

《明報》專欄〈匯萃通〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）

逢週一至五分別為《蘋果日報》、《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《太陽報》專欄

美元弱於預期

上週本欄引述《華爾街日報》消息，指有「聯儲局綫人」之稱的記者 Jon Hilsenrath 透露聯儲局官員正考慮落實3月份議息聲明中的意向，即使通脹率及失業率重回目標水平，仍然會把聯邦基金目標利率定於長期正常水平（4厘）之下。結果不出綫人所料，此君之料果然甚堅，難怪美元未議息先回落。

本週伊拉克局勢惡化，避險情緒上升，美國股市、債息俱跌，但美元仍然偏軟，情況一反今年2、3月烏克蘭局勢惡化時，美元不升反跌，反映美元的避險角色減弱。綜觀年初至今，美元三段較明顯升勢均由消息而非基本因素推動。1月初升約1.8%，主要源於市場炒聯儲局不會停止收水。3月中至4月初受耶倫提出停止買債後六個月加息觸發而升1.6%，止於耶倫4月初改口。5月初至6月初一段全因歐央行德拉吉出口術寬鬆，升幅2.7%，極大程度由歐元跌勢推動，最後止於歐央行6月初正式出招。撇除這三段短期升勢，美元上半年大部分時間於80關口窄幅橫行，波動中軸低於去年的81.44，反映年初至今美元走勢比去年為弱。

美元未如預期般強勢，意味歐元亦未如預期般弱勢。自歐央行6月5日出招至今，歐元竟然微升，不論現價1.3610或今年平均價1.3710，均高於去年平均價1.3290。繼去年11月後，看來市場再一次對歐元 sell on rumour buy on fact。技術上，歐元已短期見底，反彈看五十天線1.37。英倫銀行總裁卡尼突然反口，指工資增長差於預期，加息前尚有更多空間去吸納剩餘產能，令原先預期英國提早加息的投資者失望而回。英鎊隨即跌穿1.70關，走勢轉壞，短期料下試五十天線水平1.6850。

匯萃通現時持倉

貨幣對	開倉日	入市位	現價	止蝕／出市位	浮動盈虧（點）	較上期變幅（點）
美日長倉	2012年11月15日	79.60	101.91	90.00	+2,231	-36
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.0748	1.0400	+378	-122
紐美長倉	2013年10月28日	0.8190	0.8674	0.80	+484	+12
澳美長倉	2014年2月19日	0.9000	0.9359	0.88	+359	+26
歐美長倉	2014年6月11日	1.3535	1.3613	1.3400	+78	+69

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	--	--	--	--	1.3520	1.3700
英鎊兌美元	--	--	--	--	1.6860	1.7100
美元兌瑞郎	--	--	--	--	0.8920	0.9020
美元兌日圓	--	--	--	--	101.00	102.70
澳元兌美元	--	--	--	--	0.9320	0.9470
紐元兌美元	--	--	--	--	0.8510	0.8750
美元兌加元	--	--	--	--	1.0700	1.0900

何文俊

環球金融市場部

數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
06/25/2014 02:00	US	Fed's Dudley Speaks on Puerto Rico Economy					
06/25/2014 06:30	US	Fed's Williams Speaks on Panel at Stanford, CA					
06/25/2014 07:50	JN	PPI Services YoY	May	3.30%	3.60%	3.40%	--
06/25/2014 09:00	AU	技術類職缺(月比)	May	--	-1.30%	-0.20%	-1.30%
06/25/2014 14:00	GE	GfK 消費者信心指數	Jul	8.6	8.9	8.5	8.6
06/25/2014 14:00	SZ	UBS Consumption Indicator	May	--	1.77	1.72	1.68
06/25/2014 18:00	UK	CBI 申報銷售	Jun	23	4	16	--
06/25/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	20-Jun	--	-1.00%	-9.20%	--
06/25/2014 20:30	US	GDP 年化(季比)	1Q T	-1.80%	-2.90%	-1.00%	--
06/25/2014 20:30	US	個人消費	1Q T	2.40%	1.00%	3.10%	--
06/25/2014 20:30	US	GDP 價格指數	1Q T	1.30%	1.30%	1.30%	--
06/25/2014 20:30	US	個人消費支出核心指數(季比)	1Q T	1.20%	1.20%	1.20%	--
06/25/2014 20:30	US	耐久財訂單	May	0.00%	-1.00%	0.80%	0.80%
06/25/2014 20:30	US	耐久財(運輸除外)	May	0.30%	-0.10%	0.10%	0.40%
06/25/2014 20:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	May	1.00%	0.40%	-0.40%	--
06/25/2014 20:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	May	0.50%	0.70%	-1.20%	-1.10%
06/25/2014 20:30	US	U.S. April Revised Factory Orders Estimate: 0.8% From 0.7%					
06/25/2014 21:15	US	Fed's Tarullo Speaks on Bank Regulation in Boston					
06/25/2014 21:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Jun P	--	61.1	58.4	--
06/25/2014 21:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Jun P	58	61.2	58.1	--
06/26/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	20-Jun	--	¥1486.5B	¥638.2B	¥641.1B
06/26/2014 07:50	JN	日本買進海外股票	20-Jun	--	¥4.7B	-¥108.6B	--
06/26/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	20-Jun	--	¥295.6B	¥238.1B	--
06/26/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	20-Jun	--	-¥475.2B	¥154.7B	¥48.7B
06/26/2014 09:30	AU	工作機會	May	--	--	2.60%	--
06/26/2014 20:30	US	Fed's Lacker Speaks on Economic Growth in Lynchburg, Virginia					
06/26/2014	CA	Average Weekly Earnings YoY	Apr	--	--	3.10%	--

20:30							
06/26/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	21-Jun	310K	--	312K	--
06/26/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	14-Jun	2565K	--	2561K	--
06/26/2014 20:30	US	個人所得	May	0.40%	--	0.30%	--
06/26/2014 20:30	US	個人支出	May	0.40%	--	-0.10%	--
06/26/2014 20:30	US	PCE 平減指數(月比)	May	0.30%	--	0.20%	--
06/26/2014 20:30	US	PCE 平減指數(年比)	May	1.80%	--	1.60%	--
06/26/2014 20:30	US	核心 PCE(月比)	May	0.20%	--	0.20%	--
06/26/2014 20:30	US	核心 PCE(年比)	May	1.50%	--	1.40%	--
06/26/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	22-Jun	--	--	37.1	--
06/26/2014 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Jun	10	--	10	--
06/27/2014 01:05	US	Fed's Bullard Speaks on Monetary Policy in New York					
06/27/2014 06:45	NZ	貿易收支	May	250M	--	534M	--
06/27/2014 06:45	NZ	出口	May	4.50B	--	4.50B	--
06/27/2014 06:45	NZ	進口	May	4.23B	--	3.96B	--
06/27/2014 06:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	May	1350M	--	1191M	--
06/27/2014 07:01	UK	Hometrack 住屋調查(月比)	Jun	--	--	0.50%	--
06/27/2014 07:01	UK	Hometrack 住屋調查(年比)	Jun	--	--	6.10%	--
06/27/2014 07:05	UK	GfK 消費者信心指數	Jun	2	--	0	--
06/27/2014 07:30	JN	失業率	May	3.60%	--	3.60%	--
06/27/2014 07:30	JN	求才求職比率	May	1.08	--	1.08	--
06/27/2014 07:30	JN	家計支出總額(年比)	May	-2.30%	--	-4.60%	--
06/27/2014 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	May	3.70%	--	3.40%	--
06/27/2014 07:30	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	May	3.40%	--	3.20%	--
06/27/2014 07:30	JN	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	May	2.20%	--	2.30%	--
06/27/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數 年比	Jun	3.10%	--	3.10%	--
06/27/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jun	2.80%	--	2.80%	--
06/27/2014 07:30	JN	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	Jun	1.90%	--	1.90%	--
06/27/2014	JN	零售銷售(年比)	May	-2.00%	--	-4.40%	-4.30%

07:50							
06/27/2014							
07:50	JN	零售銷售(月比)	May	2.90%	--	-13.70%	-13.60%
06/27/2014							
07:50	JN	大型零售商銷售	May	-2.50%	--	-6.80%	-6.70%