

## 《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

### 美追落後鎊回頭

聯儲局主席耶倫日前指出，若就業情況繼續好轉，加息有早無遲。這彷彿與早前的「維持低息好些日子」有所出入。其實學大律師公會話齋，這都是斷章取義的結果。

兩個說法可謂早已有之，但無矛盾。整個局不是一路指政策利率明年底達1厘嗎？明年起加早寫牆上，而由現至明年，亦確是「好一段日子（considerable time）」。另外，儲局政策基於通脹及就業亦是起碼廿年前已下的基準，說就業好些早些加，本無新意。媒體斷章取義、市場各取所需本屬匯價噪音，散戶必須明白這是不會影響中長勢的。

利率期貨現看明年6、7月間開始加息，年底連 $\frac{3}{4}$ 厘也不到；這與儲局看明年底達1 $\frac{1}{8}$ 厘，市場尚低水逾 $\frac{3}{8}$ 厘。以目前樓價月月按年升逾一成，來年通脹壓力自不在話下，樓價與失業率的反比關係亦是放諸四海皆準。目前儲局參考的PCE整體通脹已1.8%，失業率則6.1%，通脹破二、失業穿六乃近在咫尺，屆時市場勢必如夢初醒驚覺加息。

既然上次會議紀錄已明言10月完成收水，那麼9月有記招的例會甚至8月年會，耶倫好歹要對加息有個質化路線圖，起碼包括幾時開始及之後步伐。目前息匯皆低水，慎防下後兩月美匯、美息急追落後。



英國通脹也出乎意料近2%，皆因那班所謂的經濟師無視樓價狂飆帶來通脹壓力。然而，90日鎊的利率期貨卻預示十二個月內利率將升2厘，每次 $\frac{1}{4}$ 厘計即共加息八次。

十二次議息加八次，不會吧？看來鎊息期貨高水得離譜，與美息期貨低水成鮮明對比。一旦美追落後鎊回頭，英鎊兌美元勢必在息差收窄下大回頭。拼圖巧也作如是觀矣。

羅家聰  
環球金融市場部

### 即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	偏軟	--	--	--	1.3500	1.3660
美元兌瑞郎	待破	--	--	--	0.8880	0.9060
英鎊兌美元	待破	--	--	--	1.7000	1.7300
美元兌日圓	區間	--	--	--	101.00	102.20
澳元兌美元	區間	--	--	--	0.9320	0.9450
紐元兌美元	偏軟	--	--	--	0.8620	0.8840
美元兌加元	買入	1.0710	1.0840	1.0670	--	--

劉振業  
環球金融市場部

## 數據公佈

時間日期	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
07/16/2014 07:30	NZ	彭博7月紐西蘭調查(表格)					
07/16/2014 08:00	US	Fed's George Speaks on U.S. Economy in Kansas City					
07/16/2014 08:00	AU	彭博7月澳洲調查(表格)					
07/16/2014 08:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Jun	--	0.10%	0.10%	--
07/16/2014 10:00	CH	固定資產農村除外年至今(年比)	Jun	17.20%	17.30%	17.20%	--
07/16/2014 10:00	CH	零售銷售年至今(年比)	Jun	12.20%	12.10%	12.10%	--
07/16/2014 10:00	CH	零售銷售(年比)	Jun	12.50%	12.40%	12.50%	--
07/16/2014 10:00	CH	工業生產 年至今(年比)	Jun	8.80%	8.80%	8.70%	--
07/16/2014 10:00	CH	工業生產(年比)	Jun	9.00%	9.20%	8.80%	--
07/16/2014 10:00	CH	GDP 年至今(年比)	2Q	7.40%	7.40%	7.40%	--
07/16/2014 10:00	CH	GDP 經季調(季比)	2Q	1.80%	2.00%	1.40%	1.50%
07/16/2014 10:00	CH	GDP 年比	2Q	7.40%	7.50%	7.40%	--
07/16/2014 13:00	JN	Bank of Japan's Monthly Economic Report for July (Table)					
07/16/2014 15:00	SZ	彭博7月瑞士調查(表格)					
07/16/2014 16:30	UK	失業補助申請率	Jun	3.10%	3.10%	3.20%	--
07/16/2014 16:30	UK	失業補助申請變動	Jun	-27.0K	-36.3K	-27.4K	-32.8K
07/16/2014 16:30	UK	平均週薪3個月平均年比	May	0.50%	0.30%	0.70%	0.80%
07/16/2014 16:30	UK	每週薪資不含紅利3個月/年比	May	0.80%	0.70%	0.90%	--
07/16/2014 16:30	UK	ILO 失業率(3個月)	May	6.50%	6.50%	6.60%	--
07/16/2014 16:30	UK	就業變動 3M/3M	May	243K	254K	345K	--
07/16/2014 17:00	EC	貿易收支(經季調)	May	16.0B	15.3B	15.8B	15.2B
07/16/2014 17:00	EC	貿易收支(未經季調)	May	16.5B	15.4B	15.7B	15.4B
07/16/2014 17:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Jul	--	0.1	4.8	--
07/16/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	11-Jul	--	-3.60%	1.90%	--
07/16/2014 20:30	CA	製造業銷售(月比)	May	1.00%	1.60%	-0.10%	-0.20%
07/16/2014 20:30	US	PPI 最終需求(月比)	Jun	0.20%	0.40%	-0.20%	--
07/16/2014	US	PPI(不含食品及能源)(月比)	Jun	0.20%	0.20%	-0.10%	--

20:30							
07/16/2014 20:30	US	PPI 最終需求(年比)	Jun	1.90%	1.90%	2.00%	--
07/16/2014 20:30	US	PPI(不含食品及能源)(年比)	Jun	1.70%	1.80%	2.00%	--
07/16/2014 21:00	US	淨長期 TIC 流量	May	\$25.0B	\$19.4B	-\$24.2B	-\$41.2B
07/16/2014 21:00	US	總淨 TIC 流量	May	--	\$35.5B	\$136.8B	\$120.9B
07/16/2014 21:15	US	工業生產(月比)	Jun	0.30%	0.20%	0.60%	0.50%
07/16/2014 21:15	US	產能利用率	Jun	79.30%	79.10%	79.10%	--
07/16/2014 21:15	US	製造業(SIC)工業生產	Jun	0.30%	0.10%	0.60%	0.40%
07/16/2014 22:00	CA	加拿大央行利率決策	16-Jul	1.00%	1.00%	1.00%	--
07/16/2014 22:00	US	NAHB 房屋市場指數	Jul	50	53	49	--
07/16/2014 22:00	US	Fed's Yellen Gives Testimony to House Committee					
07/17/2014 00:00	US	Fed's Fisher Speaks on Monetary Policy in Los Angeles					
07/17/2014 02:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
07/17/2014 06:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Jun	--	5.70%	-5.20%	-4.80%
07/17/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	11-Jul	--	¥671.5B	-¥287.1B	-¥294.1B
07/17/2014 07:50	JN	日本買進海外股票	11-Jul	--	¥71.9B	¥163.8B	--
07/17/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	11-Jul	--	-¥160.9B	¥330.9B	--
07/17/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	11-Jul	--	-¥2.9B	¥301.8B	¥302.1B
07/17/2014 08:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標(月比)	May	--	0.20%	-0.10%	--
07/17/2014 09:00	NZ	澳盛銀行消費者信心指數	Jul	--	--	131.9	--
07/17/2014 09:00	NZ	澳盛銀行消費者信心(月比)	Jul	--	--	3.40%	--
07/17/2014 09:30	AU	NAB 企業信心指數	2Q	--	--	6	--
07/17/2014 09:30	AU	RBA 外匯交易-市場	Jun	--	--	489M	--
07/17/2014 09:30	AU	RBA 外匯交易-政府	Jun	--	--	-524M	--
07/17/2014 09:30	AU	RBA 外匯交易-其他	Jun	--	--	55M	--
07/17/2014 14:00	EC	EU27 新車註冊	Jun	--	--	4.50%	--
07/17/2014 16:30	HK	失業率 經季調	Jun	3.10%	--	3.10%	--
07/17/2014 17:00	EC	營建產值(月比)	May	--	--	0.80%	--
07/17/2014 17:00	EC	營建產值(年比)	May	--	--	8.00%	--

07/17/2014 17:00	EC	CPI(月比)	Jun	0.10%	--	-0.10%	-0.10%
07/17/2014 17:00	EC	CPI(年比)	Jun F	0.50%	--	0.50%	--
07/17/2014 17:00	EC	核心 CPI(年比)	Jun F	0.80%	--	0.80%	--
07/17/2014 20:30	CA	國際證券交易	May	5.00B	--	10.13B	--
07/17/2014 20:30	US	新屋開工	Jun	1020K	--	1001K	--
07/17/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	12-Jul	310K	--	304K	--
07/17/2014 20:30	US	新屋開工(月比)	Jun	1.90%	--	-6.50%	--
07/17/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	5-Jul	2580K	--	2584K	--
07/17/2014 20:30	US	營建許可	Jun	1035K	--	991K	1005K
07/17/2014 20:30	US	建築許可(月比)	Jun	3.00%	--	-6.40%	-5.10%
07/17/2014 21:45	US	彭博經濟預期	Jul	--	--	48.5	--
07/17/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	13-Jul	--	--	37.6	--
07/17/2014 22:00	US	費城聯準企業展望	Jul	16	--	17.8	--
07/17/2014	HK	綜合利率	Jun	--	--	0.45%	--
07/17/2014	JN	Cabinet Office Monthly Economic Report for July					
07/18/2014 01:35	US	Fed's Bullard Speaks on Monetary Policy in Owensboro, Kentucky					
07/18/2014 09:30	CH	China June Property Prices					
07/18/2014 09:45	CH	MNI July Business Indicator					