

《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

美元應升不升

上週聯儲局主席耶倫的提早加息論一出,美元即抽升,為過去四十多年行之有效的世界盃決賽週「美元魔咒」畫上完美句號,向隅的投資(機)者下屆請早。不過,所謂抽升,亦不過兩日升半個大數,而且大部分上升動力來自歐洲貨幣下跌,其他主要非美貨幣如澳、日、加均不跌反升,美元強勢未見全面。再者,觀乎耶倫講話後利率期貨反應不大,美國債息更不升反跌,十年息再穿 2.50 厘,三十年息邁向 3.25 厘,顯示耶倫口術對市場的影響不大。

筆者始終認為,耶倫在任內首次會議後突然提出「停止買債六個月後加息」,然後 矢口不提,反而重申自己認為難以定義的「超凡承諾」,就是以香港人熟悉的「不提就 是不再存在」作自我否定。再者,撤除數字門檻,重拾質化描述的語言藝術,明顯在增 加透明度上開倒車,完全被伯南克任內先訂時間門檻、後改數字門檻的果敢作風比下去。

學術界早有研究,央行的信用程度影響一國貨幣強弱。聯儲局表明,水喉將於 10 月全關,明年底官方利率逾 1 厘,但美元仍然在 QE1 開始至今的平均水平 (約 80)上下浮沉,顯示局方意志與市場共識出現重大分歧。筆者過往曾被市場狠狠地懲罰,因此選擇相信市場;首選仍屬買入紐元,其利率期貨以及貨幣匯價之強是市場與央行達致共識的典範,年內仍看突破歷史高位 0.8843。

其他貨幣可考慮澳元,澳洲儲備銀行極力出口術壓價,甚至明言市場低估匯價下跌 風險,但澳元月線圖卻見中期轉勢向上之象,市場似乎不認同政府看法;我選擇站在市 場一邊,看好澳元年內可破 0.95,目標 0.99。

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	101.42	90.00	+2,182	-20
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.0733	1.04	+363	+57
紐美長倉	2013年10月28日	0.8190	0.8678	0.80	+488	-127
澳美長倉	2014年2月19日	0.9000	0.9434	0.88	+434	+37
歐美長倉	2014年6月11日	1.3535	1.3463	1.34	-72	-158



即日	策略
----	----

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	偏軟				1.3400	1.3650
美元兌瑞郎	待破				0.8970	0.9120
英鎊 兌美元	偏軟				1.7000	1.7200
美元兌日圓	區間				101.00	102.20
澳元 兌美元	區間				0.9200	0.9450
紐元 兌美元	區間				0.8500	0.8740
美元兒加元	買入	1.0720	1.0830	1.0690		

何文俊 環球金融市場部



<u>數據公佈</u>

	地		數據				
時間日期	區	事件	期	調查	實際	前期	修正
时间日期 07/23/2014	(80)	学 什	州	嗣旦	貝际	用规	沙正
07/23/2014 09:00	ATT	技術類職缺(月比)	T		1 (00/	1 200/	1 000/
07/23/2014	AU	权例 积极际(万亿)	Jun		1.60%	-1.30%	1.80%
07/23/2014 09:30	ATT	CPI(季比)	20	0.50%	0.50%	0.400/	
07/23/2014	AU	CI (+ 11)	2Q	0.50%	0.50%	0.60%	
07/23/2014 09:30	ATT	CPI(年比)	20	3.00%	3.00%	2.90%	
07/23/2014	AU	CI (+ 16)	2Q	3.00%	3.00%	2.90%	
07/23/2014	ATI	消費者物價指數截尾平均數(季比)	2Q	0.60%	0.80%	0.50%	0.60%
07/23/2014	AU	为 员有物质相 数 概 心 为 数(于心)	<u> 2Q</u>	0.00 /0	0.00 /0	0.30 /0	0.00 /0
07/23/2014	ATI	消費者物價指數截尾平均數(年比)	2Q	2.70%	2.90%	2.60%	
	AU	消費者物價指數加權平均中位數(季	2Q	2.70 /0	2.70 /0	2.00 /0	
07/23/2014	A T T		20	0.500/	0.600/	0.600/	
09:30	AU		2Q	0.70%	0.60%	0.60%	
07/23/2014		消費者物價指數加權平均中位數(年					
09:30	AU	比)	2Q	2.70%	2.70%	2.70%	
07/23/2014							
16:30	UK	BBA 已核准購屋貸款	Jun	41375	43265	41757	41881
07/23/2014		Bank of England Publishes Minutes					
16:30	UK	of July Meeting					
07/23/2014		Euro Area First Quarter					
17:00	EC	Government Deficit					
07/23/2014		CITAT . In In It is				_	
18:00	UK	CBI 申報銷售	Jul	15	21	4	
07/23/2014		BOTTA AR LI HOLE III MI	40 - 1		• 400/	•	
19:00	US	MBA 貸款申請指數	18-Jul		2.40%	-3.60%	
07/23/2014		添在炒在/口儿		0.6007	0 =00/	4.400/	4.2007
20:30	CA	零售銷售(月比)	May	0.60%	0.70%	1.10%	1.30%
07/23/2014		而在似在(丁A : 书)(口)L)		0.2007	0.1007	0.500/	0.0007
20:30	CA	零售銷售(不含汽車)(月比)	May	0.30%	0.10%	0.70%	0.80%
07/23/2014	EC	消費者信心指數			0.4	7. 7.	
22:00	EC	冯貝名信心相 数	Jul A	-7.5	-8.4	-7.5	
07/24/2014	NIZ	RBNZ 正式現金利率	24 11	2 500/	2 500/	2.250/	
05:00 07/24/2014	NZ	RDNZ 正式况並初平	24-Jul	3.50%	3.50%	3.25%	
07/24/2014 06:45	NZ	貿易收支	Jun	100M	247M	285M	270M
07/24/2014	NZ	貝勿收又	Jun	100101	24 / IVI	285IVI	2/UNI
07/24/2014 06:45	NZ	出口	Jun	4.25B	4.20B	4.60B	4.58B
07/24/2014	NZ	<u>ш</u> 1	Jun	4.25D	4.20D	4.00D	4.50D
07/24/2014 06:45	N7	進口	Jun	4.10B	3.95B	4.32B	4.31B
07/24/2014	112	-	Jun	7.100	3.731	7.32D	7.J1D
06:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	Jun	1100M	1201M	1373M	1325M
07/24/2014	1 121	X	Juli	1100141	1201111	10/01/1	1020111
07/24/2014 07:50	JN	貿易收支	Jun	-¥642.9B	-¥822.2B	-¥909.0B	.¥910 &R
07/24/2014	911	// / FEEE	Juli	IVT#1/D	IVHH,HD	1707.00	1/10.00
07:50	JN	貿易收支(經調整)	Jun	-¥1119.9R	-¥1080.8B	-¥862.2R	-¥861.3R
07/24/2014	911	>+ >+ + + + + + + + + + + + + + + + + +	Juni	1111/1/D	11000101	1002,20	1001101
07:50	JN	出口(年比)	Jun	1	-2	-2.7	
07/24/2014		•		-		=**	
07:50	J.IN	進口(年比)	Jun	8.3	8.4	-3.6	-3.5
07/24/2014		Markit/JMMA 日本製造業採購經理					
07/24/2014 09:35	IN	人指數	Jul P			51.5	
ì	OT.	Markit/BME 德國製造業採購經理人				31.3	
07/24/2014				F 4 0			
15:30	GE	指數	Jul P	51.9		52	



07/24/2014							
15:30	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Jul P	54.5		54.6	
07/24/2014		Markit/BME 德國綜合採購經理人指					
15:30	GE	數	Jul P	53.8		54	
07/24/2014	U.	Markit 歐元區製造業採購經理人指	our r	20.0			
	EC		II D	51.7		<i>5</i> 1 0	
16:00	EC		Jul P	51./		51.8	
07/24/2014		Markit 歐元區服務業採購經理人指					
16:00	EC	<u>數</u>	Jul P	52.7		52.8	
07/24/2014							
16:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Jul P	52.8		52.8	
07/24/2014		ment by the by a man harden day and the					
16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(月比)	Jun	0.30%		-0.50%	
07/24/2014		man haraban kara atau kan haraban kara					
16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(年比)	Jun	4.60%		4.70%	
07/24/2014		and the sale has a decided a sale of the s					
16:30	UK	零售銷售(包含汽車)(月比)	Jun	0.30%		-0.50%	
07/24/2014		man par his party pro production to the con-					
16:30	UK	零售銷售(包含汽車)(年比)	Jun	3.90%		3.90%	
07/24/2014							
20:30	US	首次申請失業救濟金人數	19-Jul	307K		302K	
07/24/2014		to the total and the second of the second					
20:30	US	連續申請失業救濟金人數	12-Jul	2510K		2507K	
07/24/2014							
21:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Jul P	57.5		57.3	
07/24/2014							
21:45	US	彭博消費者舒適度	20-Jul			37.5	
07/24/2014							
22:00	US	新屋銷售	Jun	475K		504K	
07/24/2014							
22:00	US	新屋銷售 (月比)	Jun	-5.80%		18.60%	
07/24/2014		堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動					
23:00	US	指數	Jul	6		6	
07/25/2014							
07:01	UK	Hometrack 住屋調查(月比)	Jul			0.30%	
07/25/2014							
07:01	UK	Hometrack 住屋調查(年比)	Jul			6.00%	
07/25/2014							
07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	Jun	3.50%		3.70%	
07/25/2014		·					
07:30	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Jun	3.30%		3.40%	
07/25/2014		全國核心消費者物價指數 不含食品					
07/23/2014 07:30	JN	及能源(年比)	Jun	2.30%		2.20%	
07/25/2014	914		Jun	⊿. 50 / 0	- -	2.2 0 /0	- -
07/25/2014 07:30	IN	東京消費者物價指數 年比	Jul	2.80%		3.00%	
	914	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年	Jui	4.00 /0		3.00 /0	
07/25/2014	***		, ,	3 5 00′		4 0007	
07:30	JN		Jul	2.70%		2.80%	
07/25/2014	1	東京核心消費者物價指數 不含食物					
07:30	JN	及能源(月比)	Jun	2.00%		2.00%	
07/25/2014	1						
07:50	JN	PPI Services YoY	Jun	3.60%		3.60%	
07/25/2014							
07:50	JN	日本買進海外債券	18-Jul			¥671.5B	
07/25/2014					-		
07:50	JN	日本買進海外股票	18-Jul			¥71.9B	
07/25/2014	JN	外資買進日本股票	18-Jul			-¥160.9B	
	3.1		Jui				



07:50						
07/25/2014						
07:50	JN	外資買進日本債券	18-Jul	 	-¥2.9B	
07/25/2014						
09:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Jul	 	45.8	
07/25/2014						
09:00	NZ	ANZ 企業信心	Jul	 -	42.8	-