

## 《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
美元兌加元	買入	1.0720	1.0830	1.0690	--	--

何文俊  
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
07/23/2014 09:00	AU	技術類職缺(月比)	Jun	--	1.60%	-1.30%	1.80%
07/23/2014 09:30	AU	CPI(季比)	2Q	0.50%	0.50%	0.60%	--
07/23/2014 09:30	AU	CPI(年比)	2Q	3.00%	3.00%	2.90%	--
07/23/2014 09:30	AU	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 09:30	AU	消費者物價指數截尾平均數(年比)	2Q	2.70%	2.90%	2.60%	--
07/23/2014 09:30	AU	消費者物價指數加權平均中位數(季比)	2Q	0.70%	0.60%	0.60%	--
07/23/2014 09:30	AU	消費者物價指數加權平均中位數(年比)	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 16:30	UK	Bank of England Publishes Minutes of July Meeting					
07/23/2014 17:00	EC	Euro Area First Quarter Government Deficit					
07/23/2014 18:00	UK	CBI 申報銷售	Jul	15	21	4	--
07/23/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	18-Jul	--	2.40%	-3.60%	--
07/23/2014 20:30	CA	零售銷售(月比)	May	0.60%	0.70%	1.10%	1.30%
07/23/2014 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 22:00	EC	消費者信心指數	Jul A	-7.5	-8.4	-7.5	--
07/24/2014 05:00	NZ	RBNZ 正式現金利率	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 06:45	NZ	出口	Jun	4.25B	4.20B	4.60B	4.58B
07/24/2014 06:45	NZ	進口	Jun	4.10B	3.95B	4.32B	4.31B
07/24/2014 06:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	Jun	1100M	1201M	1373M	1325M
07/24/2014 07:50	JN	貿易收支	Jun	-¥642.9B	-¥822.2B	-¥909.0B	-¥910.8B
07/24/2014 07:50	JN	貿易收支(經調整)	Jun	-¥1119.9B	-¥1080.8B	-¥862.2B	-¥861.3B
07/24/2014 07:50	JN	出口(年比)	Jun	1	-2	-2.7	--
07/24/2014 07:50	JN	進口(年比)	Jun	8.3	8.4	-3.6	-3.5
07/24/2014 09:35	JN	Markit/JMMA 日本製造業採購經理人指數	Jul P	--	--	51.5	--
07/24/2014 15:30	GE	Markit/BME 德國製造業採購經理人指數	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 15:30	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Jul P	53.8	--	54	--
07/24/2014 16:00	EC	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Jul P	51.7	--	51.8	--
07/24/2014 16:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	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 16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(月比)	Jun	0.30%	--	-0.50%	--
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(年比)	Jun	4.60%	--	4.70%	--
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(包含汽車)(月比)	Jun	0.30%	--	-0.50%	--
07/24/2014 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 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 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	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 07:30	JN	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	Jun	2.30%	--	2.20%	--
07/25/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數 年比	Jul	2.80%	--	3.00%	--
07/25/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	Jul	2.70%	--	2.80%	--
07/25/2014 07:30	JN	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	Jun	2.00%	--	2.00%	--
07/25/2014 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	--

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	--