

《太陽報》專欄〈有利有幣〉 《東方日報》專欄〈匯通天下〉

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《明報》、《經濟日報》、《東方日報》、《蘋果日報》及《太陽報》專欄

對沖策略續持紐元

紐西蘭儲備銀行昨晨一如市場預期加息 $\frac{1}{4}$ 厘，亦一如市場預期表示短期內將停止加息。決策一出，市場擔心紐西蘭加息週期已完，過慮了。目前紐國政策利率減通脹率仍然未夠2厘，而且通脹將持續攀升。議息聲明亦重申強勁的移民淨流入繼續推動樓市向上，而現在不過是利率進一步回到更中性水平前的政策評估期，意味加息週期未完。

在上一個加息週期，紐西蘭儲備銀行曾於2006年停止加息逾年，然後在2007年上半年一口氣由7.25厘加至8.25厘才收工。現時利率期貨預期9月及10月議息會議將按兵不動，12月又再次加息。

不過，既然暫時失去再度加息的憧憬，短期內紐元走勢略為轉弱也是理所當然。投資者應視紐元直盤為中期持倉，旨在食盡整個加息週期，因此宜按兵不動，坐食高息。

鑑於追逐商品貨幣的資金可能由紐入澳，短期投資者可考慮買入澳紐交叉盤作對沖。後者昨晨大幅升穿二百天線阻力，未來一週企穩此線之上可確認突破，目標1.15。這策略既可補償紐元之相對弱勢，亦可避免與美元對賭，值得考慮。

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
07/24/2014 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	--	50.8	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	52.9	52	--
07/24/2014 15:30	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Jul P	54.5	56.6	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	55.9	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	51.9	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	54.4	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	54	52.8	--
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(月比)	Jun	0.30%	-0.10%	-0.50%	--
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(不含汽車)(年比)	Jun	4.60%	4.00%	4.70%	4.50%
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(包含汽車)(月比)	Jun	0.30%	0.10%	-0.50%	--
07/24/2014 16:30	UK	零售銷售(包含汽車)(年比)	Jun	3.90%	3.60%	3.90%	3.70%
07/24/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	19-Jul	307K	284K	302K	303K
07/24/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	12-Jul	2510K	2500K	2507K	2508K
07/24/2014 21:45	US	Markit 美國製造業採購經理人指數	Jul P	57.5	56.3	57.3	--
07/24/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	20-Jul	--	37.6	37.5	--
07/24/2014 22:00	US	新屋銷售	Jun	475K	406K	504K	442K
07/24/2014 22:00	US	新屋銷售 (月比)	Jun	-5.80%	-8.10%	18.60%	8.30%

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	9	6	--
07/25/2014 07:01	UK	Hometrack 住屋調查(月比)	Jul	--	0.10%	0.30%	--
07/25/2014 07:01	UK	Hometrack 住屋調查(年比)	Jul	--	5.80%	6.00%	--
07/25/2014 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	Jun	3.50%	3.60%	3.70%	--
07/25/2014 07:30	JN	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	Jun	3.30%	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%	2.30%	2.20%	--
07/25/2014 07:30	JN	東京消費者物價指數 年比	Jul	2.80%	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%	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)	Jul	2.00%	2.10%	2.00%	--
07/25/2014 07:50	JN	PPI Services YoY	Jun	3.60%	3.60%	3.60%	--
07/25/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	18-Jul	--	¥116.1B	¥671.5B	¥681.6B
07/25/2014 07:50	JN	日本買進海外股票	18-Jul	--	¥163.0B	¥71.9B	--
07/25/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	18-Jul	--	¥139.2B	-¥160.9B	-¥160.6B
07/25/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	18-Jul	--	¥450.3B	-¥2.9B	¥1.0B
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	--
07/25/2014 14:00	GE	GfK 消費者信心指數	Aug	8.9	--	8.9	--
07/25/2014 16:00	GE	Ifo 企業景氣指數	Jul	109.4	--	109.7	--
07/25/2014 16:00	GE	Ifo 企業現況評估	Jul	114.5	--	114.8	--
07/25/2014 16:00	GE	Ifo 預期	Jul	104.4	--	104.8	--
07/25/2014 16:00	EC	M3 貨幣供給(年比)	Jun	1.20%	--	1.00%	--
07/25/2014 16:00	EC	M3(3個月平均)	Jun	1.00%	--	0.90%	--
07/25/2014 16:30	UK	GDP(季比)	2Q A	0.80%	--	0.80%	--
07/25/2014 16:30	UK	GDP 年比	2Q A	3.10%	--	3.00%	--
07/25/2014 16:30	UK	服務業指數(月比)	May	0.20%	--	0.30%	--
07/25/2014 16:30	UK	服務業指數 3M/3M	May	1.00%	--	0.90%	--
07/25/2014 20:30	US	耐久財訂單	Jun	0.50%	--	-1.00%	-0.90%
07/25/2014 20:30	US	耐久財(運輸除外)	Jun	0.50%	--	-0.10%	0.00%

07/25/2014 20:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Jun	1.30%	--	0.40%	0.50%
07/25/2014 20:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jun	0.50%	--	0.70%	--
07/27/2014 07/31	GE	零售銷售(年比)	Jun	--	--	1.90%	--
07/27/2014 07/31	GE	零售銷售(月比)	Jun	1.00%	--	-0.60%	--