

《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

歐元審判日將臨

又到隔一兩個月一次的議息週。繼前日澳洲央行及昨晚加拿大央行後，今日有日、英、歐三大央行先後議息，而戲肉肯定是歐洲央行。自從德拉吉於 Jackson Hole 央行年會表明已準備好購買資產抵押證券（ABS）後，市場人士紛紛引頸以待，先活為敬，為歐央行在聯儲局完結購債之際接棒量寬，吶喊助威。

現時市場估計歐央行今晚的動作有三個可能情境，第一是按兵不動，理由是歐央行減息及實施負利率不過三個月，新一輪 LTRO 更於本月才正式開展，況且歐元區經濟尚未爛至危機地步，因此歐央行可能遲至年底甚至下年初方出手；第二是有限度開展 ABS 購買，以實現德拉吉於 Jackson Hole 央行年會上的說法；第三是形勢危急，歐央行需即時出手救市，大舉收購資產，包括 ABS 以至各類債券等。

目前來說，上述三個情境以第一、二個機會較大，第三個機會較微。不過，無論何者跑出，均有可能觸發歐元出現一次顯著反彈。第一個情境固然不在話下，第二個情境則符合市場預期，可為炒歐央行量寬的短期歐元淡倉提供收水理由，頂多彈高至沽。第三個情境短期可能令市場大為震盪，但歐央行火力全開，意味中短期再次或可以出招的機會大降，同樣有利歐元反彈。再者，歐元已持續下跌超過四個月，壞消息盡出，日線及週線圖均嚴重超賣，現價絕對應該博反彈，目標先看 1.3270，再看 1.34。

其他貨幣方面，紐元繼續低位儲貨。利率期貨顯示 12 月再度加息前景未變，三個月風險逆轉期權引伸波幅持續向上，預示匯價低位喘定在即，反彈目標先看 0.84 樓上。

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	105.23	90.00	+2,563	207
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.0939	1.04	+569	-7
紐美長倉	2013年10月28日	0.8190	0.8297	0.80	+107	-107
澳美長倉	2014年2月19日	0.9000	0.9277	0.88	+277	-21

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	偏弱	--	--	--	1.3100	1.3260
美元兌瑞郎	待破	--	--	--	0.9100	0.9230
英鎊兌美元	偏弱	--	--	--	1.6300	1.6630
美元兌日圓	偏強	--	--	--	103.50	106.20
澳元兌美元	偏強	--	--	--	0.9240	0.9450
紐元兌美元	偏強	--	--	--	0.8280	0.8450
美元兌加元	整固	--	--	--	1.0800	1.1050

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
09/03/2014 06:45	NZ	全部建築物價值經季調(季比)	2Q	0.00%	1.00%	16.00%	15.00%
09/03/2014 07:01	UK	BRC 商店價格指數(年比)	Aug	-2.00%	-1.60%	-1.90%	--
09/03/2014 07:30	AU	AiG 服務業指數表現	Aug	--	49.4	49.3	--
09/03/2014 09:30	AU	GDP 經季調(季比)	2Q	0.40%	0.50%	1.10%	--
09/03/2014 09:30	AU	GDP 年比	2Q	3.00%	3.10%	3.50%	3.40%
09/03/2014 09:35	JN	Markit 日本服務業採購經理人指數	Aug	--	49.9	50.4	--
09/03/2014 09:35	JN	Markit/JMMA 日本綜合採購經理人指數	Aug	--	50.8	50.2	--
09/03/2014 15:55	GE	Markit 德國服務業採購經理人指數	Aug F	56.4	54.9	56.4	--
09/03/2014 15:55	GE	Markit/BME 德國綜合採購經理人指數	Aug F	54.9	53.7	54.9	--
09/03/2014 16:00	EC	Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Aug F	53.5	53.1	53.5	--
09/03/2014 16:00	EC	Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Aug F	52.8	52.5	52.8	--
09/03/2014 16:30	UK	官方準備變動	Aug	--	-\$377M	-\$616M	--
09/03/2014 16:30	UK	Markit/CIPS 英國服務業採購經理人指數	Aug	58.5	60.5	59.1	--
09/03/2014 16:30	UK	Markit/CIPS 英國綜合採購經理人指數	Aug	--	59.3	58.8	58.6
09/03/2014 17:00	EC	零售銷售(月比)	Jul	-0.30%	-0.40%	0.40%	0.30%
09/03/2014 17:00	EC	零售銷售(年比)	Jul	0.90%	0.80%	2.40%	1.90%
09/03/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	29-Aug	--	0.20%	2.80%	--
09/03/2014 21:45	US	ISM 紐約	Aug	--	57.1	68.1	--
09/03/2014 22:00	CA	加拿大央行利率決策	3-Sep	1.00%	1.00%	1.00%	--
09/03/2014 22:00	US	工廠訂單	Jul	11.00%	10.50%	1.10%	1.50%
09/04/2014 02:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
09/04/2014 03:11	US	汽車銷售總額	Aug	16.60M	17.45M	16.40M	--
09/04/2014 03:12	US	國內汽車銷售	Aug	13.20M	13.87M	12.95M	--
09/04/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	29-Aug	--	¥503.7B	-¥609.0B	-¥608.4B
09/04/2014 07:50	JN	日本買進海外股票	29-Aug	--	-¥4.7B	¥223.4B	¥223.6B
09/04/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	29-Aug	--	¥1108.6B	¥182.8B	--

09/04/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	29-Aug	--	-¥110.7B	¥174.6B	¥173.1B
09/04/2014 08:00	NZ	QV 房價(年比)	Aug	--	6.90%	7.60%	--
09/04/2014 09:30	AU	貿易收支	Jul	-1750M	--	-1683M	--
09/04/2014 09:30	AU	零售銷售(月比)	Jul	0.40%	--	0.60%	--
09/04/2014 14:00	GE	工廠訂單(月比)	Jul	1.50%	--	-3.20%	--
09/04/2014 14:00	GE	工廠訂單 WDA(年比)	Jul	1.10%	--	-2.40%	--
09/04/2014 15:30	GE	Markit 德國營建業採購經理人指數	Aug	--	--	48.2	--
09/04/2014 16:00	UK	新車註冊(年比)	Aug	--	--	6.60%	--
09/04/2014 16:10	GE	Markit 德國零售業採購經理人指數	Aug	--	--	52.1	--
09/04/2014 16:10	EC	Markit 歐元區零售業採購經理人指數	Aug	--	--	47.6	--
09/04/2014 19:00	UK	英國央行銀行利率	4-Sep	0.50%	--	0.50%	--
09/04/2014 19:00	UK	英國央行資產購買目標	Sep	375B	--	375B	--
09/04/2014 19:30	US	Challenger 裁員人數(年比)	Aug	--	--	24.40%	--
09/04/2014 19:30	US	RBC 消費者展望指數	Sep	--	--	51.5	--
09/04/2014 19:45	EC	ECB 主要再融資利率	4-Sep	0.15%	--	0.15%	--
09/04/2014 19:45	EC	ECB Marginal Lending Facility	4-Sep	0.40%	--	0.40%	--
09/04/2014 19:45	EC	歐洲央行存款授信額度利率	4-Sep	-0.10%	--	-0.10%	--
09/04/2014 20:15	US	ADP 就業變動	Aug	220K	--	218K	--
09/04/2014 20:30	CA	國際商品貿易	Jul	1.15B	--	1.86B	--
09/04/2014 20:30	US	貿易收支	Jul	-\$42.4B	--	-\$41.5B	--
09/04/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	30-Aug	300K	--	298K	--
09/04/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	23-Aug	2510K	--	2527K	--
09/04/2014 20:30	US	非農業生產力	2Q F	2.40%	--	2.50%	--
09/04/2014 20:30	US	單位勞工成本	2Q F	0.50%	--	0.60%	--
09/04/2014 21:45	US	Markit 美國服務業採購經理人指數	Aug F	58.5	--	58.5	--
09/04/2014 21:45	US	Markit 美國綜合採購經理人指數	Aug F	--	--	58.8	--
09/04/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	31-Aug	--	--	37.3	--
09/04/2014 22:00	US	ISM 非製造業綜合指數	Aug	57.7	--	58.7	--
09/04/2014	JN	日銀 2014 貨幣基數目標	4-Sep	¥270T	--	¥270T	--

09/04/2014	JN	Bank of Japan Monetary Policy Statement					
09/04/2014 09/05	UK	Halifax 房價(月比)	Aug	0.10%	--	1.40%	--
09/04/2014 09/05	UK	Halifax 英國房價 3個月/年	Aug	9.80%	--	10.20%	--
09/05/2014 00:30	US	Fed's Mester Speaks on Monetary Policy in Pittsburgh					
09/05/2014 07:00	US	Fed's Powell Speaks on Libor in New York					
09/05/2014 07:30	AU	AiG 營建業表現指數	Aug	--	--	52.6	--
09/05/2014 07:50	JN	官方準備資產	Aug	--	--	\$1276.0B	--
09/05/2014 08:15	US	Fed's Fisher Speaks in Dallas					
09/05/2014 09:00	US	Fed's Kocherlakota Speaks in Helena, Montana					