

《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

歐英強弱逆轉

本週歐洲公佈的數據極差，英國通脹率竟然跌至 1.2%，不僅低於原先市場預期的 1.4%，距離 2009 年 9 月的金融海嘯後低位 1.1% 更一步之遙；換言之，單看通脹率，英國已回到金融危機時期。更糟的是，全國樓價指數仍然處於近 600 水平的歷史高位，尚未下跌；一旦樓市支持不住，英國通脹會怎樣發展？

另一邊廂，德國 ZEW 現況調查指數竟由 9 月的 25.4 大跌至 10 月的 3.2，固然遠低於市場預期的 15，更創下了 2010 年下半年以來的新低，表示受訪的市場人士認為德國經濟現況正處於近四年以來最差的境地，比歐債危機時期更為不堪；同時，預期指數亦自 2012 年以來首次重現負數，意味投資者及分析師普遍看淡德國未來六個月的經濟情況。另外，整體歐元區的 8 月份工業生產不論年比或月比均收縮近 2%，而德國作為歐洲工業重鎮，工業生產年比及月比更分別下跌 2.8% 及 4%，重回 2009 年初水平，難怪 ZEW 指數如此難看。

影響所及，歐元、英鎊再度走軟。不過，由於歐元區經濟可能回到金融海嘯時的預期已得到相當程度的反映，歐元再跌亦止於 1.26 上方，看來本月初力守的 1.25 至 1.26 區域相當穩固，加上保歷加通道底開始在 1.2520 水平橫行，短期內破位向下機會不大，匯價於 1.26 至 1.27 間造底後可望彈上 1.29。

英鎊形勢則較為惡劣。市場原預期英倫銀行可於明年初提早加息，豈料通脹形勢卻回到海嘯時，利率期貨即時反映加息時間延至明年第二季，且全年可能只加兩次息。鎊匯應聲再穿 1.6，技術面顯示尚有可跌空間，目標先看 1.58。

綜合以上兩項策略，本欄今週小注買入歐英交叉盤，目標 0.81。

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	107.39	90.00	2,779	-61
美加長倉	2013年10月9日	1.0370	1.1343	1.04	973	+180
歐英長倉	2014年10月15日	0.7950	0.7950	0.7750	0	0

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	反彈	--	--	--	1.2700	1.2970
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.9300	0.9650
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.5750	1.6250
美元兌日圓	偏弱	--	--	--	105.00	108.30
澳元兌美元	反彈	--	--	--	0.8650	0.8920
紐元兌美元	反彈	--	--	--	0.7680	0.8130
美元兌加元	整固	--	--	--	1.1000	1.1500

何文俊
環球金融市場部

數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
10/15/2014 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數	Oct	--	94.8	94	--
10/15/2014 07:30	AU	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	Oct	--	0.90%	-4.60%	--
10/15/2014 07:30	NZ	彭博 10 月紐西蘭調查(表格)					
10/15/2014 08:00	AU	彭博 10 月澳洲調查(表格)					
10/15/2014 08:30	AU	新車銷售 (月比)	Sep	--	2.90%	-1.80%	-1.60%
10/15/2014 08:30	AU	新車銷售 年比	Sep	--	0.80%	-3.50%	--
10/15/2014 12:30	JN	工業生產(月比)	Aug F	--	-1.90%	-1.50%	--
10/15/2014 12:30	JN	工業生產(年比)	Aug F	--	-3.30%	-2.90%	--
10/15/2014 12:30	JN	產能利用率(月比)	Aug	--	-1.70%	-0.80%	--
10/15/2014 14:00	GE	CPI(月比)	Sep F	0.00%	0.00%	0.00%	--
10/15/2014 14:00	GE	CPI(年比)	Sep F	0.80%	0.80%	0.80%	--
10/15/2014 14:00	GE	CPI-歐盟調和數據(月比)	Sep F	0.00%	0.00%	0.00%	--
10/15/2014 14:00	GE	CPI-歐盟調和數據(年比)	Sep F	0.80%	0.80%	0.80%	--
10/15/2014 14:00	JN	工具機訂單(年比)	Sep F	--	34.70%	34.80%	--
10/15/2014 15:00	SZ	彭博 10 月瑞士調查(表格)					
10/15/2014 16:30	UK	失業補助申請率	Sep	2.80%	2.80%	2.90%	--
10/15/2014 16:30	UK	失業補助申請變動	Sep	-35.0K	-18.6K	-37.2K	-33.2K
10/15/2014 16:30	UK	平均週薪 3 個月平均年比	Aug	0.70%	0.70%	0.60%	--
10/15/2014 16:30	UK	每週薪資不含紅利 3 個月/年比	Aug	0.80%	0.90%	0.70%	0.80%
10/15/2014 16:30	UK	ILO 失業率(3 個月)	Aug	6.10%	6.00%	6.20%	--
10/15/2014 16:30	UK	就業變動 3M/3M	Aug	30K	46K	74K	--
10/15/2014 17:00	SZ	瑞信 ZEW 調查預期	Oct	--	-30.7	-7.7	--
10/15/2014 19:00	US	MBA 貸款申請指數	10-Oct	--	5.60%	3.80%	--
10/15/2014 20:30	US	紐約州製造業調查指數	Oct	20.25	6.17	27.54	--
10/15/2014 20:30	US	先期零售銷售(月比)	Sep	-0.10%	-0.30%	0.60%	--
10/15/2014 20:30	US	零售銷售(不含汽車)(月比)	Sep	0.20%	-0.20%	0.30%	--
10/15/2014 20:30	US	零售銷售(不含汽車及汽油)	Sep	0.40%	-0.10%	0.50%	--
10/15/2014 20:30	US	零售銷售(控制組)	Sep	0.40%	-0.20%	0.40%	--
10/15/2014 20:30	US	PPI 最終需求(月比)	Sep	0.10%	-0.10%	0.00%	--
10/15/2014 20:30	US	PPI(不含食品及能源)(月比)	Sep	0.10%	0.00%	0.10%	--
10/15/2014 20:30	US	PPI 最終需求(年比)	Sep	1.80%	1.60%	1.80%	--
10/15/2014 20:30	US	PPI(不含食品及能源)(年比)	Sep	1.70%	1.60%	1.80%	--
10/15/2014 21:00	CA	成屋銷售 (月比)	Sep	--	-1.40%	1.80%	--
10/15/2014 21:00	CA	Teranet/National Bank 房價指數(月比)	Sep	--	0.40%	0.80%	--
10/15/2014 21:00	CA	Teranet/National Bank 房價指數(年比)	Sep	--	5.40%	5.00%	--
10/15/2014 21:00	CA	Teranet/National Bank 房價指數	Sep	--	167.64	167.12	--
10/15/2014 22:00	US	企業存貨	Aug	0.40%	0.20%	0.40%	--
10/15/2014 23:00	US	財政預算月報	Sep	\$90.0B	\$105.8B	\$75.1B	--
10/16/2014 02:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
10/16/2014 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Sep	--	2.40%	1.40%	1.70%
10/16/2014 05:30	NZ	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	Sep	--	58.1	56.5	57
10/16/2014 08:00	AU	Consumer Inflation	Oct	--	3.40%	3.50%	--

		Expectation					
10/16/2014 08:30	AU	RBA 外匯交易-市場	Sep	--	910M	381M	--
10/16/2014 08:30	AU	RBA 外匯交易-政府	Sep	--	-1017M	-408M	--
10/16/2014 08:30	AU	RBA 外匯交易-其他	Sep	--	115M	77M	--
10/16/2014 12:00	JN	東京公寓銷售(年比)	Sep	--	--	-49.10%	--
10/16/2014 13:45	SZ	SECO October 2014 Economic Forecasts					
10/16/2014 17:00	EC	貿易收支(經季調)	Aug	13.3B	--	12.2B	--
10/16/2014 17:00	EC	貿易收支(未經季調)	Aug	--	--	21.2B	--
10/16/2014 17:00	EC	CPI(月比)	Sep	0.40%	--	0.10%	--
10/16/2014 17:00	EC	CPI(年比)	Sep F	0.30%	--	0.30%	--
10/16/2014 17:00	EC	核心 CPI(年比)	Sep F	0.70%	--	0.70%	--
10/16/2014 20:00	US	Fed's Plosser Speaks on the Economic Outlook in Pennsylvania					
10/16/2014 20:30	CA	國際證券交易	Aug	7.00B	--	5.30B	--
10/16/2014 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	11-Oct	290K	--	287K	--
10/16/2014 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	4-Oct	2380K	--	2381K	--
10/16/2014 20:30	CA	製造業銷售(月比)	Aug	-2.00%	--	2.50%	--
10/16/2014 21:00	US	Fed's Lockhart to Speak on Workforce Development at Rutgers					
10/16/2014 21:15	US	工業生產(月比)	Sep	0.40%	--	-0.10%	--
10/16/2014 21:15	US	產能利用率	Sep	79.00%	--	78.80%	--
10/16/2014 21:15	US	製造業(SIC)工業生產	Sep	0.30%	--	-0.40%	--
10/16/2014 21:45	US	彭博消費者舒適度	12-Oct	--	--	36.8	--
10/16/2014 21:45	US	彭博經濟預期	Oct	--	--	41.5	--
10/16/2014 22:00	US	費城聯準企業展望	Oct	19.8	--	22.5	--
10/16/2014 22:00	US	NAHB 房屋市場指數	Oct	59	--	59	--
10/16/2014 22:00	US	Fed's Kocherlakota Speaks on Monetary Policy in Montana					
10/17/2014 00:45	US	Fed's Bullard Speaks on U.S. Demographics in Washington					
10/17/2014 00:45	US	Fed's Yellen Makes Public Appearance in Chelsea, Mass					
10/17/2014 04:00	US	淨長期 TIC 流量	Aug	--	--	-\$18.6B	--
10/17/2014 04:00	US	總淨 TIC 流量	Aug	--	--	\$57.7B	--
10/17/2014 07:50	JN	日本買進海外債券	10-Oct	--	--	-¥179.0B	--
10/17/2014 07:50	JN	日本買進海外股票	10-Oct	--	--	¥439.0B	--
10/17/2014 07:50	JN	外資買進日本債券	10-Oct	--	--	¥1224.0B	--
10/17/2014 07:50	JN	外資買進日本股票	10-Oct	--	--	¥186.5B	--