

《經濟日報》專欄〈交匯點〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）
逢週二至五分別為《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《太陽報》專欄

美元調整後再展長期升勢

聯儲局終於透露加息進程，上週聯儲局開會耶倫指未來數月都不會加息，但及後指出這「數月」是指兩個月，暗示聯儲局只會在明年第一季不加息。亦即是，明年第二季後聯儲局就隨時加息。開會過後，美股即晚大升200點以上，美匯亦急升至89，美債息亦同時抽上。美股爆升因為估計聯儲局加息步伐只會有遲無早，但美元上升卻反映聯儲局加息在即。是對是錯，如何判斷？

心水清朋友都見到近年儲局聲明所用的加息字眼已愈來愈鷹派，而今次會議大部分委員都同意來年底息口應介乎0.75%至1%或1%至1.25%。如果來年7月才加息，便需要在每個會期都加息才可達標，即是連加四次息，這也算有「耐性」的加息速度嗎？

要處理這急促的加息步伐，方法只得一個，就是早於7月加息。若果首兩次會期都不加息的話，那明年4月及6月就可能加第一次息，亦即是第二季而不是第三季。如是者，美元升得有理，定美股升得有理？

故此，在其他發達大國仍然放水來推動經濟之時，息差擴闊幾可肯定可再推升美元。但短期內，筆者仍然擔心現時美匯的極度超買將令一眾貨幣出現大幅反彈，當中近期似乎已在低位找到支持的紐元及英鎊更可率先看好。筆者估計，美匯於明年第一季有機會先回落至85，英鎊試1.60，紐元0.81，美元兌日圓試115以下，買美元朋友宜耐心等等。

劉振業

環球金融市場部

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	調整	--	--	--	1.2200	1.2540
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.9700	1.0000`
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.5500	1.5790
美元兌日圓	整固	--	--	--	118.90	121.00
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.8070	0.8380
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7650	0.7850
美元兌加元	強勢	--	--	--	1.1550	1.1720

劉振業

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
12/22/2014 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Nov	--	-1.70%	-1.10%	--
12/22/2014 15:00	GE	進口物價指數(月比)	Nov	-0.70%	-0.80%	-0.30%	--
12/22/2014 15:00	GE	進口物價指數(年比)	Nov	-1.90%	-2.10%	-1.20%	--
12/22/2014 16:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	--	3.60%	3.40%	--
12/22/2014 21:30	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Nov	0.25	0.73	0.14	0.31
12/22/2014 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	19-Dec	--	56.2	57	--
12/22/2014 23:00	US	成屋銷售	Nov	5.20M	4.93M	5.26M	5.25M
12/22/2014 23:00	US	成屋銷售(月比)	Nov	-1.10%	-6.10%	1.50%	1.40%
12/22/2014 23:00	EC	消費者信心指數	Dec A	-11	-10.9	-11.6	-11.5
12/23/2014 05:45	NZ	貿易收支	Nov	-575M	-213M	-908M	-911M
12/23/2014 05:45	NZ	出口	Nov	4.03B	4.02B	4.03B	3.99B
12/23/2014 05:45	NZ	進口	Nov	4.58B	4.24B	4.94B	4.90B
12/23/2014 05:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	Nov	-774M	-453M	-107M	-87M
12/23/2014 10:00	NZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	--	--	5.50%	--
12/23/2014 10:00	CH	Conference Board China November Leading Economic Index					
12/23/2014 16:30	HK	綜合 CPI(年比)	Nov	4.70%	--	5.20%	--
12/23/2014 17:30	UK	BBA 已核准購屋貸款	Nov	36400	--	37076	--
12/23/2014 17:30	UK	GDP(季比)	3Q F	0.70%	--	0.70%	--
12/23/2014 17:30	UK	GDP 年比	3Q F	3.00%	--	3.00%	--
12/23/2014 17:30	UK	經常帳餘額	3Q	-23.2B	--	-23.1B	--
12/23/2014 17:30	UK	服務業指數(月比)	Oct	0.20%	--	0.50%	--
12/23/2014 17:30	UK	服務業指數 3M/3M	Oct	0.70%	--	0.80%	--
12/23/2014 17:30	UK	總商業投資(季比)	3Q F	-0.70%	--	-0.70%	--
12/23/2014 17:30	UK	總商業投資(年比)	3Q F	6.30%	--	6.30%	--
12/23/2014 21:30	CA	國內生產毛額(月比)	Oct	0.10%	--	0.40%	--
12/23/2014 21:30	US	耐久財訂單	Nov	3.00%	--	0.40%	0.30%
12/23/2014	CA	GDP 年比	Oct	2.10%	--	2.30%	--

21:30							
12/23/2014							
21:30	US	耐久財(運輸除外)	Nov	1.00%	--	-0.90%	-1.10%
12/23/2014							
21:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov	1.00%	--	-1.30%	-1.60%
12/23/2014							
21:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	Nov	1.30%	--	-0.40%	-0.70%
12/23/2014							
21:30	US	GDP 年化(季比)	3Q T	4.30%	--	3.90%	--
12/23/2014							
21:30	US	個人消費	3Q T	2.50%	--	2.20%	--
12/23/2014							
21:30	US	GDP 價格指數	3Q T	1.40%	--	1.40%	--
12/23/2014							
21:30	US	個人消費支出核心指數(季比)	3Q T	1.40%	--	1.40%	--
12/23/2014							
22:00	US	FHFA 房價指數月比	Oct	0.30%	--	0.00%	--
12/23/2014							
22:55	US	密西根大學信心指數	Dec F	93.5	--	93.8	--
12/23/2014							
23:00	US	聯準會里奇蒙分行製造業指數	Dec	7	--	4	--
12/23/2014							
23:00	US	新屋銷售	Nov	460K	--	458K	--
12/23/2014							
23:00	US	新屋銷售(月比)	Nov	0.40%	--	0.70%	--
12/23/2014							
23:00	US	個人所得	Nov	0.40%	--	0.20%	--
12/23/2014							
23:00	US	個人支出	Nov	0.50%	--	0.20%	--
12/23/2014							
23:00	US	PCE 平減指數(月比)	Nov	-0.20%	--	0.10%	--
12/23/2014							
23:00	US	PCE 平減指數(年比)	Nov	1.20%	--	1.40%	--
12/23/2014							
23:00	US	核心 PCE(月比)	Nov	0.10%	--	0.20%	--
12/23/2014							
23:00	US	核心 PCE(年比)	Nov	1.50%	--	1.60%	--
12/24/2014							
07:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標(月比)	Oct	--	--	-0.30%	--