

## 《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《東方日報》專欄

### 經濟下行已定 日圓料有支持

美國十年期跟兩年期債息出現倒掛，導致美股上週曾單日急跌3%，但其他資產的跌勢未算明顯，不排除程式交易盤令美股跌勢放大。展望後市，投資者將密切留意債息倒掛會否令央行官員對於減息甚至推出量寬的態度比以往開放。不過經濟下行的勢頭大致確定，將對避險貨幣日圓有一定支持，料可限制美元兌日圓於105至107.20上落。

聯儲局週四將公佈議息紀錄，始終數據顯示美國經濟的下行壓力仍然溫和，估計議息紀錄將顯示官員保持觀望。不過避險需求升溫，料支持美匯指數於97.4至98.5上落。

澳洲儲備銀行今早公佈議息紀錄，將重申有需要時進一步減息及推出更多刺激措施。雖然上週公佈的就業數據較預期為佳，但各領先指標反覆向下及外圍經濟疲弱下，減息壓力難以消除，料澳元整固後下試月初低位0.6680。紐元情況相似，料可下試月初低位0.6380，但技術上出現背馳，限制短線再跌空間。

加拿大明日公佈7月份通脹數據，市場預期按年由2.0%回落至1.6%，主要受到原材料價格回落所影響。雖然當地基本面大致平穩，可支持加元繼續跑贏澳、紐元，料美元兌加元於1.3180至1.3350上落，但始終其他央行已開始減息週期，加上外圍下行風險增加，年底前將難免要減息。

歐元缺乏方向，市場繼續觀望央行官員重啟量寬的取態，暫時歐元於1.10至1.12上落。德國日前公佈2020年財政預算，當局無意加大開支刺激疲弱的經濟。這情況下，貨幣政策帶動區內經濟的作用有限，令人擔心歐洲將墮入類似日本的低增長狀態。預期脫歐消息將主導英鎊後市，暫時匯價於1.20至1.22上落；而歐元兌瑞郎反覆向下則可限制美元兌瑞郎於0.97至0.9850上落。

**即日策略**

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	觀望	--	--	--	1.1030	1.1160
美元兌瑞郎	觀望	--	--	--	0.9700	0.9850
英鎊兌美元	整固	--	--	--	1.2020	1.2260
美元兌日圓	整固	--	--	--	105.70	107.20
澳元兌美元	賣出	0.6790	0.6690	0.6820	--	--
紐元兌美元	觀望	--	--	--	0.6380	0.6500
美元兌加元	買入	1.3300	1.3400	1.3270	--	--
美元兌人民幣	買入	7.0550	7.1100	7.0400	--	--

梁志麟  
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
08/19/2019 12:00	JN	東京公寓銷售年比	Jul	--	-35.30%	-15.00%	--
08/19/2019 16:00	SZ	總活期存款(瑞士法郎)	16-Aug	--	589.3b	585.5b	--
08/19/2019 16:00	SZ	國內活期存款(瑞士法郎)	16-Aug	--	475.3b	469.0b	--
08/19/2019 16:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Jun	--	18.4b	29.7b	30.3b
08/19/2019 16:30	HK	失業率 經季調	Jul	2.80%	2.90%	2.80%	--
08/19/2019 16:36	HK	綜合利率	Jul	--	0.94%	0.95%	--
08/19/2019 17:00	EC	核心 CPI(年比)	Jul F	0.90%	0.90%	0.90%	--
08/19/2019 17:00	EC	CPI(月比)	Jul	-0.40%	-0.50%	0.20%	0.20%
08/19/2019 17:00	EC	CPI(年比)	Jul F	1.10%	1.00%	1.10%	--
08/19/2019 17:01	CH	FX Net Settlement - Clients CNY	Jul	--	-28.3b	-131.4b	--
08/19/2019 22:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	16-Aug	--	57.3	57.8	--
08/20/2019 07:30	AU	澳盛羅伊摩根每週消費者信心指數	18-Aug	--	112.8	115.5	--
08/20/2019 09:30	AU	RBA Minutes of August Policy Meeting					
08/20/2019 14:00	GE	生產者物價指數(月比)	Jul	0.00%	--	-0.40%	--
08/20/2019 14:00	GE	PPI(年比)	Jul	1.00%	--	1.20%	--
08/20/2019 14:00	SZ	出口實質(月比)	Jul	--	--	-0.10%	--
08/20/2019 14:00	SZ	進口實質(月比)	Jul	--	--	1.40%	--
08/20/2019 14:00	SZ	瑞士手錶出口(年比)	Jul	--	--	-10.70%	--
08/20/2019 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Jul	--	--	0.00%	--
08/20/2019 16:30	HK	綜合 CPI(年比)	Jul	3.00%	--	3.30%	--
08/20/2019 17:00	EC	營建產值(月比)	Jun	--	--	-0.30%	--
08/20/2019 17:00	EC	營建產值(年比)	Jun	--	--	2.00%	--
08/20/2019 18:00	UK	CBI 趨勢總訂單	Aug	-25	--	-34	--
08/20/2019 18:00	UK	CBI 趨勢售價	Aug	--	--	12	--
08/20/2019 20:30	CA	製造業銷售(月比)	Jun	-1.80%	--	1.60%	--
08/20/2019 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(月比)	Jul	--	--	0.80%	--
08/20/2019 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數(年比)	Jul	--	--	0.50%	--
08/20/2019 20:30	CA	Teranet/National Bank 房價指數	Jul	--	--	224.96	--
08/21/2019 08:30	AU	西太平洋銀行領先指數(月比)	Jul	--	--	-0.08%	--
08/21/2019 09:00	AU	技術類職缺(月比)	Jul	--	--	-0.60%	--
08/21/2019 11:00	NZ	信用卡支出(月比)	Jul	--	--	1.50%	--
08/21/2019 11:00	NZ	信用卡支出(年比)	Jul	--	--	6.60%	--

資料來源：彭博