

《蘋果日報》專欄〈一名經人〉

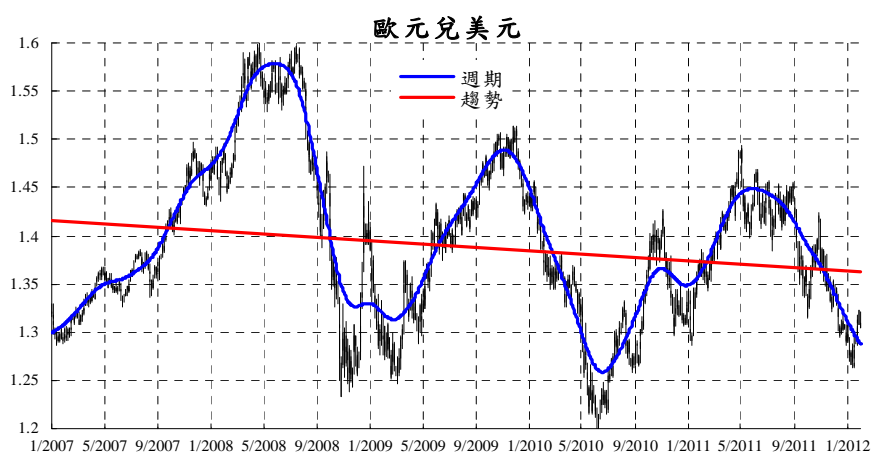
長中短線 宜作分辨

歐元反彈，似完未完。早說歐元動量勁了 (highly momentum)，行起上來不易掉頭 (highly persistent)。這是在下的一位前同事以 Principal Component Analysis 所得結論。敝欄也數嘗對歐元過早估頂估底，不過人會學精，近日歐元是否已始轉跌，在下審慎。

所有真實數據，都可分低、中、高頻三個部分，分別為趨勢 (trend)、週期 (cycle) 以及噪音 (noise)。用 Hodrick-Prescott filter 可將數據抽出趨勢部分，再做迴歸分析，變項是週期，餘項是噪音。三個部分當中，起碼每月甚至每季、每年公佈的經濟數據，其實多是計量趨勢部分，這是以季、以年計的，什麼 PPP、均衡匯價等，就屬這類。

週期呢？通常以月或季計。譬如歐元（或美匯指數），2007年中至今的四年半間，三上三落，平均每上、每落三季，或九個月；這個部分通常受週期性因素如息差影響。至於噪音，則多受無法預測的消息主導，影響力通常僅以星期、以日甚至以小時計。

知道這些是重要的。若是炒客，其實 trade noise，聽消息而追買追賣，就可以了。若是長坐，其實 buy trend，那就揀些高息強國好了。最尷尬的，就是玩兩、三個月的，匯價同受長、中、短三類因素影響。別說斷估，計都易錯，但偏偏最多人愛玩這類。



羅家聰
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	-	-	-	-	1.3100	1.3270
英鎊兌美元	-	-	-	-	1.6000	1.5700
美元兌瑞郎	-	-	-	-	0.9100	0.9210
美元兌日圓	-	-	-	-	0.7600	0.7690
澳元兌美元	-	-	-	-	1.0600	1.1000
紐元兌美元	-	-	-	-	0.8200	0.8570
美元兌加元	-	-	-	-	0.9900	1.0040

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
02/01/2012 06:30	AU	AiG 製造業表現指數	JAN	--	51.6	50.2	--
02/01/2012 08:00	AU	HIA 新屋銷售(月比)	DEC	--	-4.90%	6.80%	4.40%
02/01/2012 08:30	AU	房價指數(季比)	4Q	-0.60%	-1.00%	-1.20%	-1.90%
02/01/2012 08:30	AU	房價指數 年比	4Q	-3.30%	-4.80%	-2.20%	-3.40%
02/01/2012 09:30	JN	勞工現金收入(年比)	DEC	-0.30%	-0.20%	-1.00%	-0.20%
02/01/2012 13:00	JN	汽車銷售(年比)	JAN	--	40.70%	23.50%	--
02/01/2012 13:30	AU	RBA Commodity Price Index Au	JAN	--	100.2	104.5	103.3
02/01/2012 13:30	AU	澳洲儲備銀行商品指數 SDR 年比%	JAN	--	6.00%	10.90%	9.60%
02/01/2012 15:00	GE	CPI 歐盟調和數據(月比)	JAN P	-0.40%	-0.50%	0.70%	--
02/01/2012 15:00	GE	CPI 歐盟調和數據(年比)	JAN P	2.40%	2.30%	2.30%	--
02/01/2012 15:00	UK	全國房屋價格 經季調(月比)	JAN	-0.20%	-0.20%	-0.20%	--
02/01/2012 15:00	UK	全國房屋價格 未經季調(年比)	JAN	1.20%	0.60%	1.00%	--
02/01/2012 16:15	SZ	實質零售額(年比)	DEC	--	0.60%	1.80%	--
02/01/2012 16:30	SZ	採購經理人指數-製造業	JAN	51.2	47.3	50.7	49.1
02/01/2012 16:55	GE	採購經理人指數-製造業	JAN F	50.9	51	50.9	--
02/01/2012 17:00	EC	採購經理人指數-製造業	JAN F	48.7	48.8	48.7	--
02/01/2012 17:30	UK	採購經理人指數-製造業	JAN	50	52.1	49.6	49.7
02/01/2012 18:00	EC	歐元區 CPI 預估(年比)	JAN	2.70%	2.70%	2.70%	--
02/01/2012 20:00	US	MBA 貸款申請指數	27-Jan	--	-2.90%	-5.00%	--
02/01/2012 21:00	US	採購經理人指數-密爾瓦基	JAN	57.5	58.4	57.8	--
02/01/2012 21:15	US	ADP 就業變動	JAN	182K	170K	325K	292K
02/01/2012 21:30	US	Fed's Plosser Speaks on Economy in Gladwyne, Pa.					
02/01/2012 23:00	US	營建支出(月比)	DEC	0.50%	1.50%	1.20%	0.40%
02/01/2012 23:00	US	ISM 製造業指數	JAN	54.5	54.1	53.9	53.1
02/01/2012 23:00	US	ISM 銷售價格指數	JAN	50	55.5	47.5	--
02/02/2012 03:00	US	Fed's Bertsch Testifies on Banking Supervision					
02/02/2012 04:37	US	汽車銷售總額	JAN	13.50M	14.13M	13.52M	13.48M
02/02/2012 05:00	US	國內汽車銷售	JAN	10.50M	11.05M	10.45M	--
02/02/2012 07:50	JN	貨幣基數(年比)	JAN	--	15.00%	13.50%	--
02/02/2012 07:50	JN	日本買進海外債券	27-Jan	--	¥1155.3B	¥233.8B	¥242.8B
02/02/2012 07:50	JN	日本買進海外股票	27-Jan	--	-¥102.6B	-¥76.1B	--
02/02/2012 07:50	JN	外資買進日本債券	27-Jan	--	-¥485.8B	-¥363.0B	--
02/02/2012 07:50	JN	外資買進日本股票	27-Jan	--	¥38.5B	¥176.6B	¥176.5B
02/02/2012 08:00	NZ	澳盛銀行紐西蘭商品價格指數	JAN	--	1.20%	-0.80%	--
02/02/2012 08:30	AU	建築許可(MoM)	DEC	2.00%	-1.00%	8.40%	10.10%
02/02/2012 08:30	AU	建築許可(YoY)	DEC	-22.10%	-24.50%	-18.90%	-17.50%
02/02/2012 08:30	AU	貿易收支	DEC	1200M	1709M	1380M	1343M
02/02/2012 15:00	SZ	貿易收支	DEC	2.50B	--	3.00B	2.95B
02/02/2012 15:00	SZ	實質出口經季調(月比)	DEC	--	--	-6.80%	--
02/02/2012 15:00	SZ	實質進口經季調(月比)	DEC	--	--	-7.70%	--
02/02/2012 17:30	UK	採購經理人指數-營建業	JAN	52.5	--	53.2	--
02/02/2012 18:00	EC	歐元區 PPI(月比)	DEC	-0.10%	--	0.20%	--
02/02/2012 18:00	EC	歐元區 PPI(年比)	DEC	4.30%	--	5.30%	--
02/02/2012 20:30	US	Challenger 裁員人數(年比)	JAN	--	--	30.60%	--
02/02/2012 21:00	US	RBC 消費者展望指數	FEB	--	--	45.8	--
02/02/2012 21:30	US	非農業生產力	4Q P	0.80%	--	2.30%	--
02/02/2012 21:30	US	單位勞工成本	4Q P	0.80%	--	-2.50%	--
02/02/2012 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	28-Jan	371K	--	377K	--
02/02/2012 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	21-Jan	3535K	--	3554K	--
02/02/2012 22:00	US	Fed's Evans Speaks to Reporters in Chicago					

02/02/2012 22:45	US	Revisions: ISM NY					
02/02/2012 22:45	US	ISM 紐約	JAN	--	--	51.1	--
02/02/2012 22:45	US	彭博消費者舒適度	29-Jan	-45	--	-46.4	--
02/02/2012 23:00	US	Fed's Bernanke Testifies Before House Budget Committee					
02-03 FEB	US	ICSC 連鎖店銷售 (年比)	JAN	--	--	3.50%	--
02-08 FEB	UK	Halifax 英國房價 3個月/年	JAN	--	--	-1.30%	--
02-08 FEB	UK	Halifax 英國房價 經季調 (月比)	JAN	--	--	-0.90%	--
02/03/2012 05:45	NZ	淨移入(經季調)	DEC	--	--	-50	--
02/03/2012 06:30	AU	AiG 服務業表現指數	JAN	--	--	49	--
02/03/2012 08:01	UK	駿懋企業信心指標	JAN	--	--	-23	--
02/03/2012 08:15	US	Fed's Fisher Speaks in Austin, Texas					

地區碼注釋：AU 為澳洲、CA 為加拿大、EC 為歐盟區、GE 為德國、JN 為日本、NZ 為新西蘭、SZ 為瑞士、UK 為英國、US 為美國

上表來源：彭博資訊

下圖來源：路透社，圖中紅線為 10 天移動平均線，綠線為 20 天移動平均線

美匯指數



歐元兌美元



英鎊兌美元



美元兌瑞郎



澳元兌美元



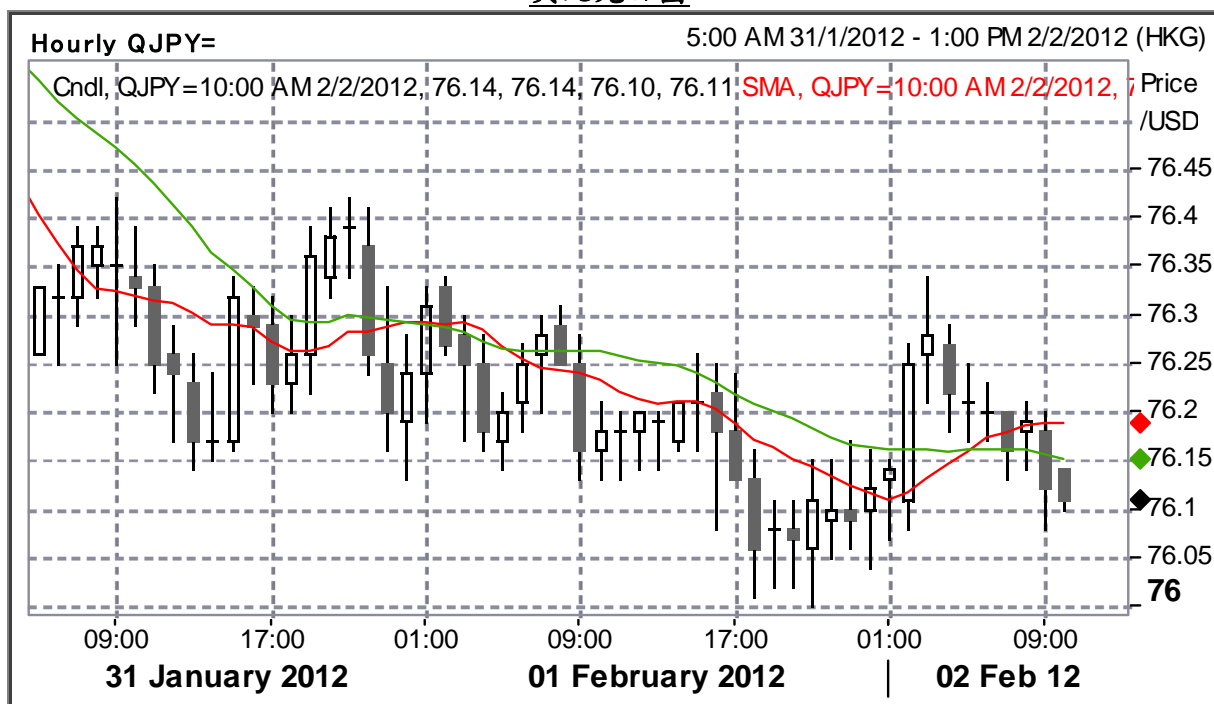
紐元兌美元



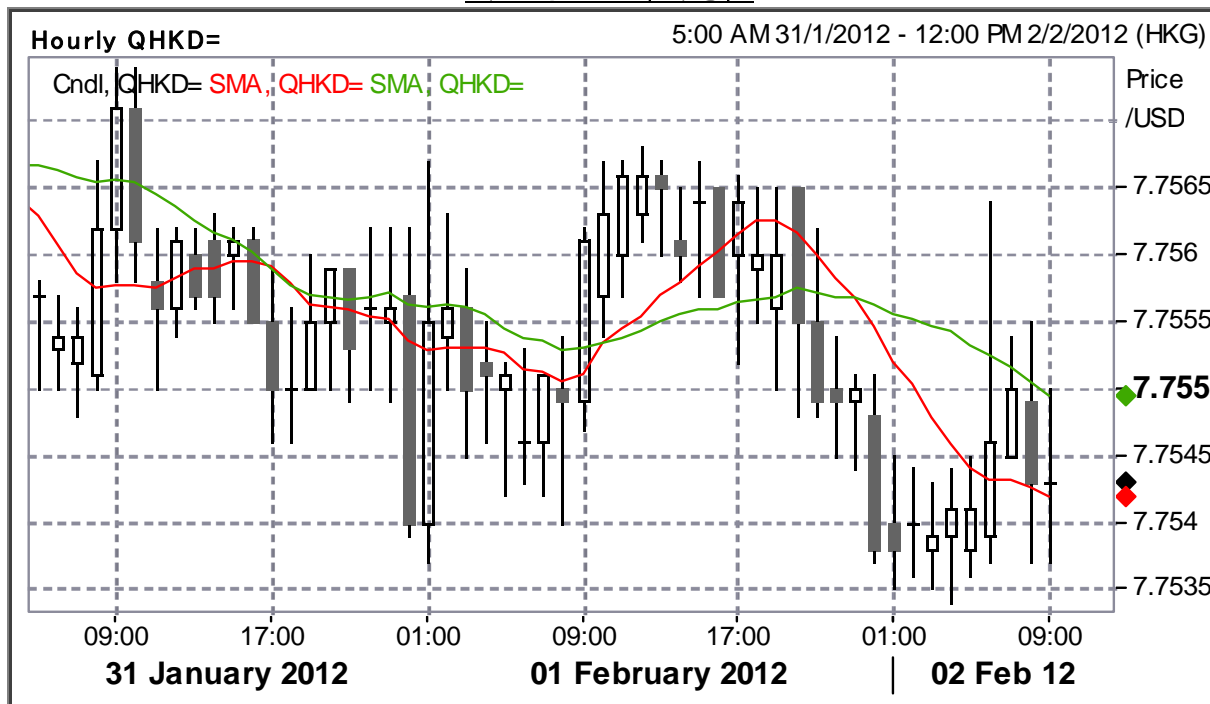
美元兌加元



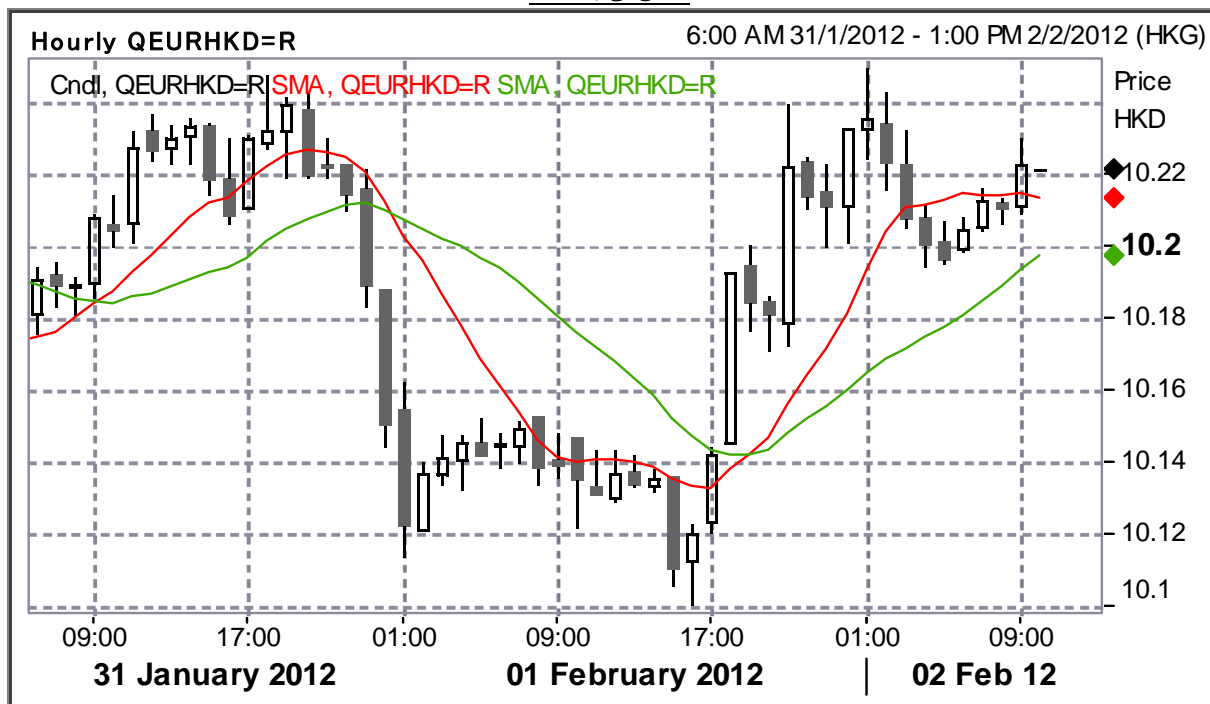
美元兌日圓



美元兌港元 (美電)



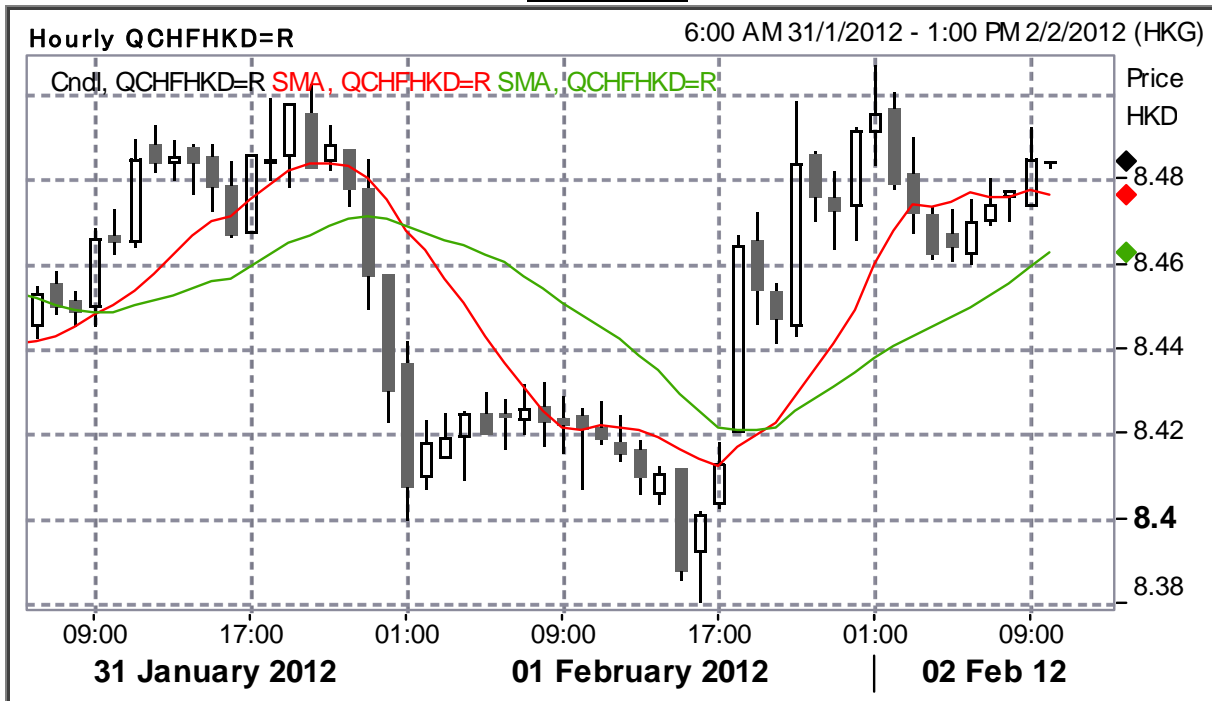
歐元兌港元



英鎊兌港元



瑞郎兌港元



澳元兌港元



紐元兌港元



加元兌港元



日圓兌港元



紐元兌日圓



澳元兌日圓



英鎊兌日圓



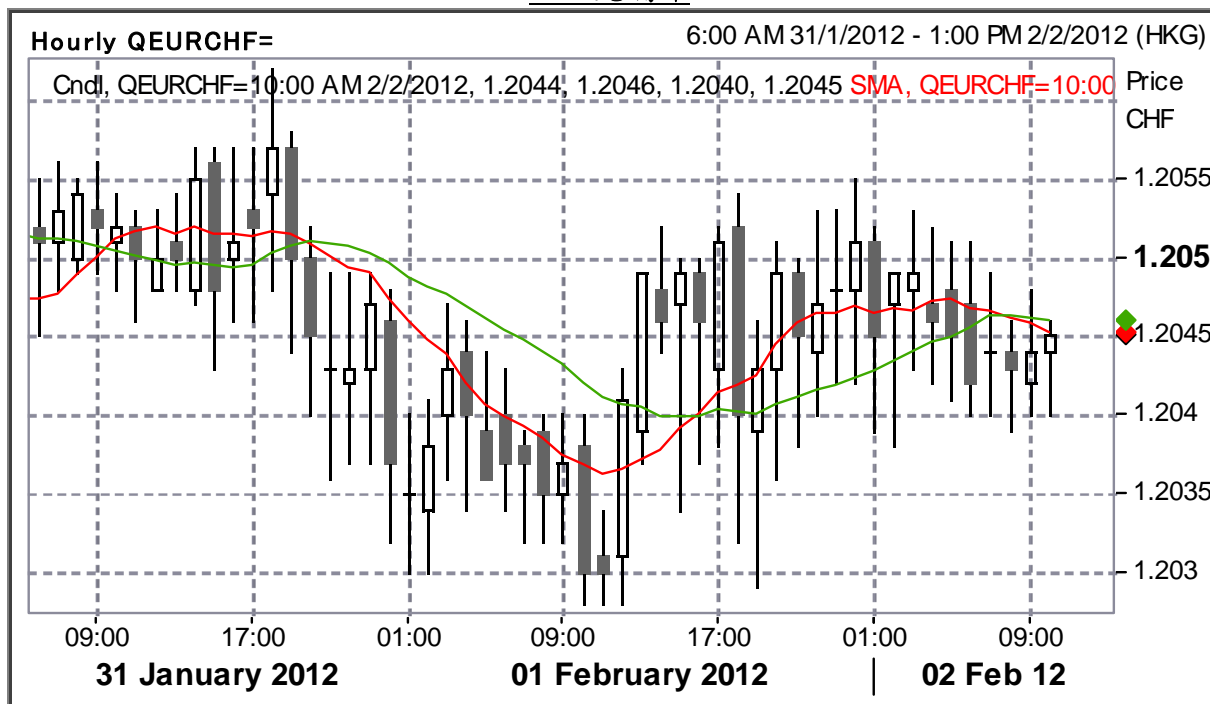
加元兌日圓



歐元兌日圓



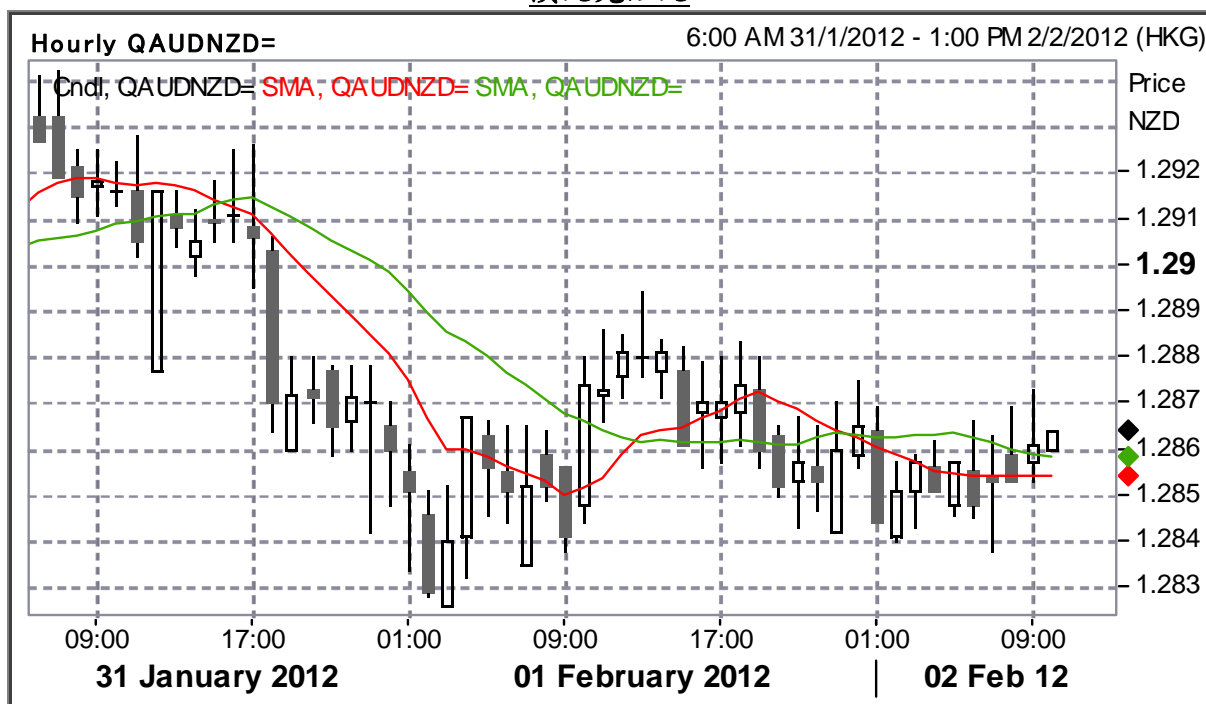
歐元兌瑞郎



歐元兌英鎊



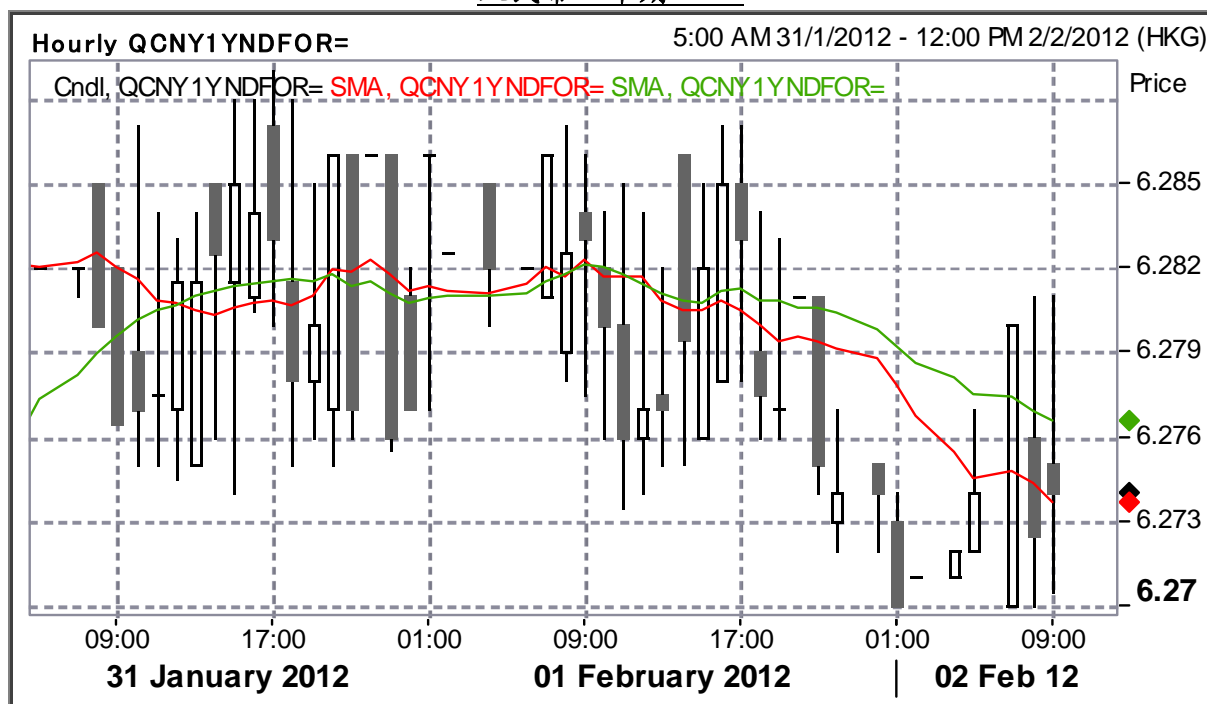
澳元兌紐元



美元兌人民幣



人民幣一年期 NDF



紐約下月付運期油價格



倫敦黃金現價

