

## 每日匯市

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

### 歐元危與機

鑑於現行購債措施預期成效不大，歐元區料需進一步擴大量寬，例如直接買入區內主權債及其他非常規措施。歐洲央行將於2015年1月的會議上討論相關計劃，實施時間可能為明年3、4月；另一方面，現時市場預期美國聯儲局將於明年第三季開始加息。

因此，展望明年上半年及下半年初段，歐元將持續偏軟，短期有機會下試1.20至1.22之間的重要支持區域，但預料中長期跌穿且低於這區域的機會不大。近年歐元下試這區域皆因歐債危機導致市場炒作歐元可能解體，因此這區域應屬「預期解體價」。目前歐元區僅出現經濟增長放緩及低通脹風險，並非處於危機狀態；假若歐洲央行購買國債，更可有效降低歐債危機復發及歐元解體的風險，長遠對歐元利好。

在2008年金融海嘯後聯儲局三次量寬期間，美匯一度由高位近90水平下跌至最低72水平，跌幅最高達兩成，結果在上月量寬完結後，美匯已差不多回到起跌點90水平附近。預料歐元的情況類似，在開始量寬的頭一年（今年第四季至明年第三季），匯率跌勢最為急勁，但其後將逐步回穩。

從美元經驗看，在整個量寬期間，貨幣僅以一個大型上落市形態運行；相信今回歐元量寬亦然，未來兩至三年大型波動區間介乎1.20至1.35左右，但可能愈行愈窄，並於2017年至2018年左右出現重大突破走勢。方向是上是落，要看當時全球經濟形勢及市場情況，方能判斷。如果是大型全球危機，匯價將向下突破；如果是歐元區大復蘇，匯價將向上突破，目前難以估算。

### 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	調整	--	--	--	0.9580	0.9900
英鎊兌美元	觀望	--	--	--	1.5500	1.5790
美元兌日圓	整固	--	--	--	116.40	121.00
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.8070	0.8380
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7650	0.7920
美元兌加元	強勢	--	--	--	1.1450	1.1720

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
12/19/2014 05:00	NZ	ANZ 求才廣告月比	Nov	--	-0.10%	-0.30%	--
12/19/2014 05:45	NZ	淨移入(經季調)	Nov	--	5010	5250	5240
12/19/2014 08:00	NZ	ANZ 經濟活動展望	Dec	--	37.3	41.7	--
12/19/2014 08:00	NZ	ANZ 企業信心	Dec	--	30.4	31.5	--
12/19/2014 08:05	UK	GfK 消費者信心指數	Dec	-1	-4	-2	--
12/19/2014 10:00	NZ	信用卡支出(月比)	Nov	--	0.30%	1.30%	1.50%
12/19/2014 10:00	NZ	信用卡支出(年比)	Nov	--	5.20%	6.70%	6.80%
12/19/2014 11:28	JN	日銀貨幣基數每年增加	19-Dec	¥80T	¥80T	¥80T	--
12/19/2014 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	Oct	0.00%	-0.10%	1.00%	1.40%
12/19/2014 13:00	JN	景氣動向領先指標	Oct F	--	104.5	104	--
12/19/2014 13:00	JN	同時指標	Oct F	--	109.9	110.2	--
12/19/2014 13:30	JN	全國百貨公司銷售(年比)	Nov	--	-1.00%	-2.20%	--
12/19/2014 13:30	JN	東京百貨公司銷售(年比)	Nov	--	0.30%	-0.10%	--
12/19/2014 15:00	GE	生產者物價指數(月比)	Nov	-0.20%	0.00%	-0.20%	--
12/19/2014 15:00	GE	PPI(年比)	Nov	-1.10%	-0.90%	-1.00%	--
12/19/2014 15:00	GE	GfK 消費者信心指數	Jan	8.8	9	8.7	--
12/19/2014 17:00	EC	歐洲央行經常帳(經季調)	Oct	--	20.5B	30.0B	32.0B
12/19/2014 17:00	EC	經常帳未經季調	Oct	--	30.6B	31.0B	32.9B
12/19/2014 17:30	UK	公共財政 (PSNCR)	Nov	--	6.7B	-2.6B	-2.8B
12/19/2014 17:30	UK	Central Government NCR	Nov	--	7.2B	-3.7B	-3.9B
12/19/2014 17:30	UK	公共部門借款淨額	Nov	14.8B	13.4B	7.1B	6.4B
12/19/2014 17:30	UK	公部門淨借款不含銀行群組	Nov	15.1B	14.1B	7.7B	7.1B
12/19/2014 19:00	UK	CBI 申報銷售	Dec	30	61	27	--
12/19/2014 21:30	CA	CPI 未經季調(月比)	Nov	-0.20%	-0.40%	0.10%	--
12/19/2014 21:30	CA	CPI(年比)	Nov	2.20%	2.00%	2.40%	--
12/19/2014 21:30	CA	CPI 核心(月比)	Nov	0.10%	-0.20%	0.30%	--
12/19/2014	CA	CPI 核心(年比)	Nov	2.40%	2.10%	2.30%	--

21:30							
12/19/2014 21:30	CA	CPI 經季調(月比)	Nov	-0.10%	-0.20%	0.10%	--
12/19/2014 21:30	CA	CPI 核心經季調(月比)	Nov	0.20%	0.00%	0.20%	--
12/19/2014 21:30	CA	消費者物價指數	Nov	125.5	125.4	125.9	--
12/19/2014 21:30	CA	零售銷售(月比)	Oct	-0.30%	0.00%	0.80%	--
12/19/2014 21:30	CA	零售銷售(不含汽車)(月比)	Oct	0.20%	0.20%	0.00%	--
12/19/2014 23:00	US	Fed's Evans Gives Opening Remarks on Regional Competitiveness					
12/19/2014	JN	Cabinet Office Monthly Economic Report for December (Table)					
12/19/2014	JN	Bank of Japan Monetary Policy Statement (Table)					
12/20/2014 00:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	Dec	7	8	7	--
12/20/2014 01:00	US	Fed's Williams Speaks on Monetary Policy on Bloomberg Radio					
12/20/2014 01:30	US	Fed's Lacker Speaks on Economy in Charlotte, North Carolina					
12/20/2014 01:30	US	Fed's Lacker, BofA's CEO Moynihan, Executives Discuss Economy					
12/22/2014 05:00	NZ	Westpac 消費者信心	4Q	--	114.8	116.7	--
12/22/2014 13:00	JN	超市銷售(年比)	Nov	--	--	-1.90%	--
12/22/2014 13:00	JN	Bank of Japan's Monthly Economic Report for December					
12/22/2014 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	Nov	--	--	-1.10%	--
12/22/2014 15:00	GE	進口物價指數(月比)	Nov	-0.70%	--	-0.30%	--
12/22/2014 15:00	GE	進口物價指數(年比)	Nov	-1.90%	--	-1.20%	--
12/22/2014 16:00	SZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	--	--	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	--	0.14	--
12/22/2014 23:00	CA	彭博 Nanos 信心指數	19-Dec	--	--	57	--
12/22/2014 23:00	US	成屋銷售	Nov	5.20M	--	5.26M	--
12/22/2014 23:00	US	成屋銷售(月比)	Nov	-1.10%	--	1.50%	--
12/22/2014 23:00	EC	消費者信心指數	Dec A	-11	--	-11.6	--
12/23/2014 05:45	NZ	貿易收支	Nov	-575M	--	-908M	--
12/23/2014 05:45	NZ	出口	Nov	4.03B	--	4.03B	--
12/23/2014 05:45	NZ	進口	Nov	4.58B	--	4.94B	--

12/23/2014 05:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	Nov	-774M	--	-107M	--
12/23/2014 10:00	NZ	貨幣供給 M3 年比	Nov	--	--	5.50%	--