

# 日圓將呈大型上落市

相對於過去兩年「合着眼、沽日圓」相比，今年要在日圓身上賺錢的難度提高不少，近期日圓升至近101日圓，令不少日圓「空軍」損手。任曉平指出，和過去兩年相比，無論日圓或日股都難捉摸，市場紛紛避開3月的日本企業年結，以及觀望日本於4月1日將銷售稅上調至8%的影響。

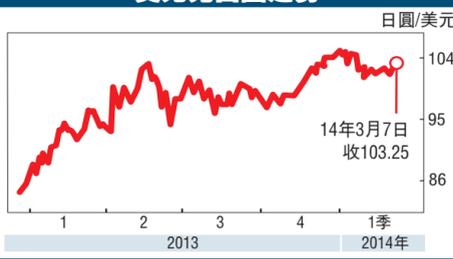
年底或下試107

事實上，近期國際市場動盪，加上美國退市令新興市場不穩，使避險資金不斷流入日圓，今日圓被挾升。他認為，「安倍經濟學」能否成功，要看4月份日本企業會否上調工資，否則通脹繼續而工資未跟上，會使日本人因為銷售稅的增加而更不願意消費，屆時日本經濟便有危機。他料日圓在年底，可以下試107日圓，但上半年105.5這支持位相當「硬淨」。

總括而言，今年美元兌日圓將是大型上落市，可利用市場的大震盪而入市，另外，每逢日圓升至100便可沽日圓；每逢跌至104便可掉頭買日圓。

\* 日圓貼士：逢升至100便沽日圓、跌至104掉頭買日圓，其餘時間避開日圓

美元兌日圓走勢



# 人民幣階段性升勢或結束

人民幣自05年匯改以來，一直予人「只升不跌」的印象，但近期離岸人民幣的跌幅，為2011年9月以來最大，與當日情況不同的是，現時更多市場人士都認為，人民幣「只升不跌」的走勢或會成為歷史。

擁有大量人民幣存款的香港市民，尤為關注人民幣走向，人民幣的匯價已成為全球市場熱話。任曉平不諱言，現在要說人民幣大跌，仍然言之尚早，但人民幣的階段性升勢或已結束。

配合產業轉型 不會大貶值

今年1月至2月內地製造業採購經理指數 (PMI) 大幅下滑，顯示內地經濟正快速陷入收縮狀態，加上內地的影子銀行、地方債及銀行呆壞賬問題，令6月底內地有可能出現流動性風險，資金或再度緊絀。人民幣停止升幅，將有利穩定出口及流動性；否則，內地企業或出現倒閉潮，引發失業率急升。

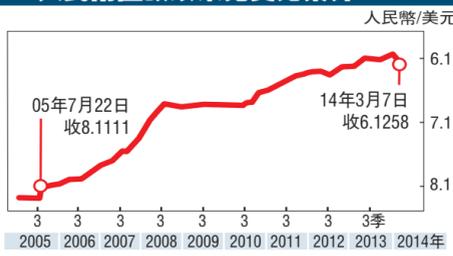
但他又認為，人行不會讓人民幣大幅貶值，理由是內地的工廠需要轉型，轉向高增值產業，若只推低人民幣匯價刺激出口，將不利中國經濟的結構轉型，產能過剩問題也難以徹底解決。

人民幣中線企於6.1至6.3水平

即使人民幣擴闊波動區間，人民幣中線也會企於6.1至6.3的水平，這樣既能穩定出口，刺激企業「變身」，也不會挾死一眾產能過剩的企業。直至有一天，進一步改革開放見成效後，人民幣才可再被投資者垂青。

\* 人民幣貼士：單邊向上的時代已過去，留意經濟表現

人民幣匯改以來兌美元累升33%



內地進一步改革開放見成效後，人民幣才可再被投資者垂青。

# 匯市尋寶 沽加元勝算高

## 新鴻基任曉平：今年料跌至1.2水平

今年以來，人民幣跌近2%，市場擔心人民幣升勢已告結。新鴻基外匯策略師任曉平表示，人民幣的階段性升勢，的確可能結束，建議外匯投資者要分散投資，並且重新留意其他貨幣的走勢。他指出，其他主要貨幣今年也有不俗的賺錢潛力，當中他認為加元能夠成為賺錢「黑馬」，相反，過去兩年最易賺錢的日圓，今年難度變高，稍一不慎，投資者極容易「坐艇」。

香港文匯報記者 周紹基



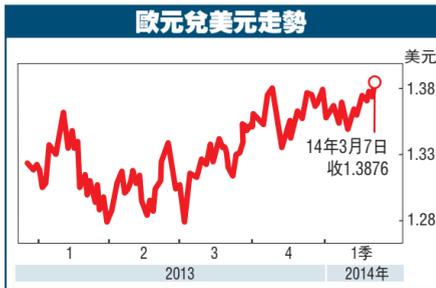
任曉平認為，人民幣的階段性升勢可能結束，建議外匯投資者留意其他貨幣走勢。張偉民攝

任曉平看淡加元走勢，主要因加元已在0.95至1.05的水平，橫行了3年，但據經濟合作及發展組織顯示，加拿大的房價正處於10年高位，房價對租金比率及房價和收入比率，都是各已發展國家中的甚高比例，這與06年時美國房地產市場蓬勃的情景相若。

憂樓市油價齊跌

另外，能源出口是加拿大的主要貿易，隨著美國頁岩氣的開發愈有成果，對原油進口需求將下降，消勢影響加拿大經濟，從而打擊加元。事實上，踏入今年，加元已由1.06跌至1.10水平，只要油價繼續下行，加元今年很大機會跌至1.2水平，若當地樓市泡沫爆破的話，跌勢會更劇。

\* 加元貼士：留意油價及當地樓市泡沫



# 歐元將見頂回落

近期的新聞焦點，當屬烏克蘭局勢，而情勢對歐元的往後的匯價，有甚大的影響。任曉平指，烏克蘭局勢其實很大機會和平解決，因為戰爭會令歐洲經濟徹底崩潰。

他表示，歐元在這一年間，由約1.28美元升至約1.38美元，主要因為市場相信歐洲經濟正在復甦，例如德國去年第四季的GDP上升0.3%，優於市場預期的0.2%，歐元區第四季GDP也加速至0.3%。

不過，國際貨幣基金組織警告，歐元區低通脹是全球經濟面臨的新風險。歐元區1月份通脹率降至0.7%，已經站在通脹邊緣。加上很多歐豬國家所發行的短期債券，將於2015年陸續到期，故此歐洲現時有需要再催谷經濟。

空軍待減息反攻

他認為，歐元將見頂回落，一旦歐央行上半年宣布減息，屆時歐元「空軍」將會大舉反攻，技術上，若歐元下破1.358，將正式宣布升勢終結，在美國和歐洲一收一放的貨幣政策下，全年歐元相信只會回落。

\* 歐元貼士：留意歐洲減息時間及當地通脹



歐元短期走勢，需觀望烏克蘭局勢發展。

# 澳元短期易升難跌

未來兩月才考慮沽空

內地經濟轉弱，直接打擊澳洲出口及澳元匯價，雖然近期澳洲央行維持利率在2.5%不變，但任曉平認為，澳元匯價依然偏高，澳央行其實很希望澳元下跌，以幫助經濟回復活力。

國務院總理李克強在兩會的工作會議報告中提及，中國今年將削減2,700萬噸鋼鐵產能，加上日本4月上調銷售稅，預期日本經濟增長將受影響。鑑於第一和第二大貿易夥伴，都帶來了不利消息，澳洲的鐵礦石和煤出口，有可能進一步受打擊，影響或在5月後浮現。

由於澳洲1月份貿易盈餘飆升，使目前澳元的下跌動力不足，短線來說，澳元易升難跌，約在0.9至0.93美元徘徊。但過去10年，澳元很多時會在4、5月份出現轉角，這與澳洲的財政預算有關，故投資者可考慮在4、5月才沽空澳元，全年目標下試0.8美元。

\* 澳元貼士：4、5月後沽澳元，全年目標0.8

# 央行態度仍將主導已發展國家股市

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

2013年下半年歐美股市表現理想，今年首兩個月亦繼續維持其上升趨勢，但由於今年全球各地遭遇到不同的難題，包括內地的經濟數據轉弱及對影子銀行的擔憂、美國的惡劣天氣、日本的貿易順差擴大以及一些地緣政治危機，導致近期歐美股市明顯地較去年下半年波動。

基本因素沒發生大改變

雖然如此，筆者認為已發展國家的基本因素並沒有大改變。儘管美國嚴寒的天氣令近期公佈的一系列經濟數據好壞參差，近期美國企業公佈的業績尚算不錯，相信美國經濟復甦勢頭仍穩固。歐洲各國的製造業及綜合採購經理指數亦持續改善，愛爾蘭、希臘及西班牙等國家的信貸評級逐步被信貸評級機構上調。至於日本，雖然實施了功效被受質疑的安倍經濟學，但亦公佈了一連串高於預期的數據

(如零售和工業生產)。此刻市場的最大支持仍然是來自各央行貨幣政策的取向，以及市場對各央行的信心。聯儲局新主席耶倫之前曾表示美國經濟復甦速度受累於寒冷的天氣，不排除會按情況而選擇改變退市的步伐。

雖然耶倫傾向於寬鬆立場，但是作為一位新上場的領袖及近來聯儲局委員一直支持繼續減少買債，相信她要將這共識帶往新的方向將會面對一些困難。歐洲方面，市場曾經憧憬新政策馬上很快出台，但是最新的通脹數據降低了此期待，因此最近股市似乎缺乏動力。歐央行在3月6日的會議履行其確保經濟穩定復甦的承諾，宣佈將維持存款利率、再融資利率和最低貸款利率不變。

歐股看好 美日宜謹慎

筆者相信，如歐洲經濟有放緩的跡象，負存款

利率或量寬鬆等工具仍然可能在今年推出。另一方面，日本央行則比歐美央行採取較為消極的態度，市場從2013年底開始質疑安倍經濟學的成果，但日本央行不單沒有推出新政策應對，更缺乏一些有指引性的言論，只是表示滿意通脹的上升及經濟情況，完全沒有提示是否推出考慮新量寬政策，所以也解釋了目前日本股市主要被匯率牽動的趨勢。

筆者相信，在4月銷售稅推出之前，日本央行也不能為市場帶來重大的催化作用。在耶倫仍未鞏固其領導地位及日本央行選擇保持沉默的前提下，反觀歐央行維持寬鬆政策，筆者仍較看好歐洲股市，並對美國及日本股市持謹慎態度。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議。)

**Sell Buy**

自由買賣 無須授權

[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

英皇金融證券集團  
Emperor Financial Capital Group

提供金銀、外匯、股票、期貨交易

縱橫匯海 財經網站  
[www.MW801.com](http://www.MW801.com)

(英皇金融證券集團全股期財經網站)

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888

Email: GOLD@MW801.com

QQ/ 微訊 ID: 268021801

**24** 小時 無須授權

手機 / 網上買賣

**0** 佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

英皇尊貴理財中心  
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室  
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong