

日圓再走強機會微

日本經濟自從 90 年代初太快加息，令到剛復蘇的經濟雪上加霜，一直半死不活至今，這個過早收緊貨幣政策影響經濟的故事，紛紛被其他經濟體借鏡，各財金官員亦強調要以史為鑑，過去 20 年，日本通縮及失業率高企的問題仍揮之不去。

2009 年，週期性復蘇快於市場預期，推高增長約 3%，由量化貨幣寬鬆政策及早前被壓抑的需求所帶動。企業儲蓄率過剩，亦導致龐大的經常帳盈餘，加上當時日本利率高於美國，令到日圓匯價急劇上升。由於日圓走強，令通縮的預期增加，投資者減少持有銀行股，股市未能在價格反映復蘇及企業盈利情況，財政擴張政策不足以消除通縮，所以利率長期處於低水及穩定情況。

展望今年，預期今年的週期性復蘇持續，受惠於海外增長穩定，以及擴張的貨幣財政，可是今年被壓抑的需求可能會減弱，我們預期經濟增長放緩至約 1%。無論是新上任政府及日本央行，都表示擔憂日圓升值，加上美聯儲或會於第 2 季加息，在利率重新帶動資金流向下，我們相信日圓不太可能進一步大幅強勢。隨著全球通脹預期升溫，相信日本通縮問題會漸漸消散，長期利率理應將溫和向上。

而通脹預期升溫，投資者自然要求較長的長債息率，所以孳息率會變得陡峭(Steeper)。公司企業季度統計(Corporate Enterprise Quarterly Statistics)顯示，日本大型企業盈利於去年第 4 季，按年增長了 189.1%，為 9 個季度首次上升。

日本財務省(Finance Ministry)公布，日本 1 月份經常項目盈餘 8,998 億日圓，扭轉去年同期赤字的局面，顯示依賴出口推動的日本經濟形勢好轉。日本去年 1 月份曾出現 1,327 億日圓的經常項目赤字。

風險披露

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金款額。即使你定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於你原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。你可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如你未能在所訂的時間內提供所需的款額，你的未平倉合約可能會被了結。你將要為你的帳戶所出現的任何逆差負責。因此，你必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。

美元兌日圓

美元兌日圓上週四低見 88.12 水平後，上週五急速回升，至高見 90.67 水平，全週日圓兌美元累跌 1.45%。技術上，日圓能守穩 89.50 水平，很大機會挑戰前高 91.5 水平。

日元 89.5 短線支持



支持 2	支持 1	現水平	阻力 1	阻力 2
88.60	89.35	90.4	91.50	93.75

風險披露

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金款額。即使你定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於你原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。你可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如你未能在所訂的時間內提供所需的款額，你的未平倉合約可能會被了結。你將要為你的帳戶所出現的任何逆差負責。因此，你必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。

今晚公布的經濟數據					
香港時間	國家	經濟數據	時期	市場預測	前值
03/08/2010 16:15	SZ	實質零售額(年比)	JAN	2.30%	4.70%
03/08/2010 19:00	GE	工業生產 月比 (經季調)	JAN	1.00%	-2.60%
03/08/2010 21:15	CA	新屋開工	FEB	186.0K	186.3K

上日匯價 05/03/2010									
	開市	最高	最低	收市		開市	最高	最低	收市
EUR/USD	1.3577	1.3631	1.3530	1.3626	EUR/JPY	121.10	123.34	121.00	123.00
USD/JPY	89.19	90.59	89.11	90.28	EUR/GBP	0.9033	0.9049	0.8981	0.9001
GBP/USD	1.5030	1.5167	1.4992	1.5126	EUR/CHF	1.4627	1.4639	1.4625	1.4634
USD/CHF	1.0773	1.0810	1.0735	1.0744	GBP/JPY	134.06	137.07	133.92	136.63
AUD/USD	0.8994	0.9094	0.8988	0.9077	GBP/CHF	1.6191	1.6295	1.6165	1.6258
NZD/USD	0.6860	0.6974	0.6853	0.6963	CHF/JPY	82.78	84.31	82.72	84.05
USD/CAD	1.0313	1.0332	1.0261	1.0293	AUD/JPY	80.23	82.32	80.10	81.95

風險披露

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金款額。即使你定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於你原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。你可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如你未能在所訂的時間內提供所需的款額，你的未平倉合約可能會被了結。你將要為你的帳戶所出現的任何逆差負責。因此，你必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。

寶來證券(香港)

外匯事業處

外匯分析師陳健豪 (Aaron Chan)

+ (852) 3555-7591 或電郵 aaronchan@polaris.com.hk

媒體查詢事宜，請聯絡銷售及市場部徐惠芳 (Square Chui)

+ (852) 3555-7834 或電郵 squarechui@polaris.com.hk

寶來證券(香港)有限公司

金鐘辦公室：香港金鐘夏慤道18號海富中心1期10樓1003-4室

電話：+ (852) 3555-7888

傳真：+ (852) 3555-7889

網址：www.polaris.com.hk

風險披露

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。你所蒙受的虧損可能超過你的最初保證金款額。即使你定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於你原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。你可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如你未能在所訂的時間內提供所需的款額，你的未平倉合約可能會被了結。你將要為你的帳戶所出現的任何逆差負責。因此，你必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。