



恒生投資服務有限公司首席分析員 - 溫灼培

2009年11月20日(星期五)

每日匯市焦點:

- 為免熱錢不斷流入巴西當地，把其貨幣雷亞爾推升的同時也推高當地資產價格，令資產出現泡沫風險，巴西昨日再宣佈新政策阻止熱錢流入。按照新政策，巴西企業如發行只供海外投資者購買的美國預托證券(American Depositary Receipts - ADR)，或購買了巴西企業 ADR 的投資者，如把有關證券轉換成巴西國內股票，便要向政府支付 1.5%的稅收。巴西政府的新措施雖然未能即時把其貨幣雷亞爾的匯價大舉推低，但遠在地球另一邊的印度及印尼，其貨幣反受到巴西政策所影響，出現顯著下跌。究其原因，是市場擔心面對同樣大量熱錢流入的印度及印尼或可能仿效巴西的做法。從上述消息反映，新興國家要阻止熱錢流入方法可有很多，並不一定需要入市干預。而明顯現時新興國家正用上一切方法阻止其貨幣兌美元升值。
- 經濟合作發展組織(OECD) 預計，由於歐美國家的經濟仍然疲弱，通脹水平不高，估計她們最快也要待 2010 年底才有加息機會，而英國則要延至 2011 年初才會加息。反觀日本，由於日本仍面對通縮環境，經濟合作發展組織建議日本加大量化寬鬆貨幣政策的金額。
- 雖然中國與歐洲異口同聲要求美國保持強美元，但美國方面似乎對美元匯價有著完全不同的看法。昨天達拉斯(Dallas) 地區聯儲局長 Fisher 在接受訪問時指出，當聯儲局在制定貨幣政策時，美元匯價只是多項要考慮其中因素之一，聯儲局會留意有關因素，但最重要還是通脹數字。他解釋，美元跌某程度上會締造出通脹，但除非通脹浮現，聯儲局並不需要改變貨幣政策。另外，在新加坡訪問的費城(Philadelphia) 地區聯儲局長亦表示不擔心美元弱勢問題，似乎從美國的態度觀察，美國的確不太關心美元下跌。
- 據美國按揭銀行家協會數字顯示，美國於第三季度，每 7 個按揭當中便有一個出現斷供或延遲提交按揭供款的過案。出現這情況相信與不斷上升的失業率有關，情況可謂相當嚴重。
- 另外，截止 11 月 14 日一星期的美國新申領失業救濟人數維持不變在 505,000 名，但四個星期的平均值則繼續有所下降，跌至今年新低。不過要見到美國就業情況真的有改善，經濟學家認為新申領失業救濟人數必須降至 40 萬以下。似乎現時美國的申領失業救濟人數與上述指標仍有距離。
- 現時市場正等待今天較後時間日本央行公佈的議息會議結果。維持息率不變是意料中事，關注是日本央行如何看其國家的經濟前景及如何回應經濟合作發展組織對其加大量化寬鬆貨幣政策金額的呼籲。
- 下周，美國將會推出總值 1,180 億美元的債券作拍賣。當中包括 2 年期、5 年期及 7 年期的債券。

今天報告內文焦點分析

- 建議候低短吸澳元



	現價	上日收市	上日高位	上日低位
歐羅/美元	1.4916	1.4925	1.4975	1.4834
美元/日圓	88.97	88.97	89.52	88.54
英鎊/美元	1.6649	1.6667	1.6757	1.6598
美元/瑞朗	1.0139	1.0130	1.0204	1.0077
澳元/美元	0.9195	0.9186	0.9311	0.9124
紐元/美元	0.7304	0.7311	0.7472	0.7265
美元/加元	1.0640	1.0637	1.0698	1.0538
澳元/紐元	1.2590	1.2563	1.2617	1.2426
歐羅/英鎊	0.8959	0.8954	0.8973	0.8894
黃金	1142.80	1144.60	1147.30	1129.30
原油	77.79	77.46	79.87	77.06

(以上匯價並不一定等同市場實際成交價)

資料來源: 恒生銀行, 彭博

美匯指數圖 (日線圖)



資料來源: 彭博



今日「更特息」投資存款參考策略

投資貨幣	掛鈎貨幣	現貨價	年期	訂價匯率	參考年利率
港元	澳元	7.1097	兩星期	約低現貨價 650 點	7.875%
美元	澳元	0.9175	兩星期	約低現貨價 80 點	8.625%
港元	紐元	5.6473	兩星期	約低現貨價 650 點	8%
美元	紐元	0.7287	兩星期	約低現貨價 80 點	8.75%
港元	歐元	11.546	兩星期	約低現貨價 750 點	4.125%
美元	歐元	1.4898	兩星期	約低現貨價 100 點	5.375%

上述策略及年利率只供參考，利率水平會因應市場作出變化

免責聲明

本文件由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）提供，內含之資料，乃從相信屬可靠之來源搜集，而當中之意見僅供參考之用。本文件不應被視為要約或游說投資於本文件內所述之任何投資項目。本文件的任何部份均嚴禁以任何方式再分發，尤其本文件及其任何副本均不可被帶往或傳送至日本、加拿大或美國，或被直接或間接分發至美國或任何美國人士（根據 1933 年美國證券法 S 規則的解釋）或任何中國境內人士（但不包括香港、澳門及台灣人士）。

本文件所載之資料或只屬指示性，並且未經獨立核對。「恒生投資服務」對當中所載之任何資料或推測，或作出任何此等推測之基礎的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本文件所載之任何資料或推測承擔責任或法律責任。本文件只表達撰寫本文件之分析員的意見，並可予以修改而毋須通知。投資者須對本文件所載資料及意見的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為需要或合適的獨立調查。所有此等資料、推測及意見均可予以修改而毋須事前通知。

「恒生投資服務」在此披露其在本文件刊發當日，對本文件中討論的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券並無擁有權。「恒生投資服務」的聯繫公司及/或其高級職員、董事及僱員可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件中提及的證券或投資項目。「恒生投資服務」的聯繫公司可能就其於本文件所提及的所有或任何證券或投資項目的交易收取經紀佣金或費用。

本文件所提及、評論或推薦之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢獨立專業顧問。本文件並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件並不擬指出本文件內提及之投資項目可能涉及的所有風險。

準備本文件之研究分析員茲證明於本文件內發表之意見，均能準確反映研究分析員對所述公司之個人觀點。此外，研究分析員之受薪並沒有及不會直接或間接與本文件內提及的建意或觀點有關。

(HSIS 05/07)