

解構美國 2 月就業數據 英鎊似乎見底回升

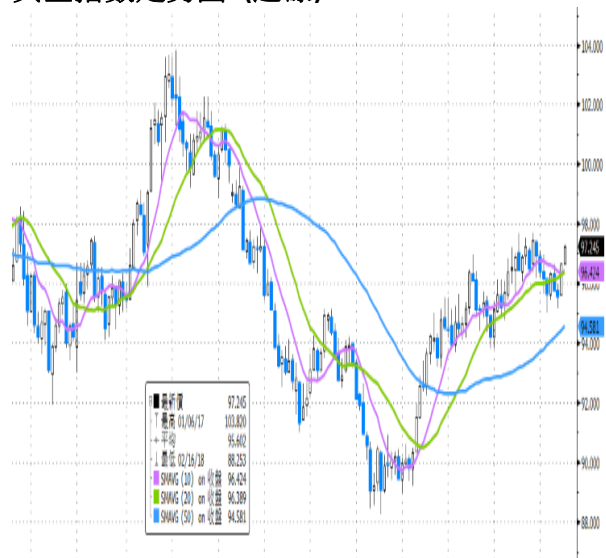
3 月即將成為市場的分水嶺。英國的脫歐果然不到最後一刻，仍未知道結果。美國 2 月份非農職位增長只有 2 萬份，遠低於市場預期。但投資者似乎沒有看清楚數據的背後，有三點值得留意。第一，非農職位是次減少，主要是由於有三大行業的招聘遠差於市場預期。三大行業分別是建築業、休閒及住宿及政府方面。前兩者主要是在戶外工作為主，但美國 2 月份遭受多場暴風雪吹襲，影響了有關行業的招聘情況。如果合計，這兩個行業對比 1 月份的招聘，減少超過十萬份，成為 2 月非農職位增幅遠低於市場預期的原因。至於政府方面，由於政府局部停擺，令招聘職位減少五千份。

第二，失業率再度回落至4%以下，去到只有 3.8%。同時，美國平均時薪按年升3.4%，是自 2009年中以來最大升幅，反映美國的工資有上升的壓力。從2月份的非農職位增長長，可以看到專業及商業服務的職位仍增加4.2萬份，與過去十二個月的平均增長一致。專業及商業服務包括會計師或諮詢師，薪酬屬中高層次的。行業招聘在2月份並未因為數據或股市轉差而下跌，或反映美國經濟並未如市場預期般弱。

因此，聯儲局目前停止加息，可能只屬短期性的安排，而並非完全抹煞加息的可能。若最終美國經濟於第二季出現明顯反彈，而招聘市場再度出現緊張，引發工資進一步上升，最終亦會刺激消費，令通脹回升。到時，聯儲局便不得不考慮，是否再加息的可能性。因此，看淡美元屬短期性。

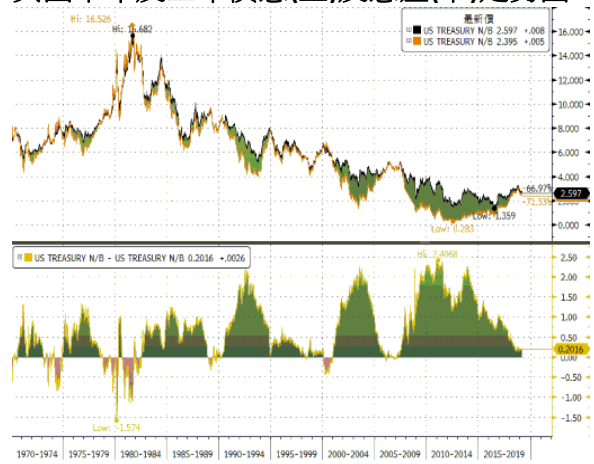
美國國債息差走勢，基本上是反映美國經濟表現。自去年年底聯儲局加息後，美國中長期債息，並未持續上升，反而轉趨平穩，甚至下降。但同時，由於短債息率仍然處於高位，故令十年債息，與一些短債(兩年及三年)息率的息差持續收窄。十年債息與兩年債息的息差只有十五點子，而十年債息與五年債息的息差只有二十點子。根據以往的歷史，若息差收窄至負數，往往代表美國經濟之後很快出現衰退。美國明年11月將舉行總統及國會選舉。若特朗普希望競逐連任，當然首要任務是避免出現經濟衰退。因此，大家明白為何特朗普要聯儲局剝停加息外，甚至停止縮表。

美匯指數走勢圖 (週線)



資料來源：彭博社

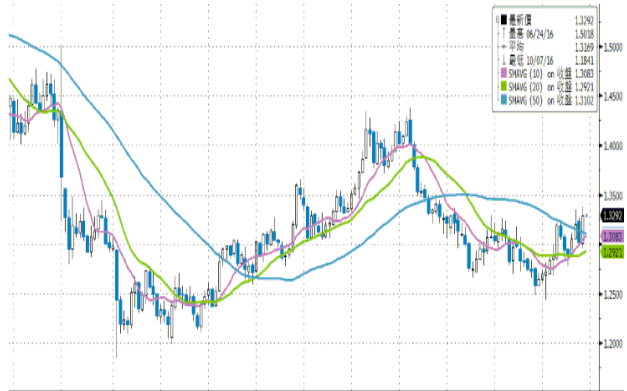
美國十年及三年債息(上)及息差(下)走勢圖



資料來源：彭博社

英國脫歐修訂版協議，最快會於本周四香港凌晨有投票結果。英國國會其實已經做了多次投票，但仍未有最終結論。按情況看，國會議員是知道硬脫歐對英國經濟最大打擊，但仍未通過脫歐協議草案。究竟是議員希望等到最後一刻，令歐盟在北愛爾蘭邊界的問題上作出讓步？還是最終決定留歐？不論結果如何，英鎊似乎有見底回升的跡象，主因大家都認為可以出現軟脫歐，甚至乎留歐的情況。因此，預料英鎊兌美元有進一步反彈的條件。若要低吸，可以考慮於1.31及1.30作分段吸納。但若果出現硬脫歐，那麼投資者可以等待回落到1.20至1.25水平才買入。

英鎊兌美元走勢圖 (週線)



資料來源：彭博社

中美元首見面可能押後至 6 月 或反映中美貿易協議存在一定難度

雖然中美雙方的高層均表示，兩國的貿易談判獲得良好進展，但兩國元首見面的時間卻一拖再拖，消息指由 3 月押後至 6 月舉行。其實，美國最想設立的是觀察及執行機制，以免中國可以透過其他渠道作逃避。因此，兩國能否達成貿易協議存在一定的難道

投資策略：

歐元兌美元：1.1280 買入；目標 1.1480；跌穿 1.1050 止蝕

澳元兌美元：0.7075 買入；目標 0.7250；跌穿 0.6980 止蝕

金價：1300 美元買入；目標 1347 美元；跌穿 1280 美元止蝕

版權及免責聲明：

本文件由東亞銀行有限公司（「本行」）刊發，並非針對或擬分發予任何人士或實體或供任何人士或實體使用，如該等行為在該人士或實體的司法管轄區中，是違反法律或規則，或會致使本行在該司法管轄區承受額外的註冊或登記要求。本行嚴禁以任何方式再分發或複製此檔或其中任何部分，並且不會對任何第三者之有關行為負責。

本檔所載資料乃取自本行相信可靠之來源，但其並未經獨立核實。本行不會對資料的準確性、完整性及正確性作出任何保證、陳述及擔保，或承擔任何責任。本文件內之意見及預測為本行/本行員工為準備本文件而作出，本行有權隨時更改而不另行通知。

本檔只供參考，並非旨在邀請客戶據此作出相關行動。本檔及所載資料並不構成任何形式之邀約、邀請、廣告、誘導、陳述，或買賣任何金融產品之意見或建議。

本檔所載資料並未因應客戶之投資目標、財政狀況及其需要作出評估。客戶在進行交易前應評估個人之投資經驗及目標、財政狀況和其他相關情況，以考慮各項投資產品或服務是否切合其需要。本檔不能取代客戶個人之判斷，如有需要，客戶應尋求獨立專業意見。本行不會為任何人士或實體因使用或倚賴本檔或其中任何資料及/或意見或任何進一步有關本檔之通訊負上任何責任。

本行及關連公司及其董事及雇員（統稱「關連人士」）可能會認購上述產品或進行涉及該等產品之交易。本行與該等產品的供應商可能有協定合作推銷該等產品，本行亦有可能從中收取費用。若本行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。本行及關連人士亦可能會替該等產品供應商提供或爭取提供經紀、投資銀行及其他金融服務。

投資涉及風險，投資價格可升可跌，甚至可能變得毫無價值。過往資料及表現並不代表或顯示將來之表現。買賣海外投資產品附有額外風險，該風險和一般本地投資產品市場附帶之風險不同，包括但不限於重大的匯率改變、或外國法律及條例改變。本檔並未列出客戶在進行任何交易時全部直接或間接之風險或其他可能對客戶有重大影響的考慮因素。