



WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啓富達國際 首席顧問 李建平

<http://www.cfd.tw>

陶冬：日元帶出開門紅 就業進入徘徊期 套利交易將由美元轉向日元

資料來源：【鉅亨網張大仁 報導】 2010-01-10 00:15:52

知名分析師陶冬在其個人最新博客文章中指出，新任日本財相叫貶日元，加上超利的利率，形成新的套利交易模式；資金來源將由美元轉向日元，有助減輕市場動盪。而日本在可見的未來都不會升息，也紓緩了一旦美聯儲退市可能帶來的壓力。

陶冬最新博客文章全文如下：

上周市場的主角是日元。日元貶值，套利交易捲土重來，股票、商品、石油、黃金紛紛走俏。連美國令人失望的就業數位，也未能改變 2010 年第一周的上升勢頭。

日本財相換人，官方對匯率的態度由容忍升值，一變成爲支援弱日元、刺激出口，日元匯率全面下挫。市場剛剛因美元走勢不明朗而被迫大舉減磅套利交易，日元弱勢與超低利率正好提供了一個新的套利交易借貸貨幣，帶動風險資產全面上漲。筆者認爲，套利交易盤的資金來源由美元轉向日元，有助於減輕市場的動盪風險。日本央行在可預見的未來都不會加息，預先紓緩了一旦聯儲退市可能給市場帶來的部分動盪壓力。

美國 12 月份就業數位差過預期，不過勞工市場整體上仍在改善。筆者仍相信非農業就業數位會在零位元左右有一個徘徊期，並可能掉頭向下，直至 3-4 月才出現穩定向好的局面。聯儲在失業率證實見頂、回落之前不會動息口，不過就業情況一旦改善，加息很快會發生，估計最快今年夏季美國的政策利率便開始緩步正常化。最近美國國債市場上短期利率企穩但長期利率上升，收益曲線陡峭化本身就顯示市場對經濟復蘇、通脹重臨的預期。

匯率仍是本周的焦點，日本政府的言論、市場對美國就業狀況的判斷、歐洲主權債務危機的演變，將主導大市方向。中國 A 股周一的走勢，也可能對市場情緒有影響。周二日本公佈短觀資料，周三聯儲發表褐皮書。周四美國 12 月零售預計增 0.6%，vs 上期的 1.3%（扣除汽車部分 0.4% vs 1.2%）。周五歐洲核心通脹料升至 0.3%（CPI 0.9%）vs 上期 0.1%（0.5

%)。

