

## 市場回顧

新興市場貨幣匯率不再被經濟數據或貨幣政策牽著鼻子走，他們與股市和大宗商品走勢的關聯度達到至少2013年來的最高水平。當股市與大宗商品價格下跌時，幾乎可以肯定日圓將上漲。反之亦然。被交易員們稱為風險承受、風險規避的模式卷土重來。在這個模式發揮最大作用時，可以輕易地把金融市場劈成兩塊--將從美元到越南盾的每個貨幣劃歸成避險資產或者風險資產，並決定這些資產對消息或事件的反應如何，而不是受基本面左右。這個模式正再次主宰市場，就如2008年金融危機過後所為，因為投資者終於接受央行量化寬鬆政策產生的失真效應。這意味著正確掌握整個大局比了解本地情況更加至關重要，滙豐控股認為這個局面會讓老道的貨幣基金經理更難脫穎而出。「我們正從QE的世界進入到一個風險承受、風險規避的世界，」滙豐駐倫敦的全球外匯策略主管David Bloom說。「目前，似乎是處在風險規避的環境中。」最近一次許多外匯匯率與其他資產的關聯度達到頂峰出現在年初，就在股票大跌抹掉全球股市9萬億美元市值之後。如今，這個關聯度再度上升，因為投資者為應付未來多個挑戰做好準備，例如下個月舉行的英國退歐公投以及聯儲會會議，還有11月份的美國總統選舉等。這個二元市場模式的卷土重來可能已經讓投資者受傷，外匯基金今年以來未能實現盈利。隨著聯儲會越來越接近再次升息，風險承受和風險規避現象只可能變得更加常見。聯儲會最近一次會議紀要於5月18日發布後，引發市場對該央行官員將提早而不是推遲採取升息行動的猜測，導致新興市場貨幣和股票下跌。「美國加息可能形成一道明顯的鴻溝，一邊是釋放出美國經濟有能力抵禦聯儲會政策正常化的信號，另一方面可能觸發又一波避險行為，這個行為在新興市場會尤其明顯，」法國興業銀行駐倫敦策略師Kit Juckes說。可能導致「資金為規避風險，像以往那樣流入日圓。」彭博匯編數據顯示，一個包含20種新興市場貨幣的指數與一個全球股指之間的120天期關聯度報0.6，逼近4月8日創下的2013年12月來最高水平。這個數值為1，表示兩者走勢完全同步。上述關聯度說明匯率波動時常與股市行情保持一致。這點頗有意思，因為投資者通常認為股票風險高於國債等資產。這個貨幣指數與大宗商品的關聯度本月升抵近六年高點0.7。2014年末，無論股票還是大宗商品，他們的走勢都與新興市場貨幣沒有太大關聯。

美聯儲方面，當聯儲會再次宣布就要加息時，投資者那種洋洋自得的情緒不無道理。決策者自去年初以來一直在傳遞這一信息，只是後來當數據顯示他們高估了美國經濟的實力時，他們退縮了。這一場景如今在全球市場再次上演。即使聯儲會會議紀要周三發出了6月份就有可能加息的有力信號，債券市場價格所體現出的聯儲會加息概率也只有30%。「在試圖操縱利率方向時，聯儲會和其他央行可能會變成鷹派，但市場說，我們不相信你，」滙豐控股駐倫敦固定收益研究主管Steve Major說。「結構性成長逆風和國際環境都限制了美國利率能走多遠。」雖然聯儲會4月會議紀要

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

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。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

## 每日外匯報告 2016年5月23日

顯示，決策者認為在經濟繼續改善的情況下有可能在下月加息，但是投資者卻感覺障礙很多。6月23日舉行的公投將決定英國是否留在歐盟。經過年初信貸推動的反彈，中國的成長勢頭正在減退。美元再次上漲。一些基金經理表示，交易員應該開始重新消化聯儲會加息的因素了。DoubleLine Capital的Jeffrey Gundlach周四稱，聯儲會的意思是，經濟數據已經足夠好，可以加息了。貝萊德全球固定收益業務首席投資官Rick Rieder說，聯儲會可能要等到7月份再行動，以評估英國公投的結果和影響。到目前為止，市場關於聯儲會虛張聲勢的說法一直是正確的。聯儲會官員已經將長期聯邦基金利率預測中值從2012年的高達4.25%下調至3.25%。一年多來，決策者一直在敦促投資者為加息做準備，但他們只兌現了一次。美國2年期國債0.88%的殖利率比去年12月還低。當時，決策者首次上調了自2006年以來一直維持在近乎零水平的基準利率。讓決策者失望的是，美國經濟未能像在前幾輪加息周期中那樣維持成長勢頭。美國一季度國內生產毛額(GDP)幾無成長，折合成年率的增速僅為0.5%。雖然失業率已降至5%以下，但通脹率仍低於聯儲會2%的目標。「經濟活力不夠，讓聯儲會無法果斷採取行動，」FTN Financial首席經濟學Christopher Low周四在客戶報告中表示。然後還有美元。隨著加息預期升溫，美元不斷走高，侵蝕了跨國企業利潤，從而令美國股市承壓。美元走強和股市走弱導致金融環境趨緊，經濟失去活力。過去兩年美元兌主要貨幣18%的漲幅助長了以美元計價的大宗商品價格跌勢。美元再度升值將令投資者對能源部門大規模違約的擔憂重燃，吸走新興市場資金，導致其貨幣走軟。今年3月，在人民幣貶值和中國資本外流引發了全球市場恐慌後，聯儲會官員突然大幅下調了他們的利率預期(即所謂的「點陣圖」)。高盛的經濟學家稱之為二十一世紀最鴿派的聯儲會決定之一。高盛策略師周四表示，聯儲會6月份加息的可能性雖然上升了，但還遠說不上是十拿九穩。「會議紀要彰顯出聯儲會的溝通是多麼地反覆無常，」高盛的Robin Brooks和Michael Cahill在一份報告中說。「鑒於美元可能大幅升值，聯儲會很難實現政策正常化。」

美國聯儲會立場變化，為美元兌所有貨幣升值構築了理想環境。法國興業銀行全球策略師Kit Juckes說，市場對聯儲會4月會議紀要作出的反應表明，貨幣決策者為美元漲勢構築了一個理想的環境。事實證明，周三公佈的會議紀要出人意料地帶有明顯的鷹味，表明多數官員相信，如果經濟形勢持續向好，6月份加息是可能的，同時也說明市場之前沒有充分反映這種可能性。會議紀要發布後，聯邦基金利率期貨所兆示的6月加息機率大幅飆升。紀要發布前，股市穩定地處在跌勢中，紀要發布後，市場呈現出拉鋸式走勢，最終小幅收高。10年期美國國債殖利率在紀要發布後延續升勢，升幅超過了8個基點。Juckes說，這種國債殖利率走高、股市保持很好彈性的市場表現組合堪稱「一劑讓美元兌包括日圓在內的所有貨幣匯率走高的特效藥方。」

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

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。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

每日外匯報告 2016年5月23日

## 技術分析 - USD/CAD

技術論市：美元/加元維持看漲 升入雲區之後上看4月高點

上行突破 55 天移動均線（當前位於 1.2961）並守住，並且勢將進一步上行靠近 4 月份高點(1.3219)；潛在的超漲區位於 200/100 天移動均線 1.3366/1.3406 之間；慢速隨機指標在 83 附近顯示超買，提醒投資者謹慎，不過預計不會立即影響匯率走勢，除非匯率試探更加接近 1.3219/1.3312 的水平。



資料來自：彭博資訊

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

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。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。

每日外匯報告 2016年5月23日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CAD	BUY	1.3132	1.2961	1.3406

**即日支持及阻力**

貨幣對	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7190	0.7204	0.7241	0.7264
EUR/USD	1.1176	1.1199	1.1241	1.1260
GBP/USD	1.4403	1.4451	1.4581	1.4663
NZD/USD	0.6716	0.6739	0.6783	0.6804
USD/CAD	1.3032	1.3072	1.3156	1.3200
USD/CHF	0.9878	0.9888	0.9916	0.9934
USD/JPY	109.47	109.80	110.52	110.91

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7226	0.7249	0.7212	0.7219
EUR/USD	1.1202	1.1237	1.1195	1.1222
GBP/USD	1.4610	1.4614	1.4484	1.4500
NZD/USD	0.6742	0.6781	0.6737	0.6762
USD/CAD	1.3092	1.3161	1.3077	1.3111
USD/CHF	0.9905	0.9925	0.9897	0.9897
USD/JPY	109.95	110.58	109.86	110.14

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/20 14:00	GE	德國4月生產者物價指數年率	4月	-3.1%	-3.1%
2016/5/20 20:30	CA	加拿大4月消費者物價指數年率	4月	1.3%	1.7%
2016/5/20 20:30	CA	加拿大4月核心消費者物價指數年率	4月	2.1%	2.2%
2016/5/20 22:00	US	美國4月成屋銷售月率	4月	5.1%	1.7%

資料來自: 彭博資訊

JN 日本 AU 澳洲 NZ 紐西蘭 CH 中國 GE 德國 UK 英國 EC 歐元區 CA 加拿大 US 美國 SW 瑞士 P 初值 S 修訂 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易員, 元大證券(香港)有限公司

**【風險披露及免責聲明】**

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的, 本公司對其準確性及完整性不作任何保證, 故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下, 本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫, 採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份, 是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途, 並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請, 亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用, 並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前, 或若對本報告之內容有任何疑問, 應先諮詢專業意見。

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。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示, 例如“止蝕”或“限價”交易指示, 亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額, 投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此, 投資者必需仔細考慮, 鑑於自己的財務狀況及投資目標, 這種買賣是否適合你。元大證券(香港)之外匯報告, 若未經授權及同意, 禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。