



每日外匯報告 2015年3月16日

市場回顧

俄羅斯央行下調基準利率，與多數分析師預期一致，目前俄羅斯通膨企穩，為當局提振經濟掃清了道路。俄羅斯央行3月13日周五在網站發表聲明稱，一周招標利率下調100個基點至14%。接受彭博調查的32位分析師中，17位預期降息100個基點，9位預計利率維持不變，5位預計的調降幅度更大，還有1位預計降50個基點。央行官員將於今晚些時候召開新聞發布會。繼1月份意外降息200個基點以後，俄羅斯央行正放慢降息步伐。儘管物價增幅較央行中期通膨目標高出三倍有余，但在企業呼籲下，俄羅斯央行正扭轉去年12月緊急加息至17%的舉措，以支持六年來首度陷入衰退的國內經濟。「通膨依然較高，央行將在經濟成長和通膨之間作出折中選擇，」Raiffeisen Capital Asset Management基金經理Konstantin Artemov在俄央行決議公佈前表示。「所有人都理解目前經濟形勢艱難，理應調降利率。」2014年盧布重挫46%，通膨率已較去年年初上漲一倍多。利率決議公佈後，盧布兌美元幾無變動，報61.13。

原高盛資產管理董事長、經濟學家吉姆·奧尼爾接受彭博採訪時表示，今年到目前為止，歐元區帶來的是意外之喜，而美國的復甦儘管引起了廣泛關注，但實際上要說起來，美國卻讓人感到有些意外之憂。奧尼爾說，略為令人不安的是，大家達成了強烈的共識，認為歐元兌美元會達到平價或更低的水平，這只是一個時間的問題他認為美元將「永遠」上漲的觀點不會「持久」奧尼爾是在義大利切爾諾比奧Ambrosetti Workshop接受彭博電視採訪時發表上述言論的。

英國央行行長卡尼接受Yorkshire Post採訪時表示：「我和貨幣政策委員會都認為，溫和的加息進程與讓通貨膨脹率持續回歸目標水平是一致的。」

在歐洲央行量化寬鬆項目(QE)面臨可供買進的債券不斷縮減的情況下，債券價格的不斷上升或有助於歐洲央行減少實現QE目標所需購買的債券金額。自從歐洲央行周一啟動債券購買項目以來，價格上漲令奧地利、西班牙等國政府債券殖利率紛紛創出歷史新低。價格的上升將使歐洲央行距離每月注入600億歐元（合640億美元）的目標更接近，同時需要買進的債券數量將低於按票面價值計算的數量。北歐聯合銀行駐赫爾辛基的首席策略師Jan von Gerich周四在一份客戶報告中寫道，雖然原本到期時間符合債券購買項目條件的德國債券中已有約四分之一因殖利率低於歐洲央行-0.20%的存款利率而不再合格，但是QE項目啟動以來價格的上漲意味著歐洲央行可購買的金額升高。歐洲央行已表示，它將大致根據歐洲各國央行對歐洲央行的出資額比例來分配其對歐元區各國政府債券的購買量。這意味著歐洲央行應該在2016年9月QE項目結束之前購買約2,000億歐元德國國債。不過北歐聯合銀行的von Gerich寫道，基於殖利率的限制以及歐洲央行對任何一個國家主權債券的持有比例不得超過25%的規定將使歐洲央行可購買的德國國債數額減少到1,350億歐元。他寫道，的確，這些債券的價格遠高於票面價值，意味著按市值算歐洲央行可購買的德國國債金額增至1,750億歐元。據德國商業銀行駐法蘭克福的

【風險披露及免責聲明】

1
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。元大寶來證券(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 2015年3月16日

高級利率策略師Michael Leister稱，雖然債券市值的上升使歐洲央行實現QE目標變得更容易一些，但是這一效應或因更多債券殖利率跌破-0.2%而被抵消。歐洲央行規定其不能購買殖利率低於-0.2%的債券。

在希臘政府就德國財長的言論提出抗議幾天之後，希臘總理齊普拉斯跟債權人表示，他將努力消除與歐元區其他國家之間的糾葛。在希臘向國際貨幣基金組織償付大約3.5億歐元（3.7億美元）貸款的時候，齊普拉斯表示希臘已經開始採取必要行動，以期得到更多救助資金撥付，並希望歐元區也作出回應。「我們將解決所有這些誤解，」齊普拉斯周五在布魯塞爾會見歐盟委員會主席容克之前對記者表示。希臘人民需要聽到「希望的訊息」。齊普拉斯和希臘財長瓦魯法克斯正在與歐元區協商，在該國2400億歐元救助方案內撥付更多資金。據估計，希臘政府隨時可能陷入錢荒。希臘政府發言人Gabriel Sakellaris在電話中表示，希臘公共債務管理局發出了支付指令，向IMF轉賬，資金將在周五存入。下一個財務關口是3月20日，屆時希臘政府將要向IMF償付3.46億歐元，並對16億歐元國債再融資。與此同時，包括齊普拉斯和德國總理梅克爾在內的歐盟領導人將在布魯塞爾進行為期兩天的峰會。

人民幣在香港交易中創下了兩周來最大跌幅，因市場揣測隨著本周末「兩會」的閉幕，中國將擴大的本幣匯率的每日允許波幅。彭博匯編的數據顯示，在香港交易臨近結束時，離岸人民幣即期匯率一度下跌0.25%，創下2月27日以來最大的盤中跌幅。人民幣對美元跌0.15%至6.2831，對上海4：30收盤時的在岸匯率貼水為0.4%。「隨著兩會接近尾聲，市場有揣測中國會擴大人民幣波幅，」東亞銀行駐香港的外匯策略師賴春梅說：「如果交易區間擴大，在美元強勢而中國經濟走弱的環境下，人民幣可能進一步下跌。」追蹤美元兌10種主要貨幣表現的彭博美元即期指數今年來上漲了7.5%，因市場預期聯儲會在國內經濟走強的形勢下很快將加息。中國總理李克強將今年的經濟成長目標設在15年來最低點7%，中國央行三個月內第二次出手，決定自3月1日起下調存貸款利率。在岸人民幣匯率收盤盤當日央行中間價升水1.64%，位於2%的每日允許波幅以內。過去三周大多數時間都在貼水0.1%範圍內。中國2014年3月將人民幣匯率每日允許波幅從1%擴大1倍，之前一次上調是在2012年4月份，從0.5%的基礎上調高。上周央行副行長易綱表示並沒有「迫切需求」來擴大人民幣匯率的允許波幅。本周央行行長周小川在北京表示，與其他貨幣相比，人民幣相對穩定，波動也正常。

【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。元大寶來證券(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 2015年3月16日

技術分析 - 美元/瑞郎

美元/瑞郎由1月中急跌 0.7429 后急劇上升，近日出現突破，形態不斷尋頂，初步在3月 1.0050 附近整固，近日高位 14 天 RSI 從 45 升到現水準 74。技術指標方面，MACD 出現上升突破態勢，匯價已經升穿 10 天 20 天線 50 天線，態勢整固向上，建議在 1.0050 買入，初步上次高位目標價 1.0245。



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。元大寶來證券(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 2015年3月16日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	買入	1.0050	0.9980	1.0245

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	0.7552	0.7591	0.7690	0.7750
EUR/USD	1.0357	1.0425	1.0599	1.0705
GBP/USD	1.4584	1.4663	1.4859	1.4976
NZD/USD	0.7260	0.7300	0.7396	0.7446
USD/CAD	1.2624	1.2703	1.2842	1.2902
USD/CHF	0.9969	1.0008	1.0099	1.0151
USD/JPY	120.93	121.16	121.59	121.79

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7705	0.7710	0.7611	0.7631
EUR/USD	1.0635	1.0637	1.0463	1.0493
GBP/USD	1.4882	1.4896	1.4700	1.4743
NZD/USD	0.7385	0.7407	0.7314	0.7339
USD/CAD	1.2682	1.2823	1.2684	1.2782
USD/CHF	1.0021	1.0111	1.0020	1.0048
USD/JPY	121.27	121.57	121.14	121.38

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2015-03-13 02:00	US	美國 2 月政府預算	2 月	-1923 億美元	-1935 億美元
2015-03-13 20:30	CA	加拿大 2 月失業率	2 月	6.8%	6.6%
2015-03-13 20:30	CA	加拿大 2 月就業人數變化	2 月	-0.1 萬	3.54 萬
2015-03-13 22:00	US	美國 3 月密歇根大學消費者信心指數初值	3 月	91.2A	95.4 A

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 A 初值 S、P 修訂 F 終值

撰稿：余大維，交易員，元大寶來證券(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。元大寶來證券(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。