

市場回顧

今年外匯市場變幻莫測，連外匯交易員也苦連天。正當投資人以為自己終於看對外匯市場之際，美元升值卻打亂了整盤棋。就在不久前對沖基金才剛剛轉頭做空美元，但是上周五美元兌主要貨幣收盤卻創出今年以來最佳單周表現。今年外匯經理押錯邊還不僅這一樁。一項追蹤其回報的指數顯示，他們2016年都沒賺錢。多數交易員年初的假設現在看來都是錯的。原本預期聯儲會將升息，結果沒有實現，使得美國與其他主要央行貨幣政策背離的差距變小。雖然投資人猜對英鎊在下個月脫離歐盟公投前會重貶，可是現在英鎊已經回升。「鑒於欠缺紮實的基本面題材，以及部分市場觀點一致的交易不管用，今年外匯市場一直不好做，」Manulife Asset Management (Europe) Ltd.駐倫敦交易員Chris Chapman說。「很多人本來預期歐元、日圓會走低，美元會走高；但是市場到目前為止的走勢都與這些預期背道而馳。」該公司帳下管理3,250億美元資產。外匯市場無利可圖正好遇上市場艱困期。包括摩根士丹利、巴克萊、法國興業銀行等銀行紛紛縮減外匯交易員。隨著自動化交易增加，過去18個月來，外匯成交量下滑20%。日子不好過的不僅是外匯交易，全球股市邁向第二年下跌，由於1月和2月的動盪，股市市值跌掉多達9萬億美元。能讓外匯交易員從中獲利的波動率目前為平均5年來最大，但這主要是一些很難預測的事件所引起，比如主要央行的意外之舉等。因此也難以從中獲利。衡量全球價格波動的指數自去年12月31日以來平均為11%，創2011年同期以來最高水平。「想想看，年初時我們原本預期的事情，」OppenheimerFunds Inc. 駐紐約基金經理Alessio de Longis說。「華爾街堅信，歐洲央行要加碼寬鬆，所以做空歐元是不費腦筋的事。」他說：「日本央行也要加大寬鬆力度，所以做空日圓也可以不假思索。英國脫歐公投風險很大，因此做空英鎊似乎也理所當然。但是今天這些交易都到哪去了？這些看法通通都錯，要不就是面臨嚴峻考驗。」

De Longis現在最青睞的策略是買進仰賴大宗商品價格、收益較高的新興市場貨幣--新興市場貨幣和大宗商品價格今年大漲，跌破許多人眼鏡。對沖基金數據顯示，1月份劇烈震後，投資人太慢才回到新興市場貨幣，雖然該市場年初至今創下2011年以來歷年同期最大漲幅，但投資人踏空了。墨西哥披索一直被當作是流動性較低的新興市場貨幣，而根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)數據，投機客押注墨西哥披索全年看跌，淨空單只逐步減少。這有助於解釋為什麼Parker全球貨幣基金經理指數自2016年初以來幾乎都持平，而彭博衡量20種新興市場貨幣指數已跳漲逾4%。目前面臨的一個挑戰就是難以確認方向，然後抓住趨勢，動能指數今年漲幅不到1%。去年12月底，聯儲會本來預測2016年可能升息四次，但是後來調降了升息次數的預期。結果，彭博美元即期匯率指數今年1-4月份下跌將近6%，回吐了三年來的累計漲幅。隨著市場氣氛開始改變，外匯經理現在可能再度失算。彭博美元即期匯率指數上周上漲1.5%，因有關6月份聯儲會升息的

【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。

議論聲再度浮現。然而，美國商品期貨交易委員會(CFTC)數據顯示，截至5月3日的一周，投機客持有美元兌8種主要貨幣的淨空單攀升至2014年4月以來最高水平。在減少美元兌歐元、日圓的押注後，高盛資產管理公司現在押注包括韓元、台幣、馬來西亞令吉等亞洲貨幣會貶值，理由是中國經濟趨緩。「美國經濟成長力道不確定因素諸多；中國景氣狀況仍有許多風險預估；這兩股力量相互作用，代表說我們找不到強有力的趨勢，」高盛資產管理公司駐雪梨的亞太地區固定收益主管Philip Moffitt說。「過去6個月左右，情況更為艱困。」

歐洲和美國方面，聯儲會和歐洲央行的官員異口同聲呼籲保持耐心，讓他們的政策逐步發揮作用。但歐洲央行副行長Vitor Constancio卻表示，美國加息正是全球經濟需要的信號。芝加哥聯邦儲備銀行行長Charles Evans周一在倫敦的一個小組討論中表示，聯儲會暫停加息是謹慎之舉，如果經濟基本面依然出色，今年晚些時候應該會上調利率。Constancio表示，他希望Evans是對的。他在同一個小組討論中表示，在財政政策缺位的情況下，這將是非常重要的證據，證明貨幣政策能夠非常有效地促進需求和成長；這將促進所有地方的動物精神。在聯儲會放慢緊縮政策步伐的情況下，歐洲央行視美國經濟為需求和全球經濟信心的來源。與此同時，歐洲央行在3月份降息並擴大債券購買計劃，有意保持超級寬鬆的政策姿態，以抵禦通縮威脅。Evans說，美國經濟今年剩餘時間應該會取得大約2.5%的增速，失業率可能降至4.75%。Evans今年在聯邦公開市場委員會沒有投票權。「貨幣政策上的持續觀望是合適的，以確保經濟成長繼續、勞動力市場進一步走強、工資開始上漲更多，而所有這些都將支持當前的低通膨最終回升到我們2%的目標，」Evans說。歐元區失業率10.2%，上個月通膨率為-0.2%。接受彭博調查的經濟學家預期歐洲將進一步放鬆貨幣政策。Constancio說，雖然決策者將採取必要措施讓消費者價格增速回到略低於2%的水平，但「其他方面」必須付出更多努力來提高生產力、實施促成成長的財政政策、完成歐洲的銀行和資本市場聯盟。「我們當然需要觀望最近經濟政策的效果，這需要時間，」他說。「但與此同時，我們必須對外部的新動態保持警覺，所以在時間表方面真的沒有答案。我們肯定希望在全球經濟沒有大波折的情況下，我們的政策將足以實現目標。」

【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10日

技術分析 - USD/JPY

日財相：日圓波動大將干預

日本財相麻生太郎週一在國會表示，如果日圓波動過大，傷害日本貿易、經濟及財政政策，日本將干預外匯市場。麻生太郎表示，日圓突然升值或貶值，對日本貿易、經濟及財政政策會產生不同影響，這種情況令日本無法接受；倘若發生這種波動，日本準備干預外匯市場。但最近幾天麻生太郎和日銀總裁黑田東彥紛紛以「口頭」對日圓升值表達疑慮後，日圓又回到 107 日圓附近。阻力位預估在 107.60 及 108.20，關鍵仍會回看 110 關口。



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10日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	BUY	108.40	107.60	110.72

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	0.7261	0.7287	0.7362	0.7411
EUR/USD	1.1348	1.1365	1.1409	1.1436
GBP/USD	1.4317	1.4361	1.4464	1.4523
NZD/USD	0.6710	0.6738	0.6821	0.6876
USD/CAD	1.2854	1.2907	1.3014	1.3068
USD/CHF	0.9657	0.9682	0.9733	0.9759
USD/JPY	106.43	107.37	108.92	109.53

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7354	0.7384	0.7309	0.7314
EUR/USD	1.1399	1.1420	1.1376	1.1381
GBP/USD	1.4428	1.4478	1.4375	1.4406
NZD/USD	0.6813	0.6848	0.6765	0.6766
USD/CAD	1.2907	1.3014	1.2907	1.2961
USD/CHF	0.9705	0.9735	0.9684	0.9706
USD/JPY	107.10	108.60	107.05	108.31

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/9 13:00	JN	日本4月消費者信心指數	4月	41.7	40.8
2016/5/9 14:00	GE	德國3月工廠訂單月率	3月	-1.2%	1.9%
2016/5/9 15:15	SW	瑞士4月調和消費者物價指數年率	4月	-1.0%	-0.5%
2016/5/9 15:30	UK	英國4月Halifax房價指數年率	4月	10.1%	9.2%
2016/5/9 20:15	CA	加拿大4月新屋開工	4月	20.4 萬	19.15 萬

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。