

每日外匯報告 2016年4月12日

市場回顧

日本央行負利率政策事與願違給參加本周IMF會議的央行行長提個醒。為促進成長和通膨已經竭盡全力的全球央行行長們如今正在對付另外一種風險：加碼貨幣刺激政策反而可能產生事與願違的後果，並削弱投資者信心。日本央行1月份作出的實施負利率政策決定，已經讓債券殖利率大跌，但是對抑制日圓的飆升勢頭卻徒勞無功。對於渴望本幣貶值的全球第三大經濟體日本來說，日圓升值正在禁錮經濟成長。這種局面使得加碼貨幣和財政刺激政策的提議擺上議事日程，而此時日本家庭和企業對刺激計劃的疑慮卻越來越高。「日本給全世界帶來了壞消息，」瑞信集團首席日本經濟學家、日本央行前官員白川浩道表示。「它讓人看到大規模貨幣寬鬆措施並非對每個人對產生療效。倘若再增加刺激措施，可能招來其他央行的批評。」日本公信力受損對其他地方的央行行長和財政部長也是一個警告。他們本周將齊聚華盛頓，參加國際貨幣基金組織(IMF)和世界銀行的春季峰會，以及G-20會議。

而全球最大資產管理公司貝萊德的掌門人Laurence D. Fink稱，在社會和政治風險的推波助瀾之下，全球經濟處於約10年來最脆弱的狀態，在此之際實施的負利率政策「格外令人擔憂」，或適得其反。Fink在周日的年度致股東信中寫道，世界各國都過度倚重非常規貨幣政策，而未能做出重要決策、投資基礎設施，以支持長期成長。他說，這些政策正在侵蝕投資者的回報率，並給消費者帶來削減支出的壓力（因為他們要為退休做準備），各國央行的舉措本來試圖刺激經濟成長，但最終卻可能會損害成長。「這些舉措重重懲罰了全球的儲戶，建立了追求殖利率的激勵機制，促使投資者進入流動性較差的資產類別，令風險水平上升，可能造成危險的金融和經濟後果，」Fink說。再加上地緣政治不穩定等其他因素，「全球經濟因此達到了金融危機預備發生階段以來的最脆弱狀態」。儘管如此，Fink並未預測災難即將到來。他說，鑒於有跡象顯示美國和歐洲持續成長--儘管步伐不大，經濟持續復甦的可能性仍然很高。只是，如有惡化，那就有「產生巨大、深遠影響的」風險。許多大型資產管理公司已發出警告稱，歐洲央行和日本央行的超寬鬆政策可能適得其反。日本央行於今年1月採取了負利率政策。Pimco總回報基金的共同管理人Scott Mather在2月份稱，負利率會刺激市場波動，促使人們實際上是把錢塞到自己的床墊裡，進而將讓事情變得更糟。

【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。

國際貨幣基金組織(IMF)在周日公佈的報告中，引述當前成長和通膨面臨的風險，為負利率政策說話。IMF稱，雖然這種政策的作用和可持續時間有限，但「我們初步得出的結論是，總的來說，其可以幫助提供額外的貨幣刺激、更寬鬆的金融環境，而這將支撐需求和物價穩定」。雖然63歲的Fink在其信中強調了利率問題，但他在說明當前經濟為何如此脆弱時還列出了一長串的因素，其中包括：能源價格波動、中國成長放緩、技術和政治不確定性對行業的干擾。他指出美國和德國選舉的極端化，巴西的醜聞，以及英國6月份就是否留在歐盟舉行的公投。他說，尤其是美國，正處在應對貿易、移民、氣候變化和壽命延長問題的十字路口。「說句公道話，」Fink就負利率問題寫道，「這種舉措是央行被要求解決經濟問題，而又缺乏配套財政政策（在歐洲則是缺乏跨國財政政策）幫助的結果」。

至今人稱日圓先生的榊原英姿則認為年底前日圓兌美元或升至100日圓水平。在準確預測日圓先後升破1美元兌115和110水平後，榊原英姿現在表示，日圓年底前可能升至1美元兌100的水平。榊原英姿原為日本財務省負責匯市干預的官員，因上世紀90年代對匯率的影響而被稱為日圓先生，他表示，未來數月，日圓可能升至1美元兌105的水平。今年，日圓令分析人士感到驚訝，從1美元兌120一路走高，周一達到了107.63的水平，為2014年10月份日本央行擴大寬鬆以來的最強水平。雖然過去一周，日本官員的口頭干預逐漸升溫，日圓卻不斷刷新高點。日本央行行長黑田東彥周一表示，金融市場持續動盪，他正在觀察其對於經濟的影響。內閣官房長官菅義偉重申，政府正在「警惕地」觀察外匯波動，如有必要將會採取恰當行動。匯率走低是日本首相安倍晉三促進經濟復甦、帶領日本走出通縮的關鍵。現年75歲的榊原英姿在接受彭博採訪時表示，美元/日圓在105對於日本經濟而言「沒有問題」。他目前是日本青山學院大學的教授。他表示，只有在與美國和其他伙伴達成協議後才能進行匯市干預。倫敦時間11:43，美元/日圓報108.24。據彭博匯編的預測中值，分析人士們依然預計其年內將跌至118。年初，預測中值為125。截至4月5日當周，對沖基金和其他大型投機者增持了日圓兌美元的多倉至98,130手，創1992年商品期貨交易委員會(CFTC)開始匯編該數據以來的最高水平。去年12月中旬，日圓多倉處於10個月低點26,400手。由於全球股市和大宗商品價格大跌令投資者尋求避險資產，2016年以來，日圓兌所有16種主要對手貨幣走高。日本的經常帳盈餘——衡量貿易流動最寬泛的數據——與總體經濟相比已經創下了至少30年以來的最大漲幅，提升了日圓作為避險資產的吸引力。彭博根據消費者物價測算的購買力平價顯示，日圓兌美元低估22%。

【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。

技術分析 - 美元/瑞郎

瑞郎：測試重要支持

美元兌瑞郎上望目標先看 0.9650 及 200 天平均線 0.9820，100 天平均線 0.9940 則參考為另一重要阻力。至於下方支持將見於 0.9550 及去年 10 月低位 0.9473 水準。



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4月12日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/CHF	BUY	0.9550	0.9473	0.9835

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	0.7523	0.7560	0.7632	0.7667
EUR/USD	1.1353	1.1380	1.1441	1.1475
GBP/USD	1.4181	1.4208	1.4275	1.4315
NZD/USD	0.6799	0.6828	0.6883	0.6909
USD/CAD	1.2817	1.2858	1.2968	1.3037
USD/CHF	0.9474	0.9508	0.9571	0.9600
USD/JPY	107.41	107.67	108.32	108.71

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7566	0.7630	0.7558	0.7597
EUR/USD	1.1389	1.1447	1.1386	1.1408
GBP/USD	1.4232	1.4287	1.4220	1.4236
NZD/USD	0.6840	0.6879	0.6824	0.6858
USD/CAD	1.2980	1.2996	1.2886	1.2899
USD/CHF	0.9565	0.9566	0.9503	0.9542
USD/JPY	108.21	108.44	107.79	107.94

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/4/11 06:45	NZ	新西蘭3月信用卡支出月率	3月	-0.1%	0.4%
2016/4/11 07:50	JN	日本2月核心機械訂單年率	2月	-0.7%	8.4%
2016/4/11 09:30	AU	澳大利亞2月房屋貸款許可件數月率	2月	1.5%	-3.9%
2016/4/11 09:30	AU	澳大利亞2月房屋貸款總額月率	2月	4.1%	-1.6%
2016/4/11 16:00	EC	意大利2月工業生產年率	2月	1.2%	3.9%

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。