



每日外匯報告 2014年10月15日

市場回顧

10月14日星期二德國總理梅克爾曾承諾在2015年全年不再有新的舉債，為1969年以來首次。但隨著出口前景降溫，德國政府周二下調經濟成長預測，這個承諾可能有點難兌現。德國經濟部周二發布半年度評估，稱這個歐洲最大的經濟體今年成長率可能為1.2%、明年1.3%，比4月份預計的1.8%和2.0%均有大幅下調。第一季度0.7%的增速令政府樂觀預計可以實現平衡預算。經濟部長Sigmar Gabriel在電子郵件公告中稱，受地緣政治形勢影響，德國出口前景面臨巨大挑戰。這位社會民主黨人敦促加大基礎設施投資。社會民主黨是梅克爾執政聯盟中的小黨。最新預測表明，梅克爾的平衡預算計劃可能有困難，除非經濟增速加快。梅克爾本月早些時候無視來自歐元區伙伴和國際貨幣基金組織加大投入振興經濟的呼籲。IMF上周將歐元區今明兩年經濟成長率預期下調至0.8%和1.3%。由於德國40%的出口去往歐元區，歐元區的疲軟打擊了德國的工業。

德國10月份投資者信心指數連續第10個月下降。在歐元區經濟成長疲軟，烏克蘭及中東緊張局勢升級的情況下，這個歐洲第一大經濟體正舉步維艱。歐洲經濟研究中心(ZEW)表示，衡量未來6個月經濟發展預期的投資者和分析師預期指數10月份跌至-3.6，低於9月份的6.9。該指數為2012年11月以來最低。彭博新聞社調查35位經濟學家得出的預期中值為零。德國經濟正徘徊在衰退邊緣，二季度GDP出現下滑。8月份工廠訂單、工業產值和出口均創下2009年1月份以來最大降幅。該國的基準股指DAX指數自7月初以來下跌13%，至一年來最低點。

瑞穗銀行表示，歐洲央行把利率維持在創紀錄低點，促使日本投資者從該地區撤資並轉投美國，這股趨勢拖累了歐元的走勢。8月份，日本投資管理人淨賣出德國、法國和義大利債券，但是連續第六個月買入美國國債。歐元兌日圓今年下跌了約6%，美元兌日圓本月則觸及110.09這一六年高點。德國10年期國債殖利率上周從去年12月31日的1.93%跌至歷史新低0.858%。「歐洲債券殖利率重挫，降低了它們對海外投資者的吸引力，」瑞穗銀行駐東京市場經濟學家Daisuke Karakama說。「歐洲被迫繼續實施寬鬆政策，以歐元為融資貨幣的套利交易將拖累這種貨幣走低。美國在投資者眼中必然會變得更有吸引力。」在進行套利交易時，投資者以低利率貨幣借入資金，然後購買其他地方的高殖利率資產。儘管日本央行正在維持創紀錄規模的刺激措施，但是聯儲會勢將於本月結束債券購買項目。歐洲央行總裁德拉吉上周末重申，他做好了把歐洲央行資產負債表擴大最多1萬億歐元（1.3萬億美元）的準備。日本財務省和日本央行的數據顯示，日本基金公司今年迄今賣出4.9萬億日圓（457億美元）德國債券，其中8月份賣出868億日圓，為連續第八個月減持。交易員8月份分別賣出超過500億日圓的法國和義大利債券，買入7898億日圓美國國債。彭博匯總的數據顯示，德國五年期國債殖利率10月1日比同期限日本國債的殖利率低3.4個基點，為1990年9月份有相關數據以來的最大差值。德國和日本五年期國債殖利率上周末時均報0.15%，美國同期限國債殖利率為1.53%。

9月份通貨膨脹減速程度超過經濟學家的預估，主要是油價下跌和英鎊走強降低了進口的成本。英國國家

【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 2014年10月15日

計局10月14日星期二表示，消費價格指數漲幅從8月份的1.5%降低至1.2%，創下2009年9月份以來的最小漲幅，也低於1.4%這一經濟學家的預估水平。核心通膨率也降低至五年低點。

大型銀行可能要為「大到不能倒」這個稱號付出沉重經濟代價，監管單位要求他們增加資本金中債券的比例，作為銀行倒閉時吸收損失之用。根據聯博基金的估測，摩根大通、滙豐控股等銀行的資本金缺口最高可能達到8,700億美元，巴克萊給出的預測值最低，為2,370億美元。這個預測區間之所以上下落差如此大，是因為金融穩定委員會(FSB)對銀行資本金占風險加權資產之比給出了不同假設情境下的參考值。FSB希望通過要求銀行持有某類債券來限制大型銀行倒閉可能對全球經濟所產生的影響，當銀行出現資不抵債時，這類債券可以被沖銷以幫助銀行調整資本結構。

美元兌日圓自一個月低點反彈，市場認為，鑒於美國經濟增速有望超過日本，美元兌日圓之前出現的7月份以來最長連跌走勢看上去並不合理。美元兌歐元四天來第三次上揚，分析師預計定於今天發布的數據將顯示歐洲8月份工業產值下挫。日圓兌16種主要貨幣大多下跌，美國股指期貨上漲，壓抑對日本避險資產的需求。澳元連續第二天上揚，中國央行下調14天期正回購中標利率，顯示可能會放寬貨幣政策。「美元-日圓在亞洲交易時段往往不會遭到大舉拋售，經常會有投資者逢低買入，現在的情況就是這樣，」ASB Bank Ltd.駐奧克蘭機構外匯銷售主管Tim Kelleher說。「美元在107.50日圓附近將遇到強勁阻力，因此不會漲得太多。」沒那麼開放，」高盛駐紐約首席經濟學家Jan Hatzius說。「有充足的理由相信經濟將繼續以好於趨勢水平的速度成長。」

【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。

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元由2014年7月0.8827見頂後一直往下行，這一次跌浪由高位跌幅接近有12.5%，形勢一浪低於一浪但最近整固待上形勢，現已經跌破10天20天50天線，料在1.5970有重大支持，技術指標方面，14天RSI近期在39.6的位置，建議在0.7800小注買入，目標0.7920。



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 2014年10月15日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	買入	0.7800	0.7780	0.7920

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.887	0.8812	0.8695	0.8712
EUR/USD	1.2751	1.2768	1.2641	1.2658
GBP/USD	1.6084	1.6102	1.5898	1.5903
NZD/USD	0.7891	0.7916	0.7822	0.7839
USD/CAD	1.1195	1.1313	1.1188	1.1293
USD/CHF	0.9479	0.9554	0.9470	0.9534
USD/JPY	106.82	107.31	106.68	107.04

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	0.8623	0.8667	0.8784	0.8857
EUR/USD	1.2562	1.2610	1.2737	1.2816
GBP/USD	1.5764	1.5833	1.6037	1.6172
NZD/USD	0.7765	0.7802	0.7896	0.7953
USD/CAD	1.1140	1.1216	1.1341	1.1390
USD/CHF	0.9435	0.9485	0.9569	0.9603
USD/JPY	106.38	106.71	107.34	107.64

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014-10-14 16:30	UK	英國9月消費者物價指數年率	9月	1.2%	1.5%
2014-10-14 17:00	GE	德國10月ZEW經濟景氣指數	10月	4.1	14.2

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。