

市場回顧

Niesr 下调英国经济预期，对脱欧影响发出警告。英国国家经济和社会研究所(Niesr)称，今年英国经济增幅将低於此前预期，如果公投结果是英国离开欧盟，那麼英镑将会大跌，并进一步不利经济前景。Niesr 周二在伦敦发布报告称，如果6月23日的公投结果为英国脱离欧盟，那麼2017年GDP将被抹去大约0.8个百分点。该机构还将2016年经济预期从2.3%下调至2%。Niesr表示：「投票脱离欧盟将对英国经济构成重大冲击。这一冲击可能通过多种渠道体现，其中部分预计可能是相对短暂的，主要影响短期的经济前景。」本周，各方均对英国脱离欧盟的影响发出警告。英国财政大臣奥斯本表示，人们的生活水平将会下降；英国首相卡梅伦表示，如果脱欧，将会破坏欧洲的和平；英国工会大会(Trades Union Congress)称，英国的雇员将会因此面临工作时间的延长。根据Niesr的分析，若英国脱欧，英镑兑一篮子货币将立即贬值20%左右。这将提升通胀压力，和「留欧」预测相比，将令2017年物价增幅提高多达4个百分点。英国央行的官员们將於本周四公布最新的利率决议，隨後行长卡尼将召开新闻发布会。由公投引发的不确定性正在令前景蒙上阴影，虽然决策者们称，在6月23日的公投结束前，他们将谨慎看待经济数据，但最近的一些调查已经显现了经济失去动能的迹象。

瑞士方面，瑞银集团执行长 Sergio Ermotti 周二表示，该集团可能将负利率的影响传导至非常富有的客户，并提高信贷利率。Ermotti 在巴塞尔的年度股东大会上对股东们表示，如果环境维持现状，或是变得更糟，那麼瑞银将会考虑这些措施，「或者我们将会对先前免费的服务进行收费——并且可能有必要在未来进行进一步的价格调整。」创纪录低点的利率侵蚀银行利润，而市场的动荡和能源成本的下跌又促使投资者撤出资金，欧洲的银行业正在因此受到波及。瑞银本月早些时候公布的财报显示，第一季度利润下跌64%，部分受到期间财富管理分公司交易量创纪录新低的影响。为了令瑞郎走低，瑞士央行已将存款利率维持在-0.75%一年多的时间。虽然瑞银和瑞士其他银行将瑞郎负利率传导至机构和企业客户，但大部分银行并没有向私人银行和零售银行客户征收费用，以此鼓励他们进行投资多样化，而不只是持有现金。

值得一提的是港股，无论港股涨跌，全球投资者都对香港股市意兴阑珊。现在香港股市是上涨还是下跌，美国最大的跟踪香港股市的交易所交易基金(ETF)的投资者所思所想都是尽快脱身。5月份迄今，iShares MSCI 香港 ETF 已经遭投资者净撤资1.42亿美元，料将出现连续第11个月资金净流出，创出历史纪录。该ETF跟踪的股票指数——MSCI 香港指数——5月份下跌2.6%，但实际上在3月份MSCI 香港指数创出4年来最大涨幅的时候，该ETF依然是净卖出的状态。在标

【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及信息是依據一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不担任任何法律責任。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数据分析而作成。本報告只用作提供数据性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何杠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。

杠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。杠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“限价”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。投資者將要為賬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。

准人寿投资公司看来,出现这种状况是因为香港实在是太多的坏消息。中国内地经济成长放缓给香港从贸易。

到零售带来了方方面面的影响,政治体系运作不畅导致法规难以出台,同时高盛还预计在这个地产巨头垄断商界的城市里楼价将会下跌 20%。「过去一年左右几乎没有关于香港的好消息,令人担忧的消息却层出不穷,」标准人寿驻爱丁堡的全球策略负责人 Andrew Milligan 表示。「所以有人说他们要投资其他市场毫不令人意外。」MSCI 香港指数跟踪的是包括香港交易所、新鸿基地产、中电控股等大型香港本地公司。该指数上周下跌 3.4%,促使投资者从 iShares MSCI 香港 ETF 净撤资 1.25 亿美元,为今年第二大单周净流出。从去年 6 月底以来的资金净流出总计 15 亿美元,其中包括 3 月份 MSCI 香港指数大涨 9%时的 3100 万美元净流出。

糟糕投资表现是一大原因 Old Mutual Plc.旗下子公司驻香港的亚洲股票负责人 Joshua Crabb 表示,投资者正在转向其他国家的 ETF,其中开发中国家 ETF 尤其受到青睐。彭博汇编的数据显示,iShares MSCI 新兴市场 ETF 今年获得资金净流入 26 亿美元,领航富时新兴市场 ETF 即将实现连续第三个月净流入。近年来,与投资其他市场相比,买入并持有香港股票是一个糟糕的投资选择。过去 5 年,MSCI 香港指数累计上涨 4.3%,同期的年均通胀为 4.2%。MSCI 全球指数过去 5 年上涨 14%,日本东证指数和标普 500 指数涨幅更是超过 50%。估值水平是买入港股的一个理由。由于表现落后,MSCI 香港指数的本益比比 MSCI 全球指数低 38%。此外,香港还拥有其他一系列优势:其在透明国际的清廉指数排名靠前;标普对香港的外币债务评级为 AAA;香港许多大型公司拥有海外收入,有利于抵御香港本地经济低迷的影响。冈三证券集团驻东京的高级策略师忍足真理表示,美国加息步伐缓慢的预期也利好实行联系汇率制的香港,并有助于支撑香港股市。

另外由于楼市下跌,香港经济依然面临重重阻力。今年香港的经济成长速度预计将创出 4 年以来新低。对 Fountainhead Partners 而言,香港房地产市场的不确定性使得港股不具有吸引力。目前香港楼价已经较去年的高点下跌 13%,而分析师们警告称最糟糕阶段可能还没有到来。MSCI 香港指数中,房地产开发商和经营企业的权重为 27%。Fountainhead Partners 的首席投资官浦永灏表示,由于香港经济主要是受到房地产和贸易驱动,因此全球投资者并不看好香港股市,地产指数已经开始下跌,所以投资者没有理由买入香港股票。

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的,本公司对其准确性及完整性不作任何保证,故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下,本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写,采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份,是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途,并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请,亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用,并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前,或若对本报告之内容有任何疑问,应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响,除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大,投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示,例如“止蚀”或“限价”交易指示,亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额,投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此,投资者必需仔细考虑,鉴于自己的财务状况及投资目标,这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告,若未经授权及同意,禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

技术分析 - NZD/USD

纽元：双顶下行

纽元兑美元下滑至六周低位 0.6733，受累於大宗商品下跌，投资者现在将关注纽西兰央行定於周三早间公布的金融稳定性报告。技术图表所见，由四月至今，纽元兑美元经历了两浪起伏，至本周跌破 4 月 27 日低位 0.6808，亦即形成双顶破颈线，汇价很大机会继续探低。若果以形态幅度计算，技术延伸跌幅可至 0.6560 水平；较近阻力可先留意 0.6720 及 250 天平均线 0.6680。上方阻力见於下降趋向线 0.68 及 0.6880 水平。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决策前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止损”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
NZD/USD	SELL	0.6824	0.6878	0.6680

即日支持及阻力

货币对	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.7274	0.7319	0.7391	0.7418
EUR/USD	1.1340	1.1371	1.1421	1.1440
GBP/USD	1.4343	1.4386	1.4474	1.4519
NZD/USD	0.6716	0.6776	0.6837	0.6838
USD/CAD	0.6690	0.6724	0.6785	0.6812
USD/CHF	0.9663	0.9691	0.9756	0.9793
USD/JPY	107.89	108.57	109.63	110.01

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7315	0.7373	0.7301	0.7362
EUR/USD	1.1381	1.1409	1.1359	1.1368
GBP/USD	1.4406	1.4477	1.4389	1.4440
NZD/USD	0.6767	0.6778	0.6717	0.6758
USD/CAD	1.2960	1.2979	1.2908	1.2910
USD/CHF	0.9710	0.9764	0.9699	0.9757
USD/JPY	108.33	109.34	108.28	109.25

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/10 09:30	CH	中國4月消費者物價指數年率	4月	2.3%	2.3%
2016/5/10 13:45	SW	瑞士4月失業率	4月	3.6%	3.5%
2016/5/10 14:00	GE	德國3月貿易帳	3月	203 億歐元	260 億歐元
2016/5/10 16:30	UK	英國3月貿易帳	3月	-48.4 億英鎊	-38.3 億英鎊
2016/5/10 20:15	CA	美國3月批發庫存月率	3月	-0.5%	0.1%

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 P 初值 S 修订 F 終值

撰稿: 蕭卓雄, 交易员, 元大證券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及信息是依据一些本公司相信是可靠的数据制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供数据性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为账户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大證券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。