

市場回顧

美聯儲會方面，聯儲會官員講話料強化夏天加息預期，關注就業和收入數據。聯儲會4月份會議的紀要已經很清楚地表明，年中仍然存在顯著的加息可能。決策者們本周有很多機會強化這一預期。本周有講話機會的地區聯儲行長包括聖路易斯行長James Bullard（兩次）、舊金山行長John Williams、費城行長Patrick Harker（兩次）、明尼阿波利斯行長Neel Kashkari、達拉斯行長Robert Kaplan，此外還有聯儲會理事Jerome Powell和聯儲會主席耶倫。他們所將傳達的信息可能是一致的：聯儲會想要在這個夏天升息。本周的經濟數據——耐久財訂單、GDP修正值和企業利潤——將就上半年的經濟體質提供更多消息，但對下一次加息時點選擇有更多影響的則是6月3號的5月就業報告和5月31日的4月份個人收入和支出。歐洲方面，經濟復甦持續，不過今天的數據看起來好壞不一。歐元區最大兩個經濟體的綜合PMI有了顯著改善，但歐元區整體卻不甚如意。通常來說歐元區綜合PMI會和德國PMI表現一致，因此這樣來看的話，其他國家的表現落後略微有些令人擔心。多數商業調查都在今年頭三個月出現大幅下滑，很可能反映出了全球金融市場的動盪。但這都是過去了事情了，而且似乎也沒造成太大的傷害——第一季度的實際經濟成長還是很強勁的。歐元區數據預計將在6月份得以改善。

而安聯首席經濟顧問El-Erian也稱聯儲會在吹「加息」風。Mohamed El-Erian說，隨著全球性的債市上漲停下腳步，聯儲會官員正在推廣他們準備加息這個概念。官員們「繼續吹風」，他周日發表推文稱。El-Erian是安聯首席經濟顧問、彭博視角專欄作家。舊金山聯儲銀行行長John Williams周日在Fox News台說，2016年美國經濟應該足夠強勁，能夠支持加息。《金融時報》周日報道稱，波士頓聯儲銀行行長Eric Rosengren說，美國接近達到加息的門檻。Rosengren今年擁有貨幣政策委員會的投票權，Williams沒有。隨著投資者預期聯儲會最快將在6月14日-15日的下一次會議上採取行動，推動全球殖利率跌至紀錄低點的債市上漲行情已經走到盡頭。美國銀行全球廣泛市場指數(Global Broad Market Index)成分債券的平均殖利率已經攀升到1.35%，脫離了5月11日觸及的歷史低點1.27%。「聯儲會已準備好上調政策利率，」富國生命保險駐東京固定收益主管鈴木善之稱。「我認為他們將在6月或7月採取行動。美國國債殖利率應該會上升。」該公司管理著594億美元資產。亞特蘭大聯儲銀行行長Dennis Lockhart、舊金山聯儲銀行行長Williams上周都表示，今年可能至少有必要加息兩次。根據上周公佈的會議紀要，多數央行決策者在4月份表示，如果經濟繼續改善，宜在6月加息，但他們對這些條件能否及時得到滿足持不同看法。Emirates NBD PJSC財富管理部門的首席投資官Gary Dugan稱，聯儲會行動過快，因為通膨仍然太低；該行是阿拉伯聯合大公國最大銀行，管理資產4,145億美元。美國商務部的個人消費支出指數是聯儲會青睞的通膨指標之一，其同比變化幅度已連續四年低於聯儲會的目標2%。「他們的

【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。

每日外匯報告 2016年5月24日

確看起來像是一心想要加息，而且變得有點兒瘋狂了，」Dugan在新加坡接受記者採訪稱。如果決策者採取行動，經濟「可能面臨巨大風險」。他說，10年期美債殖利率今年可能跌向1.6%。「在我看來，如果10年期殖利率升至接近2%的水平，債券就很便宜了。」

英國方面，英國財政部示警英國人若選擇退歐，準備接受整整一年的經濟衰退。據英國財政部發布的預測，如果英國人選擇脫離歐盟，英國將面臨長達一年的經濟衰退。英國政府試圖說服猶豫不決的選民，讓他們了解退歐風險實在太大了。財政部對於退歐短期影響的評估在當地時間周一早上發布，評估提出了兩種可能性。在被描述為「需謹慎對待」的「衝擊性影響情景下」，英國2018年的國內生產毛額(GDP)成長會比目前預測的4.3%低3.6個百分點。通膨料將大幅加速，住房價格將停滯。而在「嚴重衝擊情景下」，2018年GDP將比預測低6個百分點，房價將比目前水平下滑10%左右。「我們距離公投只剩整整一個月了，英國人民必須自問：我們要故意投票支持衰退嗎？」據英國財政大臣奧斯本的辦公室，他周一將在英格蘭南部發表演講。「英國人確實希望自己動手製造這個衰退嗎？」奧斯本將獲得首相卡梅倫的陪伴。兩人的政治生涯將取決於能否贏得6月23日的公投，他們為此決定強調選擇退歐的風險。卡梅倫周日稱，本次公投比大選更加重要。

歐元區方面，歐元區5月份私營部門成長意外放緩，暗示該地區將無法保持今年年初取得的強勁成長速度。總部位於倫敦的Markit Economics周一表示，歐元區5月份綜合採購經理人指數(PMI)從4月份的53降至52.9。接受彭博調查的經濟學家們此前預期該指數升至53.2。歐元區5月份服務業PMI持穩於53.1，而製造業PMI從51.7降至51.5。歐元區經濟第一季度成長0.5%，為一年來的最快增速。儘管多次降息至零以下並擴大資產購買項目規模，但是通膨依然未能顯現。因此，歐洲央行加大口頭方式敦促各國政府儘其應儘的職責來支持經濟成長。據Markit Economics的報告，新訂單的增速為去年1月以來最低水平，預示下個月產出成長最多為溫和水平。平均售價繼續下降。不過，就業仍連續第19個月成長。Markit稱，雖然德國和法國暗示私營部門成長加快，但是歐元區其他國家的成長降溫。5月份PMI終值將從6月1日起陸續公佈。

【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24日

技術分析 - USD/JPY

技術論市：美元/日圓漲勢或遭 55 天移動均線破壞

美元/日圓似乎在重演上月走勢：其漲勢受到位於 110.30 日圓的 55 天移動均線限制，動能指標反轉。位於 110.30-55 日圓的強勁阻力區間正在威脅 5 月初開始的上行勢頭，今天的回落確認了上周五的 K 線見頂信號；9 天期 RSI 正掉頭下行，報 52 左右，預示現匯在出現超賣前還有充足的下行空間；如果收盤跌破 109.41 日圓，將進一步確認下行走勢的確立。



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24日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
USD/JPY	SELL	109.60	110.55	106.22

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7221	0.7259	0.7196	0.7220
EUR/USD	1.1215	1.1243	1.1187	1.1216
GBP/USD	1.4503	1.4548	1.4443	1.4482
NZD/USD	0.6755	0.6806	0.6750	0.6757
USD/CAD	1.3111	1.3173	1.3100	1.3141
USD/CHF	0.9905	0.9922	0.9884	0.9894
USD/JPY	110.08	110.23	109.12	109.22

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	0.7162	0.7191	0.7254	0.7288
EUR/USD	1.1159	1.1188	1.1244	1.1271
GBP/USD	1.4386	1.4434	1.4539	1.4596
NZD/USD	0.6715	0.6736	0.6792	0.6827
USD/CAD	1.3065	1.3103	1.3176	1.3211
USD/CHF	0.9862	0.9878	0.9916	0.9938
USD/JPY	108.41	108.81	109.92	110.63

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/23 07:50	JN	日本5月製造業採購經理人指數初值 P	5月	48.2	47.6
2016/5/23 15:00	GE	德國5月製造業採購經理人指數初值 P	5月	51.8	52.4
2016/5/23 21:45	US	美國5月Markit製造業採購經理人指數初值 P	4月	50.8	50.5
2016/5/23 22:00	EC	歐元區5月消費者信心指數初值 P	4月	-9.3	-7

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。