

市場回顧

聯儲會近 40 年來的四任主席將首次同台。美國聯邦儲備銀行曾經及現在的四任領導人周四將同台亮相，這恰逢世界經濟需要他們的集體智慧的時候。在 2014 年成為聯儲會首位女性掌門人的耶倫，與她的前任伯南克、葛林斯潘和沃爾克，將在紐約時間 17:30 左右出席當地的一個討論活動。在 International House 舉行的這一活動，標志著這四任聯儲會老大首次同台公開亮相。如果聽眾試圖尋找有關聯儲會加息時間的蛛絲馬跡，那很可能會失望而歸。前任聯儲會主席往往會避免在公共場合向現任提供政策意見。不過，該活動可能提供的機會是：一窺這家屹立了一個世紀的機構及其 1979 年以來歷任掌門人的理念的演變。從他們四位身上，你可能會感受到聯儲會自沃爾克上任以來的一些變化。沃爾克 1979 年 8 月接掌聯儲會時，立即向直奔戰後紀錄水平的通膨宣戰。他把利率上調到 20%，造成了經濟沖擊，令失業率升至 1930 年代以來的最高水平。急缺信貸的農民用拖拉機封堵華盛頓的馬路，以表達他們的憤怒。沃爾克這一激進做法的結果是，通膨率跌至 20 年低點。葛林斯潘在自己的 19 年任期中，領導聯儲會度過了一系列經濟危機——頭一次是股市崩盤引發的，發生在他甫上任（1987 年 8 月）才兩個月的時候。不過如今最有爭議的，卻是他任職末期所實施的政策。葛林斯潘離職沒多久，次貸危機就開始了，大家將其部分歸咎於他在 911 恐怖襲擊之後長期維持低利率環境。

在雷曼兄弟於 2008 年倒閉之後，伯南克引導美國經濟走出了大蕭條以來的最嚴重衰退；美國大蕭條是他在學術生涯中研究得最多的領域。聯儲會決策的最顯著變化就發生在他的任期內。在零利率環境下，聯儲會被迫重新求諸更廣泛的政策工具，其中一些目前都還在使用。聯儲會也變得更愛溝通、更透明，給觀察人士提供了有關其決策過程的更多信息。伯南克 2014 年交出接力棒時，經濟成長、通膨和失業正在逐步改善之中，聯儲會正在走向退出因危機而生的政策。耶倫面臨的挑戰也不輕鬆，她仍然花了近兩年時間才啟動加息。她的困境在於：過快提高借貸成本，會遏制經濟復甦，被迫再次加碼刺激，而維持低利率，則又面臨推高通膨、導致已接近充分就業的經濟出現過熱的風險。耶倫對美國經濟阻力的立場有大量資料可查，她預計未來幾年「只會逐步」加息。她的前任們的評價則更少為人知，甚至可能在這次辯論後也還是未揭之秘。

另外，歐元區通膨前景的擔憂不斷加劇的背景下，歐洲央行的官員們在 3 月份的會議上討論了更大幅度的降息、免除部分存款適用負利率的政策。歐洲央行周四發布了 3 月 10 日管委會會議紀要，紀要顯示「可考慮更大幅度地降息，同時暗示，從一切實際目的來看，利率的有效下沿應當可以達到。」雖然「委員們就引入適用於銀行持有的超額準備金的存款利率豁免機制的可能性交換了意見」，但當前階段並沒有充

【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。

分理由引入該政策。在歐元區物價下跌、脆弱的經濟復甦面臨更高風險之際，歐洲央行總裁德拉吉上月宣布了一系列的寬鬆措施。其中包括將存款利率下調至-0.4%，擴大每月資產購買計劃規模至 800 億歐元，在購買對象中增加企業債，同時如果銀行增加對實體經濟的放貸，央行將以零息或負息向銀行提供長期貸款。歐洲央行的會議紀要並不列明決策者的名字或其投票記錄，該紀要顯示，雖然管委會的成員們「廣泛」同意需要進一步採取政策行動，但對於寬鬆方案中不同部分的支持有所不同。向增加放貸的銀行提供慷慨的激勵措施獲得了「非常普遍的支持」，將資產購買計劃擴大至企業債僅獲得了「普遍的支持」。對於負利率，「大部分委員」認為，10 個基點的幅度「現在來看是合適的」，但如果物價穩定的前景證明有必要的話，也不排除進一步降息的可能性和前景。紀要還顯示，雖然討論了對部分超額存款實施負利率豁免政策，但考慮到幾乎沒有證據證明其負面影響，有委員從操作角度對該系統總體的複雜性表達了懷疑。3 月 10 日會議召開的背景是，決策者們對於歐元區通膨前景的疑慮愈發升溫。在該次會議上，歐洲央行發布了新的預期，預計今年通膨率為 0.1%，2018 年將升至 1.6%。紀要還顯示，會議「強調了停止通膨預期下滑的重要性。薪資的上升已經證明比此前預期要低得多。總的來看，出現第二輪效應的風險似乎已經上升了。」

歐洲央行管委會委員、義大利央行行長 Ignazio Visco 在為法蘭克福一次講話所準備的演講稿中表示：「直升機式撒錢目前不在管委會的討論之內，但我們職權範圍內沒有哪項工具可以或應該被假定為不值得考慮。在決定薪資結果，並進而引發第二輪效應當中，低通膨預期的重要性可能正在上升，稱義大利央行的研究顯示，「如果沒有 2014 年 6 月到 2015 年 12 月之間實施的貨幣政策，2015 年--2017 年歐元區年度通膨率和 GDP 增速將低約 0.5 個百分點，對於義大利而言，影響估計在一定程度上更強：如果沒有貨幣刺激，義大利的衰退只有到 2017 年才會結束」，整個三年的時期通膨率也會維持在負值。

【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8日

技術分析 - 澳元/美元

澳元未來走勢如何？澳洲最大銀行看漲 頂級預測機構看跌

澳大利亞聯邦銀行預計，隨著澳大利亞經濟形勢好轉而美國將利率保持在近零水平，澳元會從周四的 0.7621 美元升至 0.78 美元。義大利最大的銀行裕信銀行則認為，由於澳大利亞央行將設法阻止本幣走強妨礙經濟復甦，澳元本季度將回落至 0.73 美元。



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8日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
AUD/USD	SELL	0.7717	0.7833	0.7305

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	0.7400	0.7450	0.7594	0.7688
EUR/USD	1.1274	1.1324	1.1439	1.1504
GBP/USD	1.3978	1.4016	1.4124	1.4194
NZD/USD	0.6702	0.6739	0.6837	0.6898
USD/CAD	1.2954	1.3048	1.3208	1.3274
USD/CHF	0.9491	0.9523	0.9584	0.9613
USD/JPY	109.78	107.99	110.13	111.06

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7593	0.7637	0.7493	0.7501
EUR/USD	1.1396	1.1453	1.1338	1.1375
GBP/USD	1.4117	1.4156	1.4048	1.4054
NZD/USD	0.6822	0.6862	0.6764	0.6775
USD/CAD	1.3087	1.3179	1.3019	1.3143
USD/CHF	0.9552	0.9582	0.9521	0.9554
USD/JPY	109.78	109.85	107.71	109.20

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2016/4/7 07:30	AU	澳大利亞3月AIG建築業表現指數	3月	45.2	46.1
2016/4/7 15:00	SW	瑞士3月外匯儲備	3月	5758.3 億瑞郎	5711 億瑞郎
2015/4/7 20:30	US	美國上周續請失業金人數	4月	219.1 萬	217.3 萬
2015/4/7 20:30	US	美國上周初請失業金人數	4月	26.7 萬	27.6 萬
2015/4/7 20:30	CA	加拿大2月營建許可月率	2月	15.5%	-9.8%

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。