

市場回顧

歐元區通膨目標似乎遙不可及，服務業價格成長難覓其蹤。歐洲央行表示，不含食品和能源價格的核心通膨是表明總體通膨趨勢的指標。這意味著，歐洲央行應將核心消費者價格成長定位在剛好低於2%的目標。然而，自2009年初以來，核心消費者價格成長速度就未企及該水平。事實上，在過去三年甚至幾乎未超過1%。急劇上升的燃料價格彌補這一缺口直至2014年末，現在，燃料價格卻無能為力了。「如果能源價格對總體通膨貢獻較低，在其它條件都相同的情況下，需要加大刺激核心通膨，」裕信銀行駐米蘭的經濟學家Marco Valli說。「貨幣政策的立場需要更加寬鬆。」周二公佈的歐元區消費價格連續第四個月上行乏力。歐洲央行周四將在維也納召開會議，評估貨幣政策，同時德拉吉將召開新聞發布會。誠然，自今年1月份以來布倫特原油價格飆升逾75%，意味著今年晚些時候通膨可能加速回升。但是除非油價持續強勁上揚（對進口能源的歐元區來說會拖累經濟成長），否則，通膨上升的重任必須由核心價格的兩個重要因素來承擔：商品和服務。在過去六年，商品和服務的價格成長都十分緩慢。難以想象製造業將促進物價上漲。在歐元區16年的歷史上，非能源商品通膨率從未超過1.8%，並且來自中國等國的國際競爭加劇。所以重點必須是在服務業上。由於服務業占核心通膨的三分之二，那麼可以輕鬆計算出，在缺少能源或商品的大幅推動下，服務業價格需要每年成長約3%。如果有地區可以實現這一成長，那一定是德國。德國是歐元區最大的經濟體，失業率創紀錄新低，加上能源價格便宜，讓消費者有更多可以支配的現金。但這裡服務業價格上漲並不快：過去12個月，德國的服務業通膨平均僅為1.1%。令人感到悲觀還有另外一個原因。今年第一季度，歐元區薪資名義成長1.4%，創歐元區成立以來的最慢增速。薪資成長對促進服務業通膨有重大作用。

如果德拉吉要實現其通膨目標，小小的油價上漲是不夠的。這位歐洲央行總裁需要提高似乎遠不及目標的服務業價格。以德拉吉為首的歐洲央行在過去三年中千方百計要讓通膨達到目標水平，不但引入了負利率政策，還在大力購買包括主權債券在內的大量證券。雖然總體經濟形勢在緩步改善，但是通膨率距離央行略低於2%的目標水平依然遙不可及，致使人們懷疑，規模超常的刺激措施是否已經開始逐漸失去效力。「通膨水平距離目標依然很遠，因此歐洲央行應該做好進一步放鬆的準備，」Nordea Markets駐哥本哈根首席歐洲分析師Holger Sandte說。「德拉吉如今要想找到合適措辭也真不易，既不能讓人們心目中的放鬆幻想破滅，還得說當前成長形勢不錯——不是每個國家都不錯，而是平均而言不錯。」歐盟統計局周二發布的數據顯示，5月份消費價格同比下滑0.1%，與參與彭博調查的經濟學家的預期中值相符。4月份物價同比下降0.2%。歐盟統計局同時發布的另一份數據顯示，5月份失業率維持在10.2%的水平不變。

【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6月1日

至於美元對各貨幣方面，如果你是賣出其他投資買入美元的話，「五月賣，跑得快」不失為一條妙計。在包括主席耶倫在內的一系列聯儲會官員暗示最早可能會在6月14-15日的會議上提高美國利率後，彭博一個衡量美元走勢的指數勢將連續第七個5月實現上漲。鑒於日本央行和澳大利亞央行均有可能在下個月的政策會議上加碼刺激，日圓和澳元則成為已開發市場貨幣中最大的受害者。雖然美國的利率路徑可能對美元構成支持，但分析師們表示，6月份的風險事件可能會給美元前景蒙上陰影，其中包括英國就其歐盟成員國身份舉行的公投、西班牙大選和日本的消費稅決定。「美元5月份表現得不錯，但鑒於6月份密集的數據和事件風險，我們現在關注的不只是圍繞著美元的風險，」多倫多道明銀行駐倫敦的歐洲外匯策略主管Ned Rumpelstin說。「在密切關注推動美元走勢的因素之際，我們也會謹慎觀察交易另一邊的事件發展。」紐約時間上午7點，美元兌日圓基本持平，報111.07日圓；周一一度觸及111.45日圓的一個月高點。美元兌日圓5月份累計上漲4.3%，兌歐元上升2.7%至1歐元兌1.1151美元，兌澳元上漲5%至1澳元兌0.7244美元。跟蹤美元兌10種主要貨幣走勢的彭博美元即期匯率指數本月已累計上漲3.5%，創出2012年以來同期最佳表現。5月份美元兌16種主要貨幣中的15種走高。期貨交易顯示，聯儲會到7月份將利率從目前0.25%-0.5%的範圍上調的概率為54%，高於1個月前的26%。澳元兌美元周二上漲0.9%，之前發布的數據顯示，淨出口對一季度國內生產毛額(GDP)的貢獻和4月份建築許可數據均超出分析師預估。不過，在澳大利亞央行5月3日出人意料地將基準利率下調至1.75%的紀錄低位後，澳元仍有可能連續第二個月走低。澳大利亞下次議息會議定於6月7日召開。

英鎊方面，有跡象顯示脫歐陣營縮小與留歐一方的差距，令英鎊漲勢暫停。英鎊兌16種主要對手貨幣中的15種下跌，因為有跡象顯示，主張英國退歐一方獲得的支持率上升。英鎊兌美元經歷兩周上漲後周二下跌。博彩公司William Hill Plc表示，英國周一公眾假期收到的有關歐盟公投押注中有85%支持脫離盟。ORB為《每日電訊報》所作民調顯示，已確定會投票支持哪方的選民中51%支持留歐，46%希望退歐。留歐陣營的領先距離比ORB前一次民調縮小。過去兩周，英鎊受提振上漲，因為越來越多的調查數據顯示支持留歐的一方占據上風。這期間，英鎊是G-10貨幣中表現最佳者，因交易員調低對退歐以及與之相關經濟風險的預期。英國央行與英國政府發出警告稱，選擇退歐可能導致經濟陷入衰退。「在我看來，隔夜和過去一個周末消息面似乎有點支持脫歐，這點對英鎊不利，」德國商業銀行駐法蘭克福外匯策略師Esther Reichelt說。「近期的民調顯示雙方差距在縮小，我不會簡單認為民調能保證公投會出現預期結果。」倫敦時間11:32，英鎊兌美元跌0.1%報1.4630美元，抹掉上個交易日的大部分漲幅。英鎊兌歐元跌0.2%報76.23便士。英鎊兌美元的一個月波動率指數創下六年新高，因交易員支付鎖定這個貨幣對匯率的費用上升。

【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6月1日

技術分析 - AUD/USD

技術論市：澳元/美元短線勢將走高 上看 0.7459

預計澳元/美元短線勢將啟動修復性漲勢，或升至 100 日移動均線所在的 0.7353，並可能升向 0.7459 的斐波那契阻力位。然而，儘管動量指標顯示下行力道正在減弱，但由於現匯仍在 200 日移動均線所在的 0.7255 下方，因此需要維持謹慎。



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6月1日

| 投資建議 | | | | |
|---------|-----|--------|--------|--------|
| 貨幣對 | 策略 | 入市價 | 止蝕價 | 目標價 |
| AUD/USD | BUY | 0.7230 | 0.7191 | 0.7459 |

| 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 | 0.7138 | 0.7183 | 0.7270 | 0.7312 |
| EUR/USD | 1.1090 | 1.1110 | 1.1161 | 1.1192 |
| GBP/USD | 1.4296 | 1.4386 | 1.4645 | 1.4814 |
| NZD/USD | 0.6656 | 0.6706 | 0.6791 | 0.6826 |
| USD/CAD | 1.2963 | 1.3027 | 1.3145 | 1.3199 |
| USD/CHF | 0.9860 | 0.9897 | 0.9960 | 0.9986 |
| USD/JPY | 110.01 | 110.34 | 111.17 | 111.67 |

| 昨日匯價 | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 貨幣對 | 開市 | 最高 | 最低 | 收市 |
| AUD/USD | 0.7179 | 0.7266 | 0.7182 | 0.7229 |
| EUR/USD | 1.1135 | 1.1173 | 1.1122 | 1.1129 |
| GBP/USD | 1.4638 | 1.4723 | 1.4464 | 1.4477 |
| NZD/USD | 0.6693 | 0.6775 | 0.6690 | 0.6757 |
| USD/CAD | 1.3050 | 1.3134 | 1.3016 | 1.3092 |
| USD/CHF | 0.9921 | 0.9949 | 0.9886 | 0.9934 |
| USD/JPY | 111.10 | 111.34 | 110.51 | 110.68 |

| 經濟數據公布 | | | | | |
|-----------------|----|----------------|----|-------|-------|
| 香港時間 | 國家 | 經濟數據 | 時期 | 前值 | 結果 |
| 2016/5/31 07:30 | JN | 日本4月失業率 | 4月 | 3.2% | 3.2% |
| 2016/5/31 15:55 | GE | 德國5月失業率 | 5月 | 6.2% | 6.1% |
| 2016/5/31 17:00 | EC | 歐元區5月消費者物價指數年率 | 5月 | -0.2% | -0.1% |
| 2016/5/31 20:30 | CA | 加拿大3月GDP年率 | 3月 | 1.5% | 1.1% |
| 2016/5/31 22:00 | US | 美國5月諮商會消費者信心指數 | 5月 | 94.2 | 92.6 |

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。