

## 市場回顧

英國央行下調經濟成長預測，並發表迄今最強烈的警告，稱英國投票贊成離開歐盟會打擊經濟。距英國關於歐盟身份的公投僅有六周之際，由英國央行行長卡尼領導的9位成員組成的貨幣政策委員會表示，有更多跡象表明公投在拖累成長，給英國經濟前景帶來陰影。央行官員一致投票同意維持基準利率在紀錄低點0.5%不變。投票贊成離開歐盟「可能導致成長路徑實質性下行，通膨路徑顯著走高，」英國央行在季度通膨報告中表示。「英鎊還很可能進一步貶值，降勢或急劇」。英國央行詳細評估了圍繞英國退歐的風險，表示英國退歐可能導致不確定時期延長，削弱資金流入，提高風險溢價，增加銀行融資成本並且威脅金融穩定。雖然決策層下調了成長前景，但是通膨預期幾乎維持不變，料價格成長在兩年內達到稍高於2%目標的水平。該預估是基於英國仍留在歐盟的假設，並且包括了對英鎊經調整後的預期，去掉了自11月份以來英鎊9%降幅的大致一半，理由是英鎊下挫與公投相關。相較於通常情形下，公投「造成宏觀經濟和金融市場指標提供的信息量減少，」卡尼在致英國財政大臣奧斯本的信中寫道。「在公投前夕，貨幣政策委員會已經表明將比正常情況下，更加謹慎地看待未來公佈的數據。」央行官員表示不確定性將導致經濟進一步走弱，並且將第二季度國內生產毛額從之前預測的成長0.5%下調至0.3%。卡尼說，雖然如果公投投票贊成留在歐盟，GDP增速很可能會反彈，但現有的不確定性影響可能持續一段時間。如果發生英國退歐的情形，決策層表示將面臨在穩定價格和維持需求之間權衡的局面。英國央行表示，不確定性升高還可能在流動性脆弱的時機，「試探核心融資市場的容納能力」。央行官員還指出英國創紀錄的經常項目赤字是潛在的弱點。「公投結果可能導致英國國民收入前景走弱的觀點越來越強烈，可能令人質疑維持當前大規模資金流入的能力，」貨幣政策委員會表示。「資金流入突然減少可能給英國帶來重大融資困境。」決策層將2016年國內生產毛額預測從之前的成長2.2%下調至2%。將2017年的預測從2.4%下調至2.3%，2018年的預測從2.5%下調至2.3%。通膨預期表明貨幣政策委員會仍對於加息的必要性持放鬆的態度，同時報告表示，國內價格壓力和核心通膨仍然溫和。3月份消費價格成長0.4%，央行預測到2018年第二季度，CPI成長2.1%，稍高於央行2%的目標。薪資成長預測幾乎持穩。英國央行的預測基於到2019年第二季度之前加息25個基點。

### 【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13日

令人失望的經濟形勢及隨之下調的預期，2016年以來的這一切對聯儲會主席耶倫而言是多麼的熟悉。去年伊始聯儲會曾暗示會有兩次加息，但計劃趕不上變化：第一季度美國經濟成長疲弱關閉了6月加息窗口，對海外形勢的擔憂又抹去了9月的可能性，最終加息到12月才姍姍而來。今年伊始面臨著類似的情況。2016年初聯儲會官員還比較樂觀，於2015年12月會議上預計今年會有四次加息。後來對中國形勢的擔憂影響到對前景的展望，3月會議上加息預期降到了兩次。現如今，這個預期似乎也不太牢靠。第一季度經濟成長數據再度令人失望，儘管官員們堅稱6月會議仍有加息的可能，但市場卻感覺這次會議加息前景渺茫。地緣政治風險也漸行漸近——包括6月23日英國圍繞是否退出歐盟的公投，對希臘7月再度違約的憂慮重燃，以及11月的美國總統大選。儘管許多經濟學家依然預期今年第一次加息會落在9月，但市場價格顯示的預期是今年頂多加息一次，而且有可能在12月。這種分歧彰顯出在面對全球不確定性和美國經濟增速還不夠強健的情況下，預測貨幣政策緊縮速度十分困難。聯儲會樂觀情緒降溫的情況「今年可能再度出現，不過原因不同於去年，」法國巴黎銀行駐紐約高級美國經濟學家Laura Rosner說，她預計今年聯儲會不會加息。

日本央行行長黑田東彥表示，歐洲央行計劃可能對貸款計劃實施負利率，是「極其大膽且獨特的」，並重申日本央行將在必要時採取適宜的政策措施來提振通膨。在將於6月份啟動的計劃中，歐洲央行勢將發放零利率資金，取決於銀行向企業和家庭發放貸款的規模，這些資金的利率可能被追溯下調至歐洲央行當前為-0.4%的存款機制利率。當黑田東彥在日本國會被問及日本央行是否應考慮此類措施時，黑田東彥表示歐洲央行的政策是「極其大膽且獨特的」，並重申日本央行的立場是，如果認為為了實現通膨目標而有必要，日本央行將進一步放寬政策。彭博上個月引述知悉日本央行會談的知情人士報道，日本央行或考慮以負利率發放部分貸款，任何有關這方面的商討，都會與進一步調低當前部分準備金適用的負利率的討論相結合。

**【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13日

## 技術分析 - EUR/USD

### 歐元：呈調整壓力

技術走勢而言，由於上周歐元急升後出現快速回挫，日線及周線圖均出現射擊之星走勢，預估在本周沒重大新聞公佈的環境下，歐元本周後期仍然有下行壓力。下方支持會先看起延自三月的上升趨向線 1.1330，倘若跌破將扭轉近期升勢，下延支持可看50天平均線 1.1240 及 1.1140。上方阻力回看 1.1430 及 1.15，較大阻力則回看上周二高位 1.1614。策略建議可於 1.1400 上方沽出歐元，1.1540 作止損，首個目標為 1.1250 水平。



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13日

**投資建議**

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	SELL	1.1400	1.1540	1.1250

**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	0.7270	0.7298	0.7366	0.7406
EUR/USD	1.1329	1.1352	1.1415	1.1455
GBP/USD	1.4338	1.4392	1.4514	1.4582
NZD/USD	0.6779	0.6796	0.6838	0.6863
USD/CAD	1.2726	1.2785	1.2891	1.2938
USD/CHF	0.9635	0.9668	0.9729	0.9757
USD/JPY	107.73	108.37	109.52	110.03

**昨日匯價**

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7374	0.7379	0.7311	0.7325
EUR/USD	1.1424	1.1432	1.1369	1.1375
GBP/USD	1.4445	1.4529	1.4407	1.4445
NZD/USD	0.6813	0.6847	0.6805	0.6812
USD/CAD	1.2848	1.2878	1.2772	1.2845
USD/CHF	0.9704	0.9724	0.9663	0.9701
USD/JPY	108.41	109.39	108.24	109.01

**經濟數據公布**

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/12 07:50	JN	日本3月貿易帳	3月	4252 億日元	9272 億日元
2016/5/12 17:00	EC	歐元區3月工業產出年率	3月	0.8%	0.2%
2016/5/12 19:00	UK	英國5月央行利率決議	5月	0.5%	0.5%
2016/5/12 19:00	UK	英國5月央行資產購買規模	5月	3750 億英鎊	3750 億英鎊
2016/5/12 20:30	US	美國4月進口物價指數年率	4月	-6.2%	-5.7%

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。