

## 市場回顧

美國4月份零售銷售報告表現強勁，給呼吁年內加息兩次的聯儲會官員一些慰藉。數據提供了亟需的信息，證明消費者在年中以前承擔起了將經濟帶出近期低迷態勢的任務。雖然4月份的數據肯定無法確保第二季度GDP明顯走高，但卻暗示，經濟增速正在反彈，因此7月加息的可能性依然很高。2016年，美國經濟需要成長2.2%，來實現聯儲會的目標，決策者們此前表示，這樣的增速能夠給他們年底加息50個基點的信心。在第一季度錄得0.5%的增速後，年內剩餘三個季度的增速均值需要達到2.7%——第二季度可能略低於該水平，需求需要在年內晚些時候加速上升。根據彭博行業研究經濟學家的估計，第二季度實際消費者支出需要成長2.5%-2.7%，因而可能需要季度的年化零售銷售成長3.5%-4.0%。4月零售銷售的年化增速為4.6%，因此第二季度似乎可以輕易超過經濟增速的最低門檻。4月中國經濟增速再度下滑，顯示第一季度末開始的復蘇難以延續。近期，決策者們暗示，中國政府準備將焦點從短期經濟增速轉向抑制財政風險。鑑於經濟復蘇脆弱，預計朝着這個方向的任何的舉措都將是謹慎、逐步的（[點擊查看歐樂鷹和陳世淵的分析](#)）。彭博的月度GDP追蹤指標顯示，4月中國經濟同比增幅為6.9%，較3月7.1%的水平有所下降。第一季度末經濟顯現韌性，但目前這一勢頭有所消退。雖然目前正在實施大規模的刺激措施，但高債務和產能過剩的問題共同作用，意味著刺激措施向經濟活動的傳導仍然高度受限。

卡尼不顧英國退歐陣營的批評，稱英國陷入90年代初期的迷茫之中。在對英國退出歐盟提出的警告遭受猛烈批評之際，卡尼捍衛英國央行立場，並將英國經濟描述為猶如20世紀90年代初一樣，面臨類似的 uncertainty。「委員會對形勢作出評估，並且由於此事而改變政策，推出數以十億計英鎊的流動性操作，並且正在讓銀行提高資本，正如幾年前應對此類風險一樣，」這位英國央行行長在BBC的「Andrew Marr」節目上表示。「如果由於所表現出來的明顯跡象，我們有可能改變利息路徑或其它貨幣政策工具的路徑，我們有責任向英國民眾和議會作出解釋。」卡尼作出此番回應之前，支持英國離開歐盟的倡議人士攻擊了英國央行的評論，包括批評卡尼上週表示英國退歐或觸發英國經濟衰退的言論。在卡尼發表演論後，前英國財政大臣Norman Lamont表示，卡尼「應當謹慎，不要造成危機」；議會財政委員會的Jacob Rees-Mogg對Sky News表示，卡尼應被解僱。而惠譽則稱英國脫歐會增加歐盟國家主權評級的风险。據惠譽今天發布的報告指出，英國若脫離歐盟會傷及歐洲經濟，增添歐洲的政治風險。萬一英國脫歐引發嚴重的經濟衝擊或是增加政治風險，很有可能對歐盟國家的主權評級產生負面影響。惠譽稱，英國脫歐的經濟衝擊相當明顯。鑑於對英國的貨物和服务出口占有相當大的比重，愛爾蘭、馬爾他、比利時、荷蘭、賽普勒斯、盧森堡風險最大。英國脫離歐盟會成為先例；可能助長反歐盟或其他民粹政黨的聲勢，使得歐盟領袖更不願意為了長期經濟利益而去推動不討好民眾的政策。如果英國脫離歐盟，惠譽

### 【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數據制作而成的，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。本報告只用作提供數據性用途，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，鑒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17日

并不预期立即会采取调降评级的行动。惠誉指出,「之前说过,如果6月23日的公投,英国选择脱离欧盟(并非我们的基本假设),我们将评估英国的主权债评级」。

另外,索罗斯称即将为美股持仓减少37%并购入黄金股。亿万富翁乔治·索罗斯第一季度将其公司在美国股市的投资额减少了三分之一以上,并购入世界最大黄金生产商巴里克黄金价值2.64亿美元的股票。周一公布的监管申报文件显示,索罗斯基金管理公司上季度末的美股持股下降了37%至35亿美元。索罗斯还披露持有105万SPDR黄金信托股份的看涨期权,这是跟踪黄金价格的交易所交易基金。通过精明的市场押注积累了240亿美元财富的索罗斯之前警告中国经济所产生的风险。他认为中国的债务拉动型经济类似於2007-08年期间的美国,当时发生的信贷市场冻结引发了全球经济衰退。索罗斯出售了Level 3通信公司的股权,去年底时这笔股权的价值为1.73亿美元,此外还出售了陶氏化学公司价值1.61亿美元的持股。他的家族理财室还出售了其在Endo制药控股和达美航空公司的股权。在美国负责管理超过1亿美元股票的基金经理必须在每个季度结束後的45天内提交一份13F表格,列出所持有的股票以及期权和可转换债券。该表格不显示非美国证券和未上市的持仓或现金。

澳洲方面,澳大利亚央行或「背靠背」降息,勾起危机时期的阴暗回忆。预测人士和交易员们几乎可以肯定,澳大利亚央行将再度降息,有些人表示,通膨下滑的程度可能有理由让央行四年以来首度连续降息两次。如果澳大利亚央行在本月降息後,在6月份再度下调基准利率,那就将发出形势紧迫的信号,令人联想起2012年欧洲财政紧缩时期。利率互换显示,6月降息的可能性为25%,显示未来一年现金利率将在1.37%左右,目前为1.75%。在接受彭博调查的27家预测机构中,加拿大皇家银行是唯一一家预计该国央行将於下月降息的机构,受访机构的普遍看法是,下一次降息将在8月份。周一,10年期澳大利亚国债殖利率降至2.20%的纪录低点。澳大利亚联邦银行驻雪梨首席经济学家Michael Blythe表示:「一般在危机、衰退或是全球金融危机时期才会有连续降息,而现在感觉并不是。」他预计将於8月降息。即便如此,他说道,澳大利亚央行将会观察其他国家,而「其他国家通膨预期下降的速度相当快」。决策者们面临的困境是,澳大利亚通膨率的表现是令家庭意外获益的矿产投资势头消退连带效应,还是波及全球发达经济体的通病。目前,澳大利亚失业率位於2年半低点,消费者信心升至2014年以来的最高水平,与其他实施零利率和资产购置计划的国家还有一段距离。

**【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。

每日外匯報告 2016年5月17日

## 技术分析 - GBP/USD

### 英镑: 破位下行

英镑上周连日稳定在 1.44 美元左右, 并持於 25 天平均线上方, 但周五已告失守, 或见英镑仍有进一步下调动力。预料英镑兑美元上方阻力料为 25 天平均线 1.4410 及 1.4570 水平。下方支持将先瞩目於 50 天平均线 1.4330 水平, 进一步看至 1.4260 及 1.4080。



資料來自: 彭博資訊

### 【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證, 故本公司恕不負責任何法律責任。在任何情況下, 本公司及公司之代理人不對於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杆式外匯交易之邀請, 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。

杠杆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。杠杆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。

**投资建议**

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/USD	SELL	1.4410	1.4516	1.4080

**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	0.7206	0.7247	0.7318	0.7348
EUR/USD	1.1281	1.1299	1.1338	1.1359
GBP/USD	1.4299	1.4347	1.4430	1.4465
NZD/USD	0.6721	0.6755	0.6815	0.6841
USD/CAD	1.2823	1.2858	1.2945	1.2997
USD/CHF	0.9724	0.9749	0.9791	0.9808
USD/JPY	108.25	108.63	109.24	109.47

**昨日汇价**

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7251	0.7308	0.7237	0.7287
EUR/USD	1.1307	1.1342	1.1303	1.1316
GBP/USD	1.4347	1.4416	1.4333	1.4396
NZD/USD	0.6768	0.6808	0.6748	0.6788
USD/CAD	1.2923	1.2962	1.2875	1.2893
USD/CHF	0.9742	0.9784	0.9742	0.9773
USD/JPY	108.55	109.09	108.48	109.01

**经济数据公布**

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/16 14:00	JN	中國4月新增人民幣貸款	4月	-21.2%	-26.4%
2016/5/16 20:30	US	美國5月紐約聯儲製造業指數	5月	9.56	-9.02
2016/5/16 21:00	CA	加拿大4月成屋銷售月率	4月	1.5%	3.1%
2016/5/16 22:00	US	美國3月NAHB房價指數	3月	58	58

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, 元大证券(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。