



每日外匯報告 2014年10月14日

市場回顧

10月13日星期一歐洲央行總裁德拉吉重振歐元區經濟的最新策略沒有贏得經濟學家的認同。對彭博新聞社月度調查作出回復的經濟學家中，超過60%相信德拉吉推動歐洲央行資產規模達到2012年初水平的計劃將會落空，越來越多經濟學家相信德拉吉最終將不得不求助於大規模的國債收購行動。對於這項將於本月啟動的資產收購計劃，由於歐洲央行拒絕透露規模，三分之二的受訪者對計劃缺乏細節感到不悅。調查結果暗示出歐洲央行管理委員會內部未來可能出現的意見對立，該委員會一些官員已經表示反對收購資產支持證券和擔保債券的計劃。在國際貨幣基金組織的華盛頓年會上，德拉吉再次暗示他希望將歐洲央行資產規模增加多達1萬億歐元（1.3萬億美元），以避免歐元區陷入通貨緊縮。「關於資產收購計劃的細節，尤其是規模大小，歐洲央行的態度仍然十分含糊，」NIBC Bank駐海牙的經濟學家Duncan de Vries說。「歐洲央行不透露細節的好處是保持了靈活性，但不利之處顯然是對歐洲央行遏制通貨緊縮的能力和決心，金融市場只能靠猜。」

面對不斷上升的客戶資金持有成本和客戶的存款回報要求，德國銀行業越來越感到進退兩難。在歐洲央行開始向銀行存入的資金收取費用後，壓力變得愈發沉重了——由於擔心客戶會將業務轉移到其他地方，銀行不願將成本轉嫁給客戶。「負利率將迫使客戶取出資金，」金融諮詢機構Youmex Invest AG的執行長Andreas Wegerich表示。「銀行會向優質客戶提供補貼，它們會繼續從其他地方掙錢。」歐洲央行9月份將存款利率下調至-0.2%，成為全球首家將一項主要利率降為負值的主要央行。這意味著銀行必須為存入歐洲央行的資金付費，到目前為止，他們一直在儘力降低和消化這筆費用，而不是將其轉嫁給企業和個人客戶。德國之所以受到關注，是因為該國在歐元區存款余額中所占比重最大。根據彭博行業研究匯總的歐洲央行數據，截至8月底，歐元區非銀行機構存款余額為11萬億歐元，德國所占比重達到29%，分列第二和第三位的法國和義大利所占比重分別為18%和14%。銀行或許沒有收取存款利息，但它們也沒有積極鼓勵客戶存入更多資金，企業只得探索其他途徑來保護自己的資產。

歐洲央行總裁德拉吉重振歐元區經濟的最新策略沒有贏得經濟學家的認同。對彭博新聞社月度調查作出回復的經濟學家中，超過60%相信德拉吉推動歐洲央行資產規模達到2012年初水平的計劃將會落空，越來越多經濟學家相信德拉吉最終將不得不求助於大規模的國債收購行動。對於這項將於本月啟動的資產收購計劃，由於歐洲央行拒絕透露規模，三分之二的受訪者對計劃缺乏細節感到不悅。調查結果暗示出歐洲央行管理委員會內部未來可能出現的意見對立，該委員會一些官員已經表示反對收購資產支持證券和擔保債券的計劃。在國際貨幣基金組織的華盛頓年會上，德拉吉再次暗示他希望將歐洲央行資產規模增加多達1萬億歐元（1.3萬億美元），以避免歐元區陷入通貨緊縮。「關於資產收購計劃的細節，尤其是規模大小，歐洲央行的態度仍然十分含糊，」NIBC Bank駐海牙的經濟學家Duncan de Vries說。「歐洲央行不透露細節的好處是保持了靈活性，但不利之處顯然是對歐洲央行遏制通貨緊縮的能力和決心，金融市場只能靠猜。」

【風險披露及免責聲明】

1
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。元大寶來證券(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 2014年10月14日

亞洲最精準的預測機構認為，要想知道在美國加息腳步臨近之際哪種亞洲貨幣不會崩潰，其秘訣就在於要了解各個經濟體未雨綢繆的程度。在截至9月30日的四個季度中在彭博策略機構排行榜上高踞榜首的荷蘭銀行表示，雖然所有亞洲新興經濟體的貨幣到2015年年中都會走軟，但跌幅最小的將是人民幣和台幣，將分別下跌1%左右。荷蘭銀行表示，這兩種貨幣得到支撐的原因在於，中國大陸擁有高達3.99萬億美元的全球最大規模外匯儲備，台灣4210億美元的外匯存底在全球名列第五位。「面對各種外部因素，人民幣的彈性最強，其他亞洲貨幣則較為脆弱，」荷蘭銀行駐新加坡策略師Roy Teo在10月8日接受電話採訪時說「中國大陸擁有龐大的外匯存底。台灣的外匯存底也很多。」。這些外匯存底應能打消投資者的疑慮，以免他們借美國債券殖利率上升之機撤走資金重新投入美國。隨著資金開始逃離發展中經濟體，跟蹤亞洲十大貨幣的彭博摩根大通亞洲貨幣指數上月創下兩年來最大跌幅。

與股市上周的表現相比，美國經濟看起來能夠更好地經受住美元走強和全球成長減速帶來的沖擊。標普道瓊指數表示，海外營業額去年占標普500指數成份股公司2013年收入的46.3%，造成這些公司極容易受到美元匯率上漲，以及歐洲和亞洲最近減速所帶來的影響。與此相對，出口僅占美國經濟總量的13.5%。「與標普500指數成份股的收入基礎相比，美國經濟沒那麼開放，」高盛駐紐約首席經濟學家Jan Hatzius說。「有充足的理由相信經濟將繼續以好於趨勢水平的速度成長。」

【風險披露及免責聲明】

2

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。元大寶來證券(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 2014年10月14日

技術分析 - 英鎊/美元

英鎊元由 2014 年 7 月 1.7170 見頂後一直往下行，這一次跌浪由高位跌幅接近有 7%，形勢一浪低於一浪但最近整固待上形勢，現已經跌破 10 天 20 天 50 天線，料在 1.5970 有重大支持，技術指標方面，14 天 RSI 近期在 37 的位置，建議在 1.6020 小注買入，目標 1.6150。



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。元大寶來證券(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 2014年10月14日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	買入	1.6020	1.5980	1.6150

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8689	0.8787	0.8653	0.8768
EUR/USD	1.2639	1.2699	1.2622	1.2752
GBP/USD	1.6075	1.6126	1.6052	1.6083
NZD/USD	0.7809	0.7897	0.7796	0.7890
USD/CAD	1.1175	1.1219	1.1173	1.1196
USD/CHF	0.9556	0.9574	0.9513	0.9479
USD/JPY	107.60	107.62	107.07	106.83

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	0.8602	0.8685	0.8819	0.8870
EUR/USD	1.2614	1.2683	1.2760	1.2768
GBP/USD	1.6013	1.6048	1.6122	1.6161
NZD/USD	0.7760	0.7825	0.7926	0.7962
USD/CAD	1.1150	1.1173	1.1219	1.1242
USD/CHF	0.9461	0.9470	0.9531	0.9583
USD/JPY	106.62	106.72	107.27	107.72

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014-10-13 10:00	CH	中國9月出口年率	9月	15.3%	9.4%
2014-10-13 14:30	GE	德國9月批發物價指數年率	9月	-0.9%	-0.6%

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 A 初值 S、P 修訂 F 終值

撰稿: 余大維, 交易員, 元大寶來證券(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。元大寶來證券(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。