

市場回顧

美國4月份零售銷售報告表現強勁，給呼籲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前加息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甦難以延續。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。鑒於經濟復甦脆弱，預計朝著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，面臨類似的不確定性。「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，包括批評卡尼上周表示英國退歐或觸發英國經濟衰退的言論。在卡尼發表言論後，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，卡尼應被解雇。而惠譽則稱英國脫歐會增加歐盟國家主權評級的風險。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。鑒於對英國的貨物和服務出口佔有相當大的比重，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，惠譽並不預期

【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17日

立即會採取調降評級的行動。惠譽指出，「之前說過，如果6月23日的公投，英國選擇脫離歐盟(並非我們的基本假設)，我們將評估英國的主權債評級」。

另外，索羅斯稱即將為美股持倉減少37%併購入黃金股。億萬富翁喬治·索羅斯第一季度將其公司在美國股市的投資額減少了三分之一以上，併購入世界最大黃金生產商巴里克黃金價值2.64億美元的股票。周一公佈的監管申報文件顯示，索羅斯基金管理公司上季度末的美股持股下降了37%至35億美元。索羅斯還披露持有105萬SPDR黃金信託股份的看漲期權，這是跟蹤黃金價格的交易所交易基金。通過精明的市場押注積累了240億美元財富的索羅斯之前警告中國經濟所產生的風險。他認為中國的債務拉動型經濟類似於2007-08年期間的美國，當時發生的信貸市場凍結引發了全球經濟衰退。索羅斯出售了Level 3通信公司的股權，去年底時這筆股權的價值為1.73億美元，此外還出售了陶氏化學公司價值1.61億美元的持股。他的家族理財室還出售了其在Endo制藥控股和達美航空公司的股權。在美國負責管理超過1億美元股票的基金經理必須在每個季度結束後的45天內提交一份13F表格，列出所持有的股票以及期權和可轉換債券。該表格不顯示非美國證券和未上市的持倉或現金。

澳洲方面，澳大利亞央行或「背靠背」降息，勾起危機時期的陰暗回憶。預測人士和交易員們幾乎可以肯定，澳大利亞央行將再度降息，有些人表示，通膨下滑的程度可能有理由讓央行四年以來首度連續降息兩次。如果澳大利亞央行在本月降息後，在6月份再度下調基準利率，那就將發出形勢緊迫的信號，令人聯想起2012年歐洲財政緊縮時期。利率互換顯示，6月降息的可能性為25%，顯示未來一年現金利率將在1.37%左右，目前為1.75%。在接受彭博調查的27家預測機構中，加拿大皇家銀行是唯一一家預計該國央行將於下月降息的機構，受訪機構的普遍看法是，下一次降息將在8月份。周一，10年期澳大利亞國債殖利率降至2.20%的紀錄低點。澳大利亞聯邦銀行駐雪梨首席經濟學家Michael Blythe表示：「一般在危機、衰退或是全球金融危機時期才會有連續降息，而現在感覺並不是。」他預計將於8月降息。即便如此，他說道，澳大利亞央行將會觀察其他國家，而「其他國家通膨預期下降的速度相當快」。決策者們面臨的困境是，澳大利亞通膨率的表現是令家庭意外獲益的礦產投資勢頭消退連帶效應，還是波及全球發達經濟體的通病。目前，澳大利亞失業率位於2年半低點，消費者信心升至2014年以來的最高水平，與其他實施零利率和資產購置計劃的國家還有一段距離。

【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17日

技術分析 - GBP/USD

英鎊: 破位下行

英鎊上週連日穩定在 1.44 美元左右，並持於 25 天平均線上方，但周五已告失守，或見英鎊仍有進一步下調動力。預料英鎊兌美元上方阻力料為 25 天平均線 1.4410 及 1.4570 水平。下方支持將先矚目於 50 天平均線 1.4330 水平，進一步看至 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17日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/USD	SELL	1.4410	1.4516	1.4080

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	0.7206	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

昨日匯價

貨幣對	開市	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

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
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

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。