

市場回顧

新興市場貨幣匯率不再被經濟數據或貨幣政策牽着鼻子走，他們與股市和大宗商品走勢的關聯度達到至少 2013 年來的最高水平。當股市與大宗商品價格下跌時，幾乎可以肯定日圓將上漲。反之亦然。被交易員們稱為風險承受、風險規避的模式卷土重來。在這個模式發揮最大作用時，可以輕易地把金融市場劈成兩塊--將從美元到越南盾的每個貨幣劃歸成避險資產或者風險資產，並決定這些資產對消息或事件的反應如何，而不是受基本面向左。這個模式正再次主宰市場，就如 2008 年金融危機過後所為，因為投資者終於接受央行量化寬鬆政策產生的失真效應。這意味着正確掌握整個大局比了解本地情況更加至關重要。滙豐控股認為這個局面會讓老道的貨幣基金經理更難脫穎而出。「我們正從 QE 的世界進入到一個風險承受、風險規避的世界，」滙豐駐倫敦的全球外匯策略主管 David Bloom 說。「目前，似乎是處在風險規避的環境中。」最近一次許多外匯匯率與其他資產的關聯度達到頂峰出現在年初，就在股票大跌抹掉全球股市 9 萬億美元市值之後。如今，這個關聯度再度上升，因為投資者為應付未來多個挑戰做好準備，例如下個月舉行的英國退歐公投以及聯儲會會議，還有 11 月份的美國總統選舉等。這個二元市場模式的卷土重來可能已經讓投資者受傷，外匯基金今年以來未能實現盈利。隨着聯儲會越來越接近再次升息，風險承受和風險規避現象只可能變得更加常見。聯儲會最近一次會議紀要於 5 月 18 日發布後，引發市場對該央行官員將提早而不是推遲採取升息行動的猜測，導致新興市場貨幣和股票下跌。「美國加息可能形成一道明顯的鴻溝，一邊是釋放出美國經濟有能力抵禦聯儲會政策正常化的信號，另一方面可能觸發又一波避險行為，這個行為在新兴市场會尤其明顯，」法國興業銀行駐倫敦策略師 Kit Juckes 說。可能導致「資金為規避風險，像以往那樣流入日圓。」彭博編數據顯示，一個包含 20 種新兴市场貨幣的指數與一個全球股指之間的 120 天期關聯度報 0.6，逼近 4 月 8 日創下的 2013 年 12 月來最高水平。這個數值為 1，表示兩者走勢完全同步。上述關聯度說明匯率波動時常與股市行情保持一致。這點頗有意思，因為投資者通常認為股票風險高於國債等資產。這個貨幣指數與大宗商品的關聯度本月升抵近六年高點 0.7。2014 年末，無論股票還是大宗商品，他們的走勢都與新兴市场貨幣沒有太大關聯。

美聯儲方面，當聯儲會再次宣布就要加息時，投資者那種洋洋自得的情緒不無道理。決策者自去年初以來一直在傳遞這一信息，只是後來當數據顯示他們高估了美國經濟的實力時，他們退縮了。這一場景如今在全球市場再次上演，即使聯儲會會議紀要周三發出了 6 月份就有可能加息的有力信號，債券市場價格所體現出的聯儲會加息概率也只有 30%。「在試圖操縱利率方向時，聯儲會和其他央行可能會變成鷹派，但市場說，我們不相信你，」滙豐控股駐倫敦固定收益研究主管 Steve Major 說。「結構性成長逆風和國際環境都限制了美國利率能走多遠。」雖然聯儲會 4 月會議紀要

【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23日

显示，决策者认为在经济继续改善的情况下有可能在下月加息，但是投资者却感觉障碍很多。6月23日举行的公投将决定英国是否留在欧盟。经过年初信贷推动的反弹，中国的成长势头正在减退。美元再次上涨。一些基金经理表示，交易员应该开始重新消化联储会加息的因素了。DoubleLine Capital的Jeffrey Gundlach周四称，联储会的意思是，经济数据已经足够好，可以加息了。贝莱德全球固定收益业务首席投资官Rick Rieder说，联储会可能要等到7月份再行动，以评估英国公投的结果和影响。到目前为止，市场关于联储会虚张声势的说法一直是正确的。联储会官员已经将长期联邦基金利率预测中值从2012年的高达4.25%下调至3.25%。一年多来，决策者一直在敦促投资者为加息做准备，但他们只兑现了一次。美国2年期国债0.88%的殖利率比去年12月还低。当时，决策者首次上调了自2006年以来一直维持在近零水平的基准利率。让决策者失望的是，美国经济未能像在前几轮加息周期中那样维持成长势头。美国一季度国内生产毛额(GDP)几无成长，折合成年率的增速仅为0.5%。虽然失业率已降至5%以下，但通胀率仍低于联储会2%的目标。「经济活力不够，让联储会无法果断采取行动，」FTN Financial首席经济学家Christopher Low周四在客户报告中表示。然后还有美元。随着加息预期升温，美元不断走高，侵蚀了跨国企业利润，从而令美国股市承压。美元走强和股市走弱导致金融环境趋紧，经济失去活力。过去两年美元兑主要货币18%的涨幅助长了以美元计价的大宗商品价格跌势。美元再度升值将令投资者对能源部门大规模违约的担忧重燃，吸走新兴市场资金，导致其货币走软。今年3月，在人民币贬值和中国资本外流引发了全球市场恐慌后，联储会官员突然大幅下调了他们的利率预期（即所谓的「点阵图」）。高盛的经济学家称之为二十一世纪最鸽派的联储会决定之一。高盛策略师周四表示，联储会6月份加息的可能性虽然上升了，但还远说不上是十拿九稳。「会议纪要彰显出联储会的沟通是多麼地反覆无常，」高盛的Robin Brooks和Michael Cahill在一份报告中说。「鉴于美元可能大幅升值，联储会很难实现政策正常化。」

美国联储会立场变化，为美元兑所有货币升值构筑了理想环境。法国兴业银行全球策略师Kit Jukes说，市场对联储会4月会议纪要作出的反应表明，货币决策者为美元涨势构筑了一个理想的环境。事实证明，周三公布的会议纪要出人意料地带有明显的鹰味，表明多数官员相信，如果经济形势持续向好，6月份加息是可能的，同时也说明市场之前没有充分反映这种可能性。会议纪要发布后，联邦基金利率期货所兆示的6月加息机率大幅飙升。纪要发布前，股市稳定地处在跌势中，纪要发布后，市场呈现出拉锯式走势，最终小幅收高。10年期美国国债殖利率在纪要发布后延续升势，升幅超过了8个基点。Jukes说，这种国债殖利率走高、股市保持很好弹性的市场表现组合堪称「一剂让美元兑包括日圆在内的所有货币汇率走高的特效药方。」

【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“止损”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。

技术分析 - USD/CAD

技术论市：美元/加元维持看涨 升入云区之後上看4月高点

上行突破 55 天移动均线（当前位於 1.2961）并守住，并且势将进一步上行靠近 4 月份高点(1.3219)；潜在的超涨区位於 200/100 天移动均线 1.3366/1.3406 之间；慢速随机指标在 83 附近显示超买，提醒投资者谨慎，不过预计不会立即影响汇率走势，除非汇率试探更加接近 1.3219/1.3312 的水平。



资料来源: 彭博资讯

【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“止损”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23日

投资建议

货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
USD/CAD	BUY	1.3132	1.2961	1.3406

昨日汇价

货币对	开市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7226	0.7249	0.7212	0.7219
EUR/USD	1.1202	1.1237	1.1195	1.1222
GBP/USD	1.4610	1.4614	1.4484	1.4500
NZD/USD	0.6742	0.6781	0.6737	0.6762
USD/CAD	1.3092	1.3161	1.3077	1.3111
USD/CHF	0.9905	0.9925	0.9897	0.9897
USD/JPY	109.95	110.58	109.86	110.14

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	0.7190	0.7204	0.7241	0.7264
EUR/USD	1.1176	1.1199	1.1241	1.1260
GBP/USD	1.4403	1.4451	1.4581	1.4663
NZD/USD	0.6716	0.6739	0.6783	0.6804
USD/CAD	1.3032	1.3072	1.3156	1.3200
USD/CHF	0.9878	0.9888	0.9916	0.9934
USD/JPY	109.47	109.80	110.52	110.91

经济数据公布

香港时间	国家	经济数据	时期	前值	结果
2016/5/20 14:00	GE	德国4月生产者物价指数年率	4月	-3.1%	-3.1%
2016/5/20 20:30	CA	加拿大4月消费者物价指数年率	4月	1.3%	1.7%
2016/5/20 20:30	CA	加拿大4月核心消费者物价指数年率	4月	2.1%	2.2%
2016/5/20 22:00	US	美国4月成屋销售月率	4月	5.1%	1.7%

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, 元大證券(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。元大證券(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。