



每日外匯報告 2014年10月21日

市場回顧

《金融時報》周日(19日)採訪日本首相安倍晉三(Shinzo Abe),他發表談話時暗示,可能延後調高日本消費稅的決策,並稱增稅動作如果對國家經濟衝擊太大,將會顯得「失去意義」。安倍受訪時指出,計畫將消費稅從8%提高到10%的策略,是希望「為了下一代」確保退休金來源以及醫療福利。但他也補充表示:「另一方面來說,我們有著結束通貨緊縮的機會,就不應該放它逃走。」日本政府宣布將消費稅從5%上調至8%後,國家經濟在4-6月期間年減7.1%之多。第二次增稅動作受到日本央行、財政部、大型企業和國際貨幣基金組織(IMF)的強力支持,眾人均希望採取行動,減少國家累積如山高的債務問題。不過安倍聲稱:「在提高消費稅的同時,如果經濟前進腳步不穩或者減速,也就不會有稅收增加的好處,因此整個政策行動將會毫無意義。」原本日相打算在12月上旬,經濟數據終值出爐之際決定稅務政策走向,不過目前初期數據看來令人失望。安倍也承認,需要提出更多努力幫助企業,尤其是受到疲軟日元衝擊的小型企業。他補充到:「當然我們會繼續關注農村和地方的中小型企業,在進口價格上升的波濤中所受影響程度多寡,並在必要時採取相關措施。」

日本央行(Bank of Japan)行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)周一(20日)表示,經濟溫和復蘇趨勢依然完好,他幾乎沒有透露任何關於立即調整政策的信號。黑田東彥在央行各分支機構經理季度會議的開幕詞上稱,日本經濟繼續維持溫和復蘇趨勢,儘管受今年4月份實行的全國銷售稅上調影響,部分領域(尤其是生產領域)出現一些疲軟跡象。他的表態與兩周前發佈的央行經濟評估報告措辭完全一致。黑田東彥預計,經濟復蘇趨勢將持續,因為增稅後的需求下滑步伐將逐步放緩。關於貨幣政策,他重申,2013年4月推出的寬鬆措施已經對經濟產生了預期中的影響。他說,日本央行將繼續實行這些措施,直到日本可以確定實現2%的通脹率,必要時將調整貨幣政策。

日本央行周一在報告中下調了其對日本九個地區中一個地區的經濟評估,這是自日本央行行長黑田東彥(Haruhiko Kuroda)2013年春上任以來該行首次下調一個地區經濟的評估。該行在季度報告中下調了對日本本島東北部(Tohoku)地區的經濟評估。該行表示,東北部地區的經濟正在“溫和復甦”。而之前該行在7月份的報告採用的措辭是持續“復甦”。日本央行對其他地區經濟的評估不變。雖然央行言辭上的調整並不是很大,也不可能對該行的貨幣政策立即產生影響,但最新的報告表明,同黑田東彥領導下的央行所發佈的之前六份報告相比,措辭已經發生了變化,之前的六份報告沒有下調對任何一個地區的經濟評估。日本央行貨幣政策委員會將在10月31日的政策會議上發佈有關經濟增長和物價的三年展望報告,屆時將考慮這份主要由央行32個分行拿出的最新經濟評估報告。

歐洲央行自德拉吉上個月宣布資產購買計劃以來首次買入擔債債券。因為信息涉密而要求不具名的兩位知情人士說,歐洲央行從法興銀行和巴黎銀行手中買入了短期法國債券,並從其他銀行手中買入西班牙債券。德拉吉表示,他有意將歐洲央行的資產負債表規模擴大1萬億歐元(1.3萬億美元),以低於歐元區的通貨緊縮。決策者正面臨壓力採取行動,因為歐元區9月份通貨膨脹率降至0.3%,國際貨幣基金組織稱該地區有40%的可能性自

【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21日

2008年以來第三次陷入經濟衰退。國際貨幣基金組織10月7日預計，歐元區明年經濟成長1.3%，低於7月份預期的1.5%；預計今年為0.8%。「從今天開始，我們將開始知道歐洲央行買債行動有多積極，」 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA歐洲信貸研究主管Agustin Martin表示。歐洲央行發言人證實，該行周一啟動第三輪擔保債券項目，購買了上述債券。記者未能立即找到法興銀行和巴黎銀行的官員置評。

波士頓聯邦儲備銀行行長Eric Rosengren表示，隨著聯儲會定於月底舉行的下一次政策會議臨近，聯儲會不應該對金融市場動盪作出過度反應。「波動本身不是壞事，只是反映了市場中有許多不確定性，」 Rosengren 10月17日在波士頓接受採訪時表示。「僅僅因為過去兩周我們看到市場有很大波動，並不足以讓我從根本上改變預期。」 Rosengren說，他認為聯邦公開市場委員會在10月28-29日的會議上應當按計劃停止債券收購，結束所謂的量化寬鬆。他補充說，如果經濟成長前景進一步惡化，可以延長量化寬鬆。「如果未來一周半我們得到許多信息，說明存在非常嚴重的問題，那麼我不排除這種可能性。」 Rosengren一直是聯儲會貨幣刺激措施的支持者，他最初還反對聯儲會縮減債券收購規模的決定。他要到2016年才會在聯邦公開市場委員會擁有貨幣政策投票權。雖然歐洲經濟看上去更為疲弱，對埃博拉疫情的恐慌等因素加劇了投資者的不確定心理，但Rosengren仍堅持自己的預測，認為美國今年下半年和明年折合成年率的經濟成長率將為3%。

達拉斯聯邦儲備銀行總裁Richard Fisher周一說，他將支持於下周，按預定時間，結束央行的購債計劃(QE3)。在接受CNBC訪問時，Fisher說，他並不會為上周的市場波動，感到困擾，也不認為通貨膨脹趨勢走低。上周，聖路易聯邦儲備銀行總裁James Bullard說，因為擔憂通貨膨脹預期下降，他將支持延長每月150億美元購債計劃至12月。目前為止，Bullard的這項提議，並未獲得其他聯儲會官員的支持。Fisher是最鷹派的聯邦儲備銀行總裁之一，今年是政策委員會具投票權委員。Fisher還說，他不認為伊波拉病毒擔憂衝擊了德州經濟，油價走低也不會導致他的聯儲地區經濟減緩。

【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21日

技術分析 - 歐元/美元

歐元/美元今年以來由高位下跌 10%，本月初做出今年低位 1.2501 後開始反彈，至上周三最高見 1.2886，14 天 RSI 由超賣區回升至 50 水平，MACD 亦保持雙牛，暫時難言短線反彈是否完結，但 MACD 仍維持負數，中長線跌勢繼續成立，加上匯價將受制於黃金比例 23.6% 1.2853 及上周高位 1.2886，建議於 1.2830 至 1.2850 水平賣出歐元/美元，目標 1.2610，升穿 50 天移動平均線 1.2946 止蝕。



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21日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
EUR/USD	賣出	1.2850	1.2946	1.2610

昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.8743	0.8801	0.8746	0.8780
EUR/USD	1.2757	1.2816	1.2732	1.2798
GBP/USD	1.6094	1.6179	1.6080	1.6162
NZD/USD	0.7923	0.7980	0.7916	0.7963
USD/CAD	1.1269	1.1293	1.1252	1.1283
USD/CHF	0.9463	0.9480	0.9416	0.9423
USD/JPY	106.96	107.39	106.79	106.94

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	0.8721	0.8750	0.8805	0.8831
EUR/USD	1.2698	1.2748	1.2832	1.2866
GBP/USD	1.6041	1.6102	1.6201	1.6239
NZD/USD	0.7889	0.7926	0.7990	0.8017
USD/CAD	1.1235	1.1259	1.1300	1.1317
USD/CHF	0.9376	0.9399	0.9463	0.9504
USD/JPY	106.44	106.69	107.29	107.64

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/10/20 14:00	GE	德國8月生產者物價指數年率	8月	-1%	-0.8%

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: 龔可斌, 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。