

## 市場回顧

Niesr下調英國經濟預期，對脫歐影響發出警告。英國國家經濟和社會研究所(Niesr)稱，今年英國經濟增幅將低於此前預期，如果公投結果是英國離開歐盟，那麼英鎊將會大跌，並進一步不利經濟前景。Niesr周二在倫敦發布報告稱，如果6月23日的公投結果為英國脫離歐盟，那麼2017年GDP將被抹去大約0.8個百分點。該機構還將2016年經濟預期從2.3%下調至2%。Niesr表示：「投票脫離歐盟將對英國經濟構成重大沖擊。這一沖擊可能通過多種渠道體現，其中部分預計可能是相對短暫的，主要影響短期的經濟前景。」本周，各方均對英國脫離歐盟的影響發出警告。英國財政大臣奧斯本表示，人們的生活水平將會下降；英國首相卡梅倫表示，如果脫歐，將會破壞歐洲的和平；英國工會大會(Trades Union Congress)稱，英國的雇員將會因此面臨工作時間的延長。根據Niesr的分析，若英國脫歐，英鎊兌一籃子貨幣將立即貶值20%左右。這將提升通脹壓力，和「留歐」預測相比，將令2017年物價增幅提高多達4個百分點。英國央行的官員們將於本周四公佈最新的利率決議，隨後行長卡尼將召開新聞發布會。由公投引發的不確定性正在令前景蒙上陰影，雖然決策者們稱，在6月23日的公投結束前，他們將謹慎看待經濟數據，但最近的一些調查已經顯現了經濟失去動能的跡象。

瑞士方面，瑞銀集團執行長Sergio Ermotti周二表示，該集團可能將負利率的影響傳導至非常富有的客戶，並提高信貸利率。Ermotti在巴塞爾的年度股東大會上對股東們表示，如果環境維持現狀，或是變得更糟，那麼瑞銀將會考慮這些措施，「或者我們將會對先前免費的服務進行收費——並且可能有必要在未來進行進一步的價格調整。」創紀錄低點的利率侵蝕銀行利潤，而市場的動盪和能源成本的下跌又促使投資者撤出資金，歐洲的銀行業正在因此受到波及。瑞銀本月早些時候公佈的財報顯示，第一季度利潤下跌64%，部分受到期間財富管理分公司交易量創紀錄新低的影響。為了令瑞郎走低，瑞士央行已將存款利率維持在-0.75%一年多的時間。雖然瑞銀和瑞士其他銀行將瑞郎負利率傳導至機構和企業客戶，但大部分銀行並沒有向私人銀行和零售銀行客戶征收費用，以此鼓勵他們進行投資多樣化，而不只是持有現金。

值得一提的是港股，無論港股漲跌，全球投資者都對香港股市意興闌珊。現在香港股市是上漲還是下跌，美國最大的跟蹤香港股市的交易所交易基金(ETF)的投資者所思所想都是儘快脫身。5月份迄今，iShares MSCI香港ETF已經遭投資者淨撤資1.42億美元，料將出現連續第11個月資金淨流出，創出歷史紀錄。該ETF跟蹤的股票指數——MSCI香港指數——5月份下跌2.6%，但實際上在3月份MSCI香港指數創出4年來最大漲幅的時候，該ETF依然是淨賣出的狀態。在標準人壽投資公司看來，出現這種狀況是因為香港實在是有太多的壞消息。中國內地經濟成長放緩給香港從貿易

### 【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。

到零售帶來了方方面面的影響，政治體系運作不暢導致法規難以出台，同時高盛還預計在這個地產巨頭壟斷商界的城市裡樓價將會下跌20%。「過去一年左右幾乎沒有關於香港的好消息，令人擔憂的消息卻層出不窮，」標準人壽駐愛丁堡的全球策略負責人Andrew Milligan表示。「所以有人說他們要投資其他市場毫不令人意外。」MSCI香港指數跟蹤的是包括香港交易所、新鴻基地產、中電控股等大型香港本地公司。該指數上周下跌3.4%，促使投資者從iShares MSCI香港ETF淨撤資1.25億美元，為今年第二大單周淨賣出。從去年6月底以來的資金淨流出總計15億美元，其中包括3月份MSCI香港指數大漲9%時的3100萬美元淨流出。

糟糕投資表現是一大原因，Old Mutual Plc.旗下子公司駐香港的亞洲股票負責人Joshua Crabb表示，投資者正在轉向其他國家的ETF，其中開發中國家ETF尤其受到青睞。彭博匯編的數據顯示，iShares MSCI新興市場ETF今年獲得資金淨流入26億美元，領航富時新興市場ETF即將實現連續第三個月淨流入。近年來，與投資其他市場相比，買入並持有香港股票是一個糟糕的投資選擇。過去5年，MSCI香港指數累計上漲4.3%，同期的年均通脹為4.2%。MSCI全球指數過去5年上漲14%，日本東證指數和標普500指數漲幅更是超過50%。估值水平是買入港股的一個理由。由於表現落後，MSCI香港指數的本益比比MSCI全球指數低38%。此外，香港還擁有其他一系列優勢：其在透明國際的清廉指數排名靠前；標普對香港的外幣債務評級為AAA；香港許多大型公司擁有海外收入，有利於抵禦香港本地經濟低迷的影響。岡三證券集團駐東京的高級策略師忍足真理表示，美國加息步伐緩慢的預期也利好實行聯繫匯率制的香港，並有助於支撐香港股市。

另外由於樓市下跌，香港經濟依然面臨重重阻力。今年香港的經濟成長速度預計將創出4年以來新低。對Fountainhead Partners而言，香港房地產市場的不確定性使得港股不具有吸引力。目前香港樓價已經較去年的高點下跌13%，而分析師們警告稱最糟糕階段可能還沒有到來。MSCI香港指數中，房地產開發商和經營企業的權重為27%。Fountainhead Partners的首席投資官浦永灝表示，由於香港經濟主要是受到房地產和貿易驅動，因此全球投資者並不看好香港股市，地產指數已經開始下跌，所以投資者沒有理由買入香港股票。

#### 【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11日

## 技術分析 - NZD/USD

### 紐元：雙頂下行

紐元兌美元下滑至六周低位 0.6733，受累於大宗商品下跌，投資者現在將關注紐西蘭央行定於周三早間公布的金融穩定性報告。技術圖表所見，由四月至今，紐元兌美元經歷了兩浪起伏，至本周跌破 4 月 27 日低位 0.6808，亦即形成雙頂破頸線，匯價很大機會繼續探低。若果以型態幅度計算，技術延伸跌幅可至 0.6560 水平；較近阻力可先留意 0.6720 及 250 天平均線 0.6680。上方阻力見於下降趨向線 0.68 及 0.6880 水平。



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11日

### 投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	SELL	0.6824	0.6878	0.6680

### 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	0.7274	0.7319	0.7391	0.7418
EUR/USD	1.1340	1.1371	1.1421	1.1440
GBP/USD	1.4343	1.4386	1.4474	1.4519
NZD/USD	0.6716	0.6776	0.6837	0.6838
USD/CAD	0.6690	0.6724	0.6785	0.6812
USD/CHF	0.9663	0.9691	0.9756	0.9793
USD/JPY	107.89	108.57	109.63	110.01

### 昨日匯價

貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.7315	0.7373	0.7301	0.7362
EUR/USD	1.1381	1.1409	1.1359	1.1368
GBP/USD	1.4406	1.4477	1.4389	1.4440
NZD/USD	0.6767	0.6778	0.6717	0.6758
USD/CAD	1.2960	1.2979	1.2908	1.2910
USD/CHF	0.9710	0.9764	0.9699	0.9757
USD/JPY	108.33	109.34	108.28	109.25

### 經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	前值	結果
2016/5/10 09:30	CH	中國4月消費者物價指數年率	4月	2.3%	2.3%
2016/5/10 13:45	SW	瑞士4月失業率	4月	3.6%	3.5%
2016/5/10 14:00	GE	德國3月貿易帳	3月	203 億歐元	260 億歐元
2016/5/10 16:30	UK	英國3月貿易帳	3月	-48.4 億英鎊	-38.3 億英鎊
2016/5/10 20:15	CA	美國3月批發庫存月率	3月	-0.5%	0.1%

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。