

此文件反映財富管理處的觀點

氣氛仍脆弱，避險需求仍在

- 市場上週穩定下來，多數金融市場波動度指標回落。然而，避險資產例如日圓與黃金價格仍有支撐，暗示市場氣氛仍脆弱。
- 我們認為，市場正在尋找重大利多，不管是經濟成長意外驚喜或者是央行暗示採取重大行動。除非這些事發生，否則避險貨幣可能仍將受到良好支撐。
- 上週歐盟峰會後英國退歐疑慮再度成為焦點，我們認為英鎊負面氣氛過度，但預期短期內英鎊可能維持震盪。
- 在經濟數據方面，美國核心通脹、歐元區通脹、英國 GDP 與出口是市場關注焦點。

貨幣兌換	展望 (2-4 週)	評論摘要	次要支撐	主要支撐	現價	主要壓力	次要壓力
歐元兌美元	中立	歐元兌美元正在 200 日移動平均線附近尋找支撐	1.100	1.107	1.111	1.138	1.150
美元兌日圓	看好	美元兌日圓無法持續反彈，但可能找到支撐	110.00	112.00	112.91	114.00	115.25
澳幣兌美元	中立	澳幣兌美元面臨 50-100 日移動平均線交會點附近的壓力	0.682	0.700	0.717	0.722	0.732
英鎊兌美元	看好	1.460 是一個門檻	1.408	1.425	1.428	1.460	1.475
紐幣兌美元	中立	似乎進入狹幅盤整區間	0.650	0.660	0.666	0.675	0.688
歐元兌英鎊	看淡	可能形成短期高點	0.760	0.771	0.777	0.783	0.800
美元兌離岸人民幣	中立	重要支撐可能限制下檔空間	6.480	6.500	6.519	6.630	6.700
美元兌瑞士法郎	中立	自重要支撐反彈後已進入壓力區	0.970	0.985	0.992	1.010	1.020
美元兌加幣	中立	可能盤整，突破僵局需跌破 100 日移動平均線	1.350	1.365	1.375	1.380	1.400
澳幣對紐幣	看好	自重要支撐反彈，可能持續上揚	1.050	1.060	1.077	1.080	1.100

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容

氣氛仍脆弱·避險需求仍在	1
3 與 12 個月展望	3
2-4 週展望	3
外匯交易重點	3
上週回顧	4
歐元兌美元	5
美元兌日圓	6
澳幣兌美元	7
英鎊兌美元	8
紐幣兌美元	9
利差與匯率	13
外匯隱含波動度	14
市場預估與遠期外匯	15
免責聲明	17

Steve Brice

投資策略首席分析師

Clive McDonnell

股票投資策略主管

Manpreet Gill

固定收益、貨幣和商品投資策略主管

Adi Monappa, CFA

資產配置主管

Audrey Goh, CFA

資產配置投資策略董事

Rajat Bhattacharya

投資策略分析師

Victor Teo, CFA

投資策略分析師

Tariq Ali, CFA

投資策略分析師

Abhilash Narayan

投資策略分析師

3 與 12 個月展望

貨幣	3 個月	12 個月
歐元	↓	↓
日圓	↓	→
英鎊	→	→
澳幣	↓	↓
紐幣	↓	↓
加幣	↓	→
瑞士法郎	↓	↓
境內人民幣	↓	→
韓圓	↓	↓
新加坡幣	↓	↓
馬來西亞令吉	↓	↑
印尼盾	↓	↑
印度盧比	↓	↑
泰銖	↓	→
菲律賓披索	↓	↓

↑ 看好 → 中立 ↓ 看淡

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

2-4 週展望

貨幣兌換	展望 (2-4 週)
歐元兌美元	中立
美元兌日圓	看好
澳幣兌美元	中立
英鎊兌美元	看好
紐幣兌美元	中立
歐元兌英鎊	看淡
美元兌離岸人民幣	中立
美元兌瑞士法郎	中立
美元兌加幣	中立
澳幣兌紐幣	看好

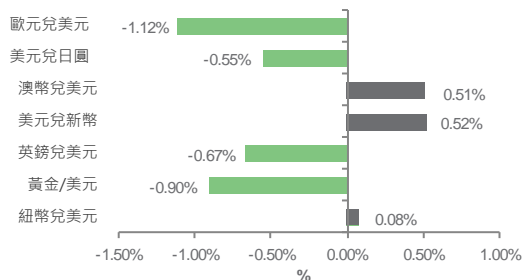
外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
無						

上週回顧

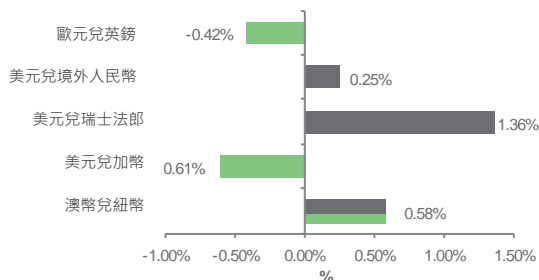
主要貨幣兌換上週表現

2016 年 2 月 12 日至 2016 年 2 月 19 日



次要貨幣兌換上週表現

2016 年 2 月 12 日至 2016 年 2 月 19 日



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

貨幣兌換

上週回顧

歐元兌美元

歐元兌美元上週下跌(-1.12%)。歐元上週下跌但在 1.11 之上找到支撐。歐洲央行總裁德拉吉在布魯塞爾重申進一步加碼刺激的選項仍在檯面上。歐元區第四季 GDP 與工業生產符合市場預期。

美元兌日圓

美元兌日圓上週下跌(-0.56%)。美元兌日圓起初因日本第四季 GDP 衰退而上升，然而，隨後漲幅回吐轉為貶值，因為全球市場漲勢暫停。

澳幣兌美元

澳幣兌美元上週上揚(0.51%)。澳幣維持大範圍區間震盪。澳洲就業報告沒能帶動走勢，澳洲央行會議也未讓投資人驚喜。

英鎊兌美元

英鎊兌美元上週下跌(-0.67%)。英鎊在布魯塞爾歐盟峰會前夕下跌，峰會討論英國續留歐盟的議題。英國就業數據大致符合預期。

紐幣兌美元

紐幣兌美元上週持平(0.08%)。紐幣大致處於區間整理。紐西蘭零售銷售略差於預期。

歐元兌美元

在重要支撐區域之前，我們轉為歐元兌美元中立(先前為看淡)。

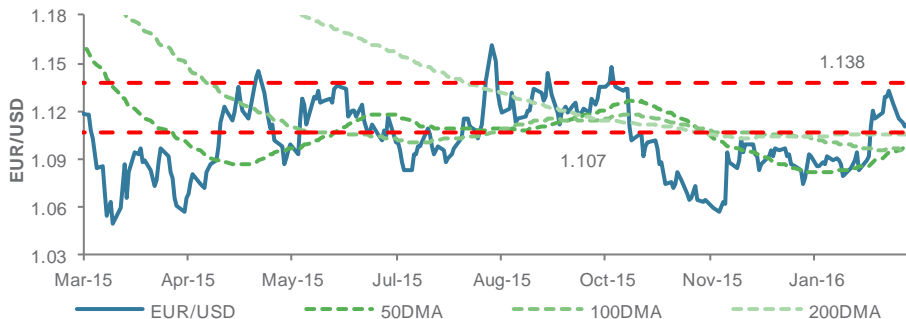
基本面總覽

- 我們認為，歐元近期走升主要是全球股市大跌後風險趨避的結果，而且我們不認為基本面有大幅變化，導致歐元走強。儘管近期市場對央行進一步寬鬆政策的效果有所懷疑，但我們認為歐洲央行不可能容忍歐元大幅走強，可能進一步降息或者增加 QE 額外措施作為回應。

技術分析

- 我們認為歐元兌美元可能在接近 200 日移動平均線 1.10-11 區域尋找支撐。方向性指標大致維持中立。我們認為跌破 1.10 可能暗示打下一支腳。然而，我們也保持審慎，50-100-200 日移動平均線可能交會，這可能暗示趨勢轉變為較為看好。

歐元兌美元在 200 日移動平均線附近尋找支撐



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

中立



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	買進
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.150	高
壓力 1	1.138	中
現價	1.111	-
支撐 1	1.107	中
支撐 2	1.100	高

觀察重點

歐元區製造業/服務業與綜合 PMI	2 月 22 日
CPI 通膨年增率	2 月 24 日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

美元兌日圓

美元兌日圓自超賣技術價位反彈後，我們維持看好美元兌日圓。

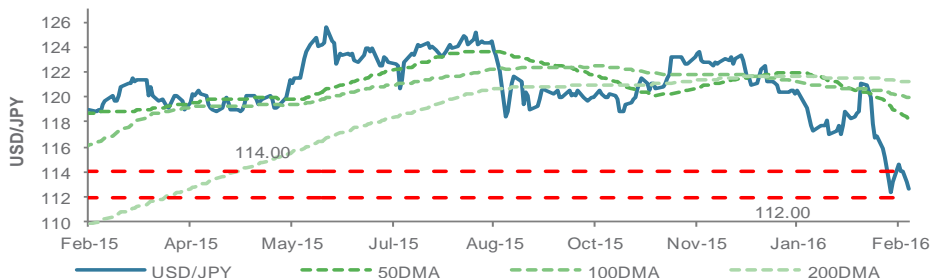
基本面總覽

- 我們認為，日圓反映了全球股票大跌後的風險趨避。此外，日圓飆升已讓日圓來到日本央行 2014 年擴大量化寬鬆前的價位。我們認為這可能會讓日本央行有所疑慮，可能進一步降息或者在匯市干預，阻升日圓。

技術分析

- 美元兌日圓無法持續超賣後的反彈，在 115 附近遇到賣壓。然而，我們認為 112 可能成為中期支撐價位，倘若跌破，可能將匯價帶到 110 的強勁支撐。在上檔方面，美元兌日圓反彈須突破重要壓力 114，而後才有機會挑戰 118。

美元兌日圓反彈沒能持續，但可望尋找支撐



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

看好



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	買進
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	116.00	中
壓力 1	114.00	高
現價	112.91	-
支撐 1	112.00	高
支撐 2	110.00	中

觀察重點

日本 CPI 年增率	2 月 26 日
美國核心 PCE	2 月 26 日

* 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

澳幣兌美元

我們維持對澳幣兌美元看法中立，預期將處於區間盤整。

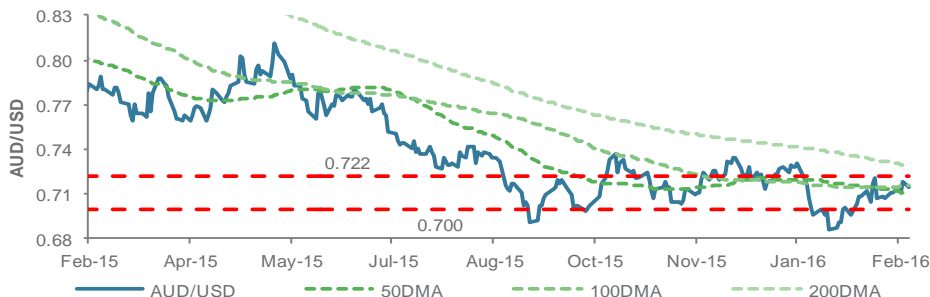
基本面總覽

- 澳幣最近受到鐵礦砂價格上漲與中國數據穩定所支撐。澳洲經濟數據驚喜已開始轉弱，且最近的就業數據較差。我們認為，進一步走弱的重大驅動因素會來自進一步寬鬆政策或者中國硬著陸。

技術分析

- 澳幣兌美元大致持續區間整理，上有壓力下有支撐。上方 0.72-0.74 區域是強勁壓力，而 0.69-0.70 可能限制下檔空間。50 日與 100 日移動平均線交會壓力與疲弱的方向性指標也支持這樣的觀點。

澳幣兌美元可能持續處於狹幅區間



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

中立



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.730	高
壓力 1	0.722	中
現價	0.717	-
支撐 1	0.700	高
支撐 2	0.690	高

觀察重點

澳洲薪資價格指數	2 月 24 日
澳洲民間資本支出	2 月 25 日

* 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

英鎊兌美元

我們維持看好英鎊，因其接近重要支撐區。

基本面總覽

- 我們持續認為英鎊近期的貶值主要是因退歐疑慮以及全球風險偏好疲弱。近期倫敦市長鼓吹退歐的消息強化了退歐疑慮。我們認為，英國經濟基本面在這段期間並未大幅惡化。近期英國央行通脹報告強調通脹目標可能延後達成，但經濟仍大致保持強勁。

技術分析

- 英鎊兌美元沒能持續先前的反彈，我們認為英鎊兌美元已在 1.408 形成底部，可能持續逐步上升。在目前價位可能盤整，突破 1.460 可能暗示漲勢持續。

英鎊兌美元升勢可望持續，但 1.460 可能有壓力



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看好



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	賣出
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.480	中
壓力 1	1.460	高
現價	1.428	-
支撐 1	1.425	中
支撐 2	1.415	中

觀察重點

英國 GDP	2 月 25 日
英國出口	2 月 25 日

* 請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

紐幣兌美元

我們維持紐幣兌美元中立，預期將進入狹幅盤整區間。

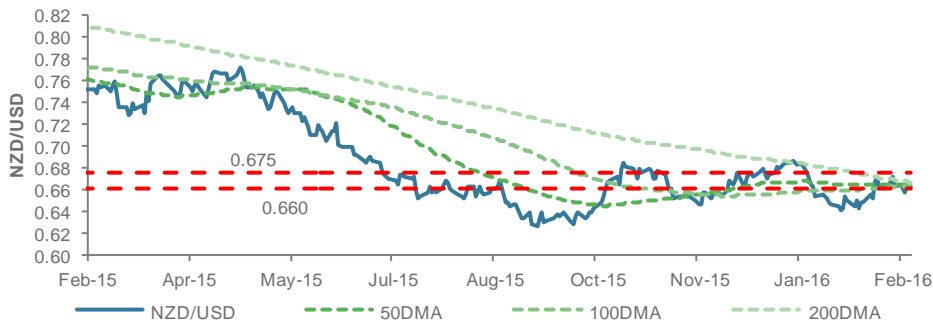
基本面總覽

- 雖然最近紐西蘭經濟驚奇指數上揚，但我們預期貨幣基本面仍偏弱。乳製品價格仍偏低，且由多數評估方式來看紐幣仍偏貴。此外，央行進一步放寬政策的可能性仍不能排除，我們認為這將限制紐幣短線漲勢。

技術分析

- 50-100-200 日移動平均線交會加上技術指標缺乏方向性，暗示紐幣兌美元可能維持在狹幅盤整區間，直到出現突破。上方 0.67-68 區域是強勁壓力，而 0.66-65 可能限制下檔空間。我們認為突破這個狹窄區間暗示將出現新趨勢。

紐幣兌美元似乎正進入狹幅盤整區間



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

中立



主要技術指標*

技術指標	行動
RSI (14)	中立
Oscillator (5,10)	中立
MACD (12,26,9)	中立
ADX (14)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.688	高
壓力 1	0.675	中
現價	0.666	-
支撐 1	0.660	中
支撐 2	0.650	高

觀察重點

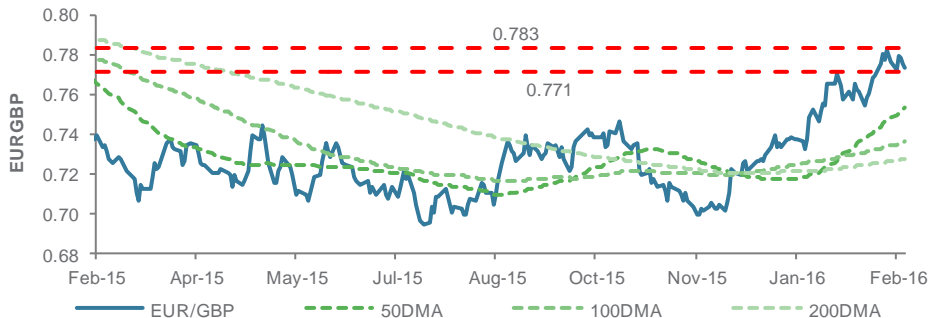
紐西蘭貿易餘額 2月26日

*請參考第 16 頁關於技術指標的解釋

資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換

我們維持看淡歐元兌英鎊



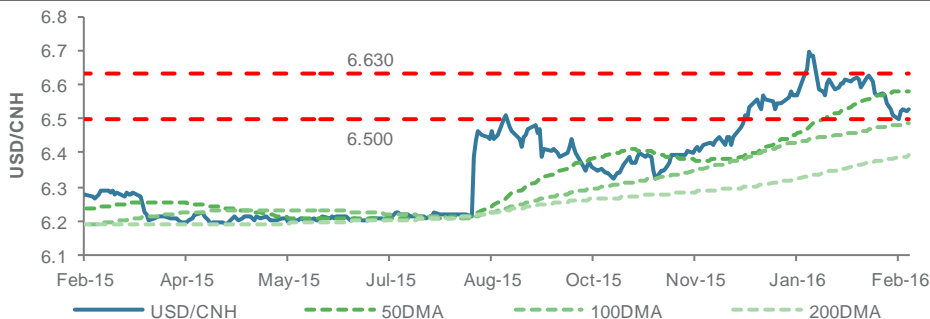
看法



看淡

- 可能正形成短線高點
- 然而，較長期趨勢指標仍偏多

我們維持美元兌離岸人民幣中立



看法



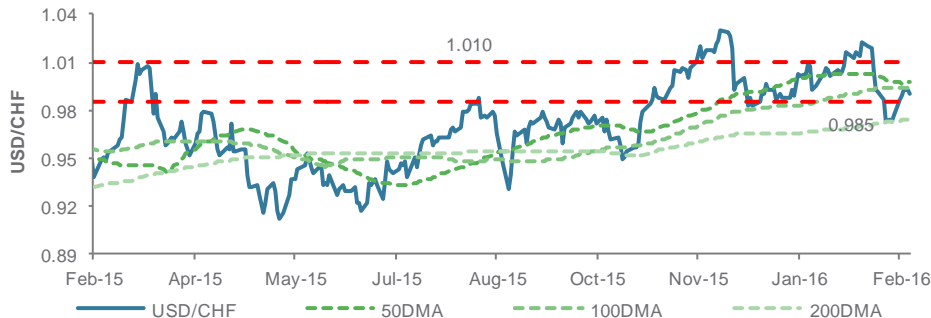
中立

- 維持重要支撐
- 可能限制下檔空間

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

我們轉為美元兌瑞士法郎中立(先前為看好)



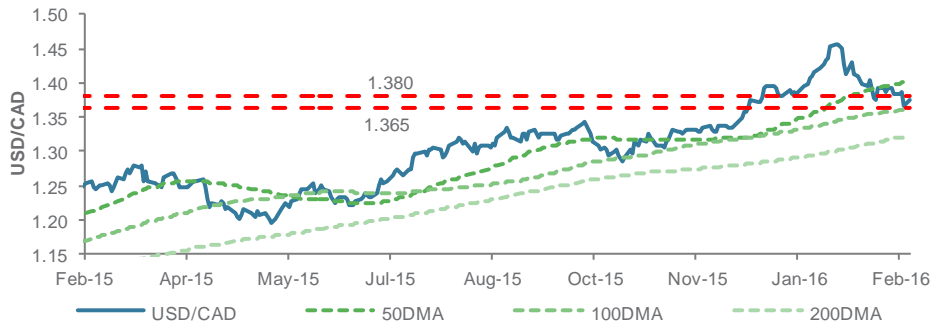
看法



中立

- 自重要支撐反彈已進入中期壓力
- 較長期上升趨勢仍穩固

我們維持美元兌加幣中立



看法



中立

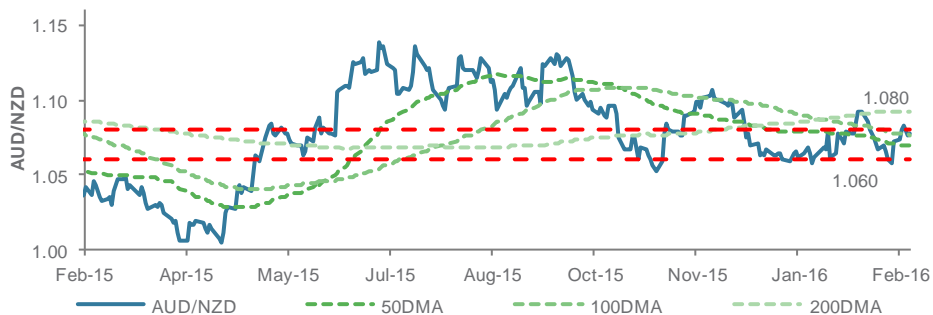
- 短線可能盤整
- 跌破 100 日移動平均線將暗示進一步下跌

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

我們維持看好澳幣兌紐幣

看法



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

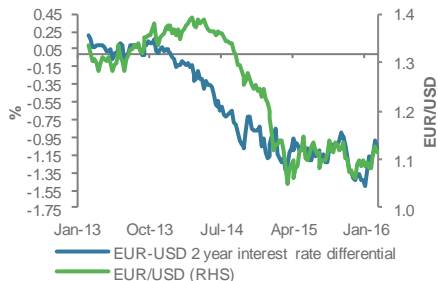


看好

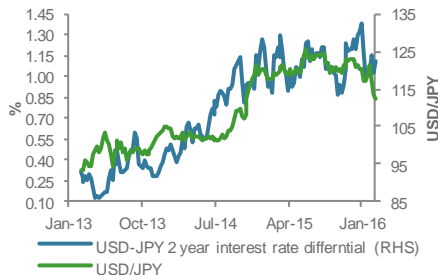
- 自重要支撐價位的反彈可能延續，然而進一步上漲須突破 1.08 壓力

利差與匯率

歐元兌美元



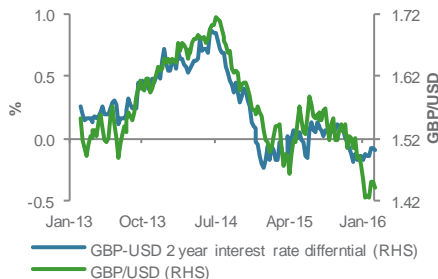
美元兌日圓



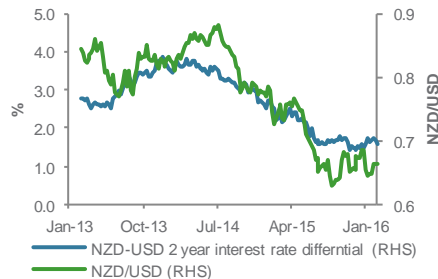
澳幣兌美元



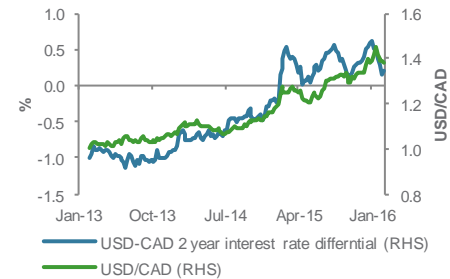
英鎊兌美元



紐幣兌美元



美元兌加幣



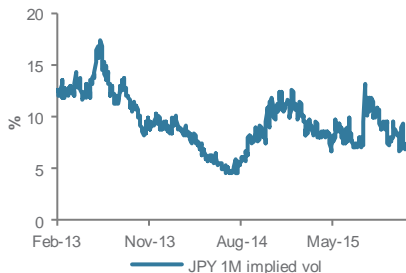
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

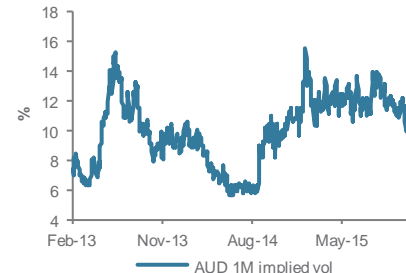
歐元兌美元



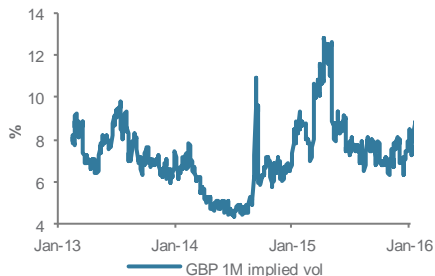
美元兌日圓



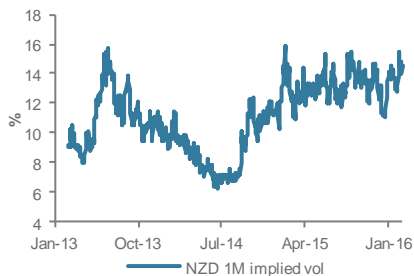
澳幣兌美元



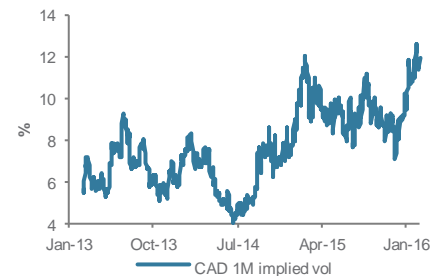
英鎊兌美元



紐幣兌美元



美元兌加幣



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

市場預估與遠期外匯

市場預估	現價	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	遠期外匯	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016
歐元兌美元		1.08	1.07	1.06	1.10		1.11	1.11	1.12	1.12
美元兌日圓		120	122	122	123		113	112	112	111
澳幣兌美元		0.69	0.68	0.68	0.69		0.71	0.70	0.70	0.70
紐幣兌美元		0.64	0.63	0.62	0.62		0.66	0.66	0.65	0.65
美元兌新幣		1.44	1.45	1.46	1.47		1.44	1.45	1.46	1.47
英鎊兌美元		1.43	1.43	1.45	1.48		1.43	1.43	1.43	1.43
美元兌加幣		1.41	1.40	1.39	1.36		1.39	1.39	1.39	1.39
美元兌瑞士法郎		1.01	1.03	1.04	1.05		0.99	0.99	0.98	0.97

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

技術指標-詳解附錄

相對強弱指標(RSI) – RSI 指標通常用來形容一段時間股價變化的速度，當指標值上漲超過 70 以上顯示匯率是超買當指標值下跌至 30 顯示匯率是超賣。

隨機震盪指標 (Stochastic Oscillator) – 隨機震盪指標是在一段時間用來衡量股價脫離價格正常範圍的變異程度。一檔股票或是指數通常被視為超賣現象是當隨機指標下跌至 20，當指標值上漲至 80 被視為超買。

平滑異同平均線 靠近/分開(MACD) – 這一個指標顯示兩條移動平均線間之關係。一個偏空的訊號顯示當主要的平均線在第二條平均線之下，反之亦然。

趨向指標(ADX) – ADX 指標主要是用來判斷趨勢的強弱，並無關價格是漲或是跌(無關方向性)。指標值上升至零軸以上代表一個偏多的訊號，相對的，當指標跌落至零軸以下，表示偏空的訊號。

動能指標(Momentum Indicator) – 一個證券的動能指的是今天的價格相較過去特定時間的價格所得到的比例。如果今日證券的價格走高，動能指標將會被認為強，如果價格走低，動能指標會被認為弱。

免責聲明

以上資訊僅供一般參考用途。此文件並非投資決定之依據或投資建議，投資人在進行任何投資決定之前，應該仔細審閱此文件，並且尋求獨立的法務、稅務以及管理建議。投資人必須與具有合法證照的財務顧問商討合適的投資產品，並應依據您特定的投資目標、財務狀況、任何特殊需要與承受風險的能力再行購買投資產品。此文件僅供一般參考用途，文中的任何投資建議並非針對個別投資者之特殊投資目標、財務狀況或特殊需求。此文件所發佈的資訊乃取自英商渣打銀行(Standard Chartered Bank)認為可靠的來源，該資訊並未經過獨立查證，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行並不保證其準確性、且無義務以任何形式擔保來源資訊的完整性，亦不會對該資訊的準確性或完整性承擔任何責任或法律責任。

此文件由渣打集團財富管理(SCB Group Wealth Management)所提供。渣打集團財富管理人員並非從事研究分析，因此在適切的規範之下，此文件非專屬「研究」之意圖。此文件所載之意見可能會改變，或與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行其他人員的意見不同，英商渣打銀行及渣打國際商業銀行對任何意見的改變與不同將不做任何通知。

此文件之中文版本係由渣打國際商業銀行信託部投資研究顧問組依據渣打集團財富管理發佈之英文版本撰述，如此文件之中英文版本有任何歧異，概以英文版本為主。

英商渣打銀行或渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者以及上述的英商渣打銀行或渣打國際商業銀行人員可能已經針對涉及資訊採行相關動作(包括針對此文件所提及的資訊與英商渣打銀行或渣打國際商業銀行之客戶作溝通)。

此文件可能涵蓋英商渣打銀行或渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行者。因此，投資人應了解此文件資訊可能會因英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行與其員工(包括已經與作者商討過的有關人員)或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關的衍生商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。可能影響包括交易、持有、代理等造市者的相關活動，或財務運行、顧問服務等此文件涉及任何產品的相關行為。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行的部分人員或單位可能透過或取得作者與相關人員無法獲取的非公開的資訊，可能衝擊(正面或負面)此文件所涉及的資訊。

請注意，過去的績效不代表未來的績效。英商渣打銀行或渣打國際商業銀行不對投資價值與收益的下跌、上漲作擔保。此文件主要的目的是提供部份的市場、金融產品之基本資訊。

版權：2016 此文件為渣打國際商業銀行版權所有。版權包含所有提及的資料、文字、文章和資訊之所有權利，並在取得此文件作者與渣打國際商業銀行許可前，不得以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露此文件部分或全部之內容。此文件中由第三方提供資料的版權亦屬於該第三方所有，但其他非屬第三方提供資料之版權皆歸渣打國際商業銀行所有，並在以任何形式或方法轉發、傳遞或揭露前，必須取得此文件作者與渣打國際商業銀行之許可。

本文件並非研究報告，亦非由研究單位編製