

此文件反映財富管理處的觀點

預期英國央行將貨幣寬鬆

- 央行的決策可能會連續第二週主導外匯市場的走勢。我們預期英國央行將會決定進一步的寬鬆措施；英國製造業和服務業 PMI 初值劇烈的下跌強調英國企業信心在脫歐公投後惡化，所以我們相信英國央行會立即有所行動。
- 本週其他重要數據方面，美國非農就業數據、核心個人消費支出通膨、製造業和服務業 PMI 可能是關鍵。由於聯準會對於 2016 年升息可能性維持正向態度，另一個強勁勞動市場報告將會增加升息的可能性。若數據令人失望可能導致近期進一步疲弱的美元走勢。

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	需要跌破 1.095 為進一步下跌的信號	1.082	1.095	1.117	1.118	1.130
美元兌日圓	看淡	日本央行令人失望的行動確認空頭技術反轉	100.00	101.96	102.46	106.31	108.00
澳幣兌美元	中立	價格轉變成雙向走勢，0.740 是關鍵支撐	0.728	0.740	0.759	0.767	0.772
英鎊兌美元	看淡	跌破 1.34-1.35 意謂著下降趨勢穩固	1.280	1.300	1.323	1.350	1.383
紐幣兌美元	看淡	暫時性的一些盤整；紐西蘭央行降息限制上漲空間	0.678	0.695	0.720	0.731	0.757
歐元兌英鎊	看好	低利率和正向的技術型態意謂進一步上漲	0.800	0.824	0.845	0.861	0.880
美元兌離岸人民幣	中立	可能出現盤整，不過政策最終會限制下跌空間	6.554	6.600	6.632	6.751	6.785
美元兌瑞士法郎	中立	繼續盤整，瑞士央行將限制瑞郎顯著的升值	0.950	0.950	0.969	0.990	1.000
美元兌加幣	中立	偏多的基調，不過需要更多的證據來支持持續的上漲	1.280	1.300	1.305	1.332	1.350
澳幣兌紐幣	看好	牛市突破意謂著進一步的上漲	1.035	1.050	1.055	1.078	1.100

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容

預期英國央行將貨幣寬鬆	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	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

Trang Nguyen

資產配置投資策略分析師

12 個月展望

貨幣	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	看淡
澳幣兌美元	中立
英鎊兌美元	看淡
紐幣兌美元	看淡
歐元兌英鎊	看好
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
01/7/2016	英鎊兌美元	賣出	1.340	1.323	1.280	1.340
15/7/2016	美元兌日圓	賣出	105.9	102.5	100.8	108.50
29/7/2016	歐元兌英鎊	買進	0.840	0.845	0.880	0.825

上週回顧

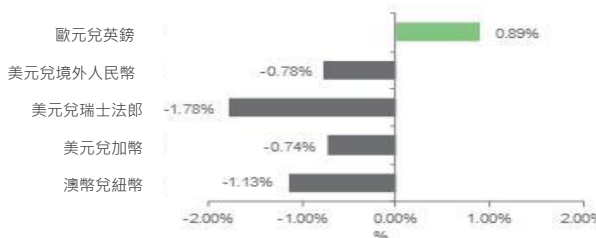
主要貨幣兌換上週表現

2016年7月22日至2016年7月29日



次要貨幣兌換上週表現

2016年7月22日至2016年7月29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

歐元兌美元上漲(1.79%)。聯準會維持政策不變，且未給與下次升息的明確時間後，因美元廣泛的走弱，歐元有一些好的表現。

美元兌日圓

美元兌日圓下跌(-3.83%)。聯準會維持政策不變後，且日本央行額外的寬鬆措施大幅度低於市場預期，美元兌日圓恢復先前的跌勢。

澳幣兌美元

澳幣兌美元上漲(1.80%)。澳洲整體 CPI 年增率稍微低於共識，雖然核心通膨大致上符合預期。上週鐵礦砂價格的上漲可能也是支持澳幣的原因。

英鎊兌美元

英鎊兌美元上漲(0.92%)。上週英鎊大致為區間震盪的走勢。英國 PMI 初值顯示劇烈收縮後，英鎊剛開始時走低；然而聯準會政策聲明宣布後，英鎊的跌幅收斂。

紐幣兌美元

紐幣兌美元上漲(2.89%)。因為疲弱的美元走勢以及投資人整體的氣氛維持正向，紐幣兌美元上漲。

歐元兌美元

我們轉向中立歐元兌美元(原先為看淡)，因為較佳的歐元區數據和分歧的技術面信號。

基本面總覽

- 在決定需要的寬鬆程度前，歐洲央行決定維持政策不變主要取決於需要見到更多的歐元區經濟數據。目前的焦點已轉移至 8 月份。就中期而言，美國數據會是歐元兌美元走勢的關鍵。

技術分析

- 歐元兌美元未能決定性的跌破 1.095 的支撐，且隨後出現牛市反轉的型態。歐元兌美元突破 1.1076，該位置正好是去年 12 月至今年 5 月上漲走勢回測 50% 的價位。近期的價格走勢讓我們重新評估先前歐元兌美元偏空傾向的看法，然而只要歐元兌美元持續在 1.118 以下，我們並不相信歐元會立即從目前價位上漲。

需要跌破 1.095 為進一步下跌的信號



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)	買進
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.130	高
壓力 1	1.118	中
現價	1.117	-
支撐 1	1.095	中
支撐 2	1.082	高

觀察重點

歐元區製造業 PMI	8 月 1 日
歐元區服務業 PMI	8 月 2 日
美國就業報告	8 月 5 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

我們維持看淡美元兌日圓，日本央行的行動令人失望且技術面偏空。

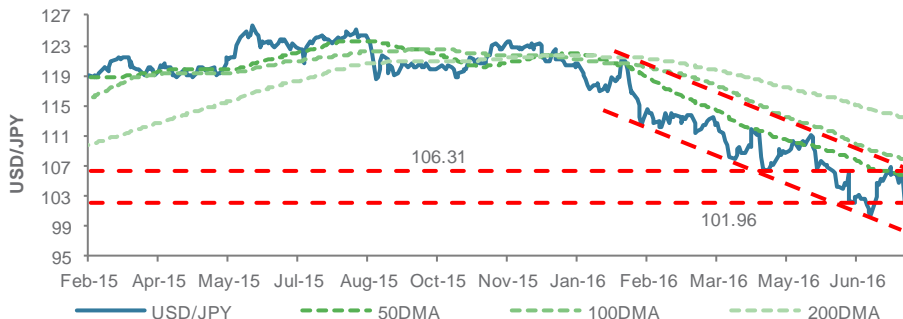
基本面總覽

- 日本央行決定不增加更多的貨幣刺激提高美元兌日圓走向 100 的風險。市場目前可能期待安倍的財政刺激方案以及日本央行 9 月份的會議。然而，焦點已再度轉向美國本週的就業數據。

技術分析

- 未能延續漲勢突破 106-107 區域(從 1 月份高點回撤 38.2%位置以及重要的移動均線)且出現劇烈的空頭反轉意謂著下降價格趨勢通道繼續。跌破 103 中期支撐啟動跌向關鍵心理價位 100 的風險。

日本央行令人失望的行動確認空頭技術反轉



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



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)	賣出
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	108.00	高
壓力 1	106.31	中
現價	102.46	-
支撐 1	101.96	高
支撐 2	100.00	中

觀察重點

美國核心個人消費支出	8 月 2 日
美國就業報告	8 月 5 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

我們轉向中立澳幣兌美元(先前為看淡)，因為中立的技術信號。

基本面總覽

- 本週的焦點明顯在於澳洲央行政策會議，市場有些許的臆測會另一次降息。然而，上週的通膨數據大致上符合預期。廣泛穩定的中國經濟成長、堅韌的商品價格以及全球低利率可能會支持商品相關的貨幣。

技術分析

- 從 0.767 阻力區拉回後，澳幣兌美元的價格走勢正開始轉向更多的區間整理。我們相信有更多盤整的可能，因為支撐價位接近 0.740(接近 7 月初的低點)。我們需要澳幣跌破 0.740 價位以確認進一步跌向 0.700-0.715 的區域。

價格轉變成雙向走勢，0.740 是關鍵支撐



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)	中立
MACD (12,26,9)	賣出
ADX (14)	中立
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.772	高
壓力 1	0.767	中
現價	0.759	-
支撐 1	0.740	中
支撐 2	0.728	高

觀察重點

澳洲央行政策利率	8月2日
澳洲零售銷售	8月4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

我們維持看淡英鎊兌美元，因為英國央行降息的預期升高。

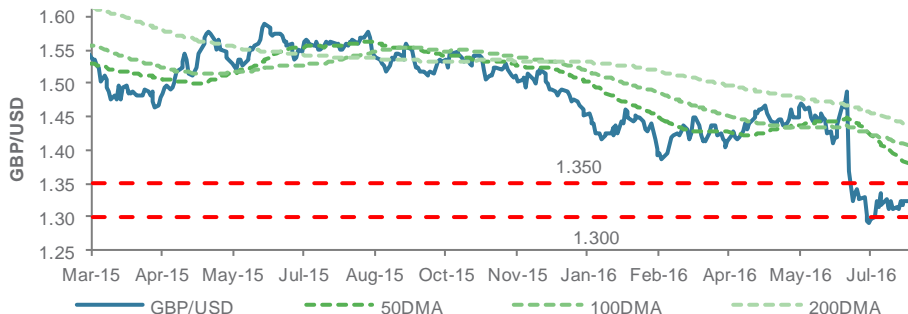
基本面總覽

- 近期有前瞻性的英國數據(製造業和服務業 PMIs)顯示企業信心顯著的惡化。再者，資本外流的風險已升高，且許多企業考慮縮減在英國的規模或是搬遷至海外。我們相信英國央行在本週會議進一步寬鬆措施的機率正在增加，這可能會驅動另一次的英鎊走弱。

技術分析

- 英鎊兌美元跌破 1.34-1.35 區域意謂著短期偏空的前景。最近快速的下跌強調更深修正的可能性。目前焦點在於關鍵心理價位 1.300 區域，跌破該位置可能導致測試近期的低點。

跌破 1.34-1.35 意謂著下降趨勢穩固



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



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)	買進
ADX (14)	賣出
Momentum (14)	中立

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.383	高
壓力 1	1.350	中
現價	1.323	-
支撐 1	1.300	中
支撐 2	1.280	高

觀察重點

英國央行政策利率	8月4日
英國央行通膨報告	8月4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

我們維持看淡紐幣兌美元，因為紐西蘭央行降息的預期升高。

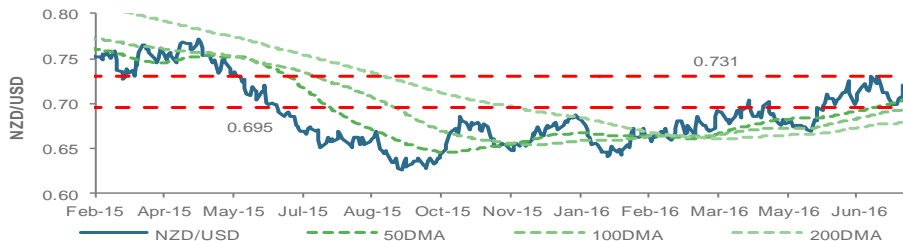
基本面總覽

- 紐幣到目前為止相對抗跌，因為對較高收益的 AAA 評等資產需求增加以及中國的前景大致穩定。然而，紐西蘭央行另一次降息的可能性依然高，這可能會限制紐幣的任何強勁上漲。最近低於預期的通膨數據已顯著增加降息的機率。然而，目前的焦點清楚的落在 8 月 11 日的政策會議上，因為另一次政策寬鬆的預期升高。

技術分析

- 紐幣兌美元未能延續下跌趨勢且跌破 0.695 價位，意謂著目前些許盤整可能會發生。在更多漲勢啟動之前，我們預期見到紐幣再挑戰 0.731 位置(近期高點)。在下行風險方面，環繞在 0.670-0.695 區域的強勁支撐應該會限制近期的下跌空間。

暫時性的一些盤整；紐西蘭央行降息限制上漲空間



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看淡



主要技術指標*

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

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.757	中
壓力 1	0.731	高
現價	0.720	-
支撐 1	0.695	中
支撐 2	0.678	中

觀察重點

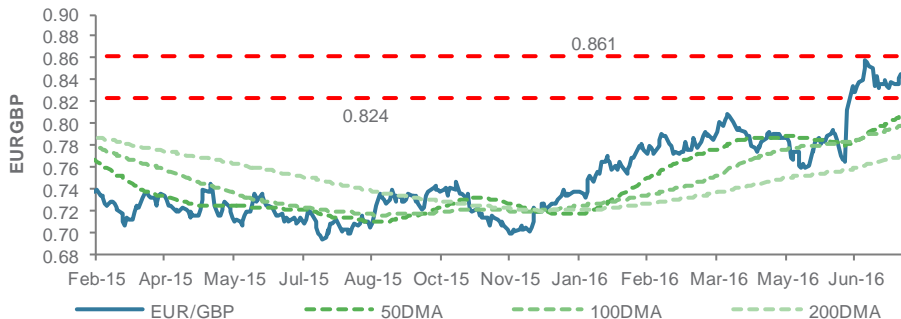
紐西蘭就業變動和失業率 8月2日

*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

低利率和正向的技術型態意謂進一步上漲



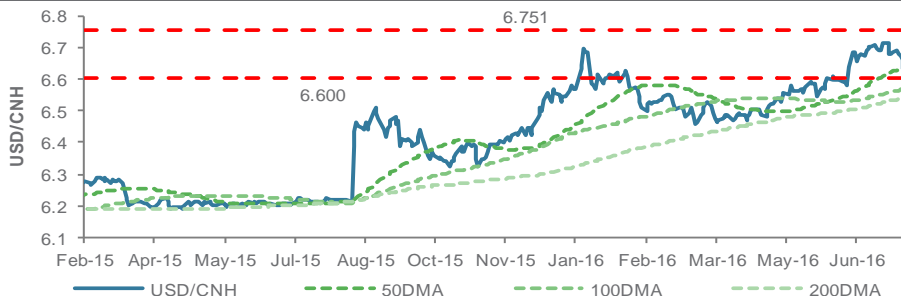
看法



看好

- 歐元兌英鎊已經歷近期超買後的修正階段，且可能在 0.824 的區域尋得支撐
- 我們預期英國政治和經濟的風險升高會支持歐元兌英鎊進一步的上漲

可能出現盤整，不過政策最終會限制下跌空間



看法



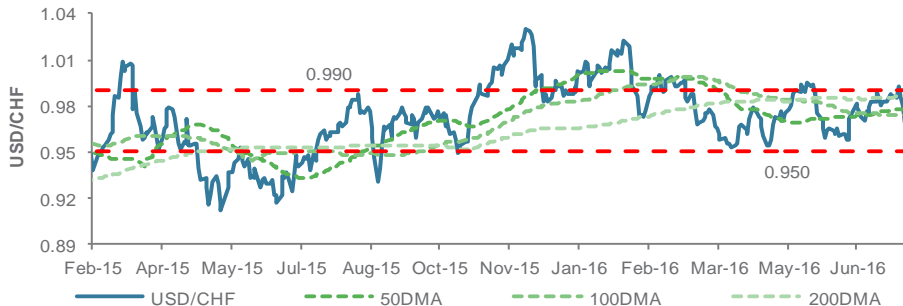
中立

- 我們維持中立美元兌離岸人民幣。技術面上，趨緩的動能指標意謂著多頭可能已耗盡力氣
- 然而，決策者偏好弱勢人民幣可能最終會限制任何的拉回走勢

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

繼續盤整，瑞士央行將限制瑞郎顯著的升值



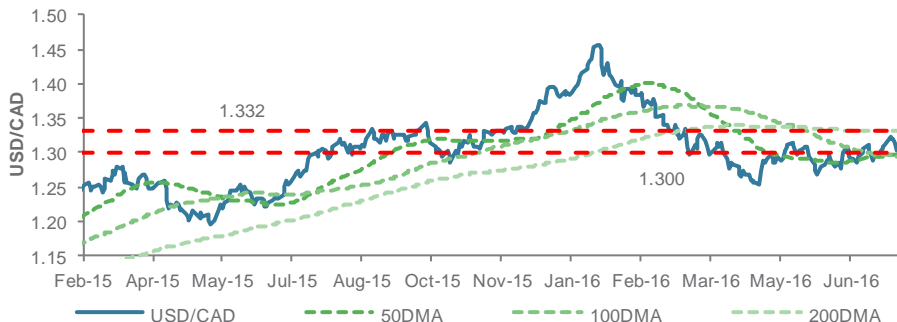
看法



中立

- 我們預期繼續 0.95-1.00 的區間震盪走勢
- 柔性的釘住歐元以及瑞士央行的干預以限制貨幣走強可能會持續

偏多的基調，不過需要更多的證據來支持持續的上漲



看法



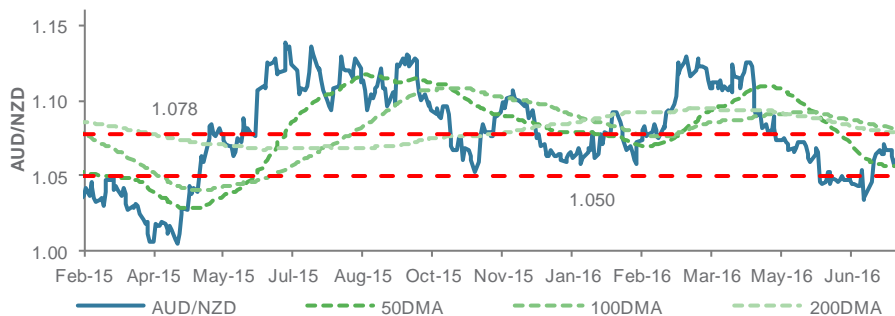
中立

- 可能於近期內盤整，因為油價跌落至整理階段
- 價格走勢大致上區間震盪，有稍微偏多的傾向；在轉向正面之前，我們等待強勁的動能指標

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

牛市突破意謂著進一步的上漲



資料來源: 彭博·渣打集團研究團隊

看法

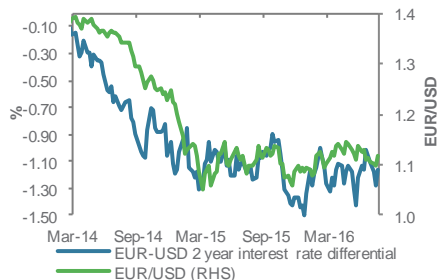


看好

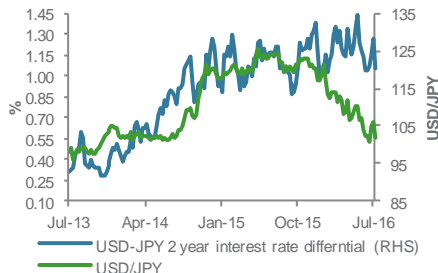
- 我們維持看好，預期近期的瞬間反轉型態會進一步發展。強勁的阻力可能位在 1.078
- 紐西蘭疲弱的通膨數據發佈後，紐西蘭央行進一步降息的機率升高，這可能促使澳幣兌紐幣進一步上漲

利差與匯率

歐元兌美元



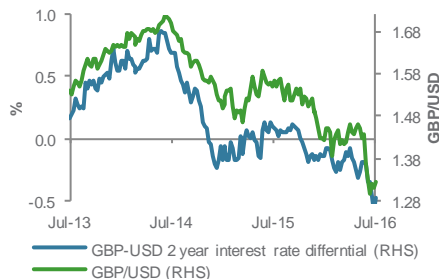
美元兌日圓



澳幣兌美元



英鎊兌美元



紐幣兌美元



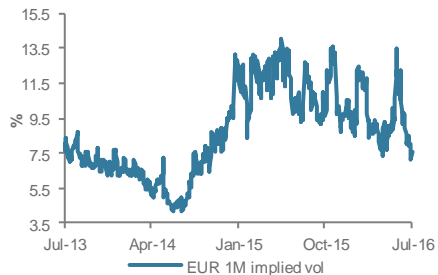
美元兌加幣



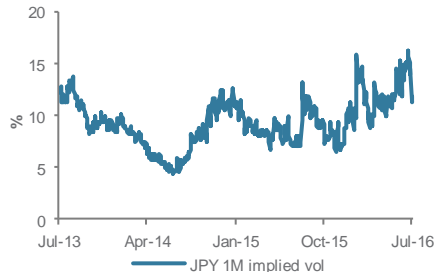
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

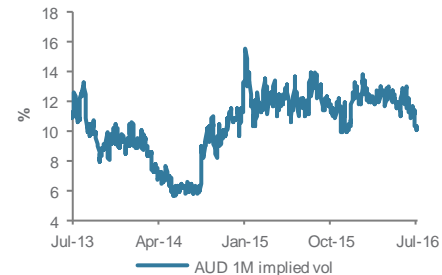
歐元兌美元



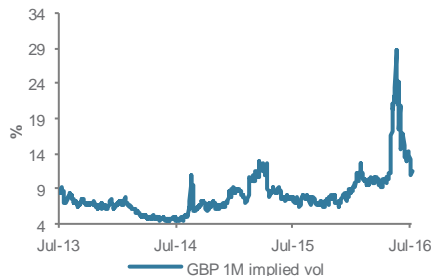
美元兌日圓



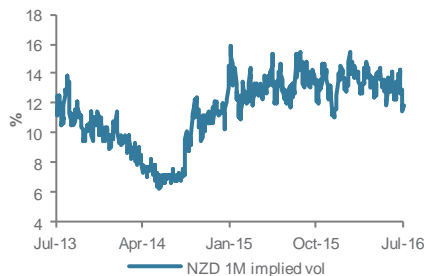
澳幣兌美元



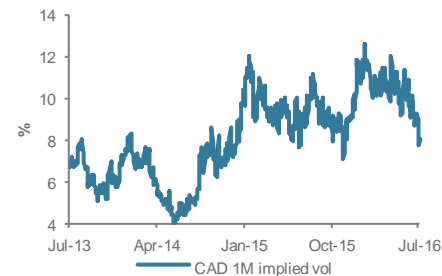
英鎊兌美元



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

市場預估	現價	Q3 2016	Q4 2016	Q1 2017	Q2 2017
歐元兌美元	1.10	1.09	1.08	1.08	1.08
美元兌日圓	103.70	103.50	105.00	106.00	107.00
澳幣兌美元	0.75	0.72	0.71	0.72	0.71
紐幣兌美元	0.71	0.69	0.68	0.67	0.66
美元兌新幣	1.35	1.38	1.40	1.39	1.40
英鎊兌美元	1.32	1.28	1.27	1.27	1.29
美元兌加幣	1.32	1.32	1.32	1.32	1.31
美元兌瑞士法郎	0.98	0.99	1.00	1.01	1.02

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