

此文件反映財富管理處的觀點

法國大選創造機會

- 隨著第一輪法國總統大選結果公布後，市場可能會反映疑歐政黨主導歐洲政局機率較低的預期。我們相信這會驅動歐元進一步走高；同時，避險資產可能會受衝擊。
- 因此，我們維持看好歐元和英鎊；同時，因為避險資產的需求降低以及美國公債殖利率再下跌的空間有限，我們轉而看好美元兌日圓以及看淡黃金。我們維持對週期性貨幣 - 澳幣看好的傾向。
- 美國 GDP 和核心個人消費支出通膨數據可能會成為焦點。我們也預期歐洲央行與日本央行將維持貨幣政策不變且傳遞出政策不變的訊息。

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	看好	迅速的突破 200 日均線意謂著更多上漲空間	1.065	1.083	1.084	1.100	1.113
美元兌日圓	看好	因為風險氣氛改善，從關鍵支撐的反彈可延續	107.50	108.93	110.07	111.96	113.54
澳幣兌美元	看好	強勁支撐限制下行風險；反彈將挑戰 0.77 位置	0.738	0.750	0.755	0.761	0.775
英鎊兌美元	看好	技術性突破顯示更多的漲勢	1.220	1.261	1.279	1.280	1.300
紐幣兌美元	中立	等待突破下一個阻力區以確認多頭傾向	0.667	0.690	0.703	0.705	0.714
歐元兌英鎊	中立	維持區間震盪，0.84-0.86 是決定方向的關鍵	0.830	0.840	0.847	0.860	0.885
美元兌離岸人民幣	中立	需要突破狹幅的整理區間以決定方向	6.800	6.850	6.886	6.918	6.987
美元兌瑞士法郎	中立	因為避險需求降低，可能於 200 日均線尋得支撐	0.980	0.995	0.997	1.008	1.017
美元兌加幣	中立	等待突破 1.33-1.360 區間以確認方向	1.300	1.330	1.349	1.360	1.400
澳幣兌紐幣	中立	等待跌破 1.064(200 日均線)以確認偏空的傾向	1.059	1.064	1.075	1.081	1.100

*較深的陰影代表較重要的技術價位

內容

法國大選創造機會	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	看好
美元兌日圓	看好
澳幣兌美元	看好
英鎊兌美元	看好
紐幣兌美元	中立
歐元兌英鎊	中立
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	中立

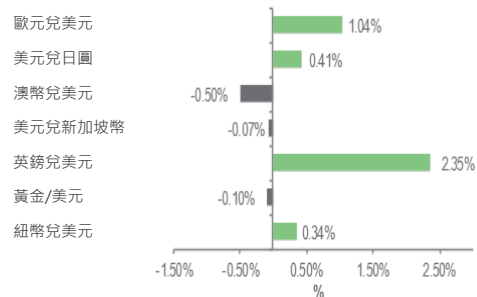
外匯交易重點

起始日期	貨幣兌換	部位	進場 價位	目前 價位	目標	停損
13/04/2017	歐元兌美元	做多	1.060	1.084	1.115	1.030

上週回顧

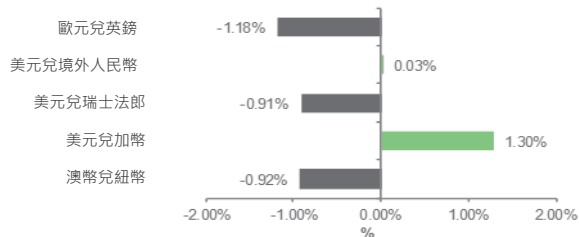
主要貨幣兌換上週表現

2017 年 4 月 14 日至 2017 年 4 月 21 日



次要貨幣兌換上週表現

2017 年 4 月 14 日至 2017 年 4 月 21 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(1.04%)。英國宣布提前大選後，歐元於上週稍早時上漲。法國總統大選第一輪結果發布後，歐元延續漲勢。

美元兌日圓

美元兌日圓上漲(0.41%)。因為地緣政治風險和貿易緊張情勢消退，以及美國 10 年期公債殖利率回穩，使得日圓於上週貶值。法國總統大選第一輪結果發布後，因為避險需求降低，日圓延續走貶的趨勢。

澳幣兌美元

澳幣兌美元下跌(-0.50%)。因為鐵礦砂價格延續跌勢，使得澳幣下跌。中國零售銷售、工業生產和固定資產投資數據優於共識預估，澳幣的跌幅收斂。法國大選後，因為正面的投資人氣氛，昨日澳幣上漲。

英鎊兌美元

英鎊兌美元上漲(2.36%)。英國首相梅伊宣布於 6 月提前大選，這增加軟退歐的揣測，令英鎊於上週急升，英鎊漲至去年 10 月以來最高。

紐幣兌美元

紐幣兌美元上漲(0.34%)。優於預期的紐西蘭通脹數據可能支持紐幣的走勢。因為亞洲不含日貨幣氣氛改善，紐幣延續漲勢。

歐元兌美元

我們維持看好，因為政治風險降低以及正向的技術面，預期歐元有進一步上漲空間。

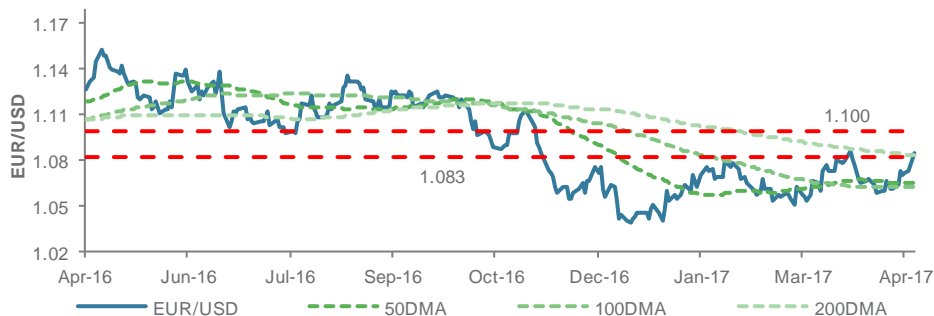
基本面總覽

- 法國總統大選第一輪的結果有利於歐元，因為政治風險降低。根據最近的出口民調，親商和中間派候選人馬克宏與對手勒龐維持相當的領先幅度。我們相信目前焦點可能會轉向基本面 – 歐元區經濟於近期數月已見到相當的上升動能。這會繼續進一步支持歐元的走勢。

技術分析

- 從關鍵支撐區域(從 1 月低點所形成的上升趨勢線)迅速的反彈以及突破 200 日均線意謂著漲勢可能進一步發展。我們相信 1.100 心理關卡會是下一個阻力，突破該阻力可能導致挑戰 1.113。相對強弱指標(RSI)已急遽的升高，不過似乎還未達到過度延伸的水準。

迅速的突破 200 日均線意謂著更多上漲空間



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)	買進
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.113	中
壓力 1	1.100	中
現價	1.084	-
支撐 1	1.083	高
支撐 2	1.065	高

觀察重點

歐洲央行政策利率和德拉吉記者會	4 月 27 日
歐元區核心 CPI	4 月 28 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

我們轉向看好美元兌日圓(從中立)，因為技術性突破以及避險需求降低。

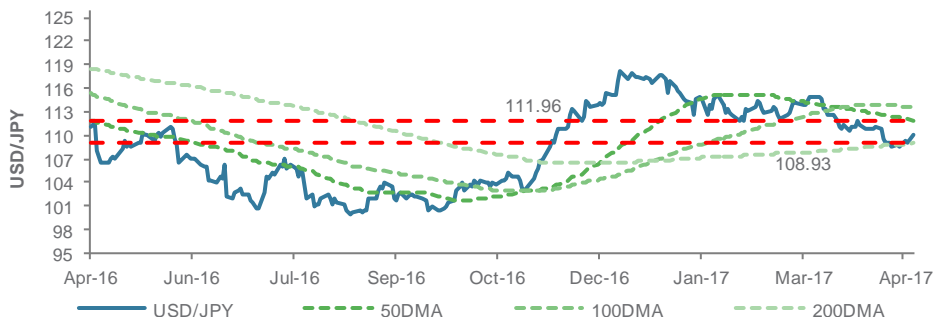
基本面總覽

- 法國第一輪大選結果公布後，避險需求可能降低。此外，過去數週美國公債殖利率回穩，以及地緣政治風險和貿易緊張局勢降低可能會進一步傷害日圓的前景。然而，我們相信日圓顯著走貶的空間可能有限，因為並不認為市場於近期內會反映聯準會更為積極的升息步調。

技術分析

- 未能維持在關鍵的 200 日均線之下以及隨後的反彈意謂著在 200 日均線附近已形成底部。動能指標強勁的上升，我們相信美元兌日圓可能再走高。下一個主要阻力區可能位於 111.96(50 日均線)，突破該位置可能會開啟額外的上漲空間。

因為風險氣氛改善，從關鍵支撐的反彈可延續



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)	買進
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	113.54	高
壓力 1	111.96	中
現價	100.07	-
支撐 1	108.93	高
支撐 2	107.50	中

觀察重點

日本央行貨幣政策會議	4 月 27 日
日本 CPI 和核心 CPI	4 月 27 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

我們維持看好澳幣兌美元，因為位於 0.75 的強勁技術支撐以及風險氣氛可能改善。

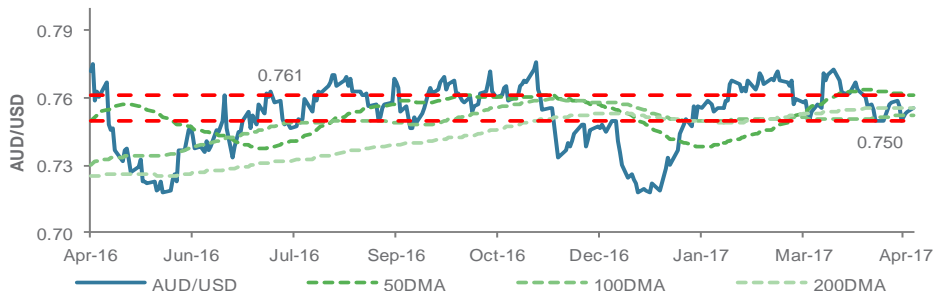
基本面總覽

- 上週中國強勁的經濟數據進一步限制澳幣的下行空間，抵消鐵礦砂價格下跌的衝擊。今年稍早時澳幣的走勢並未跟隨當時鐵礦砂亮眼的漲勢。我們繼續相信澳洲央行今年將維持貨幣政策不變。本週消費者通膨數據可能提供澳洲央行將維持現狀的進一步資訊。

技術分析

- 澳幣兌美元再一週維持在 0.750 之上，意謂著在該價位的賣出意願有限。我們相信這會開啟再度挑戰 0.775-0.785 關鍵阻力區(中期區間的上緣位置)。就近期而言，我們見到阻力位於 0.761(50 日均線)，突破該位置可能會支持進一步的漲勢。

強勁支撐限制下行風險；反彈將挑戰 0.77 位置



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)	中立
ADX (14)	中立
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.775	高
壓力 1	0.761	中
現價	0.755	-
支撐 1	0.750	高
支撐 2	0.738	中

觀察重點

澳洲消費者通膨	4 月 26 日
澳洲央行行長的談話	4 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

英鎊兌美元

我們維持看好英鎊兌美元，因為從先前的區間出現強勁的技術性突破代表更多漲勢的信號。

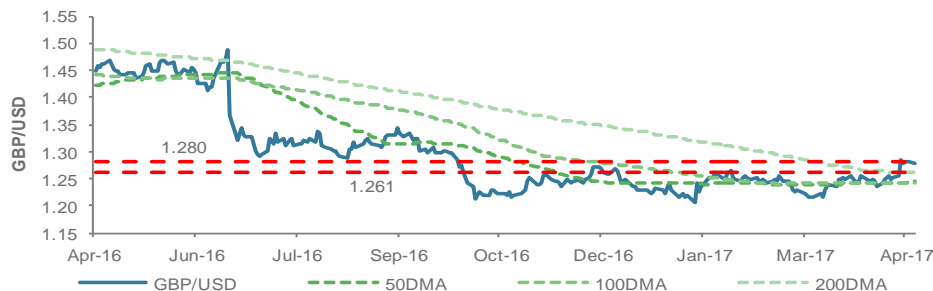
基本面總覽

- 英國意外的宣布於 6 月舉行期中選舉驅動英鎊的漲勢，根據民調顯示，這可能會導致首相梅伊所領導的保守黨於國會取得更強勢的支持。我們相信這樣的結果會降低硬退歐的風險，且支持英鎊的走勢。在英鎊兌美元進入 1.28-1.34 新的區間之前，我們見到英鎊有再上漲的空間。

技術分析

- 目前迅速的突破下降趨勢價格通道確認多頭的傾向，意謂著進一步上漲的潛力。我們會觀察英鎊堅決的突破 1.280 以確認多頭的觀點。只要英鎊兌美元維持在 1.261 之上(先前的阻力區)，我們預期多頭的技術型態將維持穩固。

技術性突破顯示更多的漲勢



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)	賣出
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	買進
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	1.300	中
壓力 1	1.280	中
現價	1.279	-
支撐 1	1.261	高
支撐 2	1.220	中

觀察重點

英國消費者信心	4 月 28 日
英國 GDP	4 月 28 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

我們維持中立紐幣兌美元，且維持正面的傾向，等待明確的技術性突破以顯示更多的漲勢。

基本面總覽

- 我們相信法國選舉結果有利於週期性的亞洲不含日貨幣，像是紐幣等。除此之外，該區域的基本面繼續出現改善。上週中國的經濟活動數據顯示正面的成長前景；同時，紐西蘭消費者通膨優於市場的預期。現階段，我們預期紐西蘭央行將維持政策不變，雖然風險是朝向升息。

技術分析

- 目前從 0.690 支撐水準反彈已初步顯示偏多的型態。然而，我們會觀察是否突破關鍵的阻力區域(重要的移動均線)以確認多頭的傾向。在下行方面，0.690 依然是關鍵的支撐水準，如果跌破會指示出空頭的傾向。

等待突破下一個阻力區以確認多頭傾向



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)	買進
Oscillator (5,10)	買進
MACD (12,26,9)	買進
ADX (14)	中立
Momentum (14)	買進

重要價位	價位	重要性
壓力 2	0.714	中
壓力 1	0.705	高
現價	0.703	-
支撐 1	0.690	高
支撐 2	0.667	中

觀察重點

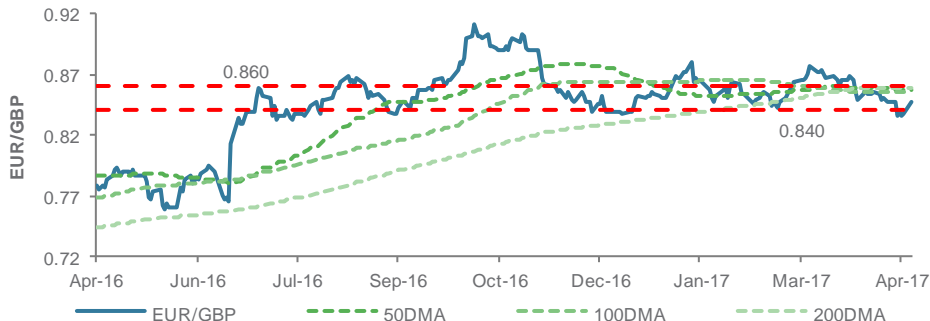
紐西蘭貿易收支 4月27日

* 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

維持區間震盪，0.84-0.86 是決定方向的關鍵



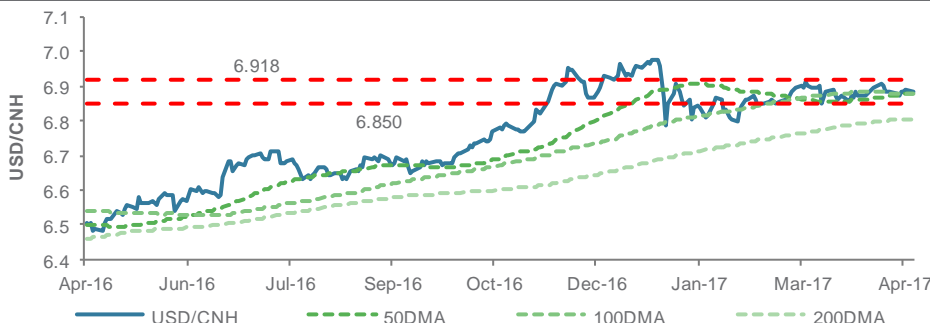
看法



中立

- 我們維持中立。歐元兌英鎊未能維持在關鍵的 0.840 支撐水準之下，意謂著廣泛區間盤整階段仍然維持穩固

需要突破狹幅的整理區間以決定方向



看法



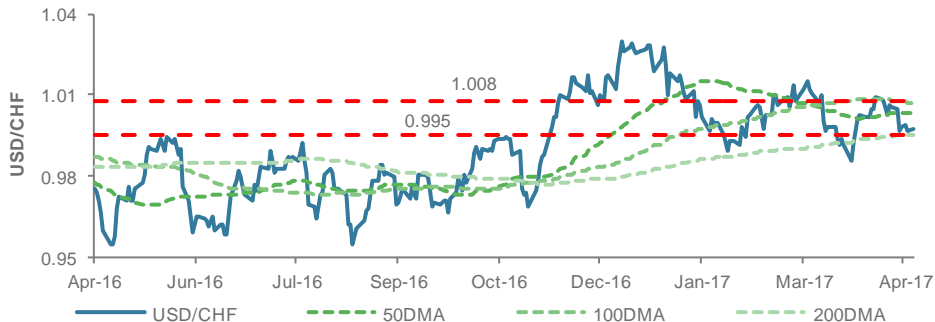
中立

- 我們維持中立，因為美元兌人民幣繼續處於狹幅區間震盪走勢。美元兌人民幣再一週未能突破 6.918 阻力，意謂著在目前價位上疲弱的上漲潛力

資料來源：彭博、渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

因為避險需求降低，可能於 200 日均線尋得支撐



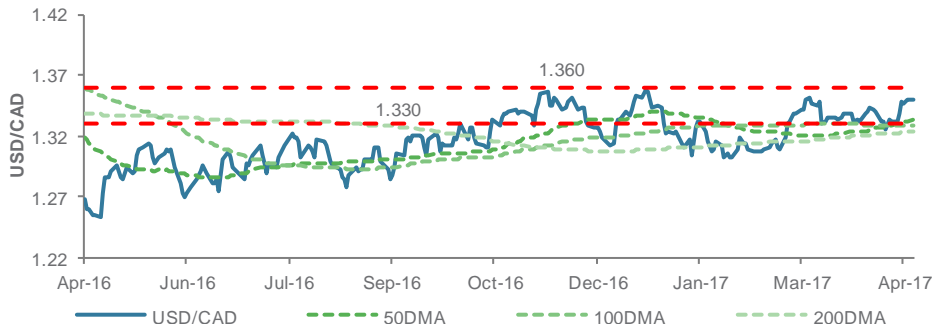
看法



中立

- 我們轉向中立(從看淡)。我們相信美元兌瑞士法郎可能在 200 日均線附近尋得支撐
- 法國第一輪大選後，我們相信避險需求會降低，這可能會限制瑞士法郎進一步升值

等待突破 1.33-1.360 區間以確認方向



看法



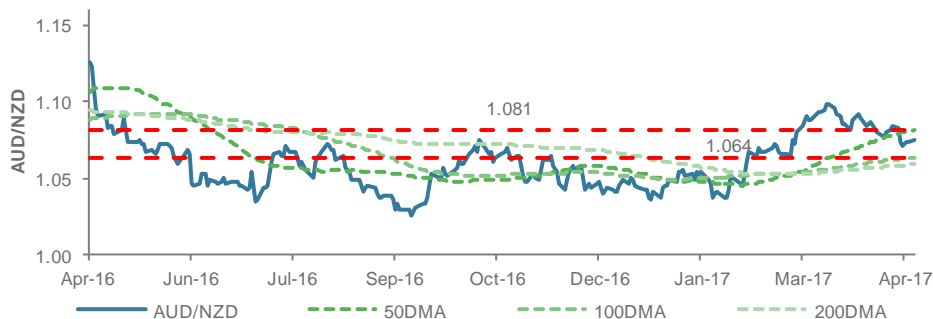
中立

- 我們維持中立。從 1.330 的反彈改善正面的技術型態；然而，突破 1.360 是確認更多延伸漲勢的關鍵

資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

次要貨幣兌換(續)

等待跌破 1.064(200 日均線)以確認偏空的傾向



資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

看法

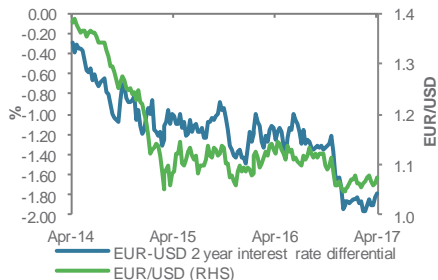


中立

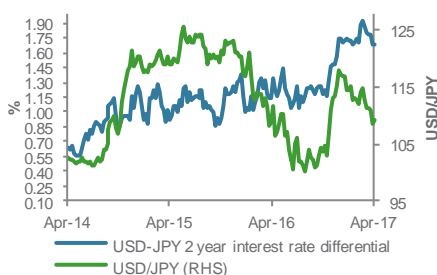
- 我們維持中立。跌破 50 日均線增加更多下行空間的潛力。然而，我們等待跌破 200 日均線以確認空頭的傾向
- 鐵礦砂價格意外的劇烈拉回以及令人意外的負向澳洲經濟可能於近期內壓制澳幣兌紐幣的走勢

利差與匯率

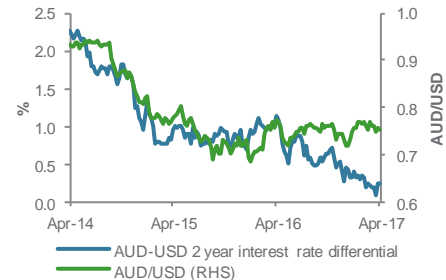
歐元兌美元



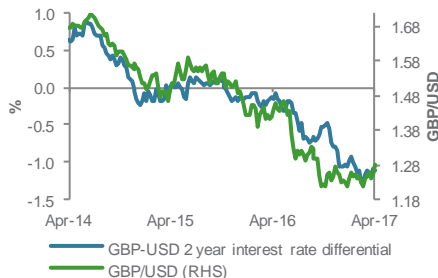
美元兌日圓



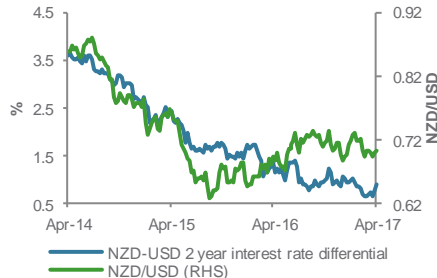
澳幣兌美元



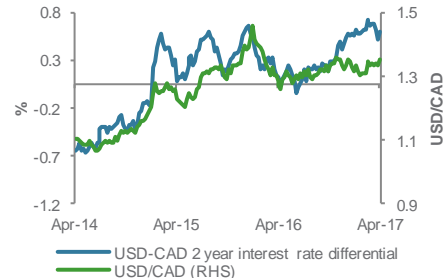
英鎊兌美元



紐幣兌美元



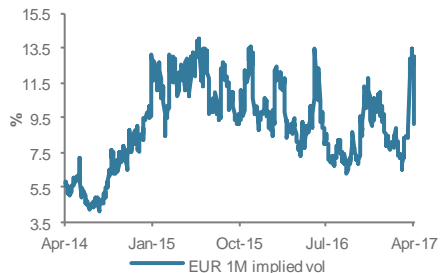
美元兌加幣



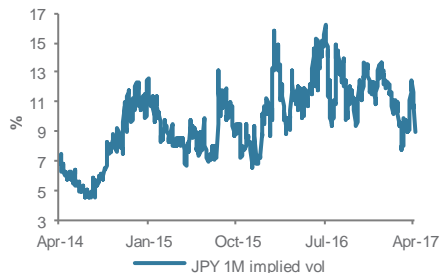
資料來源: 彭博 · 渣打集團研究團隊

外匯隱含波動度

歐元兌美元



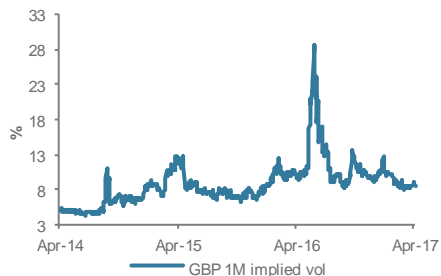
美元兌日圓



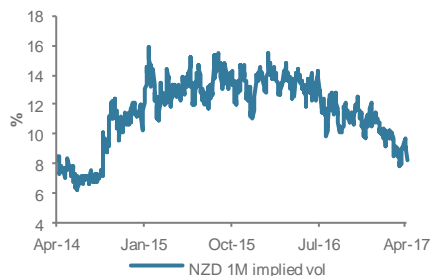
澳幣兌美元



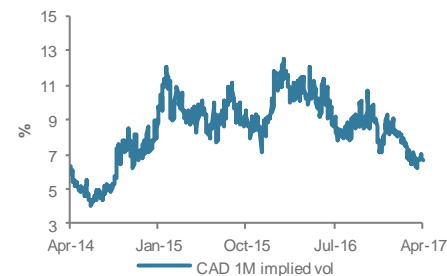
英鎊兌美元



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	Q2 2017	Q3 2017	Q4 2017	Q1 2018
歐元兌美元	1.08	1.06	1.07	1.08	1.08
美元兌日圓	110.07	113.00	115.00	115.00	115.00
澳幣兌美元	0.76	0.75	0.74	0.74	0.74
紐幣兌美元	0.70	0.70	0.69	0.68	0.69
美元兌新加坡幣	1.39	1.42	1.43	1.43	1.43
英鎊兌美元	1.28	1.23	1.23	1.25	1.25
美元兌加幣	1.35	1.35	1.35	1.36	1.35
美元兌瑞士法郎	1.00	1.01	1.01	1.01	1.01

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：2017 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