

外匯市場

恒生投資服務有限公司顧問團隊

2017年2月20日

貨幣	本週觀點	外匯評論	支持位	阻力位
澳元	偏好	澳洲央行行長洛威表示，由於過去數月主要大宗商品價格同樣走高，因此很難說澳元匯價造過高，預期第四季經濟將重回合理增長，未來數年經濟增長將達3%。澳洲1月份就業報告好壞參半，該月份失業率雖下降至5.7%，且新增了13,500份職位，但當中全職工卻減少了44,800份。明顯，是臨時工的增加支撐了整體職位的增長，長遠而言不利未來資薪增長及通脹前景。	0.7350	0.7780
紐元	偏好	紐央行稱紐元匯率仍高於經濟持續均衡增長所需的水平，需要下滑，並暗示短期內加息的可能性不大。利率期貨市場數據顯示，紐央行於今年11月份加息之機會回落至50%。紐元走勢受壓，現於72美仙下方整固，短線或出現技術性反彈。	0.6840	0.7410
加元	中性	特朗普指美國與加拿大的貿易關只需作出「調整」，降低了市場對美國與加拿大貿易之間可能轉惡化的憂慮。《路透》引述油組數據，油組成員國已兌現了逾92%的減產承諾。另有消息指，油組與其他產油國計劃延長減產協議，甚至可能加大減產力度，市場對產油國減產的樂觀預期利好油價。但另一方面，今年1月美國頁岩油鑽井數量共增加72個，為5年以來最大升幅。油價近期橫行，加元走勢亦受牽制，續窄幅徘徊。	1.2960	1.3400
歐元	偏淡	意大利前總理倫齊宣布，基於黨內的少數左翼人士的脅迫，決定辭任執政的民主黨領袖職位。執政黨將重選黨領或令意大利政局出現不穩，極右政黨五星運動或因而受惠。上周日公布的Ipsos最新民調顯示，五星運動的支持度為31%，略領先民主黨的30%。另外，民意調查顯示，明言當選後會退出歐盟的極右翼法國國民陣線黨魁瑪琳勒龐(Marine Le Pen)持續領先另外兩位法國總統參選人，令歐洲局勢增添不穩。隨着荷蘭、法國大選臨近，政治風險因素料將繼續令歐元走勢承壓。	1.0340	1.0885
英鎊	中性	英國1月零售銷售按月下降0.3%，遠差於市場預期，按年增長1.5%，增幅亦為2013年11月以來最低。雖然英國失業率下降，但第四季薪金增長放緩，預期隨着近期全球油價反彈和英鎊貶值，英國家庭的生活壓力將進一步增加，並影響當地的消費者支出增長。另一方面，英國1月份年通脹率重上1.8%，接近英倫銀行定下的2%通脹目標，但預期為了抵禦脫歐為經濟所帶來的沖擊，英倫銀行不會輕易加息。維持看淡英鎊前景。	1.2250	1.2780
日圓	中性	受惠於強勁出口及龐大的政府開支等因素支撐，日本第四季GDP年增長率達1%，為連續第四個季度呈增長。日本首相安倍晉三表示，美國總統特朗普認同日本貨幣政策並不在操縱匯率，而是為了終結通縮的觀點。不過，預期日央行將維持隨著孳息率上升而逐步增加購債規模，而特朗普一旦宣布大幅削減企業稅，或會增強聯儲局今年加息之機會，利淡日圓後市。	109.90	116.00
人民幣 (離岸)	中性	受春節和低基數等因素影響，中國1月CPI和PPI升幅幅雙雙超預期，並分別創下逾兩年半和近五年半高位，其中PPI更按年大升6.9%。	6.7500	6.9000



恒生投資

HANG SENG INVESTMENT

本文件由恒生投資服務有限公司（「恒生投資服務」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成，亦無意作為，也不應被詮釋為專業意見，或要約或游說投資於本文件內所述之任何證券或投資項目。透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本文件即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。

本文件所載資料乃根據恒生投資服務認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為恒生投資服務或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。概無就本文件所載任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測及/或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾。恒生投資服務及有關資料提供者亦不會就使用及/或依賴本文件所載任何該等資料、預測及/或意見而負責或承擔任何法律責任。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及/或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

恒生投資服務為恒生銀行有限公司的附屬公司，而恒生銀行有限公司為滙豐集團的一員。除已經披露者外，於本文件刊發日期，恒生投資服務在本文件所述公司的證券或該等公司所屬同一集團的其他成員公司的證券中，並無擁有任何權益。滙豐集團內的公司及/或其高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何證券或投資的倉盤，亦可能會為本身買賣全部或任何該等證券或投資項目。滙豐集團內的公司可能會就該等證券提供投資服務（無論為有關投資銀行服務或非投資銀行服務）、或承銷該等證券或作為該等證券的莊家。滙豐集團可能會就因應該等證券或投資項目而提供的服務賺得佣金或其他費用。

本文件所述的證券或投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定；在有需要的情况下，應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。本文件無意提供任何專業意見，故不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意，證券及投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例出現不利變動。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及了解有關該等證券或投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員對（一家及多家）公司或該（該等）公司的產品的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛勾。

© 恒生投資服務有限公司。版權所有，翻印必究。

在事前未得恒生投資服務有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本文件各部分儲存於可予檢索的系統。

(HSIS 08/14)

披露事項

目前已有既定政策可識別及管理因研究工作而可能引起的利益衝突情況。恒生投資服務的分析員及參與編製及發佈研究報告的其他員工，均實行一個獨立於滙豐集團旗下投資銀行業務的管理匯報機制。研究部門與其他銀行運作部門之間，經已確立資訊分隔措施，以確保所有機密及股價敏感資料均得到妥善處理。

彼（彼等）分析員的部分薪酬乃按恒生銀行有限公司的溢利支取，其中包括經紀佣金收益。

**恒生投資****HANG SENG INVESTMENT**