

# 每週外匯速遞

星展銀行，帶動亞洲思維

2012年5月21日

星展銀行環球金融市場 — 投資產品業務

星展銀行  DBS

## 每週外匯市場焦點

上周歐洲央行宣佈已停止向一些被認為不具有償債能力的希臘銀行提供流動性，加劇希臘瀕臨退出歐元區的風險，引發金融危機可能再起的種種憂慮，撼動全球金融市場，激起主要國家的領袖高度警戒，在本周末將舉行的八國集團(G8)峰會上，預料希臘局勢將成為最重要的討論議題。由於現時希臘將於下月再次舉行全國大選，抗拒財政撙節措施的左翼政黨支持率激增，引發國際社會憂慮歐元區危機上升，令投資者不斷規避市場風險。

鑒於此前希臘政治人物表示不承認紓困條件，令希臘民眾開始擔心，歐洲央行及歐洲主管機構從此將會斷絕援助，不論是直接切斷，或是拒絕讓希臘以極低品質的抵押品來換取新融資。因此在最近幾天希臘存款戶已從銀行領出數以億計的歐元存款，擔心希臘若退出歐元區，他們的存款將變成價值嚴重縮水的希臘幣，這股恐懼算是合理，但這種行為將會引發惡性循環，令銀行跌入一個巨大下滑的旋窩之中。萬一西班牙或葡萄牙等其他二線國家的資金提領熱潮升高，會造成什麼影響，現在還很難看出。不過，這些國家距離直接反抗撙節的程度比較遠，而且因為經濟規模巨大，在談判地位上也會更加有利。

世界銀行行長佐利克於上周三表示，如果希臘脫離歐元區所帶來的損害將非常嚴重，類似雷曼兄弟2008年破產時產生的衝擊，讓全球金融市場籠罩在恐慌當中。但歐盟和歐洲央行已吸取過往經驗，若最終希臘會被踢出歐元區，也不會對金融市場造成太大衝擊。目前希臘債券大多握在歐洲央行、希臘國內銀行和對沖基金等投機客手中，若未來希臘違約，料其衝擊未必如去年底般劇烈。而且，我們相信當歐盟最終決定放棄援助希臘，將會與國際貨幣基金組織(IMF)和歐洲央行做足一切防禦措施，讓希臘有序地離開歐元區，盡量減少對市場的震蕩。希臘定於6月17日再次舉行全國大選，由於今次選舉結果將視為希臘人民是否願意繼續留在歐元區的決定作出重大表決。目前沒有任何一個政黨擁有優勢，未來希臘命運將取決於今次選舉中的優勝者手中。現時希臘的去留仍存在變數，但投資者的去槓杆化活動則持續下去。

今年夏天英國將會是舉行奧運的東道主，目前奧運聖火已經開始從希臘傳遞，並於本周抵達倫敦，將會展開一連串活動。四年一度的奧運盛事原本是要從競技中表達公平、公正、友好及互助精神。但最可笑的是，正當奧運聖火開始從希臘傳遞，現時歐盟正急於商討如何設立完美的防火牆，令希臘的火頭永遠不會燒至其他地區。鑒於希臘政治局勢陷入混亂，更可能引發歐元區瓦解的疑慮，這個問題若處理不當，無論在歐元區內外都會影響深遠。其實希臘脫離歐元區並沒有好處，反而潛在危機比繼續留在歐元區的風險更大。但願希臘人能夠在最後一刻懸崖勒馬，回頭是岸吧！

## 每週展望及匯市前瞻

必須得等到 6 月 17 日才能知道希臘是否會留在歐元區內嗎？不要著急下結論。如果存款擠提狀況加劇，希臘甚至在重新選舉前就可能走到危急關頭。希臘總統於上周表示，該國銀行業周一有 7 億歐元存款流失。外流速度似乎已經加快，因為儲戶越發擔憂政治僵局將驅使希臘退出歐元區。歐洲央行 (ECB) 已經向希臘銀行業者提供 1,270 億歐元的流動性，包括直接通過其再融資操作以及通過授權希臘央行提供緊急流動性援助。因此，一旦希臘退出歐元區，歐洲央行無論怎樣都要面臨巨額損失，並需要資本重整。但如果損失在數周內激增，則歐洲央行的信譽或將嚴重受損。

除希臘的最新發展外，美國本周將公佈多項經濟數據，當中一些房屋數據是市場所關注，包括成屋銷售、新屋銷售和房價指標等。另外，還有 4 月耐用品訂單、每周申領失業金人數和密西根大學消費者信心指數等。

資料來源：路透及彭博

## 歐元焦點

歐元周五觸及四個月低位，延續跌勢，因市場擔憂希臘恐將退出歐元區，以及穆迪下調西班牙 16 家銀行評級後擔心危機蔓延。現時最核心的問題不在希臘，而是西班牙和意大利，因市場擔心最終歐元區會出現瓦解，令投資者不斷規避風險。上周歐元兌美元於 5 月以來已累計下跌 4.1%，逼近其年內低位 1.2624 美元。若短期匯價跌破該位置，歐元將跌至 2010 年 8 月以來最低，但交易商暗示目前歐元跌勢可能有所放緩，並有回補支持，歐元周五或將受到期權相關操作的支撐。預計繼本月大跌後，市場可能進入觀望階段，歐元兌美元料徘徊在 1.26 附近，至少要持續到希臘 6 月中的大選結束後。預計本周歐元兌美元進一步下移至 1.26 至 1.30 區間徘徊為主。



阻力位: 1.2870/1.3005/1.3180  
支持位: 1.2624/1.2520/1.2400

# 英鎊焦點

英鎊兌美元周四觸及一個半月低點，因市場擔憂希臘形勢和西班牙銀行業的脆弱性。另外，英國央行下調英國經濟成長預估後，投資者亦看空英鎊。由於根據英國央行周三公布的通脹報告表明英國經濟前景低迷，且對實施另一輪資產購買計劃敞開大門，令英鎊賣壓不斷增加。此外，如果投資者信心進一步惡化，或將提振高流動性的美元需求，從而推動英鎊兌美元跌向 1.56 美元附近的 3 月低位。不過，由於希臘政局動蕩引發更多對於歐元替代品的需求，因此英鎊可能獲得受惠。過去英國是第一個認真縮減政府支出的歐洲國家，且其國債平均年期達 14 年以上，反映英國短期並無融資壓力，長遠英鎊開始浮現投資價值。由於上周英鎊出現急挫，正好給予投資者作趁低吸納英鎊的好機會。預計匯價波幅維持於 1.57 至 1.62 區間範圍。

**GBP** ↓ **1.5789** - .0067 **BGNT** 1.5788/1.5789 **BGNT** **CurrencyGPC**  
Doc15:43 eur.gif upload complete. PFM<GO> to view. MSGA<GO> to send.



Source : Bloomberg

阻力位: 1.5932/1.6050/1.6182

支持位: 1.5636/1.5515/1.5317

# 澳元焦點

澳元兌美元周五觸及五個月新低，因歐債危機升級，令投資者紛紛規避風險，這推動美債券價格漲至新高。由於昨日有報道指評級機構穆迪下調西班牙銀行業債務評級，這導致澳元兌美元再次大幅承壓，曾觸及 0.9794 美元。澳元本周可能創下跌幅超過 1%，且似將準備測試其 11 月低點 0.9664 美元。由於希臘有出脫歐元區風險，令避險情緒升溫，再次觸發一眾商品貨幣大幅下挫。其實希臘是否退出歐元區已不是新鮮事物，相信對歐元區不會有重大影響，因歐洲經過兩年多的時間為希臘作好準備。另外，澳洲央行指出，雖然歐洲領導人在解決財政失衡和執行結構性改革方面取得了部分進展，但仍有很多工作要做。預計短期匯市持續繼續波動。預計本周匯價下移至 0.9800 至 1.0100 區間範圍。



Source : Bloomberg

阻力位: 1.0000/1.0143/1.0278  
 支持位: 0.9786/0.9704/0.9617

# 紐元焦點

在希臘可能離開歐元區的疑慮下，澳元和新西蘭元走勢仍屬脆弱。但外債水平頗高，若市場出現「信貸緊縮」，則紐幣會短期受壓。另外，受到歐元區政局動蕩以及西班牙銀行業危機浮現，也觸發投資者繼續規避風險意願，令新西蘭元持續偏軟。而上周新西蘭央行表示，由於全球經濟和金融市況仍威脅新西蘭金融體系結構，過高的匯率政策更有可能拖慢國內的經濟活動，因此令匯價持續下跌，一度觸及 0.7545 美元的近五個月低位。雖然此前數據顯示新西蘭一季度失業率從 6.3% 升至 6.7%，引發對於新西蘭央行下個月將降息的揣測。但我們則不認同當局有降息的傾向，反而可能會繼續利用低匯率去刺激其出口活動。新西蘭元今年迄今的跌幅約 1.5%。預計本周匯價波幅下移至 0.7500 至 0.7900 區間徘徊。

**NZD .7561 - .0082 BGNT .7560/.7562 BGNT** CurrencyGPC  
 At 15:44 Op .7643 Hi .7681 Lo .7544 Close .7643 Value 5/22/12

NZD BGNT Currency 95 另存 96 指令 97 編輯 98 表格 K線圖

11/18/2011 - 05/18/2012 最新價 BGNT K線圖 比較 移動平均 50 100 200 無下圖 USD

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y 最大 每日



Source : Bloomberg

阻力位: 0.7797/0.7902/0.7973  
 支持位: 0.7502/0.7440/0.7367

## 加元焦點

近日加元兌美元持續下滑，因希臘在歐元區的前景不明朗，令全球股市、商品和外匯市場承壓。評級機構穆迪周四下調西班牙 16 家銀行評級，其中包括歐元區最大銀行—西班牙國際銀行，穆迪指因經濟疲弱，並且政府為銀行提供支持的能力已經被削弱，因此觸發市場規避風險，令美元兌加元大幅攀升至 1.0191 加元。這是加元自 1 月 16 日觸及最低水準以來連續第四日下跌。另一方面，由於近日原油價格大幅下跌，也導致作為商品貨幣的加元持續受壓。基於加拿大是原油和其他商品的主要出口國，且加拿大作為全球第三大天然氣出口國及原油蘊藏量第二大國，未來油價的變化對加元走向有重要的啟示作用。預計短期加元兌美元仍維持於 0.9900-1.0300 區間交投。

**CAD 1.0198 +.0058 BGNT 1.0198/1.0199 BGNT CurncyGPC**  
At 15:44 Op 1.0140 Hi 1.0227 Lo 1.0126 Close 1.0140 Value 5/22/12



Source : Bloomberg

阻力位: 1.0252/1.0318/1.0414  
支持位: 1.0051/0.9949/0.9858

# 每週經濟數據

Date Time		Event		Survey	Actual	Prior
05/21/2012 06:45	NZ	淨移入(經季調)	APR	--	--	130
05/21/2012 07:01	UK	Rightmove 房屋價格(月比)	MAY	--	--	2.90%
05/21/2012 07:01	UK	Rightmove 房屋價格(年比)	MAY	--	--	3.40%
05/21/2012 11:00	NZ	信用卡支出 經季調(月比)	APR	--	--	0.30%
05/21/2012 11:00	NZ	信用卡支出(年比)	APR	--	--	5.20%
05/21/2012 12:30	JN	全產業活動指數(月比)	MAR	-0.10%	--	-0.10%
05/21/2012 13:00	JN	景氣動向領先指標	MAR F	--	--	96.6
05/21/2012 13:00	JN	景氣動向同時指標	MAR F	--	--	96.5
05/21/2012 15:00	JN	便利商店銷售額(年比)	APR	--	--	0.40%
05/21/2012 17:00	EC	營建產出季調(月比)	MAR	--	--	-7.10%
05/21/2012 17:00	EC	Construction Output WDA YoY	MAR	--	--	-12.90%
05/21/2012 20:30	US	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	APR	--	--	-0.29
05/22/2012 10:00	CH	Conference Board China April Leading Economic Index				
05/22/2012 11:00	NZ	RBNZ 2 年通膨預期	2Q	--	--	2.50%
05/22/2012 13:00	JN	超市銷售(年比)	APR	--	--	-2.40%
05/22/2012 16:30	UK	ONS House Price YoY	MAR	--	--	0.30%
05/22/2012 16:30	UK	公共財政 (PSNCR)	APR	--	--	16.5B
05/22/2012 16:30	UK	公部門淨借款扣除干預	APR	--	--	18.2B
05/22/2012 16:30	UK	公共部門借款淨額	APR	--	--	15.9B
05/22/2012 16:30	UK	消費者物價指數(月比)	APR	0.60%	--	0.30%
05/22/2012 16:30	UK	消費者物價指數(年比)	APR	3.10%	--	3.50%
05/22/2012 16:30	UK	Core CPI YOY	APR	--	--	2.50%
05/22/2012 16:30	UK	零售價格指數	APR	242.5	--	240.8
05/22/2012 16:30	UK	零售物價指數(月比)	APR	0.70%	--	0.40%
05/22/2012 16:30	UK	零售物價指數(年比)	APR	3.40%	--	3.60%
05/22/2012 16:30	UK	零售物價指數 - 除貸款利息(年)	APR	--	--	3.70%
05/22/2012 17:00	EC	EC OECD Economic Outlook (Table)				
05/22/2012 22:00	EC	歐元區消費者信心指數	MAY A	-20.4	--	-19.9
05/22/2012 22:00	US	聯準會里奇蒙分行製造業指數	MAY	11	--	14
05/22/2012 22:00	US	成屋銷售	APR	4.61M	--	4.48M
05/22/2012 22:00	US	成屋銷售(月比)	APR	2.90%	--	-2.60%
05/23/2012 07:50	JN	貿易收支總額	APR	-¥470.8B	--	-¥82.5B
05/23/2012 07:50	JN	經季調商品貿易額	APR	-¥610.2B	--	-¥621.3B
05/23/2012 07:50	JN	商品貿易出口額(年比)	APR	12.2	--	5.9
05/23/2012 07:50	JN	商品貿易進口額(年比)	APR	10.1	--	10.5
05/23/2012 08:00	AU	經濟諮詢委員會領先指標	MAR	--	--	0.00%
05/23/2012 08:30	AU	Westpac 領先指標(月比)	MAR	--	--	0.20%
05/23/2012 09:00	AU	DEWR 網路技術類職缺(月比)	APR	--	--	0.80%
05/23/2012 16:00	EC	歐元區經常帳 未經季調	MAR	--	--	-5.9B
05/23/2012 16:00	EC	ECB 歐元區經常帳 經季調	MAR	--	--	-1.3B
05/23/2012 16:30	UK	Bank of England Minutes				
05/23/2012 16:30	UK	零售銷售- 汽車燃油除外(月比)	APR	--	--	1.50%
05/23/2012 16:30	UK	零售銷售- 汽車燃油除外(年比)	APR	--	--	2.80%
05/23/2012 16:30	UK	Retail Sales w/Auto Fuel (MoM)	APR	-0.50%	--	1.80%
05/23/2012 16:30	UK	Retail Sales w/Auto Fuel (YoY)	APR	--	--	3.30%
05/23/2012 18:00	UK	CBI 趨勢總訂單	MAY	--	--	-8
05/23/2012 18:00	UK	CBI 趨勢售價	MAY	--	--	7
05/23/2012 19:00	US	MBA 貸款申請指數	18-May	--	--	9.20%

注意: 閣下應留意及細閱本文件內之免責及風險聲明。

05/23/2012 20:30	CA	領先指標 (月比)	APR	0.30%	--	0.40%
05/23/2012 20:30	CA	零售銷售(月比)	MAR	0.40%	--	-0.20%
05/23/2012 20:30	CA	零售銷售 不含汽車(月比)	MAR	0.50%	--	0.50%
05/23/2012 22:00	US	房價指數(月比)	MAR	--	--	0.30%
05/23/2012 22:00	US	House Price Purchase Index QoQ	1Q	--	--	-0.10%
05/23/2012 22:00	US	新屋銷售	APR	335K	--	328K
05/23/2012 22:00	US	新屋銷售 (月比)	APR	2.10%	--	-7.10%
05/23/2012	JN	日銀目標利率	23-May	--	--	0.10%
05/24/2012 06:45	NZ	貿易收支	APR	400M	--	134M
05/24/2012 06:45	NZ	出口	APR	4.10B	--	4.22B
05/24/2012 06:45	NZ	進口	APR	3.70B	--	4.08B
05/24/2012 06:45	NZ	貿易餘額 12 個月年至今	APR	-651M	--	207M
05/24/2012 07:50	JN	日本買進海外債券	18-May	--	--	¥1259.7B
05/24/2012 07:50	JN	日本買進海外股票	18-May	--	--	-¥32.1B
05/24/2012 07:50	JN	外資買進日本債券	18-May	--	--	-¥128.7B
05/24/2012 07:50	JN	外資買進日本股票	18-May	--	--	-¥258.6B
05/24/2012 09:00	AU	CBAHIA 住宅購買能力指數	1Q	--	--	58.5
05/24/2012 10:30	CH	匯豐中國製造業 PMI 預覽	MAY	--	--	49.3
05/24/2012 13:00	JN	Bank of Japan Monthly Economic Report				
05/24/2012 14:00	GE	GDP 未經季調 (年比)	1Q F	1.70%	--	1.70%
05/24/2012 14:00	GE	國內需求	1Q	--	--	0.10%
05/24/2012 14:00	GE	出口	1Q	1.00%	--	-0.80%
05/24/2012 14:00	GE	資本投資	1Q	-0.30%	--	1.10%
05/24/2012 14:00	GE	政府支出	1Q	0.30%	--	0.10%
05/24/2012 14:00	GE	營建投資	1Q	-0.60%	--	1.90%
05/24/2012 14:00	GE	進口	1Q	0.30%	--	-0.30%
05/24/2012 14:00	GE	私人消費	1Q	0.20%	--	-0.20%
05/24/2012 14:00	GE	國內生產毛額 經季調 (季比)	1Q F	0.50%	--	0.50%
05/24/2012 14:00	GE	德國 GDP 經季調(年比)	1Q F	1.20%	--	1.20%
05/24/2012 15:30	GE	採購經理人指數-製造業	MAY A	47	--	46.2
05/24/2012 15:30	GE	採購經理人指數-服務業	MAY A	52	--	52.2
05/24/2012 16:00	EC	PMI Composite	MAY A	46.5	--	46.7
05/24/2012 16:00	GE	IFO-企業景氣指數	MAY	109.4	--	109.9
05/24/2012 16:00	GE	IFO-企業信心指數現況	MAY	117.1	--	117.5
05/24/2012 16:00	GE	IFO-企業信心指數預期	MAY	102	--	102.7
05/24/2012 16:00	EC	採購經理人指數-製造業	MAY A	46.1	--	45.9
05/24/2012 16:00	EC	採購經理人指數-服務業	MAY A	47	--	46.9
05/24/2012 16:30	UK	BBA 已核准購屋貸款	APR	--	--	31888
05/24/2012 16:30	UK	國內生產毛額 (季比)	1Q P	-0.20%	--	-0.20%
05/24/2012 16:30	UK	國內生產毛額 (年比)	1Q P	0.00%	--	0.00%
05/24/2012 16:30	UK	私人消費	1Q P	--	--	0.40%
05/24/2012 16:30	UK	政府支出	1Q P	--	--	0.50%
05/24/2012 16:30	UK	固定資本形成毛額	1Q P	--	--	-0.60%
05/24/2012 16:30	UK	出口	1Q P	--	--	1.60%
05/24/2012 16:30	UK	進口	1Q P	--	--	0.90%
05/24/2012 16:30	UK	企業投資總額 (季度比)	1Q P	--	--	-3.30%
05/24/2012 16:30	UK	Total Business Investment(YoY)	1Q P	--	--	1.60%
05/24/2012 16:30	UK	服務業指數(月比)	MAR	--	--	-0.40%
05/24/2012 16:30	UK	服務指數 (3 個月/3 個月)	MAR	--	--	0.20%
05/24/2012 20:30	US	耐久財訂單	APR	0.80%	--	-4.20%
05/24/2012 20:30	US	耐久財(運輸除外)	APR	1.10%	--	-1.10%
05/24/2012 20:30	US	資本財新訂單非國防(飛機除外)	APR	0.60%	--	-0.80%

05/24/2012 20:30	US	資本財銷貨非國防(飛機除外)	APR	--	--	2.60%
05/24/2012 20:30	US	首次申請失業救濟金人數	19-May	--	--	370K
05/24/2012 20:30	US	連續申請失業救濟金人數	12-May	--	--	3265K
05/24/2012 21:45	US	彭博消費者舒適度	20-May	--	--	-43.6
05/24/2012 23:00	US	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	MAY	--	--	3
24-30 MAY	GE	進口物價指數(月比)	APR	-0.40%	--	0.70%
24-30 MAY	GE	進口物價指數(年比)	APR	2.70%	--	3.10%
05/25/2012 07:30	JN	全國消費者物價指數 年比	APR	0.40%	--	0.50%
05/25/2012 07:30	JN	全國消費者物價指數(生鮮除外) 年比	APR	0.10%	--	--
05/25/2012 07:30	JN	全國核心消費者物價指數 不含食品及能源(年比)	APR	-0.40%	--	-0.50%
05/25/2012 07:30	JN	東京消費者物價指數 年比	MAY	-0.30%	--	-0.30%
05/25/2012 07:30	JN	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	MAY	-0.50%	--	-0.50%
05/25/2012 07:30	JN	東京核心消費者物價指數 不含食物及能源(月比)	MAY	-1.00%	--	-1.00%
05/25/2012 09:35	CH	MNI May Business Condition Survey				
05/25/2012 14:00	GE	GfK 消費者信心調查	JUN	5.6	--	5.6
05/25/2012 21:55	US	密西根大學消費者信心指數	MAY F	77.8	--	77.8

資料來源：彭博

**免責聲明：**

以上資料僅作參考用途，並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。以上資料並不構成投資意見、任何認購、交易或出售任何投資產品及服務之要約或邀請。以上所載之資料是從本行認為可靠的資料來源獲得。本行毋須就使用本文件或其內容承擔任何責任。以上資料反映之意見乃屬本行意見且在不通知的情況下作出更改。本行並無就以上資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。以上資料所引用之過去表現只供參考，並不是未來表現之徵示。投資涉及風險。於認購以上資料所載任何產品前，客戶應諮詢其財務顧問之意見。若客戶決定不作該等諮詢，亦應審慎考慮以上資料所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意，星展銀行（「銀行」）就建議之任何交易而言均不是客戶之顧問或受信人。銀行、其關連公司、董事及/或僱員（統稱「關連人士」）可能會認購以上資料所載產品，或進行涉及該等產品之交易。銀行與該等產品的供應商可能有協議合作推銷該等產品，銀行亦有可能從中收取費用。若銀行的關連公司提供該等產品，該等關連公司亦可能會從投資者收取費用。銀行及其關連人士亦可能會替該等產品供應商提供（或爭取提供）經紀、投資銀行及其他金融服務。