花旗環球財富投資

外匯撮要

請留意並細閱最後一部分之重要資料

2024年12月23日

主流貨幣表現

貨幣	收市	一周變動	1個月高位	1個月低位	1個月變動	3個月高位	3個月低位	3個月變動	52周高位	52周低位	年初至今回報
美匯指數	107.62	0.6%	108.41	105.71	0.9%	108.41	100.38	6.8%	108.54	100.16	6.2%
歐元兌美元	1.0430	-0.7%	1.0586	1.0353	-1.1%	1.1180	1.0353	-6.6%	1.1214	1.0335	-5.5%
美元兌日圓	156.31	1.7%	157.44	149.60	0.6%	157.44	142.21	8.7%	161.95	139.58	10.8%
英鎊兌美元	1.2570	-0.4%	1.2771	1.2502	-0.6%	1.3415	1.2502	-5.6%	1.3434	1.2300	-1.3%
美元兌加元	1.4359	0.9%	1.4447	1.3974	2.7%	1.4447	1.3431	5.8%	1.4467	1.3177	8.4%
澳元兌美元	0.6251	-1.7%	0.6512	0.6218	-3.9%	0.6913	0.6218	-8.2%	0.6942	0.6199	-8.2%
紐元兌美元	0.5652	-1.9%	0.5916	0.5624	-3.8%	0.6349	0.5624	-9.4%	0.6379	0.5608	-10.6%
美元兌瑞郎	0.8931	0.0%	0.9011	0.8785	1.0%	0.9011	0.8406	5.1%	0.9224	0.8333	6.1%
美元兌在岸人民幣	7.2954	0.3%	7.2958	7.2393	0.7%	7.2958	7.0109	3.5%	7.2994	7.0048	2.8%
美元兌離岸人民幣	7.2924	0.2%	7.3249	7.2449	0.6%	7.3249	6.9730	3.6%	7.3269	6.9713	2.3%
現貨金價	$2,623	-1.0%	$2,718	$2,585	-1.0%	$2,788	$2,563	0.0%	$2,790	$1,984	27.1%

貨幣	上一個交易日表現				技術分析				花旗預測		
	收市	最高	最低	變動	支持2	支持1	阻力1	阻力2	0-3個月	6-12個月	長線
美匯指數	107.62	108.54	107.59	-0.73%	104.80	105.42	108.54	109.29	108.24	105.98	102.93
歐元兌美元	1.0430	1.0448	1.0343	0.65%	1.0223	1.0335	1.0630	1.0760	1.03	1.05	1.07
美元兌日圓	156.31	157.93	155.96	-0.72%	148.70	149.08	158.61	161.33	152	142	130
英鎊兌美元	1.2570	1.2614	1.2476	0.54%	1.2300	1.2476	1.2811	1.3048	1.26	1.26	1.28
美元兌加元	1.4359	1.4436	1.4336	-0.27%	1.3823	1.3928	1.4559	1.4668	1.44	1.41	1.39
澳元兌美元	0.6251	0.6274	0.6215	0.19%	0.6009	0.6170	0.6483	0.6527	0.63	0.63	0.68
紐元兌美元	0.5652	0.5673	0.5613	0.37%	0.5565	0.5608	0.5850	0.5928	0.58	0.58	0.61
美元兌瑞郎	0.8931	0.8992	0.8914	-0.62%	0.8555	0.8796	0.9050	0.9148	0.89	0.87	0.88
美元兌在岸人民幣	7.2954	7.2994	7.2934	0.13%	--	--	--	--	7.70	7.50	6.90
美元兌離岸人民幣	7.2924	7.3140	7.2906	-0.23%	7.1475	7.2209	7.3250	7.3441	--	--	--
現貨金價	$2,623	$2,632	$2,590	1.11%	$2,484	$2,537	$2,790	$2,800	$2,800	$3,000	--

資料來源：彭博資訊 (截至2024年12月20日，紐約時間下午5時); 花旗分析員 (預測為2024年12月8日)

*投資產品：並非銀行存款，不受政府及銀行擔保，並可能損失所投資的金額。

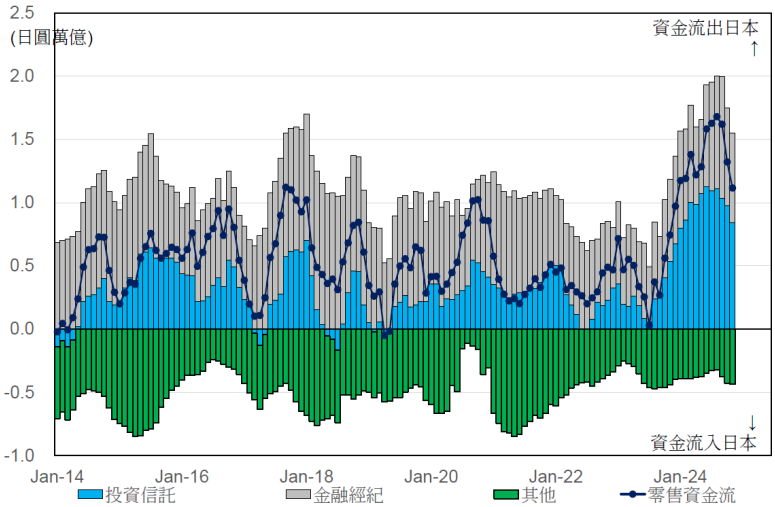
日圓展望：資金及資本流正在改變

- 雖然日本對外直接投資的規模仍然很高，但同時有跡象顯示長期低迷的外國對日本直接投資（海外企業投資日本）開始增加，陸續出現日企大型併購交易（包括境內和境外）。 與這些交易相關的供需在2025年對美元兌日圓的影響或比基本因素更大。

除圍繞日圓套利交易的環境變化（主要是過去積累的倉位修正和扭曲的對沖操作兩項風險）外，投資趨勢的新變化也值得關注。

1. **日本個人投資者通過Nippon Individual Savings Account（NISA）或類似計劃進行海外投資**
   1月份推出新的NISA 以來，個人投資者通過NISA 認證的投資信託進行的海外投資規模急增。然而，此類投資在第二季度開始見頂，國際收支平衡（BoP）統計數據亦反映整體零售資金流最近數月更明顯放緩。

流向外國投資組合規模（零售資金流）



資料來源：花旗分析員、財務省及日本央行，截至2024年12月18日。
註：6個月均值。

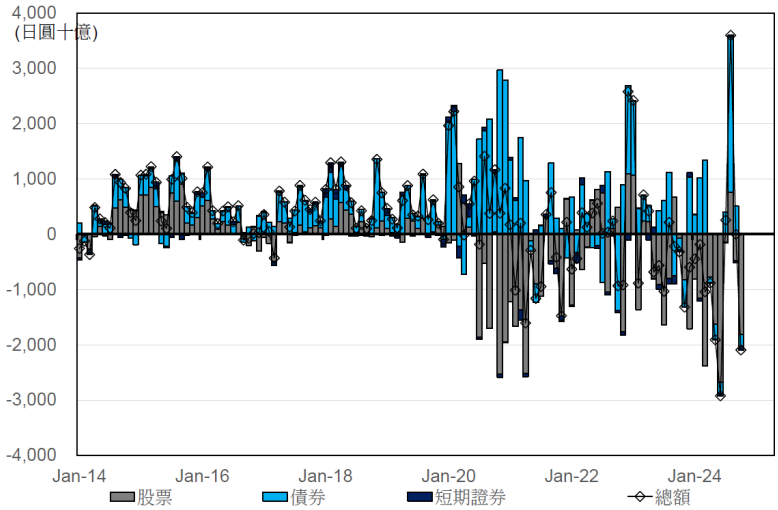
*外幣買賣涉及風險。

日圓展望：資金及資本流正在變

2. 各種日本退休基金

市場普遍認為，由於美國股市上漲和日圓貶值，GPIF 等國內退休基金正準備調整投資組合配置比例。過去數月出售海外資產規模顯著。

流向外國投資組合規模（信託銀行/退休基金）

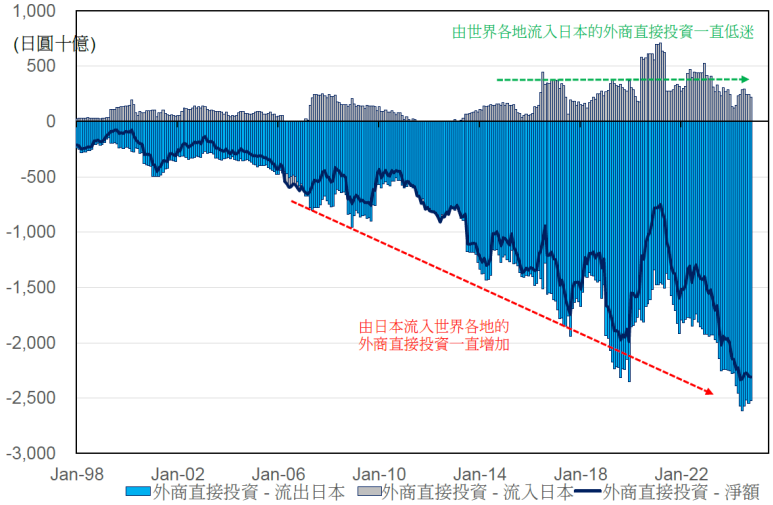


資料來源：花旗分析員及財務省，截至2024年12月18日。

3. 外商直接投資（FDI）

雖然日本對外直接投資的規模仍然很高，但同時有跡象顯示長期低迷的外國對日本直接投資（海外企業投資日本）開始增加，陸續出現日企大型併購交易（包括境內和境外）。 與這些交易相關的供需在2025年對美元兌日圓的影響或比基本因素更大。

外商直接投資



資料來源：花旗分析員、財務省及日本央行，截至2024年12月18日。
註：12個月均值。

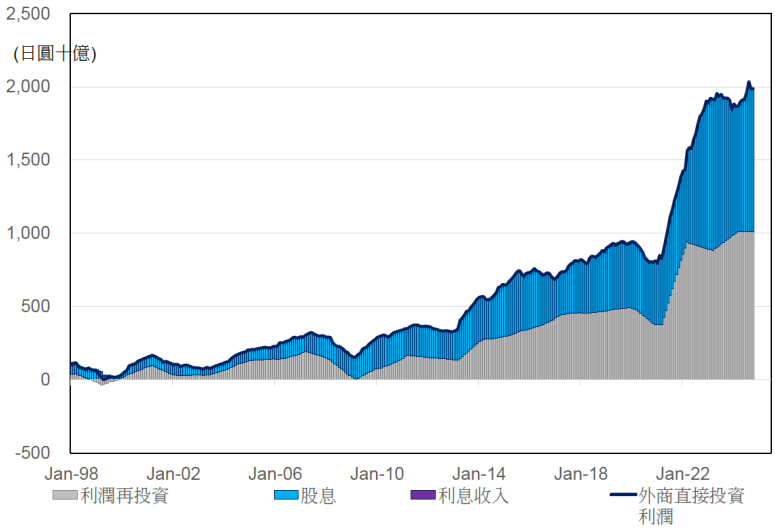
*外幣買賣涉及風險。

日圓展望：資金及資本流正在變

4. 將海外收入匯回日本

擴大海外業務的日本企業在過去10年實現更強的收益結構，國際收支平衡統計數據顯示日企的對外投資收入大增。雖然這是收入平衡的一部分，但開始關注股東回報的日本公司正增加把海外收益匯回日本。

外商直接投資利潤（由日本流出）



資料來源：花旗分析員、財務省及日本央行，截至2024年12月18日。
註：12個月均值

5. 海外投資者投資日本股票

海外投資者從2010年代中期開始減少投資日本股票，但有數據顯示近年他們已經開始恢復投資日股。日圓貶值減低以美元計價的日股表現是部份海外投資者仍然不願投資日股的原因之一。

然而，若日圓如花旗分析員預期般停止下跌並開始逐漸升值，實貨資金投資者（長期投資者）應開始集中投資盈利結構改善的日本公司，當中大部分投資或不涉及沽出日圓的貨幣對沖安排，因此應有助提高日股價值和加強日圓升勢。

流入日本的外國投資組合（日本股票）

資料來源：花旗分析員、財務省及彭博，截至2024年12月18日。
註：2012年10月以來累計

***外幣買賣涉及風險。**

花旗環球財富投資

外匯撮要

請留意並細閱最後一部分之重要資料

重要經濟數據預覽 (2024年12月23日 - 12月27日)

資料來源: 彭博資訊
(K = 千, M = 百萬, B = 十億)

時間		數據	月份/季度	實際	預期	之前
周一						
12/23/24 15:00	英國	國內生產總值(年比)	第三季	--	--	1.00%
12/23/24 21:30	加拿大	國內生產總值(年比)	十月	--	--	1.60%
12/23/24 23:00	美國	消費者信心指數	十二月	--	--	111.7
周二						
12/24/24 08:30	澳洲	澳洲央行上次議息紀錄	十二月	--		
12/24/24 21:30	美國	耐用品訂單	十一月	--	--	0.30%
12/24/24 21:30	美國	耐用品訂單 (運輸除外)	十一月		--	0.20%
12/24/24 23:00	美國	新屋銷售 (月比)	十一月	--	--	-17.30%
周四						
12/26/24 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	十二月	--	--	--
周五						
12/27/24 07:30	日本	東京核心消費者物價指數(年比)	十二月	--	--	2.20%
12/27/24 21:30	美國	貿易賬	十一月	--	--	-$99.1b

利率預測 %

	現時 (12/23/2024)	Q4	2025 Q1	2025 Q2
*美元	4.50	4.50	4.00	3.50
歐元	3.00	3.00	2.50	2.00
英鎊	4.75	4.75	4.50	4.00
瑞郎	0.50	0.50	0.50	0.25
*日圓	0.25	0.25	0.50	0.75
澳元	4.35	4.35	4.35	4.10
紐元	4.25	4.25	3.75	3.25
加元	3.25	3.25	2.75	2.25

資料來源：預測來自花旗分析員
* 美元和日圓利率為目標區間上限

花旗環球財富投資
外匯撮要
請留意並細閱最後一部分之重要資料

重要資料披露

「花旗分析員」指花旗投資研究(Citi Research)、花旗環球市場(Citi Global Markets) 的投資專家及環球財富管理投資策略委員會的投票成員。花旗銀行及其附屬或聯營公司並不就此報告之內容提供獨立研究或分析。投資產品或服務並不適用於美國人士，亦可能只限在某些司法管轄區提供。
此文件中的一切資料只供一般參考用途，並不旨在構成任何買賣證券、貨幣、投資、服務之建議、銷售或招攬、或是吸引任何資金或存款。除賬戶及服務條款與細則或其他適用條款與細則另有規定外，此文件中的資料並沒顧及個別投資者之目標、財政狀況或需要。因此，文中提及的投資產品或不適合所有投資者。任何人士考慮作投資時，應就投資產品的合適性及其他因素尋求獨立意見。在作出投資決定前，投資者務必取得投資銷售文件，而該文件應包含風險、費用及開支的資料、和其過去表現 (如有)，以作為作出投資決定前所考慮的因素。每一個投資者應該仔細考慮與投資相關的風險，並提出根據投資者自身的具體情況決定，該投資是與投資者的投資目標是一致的。
在任何情況下，過往表現未必可作日後業績的準則。受到各種經濟、市場及其他因素影響，未來的結果可能不符合我們的預期。另外，任何潛在風險及回報的預測只作說明之用，不應被視作最大可能損失或收益。投資並非存款，且未獲得花旗銀行、Citigroup Inc.、或其附屬或聯營公司、任何當地政府或保險機構的負責、保證或承保；投資帶有風險，亦可能導致本金的損失。投資者應注意，投資於以非本土貨幣結算的基金將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。
花旗集團或其分支機構都不會為任何投資產品的稅務處理負上任何責任，無論投資產品是否由花旗集團的附屬公司管理的信託或公司所購買。花旗集團假設，在作出任何承諾投資前，投資者（如適用，其受益人）已徵詢一切稅收，法律或其他的意見，並已為其在花旗集團的投資產品所產生的收益或增值的相關稅項作出安排。如投資者享有的居住權、公民權、國藉或工作地點有變，則有責任自行了解本身之投資交易會否受到有關變動所影響，並確保本身於有關時間及情況下遵守一切適用的法例及規例。
雖然當中資料乃取自及根據花旗銀行認為可靠之來源，除賬戶及服務條款與細則或其他適用條款與細則另有規定外，本行並不保證其準確性或完整性，並要接受本行對於使用本報告後出現的任何直接或間接損失並不負責。在本報告所提供的意見，可能和花旗集團的其他業務和其聯營公司所提供的意見不同，此報告之內容並不是用於提供對未來事件之預測，及不用於保證未來表現或投資建議， 並基於市況及其他狀況下而有所改變。當中資料亦不是用來對策略或概念方面作詳盡討論。
任何時候，對於花旗集團的聯營公司和其代表向客戶提供產品及服務，花旗集團可能會給予報酬。
本文件不是花旗集團的官方聲明，或不代表所有通過或透過花旗銀行進行的投資。若了解賬戶及交易的準確記錄，請參考官方紀錄。
如果本文件的資料是來自花旗研究部，請參閱連結: https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，內裏包含花旗股票研究相關公司的重要信息披露，並請參閱連結:
https://ir.citi.com/PuXs6xELNHAu7UqkjgvWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D，以獲取花旗研究部評級系統的詳細資料。
未獲得花旗集團書面授權下，本文件不得轉載或不流傳。流通和分配的方式在某些國家或受到法律或法規所限制。擁有本文件的人士，需明白及遵守這些限制。禁止任何未經授權的使用，複製或披露本文件，否則可能被起訴。
本文件由花旗銀行(香港)有限公司(「花旗銀行」)派發。金融工具的價格和供應有機會隨時改變，恕不另行通知。某些高波幅投資有機會出現突然和巨大的價值下跌，虧損可能相等於投資者最初的投資金額。

高息債券相關的重要資料披露

未獲評級或非投資級別證券較投資級別債務證券給予較高回報，但亦表示未獲評級或非投資級別債務證券在流通量、波幅及未能收到本金與利息方面的風險較高。由於獲評為非投資級別債務證券，這些債券相對其他定息證券的信貸風險較高。
較高信貸風險 — 未獲評級或非投資級別債務證券一般包含與發行人償還本金及支付利息的能力有關的投機性質。未能收到利息和本金虧損的風險較高。許多此類債務證券的發行人曾在償還債項方面遇上不少困難，引致違約和業務重組。這些債務證券發行人一般需支付高於投資級別債務證券之利息。
較高流通量及二手市場風險 — 進行未獲評級或非投資級別債務證券交易的市場一般較進行投資級別債務證券的市場為有限。缺乏流通量可能使出售這些債務證券和取得市場報價更困難。
信貸評級降級風險 — 未獲評級或非投資級別債務證券之市值一般於評級機構調低該信貸評級時跟隨下跌。在某些情況下，未獲評級或非投資級別債務證券市場的投資者或因評級機構將該信貸定為「信貸觀察」而預期信貸評級降級，引致波幅及憂慮信貸進一步惡化。
經濟風險 — 經濟風險指因經濟衰退拖累債務證券。在經濟困難的環境下，未獲評級或非投資級別證券可能較易受價格波動影響，由於投資者 (i)會重新評估投資質素較低的證券而支持投資級別公司證券; (ii)變得防範風險; (iii) 違約風險上升。這經常被視作資金流向優質債務證券的現象。
事件風險 – 事件風險包括任何能對未獲評級或非投資級別證券發行人帶來不利影響的事件，並因而影響發行人符合予債務證券持有人支付利息及本金之債務責任。事件風險可能只特別針對發行人、發行人的行業或商界，或整個經濟。這些都對發行人及其未償還債務帶來直接或間接影響。

人民幣相關的重要資料披露

人民幣相關風險 — 如果閣下選擇人民幣作為基本貨幣或掛鈎貨幣，閣下需另外注意以下事項：
人民幣目前在香港的銀行不可以自由兌換。由於針對人民幣的可兌換性、可使用性和可轉讓性（如有）的貨幣兌換監管和/或限制（受眾多因素影響，其一為中華人民共和國政府管控），不保證不存在針對人民幣的可轉讓性、可兌換性、及流動性的負面影響。因此閣下有可能不能將收到的人民幣兌換成其他可自由兌換的貨幣。
離岸人民幣及在岸人民幣匯率目前在不同的市場報價，兩者未必有相同的匯率，故彼等的匯率變動方向或幅度可能不相同。所以離岸人民幣匯率及在岸人民幣匯率可能不同。