

Kandungan

Penafian Risiko Futures	3
Klasifikasi Produk: Konvensional	4
Prakata Penulis	5
Pengenalan EzyGlobal Futures	6
Kenapa ezy6E+6J?	7
Cara Menggunakan Buku Ini	8
Panduan Istilah Trading	10
Peta Pembelajaran	15
BAHAGIAN I · PENGENALAN CURRENCY FUTURES	1
01 Memahami Global Foreign Exchange Market	2
02 Currency Quotations — Base, Quote & Direct/Indirect	7
03 CME Euro FX Futures — 6E	12
04 CME Japanese Yen Futures — 6J	17
05 Micro EUR/USD (M6E) & Micro JPY/USD (MJY)	25
06 Tick vs Pip vs Point — Pengiraan Kewangan	29
07 Currency Futures vs Spot Forex, CFD & Forward	34
08 Waktu Dagangan, Sesi & Waktu Malaysia	38
09 Kod Bulan, Rollover & Delivery	43
BAHAGIAN II · CENTRAL BANKS & GLOBAL FX FUNDAMENTALS	47
10 Bagaimana Harga Mata Wang Ditentukan	48
11 Federal Reserve & Dolar AS	52
12 European Central Bank — ECB	56
13 Makroekonomi Zon Euro	60
14 Bank of Japan — BoJ	63
15 Japan Macro Data — CPI, Wages & Trade	69
16 ECB vs Fed vs BoJ — Policy Divergence	73
17 Interest Rate Differentials & FX Forward Pricing	79
18 FX Carry Trade — The Economics	85
19 JPY Carry Trade Unwinding	91
20 Japanese FX Intervention — MOF & BoJ	96
21 DXY, Treasury Yields & Global Risk Sentiment	103
22 CFTC COT & Currency Positioning	107
23 Seasonality, Quarter-End & Fixing Flows	111
BAHAGIAN III · ADVANCED CURRENCY STRUCTURE & SPREAD TRADING	114
24 6E & 6J Futures Curve — Basis & Forward Points	115
25 6E Calendar Spread Trading	119
26 6J Calendar Spread Trading	123
27 EUR/JPY Synthetic Cross Rate	126
28 Long Euro / Short Yen — Relative-Value Trading	131
29 6E / 6J Relative Strength & Divergence	136
30 FX Correlation, Cross-Currency Basis & Triangular Pricing	140
BAHAGIAN IV · TECHNICAL ANALYSIS FOR 6E AND 6J	144
31 Membaca Carta 6E dan 6J	145
32 Paras Sesi Tokyo, London & New York	149
33 VWAP, Volume Profile & FX Order Flow	154
34 Market Structure, BoS, CHoCH & Liquidity Sweep	158
35 Fair Value Gap, Order Block, EMA & Momentum	162
BAHAGIAN V · PRACTICAL 6E AND 6J TRADING STRATEGIES	166

36	Standard Trading Procedure – FX Futures	167
37	London Session Breakout – 6E	172
38	Tokyo Session Playbook – 6J	178
39	Opening Range Breakout – 6E & 6J	184
40	ECB, Fed & BoJ News Trading	189
41	Japanese Intervention Event Trading Risks	196
42	Carry Unwind Continuation & Reversal Framework	200
43	EMA9 High/Low/Close – Trend Continuation	204
44	Fibonacci, Engulfing, Divergence & SMC	209
45	Scalping, Intraday & Swing Trading FX Futures	214
BAHAGIAN VI • RISK MANAGEMENT & TRADING DISCIPLINE		218
46	Position Sizing – 6E, M6E, 6J & MJY	219
47	Correlated FX Positions & USD Exposure	224
48	Trading Psychology & Prop Firm Rules	228
49	Backtesting, Forward Testing & Trading Journal	232
BAHAGIAN VII • HISTORICAL CURRENCY MARKET CASE STUDIES		237
50	European Sovereign Debt Crisis	238
51	EUR/USD Parity – 2022	242
52	Japan FX Intervention – 2022, 2024 & 2026	247
53	August 2024 Yen Carry Trade Unwind	252
54	Twelve Practical 6E & 6J Case Studies	257
BAHAGIAN VIII • THE PROFESSIONAL FX FUTURES TRADER'S PLAYBOOK		269
55	Rutin Harian Trader 6E & 6J di Malaysia	270
56	Build Your Personal Currency Futures Trading Plan	274
57	30-Day Learning Roadmap	279
BAHAGIAN IX • BONUS & LAMPIRAN		282
58	Optional TradingView & FMC Indicators	283
	Lampiran	287
	Spesifikasi Kontrak Euro FX Futures (6E)	288
	Spesifikasi Kontrak Micro EUR/USD Futures (M6E)	289
	Spesifikasi Kontrak Japanese Yen Futures (6J)	289
	Spesifikasi Kontrak Micro JPY/USD Futures (MJY)	290
	Rujukan Pip vs Tick	291
	Kalkulator Salingan USD/JPY dan 6J	293
	Kod Bulan, Hari Dagangan Akhir dan Delivery	295
	Physical Delivery vs Financial Settlement	296
	Sesi Dagangan FX dalam Waktu Malaysia	297
	Kalendar Federal Reserve (FOMC)	298
	Kalendar European Central Bank (ECB)	299
	Kalendar Bank of Japan (BoJ)	300
	Senarai Semak Data Makro Amerika Syarikat	301
	Senarai Semak HICP, PMI dan Data Zon Euro	302
	Senarai Semak CPI, Takan dan Data Jepun	303
	Formula Covered Interest Parity dan Forward	304
	Risiko Carry Trade dan Carry Unwind	305
	Senarai Intervensi Yen dan Senarai Semak	306
	Formula Calendar Spread 6E dan 6J	307
	Formula Synthetic EUR/JPY	308
	Lembaran Kerja Padanan Notional (Hedge)	309
	Standard Trading Procedure (SOP) – Kad Cetak	310
	Kalkulator Risiko	311
	Templat Jurnal Dagangan	312
	Templat Backtest dan Forward Test	313
	Glosari Istilah	315
	Bibliografi dan Sumber Data	318

Penafian Risiko Penuh	323
Tentang Penulis	324
Koleksi EzyGlobal Futures	324
Jawapan Latihan	325

Pengenalan Currency Futures

Asas yang mesti betul sebelum sebarang strategi: struktur pasaran FX global, cara membaca quotation, mekanik kontrak 6E, 6J, M6E dan MJY, nilai tick berbanding pip, waktu dagangan dalam Waktu Malaysia, serta rollover dan delivery.

KATEGORI B • PENERANGAN DIPERLUAS

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EZY6E+6J

“Saya faham Currency Futures yang didagangkan di bursa, saiz kontrak, tick, pip dan inversi 6J.”

- BAB 01 Memahami Global Foreign Exchange Market
- BAB 02 Currency Quotations — Base, Quote & Direct/Indirect
- BAB 03 CME Euro FX Futures — 6E
- BAB 04 CME Japanese Yen Futures — 6J
- BAB 05 Micro EUR/USD (M6E) & Micro JPY/USD (MJY)
- BAB 06 Tick vs Pip vs Point — Financial Calculations
- BAB 07 Currency Futures vs Spot Forex, CFD & Forward
- BAB 08 Trading Hours, Sessions & Malaysia Time
- BAB 09 Month Codes, Rollover & Delivery

Memahami Global Foreign Exchange Market

KATEGORI B • PENERANGAN DIPERLUAS

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EYZ6E+6J

Pasaran mata wang dunia tiada bangunan, tiada loceng pembukaan dan tiada satu harga rasmi. Ia rangkaian bank dan platform yang berdagang terus antara satu sama lain. CME 6E dan 6J pula hidup di sudut yang berbeza: kontrak seragam, satu buku pesanan, satu pihak lawan pusat. Bab ini memetakan kedua-dua dunia supaya anda tahu di mana kontrak yang anda dagangkan sebenarnya berada.

OBJEKTIF PEMBELAJARAN

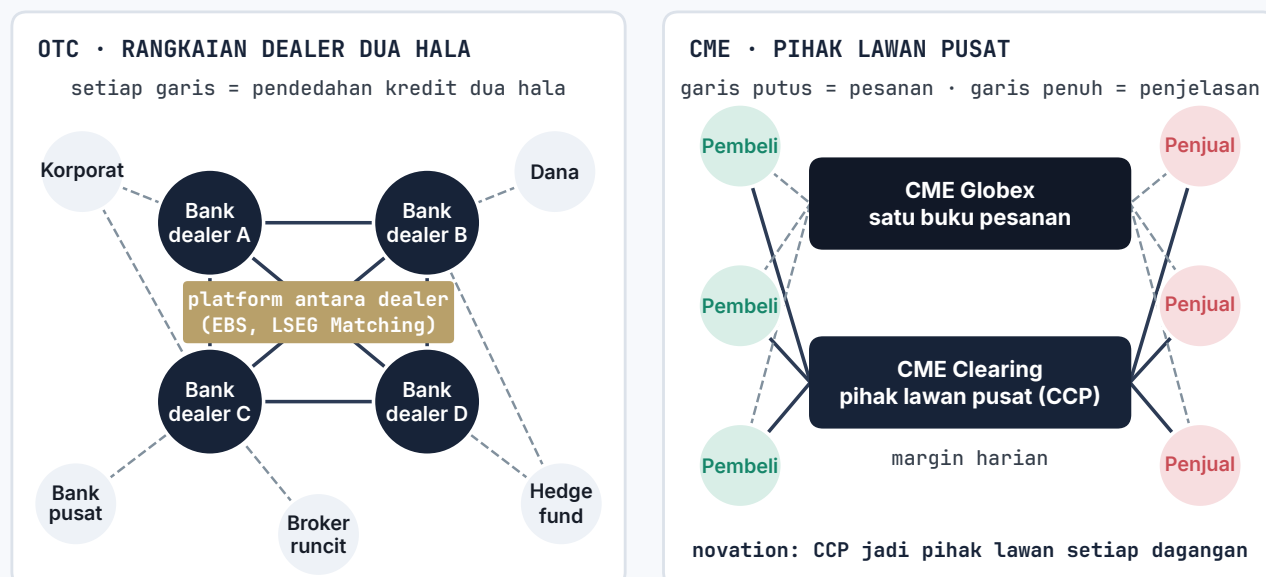
- | | |
|---|---|
| 01 Membezakan pasaran FX OTC dengan pasaran futures di bursa | 02 Mengenal enam instrumen FX utama dan kegunaannya |
| 03 Membaca angka BIS Triennial 2025 dengan vintage dan asas kiraan yang betul | 04 Menjelaskan kenapa volume CME tidak boleh dibandingkan terus dengan turnover OTC |
| 05 Mengenal peserta pasaran dan kedudukan pelabur Malaysia | |

SUMBER UTAMA: BIS Triennial Central Bank Survey 2025 – annex akhir (Jun 2026) dan awal (Sep 2025); CME Group – halaman volume/01 Euro FX & Japanese Yen (data awal, 19 Okt 2026); SC Malaysia (kenyataan media 14 Feb 2011; Garis Panduan CFD R3-2024); Bursa Malaysia (disemak 2026-10-20)

1.1 Pasaran tanpa lokasi: rangkaian OTC

Foreign Exchange (FX) ialah pertukaran satu mata wang dengan mata wang lain. Sebahagian besar dagangan ini berlaku **over-the-counter (OTC)**: dua pihak berunding terus, sama ada melalui telefon, sistem dagangan bank atau platform padanan antara dealer seperti EBS dan LSEG Matching. Tiada satu bursa yang memiliki pasaran ini. Bank dealer besar di London, New York, Singapura, Hong Kong dan Tokyo membentuk tulang belakangnya, dan harga "pasaran" ialah himpunan sebut harga mereka pada sesuatu saat.

Struktur ini menjelaskan tiga ciri yang akan anda temui sepanjang buku. Pertama, pasaran OTC hampir tidak pernah tidur; ia mengikut matahari dari Asia ke Eropah ke Amerika (Bab 08). Kedua, setiap dagangan OTC ialah hubungan dua hala, jadi setiap pihak menanggung **counterparty risk**: risiko pihak lawan gagal menunaikan kewajipan. Ketiga, tiada pita dagangan pusat yang lengkap. Volume sebenar hanya diketahui melalui tinjauan berkala seperti BIS.



RAJAH SKEMATIK • bukan peta institusi sebenar

RAJAH 1.1 — Dua struktur pasaran FX. Kiri: rangkaian OTC — setiap garis ialah hubungan kredit dua hala. Kanan: CME — semua pesanan bertemu dalam satu buku pesanan dan CME Clearing menjadi pihak lawan kepada setiap pembeli dan penjual. Rajah skematik.

1.2 Enam instrumen FX dan kegunaannya

Perkataan “forex” sering disamakan dengan spot sahaja. Hakikatnya, pasaran FX terdiri daripada beberapa instrumen dengan tujuan yang berbeza.

JADUAL 1.1 — Instrumen utama pasaran FX

INSTRUMEN	APA	PENGGUNA LAZIM
Spot	Tukaran pada kadar semasa, penyelesaian dalam dua hari bekerja	Bank, dana, korporat, platform runcit
Outright forward	Kadar dikunci hari ini untuk penyelesaian pada tarikh hadapan	Pengeksport dan pengimport yang melindungi nilai
FX swap	Spot dan forward bertentangan dalam satu transaksi	Bank dan dana yang mengurus kecairan mata wang
Currency swap	Pertukaran prinsipal dan faedah bagi tempoh panjang	Syarikat dan kerajaan yang meminjam dalam mata wang asing
FX options	Hak, bukan kewajiban, untuk bertukar pada kadar tertentu	Pelindung nilai dan pengurus risiko volatiliti
Currency futures	Kontrak forward yang diseragamkan di bursa, cth. CME 6E dan 6J	Spekulator, pelindung nilai, arbitraj dengan forward

Definisi spot dan FX swap mengikut konvensyen BIS: spot diselesaikan dalam dua hari bekerja; tom/next dikira sebagai FX swap.

Perhatikan bahawa **Currency Futures** dari segi ekonomi sangat hampir dengan outright forward: kedua-duanya mengunci kadar untuk tarikh hadapan, dan kedua-duanya mengandungi beza kadar faedah (Bab 17). Bezanya terletak pada cara kontrak itu didagangkan dan dijelaskan, bukan pada matematikanya.

1.3 Saiz pasaran: membaca BIS Triennial 2025

Sumber paling berwibawa bagi saiz pasaran FX ialah **BIS Triennial Central Bank Survey**, yang dijalankan setiap tiga tahun. Bank pusat di 52 bidang kuasa mengumpul data daripada lebih 1,100 bank dan dealer bagi bulan April. Tinjauan 2025 diterbitkan dalam dua **vintage** yang berbeza, dan buku ini sentiasa menamakan vintage yang digunakan.

9,510

USD bilion sehari, April 2025 (annex akhir BIS, Jun 2026)

9,595

USD bilion, angka awal BIS (Sep 2025) — asal tajuk "USD9.6 trilion"

20.7%

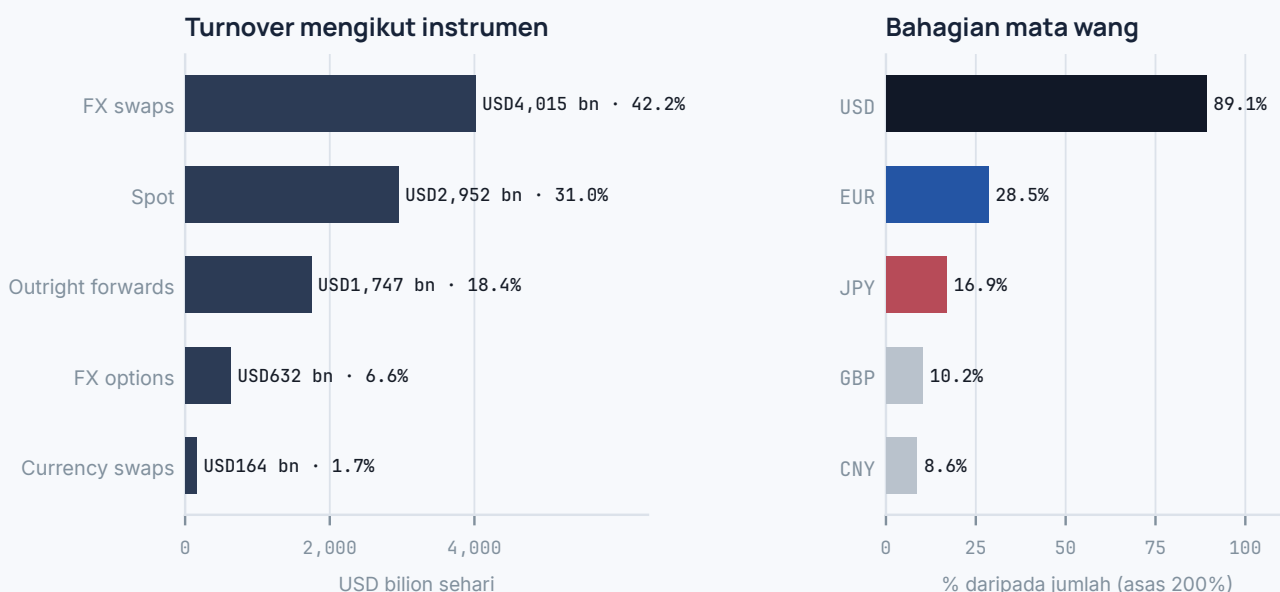
Bahagian EUR/USD daripada jumlah (pasangan terbesar)

14.4%

Bahagian USD/JPY daripada jumlah

Angka itu ialah **purata harian bagi April**, pada asas **net-net**: dagangan antara dealer yang dilaporkan oleh kedua-dua pihak, sama ada dalam negara yang sama atau merentas sempadan, hanya dikira sekali. Ia ialah nilai notional dagangan baharu, bukan keuntungan atau aliran wang bersih.

BIS Triennial 2025: USD9,510 bilion sehari (annex akhir, Jun 2026)



DIKIRA • BIS annex akhir Jun 2026, Jadual 1 • net-net • purata harian April 2025 • awal Sep 2025: USD9,595 bn

RAJAH 1.2 — BIS Triennial 2025, annex akhir (Jun 2026). Kiri: turnover harian mengikut instrumen. Kanan: bahagian mata wang atas asas 200%, kerana setiap dagangan melibatkan dua mata wang. Sumber: BIS, dikira daripada Jadual 1 annex akhir.

Tiga pengajaran daripada rajah ini relevan terus kepada 6E dan 6J:

- **FX swaps** (42.2%) lebih besar daripada spot (31.0%). Sebahagian besar pasaran ialah pengurusan pembiayaan, bukan spekulasi arah.
- **USD** terlibat dalam 89.1% dagangan. EUR (28.5%) dan JPY (16.9%) ialah mata wang kedua dan ketiga terbesar. Sebab itu kedua-dua kontrak buku ini dipetik berbanding USD.
- Bahagian EUR/USD menurun daripada 22.7% pada 2022, manakala USD/JPY meningkat daripada 13.5%. Dagangan langsung EUR/JPY hanya kira-kira 1.0%; kebanyakan pendedahan EUR/JPY dibina melalui dua kaki USD (Bab 27).

Mengikut lokasi meja jualan, United Kingdom menyumbang 37.8%, Amerika Syarikat 18.6%, Singapura 11.8%, Hong Kong 7.0% dan Jepun 3.5%. Angka lokasi menggunakan asas **net-gross**, jadi jumlahnya tidak sama dengan angka global. Malaysia mencatat kira-kira USD24 bilion sehari, naik daripada USD16 bilion pada 2022.

▲ AMARAN RISIKO

Membaca angka BIS dengan jujur

- April 2025 ialah bulan volatiliti tinggi selepas pengumuman dasar perdagangan AS; BIS sendiri menyebutnya sebagai faktor. Jangan anggap ia bulan "biasa".
- Angka dalam USD. Perubahan kadar tukaran USD antara tinjauan turut mengubah angka tanpa perubahan aktiviti sebenar.
- Peratusan pasangan mata wang dan lokasi Jepun di atas dikira oleh pasukan buku ini daripada annex BIS, bukan dinyatakan dalam teks BIS.

1.4 Siapa yang berdagang

Data awal BIS 2025 membahagikan turnover kepada tiga kumpulan: **dagangan antara dealer** kira-kira 46%, **institusi kewangan lain** kira-kira 50% (dana pelaburan, hedge fund, firma dagangan prinsipal, bank kecil), dan **pelanggan bukan kewangan** kira-kira 5%. Peratusan dibundarkan oleh BIS.

Di sebalik kategori itu ada motif yang berbeza. **Hedgers** seperti syarikat multinasional melindungi nilai hasil eksport atau kos import. **Institutional investors** melindungi nilai portfolio bon dan saham asing. **Central banks** mengurus rizab, dan kadangkala campur tangan secara langsung seperti Kementerian Kewangan Jepun (Bab 20). **Speculators** mengambil risiko arah untuk keuntungan. Bank dealer pula menyediakan kecairan kepada semua pihak lain. Trader 6E dan 6J runcit berada dalam kumpulan spekulator yang kecil; harga yang anda lihat terutamanya dibentuk oleh aliran besar yang lain.

1.5 OTC lawan CME: perbezaan struktur

CME 6E dan 6J ialah **futures yang didagangkan di bursa dan dijelaskan secara berpusat**. Setiap kontrak mempunyai saiz, tick dan tarikh tamat yang sama untuk semua peserta. Selepas pesanan berpadan di CME Globex, CME Clearing menjadi pembeli kepada setiap penjual dan penjual kepada setiap pembeli. Risiko pihak lawan anda bertukar daripada bank tertentu kepada pihak lawan pusat, yang dilindungi oleh margin harian.

JADUAL 1.2 — FX OTC berbanding futures CME

CIRI	OTC (SPOT, FORWARD, SWAP)	CME 6E / 6J
Penjelasan	Dua hala, ikut perjanjian kredit	Pihak lawan pusat (CME Clearing)
Saiz dan tarikh	Bebas dirunding	Seragam: EUR125,000 / JPY12,500,000, bulan suku tahunan
Waktu	Hampir 24 jam, lima hari	Ahad–Jumaat 17:00–16:00 CT, rehat 60 minit
Ketelusan harga	Sebut harga dealer, tiada pita pusat	Harga, volume dan open interest diterbitkan bursa
Kecairan	Sangat dalam pada spot dan swap	Tertumpu pada kontrak bulan hadapan
Margin	Ikut had kredit atau broker	Margin bursa, mark-to-market setiap hari

Spesifikasi CME disemak 2026-10-20; butiran penuh dalam Bab 03 (6E) dan Bab 04 (6J).

Struktur bursa berguna apabila anda mahukan harga yang telus, kos yang boleh disemak, dan pihak lawan yang tidak bergantung kepada satu broker. Ia **tidak** sesuai jika anda memerlukan saiz atau tarikh tersuai, seperti pengeksport yang mahu melindungi nilai tepat USD317,000 pada 9 Mac; itu kerja forward OTC. Risikonya juga berbeza: kontrak bursa dinilai semula setiap hari, jadi kerugian mesti dibayar segera melalui margin, bukan pada tarikh tamat.

1.6 Kenapa volume CME tidak boleh dibandingkan terus dengan BIS

Pada 19 Oktober 2026, data awal CME mencatat jumlah volume 6E sebanyak 195,877 kontrak dengan open interest 881,290, manakala 6J mencatat 130,703 kontrak dengan open interest 371,484. Jika volume 6E ditukar kepada notional pada harga penutup 6E1 hari itu (settlement CME), 1.1238, hasilnya kira-kira USD27.5 bilion.

Godaan seterusnya ialah membandingkan USD27.5 bilion itu dengan USD1,970 bilion dagangan EUR/USD dalam BIS, lalu menyimpulkan CME “hanya 1.4%” daripada pasaran. Kesimpulan itu salah kerana empat sebab:

1. **Unit berbeza.** CME melaporkan bilangan kontrak; BIS melaporkan nilai notional USD.
2. **Tempoh berbeza.** Satu hari dagangan pada Oktober 2026 berbanding purata harian April 2025.
3. **Kaedah kiraan berbeza.** BIS melaraskan pelaporan berganda antara dealer; bursa melaporkan kontrak yang berpadan mengikut kaedahnya sendiri, dan angka 19 Oktober masih awal.
4. **Liputan berbeza.** Angka utama BIS ialah OTC sahaja; futures bursa tidak termasuk. BIS menyediakan item memo berasingan bagi dagangan di bursa, kira-kira USD201 bilion sehari bagi semua mata wang pada April 2025, juga dengan definisinya sendiri.

Gunakan setiap angka untuk soalan yang betul. BIS menjawab “berapa besar pasaran FX dan siapa yang berdagang”. Volume dan open interest CME menjawab “berapa aktif kontrak yang saya dagangkan hari ini” — soalan yang lebih penting untuk Entry dan Exit anda (Bab 09 dan 33).

1.7 Konteks pelabur Malaysia

Bagi pembaca di Malaysia, perbezaan struktur ini juga perbezaan kawal selia. Suruhanjaya Sekuriti (SC) menyatakan dalam kenyataan media 14 Februari 2011 bahawa aktiviti dagangan forex terletak di bawah bidang kuasa Bank Negara Malaysia. Garis Panduan CFD SC (semakan Jun 2024) membenarkan CFD ditawarkan kepada pelabur canggih sahaja, dan mata wang bukan aset dasar yang dibenarkan. Bursa Malaysia Derivatives pula tidak menyenaraikan futures EUR atau JPY; kontrak mata wang yang ada ialah Mini USD/CNH.

Maksudnya praktikal: pendedahan EUR dan JPY melalui futures bermakna kontrak bursa asing seperti CME, melalui broker yang berlesen. Semak status broker dalam daftar SC dan Senarai Amaran Pelabur sebelum membuka akaun. Bab 07 membandingkan futures dengan platform forex dan CFD runcit secara terperinci. Buku ini bukan nasihat undang-undang.

● RUMUSAN BAB

- FX ialah pasaran OTC tanpa pusat; CME 6E dan 6J ialah kontrak seragam yang dijelaskan oleh pihak lawan pusat.
- BIS Triennial 2025: USD9,510 bilion sehari (annex akhir, Jun 2026; awal USD9,595 bilion), asas net-net, purata April. Sentiasa nyatakan vintage.
- EUR/USD (20.7%) dan USD/JPY (14.4%) ialah dua pasangan terbesar; FX swaps, bukan spot, ialah instrumen terbesar.
- Volume CME (kontrak, satu hari) dan turnover BIS (notional, purata April, OTC) mengukur perkara berbeza — jangan dibandingkan terus.
- Di Malaysia, semak kerangka SC dan BNM; Bursa tidak menyenaraikan futures EUR atau JPY.

► LATIHAN BAB

1. Terangkan dengan ayat anda sendiri kenapa setiap dagangan FX OTC membawa counterparty risk, dan bagaimana CME Clearing mengubah risiko itu.
2. Bahagian mata wang BIS dijumlahkan kepada 200%. Kenapa? Jika USD 89.1% dan EUR 28.5%, apakah maksud angka EUR itu?
3. Seorang rakan menulis: "Pasaran FX bernilai USD9.6 trilion sehari menurut BIS 2025." Apakah dua maklumat yang perlu ditambah supaya kenyataan itu tepat?
4. Volume 6J pada 19 Oktober 2026 ialah 130,703 kontrak. Kira notional kasarnya pada harga 6J1! 0.0063375, kemudian beri dua sebab angka itu tidak boleh dibahagi dengan turnover USD/JPY BIS.
5. Sebuah syarikat Malaysia perlu membayar EUR410,000 tepat pada 23 Februari. Instrumen manakah lebih sesuai: 6E atau outright forward? Jelaskan.

Currency Quotations – Base, Quote & Direct/Indirect

KATEGORI B • PENERANGAN DIPERLUAS

KATEGORI C • BAHAN BAHARU EZY6E+6J

Setiap harga mata wang ialah nisbah dua mata wang, dan setiap nisbah boleh ditulis dua cara. Trader yang tidak pasti mata wang mana di atas dan mana di bawah akan membaca kekuatan sebagai kelemahan. Bab ini mengajar tatabahasa quotation: base dan quote, direct dan indirect, salingan, dan satu jadual semakan arah yang patut anda rujuk sebelum setiap dagangan 6E atau 6J.

OBJEKTIF PEMBELAJARAN

- | | |
|---|--|
| 01 Mengenal base currency dan quote currency dalam sesuatu pasangan | 02 Membezakan direct quote dan indirect quote dari sudut Malaysia dan AS |
| 03 Menukar sebut harga kepada salingannya dengan ketepatan yang betul | 04 Menentukan mata wang yang menguat apabila sesuatu harga naik |
| 05 Menggunakan jadual semakan arah bagi EUR/USD, 6E, USD/JPY, 6J, EUR/JPY dan DXY | |

SUMBER UTAMA: Konvensyen pasaran (kod ISO 4217); CME Group – price quotation 6E/6J/M6E/MJY (disemak 2026-10-20); semua angka MYR dan contoh harga dalam bab ini ialah hipotetikal

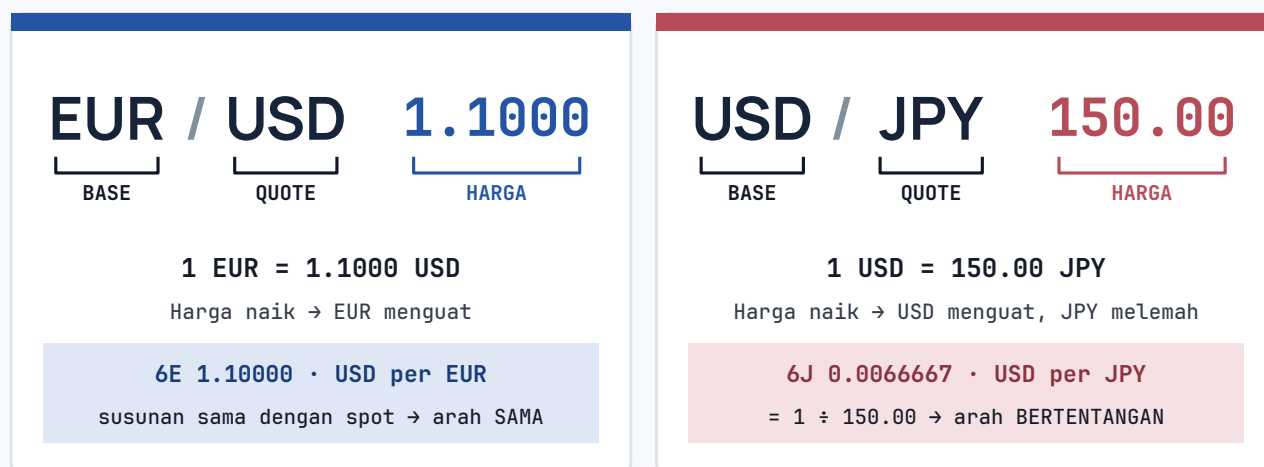
2.1 Base dan quote: dua mata wang dalam satu harga

Pasangan mata wang ditulis dengan dua kod ISO tiga huruf, contohnya EUR/USD atau USD/JPY. Mata wang pertama ialah **base currency**; mata wang kedua ialah **quote currency**. Harga menyatakan berapa unit quote currency diperlukan untuk membeli **satu** unit base currency.

◆ DEFINISI

Base dan quote currency

Dalam **BASE/QUOTE = x**, satu unit base bernilai x unit quote. EUR/USD 1.1000 bermaksud 1 EUR = 1.1000 USD. USD/JPY 150.00 bermaksud 1 USD = 150.00 JPY. Apabila harga naik, base currency **menguat** dan quote currency **melemah**.



ILUSTRASI HIPOTETIKAL – BUKAN DATA PASARAN SEBENAR

RAJAH 2.1 — Anatomi dua sebut harga. Kiri: EUR/USD — EUR ialah base, USD ialah quote; kontrak 6E dipetik dengan susunan yang sama. Kanan: USD/JPY — USD ialah base; kontrak 6J menyusun semula harga sebagai USD per JPY. Harga hipotetikal. Susunan pasangan ialah konvensyen pasaran antara bank, bukan hukum matematik. EUR biasanya diletakkan di depan USD, dan USD di depan JPY. Sebab itu dua pasangan terbesar dunia ditulis dengan arah yang berlawanan: USD menjadi quote dalam EUR/USD tetapi menjadi base dalam USD/JPY.

Bagi kontrak futures, jangan bergantung pada nama produk. Kontrak mikro yen CME dinamakan “Micro JPY/USD”, manakala kontrak standardnya hanya “Japanese Yen futures”. Medan yang menentukan ialah **price quotation** dalam spesifikasi CME: keempat-empat kontrak buku ini dipetik dalam USD bagi setiap unit mata wang asing — USD per EUR bagi 6E dan M6E, USD per JPY bagi 6J dan MJY (Bab 03–05).

2.2 Direct dan indirect quote

Direct quote menyatakan harga satu unit mata wang asing dalam mata wang tempatan anda. **Indirect quote** ialah sebaliknya: berapa unit mata wang asing bagi satu unit mata wang tempatan. Sama ada sesuatu sebut harga itu direct atau indirect bergantung pada **siapa** yang membacanya.

Bagi pelabur di Malaysia, sebut harga USD/MYR 4.2000 (hipotetikal) ialah direct quote: satu dolar AS berharga MYR4.2000. Bentuk indirectnya ialah salingan, $1 \div 4.2000 \approx 0.2381$, iaitu USD0.2381 bagi setiap ringgit. Bagi pelabur di Amerika Syarikat, kedudukannya terbalik.

JADUAL 2.1 — Sebut harga yang sama dibaca dari dua negara

SEBUT HARGA	MAKSUD	PELABUR MALAYSIA (MYR)	PELABUR AS (USD)
USD/MYR 4.2000 (hipo.)	MYR per USD	Direct	Indirect
MYR/USD 0.2381 (hipo.)	USD per MYR	Indirect	Direct
EUR/USD 1.1000	USD per EUR	Kadar silang (tiada MYR)	Direct (“American terms”)
USD/JPY 150.00	JPY per USD	Kadar silang	Indirect (“European terms”)
6J 0.0066667	USD per JPY	Kadar silang	Direct (“American terms”)

Semua angka hipotetikal untuk tujuan pengajaran. “American terms” = USD per unit mata wang asing; “European terms” = mata wang asing per USD.

Jadual ini menjelaskan satu misteri yang mengelirukan ramai trader Forex. CME ialah bursa Amerika, dan keempat-empat kontrak buku ini dipetik dalam American terms. Bagi EUR, ini kebetulan sama dengan konvensyen spot, jadi 6E dan EUR/USD kelihatan serupa. Bagi JPY, konvensyen spot ialah European terms, jadi 6J kelihatan “terbalik”. Tiada yang terbalik; kedua-duanya sebut harga yang sah bagi nilai yang sama.

Konsep direct/indirect paling berguna apabila anda menukar keputusan dagangan kepada ringgit. Akaun futures CME diselesaikan dalam USD. Jika satu dagangan 6E memberi keuntungan USD250 dan USD/MYR (hipotetikal) ialah 4.2000, nilainya dalam ringgit ialah $250 \times 4.2000 = 1,050$, iaitu MYR1,050. Kadar USD/MYR pada hari anda menukar wang ialah lapisan risiko yang berasingan daripada dagangan 6E itu sendiri.

2.3 Salingan: menukar arah sebut harga

Setiap sebut harga boleh diterbalikkan dengan mengambil salingannya. Formulanya mudah, tetapi ketepatan perpuluhan sangat penting.

FORMULA

SALINGAN SEBUT HARGA

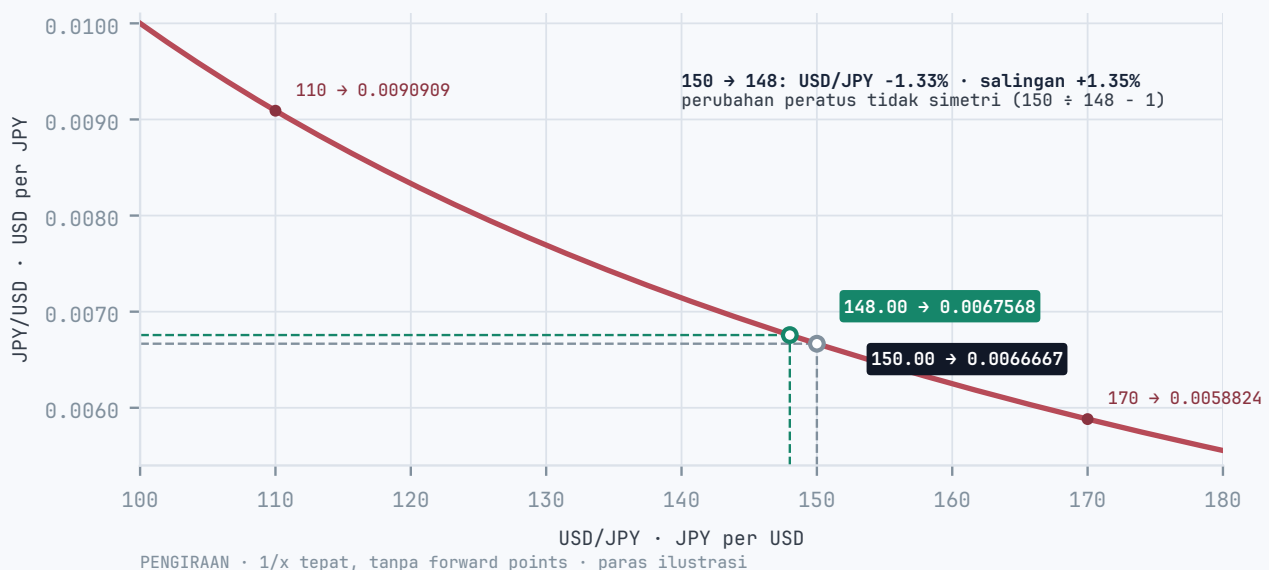
$$\begin{aligned} \text{JPY/USD} &= 1 \div (\text{USD/JPY}) \\ 1 \div 150.00 &= 0.0066666667 \quad (\text{USD per JPY}) \\ 1 \div 148.00 &= 0.0067567568 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{EUR per USD} &= 1 \div (\text{EUR/USD}) \\ 1 \div 1.1000 &= 0.9090909 \end{aligned}$$

Paparkan sekurang-kurangnya tujuh tempat perpuluhan bagi nilai setara 6J; tick 6J ialah 0.0000005.

Lengkung salingan: $y = 1/x$

Setiap paras USD/JPY mempunyai satu nilai salingan; arahnya sentiasa bertentangan dan lengkungnya tidak linear



RAJAH 2.2 — Lengkung salingan $y = 1/x$. Paksi X: USD/JPY (JPY per USD). Paksi Y: JPY/USD (USD per JPY). Pergerakan dari 150 ke 148 menaikkan salingan dari 0.0066667 ke 0.0067568. Pengiraan.

Lengkung itu mengandungi dua pengajaran. Pertama, arahnya sentiasa bertentangan: apabila x turun, $1/x$ naik. Kedua, perubahan peratus tidak simetri. USD/JPY turun dari 150 ke 148 ialah -1.33% , tetapi salingannya naik $+1.35\%$, kerana $150 \div 148 = 1.0135$. Bagi pergerakan kecil perbedaannya hampir boleh diabaikan; bagi pergerakan besar seperti peristiwa intervensi, ia ketara. Kesan lengkung terhadap bilangan tick 6J diterangkan dalam Bab 04, dan jadual penukaran penuh dalam Bab 06.

Sebut harga dua hala: bid dan ask juga bertukar tempat

Harga pasaran sebenar datang dalam dua angka. **Bid** ialah harga dealer sanggup membeli base currency; **Ask** (atau offer) ialah harga dealer sanggup menjualnya. Sebut harga USD/JPY 150.00 / 150.02 bermaksud dealer membeli USD pada 150.00 yen dan menjualnya pada 150.02 yen.

Apabila sebut harga ini disalingkan, bid dan ask **bertukar tempat**. Menjual JPY bersamaan dengan membeli USD, jadi bid bagi JPY/USD datang daripada ask USD/JPY, dan sebaliknya.

FORMULA

MENYALINGKAN SEBUT HARGA DUA HALA

$$\begin{aligned} \text{USD/JPY} & \quad \text{Bid } 150.00 \quad \text{Ask } 150.02 \\ \text{JPY/USD Bid} &= 1 \div \text{Ask USD/JPY} = 1 \div 150.02 = 0.0066658 \\ \text{JPY/USD Ask} &= 1 \div \text{Bid USD/JPY} = 1 \div 150.00 = 0.0066667 \end{aligned}$$

Jika anda salingkan bid kepada bid, spread menjadi negatif: tanda pengiraan yang salah, bukan peluang arbitraj.

Spread dua pip pada USD/JPY di paras 150 bersamaan kira-kira 1.8 tick 6J. Angka ini berguna apabila anda membandingkan kos dagangan spot dengan kos futures, tetapi ingat bahawa buku pesanan 6J mempunyai bid dan ask sendiri dalam USD per JPY; ia bukan salinan buku pesanan spot.

Kadar silang melalui USD

Kebanyakan mata wang didagangkan berbanding USD, jadi kadar antara dua mata wang bukan USD lazimnya dibina melalui USD. Bagi pelabur Malaysia, contoh hipotetikal EUR/USD 1.1000 dan USD/MYR 4.2000 memberi EUR/MYR = $1.1000 \times 4.2000 = 4.6200$, iaitu satu euro bernilai MYR4.6200. Bagi yen, MYR per JPY = $4.2000 \div 150.00 = 0.0280$, iaitu kira-kira 2.8 sen bagi setiap yen.

Peraturan praktikalnya: **darab** apabila USD muncul sebagai quote dalam satu pasangan dan base dalam pasangan yang lain (EUR/USD $\times$ USD/MYR); **bahagi** apabila USD berada di kedudukan yang sama dalam kedua-dua pasangan (USD/MYR $\div$ USD/JPY). Semak dengan membatalkan kod mata wang seperti pecahan: (MYR/USD) $\div$ (JPY/USD) = MYR/JPY. Teknik ini menjadi asas EUR/JPY sintetik dalam Bab 27.

Membandingkan pergerakan: gunakan peratus, bukan angka mentah

Kerana 6E dan 6J dipetik pada skala yang sangat berbeza, perubahan harga mentah tidak boleh dibandingkan. Kenaikan 6E sebanyak 0.0020 dari 1.1000 ialah +0.18%. Kenaikan 6J sebanyak 0.0000500 dari 0.0067000 kelihatan jauh lebih kecil di skrin, tetapi ialah +0.75% — lebih empat kali ganda pergerakan relatif.

Peratus juga cara paling selamat untuk menghubungkan 6J dengan USD/JPY. Jika USD/JPY naik dari 150 ke 152 (+1.33%), salingannya turun kira-kira 1.32%, dikira sebagai $150 \div 152 - 1$. Bagi pergerakan harian biasa, peraturan ringkas “6J bergerak lebih kurang sama peratus, arah bertentangan” sudah memadai; bagi pergerakan besar, kira dengan salingan tepat. Bab 29 menggunakan prinsip ini untuk mengukur kekuatan relatif EUR dan JPY.

2.4 Siapa yang menguat? Jadual semakan arah

Peraturan asas cuma satu: **harga naik = base menguat berbanding quote**. Kesukaran timbul kerana dalam setiap pasangan, USD berada di kedudukan berbeza, dan kontrak futures menambah satu lagi lapisan.

JADUAL 2.2 — Jadual semakan arah — apabila harga ini NAIK

JIKA INI NAIK	DIPETIK SEBAGAI	MATA WANG MENGUAT	MATA WANG MELEMAH
EUR/USD	USD per EUR	EUR	USD
6E	USD per EUR	EUR	USD
USD/JPY	JPY per USD	USD	JPY
6J	USD per JPY	JPY	USD
EUR/JPY	JPY per EUR	EUR	JPY
DXY	Indeks USD lawan bakul	USD	Bakul (termasuk EUR, JPY)

DXY ialah indeks USD berbanding bakul enam mata wang utama; komponennya dan pemberatnya dibincangkan dalam Bab 21. Arah EUR dan JPY secara individu apabila DXY naik ialah kecenderungan, bukan kepastian.

↑ SEMAKAN ARAH QUOTATION

Semakan arah dalam tiga saat

6E naik = EUR menguat. **6J naik** = JPY menguat. **USD/JPY naik** = JPY **melemah**. Jika analisis anda dibuat pada USD/JPY tetapi pesanan dihantar pada 6J, terbalikkan arah. Jika DXY naik, 6E dan 6J lazimnya **kedua-duanya** turun, kerana kedua-duanya dipetik dalam USD.

Jadual ini juga mengingatkan apa yang **tidak** boleh disimpulkan. EUR/USD naik memberitahu anda tentang EUR dan USD, tetapi tidak tentang JPY; maka arah 6J tidak ditentukan. EUR/JPY naik bermakna EUR mengatasi JPY, tetapi kedua-duanya boleh naik atau turun berbanding USD. Dengan harga hipotetikal EUR/USD 1.1000 dan USD/JPY 150.00, EUR/JPY = $1.1000 \times 150.00 = 165.00$. Dalam bentuk futures, nisbah $6E \div 6J$ memberi kadar silang forward yang setara; Bab 27 membinanya dengan dua kaki futures.

◇ ANALISIS SENARIO

Satu berita, empat carta

Andaikan BoJ memberi isyarat lebih hawkish daripada jangkaan, dan pada masa yang sama ECB kekal neutral. Rantian bacaannya: JPY menguat → **USD/JPY turun** → **6J naik** → EUR/JPY turun kerana JPY mengatasi EUR → 6E tidak ditentukan oleh berita ini. Trader yang hanya melihat carta USD/JPY yang jatuh dan menjual 6J sedang berdagang menentang pandangannya sendiri. Bab 14 dan 40 membincangkan bagaimana pasaran sebenar bertindak balas terhadap kejutan BoJ.

× KESILAPAN LAZIM

Kesilapan lazim dengan quotation

- Membaca 6J seperti USD/JPY dan menekan Buy kerana carta spot naik.
- Menganggap perubahan peratus USD/JPY sama tepat dengan perubahan peratus 6J; ia hampir, tetapi tidak simetri.
- Membundarkan salingan terlalu awal: 0.00667 dan 0.0066667 berbeza 6.6 tick 6J.
- Menyangka nama produk ("JPY/USD") menentukan quotation; semak medan price quotation.
- Menukar keuntungan USD kepada MYR tanpa menyedari kadar USD/MYR juga berubah.

● RUMUSAN BAB

- $\text{BASE/QUOTE} = x$: satu unit base bernilai x quote; harga naik bermakna base menguat.
- Direct atau indirect bergantung pada negara pembaca. Kontrak CME dipetik dalam American terms: USD per unit mata wang asing.
- 6E sehalu dengan EUR/USD; 6J ialah salingan USD/JPY, jadi arahnya bertentangan.
- Salingan memerlukan ketepatan perpuluhan yang cukup, dan perubahan peratusnya tidak simetri.
- Rujuk jadual semakan arah sebelum setiap dagangan, terutamanya apabila carta analisis berbeza daripada instrumen pesanan.

► LATIHAN BAB

1. EUR/USD berada pada 1.0850. Tulis maksudnya dalam ayat, kemudian kira EUR per USD hingga tujuh tempat perpuluhan.
2. Bagi pelabur di Malaysia, adakah EUR/MYR 4.9500 (hipotetikal) direct atau indirect? Bagaimana pula bagi pelabur di Jerman?
3. USD/JPY naik dari 152.00 ke 155.00. Kira nilai salingan pada kedua-dua paras dan nyatakan arah 6J, dengan andaian tanpa forward points.
4. Pada satu hari DXY naik 0.8%, EUR/USD turun dan USD/JPY naik. Isikan arah lazim 6E dan 6J, dan terangkan kenapa kedua-dua kontrak bergerak sehalu walaupun carta spotnya bergerak bertentangan.
5. Satu dagangan 6J memberi keuntungan USD625. Jika USD/MYR (hipotetikal) ialah 4.1500 semasa penukaran, berapakah nilainya dalam ringgit? Apakah risiko tambahan yang wujud di sini?