



每日外汇报告 2014年10月28日

市场回顾

10月27日星期一 Banca Monte dei Paschi di Siena SpA等欧洲25家银行未能通过欧洲央行牵头的压力测试，测试结果表明，意大利银行体系中存在的资本缺口最大。欧洲央行26日表示，截至2013年底，银行体系中总计存在250亿欧元（320亿美元）的资本缺口，其中大部分现在已得到弥补。在依然存在资金缺口的银行中，意大利的Monte Paschi和Banca Carige SpA的缺口总额合计达到29亿欧元。「资本缺口数额处于预期区间的低端，」野村控股驻伦敦银行业分析师Jon Peace说。「未通过测试的银行数量少，存在的资金缺口小，那么欧洲央行的可信度必会受到挑战。」此次测试中，地区内大型银行中无一存在资本缺口，按地区分，法国、德国和西班牙的银行中没有需要补充资本的银行。那些未过关的银行有九个月的时间来补足现存的缺口。欧洲央行希望就此终结欧元区已经持续五年时间的金融动荡局面。此次的压力测试结果给人的第一印象是「相当不错」，周一可能会使某些银行股从中受益，摩根大通的分析师在研究报告中如此说。德意志银行、德国商业银行、奥地利第一储蓄银行以及那些希腊银行的股票应在受益银行股之列。欧洲央行的测试包括压力测试和对银行截至2013年底的资产质量评估两部分组成。总部设在伦敦的欧洲银行管理局(EBA)也同时进行了测试，并于昨日公布了测试结果。EBA的测试样本与欧洲央行的样本有很大程度的重迭，所不同的是它的样本中纳入了一些欧元区以外的银行。早在此次测试之前，欧洲央行就已多次试图通过这样的测试来消除欧元区银行体系内存在的薄弱环节。在2010年的测试中，参与测试的91家银行中有七家没有过关，合计资本缺口35亿欧元。一年后EBA负责进行测试，在参与测试的90家银行，未通过的有8家，资本总缺口25亿欧元。今年的测试是2011年启动这类测试以来的首轮正式测试。欧洲央行的测试结果显示，行长德拉吉的祖国意大利的银行资本缺口最大，主要原因是它们要应付坏账和该国经济2008年以来的第三次衰退。欧洲央行的数据显示，意大利第三大银行Monte Paschi、Banca Carige和另外两家规模较小的合作银行总计存在33亿欧元的资本缺口，可见其今年的补充资本措施依然不够充分。意大利财政部发布公告称，他们「相信能通过进一步的市场交易来填补剩下的资本缺口，本次综合评估所确保的高透明度度可使此类交易轻松完成。」

据两位知情人士透露，欧盟反托辣斯监管人员正寻求获取外汇交易员们在Facebook Inc.的讯息，他们在银行机构被控共谋操纵汇率方面的取证范围已超出工作电子邮件和实时讯息。三位人士表示，银行机构已被要求提供交易员之间的所有交流讯息，包括社交媒体内容。这些人士要求匿名，因为欧盟的要求未公开。其中一位人士表示，欧盟怀疑一些电子邮件和网络讯息已被删除，以消除交易员们在非法交换信息的证据。伦敦和欧元同业拆借利率相关产品的交易员们直接的聊天记录为全球监管机构提供了关键的证据，涉事银行迄今已被罚款超过60亿美元。据英国和美国监管机构在2012年发布的部分调查内容显示，一位交易员提出给一位经纪人「你想要的任何东西」来把日圆伦敦同业拆借利率（Libor）维持在「尽可能的低点」。「这是一个非常重要的案件，因为外汇市场每天成交上万亿欧元，」欧盟反托辣斯负责人Joaquin Almunia上个月在接受彭博电视台采访时表示。监管人员已经「从那些告诫我们市场可能存在共谋行为的人士那里获得一些线索。」据了解欧盟汇率操纵调查

【风险披露及免责声明】

1
本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2014年10月28日

一案的三位知情人士表示，并非所有涉事的银行都被要求提供交易员之间工作电子邮件和实时讯息之外的更多交流信息。

通缩来了，对一方来说是件好事，然而对另一方来说，却是件糟糕而令人生厌的事。欧洲遭遇的通缩风险属于后者，因为欧洲经济正在衰退边缘徘徊，经济衰退或引发物价和薪资跳水。不过面对通缩，美国的结局可能会更加光明，因为油气供应大幅成长压低了能源价格，并推动经济向前发展。「坏的通缩会减弱成长，」Cornerstone Macro LP的联合创立人与合伙人Nancy Lazar在本月的报告中指出。「好的通缩则能提升成长。」这个消息应该受到美国投资者的欢迎。两位在10月20日于纽约举行的Robin Hood非公开投资者会议上听到亿万富豪Paul Tudor Jones发言的消息人士表示，这位最成功的对冲基金经理之一当时预测，今年剩余时间美国股市将跑赢其它股市。两位不愿具名的知情人士透露，管理200亿美元Appaloosa Management LP的对冲基金经理David Tepper在10月21日的同一个会议上称，投资者应当做空欧元。

欧洲央行对欧元区银行业的体检，或许能在短期内提振德意志银行和德国商业银行，但同时也可能会打击德国整合其一大堆合作银行和地方储蓄银行的积极性。德国24家银行接受了欧洲央行的资产质量评估和压力测试，只有Muenchener Hypothekbank eG未能过关，该银行的资本缺口有4.08亿欧元，目前已补上了2.29亿欧元（2.90亿美元）。向航运公司提供融资的德国北方银行（HSH Nordbank AG）这次也过关了，因为100亿欧元的国家担保使得该银行免受深陷危机的海运业的冲击，巴克莱的分析师原本认为这家银行可能通不过测试。德国银行在欧洲央行的资产质量评估中，获得的平均普通股一级资本充足率为12.9%，在欧洲央行的恶劣压力测试场景中得到的一级资本充足率评分为9.1%。摩根大通分析师认为，这个测试结果或许将给资本市场内的德银和德国商业银行投资者带来回报。然而，另一方面，测试结果也减弱了德国银行业三大支柱体系——储蓄银行、合作银行和私人银行的整合动能。「德国银行业的基本面问题，即回报在欧洲银行业中最低，在本次测试中还是没有得到解决，」法兰克福金融管理学院风险管理和规范学科教授Martin Hellmich说。「有这么多的银行，这个问题不会一夜间消失。」

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告之内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2014年10月28日

技术分析 - 纽元/美元

纽元/美元由9月中高位0.8230下跌至今已有接近6%跌幅，上周更以大阴烛跌穿0.7820支持，在0.7820有一个较大支持位。技术指标方面，14天RSI近期在40至50水平浮动，预料本周汇价将继续在低位窄幅上落，波幅范围为0.7850至0.7950，建议暂时观望，并维持逢高卖出策略。



资料来源: 彭博资讯

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的，本公司对其准确性及完整性不作任何保证，故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下，本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写，采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份，是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途，并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请，亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用，并非作为专业意见。投资者以本报告期内之建议作出任何投资决定前，或若对本报告内容有任何疑问，应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响，除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示，例如“止蚀”或“限价”交易指示，亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额，投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此，投资者必需仔细考虑，鉴于自己的财务状况及投资目标，这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告，若未经授权及同意，禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。



每日外汇报告 2014年10月28日

| 投资建议 | | | | |
|---------|---------|-----|-----|-----|
| 货币对 | 策略 | 入市价 | 止蚀价 | 目标价 |
| NZD/USD | OBSERVE | | | |

| 昨日汇价 | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 货币对 | 开市 | 最高 | 最低 | 收市 |
| AUD/USD | 0.8792 | 0.8823 | 0.8790 | 0.8801 |
| EUR/USD | 1.2681 | 1.2723 | 1.2666 | 1.2697 |
| GBP/USD | 1.6097 | 1.6147 | 1.6080 | 1.6120 |
| NZD/USD | 0.7848 | 0.7902 | 0.7847 | 0.7892 |
| USD/CAD | 1.1234 | 1.1255 | 1.1215 | 1.1244 |
| USD/CHF | 0.9501 | 0.9521 | 0.9478 | 0.9493 |
| USD/JPY | 108.12 | 108.37 | 107.61 | 107.81 |

| 即日支持及阻力 | | | | |
|---------|--------|--------|--------|--------|
| 货币对 | 支持位 2 | 支持位 1 | 阻力位 1 | 阻力位 2 |
| AUD/USD | 0.8772 | 0.8786 | 0.8819 | 0.8838 |
| EUR/USD | 1.2638 | 1.2668 | 1.2725 | 1.2752 |
| GBP/USD | 1.6049 | 1.6084 | 1.6151 | 1.6183 |
| NZD/USD | 0.7825 | 0.7859 | 0.7914 | 0.7935 |
| USD/CAD | 1.1198 | 1.1221 | 1.1261 | 1.1278 |
| USD/CHF | 0.9454 | 0.9474 | 0.9517 | 0.9540 |
| USD/JPY | 107.17 | 107.49 | 108.25 | 108.69 |

| 经济数据公布 | | | | | |
|------------------|----|----------------|-----|-------|-------|
| 香港时间 | 国家 | 经济数据 | 时期 | 实际 | 前值 |
| 2014/10/27 12:30 | GE | 德国10月IFO商业景气指数 | 10月 | 103.2 | 104.7 |
| 2014/10/27 19:00 | UK | 英国10月CBI零售销售差值 | 10月 | 31 | 31 |
| 2014/10/27 22:00 | US | 美国9月未决房屋销售年率 | 9月 | 1% | -4.1% |

资料来源: 彭博资讯

JN 日本 AU 澳洲 NZ 纽西兰 CH 中国 GE 德国 UK 英国 EC 欧元区 CA 加拿大 US 美国 SW 瑞士 A 初值 S、P 修订 F 终值

撰稿: 余大维, 交易员, 元大宝来证券(香港)有限公司

【风险披露及免责声明】

本报告之内容及资讯是依据一些本公司相信是可靠的资料制作而成的, 本公司对其准确性及完整性不作任何保证, 故本公司恕不负担任何法律责任。在任何情况下, 本公司及公司之代理人不对本报告的使用人基于本报告进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。研究员对于本报告之撰写, 采中立态度且独立完成。本报告中涉及市场概况、投资建议或汇市前瞻部份, 是依据研究员对市场数据分析而作成。本报告只用作提供资料性用途, 并不构成任何推广、推销或招揽买卖任何杠杆式外汇交易之邀请, 亦只供个人作非商业用途并仅作参考之用, 并非作为专业意见。投资者以本报告内之建议作出任何投资决定前, 或若对本报告之内容有任何疑问, 应先咨询专业意见。

杠杆式外汇交易受汇率波动影响, 除可提供获利机会也会涉及亏损风险。杠杆式外汇交易的亏损风险可以十分重大。投资者所蒙受的亏损可能超过最初保证金款额。即使投资者定下备用交易指示, 例如“止蚀”或“限价”交易指示, 亦未必可以将亏损局限于投资者原先设想的数额。市场情况可能使这些交易指示无法执行。投资者可能被要求一接到通知即存入额外的保证金款额。如投资者未能在所订的时间内提供所需的款额, 投资者的未平仓合约可能会被了结。投资者将要为帐户所出现的任何逆差负责。因此, 投资者必需仔细考虑, 鉴于自己的财务状况及投资目标, 这种买卖是否适合你。元大宝来证券(香港)之外汇报告, 若未经授权及同意, 禁止摘录、转载或刊登于媒体报章杂志。