



每日外匯報告 2014年1月14日

## 市場回顧

作為對銀行業的讓步，國際銀行業監管部門週日表示，將放寬一項旨在確保銀行財務狀況穩健的規定。此前銀行業向監管部門施加壓力稱，該規定將遏制銀行對經濟的信貸投放。由全球銀行監管部門組成的巴塞爾銀行監管委員會(Basel Committee on Banking Supervision, 簡稱：巴塞爾委員會)表示，已對槓桿率的定義進行了修改，將允許銀行申報更低的整體風險水平。槓桿率衡量的是銀行資本與總資產的比率，因此這一調整將使銀行申報的資本比率上升。這將減輕銀行為達到監管要求而剝離資產或籌集更多資本的壓力。此次規則調整的最大受益者可能是那些涉足證券和衍生品市場最多的銀行。最重要的是，該規則將不再要求銀行計入100%的表外資產。這不僅包括銀行大部分的衍生品風險敞口，也包括銀行保函和信用證等維持國際貿易車輪運轉的重要潤滑劑。另外，修改後的規則還允許對證券融資交易（比如回購協議）進行大範圍的“淨值化處理”，更多地計入從交易對手那裡獲得的保證金，並允許銀行取消對涉及中央交易對手的風險敞口的重複計算。這些規則的修改將使槓桿率中所計算的資產規模縮小。2008年金融危機爆發後，為了使金融體系更加安全，國際銀行業監管部門制定了頗具力度的新規定，而這次對規則的修改不過是一系列修改中的最新一次。對監管規定的許多微調減輕了新規定的影響，因為銀行業已說服監管部門相信新的監管方案力度過大。與週日宣佈的決定類似，去年初監管部門放寬了一條有關最低流動性標準的新規定。此外，旨在遏制銀行投機性交易的美國“沃爾克規則”(Volcker rule)已被明顯“稀釋”，而歐盟(European Union)也顯露出弱化本地同類監管規定的跡象。從2015年開始，銀行將必須申報槓桿率。監管部門打算從2018年開始強制銀行的槓桿率至少達到3%，但無約束性承諾。監管部門最初在對金融危機作出反應時，無法就如何計算槓桿率達成一致，因為美國會計標準與國際會計標準存在差異。即便是現在，監管部門也是將槓桿率更多地視為《巴塞爾協議III》(Basel III)中新的風險調整後資本標準的補充。過去一年中，《巴塞爾協議III》已在全球許多地區得到實施。一直有人批評說，槓桿率作為衡量銀行資本充足率的指標顯得過於粗糙，因為槓桿率不能對3個月期美國國債的風險與一個內戰國家的企業獲得的10年期貸款的風險加以區別。不過，恰恰是由於簡單易懂，該指標在過去幾年越來越受到監管部門和政界人士的青睞。無論是新的還是舊的巴塞爾框架，都允許銀行通過“內部評級”自行評定業務的風險性。這場金融危機暴露出了大量銀行有系統地利用這種自由來低報風險的問題。監管部門希望把槓桿率作為又一個風險調整指標將有助於制止銀行再耍這種花招。

美國、歐盟、伊朗12日證實，聯合國5個安理會常任理事國外加德國和伊朗簽訂的核子初步協議將於本(1)月20日正式生效。伊朗將於未來6個月內暫停鈾濃縮活動，以換取減輕經濟制裁。《路透社》報導，美國國務卿凱瑞(John Kerry)表示，下個和伊朗協商核子計畫的階段，將會「非常困難」。本月20日開始，歐盟、美國對伊朗實施的經濟制裁將開始減輕，包括禁止伊朗出口石化產品、汽車製造業、貴金屬交易等項目。伊朗官員表示，因歐美認定伊朗發展核子技術是為了製造核武，故20日這項臨時核子協議生效後，因雙方將開始針對伊朗的核子計畫展開新一波談判。而現在這項臨時協議的目的，就是要為了在達成最終協定前，為雙方爭取空間。伊朗表

### 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。



## 每日外匯報告 2014年1月14日

示，該國的核子計畫，純粹僅是為了發電和製造放射性醫療成像同位素(medical imaging isotope)。然而，儘管如此，聯合國和西方國家始終懷疑伊朗正秘密研發核子武器。美國總統歐巴馬對20日將實施的臨時核子協議表示歡迎，但也指出，西方國家需要作更多努力以達成長期協議。歐巴馬也表示，若伊朗違反協議，美國將會加重經濟制裁。

聯儲會近期對量化寬鬆措施實施的減碼行動可能在海外市場引起風波，值此之際，Stanley Fischer的加入意味著聯儲會將獲得一位享譽全球，具有超強人脈的金融政治家。現年70歲的Fischer 10日被歐巴馬提名出任聯儲會副主席，此時正值聯儲會剛剛開始縮減債券購買規模(QE)。聯儲會減碼QE並最終實施貨幣緊縮可能攪得新興市場動盪不安，因為利率升高將使投資資金流出高收益，高風險的股市和債市。聯儲會主席伯南克在去年9月承認退出QE帶來的潛在沖擊，稱「我們正非常密切的關注形勢發展。」在過去的一個世紀中，Fischer大部分時間都處於全球經濟決策鏈的頂端，上世紀90年代任國際貨幣基金組織(IMF)二把手期間，他幫助設計了對墨西哥和巴西的救助。如果參議院表決通過對Fischer的提名，其豐富的經驗將有助於聯儲會監測其貨幣措施對海外經濟政策的影響，Fischer本人將充當聯儲會大使的角色，對外解釋聯儲會的政策意圖及目標。「全球大約有一半的央行官員是這個人培養出來的，他了解他們，」布魯

金斯學會(the Brookings Institution)資深成員，前聯儲會副主席Donald Kohn表示。Fischer在全球各地都很受尊敬，不僅僅是央行官員，各國的財政部長和總理都很尊重他。根據白宮的聲明，歐巴馬還提名美國財政部原負責國際事務的副部長Lael Brainard加入聯邦儲備理事會，現任聯儲會理事Jerome Powell將留任。

**【風險披露及免責聲明】**

2

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。



每日外匯報告 2014年1月14日

## 技術分析 - 英鎊/瑞郎

英鎊/瑞郎自去年8月至今一直反覆向上，上週升穿保歷加通道頂部，更一度突破去年1月份高位1.5005，但破位後並無繼續向上，昨日更出現大陰燭下跌，顯示1.5000附近位置阻力頗大。現時14天RSI及緩慢隨機指標都有向下趨勢，短線調整應尚未完成，但50天移動平均線1.4711附近應有支持，否則跌穿上升通道則下試1.4412保歷加通道底部，如跌穿此水平則確認轉勢，暫時建議觀望，進取者仍可逢低買入英鎊/瑞郎，止蝕1.4412以上。



資料來自: 彭博資訊

## 【風險披露及免責聲明】

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。



每日外匯報告 2014年1月14日

投資建議				
貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
GBP/CHF	OBSERVE			

昨日匯價				
貨幣對	開市	最高	最低	收市
AUD/USD	0.9000	0.9086	0.8986	0.9052
EUR/USD	1.3668	1.3684	1.3638	1.3671
GBP/USD	1.6479	1.6508	1.6349	1.6382
NZD/USD	0.8293	0.8389	0.8285	0.8375
USD/CAD	1.0889	1.0929	1.0843	1.0861
USD/CHF	0.9018	0.9047	0.8987	0.8989
USD/JPY	104.09	104.13	102.86	102.98

即日支持及阻力				
貨幣對	支持位 2	支持位 1	阻力位 1	阻力位 2
AUD/USD	0.8943	0.8997	0.9097	0.9141
EUR/USD	1.3618	1.3645	1.3691	1.3710
GBP/USD	1.6254	1.6318	1.6477	1.6572
NZD/USD	0.8246	0.8310	0.8414	0.8454
USD/CAD	1.0792	1.0826	1.0912	1.0964
USD/CHF	0.8948	0.8968	0.9028	0.9068
USD/JPY	102.05	102.52	103.79	104.59

經濟數據公布					
香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
NA	--	--	--	--	--

資料來自：彭博資訊

JN 日本 AU 澳洲 NZ 紐西蘭 CH 中國 GE 德國 UK 英國 EC 歐元區 CA 加拿大 US 美國 SW 瑞士 A 初值 S、P 修訂 F 終值

撰稿：龔可斌，交易員，元大寶來證券(香港)有限公司

**【風險披露及免責聲明】**

4

本報告之內容及資訊是依據一些本公司相信是可靠的資料製作而成的，本公司對其準確性及完整性不作任何保證，故本公司恕不負擔任何法律責任。在任何情況下，本公司及公司之代理人不對本報告的使用人基於本報告進行的投資所引致的任何損益承擔任何責任。研究員對於本報告之撰寫，採中立態度且獨立完成。本報告中涉及市場概況、投資建議或匯市前瞻部份，是依據研究員對市場數據分析而作成。本報告只用作提供資料性用途，並不構成任何推廣、推銷或招攬買賣任何槓桿式外匯交易之邀請，亦只供個人作非商業用途並僅作參考之用，並非作為專業意見。投資者以本報告內之建議作出任何投資決定前，或若對本報告之內容有任何疑問，應先諮詢專業意見。

槓桿式外匯交易受匯率波動影響，除可提供獲利機會也會涉及虧損風險。槓桿式外匯交易的虧損風險可以十分重大。投資者所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額。即使投資者定下備用交易指示，例如“止蝕”或“限價”交易指示，亦未必可以將虧損局限於投資者原先設想的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。投資者可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如投資者未能在所訂的時間內提供所需的款額，投資者的未平倉合約可能會被了結。投資者將要為帳戶所出現的任何逆差負責。因此，投資者必需仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合你。元大寶來證券(香港)之外匯報告，若未經授權及同意，禁止摘錄、轉載或刊登於媒體報章雜誌。