



市场回顾

作为对银行业的让步，国际银行业监管部门周日表示，将放宽一项旨在确保银行财务状况稳健的规定。此前银行业向监管部门施加压力称，该规定将遏制银行对经济的信贷投放。由全球银行监管部门组成的巴塞尔银行监管委员会(Basel Committee on Banking Supervision, 简称：巴塞尔委员会)表示，已对杠杆率的定义进行了修改，将允许银行申报更低的整体风险水平。杠杆率衡量的是银行资本与总资产的比率，因此这一调整将使银行申报的资本比率上升。这将减轻银行为达到监管要求而剥离资产或筹集更多资本的压力。此次规则调整的最大受益者可能是那些涉足证券和衍生品市场最多的银行。最重要的是，该规则将不再要求银行计入 100% 的表外资产。这不仅包括银行大部分的衍生品风险敞口，也包括银行保函和信用证等维持国际贸易车轮运转的重要润滑剂。另外，修改后的规则还允许对证券融资交易（比如回购协议）进行大范围的“净值化处理”，更多地计入从交易对手那里获得的保证金，并允许银行取消对涉及中央交易对手的风险敞口的重复计算。这些规则的修改将使杠杆率中所计算的资产规模缩小。2008 年金融危机爆发后，为了使金融体系更加安全，国际银行业监管部门制定了颇具力度的新规定，而这次对规则的修改不过是一系列修改中的最新一次。对监管规定的许多微调减轻了新规定的影响，因为银行业已说服监管部门相信新的监管方案力度过大。与周日宣布的决定类似，去年初监管部门放宽了一条有关最低流动性标准的新规定。此外，旨在遏制银行投机性交易的美国“沃尔克规则”(Volcker rule)已被明显“稀释”，而欧盟(European Union)也显露出弱化本地同类监管规定的迹象。从 2015 年开始，银行将必须申报杠杆率。监管部门打算从 2018 年开始强制银行的杠杆率至少达到 3%，但无约束性承诺。监管部门最初在对金融危机作出反应时，无法就如何计算杠杆率达成一致，因为美国会计标准与国际会计标准存在差异。即便是现在，监管部门也是将杠杆率更多地视为《巴塞尔协议 III》(Basel III)中新的风险调整后资本标准的补充。过去一年中，《巴塞尔协议 III》已在全球许多地区得到实施。一直有人批评说，杠杆率作为衡量银行资本充足率的指标显得过于粗糙，因为杠杆率不能对 3 个月期美国国债的风险与一个内战国家的企业获得的 10 年期贷款的风险加以区别。不过，恰恰是由于简单易懂，该指标在过去几年越来越受到监管部门和政界人士的青睐。无论是新的还是旧的巴塞尔框架，都允许银行通过“内部评级”自行评定业务的风险性。这场金融危机暴露出了大量银行有系统地利用这种自由来低报风险的问题。监管部门希望把杠杆率作为又一个风险调整指标将有助于制止银行再耍这种花招。

美国、欧盟、伊朗 12 日证实，联合国 5 个安理会常任理事国外加德国和伊朗签订的核子初步协议将于本(1)月 20 日正式生效。伊朗将于未来 6 个月内暂停铀浓缩活动，以换取减轻经济制裁。《路透社》报导，美国国务卿凯瑞(John Kerry)表示，下个和伊朗协商核子计划的阶段，将会「非常困难」。本月 20 日开始，欧盟、美国对伊朗实施的经济制裁将开始减轻，包括禁止伊朗出口石化产品、汽车制造业、贵金属交易等项目。伊朗官员表示，因欧美认定伊朗发展核子技术是为了制造核武，故 20 日这项临时核子协议生效后，因双方将开始针对伊朗的核

【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1月14日

子计划展开新一波谈判。而现在这项临时协议的目的，就是要为了在达成最终协定前，为双方争取空间。伊朗表示，该国的核子计划，纯粹仅是为了发电和制造放射性医疗成像同位素(medical imaging isotope)。然而，尽管如此，联合国和西方国家始终怀疑伊朗正秘密研发核子武器。美国总统奥巴马对20日将实施的临时核子协议表示欢迎，但也指出，西方国家需要作更多努力以达成长期协议。奥巴马也表示，若伊朗违反协议，美国将会加重经济制裁。

联储会近期对量化宽松措施实施的减码行动可能在海外市场引起风波，值此之际，Stanley Fischer 的加入意味着联储会将获得一位享誉全球，具有超强人脉的金融政治家。现年70岁的Fischer 10日被奥巴马提名出任联储会副主席，此时正值联储会刚刚开始缩减债券购买规模(QE)。联储会减码QE并最终实施货币紧缩可能搅得新兴市场动荡不安，因为利率升高将使投资资金流出高收益，高风险的股市和债市。联储会主席伯南克在去年9月承认退出QE带来的潜在冲击，称「我们正非常密切的关注形势发展。」在过去的一个世纪中，Fischer 大部分时间都处于全球经济决策链的顶端，上世纪90年代任国际货币基金组织(IMF)二把手期间，他帮助设计了对墨西哥和巴西的救助。如果参议院表决通过对Fischer的提名，其丰富的经验将有助于联储会监测其货币措施对海外经济政策的影响，Fischer 本人将充当联储会大使的角色，对外解释联储会的政策意图及目标。「全球大约有一半的央行官员是这个人培养出来的，他了解他们，」布鲁

金斯学会(the Brookings Institution)资深成员，前联储会副主席 Donald Kohn 表示。Fischer 在全球各地都很受尊敬，不仅仅是央行官员，各国的财政部长和总理都很尊重他。根据白宫的声明，奥巴马还提名美国财政部原负责国际事务的副部长 Lael Brainard 加入联邦储备理事会，现任联储会理事 Jerome Powell 将留任。

【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“止损”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关闭。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。

每日外匯報告 2014年1月14日

技术分析 - 英鎊/瑞郎

英鎊/瑞郎自去年8月至今一直反覆向上，上周升穿保力加通道頂部，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保力加通道底部，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杆式外匯交易之邀請，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。

槓杆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。槓杆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“限价”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，鑒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。



每日外汇报告 2014年1月14日

投资建议				
货币对	策略	入市价	止蚀价	目标价
GBP/CHF	OBSERVE			

昨日汇价				
货币对	开市	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				
货币对	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

经济数据公布					
香港时间	国家	经济数据	时期	实际	前值
NA	--	--	--	--	--

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: 龚可斌, 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。