



每日外匯報告 2014年10月28日

市場回顧

10月27日星期一Banca Monte dei Paschi di Siena SpA等歐洲25家銀行未能通過歐洲央行牽頭的壓力測試，測試結果表明，義大利銀行體系中存在的資本缺口最大。歐洲央行26日表示，截至2013年底，銀行體系中總計存在250億歐元（320億美元）的資本缺口，其中大部分現在已得到彌補。在依然存在資金缺口的銀行中，義大利的Monte Paschi和Banca Carige SpA的缺口總額合計達到29億歐元。「資本缺口數額處於預期區間的低端，」野村控股駐倫敦銀行業分析師Jon Peace說。「未通過測試的銀行數量少，存在的資金缺口小，那麼歐洲央行的可信度必會受到挑戰。」此次測試中，地區內大型銀行中無一存在資本缺口，按地區分，法國、德國和西班牙的銀行中沒有需要補充資本金的銀行。那些未過關的銀行有九個月的時間來補足現存的缺口。歐洲央行希望就此終結歐元區已經持續五年時間的金融動盪局面。此次的壓力測試結果給人的第一印象是「相當不錯」，周一可能會使某些銀行股從中受益，摩根大通的分析師在研究報告中如此說。德意志銀行、德國商業銀行、奧地利第一儲蓄銀行以及那些希臘銀行的股票應在受益銀行股之列。歐洲央行的測試包括壓力測試和對銀行截至2013年底的資產質量評估兩部分組成。總部設在倫敦的歐洲銀行管理局(EBA)也同時進行了測試，並也於昨日公佈了測試結果。EBA的測試樣本與歐洲央行的樣本有很大程度的重疊，所不同的是它的樣本中納入了一些歐元區以外的銀行。早在此次測試之前，歐洲央行就已多次試圖通過這樣的測試來消除歐元區銀行體系內存在的薄弱環節。在2010年的測試中，參與測試的91家銀行中有七家沒有過關，合計資本缺口35億歐元。一年後EBA負責進行測試，在參與測試的90家銀行，未通過的有8家，資本總缺口25億歐元。今年的測試是2011年啟動這類測試以來的首輪正式測試。歐洲央行的測試結果顯示，行長德拉吉的祖國義大利的銀行資本缺口最大，主要原因是它們要應付壞賬和該國經濟2008年以來的第三次衰退。歐洲央行的數據顯示，義大利第三大銀行Monte Paschi、Banca Carige和另外兩家規模較小的合作銀行總計存在33億歐元的資本缺口，可見其今年的補充資本措施依然不夠充分。義大利財政部發布公告稱，他們「相信能通過進一步的市場交易來填補剩下的資本缺口，本次綜合評估所確保的高透明度度可使此類交易輕鬆完成。」

據兩位知情人透露，歐盟反托辣斯監管人員正尋求獲取外匯交易員們在Facebook Inc.的訊息，他們在銀行機構被控共謀操縱匯率方面的取證範圍已超出工作電子郵件和即時訊息。三位人士表示，銀行機構已被要求提供交易員之間的所有交流訊息，包括社交媒體內容。這些人士要求匿名，因為歐盟的要求未公開。其中一位人士表示，歐盟懷疑一些電子郵件和網絡訊息已被刪除，以消除交易員們在非法交換信息的證據。倫敦和歐元同業拆借利率相關產品的交易員們直接的聊天記錄為全球監管機構提供了關鍵的證據，涉事銀行迄今已被罰款超過60億美元。據英國和美國監管機構在2012年發布的部分調查內容顯示，一位交易員提出給一位經紀人「你想要的任何東西」來把日圓倫敦同業拆借利率(Libor)維持在「儘可能的低點」。「這是一個非常重要的案件，因為外匯市場每天成交上萬億歐元，」歐盟反托辣斯負責人Joaquin Almunia上個月在接受彭博電視台採訪時表示。監管人員已經「從那些告誡我們市場可能存在共謀行為的人士那里獲得一些線索。」據了解歐盟匯率操縱調查一案的三位知情人人士表示，並非所有涉事的銀行都被要求提供交易員之間工作電子郵件和即時訊息之外的

【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10月28日

更多交流信息。

通縮來了，對一方來說是件好事，然而對另一方來說，卻是件糟糕而令人生厭的事。歐洲遭遇的通縮風險屬於後者，因為歐洲經濟正在衰退邊緣徘徊，經濟衰退或引發物價和薪資跳水。不過面對通縮，美國的結局可能會更加光明，因為油氣供應大幅成長壓低了能源價格，並推動經濟向前發展。「壞的通縮會減弱成長，」Cornerstone Macro LP的聯合創立人與合夥人Nancy Lazar在本月的報告中指出。「好的通縮則能提升成長。」這個消息應該受到美國投資者的歡迎。兩位在10月20日於紐約舉行的Robin Hood非公開投資者會議上聽到億萬富豪Paul Tudor Jones發言的消息人士表示，這位最成功的對沖基金經理之一當時預測，今年剩餘時間美國股市將跑贏其他股市。兩位不愿具名的知情人士透露，管理200億美元Appaloosa Management LP的對沖基金經理David Tepper在10月21日的同一個會議上稱，投資者應當做空歐元。

歐洲央行對歐元區銀行業的體檢，或許能在短期內提振德意志銀行和德國商業銀行，但同時也可能會打擊德國整合其一大堆合作銀行和地方儲蓄銀行的積極性。德國有24家銀行接受了歐洲央行的資產質量評估和壓力測試，只有Muenchener Hypothekbank eG未能過關，該銀行的資本缺口有4.08億歐元，目前已補上了2.29億歐元（2.90億美元）。向船運公司提供融資的德國北方銀行（HSH Nordbank AG）這次也過關了，因為100億歐元的國家擔保使得該銀行免受深陷危機的海運業的沖擊，巴克萊的分析師原本認為這家銀行可能通不過測試。德國銀行在歐洲央行的資產質量評估中，獲得的平均普通股一級資本充足率為12.9%，在歐洲央行的惡劣壓力測試場景中得到的一級資本充足率評分為9.1%。摩根大通分析師認為，這個測試結果或許將給資本市場內的德銀和德國商業銀行投資者帶來回報。然而，另一方面，測試結果也減弱了德國銀行業三大支柱體系——儲蓄銀行、合作銀行和私人銀行的整合動能。「德國銀行業的基本面問題，即回報在歐洲銀行業中最低，在本次測試中還是沒有得到解決，」法蘭克福金融管理學院風險管理和規範學科教授Martin Hellmich說。「有這麼多的銀行，這個問題不會一夜間消失。」

【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10月28日

技術分析 - 紐元/美元

紐元/美元由9月中高位0.8230下跌至今已接近6%跌幅，上周更以大陰燭跌穿0.7820支持，在0.7820有一個較大支持位。技術指標方面，14天RSI近期在40至50水平浮動，預料本周匯價將繼續在低位窄幅上落，波幅範圍為0.7850至0.7950，建議暫時觀望，並維持逢高賣出策略。



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10月28日

投資建議

貨幣對	策略	入市價	止蝕價	目標價
NZD/USD	OBSERVE			

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	0.8772	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

昨日匯價

貨幣對	開市	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

經濟數據公布

香港時間	國家	經濟數據	時期	實際	前值
2014/10/27 12:30	GE	德國10月IFO商業景氣指數	10月	103.2	104.7
2014/10/27 19:00	UK	英國10月CBI零售銷售差值	10月	31	31
2014/10/27 22:00	US	美國9月未決房屋銷售年率	9月	1%	-4.1%

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: 余大維, 交易員, 元大寶來證券(香港)有限公司

【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。