

外匯市場 每週展望

2015年7月20日-26日

外匯市場周報 - 目錄

p3	經濟	新西蘭聯儲將降息 - Arnaud Masset
p4	經濟	希臘國會批准財政緊縮政策 - Yann Queleenn
p5	經濟	市場將關注美國數據 - Arnaud Masset
p6	經濟	美國和伊朗達成協議 - Yann Queleenn
p7	外匯市場	IMM非商業持倉報告 - Arnaud Masset
p8	免責聲明	

經濟

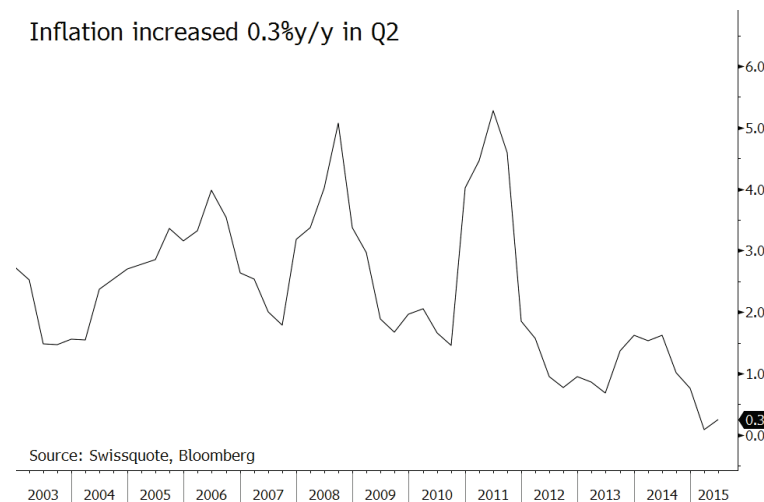
新西蘭聯儲將降息

由於主要通脹疲弱令新西蘭聯儲主席惠勒有空間支持新西蘭經濟，因此該央行進一步寬鬆的可能性大幅上升。新西蘭第二季度整體CPI在第一季度下降至0.1%之後增長0.3%。這可以視為通脹改善的跡象，因為整體通脹正在接近目標區間 —— 根據新西蘭聯儲，CPI年率計劃在2016年初達到1%至3%的目標區間。不過剔除油價8.8%的漲幅之後，第二季度通脹為持平。此外，近期伊朗與西方國家之間關於伊朗核計劃的談判將增加油價的壓力，因為市場預計將出現產能過剩。這對導致第三季度通脹再次回到零增長。另外需要提到的是，因全球需求下挫，上周恆天然拍賣全脂奶粉(WMP)價格下跌13%，跌至2009年7月以來的最低水平。

我們預計聯儲主席惠勒本周將繼續降息以支持新西蘭經濟。不過，我們預計將僅會降息25個基點，因為我們懷疑新西蘭聯儲並不希望推升房產泡沫，尤其是奧克蘭市場。我們因此相信新西蘭聯儲將在夏季之後繼續降息，等待最新的LVR調整效果開始顯現。

新西蘭元兌美元8月跌幅超過8%，一次又一次的跌破支撐位。我們仍舊看空新西蘭元且預計新西蘭元兌澳元和美元還會進一步貶值。

Inflation increased 0.3%/y in Q2



NZD/USD: approaching key support at 0.64



經濟

希臘國會批准財政緊縮政策

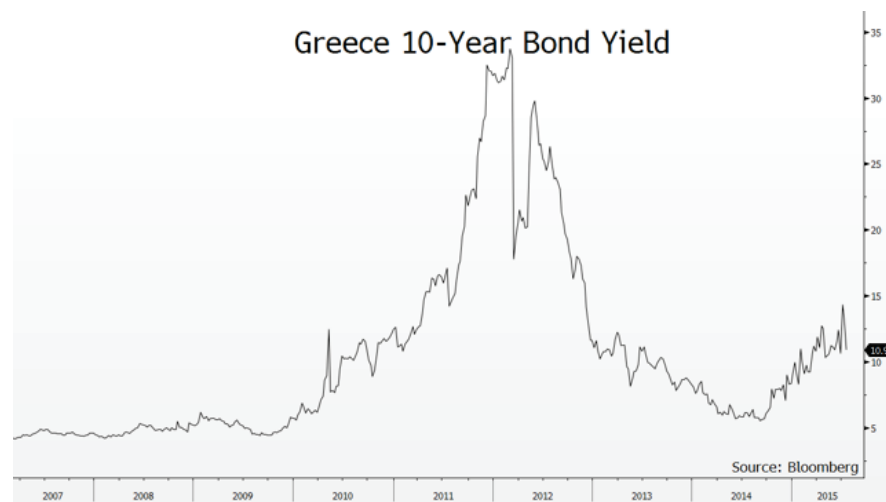
經過4個小時異常激烈的辯論之後，希臘國會於週四清晨以大多數贊同通過了節支政策。300名議員中有229名投票同意。這是一份仍在協商中的至少860億歐元的救助計劃的前提條件。希臘總理齊普拉斯自領導與債權人的談判以來，就一直反對嚴厲的節支措施。

即便是節支政策已經通過，但德國財政部長朔伊布勒稱與希臘達成這樣的協議並非好主意。朔伊布勒甚至宣稱「很多德國人還是寧可希臘退歐」。此外，簽署一份與7月5日「拒絕」投票的結果不符的協議，令齊普拉斯現在成為了「叛徒」。齊普拉斯對此聲稱他面臨兩難境地，要麼退歐，要麼簽署協議。他寧可簽署協議。事實上，退出歐元區並重新啟用舊貨幣，對導致貨幣大幅貶值。最後並同樣重要的是，希臘違約會導致其它國家對其信任降低，也許需要數十年才能贏回信任。新希臘財長Tsakalotos甚至稱「沒有其它的選項」。

我們還認為激進左派聯盟很難有其它行動。然而所有這些嚴厲的節支促使可能會適得其反。將增值稅從13%上調至23%將消耗大量的GDP。去年日本的例子可作為榜樣，當時日本將銷售稅從5%提升至8%。因此我們預計希臘將很難以實施通過的節支措施，未來幾年可能會再次重演現在的困境。

現在，銀行仍在歇業，談判還在繼續。同時，希臘依然拖欠IMF的16億歐元債務，且有一筆36億的款項必須向歐洲央行償還。即便如此，這些款項可能並不是問題，將成為救助計劃的一部分。

歐元兌美元上周在希臘國會通過議案後大幅下跌，因為交易者並不相信希臘有能力實施這個截至方案。該匯價目前交易於1.0900下方。

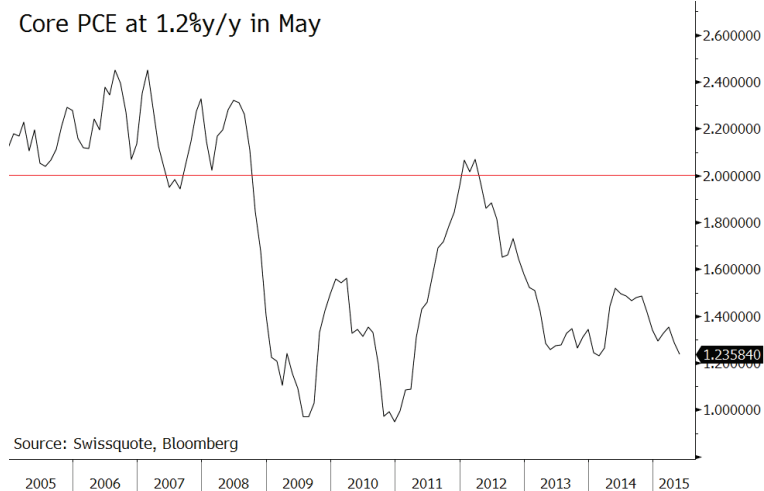


經濟

市場將關注美國數據

德國議會上週五投票通過希臘救助方案之後，市場參與者可能會將焦點轉向美國和下次升息時間。上週五公佈了6月消費者物價指數，消費者對一籃子商品的服務的支付價格年率增長0.1%，與市場預期一致，而5月增幅為0.3%。剔除易波動的商品和能源之外的通脹年率上升1.8%，同樣符合市場預期，5月增幅為1.7%。因此總體CPI確實正在接近美聯儲的目標2%，增加了投資者對美聯儲將於9月升息的信心。不過，美聯儲常用的通脹手段仍舊遠離2%的目標位。個人消費支出(PCE)月年率增長0.2%，同時核心PCE平減指數年率為1.2%。總之，6月通脹水平小幅提升對9月升息帶來微弱支撐，市場需要美國經濟更強勁復甦的證據。接下來的3周將非常重要，因為將公佈關鍵經濟數據。第二季度GDP初值將於7月30日公佈，6月PCE平減指數將於8月3日公佈，7月非農就業數據將於8月7日公佈。

歐元兌美元對最近的新聞反應較為平淡，保持在1.0850關口之上，投資者等待最新的美國數據。希臘將保留在歐元區 —— 至少目前看來如此 —— 從歐元交叉平的行情看，交易者並不認為這對歐洲有利。事實上，在過去5天，歐元兌英鎊下跌3.14%，歐元兌美元下跌2.77%，歐元兌澳元下跌1.86%。



經濟

美國和伊朗達成協議

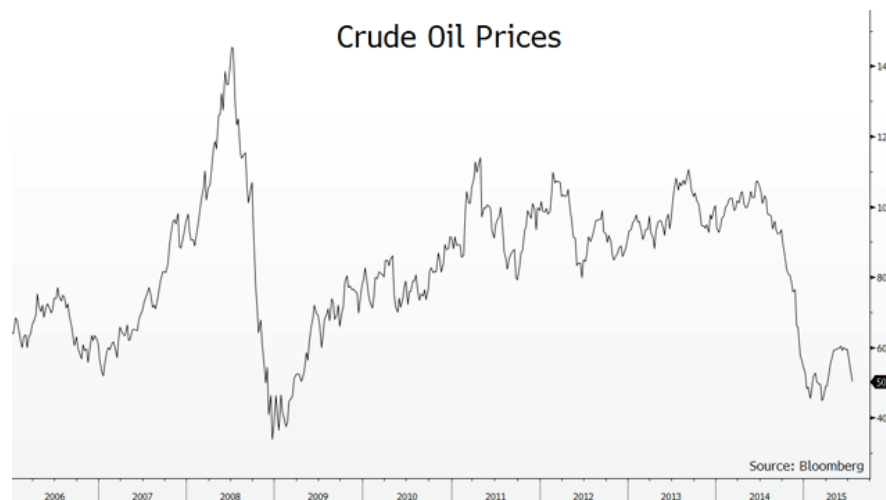
上週二談判各方在維也納達成了一致。過去兩周以來談判非常緊張，因為談判的大幅部分內容是關於防止伊朗獲得核武器以換取免除聯合國經濟制裁。來自這些談判方的另外一個重點在於，伊朗官員不願意美國專家參觀伊朗軍事據點。傳聞稱這一條並沒有納入最終協議，美國觀察員被禁止進入伊朗基地。

伊朗核談判導致油價面臨下跌壓力，因為伊朗多次表示一旦制裁取消將令市場供應超量。原油價格在一個月內下挫超過20%，從61.82美元跌至50.58美元。同時，OPEC決定至少在12月的下次維也納會議之前不會減產。這可能對美國經濟造成明顯影響，因為美國是大型石油產出國。西德州原油目前指向50美元，將是3個月來低點。

核談判表明美國已經準備對其石油行業施壓，因為將可以更加控制中東地區。而且，上周晚些時候美國總統奧巴馬表示將增加對以色列的軍事援助。

我們認為市場上周價格已經反映出了伊朗的額外產能，因此伊朗回歸對石油價格的影響將有限。目前的低油價對於正在保護其市場份額的OPEC有利，並讓美國頁岩油市場面臨挑戰。在當前的價格下，頁岩油產出將快速降至零。

Crude Oil Prices



外匯市場

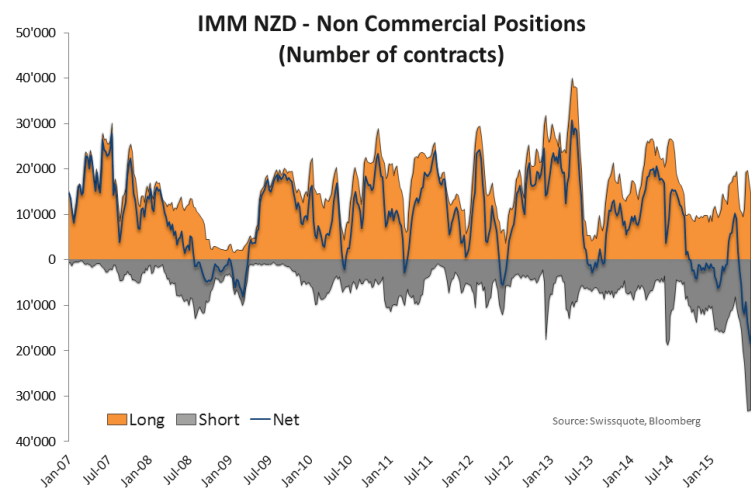
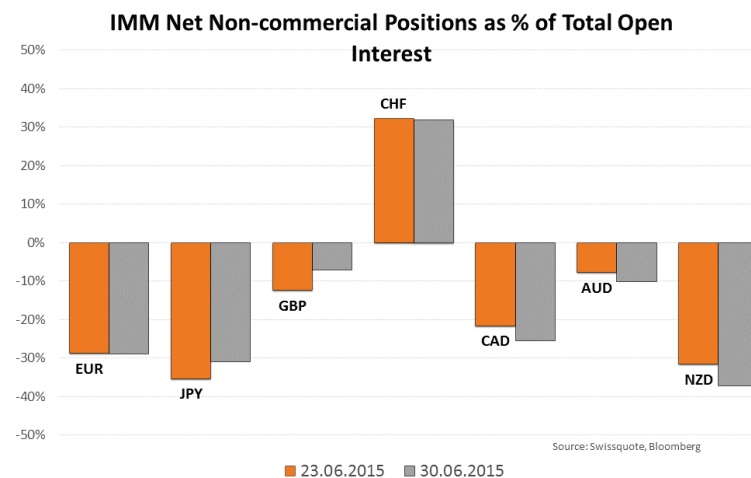
IMM非商業持倉報告

國際貨幣市場(IMM)非商業持倉報告可用於觀察資金從一個貨幣轉移至另一個貨幣。在頭寸達到極端水平時，這通常可視為一個反向指標。

此次IMM數據包含了截至2015年6月30日結束一周的投資者持倉報告。

新西蘭元淨空頭在過去幾周繼續大幅上升。預計隨著新西蘭聯儲將在下次會議上繼續降息25個基點，跌勢還會獲得動能。因英國經濟獲得動能以及英國央行準備升息，英鎊淨空頭自年初以來明顯下降。

正如預期，前一週日元淨空頭下降，歐元持倉狀況則因市場等待希臘危機結果而保持穩定。



免責聲明

瑞訊銀行已經盡最大的努力確保本報告引用及使用的數據的可靠性，但並不保證所有的數據都正確。且瑞訊銀行及其下屬公司對本報告內容的錯誤、遺漏，或相關準確性、完整性或可靠性不承擔任何責任。本報告並不構成賣出和/或買入任何金融產品的推薦，且不可視為誘導和/或提供進行任何交易。本報告僅為經濟研究，並非試圖構成投資建議，或誘導進行證券或任何其他類型的投資交易。

儘管每種投資均包含一定程度的風險，但進行場外外匯交易的虧損會風險非常巨大。因此如果您考慮在該市場交易，應該注意到相關的風險並因此在投資之前作出明智的決定。本報告的內容並非構成交易建議或策略。瑞訊銀行非常努力的提供可靠、廣泛的資訊，但我們並不聲稱資訊為準確或完整。此外，我們在報告中的觀點或數據改變時沒有提醒義務。本報告中所陳述的所有價格僅作提供資訊之用，並非對某種證券或其他投資工具的估值。

本報告僅會在適用法律允許的環境中發佈。本報告的內容並非聲明以上任何投資策略或推薦適合或合適每個接收者所處的環境，或構成個人推薦。本發佈產品僅為提供資訊之用，並非構成建議，且在任何法律管轄區不能被認為是誘導或提供買入或買入任何證券或相關金融工具。除了與瑞訊銀行及其下屬公司和附屬機構相關的資訊外，我們沒有明確或是隱晦的聲稱或保證本報告資訊的準確性、完整性或可靠性，或試圖將其製作成報告所指證券、市場或行情的完整論述或總結。瑞訊銀行並不保證投資者將盈利，或與投資者分享任何投資盈利，或對任何投資虧損承擔任何責任。投資涉及風險，投資者應該謹慎作出投資決定。接收者不能將本報告視為其自己判斷的替代。本報告表達的任何觀點僅作提供資訊之用途，可在不做通告的情況下作出修改，由於使用不同的推斷和標準，本報告的觀點可能與瑞訊銀行其他業務部門或團隊的觀點不同或對立。瑞訊對於基於本報告全部或部分作出的交易、結果，不論盈利或虧損，並不能被綁定或承擔責任。

瑞訊銀行策略部門完全有權利單方面決定研究的開始、更新和停止。本報告的分析基於多種推斷。不同的推斷方式可能造成非常不同的結果。負責制作本報告的分析師可能與交易部門、銷售部門和其他部門溝通，以收集、整合及解釋市場訊息。瑞訊銀行沒有義務更新或保留本報告內容，對於基於本報告全部或部分作出的交易、結果，不論盈利或虧損，瑞訊不承擔責任。

瑞訊銀行明確禁止在沒有獲得瑞訊銀行書面批准的情況下對外傳播全部或部分本報告。對於協力廠商作出的與此相關的任何行動，瑞訊銀行不承擔任何責任。© 瑞訊銀行 2014。版權所有。