

外汇市场 每周展望

2015年8月10日-8月16日

外汇市场每周展望 – 概要

p3	经济	墨西哥央行干预汇率 – Peter Rosenstreich
p4	经济	俄罗斯通胀仍旧过高 – Yann Queleenn
p5	经济	澳大利亚失业率上升 – Yann Queleenn
p6	外汇市场	IMM非商业持仓 – Yann Queleenn
p7	免责声明	

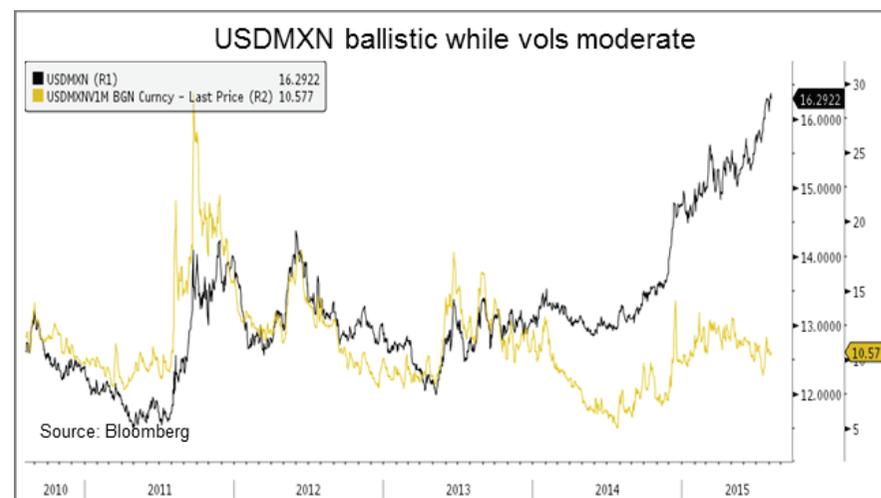
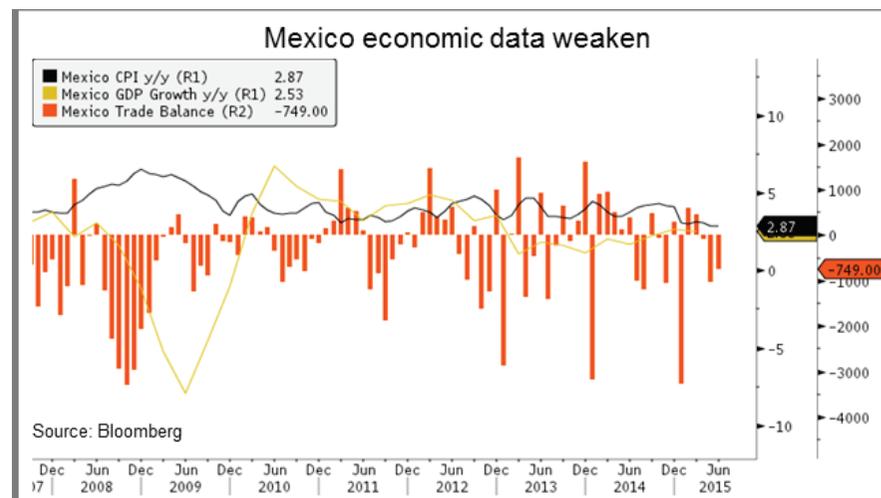
经济

墨西哥央行干预汇率

美元兑墨西哥比索上涨至16.40触发了墨西哥央行的回应。为了防止墨西哥比索的无需贬值，墨西哥央行在比索下挫1%之后拍卖了2亿美元。据预测，自2014年末以来，墨西哥央行抛售了67亿美元以缓和比索贬值。此外，墨西哥外汇管理委员会(FEC)将外汇市场干预计划从5200万美元提升至2亿美元。干预频率保持在每日，但标准从此前1.5%调降至1.0%。墨西哥拥有1910亿美元的充足外汇储备，但考虑到当前的外汇干预规模，他们将不可能制止抛售压力。

随着有价崩溃，墨西哥经济数据已经恶化。疲弱的商品价格伤及政府的预算，而能源行业的投资也尚未实现。出口仍旧是令人鼓舞的一面，临近美国令墨西哥受益。通胀压力保持温和，总体通胀位于可控制的2.87%(低于3.0%的目标)。由于通胀风险平衡，墨西哥央行看起来没有理由紧缩政策；这令管理委员会保持政策利率在3.0%。其政策声明承认了墨西哥比索的跌势，但将其归咎于美元总体强势。不过我们相信墨西哥央行正在担心比索的单边走势。

对于美元对墨西哥比索而言，单边行情是值得担忧的趋势。比索的跌势主要是受到美联储9月升息前景的推动。墨西哥央行担心即将来临的美联储紧缩将会导致比索进一步走低并通过汇率传递效果产生通胀压力，可能会导致不稳定的温和通胀预期。为了对抗这一前景，墨西哥央行已经准备升息。我们预计12月将首先升息25个基点，但如果美元对墨西哥比索继续上涨且拍卖效果有限，该央行还会进一步升息。



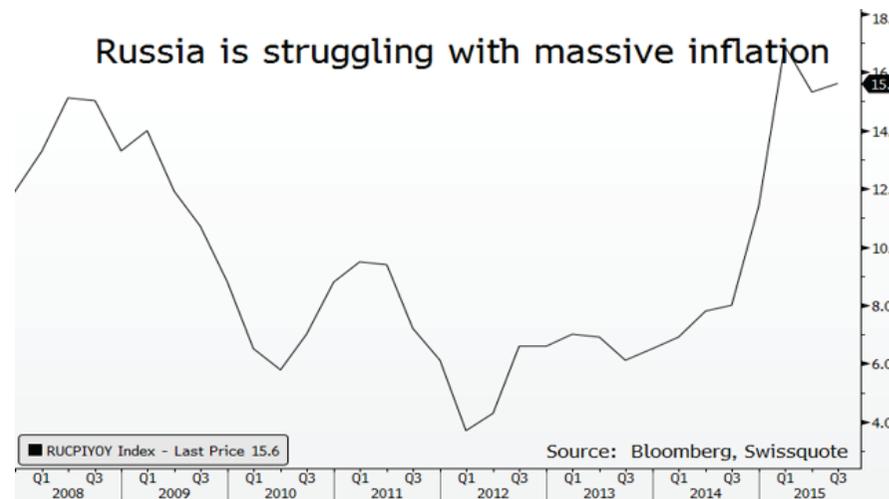
经济

俄罗斯通胀仍旧过高

上周俄罗斯公布了消费者物价指数。该数据成为俄罗斯央行的一个主要担忧，因为该关键数据并未出现大幅下降，数据如我们的预期从11.50%下降至11.0%，而第一季度经济增长年率达到2.2%的负增长。此外，俄罗斯卢布位于很低的水平，对此我们仍旧认为，由于目前俄罗斯卢布存在下跌风险且具有明显通胀风险，因而货币政策必须非常谨慎。

消费者物价指数月率为低于预期的0.8%，但仍高于6月的0.2%。CPI通胀被解读为货币政策的结果。不过任何关键利率的变化都需要数月的时间才会影响到经济。因此，真正的问题在于趋势，但不幸的是在过去2年中趋势明显上升。即便如此，通胀增长速度放缓令我们认为俄罗斯央行当前的货币政策是成功的。在上周的会议中，俄罗斯央行重申了对2016年6月的通胀预测。预计CPI在2017年放缓至4%之前，会达到7%。我们认为在出现持续增长趋势之前，这些预测值还过于乐观。目前的宽松政策只会支持更高的通胀。不过我们仍旧相信俄罗斯央行还有降息空间。

只要数据不能完全证明增长复苏，美元兑俄罗斯卢布都会保持上涨。我们预计未来几周该汇价将涨至65上方。



经济

澳大利亚失业率上升

澳大利亚上周公布了劳动力市场数据。7月失业率为6.3%，超过预期值6.1%，同时6月数据向下修正至6.1%。此外，兼职人数大幅上升2.61万。不过该数据仍不稳定，我们倾向认为关注失业率，因为兼职就业人数的季调非常重要，这可能不能反映出劳动力市场的真实状况。然而澳大利亚经济还在放缓，我们对此仍旧担心。市场对房地产市场正在产生的泡沫非常担忧。事实上悉尼房价在7月年率上升18.4%，而墨尔本涨幅更高，过去3个月上涨6.1%。因此，澳洲联储正在竭力调整其货币政策，低利率会加速房地产市场泡沫。

目前第二季度通胀季率上升0.7%，年率增长1.5%。数据终于非常支持在本月初的会议上维持现金利率2%不变，即便是通胀位于目标区间2-3%下方。除此之外，我们认为澳洲联储会在9月1日会上宣布维持利率不变。

因此我们仍旧看空澳元，该汇价兑美元正处于6年来的最低水平。低商品价格也会严重影响澳大利亚并带来通胀压力。将于9月公布的第二季度GDP已经面临压力。同时，中国经济放缓开始对澳洲经济带来影响。基于此，我们认为澳元兑美元将在未来数月挑战0.7000水平。

Australia Residential Property Price Index YoY



外汇市场

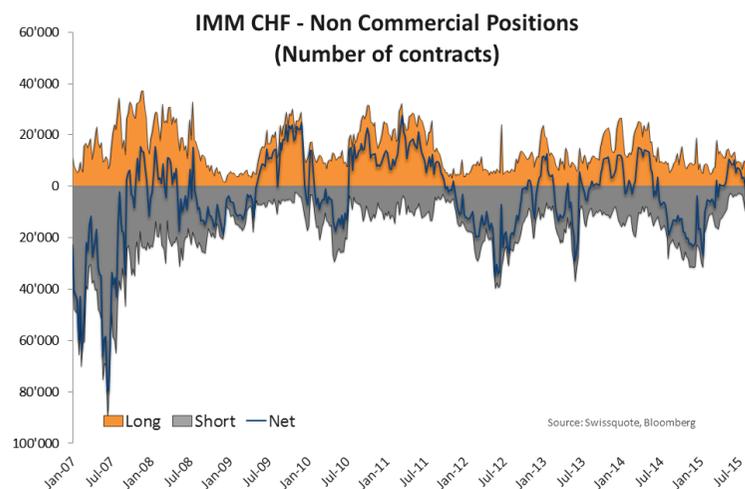
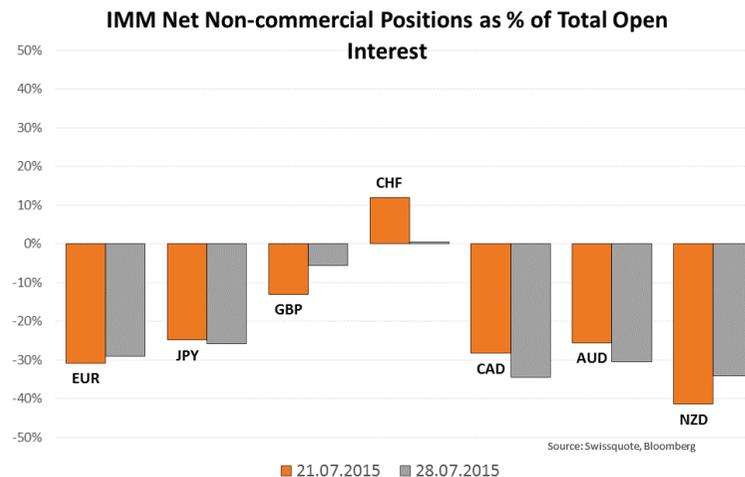
IMM非商业持仓

国际货币市场 (IMM) 非商业持仓报告可用于观察资金从一个货币转移至另一个货币。在头寸达到极端水平时，这通常可视为一个反向指标。

此次IMM数据包含了截至2015年7月28日结束一周的投资者持仓报告。

瑞郎净多头持仓下降。事实上多头仓位主要是在希腊谈判期间建立，现在已经达成新的协议，因此多头减少。不过瑞郎仍旧是唯一净多头的货币。

此外，投资者3周以来首次减少了欧元空头。我们认为这不仅仅是由于新的希腊协议，而且因为市场对美联储首次升息时间重新下注，目前升息时间仍旧非常不确定。



免责声明

瑞讯银行已经尽最大的努力确保本报告引用及使用的数据的可靠性，但并不保证所有的数据都正确。且瑞讯银行及其下属公司对本报告内容的错误、遗漏，或相关准确性、完整性或可靠性不承担任何责任。本报告并不构成卖出和/或买入任何金融产品的推荐，且不可视为诱导和/或提供进行任何交易。本报告仅为经济研究，并非试图构成投资建议，或诱导进行证券或任何其他类型的投资交易。

尽管每种投资均包含一定程度的风险，但进行场外外汇交易的亏损会风险非常巨大。因此如果您考虑在该市场交易，应该注意到相关的风险并因此在投资之前作出明智的决定。本报告的内容并非构成交易建议或策略。瑞讯银行非常努力的提供可靠、广泛的信息，但我们并不声称信息为准确或完整。此外，我们在报告中的观点或数据改变时没有提醒义务。本报告中所陈述的所有价格仅作参考提供信息之用，并非对某种证券或其他投资工具的估值。

本报告仅会在适用法律允许的环境中发布。本报告的内容并非声明以上任何投资策略或推荐适合或合适每个接收者所处的环境，或构成个人推荐。本发布产品仅为提供信息之用，并非构成建议，且在任何法律管辖区不能被认为是诱导或提供买入或买入任何证券或相关金融工具。除了与瑞讯银行及其下属公司和附属机构相关的信息外，我们没有明确或是隐晦的声明或保证本报告信息的准确性、完整性或可靠性，或试图将其制作成报告所指证券、市场或行情的完整论述或总结。瑞讯银行并不保证投资者将盈利，或与投资者分享任何投资盈利，或对任何投资亏损承担任何责任。投资涉及风险，投资者应该谨慎作出投资决定。接收者不能将本报告视为其自己判断的替代。本报告表达的任何观点仅作参考提供信息之用，可在不做通告的情况下作出修改，由于使用不同的推断和标准，本报告的观点可能与瑞讯银行其他业务部门或团队的观点不同或对立。瑞讯对于基于本报告全部或部分作出的交易、结果，不论盈利或亏损，并不能被绑定或承担责任。

瑞讯银行策略部门完全有权利单方面决定研究的开始、更新和停止。本报告的分析基于多种推断。不同的推断方式可能造成非常不同的结果。负责制作本报告的分析师可能与交易部门、销售部门和其他部门沟通，以收集、整合及解释市场信息。瑞讯银行没有义务更新或保留本报告内容，对于基于本报告全部或部分作出的交易、结果，不论盈利或亏损，瑞讯不承担责任。

瑞讯银行明确禁止在没有获得瑞讯银行书面批准的情况下对外传播全部或部分本报告。对于第三方作出的与此相关的任何行动，瑞讯银行不承担任何责任。© 瑞讯银行 2014。版权所有。