

# 外匯市場 每週展望

2015年8月10日-8日16日

## 外匯市場周報 - 目錄

|    |      |                                |
|----|------|--------------------------------|
| p3 | 經濟   | 墨西哥央行干預匯率 - Peter Rosenstreich |
| p4 | 經濟   | 俄羅斯通脹仍舊過高 - Yann Queleenn      |
| p5 | 經濟   | 澳大利亞失業率上升 - Yann Queleenn      |
| p6 | 外匯市場 | IMM非商業持倉 - Yann Queleenn       |
| p7 | 免責聲明 |                                |

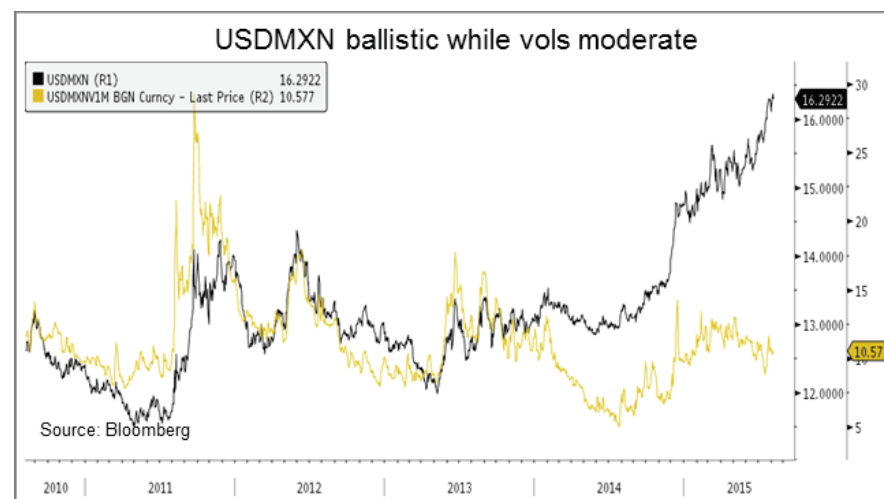
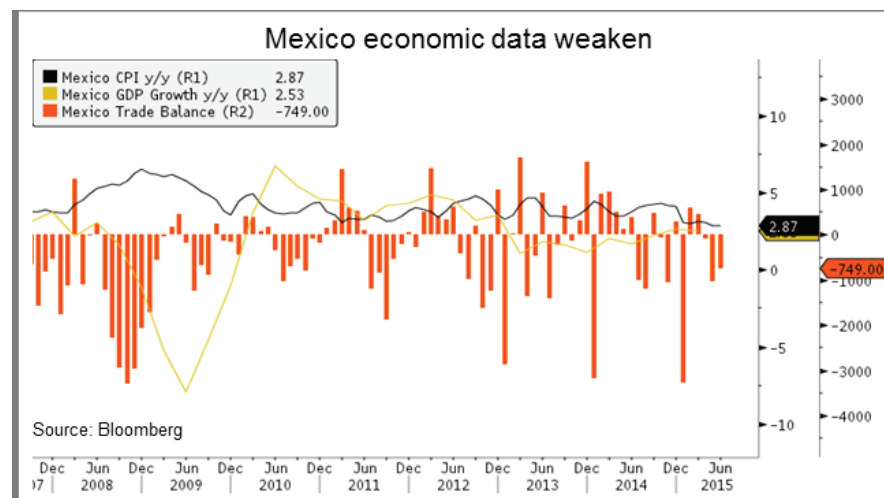
經濟

墨西哥央行干預匯率

美元兌墨西哥比索上漲至16.40觸發了墨西哥央行的回應。為了防止墨西哥比索的無需貶值，墨西哥央行在比索下挫1%之後拍賣了2億美元。據預測，自2014年末以來，墨西哥央行拋售了67億美元以緩和比索貶值。此外，墨西哥外匯管理委員會(FEC)將外匯市場干預計劃從5200萬美元提升至2億美元。干預頻率保持在每日，但標準從此前1.5%調降至1.0%。墨西哥擁有1910億美元的充足外匯儲備，但考慮到當前的外匯干預規模，他們將不可能制止拋售壓力。

隨著有價崩潰，墨西哥經濟數據已經惡化。疲弱的商品價格傷及政府的預算，而能源行業的投資也尚未實現。出口仍舊是令人鼓舞的一面，臨近美國令墨西哥受益。通脹壓力保持溫和，總體通脹位於可控制的2.87%(低於3.0%的目標)。由於通脹風險平衡，墨西哥央行看起來沒有理由緊縮政策；這令管理委員會保持政策利率在3.0%。其政策聲明承認了墨西哥比索的跌勢，但將其歸咎於美元總體強勢。不過我們相信墨西哥央行正在擔心比索的單邊走勢。

對於美元對墨西哥比索而言，單邊行情是值得擔憂的趨勢。比索的跌勢主要是受到美聯儲9月升息前景的推動。墨西哥央行擔心即將來臨的美聯儲緊縮將會導致比索進一步走低並通過匯率傳遞效果產生通脹壓力，可能會導致不穩定的溫和通脹預期。為了對抗這一前景，墨西哥央行已經準備升息。我們預計12月將首先升息25個基點，但如果美元對墨西哥比索繼續上漲且拍賣效果有限，該央行還會進一步升息。



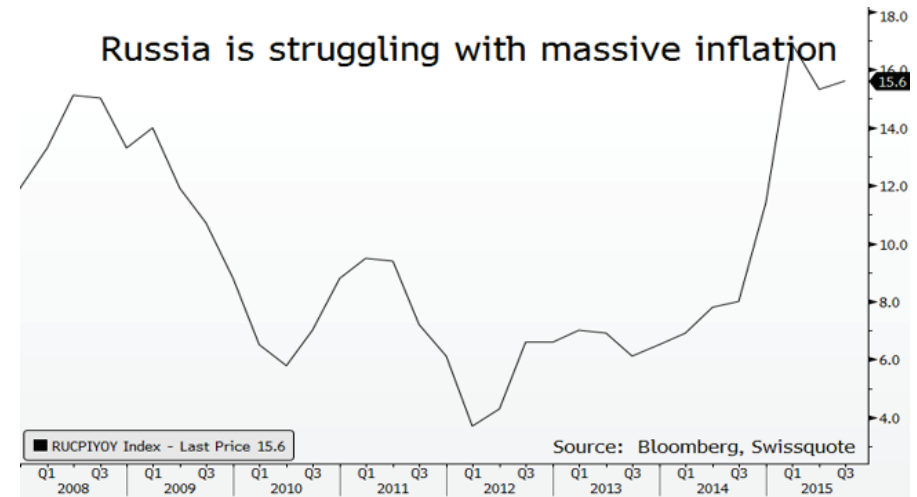
經濟

俄羅斯通脹仍舊過高

上周俄羅斯公佈了消費者物價指數。該數據成為俄羅斯央行的一個主要擔憂，因為該關鍵數據並未出現大幅下降，數據如我們的預期從11.50%下降至11.0%，而第一季度經濟增長年率達到2.2%的負增長。此外，俄羅斯盧布位於很低的水平，對此我們仍舊認為，由於目前俄羅斯盧布存在下跌風險且具有明顯通脹風險，因而貨幣政策必須非常謹慎。

消費者物價指數月率為低於預期的0.8%，但仍舊高於6月的0.2%。CPI通脹被解讀為貨幣政策的結果。不過任何關鍵利率的變化都需要數月的時間才會影響到經濟。因此，真正的問題在於趨勢，但不幸的是在過去2年中趨勢明顯上升。即便如此，通脹增長速度放緩令我們認為俄羅斯央行當前的貨幣政策是成功的。在上周的會議中，俄羅斯央行重申了對2016年6月的通脹預測。預計CPI在2017年放緩至4%之前，會達到7%。我們認為在出現持續增長趨勢之前，這些預測值還過於樂觀。目前的寬鬆政策只會支持更高的通脹。不過我們仍舊相信俄羅斯央行還有降息空間。

只要數據不能完全證明增長復甦，美元兌俄羅斯盧布都會保持上漲。我們預計未來幾周該匯價將漲至65上方。



經濟

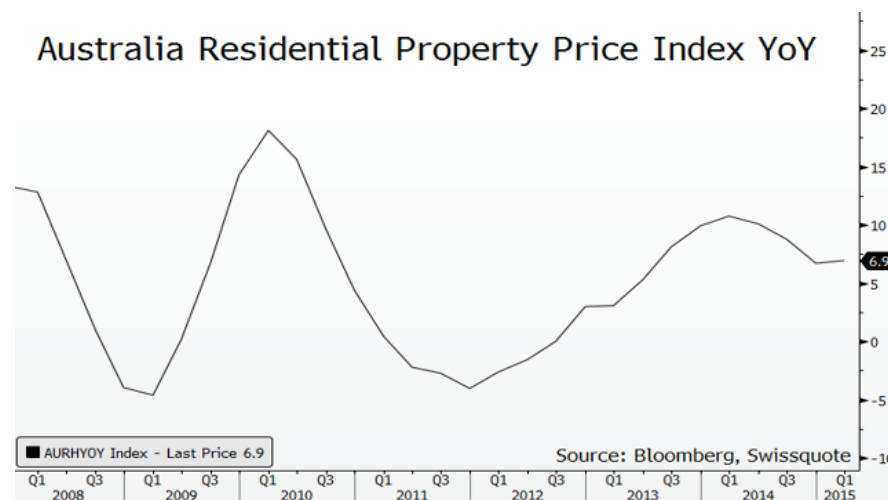
澳大利亞失業率上升

澳大利亞上周公佈了勞動力市場數據。7月失業率從6.0%上升至6.3%，超過預期值6.1%，同時6月數據向下修正至6.1%。此外，兼職人數大幅上升2.61萬。不過該數據仍不穩定，我們傾向認為關注失業率，因為兼職就業人數的季調非常重要，這可能不能反映出勞動力市場的真實狀況。然而澳大利亞經濟還在放緩，我們對此仍舊擔心。市場對房產市場正在產生的泡沫非常擔憂。事實上悉尼房價在7月年率上升18.4%，而墨爾本漲幅更高，過去3個月上漲6.1%。因此，澳洲聯儲正在竭力調整其貨幣政策，低利率會加速房產市場泡沫。

目前第二季度通脹季率上升0.7%，年率增長1.5%。數據終於非常支持在本月初的會議上維持現金利率2%不變，即便是通脹位於目標區間2-3%下方。除此之外，我們認為澳洲聯儲會在9月1日會上宣佈維持利率不變。

因此我們仍舊看空澳元，該匯價兌美元正處於6年來的最低水平。低商品價格也會嚴重影響澳大利亞並帶來通脹壓力。將於9月公佈的第二季度GDP已經面臨壓力。同時，中國經濟放緩開始對澳洲經濟帶來影響。基於此，我們認為澳元兌美元將在未來數月挑戰0.7000水平。

Australia Residential Property Price Index YoY



## 外匯市場

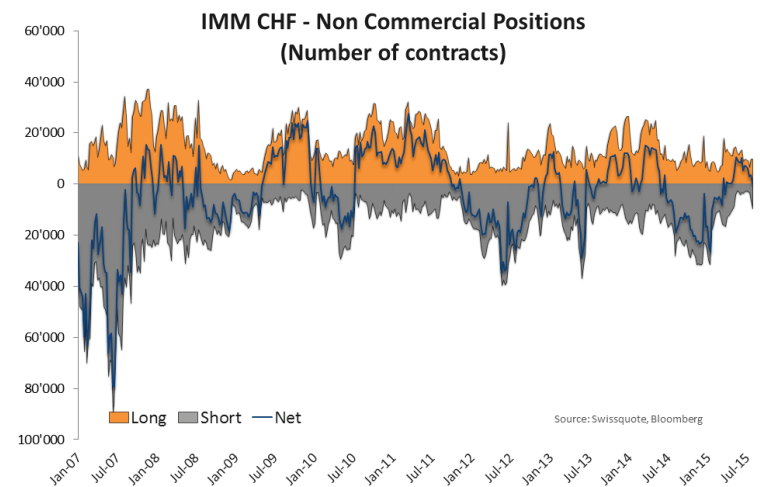
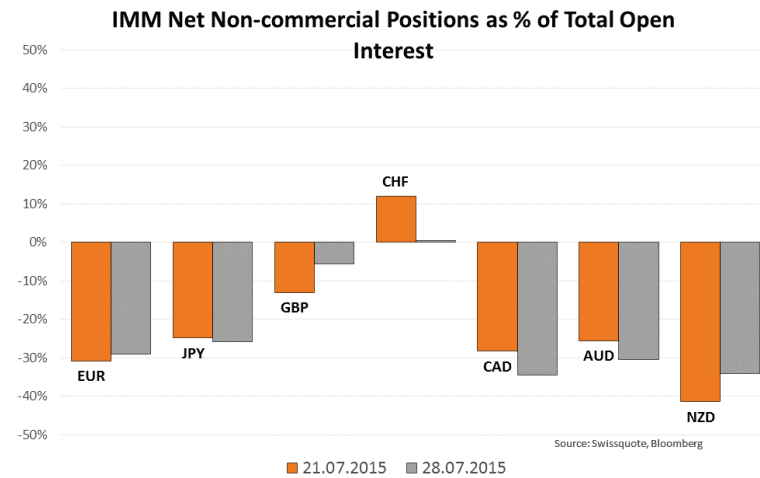
## IMM非商業持倉

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7月28日結束一周的投資者持倉報告。

瑞郎淨多頭持倉下降。事實上多頭倉位主要是在希臘談判期間建立，現在已經達成新的協議，因此多頭減少。不過瑞郎仍舊是唯一淨多頭的貨幣。

此外，投資者3周以來首次減少了歐元空頭。我們認為這不僅僅是由於新的希臘協議，而且因為市場對美聯儲首次升息時間重新下注，目前升息時間仍舊非常不確定。



## 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。