

外汇市场 每周展望

2016年10月17日-23日

外汇市场每周展望 - 概要

| | | |
|----|------|--------------------------------------|
| p3 | 经济 | 美联储会议纪要并无意外，零售销售数据强劲 - Yann Queleenn |
| p4 | 经济 | 非常泰国式的反应 - Peter Rosenstreich |
| p5 | 经济 | 英国央行乐于见到英镑贬值 - Yann Queleenn |
| p6 | 外汇市场 | IMM非商业持仓 - Yann Queleenn |
| | 免责声明 | |

经济

美联储会议纪要并无意外，零售销售数据强劲

在10月份的第二周，至少有7名美联储成员发表了讲话，包括周五耶伦的讲话在内。这些政策制定者就12月升息发出了更强烈的暗示，目前升息几率为68%。去年12月升息的情景再现。数据方面，上周公布了多项重要事件，尤其是9月FOMC会议纪要。纪要没有意外之处，基调保持强硬。

会议纪要也突显出了政策制定者之间的分歧。据称是耶伦最终做出了维持利率不变的决定。看起来多位政策制定者表示赞同“相对快速”的升息。

我们依然认为，尽管美国经济处于预期过高的状态，但保持信誉将是美联储升息背后的动机。这也是美联储明年将继续持稳利率的原因。事实上，利率正常化是一个持续多年的进程。我们记得美联储曾宣称，会在失业率降至6.5%时升息。而失业率在2014年4月就降至该水平。更重要的是，美国核心通胀已经保持在2%的目标上方超过一年。事实胜于雄辩，我们并不认为美联储在采取强硬行动。

市场依然担忧并且会质疑美联储的是为什么会选择在当前通胀预期下降的时机升息。尤其是，劳动力市场数据通常是美联储升息争议中的一个重点。最新的9月非农就业数据只是隐藏了这样一个事实，即虽然9月数据与8月数据不相上下，分别为15.6万和15.1万，但失业率上升至5%，且薪资增长持续下滑。美联储维持低失业率和物价稳定的双重职责看起来危机重重。不确定性仍旧存在，因为美联储现在并非像之前那样基于数据作出决定。

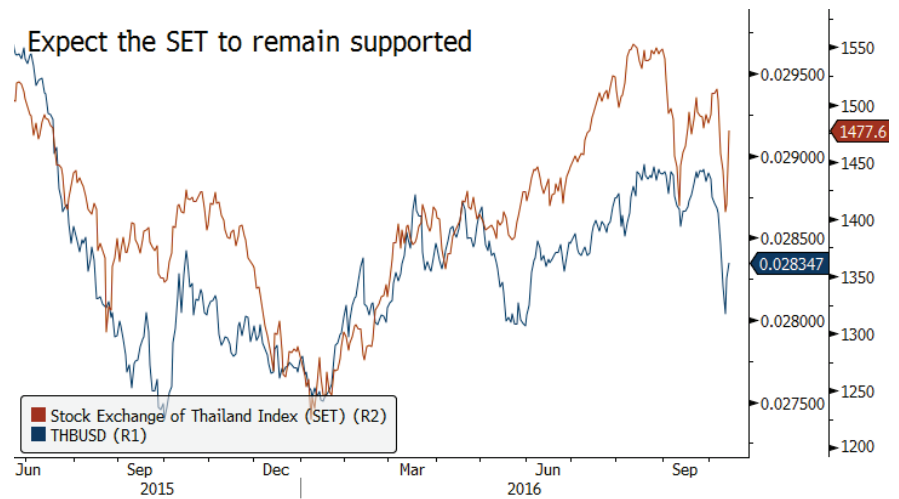
货币方面，欧元兑美元位于3个月以来的最低水平，由于经济数据疲弱以及美联储成员发出的信号模糊，显然该汇价还有进一步的上涨空间。目前而言，对美元的需求依然强劲，而且美元与油价同时走强。通常情况下，美元上涨时油价会下跌。即便如此我们仍然相信51美元/桶的油价相对较低，事实上油价正在推升股市。我们认为在美元下跌压力被触发之前，油价还将有进一步的涨势。

经济

非常泰国式的反应

世界上在位时间最长且最受爱戴的君主普密蓬·阿杜德逝世，泰国举国上下陷入震惊。泰国人正在等待葬礼的准备。证交所很可能于明天停市，因此交易员将继续等待和观望其逝世对市场的影响。我们怀疑所有的政党都会利用当前的形势向皇室表达尊重和恭敬。尽管国际上对皇室继承交接感到担忧，这对于其独子和王储玛哈·哇集拉隆功而言是严峻的挑战，但我们预测事态将比泰国的创伤性十年更为缓和。2014年5月22日政变而上台的军方政府可能会保持对国内局面的控制。

如果资金外流开始失衡，我们预测泰国央行将会介入。Veerathai此前曾指出，如果泰国央行发现外汇市场的动向不利于泰国金融稳定或经济复苏，将会采取行动。在王位继承策略清晰之前，资本流动将会较为缓慢。我们预测泰铢将出现一定程度的下跌，然而在过渡期间不会有剧烈行情出现。市场现在认为将出现潜在的股市抛售。不过，我们怀疑结果会恰恰相反。我们预测泰国股市将在下周反弹。深受爱戴的君王逝世不仅仅是失去了一位领袖，更像是失去了父亲和国家的守护。国际分析师将焦点放在动乱时期，并推论国王的逝世将引发再次社会动荡，政治分崩离析。我们预测泰国国内投资者将会大量的买入，抵御国际投资者逃离带来的危害。对于泰国人而言，在此历史性的时刻买入股票，不仅仅为了财务增值，而且是一种文化自豪感。



经济

英国央行乐于见到英镑贬值

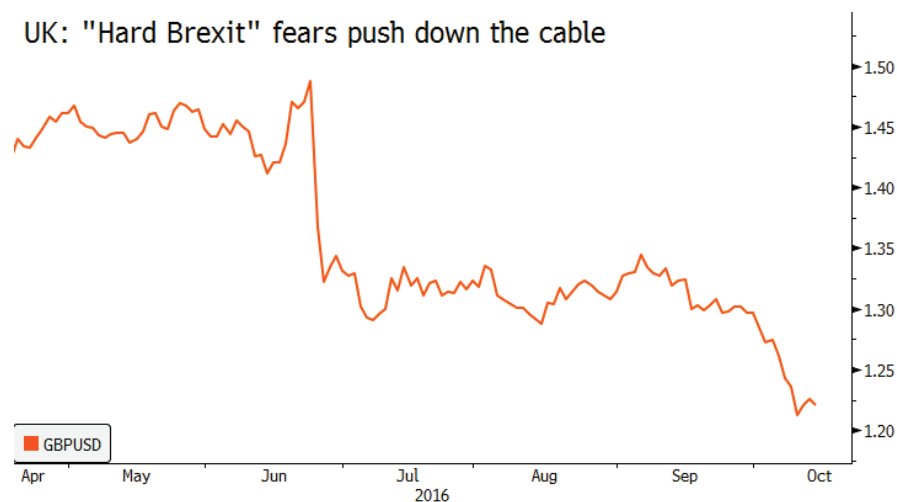
英镑闪跌并未得到合理解释

一周前英镑兑美元出现闪跌，跌破1.2000之后小幅反弹，令人担忧的是还没有发现暴跌的真实原因。我们认为可能是算法交易造成，但到底是什么导致亚洲市场出现如此剧烈的抛售有传言称可能是大额的错误订单导致了这一异常行情。我们对英镑的基本面看法不会因此而改变，这是投资者重新建立英镑多头的机会。英国退欧的结果被夸大，退欧公投可能带来的恶性影响并没有发生。我们现在看到“硬退欧”，即脱离欧盟的可能性。

英国不会崩溃

英国退欧绝对不是世界末日。甚至英国央行对因此而带来的弱势英镑很感兴趣。这有利于该国经济的发展。同样值得一提的是，自英国退欧以来，英国房价增幅降至3年来最低水平。“硬退欧”的担忧令英镑保持在极低的水平，从宏观交易的角度看，投资英国经济不会崩溃的事实看起来是不错的交易。我们会保持谨慎，因为比预期更为强势的美联储会导致英镑走低。这在最近10年都没有先例，但美联储为了其信誉，可能会有令市场意外之举。不过，美联储已经多次令市场失望。这也是做多英镑的另外一个原因。

UK: "Hard Brexit" fears push down the cable



外汇市场

IMM非商业持仓

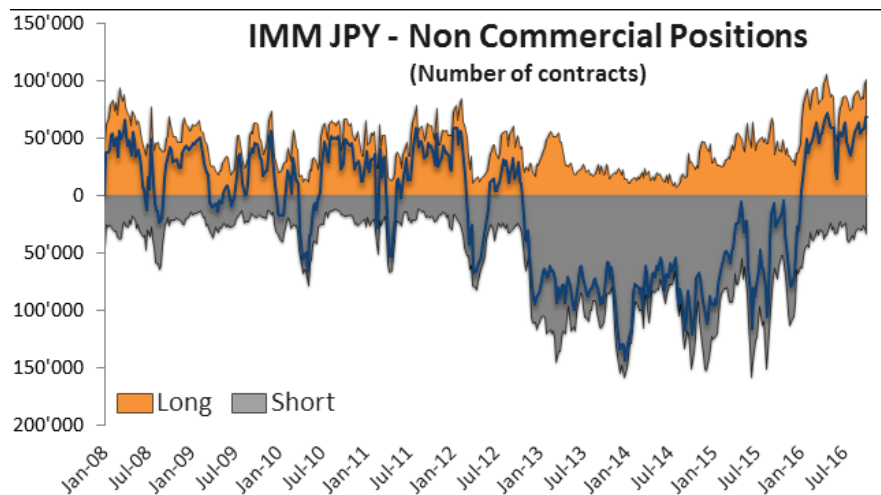
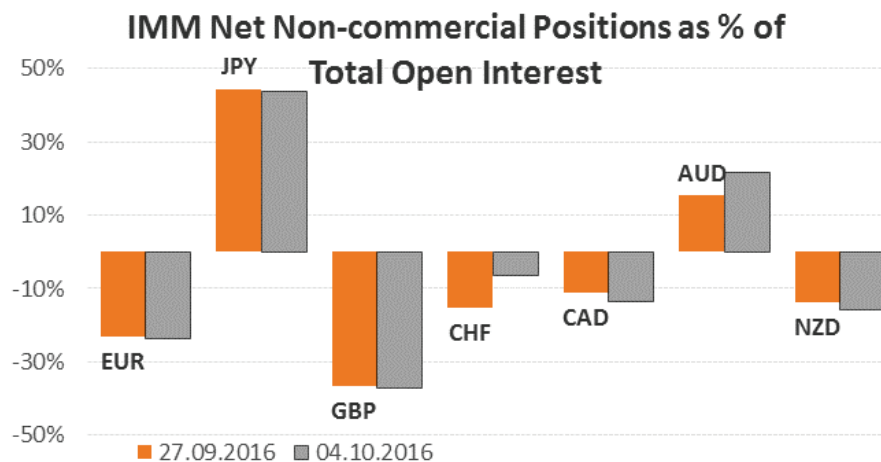
国际货币市场 (IMM) 非商业头寸用于判断资金从一个货币流向其它货币。在头寸持仓达到极端水平时，该数据通常被视为一个反向指标。

此处的IMM数据包含2016年10月4日结束当周的投资者持仓。

投机者依然大量做多日元。尽管日本维持极度宽松的货币政策，但其避险地位仍旧具有吸引力。

瑞郎净空头下降。美国大选令市场出现一些不确定性，我们将看到投资者将资金转向避险资产。

英镑净空头依然严重看空，这也可以解释为什么一周前出现大挫。我们相信英国脱欧不会是一场噩梦，投资者将会逐步调整他们的头寸。



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为提供信息之用途，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。