

外汇市场 每周展望

2017年2月27日-3月5日

外汇市场每周展望 - 概要

- | | | |
|----|------|------------------------------------|
| p3 | 经济 | 瑞士出口大幅萎缩 - Arnaud Masset |
| p4 | 经济 | 澳洲联储公布会议纪要前澳元兑美元走软 - Yann Queleenn |
| p5 | 经济 | 对美联储和特朗普失望，美元下跌 - Arnaud Masset |
| | 免责声明 | |

经济

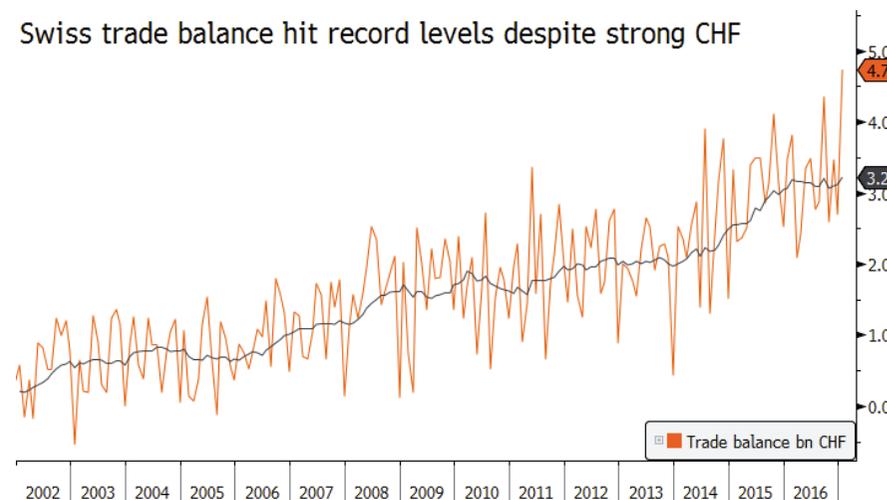
瑞士出口大幅萎缩

瑞士出口在去年12月飙升至创纪录水平后（环比增长9.7%），今年1月明显萎缩，环比下滑4%。尽管这对瑞士经济而言不是好消息，但对我们而言这是正常的调整，特别是在去年12月如此强劲增长后。详细分析报告，我们发现不同行业的表现相当不均衡。医药化工行业表现坚挺，出口增加至创纪录的90亿瑞郎（同比增长17%）。不包含医药行业的出口表现就没这么乐观了，环比下降5%，其中钟表行业遭遇最糟糕的月份之一（同比下降11%）。

1月份进口继续萎缩，环比下降5.3%，前个月下降0.6%。总体而言，贸易顺差达到创历史新高的47.3亿瑞郎，创2016年9月以来最好记录。贸易活动不断改善给瑞士央行带来了难题，因为这导致该央行外汇储备不断增加。截至1月的12个月平均贸易顺差达到32.2亿瑞郎，相比之下去年同期为30.6亿瑞郎。

目前，瑞郎仍然吸引着投资者针对不确定性进行避险 -- 特别是在欧洲各国将举行议会和总统选举之前。然而，这种状况将继续对瑞士经济造成冲击，并且如果欧盟的政治不确定性进一步深化，前景将不容乐观。尽管瑞士央行上周可能对外汇市场进行了干预，欧元兑瑞郎今天早盘达到1.0635，表明干预的边际效应已经弱化了。长期来看，由于欧盟经济已经出现好转的迹象，前景略好一些。所以，最早从今年下半年开始，欧元兑瑞郎面临的下跌压力有望减轻。事实上，除政治选举外，希腊债务危机也仍然是影响欧元的一个潜在不利因素。

Swiss trade balance hit record levels despite strong CHF



经济

澳洲联储公布会议纪要前澳元兑美元走软

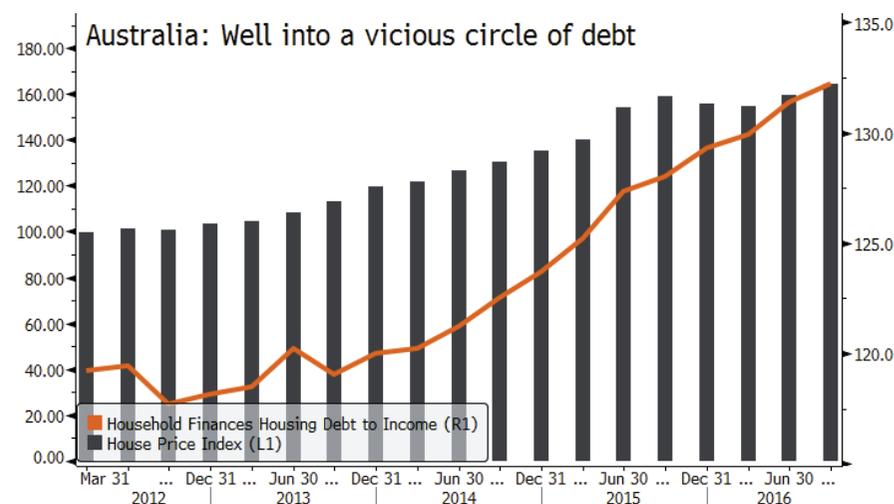
澳洲联储上周早些时候公布的会议纪要与2月份声明相比，在货币政策方面只有轻微的改动。我们了解到，理事们主要就实际GDP意外出现2016年以来第三次季度收缩(-0.5%)进行了讨论。他们将收缩归咎于短期因素，比如天气(对建筑行业造成了很大影响)和煤炭供应疲软。

澳洲政策制定者们仍然对消费预测感到担忧。事实上，储蓄率并未下降，工资增长仍然缓慢。劳动力数据方面存在很大的不确定性，而失业率预测好坏参半。不过，关于就业市场状况好转的预期将增加通胀的上行风险，而通胀今年年底前将保持在澳洲联储2.10%的目标以下。

这些纪要内容并无真正令人意外之处，我们仍然认为官方现金利率今年将保持不变。金融市场的表现表明，今年年底前存在25%的加息一次的可能性。就目前而言，3月7日将召开的下次货币政策会议可能将波澜不惊。

澳大利亚经济基本面明显好坏参半，很难令人不担忧。比如，家庭负债水平位于创纪录的高位，成为我们看空澳元的原因之一。较低的资金成本也持续给房价造成上涨压力。另一方面，这导致投资者承担更大的风险。所以，我们认为澳大利亚经济可能已经进入恶性循环。

最后，2016年最后一个季度私人新资本支出减少2.1%，相比之下市场预期为轻微下降0.5%。这支持了我们看空澳元兑美元的观点。我们未来几周的目标指向0.76。然而，我们没忘记有一点让我们满意，这就是黄金价格目前达到自11月11日以来新高。



经济

对美联储和特朗普失望，美元下跌

1月份的FOMC会议纪要未提供突破性的信息，核心内容与上次会议相比并无变化。投资者略有些失望，因为纪要没有进一步披露美联储对特朗普任下美国前景的看法。FOMC重申，如果劳动力市场和通胀目前的趋势经证明是可持续的，那么“很快再次上调联邦基金利率可能是适当的”。没有任何新意。该委员会似乎对目前美元的强势感到担忧，担心可能妨碍仍然脆弱的经济走向复苏。纪要公布后美元小幅回落，表明投资者仍然不太相信3月份会议会加息。

另外，新任美国财长Steven Mnuchin 声明美国政府将避免将中国列为汇率操纵国，这损害了市场对特朗普兑现竞选前承诺的信心。特朗普政府慢慢意识到许下承诺和兑现承诺是两回事。这是特朗普又一次令市场失望，而这将慢慢降低市场对他的预期。事实上，特朗普的当选普遍提升了市场信心，推动股市上涨至记录高位，美元自去年11月以来也上涨至更高价位。然而，投资者想要看见具体的进展，逐渐厌倦了等待。

欧元兑美元上周五表现强劲，重新回到1.06关口上方。但涨幅相当有限，主要原因是正在进行的法国总统选举给政治环境带来了很大的不确定性。尽管欧盟经济前景好转，这种政治环境限制了欧元兑美元的涨幅。这种情况下，欧元兑美元仍然面临下行风险，至少短期如此。

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。

尽管每瑞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称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。