

外匯市場 每週展望

2017年2月27日-3月5日

外匯市場周報 - 目錄

p3	經濟	瑞士出口大幅萎縮 - Arnaud Masset
p4	經濟	澳洲聯儲公報會議紀要前澳元兌美元走軟 - Yann Queleenn
p5	經濟	對美聯儲和特朗普失望，美元下跌 - Arnaud Masset
	免責聲明	

經濟

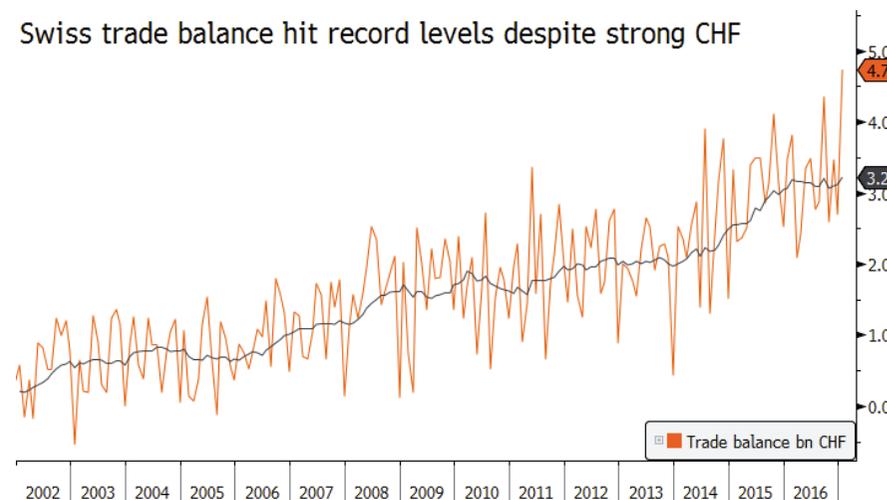
瑞士出口大幅萎縮

瑞士出口在去年12月飆升至創紀錄水平後（環比增長9.7%），今年1月明顯萎縮，環比下滑4%。儘管這對瑞士經濟而言不是好消息，但對我們而言這是正常的調整，特別是在去年12月如此強勁增長後。詳細分析報告，我們發現不同行業的表現相當不均衡。醫藥化工行業表現堅挺，出口增加至創紀錄的90億瑞郎（同比增長17%）。不包含醫藥行業的出口表現就沒這麼樂觀了，環比下降5%，其中鐘錶行業遭遇最糟糕的月份之一（同比下降11%）。

1月份進口繼續萎縮，環比下降5.3%，前個月下降0.6%。總體而言，貿易順差達到創歷史新高的47.3億瑞郎，創2016年9月以來最好記錄。貿易活動不斷改善給瑞士央行帶來了難題，因為這導致該央行外匯儲備不斷增加。截至1月的12個月平均貿易順差達到32.2億瑞郎，相比之下去年同期為30.6億瑞郎。

目前，瑞郎仍然吸引著投資者針對不確定性進行避險 ---特別是在歐洲各國將舉行議會和總統選舉之前。然而，這種狀況將繼續對瑞士經濟造成衝擊，並且如果歐盟的政治不確定性進一步深化，前景將不容樂觀。儘管瑞士央行上周可能對外匯市場進行了干預，歐元兌瑞郎今天早盤達到1.0635，表明干預的邊際效應已經弱化了。長期來看，由於歐盟經濟已經出現好轉的跡象，前景略好一些。所以，最早從今年下半年開始，歐元兌瑞郎面臨的下跌壓力有望減輕。事實上，除政治選舉外，希臘債務危機也仍然是影響歐元的一個潛在不利因素。

Swiss trade balance hit record levels despite strong CHF



經濟

澳洲聯儲公報會議紀要前澳元兌美元走軟

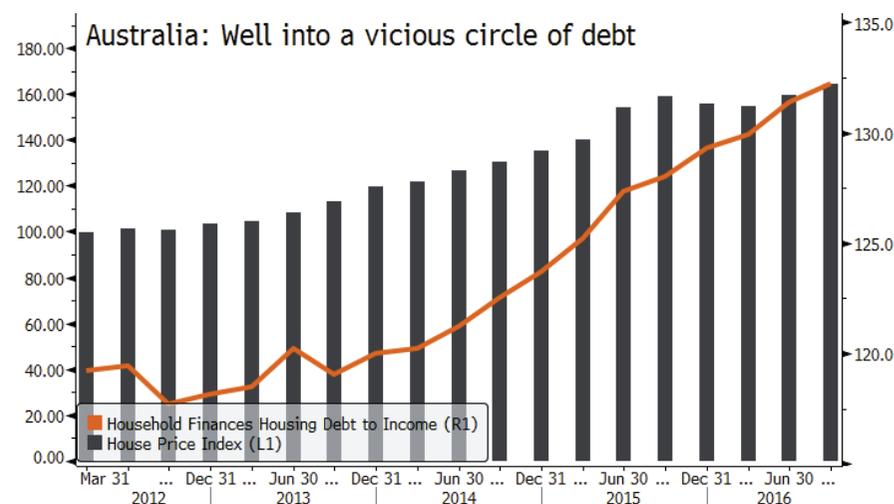
澳洲聯儲上周早些時候公佈的會議紀要與2月份聲明相比，在貨幣政策方面只有輕微的改動。我們瞭解到，理事們主要就實際GDP意外出現2016年以來第三次季度收縮 (-0.5%) 進行了討論。他們將收縮歸咎於短期因素，比如天氣（對建築行業造成了很大影響）和煤炭供應疲軟。

澳洲政策制定者們仍然對消費預測感到擔憂。事實上，儲蓄率並未下降，工資增長仍然緩慢。勞動力數據方面存在很大的不確定性，而失業率預測好壞參半。不過，關於就業市場狀況好轉的預期將增加通脹的上行風險，而通脹今年年底前將保持在澳洲聯儲2.10%的目標以下。

這些紀要內容並無真正令人意外之處，我們仍然認為官方現金利率今年將保持不變。金融市場的表現表明，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日將召開的下次貨幣政策會議可能將波瀾不興。

澳大利亞經濟基本面明顯好壞參半，很難令人不擔憂。比如，家庭負債水平位於創紀錄的高位，成為我們看空澳元的原因之一。較低的資金成本也持續給房價造成上漲壓力。另一方面，這導致投資者承擔更大的風險。所以，我們認為澳大利亞經濟可能已經進入惡性循環。

最後，2016年最後一個季度私人新資本支出減少2.1%，相比之下市場預期為輕微下降0.5%。這支持了我們看空澳元兌美元的觀點。我們未來幾周的目標指向0.76。然而，我們沒忘記有一點讓我們滿意，這就是黃金價格目前達到自11月1日以來新高。



經濟

對美聯儲和特朗普失望，美元下跌

1月份的FOMC會議紀要未提供突破性的信息，核心內容與上次會議相比並無變化。投資者略有些失望，因為紀要沒有進一步披露美聯儲對特朗普任下美國前景的看法。FOMC重申，如果勞動力市場和通脹目前的趨勢經證明是可持續的，那麼「很快再次上調聯邦基金利率可能是適當的」。沒有任何新意。該委員會似乎對目前美元的強勢感到擔憂，擔心可能妨礙仍然脆弱的經濟走向復甦。紀要公佈後美元小幅回落，表明投資者仍然不太相信3月份會議會加息。

另外，新任美國財長Steven Mnuchin 聲明美國政府將避免將中國列為匯率操縱國，這損害了市場對特朗普兌現競選前承諾的信心。特朗普政府慢慢意識到許下承諾和兌現承諾是兩回事。這是特朗普又一次令市場失望，而這將慢慢降低市場對他的預期。事實上，特朗普的當選普遍提升了市場信心，推動股市上漲至記錄高位，美元自去年11月以來也上漲至更高價位。然而，投資者想要看見具體的進展，逐漸厭倦了等待。

歐元兌美元上週五表現強勁，重新回到1.06關口上方。但漲幅相當有限，主要原因是正在進行的法國總統選舉給政治環境帶來了很大的不確定性。儘管歐盟經濟前景好轉，這種政治環境限制了歐元兌美元的漲幅。這種情況下，歐元兌美元仍然面臨下行風險，至少短期如此。

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。因此如果錄考慮在該市場交易，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報。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。本發報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，並不能被瑞訊或承擔責任。

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。