

外匯市場 每週展望

2017年7月17日 - 23日

外匯市場周報 - 目錄

p3	經濟	關注瑞典通脹 - Peter Rosenstreich
p4	經濟	關注歐洲央行利率決定 - Peter Rosenstreich
p5	經濟	各國央行暗示進一步緊縮，日元走貶 - Yann Queleenn
p6	數字貨幣	比特幣：分叉問題帶來短線機會 - Yann Queleenn
p7	主題交易	虛擬現實
	免責聲明	

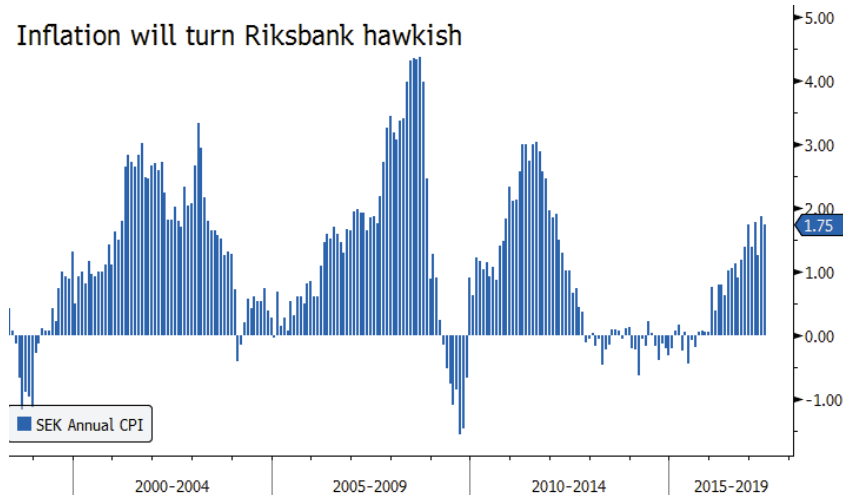
經濟

關注瑞典通脹

隨著全球央行的貨幣政策轉向「正常化」，關於通脹創造的辯論也重新出現。不過，政策制定者們似乎已經停止了這方面的辯論。他們不等薪資增長令人信服地轉化為國內通脹，就開始了緊縮政策。對於想要利用基本面來建立中期交易策略的交易者而言，將價格數據作為核心關注點至關重要。對比市場對美國強勁的勞動力數據和通脹數據的反應（前者反應平靜，後者反應很大）來看，我們明顯看到通脹數據和預期的調整將帶來不對稱的市場反應。要挑選出G10國家中的佼佼者，我們需要找出那些遭受物價上漲困擾的國家。

最近，瑞典央行在貨幣政策預測中打消了繼續降低回購利率的可能性，朝正常化邁出了很小的、但真實的一步，結束了寬鬆傾向。該央行保持其謹慎立場，並未暗示將很快轉向鷹派政策。不過，隨著增長風險消失、通脹數據上升以及政策傾向發生全球性的改變，這意味著瑞典離調整政策也不遠了。瑞典6月CPI通脹升幅高於市場預期和央行預測，達到同比1.7%。通脹數據公佈後，前端收益率進一步陡峭化，增強了未來8個月加息10個基點的預期。

不過，未來幾個月通脹持續上升（這是可能的）增加了提前行動的風險。瑞典對外部需求的敏感性令該國央行不安。考慮到貿易數據廣泛改善，這意味著瑞典物價壓力繼續上升的風險很高。國內數據的穩步好轉表明通脹將維持高位，從而增加對緊縮的預期。我們繼續看漲瑞典克朗，特別是瑞典克朗兌瑞郎和日元等低收益率貨幣的匯率前景。



經濟

關注歐洲央行利率決定

目前的交易呈現出明顯的暑期特徵。儘管有美國靚麗的企業業績和不斷出現的政治不確定性的刺激，但市場波動性和流動性仍不斷枯竭。對全球央行政策轉向正常化的預期曾在金融市場掀起軒然大波，推動曲線上的收益率全線上升25個基點，但現在這種預期已經減退了。雖然G10國家的央行似乎一個接一個地突然改變了立場，但留給投資者的更多是口頭喊話，而缺少實際支持。耶倫準備採取行動，但在國會作證時其鷹派立場似乎略有減弱。加拿大央行似乎有所退縮，因為在已經加息25個基點、面臨外部不利因素（特別是油價疲軟）和當代通脹形勢的情況下，大幅度緊縮的可能性下降了。

但主要事件將是歐洲央行7月20日利率決定和隨後的新聞發佈會。德拉基最近轉向鷹派的講話推動歐元上漲。歐洲央行改變立場主要是對穩健增長（國內和國際）的反應，而不是因重新評估通脹風險所致。德拉基接下來將一面艱難地淡化其鷹派立場，一面讓市場為10月26日的縮減量化寬鬆做好準備（行動上鷹派，但口頭上顯得不鷹派）。我們預計歐洲央行將比預期更早撤銷緊急措施，到9月將為減少資產購買做好準備。我們預計歐洲央行將在2018年中結束量化寬鬆計劃（取決於市場反應和經濟數據），預計將在2018年底開始加息。

經濟

各國央行暗示進一步緊縮，日元走貶

隨著美聯儲暗示結束零利率政策，以及美國和日本10年期公債收益率差擴大，日元不斷下跌。美元兌日元目前報113左右，日元匯率創5月中以來最低，而相比之下2016年9月該匯率曾經在100左右。日元兌歐元的走勢也類似。

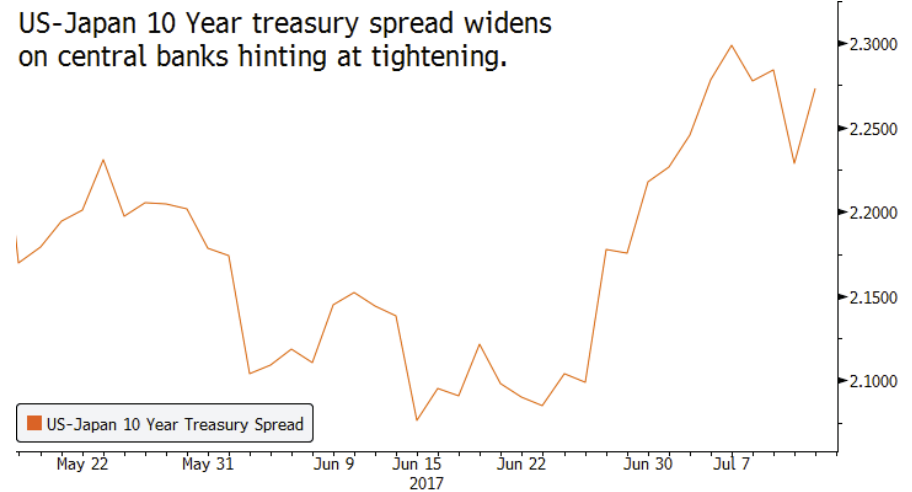
這對日本央行（多年來與通縮做鬥爭）來說是好消息，該央行有望利用日元走貶來恢復通脹。但截至目前，這還只是一種希望，日本央行的行動還尚未帶動消費物價上升。目前日本通脹率僅為同比0.4%，遠遠未達到其目標2%。

日本經濟放緩也拖累日元走跌。本周值得關注的數據主要是日本5月機械訂單，該數據較4月下降3.6%，而4月數據較3月下降3.1%。5月工業生產也進一步惡化，降幅為-3.6%，此前一月份的降幅為-3.3%。

我們認為日元走貶主要是受其他央行貨幣緊縮影響。首先是美聯儲，然後是歐洲央行，而英國央行、加拿大央行、挪威央行和瑞典央行也預計將採取類似行動。

與此同時，日本貨幣政策毫無改變。日本央行仍然計劃以指定收益率購買無限量的債券。日本央行看起來將是今年唯一不會加息的主要央行。這是投資者遠離日元資產的一個重要原因。

然而，地緣政治的相對平靜應該不會讓投資者忘記日元不斷在承壓，而由於日本的政治穩定性，日元升值的風險可能會很快出現。



數字貨幣

比特幣：分叉問題帶來短線機會

作為最聲名狼藉的數字貨幣，比特幣今年爆發式上漲，其價格一度達到3000美元後才有所回落。之後下跌壓力不斷上升，該加密貨幣市場進入熊市。不過，在一個重要日子比特幣可能會突然遭拋售。8月1日，可能會有一件對比特幣而言最重要的事件發生。

事實上，比特幣的未來可能會改變。首先讓我們來瞭解這個問題。目前而言，比特幣區塊鏈不能處理大規模數量的交易（大約每秒7筆），而提高交易速度的唯一途徑是通過修改代碼來增加區塊鏈的大小（分佈式數據庫的大小）。

可能會發生兩種變化：軟分叉或硬分叉。簡單而言，分叉就是區塊鏈結構的改變。軟分叉確保新區塊在舊版本下有效，而硬分叉意味著不可能使用舊區塊，但要求（礦池、錢包和商家）擴大接受度。

令市場不安的是軟分叉和硬分叉都要求很大的接受度（硬分叉要求的更大），而且都可能導致一種類似於以太坊(Ethereum)分裂成Ethereum (ETH)和Ethereum Classic (ETC)的分裂。

現階段，市場認為軟分叉會贏，我們也認為現階段比特幣不太可能發生分裂。因此，我們繼續看好比特幣，預計壓力的釋放將推動比特幣短線回升至2500美元/比特幣。



技術分析

- 比特幣處於中期下跌趨勢中，但短線動能略微看漲。小時阻力位於2417(2017年7月13日高點)，小時支撐位於2242 (2017年7月12日低點)。
- 長線來看，該數字貨幣呈現指數級增長。比特幣很可能將在1500美元上方盤整。長線支撐位於1464美元 (2017年5月4日低點)。

主題交易

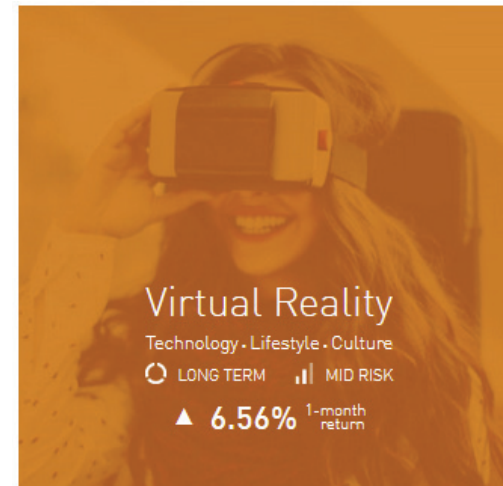
虛擬現實

這是一個簡單玩意、一個新科技泡沫還是一場革命？現在難說，但我們得承認這個概念令人著迷。虛擬現實將用戶帶入虛擬的世界。可能它聽起來最多就像是一種新一代視頻遊戲機，但我們認為它將遠不止於此。比如，舒舒服服地待在家裡找新房子或看醫生可能將成為新常態。其功能可能會遠遠超出玩耍或娛樂：事實上，我們認為這項技術可能代表著一種階躍變化，其程度媲美智能手機和個人電腦的出現，這將是一種全新的信息尋找和互動方式。

根據statista.com最近的一項調查報告，用戶數量也將爆炸式增長，將從今年的4300萬增加至1.71億。福布斯也表示行業營收2018年有望達到212億瑞郎，相比之下今年為1.5億瑞郎左右。簡而言之，增長潛力可能是巨大的。

針對這個主題，我們挑選了要麼主要業務是虛擬現實、要麼制定了虛擬現實戰略的公司。比如，超微公司和英偉達設計了針對虛擬現實的全系列顯卡，高通正在開發虛擬現實應用。選中的公司還投入大量資金，表明在推動事情進展。Facebook於2014年斥資200萬美元收購了Oculus，高通和超微在虛擬現實房地產展覽方面向Matterport投資了3000萬美元。結果不會是中庸的：這個市場要麼會爆炸，要麼不會！

欲知更多詳情，請點擊：
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



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。