

外汇市场 每周展望

2017年7月31日-8月6日

外汇市场每周展望 - 概要

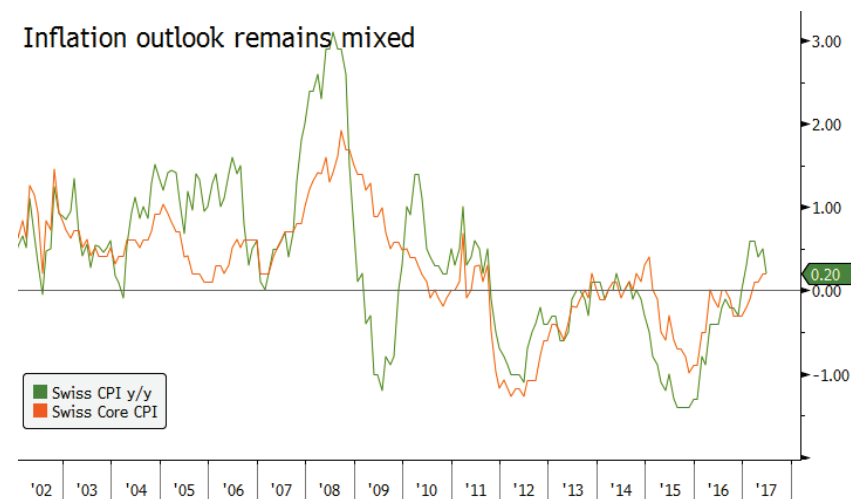
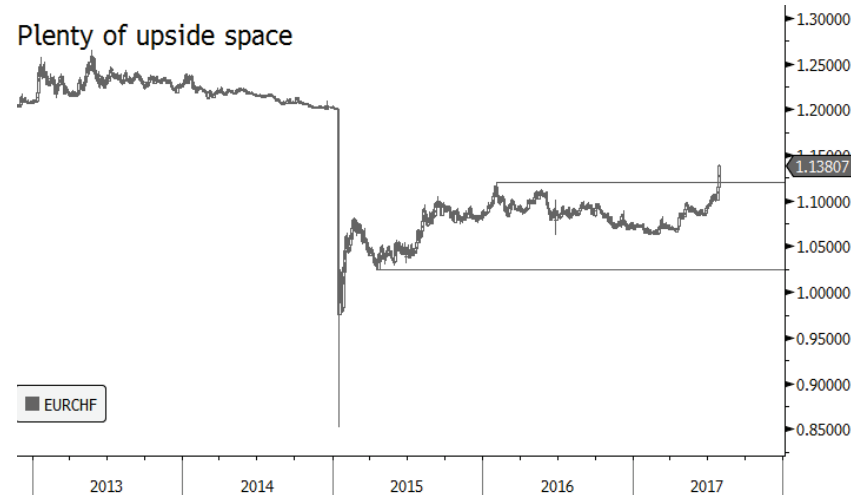
- | | | |
|----|--------|-------------------------------------|
| p3 | 经济 | 什么因素导致瑞郎走弱? - Peter Rosenstreich |
| p4 | 加密数字货币 | 比特币的未来-恐惧时买入, 贪婪时卖出 - Yann Queleenn |
| p5 | 经济 | 美元陷入疲软。会延续吗? - Arnaud Masset |
| p6 | 主题交易 | 视频游戏业 |
| | 免责声明 | |

经济

什么因素导致瑞郎走弱?

欧元兑瑞郎大涨令外汇交易者惊讶。尽管有并购带来资金流入的传言，同时瑞士经济数据好坏参半，但实际上没有基本面事件来触发该走势。尽管时机令人困惑，但不断增加的不利因素最终将为瑞郎走弱提供证据。归咎于瑞士央行Jordon喊话瑞郎被高估是完全没道理的，因为他和其他瑞士央行官员说“高估”已经多年了。瑞士经济前景仍较暗淡，但欧洲经济不断好转。货币政策转变一直是过去10年影响汇率走势的决定性因素。基于低迷的通胀预测，瑞士央行将保持宽松政策，但欧洲央行明显在转向“正常化”。G10国家央行明显在考虑收缩资产负债表（近期汇率波动的主要驱动因素），而瑞士央行仍然致力于资产负债表扩张。货币政策的这种背离使得卖出瑞郎成为明显的交易选择。只要不受到伤害，瑞士央行仍将致力于扩表。

并且，随着欧洲政治不确定性几乎消失，推动避险性瑞郎流入的主要因素也就不存在了。瑞郎负息差将使得持有瑞郎缺乏合理性。瑞郎仍然是高估最严重的G10货币，尽管现阶段该货币可能将继续走贬。而且，瑞士央行随时准备通过实际行动或仅仅口头散布行动传言来支持瑞郎进一步贬值。本周我们收到无数询问，问我们瑞士央行是否进行了干预（我们不这么认为，但只有央行即期存款数据才能提供确凿的证据）。“正常化”主题发酵，全球经济周期扩张，而瑞士央行预计将保持宽松政策一段时间。



加密数字货币

比特币的未来-恐惧时买入，贪婪时卖出

8月1日对比特币而言是重要的一天。事实上，比特币有很大的可能性会被分拆成两种不同的加密数字货币。只要绝大多数比特币矿工（批准交易的人）激活一种新算法并使之生效，比特币就会一分为二。

比特币交易网络每秒只能处理7笔以下交易，在现在这个纳秒级的算法交易世界，这将阻碍其扩张。为了提高结算速度，必须实行新的交易流程。如果使用者不接受该变化，就会出现分拆。到时候将会有两种不同的比特币（还未起名），所有者将需要选择想要哪种。

然而，似乎一小群比特币使用者正在试图从比特币硬分叉出一种称为“比特币现金”(Bitcoin Cash)的新协议。暂时来看这将是小变化。但如果其他使用者决定也转向这种新比特币，那么这个变化可能会带来深刻后果。

有一个问题需要注意。事实上，事情可能会出人意料，新版比特币未来仍是可能成功的。不过，如果发生“比特币现金”硬分叉的情况，你应该做的将是让你的比特币待在钱包里，等着看哪个交易平台对两个版本都支持。无论如何，投资者将拥有两个分叉上的比特币。相反，存在交易平台上的比特币可能面临交易平台并不是对两种资产都支持的事实。

虽然这个故事令人迷惑，但并不新鲜。去年，加密数字货币以太坊在遭遇黑客攻击后不得不进行拆分，在当时，将以太(Ether)留在钱包内是明智之举。若推迟做这个决定，持有者将得选择ETH版（价格最高达到近400美元），而经典版的ETC价格保持在23美元以下。

市场方面，正常日子里所有加密数字货币的波动性都十分巨大。目前，比特币分叉的担忧无疑是影响整个加密数字货币市场的最大因素。上周早些时候，比特币再次几乎达到3000美元，之后回落。这导致所有其他山寨币价格都遭受打击。这可能将是多囤积一些山寨币的好机会。

眼下比特币的前景看起来非常不明朗，尽管比特币采用了创新性技术，但这款历史最久的加密数字货币不再能与新生者（山寨币）抗衡。比特币的先行者质量为其潜在的广泛使用提供了战略优势。然而，在这个新的虚拟现实时代，往往并不是最好的技术获胜，而是最好的体验获胜。

经济

美元陷入疲软，会延续吗？

鸽派声明

上周成了美元想忘记的又一周。由于美联储发表鸽派声明，并且公布的经济数据低迷，美元兑多数货币扩大跌幅。正如广泛的预期，FOMC委员决定维持货币政策不变，维持联邦基金利率目标范围在1%-1.25%，而且没有为缩表计划提供明确的时间表。本次声明与6月声明相比几乎没有改动。美联储承认通胀指标下滑，目标位于2%目标以下。然而，关于开始缩表的时间，声明做出了小幅的（但重要的）改动。6月声明表示美联储预计将于今年进行缩表，而最新声明表示将“相对较快地”采取行动。

从我们的角度看，我们认为这完全是转向鸽派，因为这消除了时间上的确定性，给美联储启动缩表的日期留下了更多空间。考虑到最近经济数据低于预期，美联储希望即便这种悲观趋势持续下去，它也拥有最大的政策弹性。

数据疲软

最新一批数据相当令人失望，对于前景是不好的征兆。6月耐用品订单明显高于预期中值，表明在连续两个月萎缩后稳固复苏。该数据环比增长6.5%，预期为3.9%，5月向上调整后为-0.1%。数据超预期主要是由于巴黎航空展（6月23-25日）带来飞机新订单大增。剔除波动性较大的交通运输项目后，核心耐用品订单低于预期，环比增长0.2%，预期为0.4%，前个月为0.6%。

总体上，该报告显示制造业继续以适度步伐扩张，但对车辆和电子产品等消费品的疲软需求表明居民消费还未启动，这对通胀来说不是好兆头。

增长方面，第二季度GDP没有亮点。据初步估算，第二季度美国经济环比上季度增长2.6%，预期为增长2.7%。第一季度数据被向下调整至1.2%，此前为1.4%。最后，核心PCE指标略超过预期，环比上升0.9%，预期为0.7%。然而，第一季度的该指标从2.0%下调至1.8%。总体上可以认为与预期一致。

投资者真的很需要看到一连串稳固且不间断的令人鼓舞的美国数据。只有这样我们才会看到美元反弹及追求美国收益率回升。我们认为美元抛售已经结束，不太可能进一步走软。只要数据稍微好转，投资者将热切地变为美国多头。

主题交易

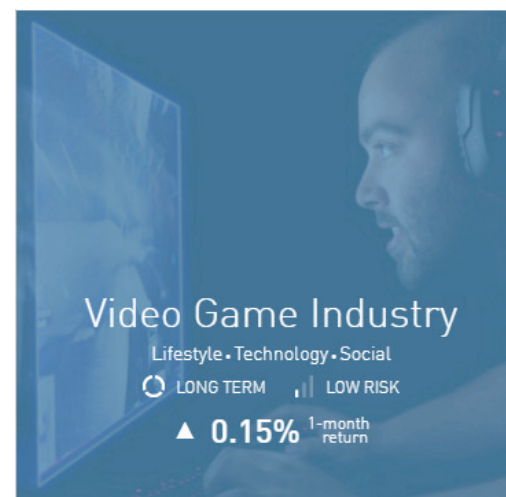
视频游戏业

1970年代早期诞生的第一代视频游戏机只能提供黑白2D游戏，而且没有声音，自那以来，该行业已经走过了很长的路。随着电脑科技的发展，视频游戏行业已经实现指数级增长。当前，大制作视频游戏享有高额预算，轻松超过好莱坞电影的预算规模，1亿美元以上的预算并非不寻常。根据ESAF的统计，2014年，仅美国的电脑和视频游戏销售额就达到154亿美元，较2007年的73亿美元翻了一番以上。然而，增长最快的是社交游戏、移动app和在线游戏，占总营收65%以上。

视频游戏行业不断吸收最新的科技突破，比任何其他行业更新发展速度都快。该行业已经在进行最新的突变，但现在加入并不太晚。我们建立该主题是为了提供对整个视频游戏市场的敞口，从传统实体媒介发行和游戏机生产商到新的市场参与者。我们超配了该行业的快速增长部分，也就是数字发行、移动app开发和在线游戏相关公司。

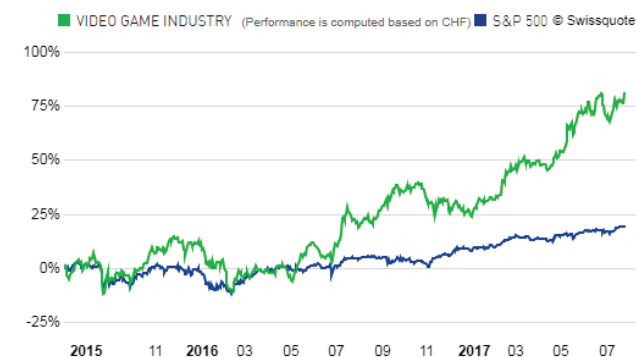
预知更多详情请点击：

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 80.92%
1-month return	0.15%
Return day	2.91%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)



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参考提供信息之用，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。