

# 外匯市場 每週展望

2017年7月31日 - 8月6日

## 外匯市場周報 - 目錄

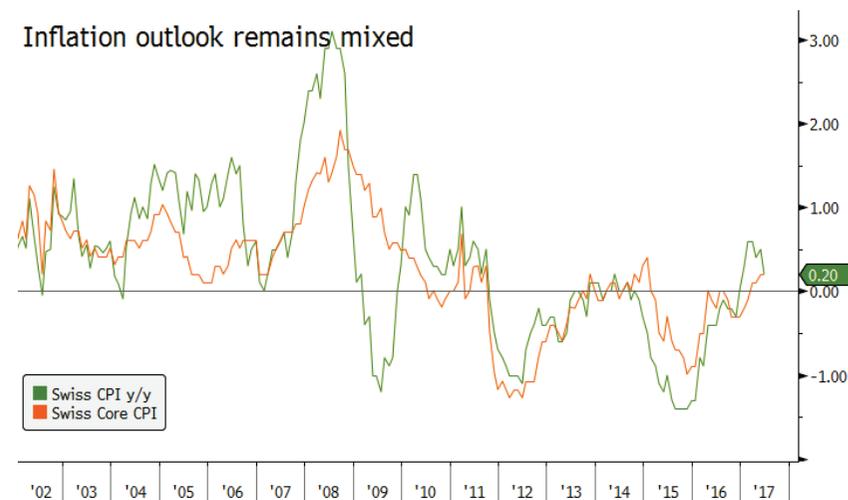
p3	經濟	什麼因素導致瑞郎走弱？ - Peter Rosenstreich
p4	加密數字貨幣	比特幣的未來-恐懼時買入，貪婪時賣出 - Yann Queleenn
p5	經濟	美元陷入疲軟. 會延續嗎？ - Arnaud Masset
p6	主題交易	視頻遊戲業
	免責聲明	

經濟

什麼因素導致瑞郎走弱？

歐元兌瑞郎大漲令外匯交易者驚訝。儘管有併購帶來資金流入的傳言，同時瑞士經濟數據好壞參半，但實際上沒有基本面事件來觸發該走勢。儘管時機令人困惑，但不斷增加的不利因素最終將為瑞郎走弱提供證據。歸咎於瑞士央行Jordon喊話瑞郎被高估是完全沒道理的，因為他和其他瑞士央行官員說「高估」已經多年了。瑞士經濟前景仍較暗淡，但歐洲經濟不斷好轉。貨幣政策轉變一直是過去10年影響匯率走勢的決定性因素。基於低迷的通脹預測，瑞士央行將保持寬鬆政策，但歐洲央行明顯在轉向「正常化」。G10國家央行明顯在考慮收縮資產負債表（近期匯率波動的主要驅動因素），而瑞士央行仍然致力於資產負債表擴張。貨幣政策的這種背離使得賣出瑞郎成為明顯的交易選擇。只要不受傷害，瑞士央行仍將致力於擴張。

並且，隨著歐洲政治不確定性幾乎消失，推動避險性瑞郎流入的主要因素也就不存在了。瑞郎負息差將使得持有瑞郎缺乏合理性。瑞郎仍然是高估最嚴重的G10貨幣，儘管現階段該貨幣可能將繼續走貶。而且，瑞士央行隨時準備通過實際行動或僅僅口頭散佈行動傳言來支持瑞郎進一步貶值。本周我們收到無數問詢，問我們瑞士央行是否進行了干預（我們不這麼認為，但只有央行即期存款數據才能提供確鑿的證據）。「正常化」主題發酵，全球經濟週期擴張，而瑞士央行預計將保持寬鬆政策一段時間。



## 加密數字貨幣

## 比特幣的未來-恐懼時買入，貪婪時賣出

8月1日對比特幣而言是重要的一天。事實上，比特幣有很大的可能性會被分拆成兩種不同的加密數字貨幣。只要絕大多數比特幣礦工（批准交易的人）激活一種新算法並使之生效，比特幣就會一分为二。

比特幣交易網絡每秒只能處理7筆以下交易，在現在這個納秒級的算法交易世界，這將阻礙其擴張。為了提高結算速度，必須實行新的交易流程。如果使用者不接受該變化，就會出現分拆。到時候將會有兩種不同的比特幣（還未起名），所有者將需要選擇想要哪種。

然而，似乎一小群比特幣使用者正在試圖從比特幣硬分叉出一種稱為「比特幣現金」(Bitcoin Cash)的新協議。暫時來看這將是個小變化。但如果其他使用者決定也轉向這種新比特幣，那麼這個變化可能會帶來深刻後果。

有一個問題需要注意。事實上，事情可能會出人意料，新版比特幣未來仍是可能成功的。不過，如果發生「比特幣現金」硬分叉的情況，你應該做的將是讓你的比特幣待在錢包裡，等著看哪個交易平台對兩個版本都支持。無論如何，投資者將擁有兩個分叉上的比特幣。相反，存在交易平台上的比特幣可能面臨交易平台並不是對兩種資產都支持的事實。

雖然這個故事令人迷惑，但並不新鮮。去年，加密數字貨幣以太坊在遭遇黑客攻擊後不得不進行拆分，在當時，將以太(Ether)留在錢包內是明智之舉。若推遲做這個決定，持有者將得選擇ETH版（價格最高達到近400美元），而經典版的ETC價格保持在23美元以下。

市場方面，正常日子裡所有加密數字貨幣的波動性都十分巨大。目前，比特幣分叉的擔憂無疑是影響整個加密數字貨幣市場的最大因素。上周早些時候，比特幣再次幾乎達到3000美元，之後回落。這導致所有其他山寨幣價格都遭受打擊。這可能將是多囤積一些山寨幣的好機會。

眼下比特幣的前景看起來非常不明朗，儘管比特幣採用了創新性技術，但這款歷史最久的加密數字貨幣不再能與新生者（山寨幣）抗衡。比特幣的先行者質量為其潛在的廣泛使用提供了戰略優勢。然而，在這個新的虛擬現實時代，往往並不是最好的技術獲勝，而是最好的體驗獲勝。

## 經濟

## 美元陷入疲軟，會延續嗎？

### 鴿派聲明

上周成了美元想忘記的又一周。由於美聯儲發表鴿派聲明，並且公佈的經濟數據低迷，美元兌多數貨幣擴大跌幅。正如廣泛的預期，FOMC委員決定維持貨幣政策不變，維持聯邦基金利率目標範圍在1%-1.25%，而且沒有為縮表計劃提供明確的時間表。本次聲明與6月聲明相比幾乎沒有改動。美聯儲承認通脹指標下滑，目標位於2%目標以下。然而，關於開始縮表的時間，聲明做出了小幅的（但重要的）改動。6月聲明表示美聯儲預計將於今年進行縮表，而最新聲明表示將「相對較快地」採取行動。

從我們的角度看，我們認為這完全是轉向鴿派，因為這消除了時間上的確定性，給美聯儲啟動縮表的日期留下了更多空間。考慮到最近經濟數據低於預期，美聯儲希望即便這種悲觀趨勢持續下去，它也擁有最大的政策彈性。

### 數據疲軟

最新一批數據相當令人失望，對於前景是不好的徵兆。6月耐用品訂單明顯高於預期中值，表明在連續兩個月萎縮後穩固復甦。該數據環比增長6.5%，預期為3.9%，5月向上調整後為-0.1%。數據超預期主要是由於巴黎航空展（6月23-25日）帶來飛機新訂單大增。剔除波動性較大的交通運輸項目後，核心耐用品訂單低於預期，環比增長0.2%，預期為0.4%，前個月為0.6%。

總體上，該報告顯示製造業繼續以適度步伐擴張，但對車輛和電子產品等消費品的疲軟需求表明居民消費還未啟動，這對通脹來說不是好兆頭。

增長方面，第二季度GDP沒有亮點。據初步估算，第二季度美國經濟環比上季度增長2.6%，預期為增長2.7%。第一季度數據被向下調整至1.2%，此前為1.4%。最後，核心PCE指標略超過預期，環比上升0.9%，預期為0.7%。然而，第一季度的該指標從2.0%下調至1.8%。總體上可以認為與預期一致。

投資者真的很需要看到一連串穩固且不間斷的令人鼓舞的美國數據。只有這樣我們才會看到美元反彈及追求美國收益率回升。我們認為美元拋售已經結束，不太可能進一步走軟。只要數據稍微好轉，投資者將熱切地變為美國多頭。

## 主題交易

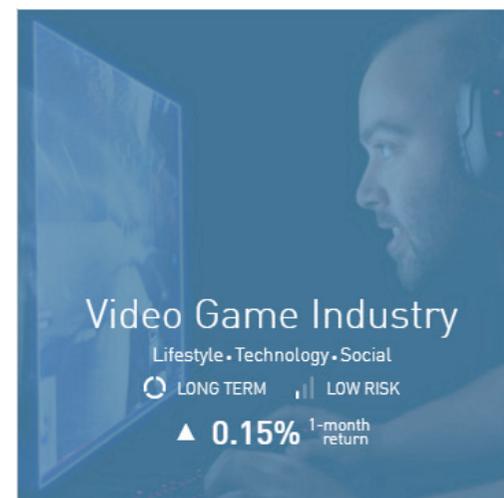
## 視頻遊戲業

1970年代早期誕生的第一代視頻遊戲機只能提供黑白2D遊戲，而且沒有聲音，自那以來，該行業已經走過了很長的路。隨著電腦科技的發展，視頻遊戲行業已經實現指數級增長。當前，大製作視頻遊戲享有高額預算，輕鬆超過好萊塢電影的預算規模，1億美元以上的預算並非不尋常。根據ESAF的統計，2014年，僅美國的電腦和視頻遊戲銷售額就達到154億美元，較2007年的73億美元翻了一番以上。然而，增長最快的是社交遊戲、移動app和在線遊戲，占總營收65%以上。

視頻遊戲行業不斷吸收最新的科技突破，比任何其他行業更新發展速度都快。該行業已經在進行最新的突變，但現在加入並不太晚。我們建立該主題是為了提供對整個視頻遊戲市場的敞口，從傳統實體媒介發行和遊戲機生產商到新的市場參與者。我們超配了該行業的快速增長部分，也就是數字發行、移動app開發和在線遊戲相關公司。

預知更多詳情請點擊：

<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。