

外汇市场 每周展望

2017年8月7日-8月13日

外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	委内瑞拉动乱推动油价上涨 - Peter Rosenstreich
p4	经济	英国央行维持政策不变 - Yann Quelenn
p5	经济	欧元兑瑞郎的补涨结束 - Arnaud Masset
p6	主题交易	足球业务
	免责声明	

经济

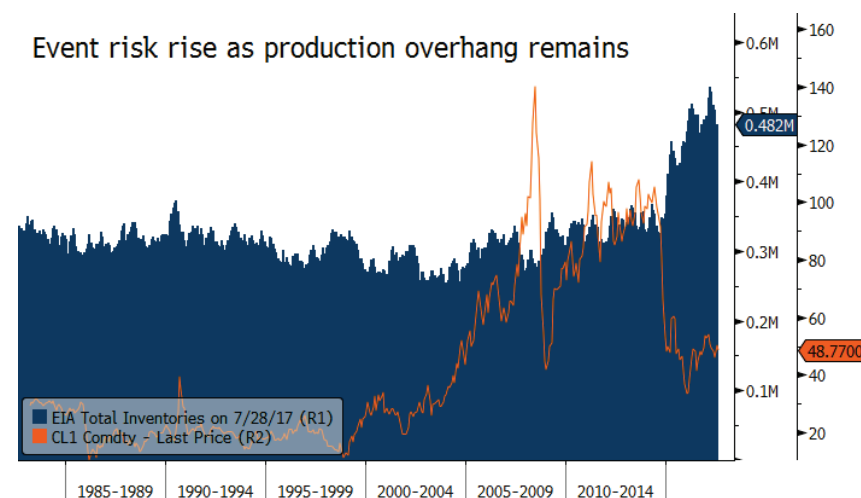
委内瑞拉动乱推动油价上涨

过去几周，能源信息署不利的库存数据将市场注意力再次集中到美国石油产量上，使得油价进入温和的空头反转形态。不过，短线有大量基本面事件可能将推动油价达到55美元/桶。随着库存进一步下降、消耗量上升以及地缘政治不确定性进一步增强，油价可能将保持强劲的上漲趋势。然而，这些基本面因素不太可能提供中期支持。

除了总体好转的趋势外，夏季需求仍然呈现季节性强势。这主要是由于美国需求增加，但全球性需求也增加了（中国和沙特）。需求的增长帮助限制了由供应过剩带来的深度回调。OPEC意外很好地约束相关国家遵守了产量配额规定。虽然市场无视中东的乱局，但闲置产能的有限和危机区域的扩大对石油交易者仍带来了担忧。制裁朝鲜、伊朗和俄罗斯不太可能对产量带来明显影响，但很明显供应会受限。对俄罗斯的制裁目标是那些为建设俄罗斯能源出口管线提供支持的公司。并且，新的制裁收紧了关于页岩油气勘探开采技术的管制规定。

最后，我们认为委内瑞拉的情况越来越恶化。虽然即便完全失去委内瑞拉的石油供应也不会引发“石油危机”，但会给油价带来更大的上涨压力。委内瑞拉的马杜罗政府举行了一场预先选定候选人的“选举”并试图改写该国宪法，导致该国陷入分裂。委内瑞拉事实上已经变成了独裁统治。反对派手中的政治工具只有游行示威或暴力升级。委内瑞拉停产的影响较小，它每天的市场供应量只有100万桶。不过市场不应期待沙特像2003年一样来补充产量。事件风险明显增大了，帮助提振了油价。

Event risk rise as production overhang remains



经济

英国央行维持政策不变

上周四，英国央行宣布维持基准利率在0.25%不变。市场预计到2018年初才会加息。这一点都不令人意外。资产购买目标将保持在4350亿英镑。英国央行还将购买100亿英镑企业债，但这与先前的决定相比并无变化。

目前，英国央行总体上仍在享受脱欧带来的英镑贬值。英国经济没有因为脱欧而出现预期中的崩溃，基本面数据不错。通胀率目前为2.6%，经济增速为1.7%（年化后），失业率持续下降，目前为4.5%。

我们仍然认为脱欧公投对英国是好事，特别是英镑因此贬值（推动通胀涨向3%，可能将在10月到达该水平）。顺便说一句，2018年通胀预测从2.4%上调至了2.5%。2019年后，预计通胀将保持在高于英国央行目标的水平。这在某个时点可能将触发加息。我们继续看好英镑，我们认为市场仍然高估了脱欧的影响。

然而，英国央行将今年的经济增长预测从1.9%下调至了1.7%。政策制定者对消费支出的增长（增长太慢，不足以推动经济实现更高速增长）表示担忧。除此以外，脱欧谈判的结果仍然不确定，这些担忧可能将导致投资水平下降。

英镑兑美元走强，但兑欧元走弱。事实上，特朗普无法兑现承诺，美联储也不敢加息。欧洲央行方面，市场预计美国和欧洲货币政策背离度现在将收窄，欧洲央行今年晚些时候将准备加息。

另外，英国央行仍保持资产购买目标为4350亿英镑，可能很快将开始减少注入市场的流动性。到目前为止，注入的金额为3750亿英镑，约占英国年度GDP 25%。尽管英国央行决定暂不实行货币政策正常化，但目前的经济发展形势表明现在是采取行动的好时机。目前英镑的汇率水平也为该央行提供了加息和推动增长的机会窗口。

经济

欧元兑瑞郎的补涨结束

瑞郎升值导致瑞士央行利润大跌

瑞士央行公布今年上半年盈利12亿瑞郎，相比之下第一季度盈利79亿瑞郎。瑞郎兑大多数货币大幅升值（特别是兑美元）侵蚀了股票和债券投资利润。瑞郎兑美元升值5.9%，兑加元升值2.4%，兑日元升值2.1%。瑞士央行周一的公告显示：“...业绩主要取决于黄金、外汇和资本市场的走势。预计未来业绩将大幅波动，对于年度业绩目前的预测只能是暂时性的”。所以，目前很难对年底业绩作出预测，特别是考虑到上半年业绩不反映瑞郎兑欧元过去几天的大幅贬值。

截至6月30日的外汇投资上升至7280亿瑞郎，3个月前为7140亿瑞郎，半年前为7000亿瑞郎，清楚表明瑞士央行在为捍卫瑞郎汇率采取行动。

瑞郎升值导致瑞士央行利润大跌

上周，瑞郎继续上涨，达到1.1538，创瑞士央行2015年1月取消汇率下限以来的最高水平。我们认为过去两周瑞郎的大幅升值为补涨性质。尽管欧元全线上涨，但瑞郎维持不动，这直接导致瑞郎兑美元持续升值。然而，到了某个时点后，欧元兑瑞郎不可能完全不受欧元升值的影响，毕竟欧洲央行结束超宽松货币政策也将会影响到欧元和瑞郎之间的利率差。所以，这更大程度上是一种良性的调整，而不代表瑞郎的高估结束了。

从5月初到欧元兑瑞郎大涨之前，欧元兑瑞郎只上涨了1.6%，而平均而言兑多数货币上涨了5%（贸易加权指数上涨5.3%）。由于瑞士的避风港地位，瑞郎对短线变化不敏感在一定程度上是正常的。然而，随着上涨势头越来越强，欧元兑瑞郎也加入了大涨的阵营，并追赶其他货币对。截至8月4日，欧元兑瑞郎自5月初以来大约上涨5.8%，欧元贸易加权指数上涨6.7%。大涨结束了。然而，值得记住的是，稳固的风险偏好和部分避险交易平仓是带来这样的大涨的原因。

尽管欧元兑瑞郎可能还有一定的上涨空间，但我们对其突破1.20大关表示怀疑。考虑到欧元目前的估值，1.15-1.18的汇率看起来达到了很好的均衡。如果欧元继续升值，该货币对将还有上涨空间。但不要指望瑞郎贬值。

主题交易

足球业务

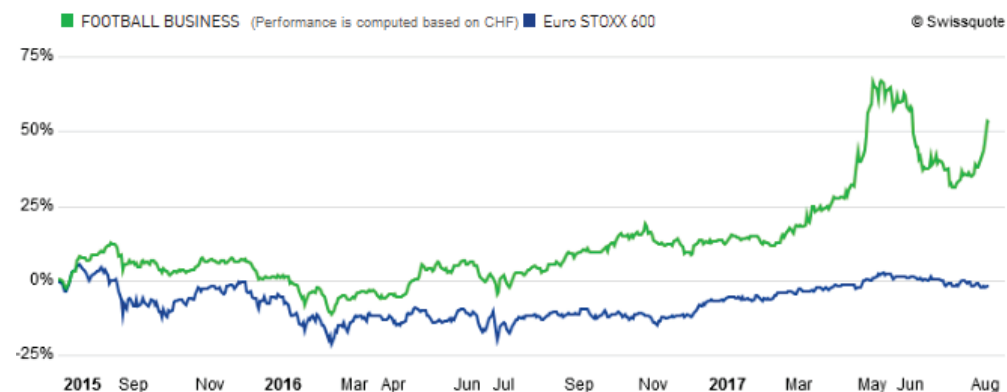
足球是欧洲最流行的运动。投资足球类股有很大的风险，因为对比赛结果的依赖度很大。然而，投资回报率可能会极高。2014年，本菲卡俱乐部打入欧洲联赛的决赛后，该俱乐部的股价上涨了3倍。同年，多特蒙德俱乐部成功进入欧洲冠军联赛四分之一决赛后，其股价飙升。

足球类股可不仅仅用来体现粉丝的忠诚度，它们可以成为稳固的投资。欧洲和英国遭受多年严峻的经济形势后，现在开始逐渐恢复增长。这意味着消费者口袋里有了更多的闲钱，能够从经济上为他们喜爱的俱乐部提供支持。根据咨询公司德勤的报告，英国超级联赛2013-2014年总收入大增29%，达到32.6亿英镑；自1999年以来的首个盈利季，它们实现税前利润1.87亿英镑。现在，奖金金额在不断上升，所以，赛季取得强劲表现是股价取得优异表现的关键。电视收入也大幅上升：电视台购买英超2016-2019年播放权的花费超过80亿美元，几乎是3年前的两倍.....

在本主题中，我们根据每家俱乐部在本赛季取得良好表现的可能性来决定它们的权重。最后，足球就像投资：关键是相不相信。我们开始吧！

预知更多详情请点击：

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



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，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。