

外汇市场 每周展望

2017年8月21日-8月27日

外汇市场每周展望 - 概要

p3	经济	日本：日元面临很强的上行压力 - Yann Queleonn
p4	经济	澳洲联储将采用口头干预 - Arnaud Masset
p5	经济	欧元兑瑞郎走高，但不会持续很长时间 - Yann Queleonn
p6	主题交易	视频游戏业
	免责声明	

经济

日本：日元面临很强的上行压力

上周早些时候公布的日本第二季度经济环比增速超过预期的0.6%，达到1%。从年率来看，该数据创两年半以来最好记录。这也标志着日本GDP连续第6个季度正增长。

消费支出总体改善，第二季度较第一季度增长0.9%，超过预期的0.5%。消费支出一直是日本经济最弱的环节。

近期的基本面改善对日本央行是好消息。日本央行仍然是唯一未暗示将进一步收紧政策的主要央行。目前而言，近期的这些好数据一定会在某个时候带来通胀上升。全国通胀率为同比0.4%，远低于2%的通胀目标，安倍经济学和大规模宽松未带来明显效果。日本央行货币政策仍不能称为成功。唯一体现通胀的地方是……股市。日经225指数过去12个月内上涨16%。

基本面的改善推动日元升值。日元存在明显的上涨动能，自上月以来表现超过主要G10货币。特别是美元兑日元在一个月内从114走贬。日元的上涨现在看来可能有些过头，短线可能会有一定的回调。无论如何，美元兑日元目前位于下降趋势通道内，而且明显存在一定的继续走弱的空间。

日本债券收益率持续走低。10年期债券收益率重新跌向零。目前利率为去年10月以来最低。这表明市场对通胀连接债券的需求其实很低。市场预计未来10年通胀将保持低位。

这种对经济环境的看法（将继续面临紧缩）明显是悲观的。日元升值将继续给消费物价带来下降压力。日本将继续面临恶性循环。我们记得一个月以前日本央行下调了17/18财年和18/19财年的通胀预测。日本央行的通胀目标似乎很难实现，日本非常可能将继续面临升值压力，特别是在美国总统特朗普难以推行改革的情况下，日元兑美元更加可能继续升值。

经济

澳洲联储将采用口头干预

美元全面走贬推动澳元反弹

澳元自本月初以来明显下跌，因为考虑到第二季度通胀数据疲弱、不断增强的美元上涨预期以及澳洲联储因为担心强势澳元的不利影响可能采取的反应，投资者对澳元能否持续上涨产生了怀疑。

澳洲联储上周一公布了8月会议纪要。纪要表明该央行对消费相当乐观，表示“就业的增加和居民收入增长提速预计将支持消费增长”。然而，澳洲联储表示，尽管经济条件不断变强，但澳元继续升值可能将损害经济复苏及通胀回升。在可预见的未来，我们预计澳洲联储将保持中性立场，等待美联储迈出第一步。然而，澳元继续升值可能触发澳洲联储主席Lowe进行口头干预。

美元缺乏明显动力，投资者青睐澳元

然而，过去两天内，澳元再度开始走强，澳元兑美元抹去周初的跌幅，回到\$0.79上方。尽管几周来都遭抛售，但美元仍然不能完全扭转走势，这主要是受美国持续不断的负面消息影响。上次FOMC会议纪要显示美联储成员普遍持鸽派观点。

更具体而言，缩表时间是讨论的主要话题，少数成员想要上月就开始缩表，而大多数成员主张继续等待。另外，美国政治形势恶化（特朗普顾问委员会的许多委员辞职）打击了投资者做多美元的信心。

总之，我们认为美元复苏将是不可避免的，但不断被美国的政治不稳和经济数据疲弱所推迟。在这种情况下，高收益率货币（比如澳元）很自然地受到投资者青睐。并且，经济前景改善也帮助投资者重拾对这个出口依赖国家的信心。澳元短期内可能将继续走强，但随着美联储下次会议越来越临近，我们认为美元将越来越强。

经济

欧元兑瑞郎走高，但不会持续很长时间

瑞郎兑欧元下跌，在1.12和1.1500之间上下波动。这是欧元兑瑞郎自瑞士央行2015年1月取消瑞郎兑欧元汇率限制以来的最高汇率。但我们认为该汇价不会继续朝1.20上涨，中期内上涨势头可能难以持续。

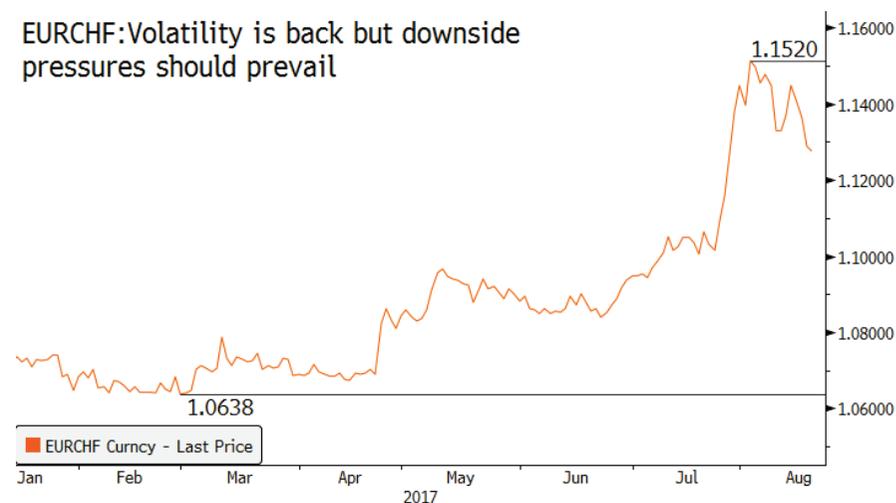
该汇率大涨背后的基本面似乎并不清晰。夏季期间经济和政治形势并无明显改变。我们认为这仅仅是一种补涨，因为欧元区复苏的预期此前推动欧元兑主要G10货币升值。

市场目前预计欧洲央行将收窄与美联储之间的货币政策差距。他们强烈预期欧洲央行将在9月会议上减少资产购买计划。但欧洲央行过去这些年来一直对紧缩措施十分谨慎。特别是目前通胀压力在下降。很明显市场可能会失望。

夏季期间欧洲地缘政治形势也十分平静。值得注意的是，希腊债务危机还远未解决，欧盟统一可能将再次遭受考验。希腊必须收到其他援助才能偿还贷款。除此之外，其他欧洲国家的债务情况（在缺乏通胀稀释的情况下）也将给欧元带来压力。

基于上述原因，我们认为欧元兑瑞郎可能将重新遭受下跌压力。市场完全高估了欧元区复苏。我们认为中期内该汇价可能将重新朝1.10下跌。

EURCHF: Volatility is back but downside pressures should prevail



主题交易

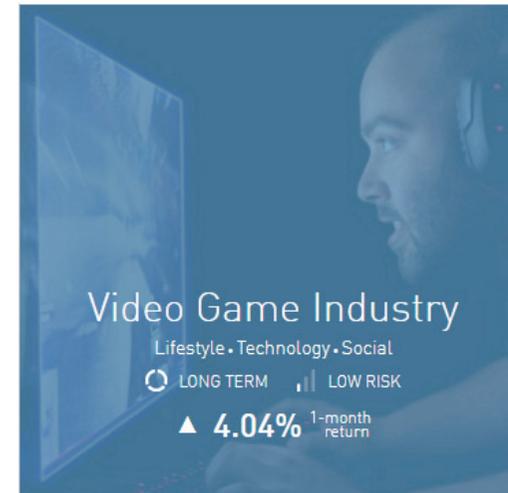
视频游戏业

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	▲ 83.79%
1-month return	4.04%
Return day	0.84%
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。