

外汇市场 每周展望

2017年9月11日-17日

外汇市场每周展望 - 概要

p3	外汇市场	投资者注意：风险被低估了！ - Peter Rosenstreich	+
p4	经济	德拉基继续拖延时间 - Arnaud Masset	+
p5	经济	日元无视朝鲜事件 - Peter Rosenstreich	+
p6	主题交易	+	+
	免责声明	+	

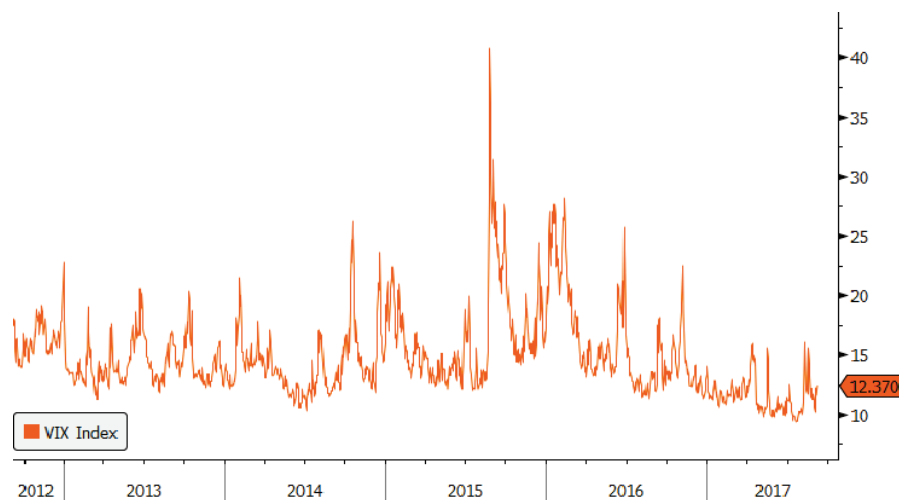
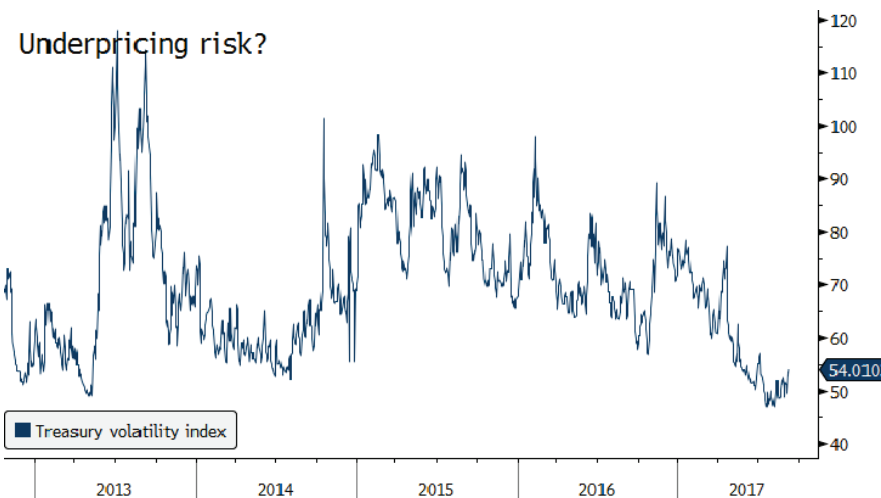
外汇市场

投资者注意：风险被低估了！

央行们压低了利率中风险的真实价格，导致其他风险指标都遭到破坏。比如，希腊2年期债券收益率7个月前为9.5%，而现在为2.67%。这与运转失常的阿根廷债券的收益率持平，比AA评级的新西兰债券收益率只高60个基点！好，有观点认为欧洲央行将为希腊提供支持（理由包括德国总理默克尔亲欧盟的选举平台和法国总统马克龙昨天关于支持欧盟统一的讲话）。不过，投资者应该对央行们控制债务和避免违约的“神奇解决方案”--纯原生资本创造--保持警惕。

令人惊讶的是关于这个问题的担忧十分有限。尽管存在美国与朝鲜爆发核战争的担忧，但VIX波动性指数位于较低的12水平。资本继续流出美元、流入新兴市场。趋势在不断增强，如中国贸易数据所示，出口同比增长5.5%，进口同比大增13.3%。这种趋势推动印度卢比、新加坡元和印尼盾等货币升值。然而，我们继续趁热打铁，对市场的人为舒适水平很敏感。

所以，如果不再存在信用风险，任何回报都是好回报。这就是瑞士国民银行股价（没错，该央行是一家公开上市的公司）继续强劲上涨的原因。印制瑞郎来购买欧元和股票是一个了不起的商业模式。



经济

德拉基继续拖延时间

尽管市场预期很高，但德拉基在最近一次欧洲央行会议后的发布会上没有提供什么信息，继续拖延时间。与市场预期一致，该央行的3大主要利率都没有进行调整。然而，投资者原本希望德拉基会宣布关于欧洲央行量化宽松政策调整的计划。德拉基表示量宽计划将维持现状至12月，必要时甚至会维持更长时间，这意味着他至少将等到年底才会宣布上述计划。

投资者也期待德拉基对欧元区过去几个月的升值做出反应，因为这给欧元区增长和通胀带来了一些明显的下行风险。这方面他们也失望了，德拉基只是说“欧元波动带来了一种不确定性”。他并没有对近期欧元升值表示出过度的担忧，没有暗示这会对欧洲央行政策带来广泛影响。因此，投资者得等到10月份下次欧洲央行会议（最可能是12月会议）才能得到关于该问题的答案。

欧元兑美元在新闻发布会期间上涨至\$1.2059，亚洲时段继续上涨，围绕1.2050进行盘整。投资者将德拉基不太担忧欧元升值的态度解读为欧元看涨的信号。他们很快忘了德拉基没有提供关于退出量化宽松的任何暗示，很明显这不是对增长和通胀前景有信心，而是暗示德拉基想获得最大程度的弹性。

欧洲央行会议结束后，投资者要关注的下个大事将是9月20日的FOMC会议。尽管美联储的加息周期现在暂停了，投资者对明年之前美联储加息不抱任何期望，但他们正在焦急地等待美联储最终公布缩表开始日期。

同时，美元可能将继续下跌，因为投资者将逐步降低对特朗普再通胀努力和美联储激进紧缩的预期。然而，庞大的美元空头持仓表明下行空间相当有限，特别是考虑到耶伦几乎不可能再让市场失望，因为市场现在已经不抱希望。所以，在FOMC会议前，上行的风险更大。

经济

日元无视朝鲜事件

我们仍然对日元稳步升值感到困惑。朝鲜事件引发的紧张程度仍然处于令人担忧的很高水平。韩国总理李洛渊表示朝鲜继上周进行热核试验后，可能正筹划在周六进行导弹发射试验。市场波动性指标显示，市场对该问题几乎不怎么担忧。然而，韩国深感遭受威胁，为此部署了4辆萨德反导防御系统发射车。很明显，韩国对形势有着不同的判断。在外汇市场上，日元摆脱了该消息的影响，上周引领一众货币走高。

尽管日本很明显成为朝鲜的潜在打击对象，但交易者似乎继续将日元视为避险货币。地缘政治紧张有时导致日元小幅下挫，但它往往很快就回升。市场完全不了解这种情况的另一面。

日元一直受利差交易推动，尽管风险越来越大，但市场不愿意放弃该交易策略。日本央行的收益率曲线管理政策成功地将收益率压制在较低水平。同时，美国收益率转向下降，使得主要利率差收窄。持续较低的国内收益率将迫使日本投资者向海外寻找机会，然而，这种情况不再发生了。就国内而言，日本首相安倍提早辞职从而影响日本央行政策的可能性越来越大。这可能是投资者没有大量卖出日本公债而转投外国资产的原因。然而，在黑田东彦的鸽派立场控制日本央行的情况下，尽管不太可能会进一步宽松，但该央行不会放弃收益率管理政策。从目前的推理来看，日元走势将取决于外国央行的正常化策略。

虽然美联储利率路线放慢，但我们认为12月份政策会收紧。我们认为，对朝鲜事件风险的低估以及美国利率潜在上升将给美元兑日元带来很大的上升空间。

主题交易

加密数字货币挖矿者

加密数字货币世界正在爆炸式增长。人们对山寨币的使用已经进行了详尽的讨论，总体上对这些虚拟货币的前景持乐观态度。虽然目前尚不清楚哪种货币或代币将成为主导，但可以明确的是该生态系统将继续发展壮大。

或许加密数字货币只能存在于虚拟世界，但现实世界技术是推动它们发展的背后力量。挖矿（新币进入系统的过程）是一个IT密集度非常高的技术。挖矿在拥有巨大的服务器计算能力的大型数据中心内进行，要求最具创新性的处理器、显卡和存储芯片的支持。比特币和以太坊加上数不清的其他山寨币（Dash、LiteCoin等）令人震惊的价格引发挖矿者为最大、最好的技术展开竞争，从而导致争夺计算能力的地面战。这个新的客户群体推动已有的厂商和FinTechs创造新产品以满足需求。AMD的计算和图形部门（包括Ryzen处理器和Vega显卡）2017年第二季度营收增长19%，达到12.2亿美元。

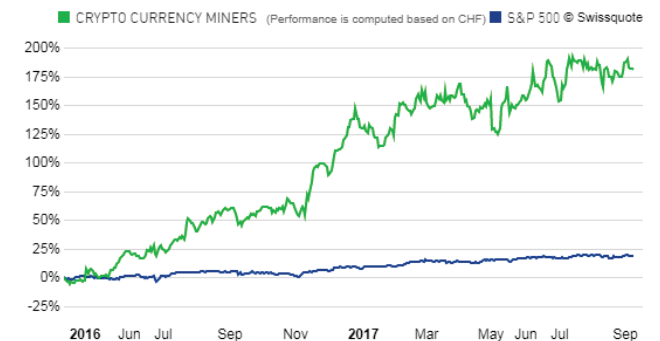
更多详情请点击：

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



Since inception	▲ 181.91%
1-month return	0.48%
Return day	-0.02%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/04/16

[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。