

每周市场展望

2017年11月6日-11月12日

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

欧盟增长势头强劲 - Peter Rosenstreich

第 4 页 **经济**

影响美元的不确定因素缓慢消失 - Arnaud Masset

第 5 页 **经济**

原油价格：世界银行更新其对 2018 年的看涨预测 - Yann Queleenn

第 6 页 **主题贸易**

在线游戏

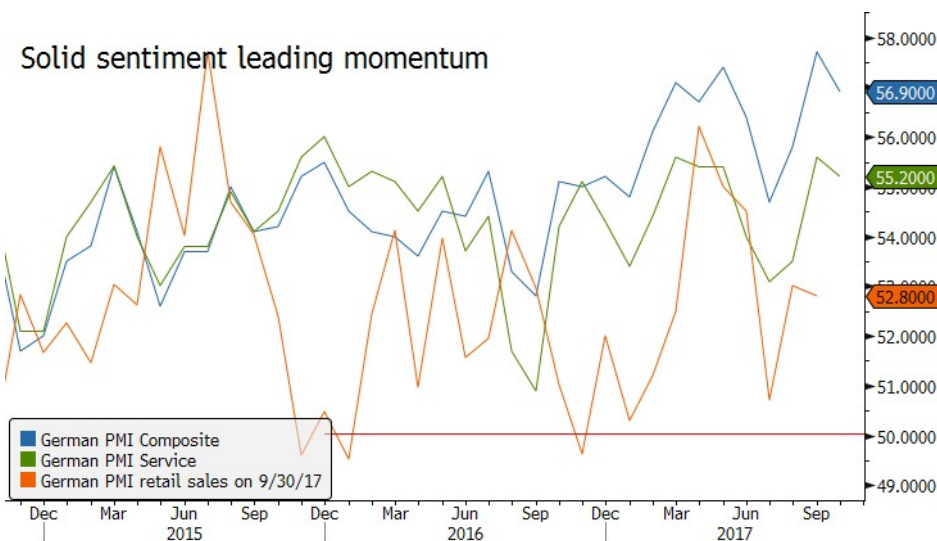
免责声明

经济

欧盟增长势头强劲

本周，欧洲经济数据继续向好令人吃惊，明显表明欧元区经济向好势头不太可能在短期内放缓。有趣的是，欧洲央行 (ECB) 的超宽松货币和重型资产购买计划掩盖了目前尚未解决的结构性问题。此外，欧洲国家通过支持西班牙得到崛起，表明了一体化更加深入，前景有所好转。考虑到 ECB 最近的温和政策会议，央行近期不大可能会撤消对国民经济的的支持。随着 Merkel、Macron、Rajoy 和 Draghi 掌权，欧盟统一的看法将使欧盟怀疑论者继续持观望态度。虽然欧元稍稍走强将小幅拖累经济增长，但情绪指标上升，经济势头强劲应会占主导地位。我们可以认为，德国人最有可能从当前环境中获益。德国目前的商业环境和预期继续得以改善（10月采购经理指数 (PMI) 上升但保持稳定）。

德国增长率在 2018 年将达到 2.10%。欧盟 2017 年的年度国内生产总值 (GDP) 预测增长率预计将从 2.2% 增加到 2.4%（2018 年的预期增加到 2.2%）。虽然通货膨胀有走高趋势，但前景疲弱，核心通货膨胀率回落到 1% 以下。失业率稳步下降最终将对核心通货膨胀造成压力。但随着美国政策转为鹰派，通胀监管人可能需要等待很长时间才能等到劳动力市场收紧转变出通胀压力。最有可能的情况是，在通胀对政策构成挑战之前，欧洲央行可能会迫于各种限制而在 2018 年下半年缩减其资产购买规模（隐形紧缩）。美国收益率稳定，为欧元兑美元指数提供了保持上行势头的机会。



经济

影响美元的不确定因素缓慢消失

非农就业人口连续第三个月远远低于预测中位数，10月份非农就业人口为261,000，而预期为313,000。好消息是，9月份缩减了33,000，而10月份已上修为增加18,000。在过去三个月中，投资者一直对增长市场持过于乐观的态度，这为就业市场未来的潜在增长布下阴影。现在已经到了就业增长转化为薪资增长的时候。事实上，我们并不急于看到通货膨胀压力得到改善，因为通胀压力有利于美联储顺利推进其紧缩政策。

一如外界预期，Jerome Powell 获得提名顺利出任下届联邦储备委员会主席。但是美元对这一消息几乎没有表现出任何反应，美元指数在94.4和95之间，仍在单周涨跌范围内。Donald Trump 挑选这位纽约共和党人士作为美联储理事是利于稳定性和持续性之举，这一点毋庸置疑。但事实却是，美元在这则消息宣布后小幅下跌，这说明投资者完全没有预料到会是一位更趋鹰派的候选人接替 Yellen。因此，在该消息宣布后，美国收益率小幅下滑，特别是在收益曲线长端。10年收益率回落至2.35%，30年收益率则回到2.83%。

而现在，鉴于这一决策已既成事实，投资者便把关注点几乎全部放在了 Trump 的税收改革上。但具体改革结果仍未可知，因为上一版本税制包含了一些意外内容，可能会引发立法者甚至共和党人产生负面反应。市场参与者会高度关注税收计划的发展，因为税收计划得不到批准将显著抑制通货膨胀预期。上周末，美元小幅上涨，表明投资者对改革获批仍持乐观态度。我们坚持看涨美元；然而，美元对经济指标将越来越敏感，因为它可能对12月的联邦公开市场委员会 (FOMC) 会议的结果产生重大影响。目前，市场认为12月加息的可能性为97%。

Will the recovery in inflation expectations persist?



经济

原油价格：世界银行更新其对 2018 年的看涨预测

WTI 原油价格突破了其约 53 美元的阻力位。这一大宗商品现在的交易价超过 55 美元。这一增长出现在世界银行在其上一份报告中预测 2018 年价格将会上涨之后。世界银行明年的目标是 56 美元。在这份报告中，世界银行（总部位于华盛顿）认为需求增加和产量下降可能会给价格带来上行压力。

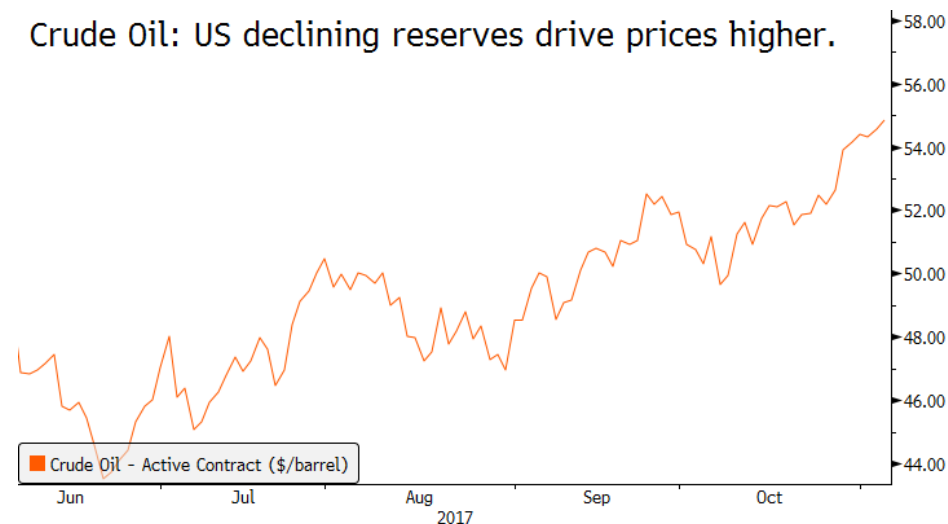
值得注意的是，此次的油价预测仅略低于 4 月份的预测价格。石油输出国组织 (OPEC) 成员国之间的协议的确可能不会延续，石油供应过剩的局面更有可能终结，从而增加每桶原油价格的上行风险。如果 OPEC 协议被废除，势必会对石油价格产生重大影响。世界银行也强调，页岩气生产商也可能在目前价格水平上增加产量。

不过，值得注意的是，美国目前的储备正在下降。库存量同比减少 14% 以上，这也是我们预测原油价格大幅上涨的原因。冬天即将来临，需求将会增加。

目前，OPEC 成员国的履约度已达 120%，当然这是为了对抗美国页岩气行业而保住市场。然而，我们认为 OPEC 的利润率正在变得越来越小。石油价格竞争激烈，OPEC 应该会维持一段时间的优势。

石油市场价格目前正在反转，表示交割的期货价格低于现货价格。换句话说，由于供应吃紧，市场目前有强烈的偏好。这是油价看涨的另一个原因所在。

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.



主题贸易

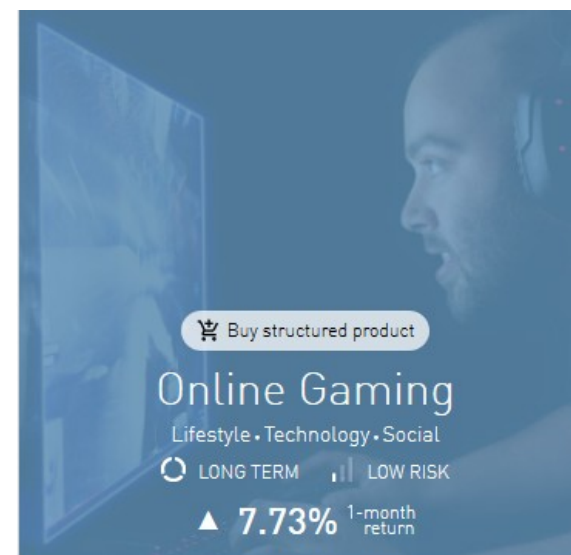
在线游戏

视频游戏机自 20 世纪 70 年代早期首台机器推出以来便铺天盖地，随处可见，那时的视频游戏机还只能提供黑白无声的 2D 游戏。此后，随着计算机技术的进步，视频游戏产业呈指数级增长。如今，畅销视频游戏享有的预算之大轻易便可超过好莱坞电影：超过 1 亿美元的预算并不少见。据娱乐软件协会基金会 (ESAF) 称，在过去五年中，美国视频游戏行业的总消费额平均每年增长 13.8 亿美元，到 2016 年已达到 304 亿美元。视频游戏消费额占该总消费额的 80% 以上，将视频游戏制作商推到能够利用这一趋势的有力位置。另外，社交网络游戏、移动应用游戏和在线游戏增长最快，占总收入的 65% 以上。

视频游戏产业的发展速度比任何其他行业都快，并且在不断适应最新的技术突破。最近该行业已经开始转型。然而，现在参与其中仍为时不晚。我们设立这一主题的目的是为了呈现整个视频游戏市场，从传统实体媒介分销和游戏机制造商到市场后起新秀。我们特别看好该行业成长最快的部分：积极加入的公司。

以下网站提供在线游戏证书：

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



Buy structured product
Online Gaming
 Lifestyle · Technology · Social
 LONG TERM | LOW RISK
 ▲ 7.73% 1-month return

Since inception	▲ 101.95%
1-month return	7.73%
Return day	0.28%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)
[Buy structured product](#)



免责声明

虽然已尽一切努力确保本文件引用的研究和使用的数据可靠，但我们无法保证内容准确无误，对于任何错误或遗漏，或关于本文件所载信息的准确性、完整性或可靠性，瑞讯银行及其子公司概不承担任何责任。本文件不构成出售和/或购买任何金融产品的建议，也不应视为进行任何交易的邀请和/或要约。本文件是一项经济研究，并无构成投资建议之意，也无招揽证券交易或任何其他类型投资之意。

虽然所有投资都会涉及一定程度的风险，但场外外汇合约交易的损失风险可能会很大。因此，如果您正在考虑在此市场上交易，您应该了解与此产品相关的风险，如此才能在投资之前作出明智的决策。本文件提供的资料不应被解释为贸易建议或策略。瑞讯银行致力于使用可靠全面的信息，但对其准确性或完整性，我们不作任何声明。此外，在此资料中的意见或数据发生变更时，我们并无义务通知您。本报告中所述的任何价格均仅供参考，不代表对个人证券或其他工具的估值。

本报告仅在适用法律允许的情况下可分发。本报告中的任何内容均不代表本报告所载之任何投资策略或建议适合或适宜接收人的个人情况或以其他方式构成个人建议。本报告刊发仅做参考，不构成广告，也不应被解释为针对任何辖区的任何证券或相关金融工具在购买或出售邀请或要约。除关于瑞讯银行、其子公司和关联公司的信息外，对于本报告所载之其他信息的准确性、完整性或可靠性，我们并无提供任何明示或默示的声明或保证，且本报告并无意构成对本报告中提及的证券、市场或发展趋势的完整陈述或概述。瑞讯银行不承诺投资者会取得利润，也不会与投资者分享任何投资利润，亦不对任何投资损失承担任何责任。投资有风险，投资者应审慎地作出投资决策。本报告不应被接收人视为行使判断的替代依据。本报告中所表述的任何意见均仅供参考且可随时变更而恕不另行通知，并可能会因使用的假设和标准不同而与瑞讯银行其他商业领域或集团的意见相左或相悖。对于基于本报告的任何交易、结果、收益或亏损，瑞讯银行不完全或部分受其约束或为其承担责任。

研究所涵盖内容的加入、更新和剔除仅由瑞讯银行策略团队自行决定。本文件所载之分析基于许多假设。不同假设可能产生不同结果。负责编写本报告的分析人员可能会与贸易团队人员、销售人员及其他可选人员互动，以便收集、整合和解释市场信息。对于本文件中所载之信息，瑞讯银行没有义务持续更新或保持其为最新，且对于基于此类信息的任何结果、收益或损失，瑞讯银行不完全或部分承担任何责任。

未经瑞讯银行事先书面许可，瑞讯银行明确禁止重新分发全部或部分资料，且对于第三方就此作出的任何行为，瑞讯银行概不承担任何责任。© Swissquote Bank 2014。保留所有权利。