

每週市場展望

2017年11月6日 - 11月12日

免責聲明與披露

每週市場展望 - 概述

第3頁 經濟

歐盟成長力道強勁 - Peter Rosenstreich

第4頁 經濟

美元的不確定性緩慢消失 - Arnaud Masset

第5頁 經濟

原油價格：世界銀行對於 2018 年前景看好 - Yann Queleenn

第6頁 主題貿易

線上遊戲

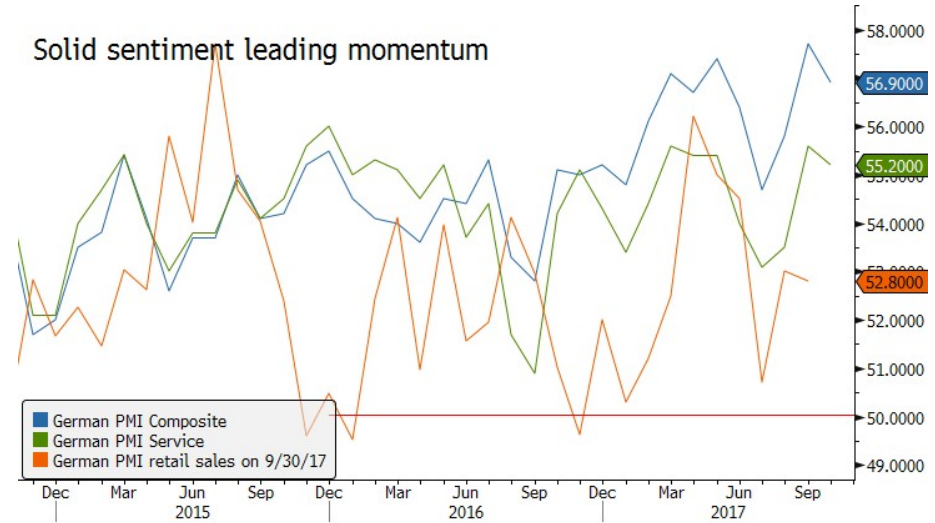
免責聲明

經濟

歐盟成長力道強勁

本週的歐洲經濟數據持續出現意外走高，顯現歐元區的上漲行情不太可能在短期內減緩。有趣的是，歐洲央行 (ECB) 的極寬鬆貨幣政策和大規模資產收購計畫掩蓋了目前尚未解決的結構性問題。另外，歐洲國家透過支持西班牙而崛起，表明一體化更加深入，前景有所好轉。回顧 ECB 最近的鴿派政策會議，央行對國民經濟的支持不可能在短期內消除。隨著 Merkel、Macron、Rajoy 和 Draghi 表態支持，歐盟統一的景象將破除歐盟懷疑論者的疑慮。歐元稍微走強將略微拖累經濟增長，情緒指標將升高，不過較強的經濟動能應該會發揮主導力量。可以說，德國人最能夠從目前的環境受益。德國目前的商業環境和預期持續改善 (10 月份的採購經理指數 (PMI) 升高，但趨於穩定)。

2018 年的德國成長將達到 2.10%。歐盟的 2017 年國內生產總值 (GDP) 年成長率預期從 2.2% 上升到 2.4% (2018 年預期上升到 2.2%)。雖然通膨居高不下，但是前景顯得疲弱，核心通脹低於 1%。失業率的穩定下降最終將對核心通脹構成壓力。但是，隨著美國政策轉為鷹派，通膨觀察家可能需要等待較長的時間才能等到勞動力市場轉變為通脹壓力。但是，在通脹挑戰政策之前，歐洲央行很可能會迫於各種限制而在 2018 年下半年縮小資產購買規模 (隱形緊縮)。美國收益相當穩定，歐元兌換美元的美元指數有機會維持上漲力道。



經濟

美元的不確定性緩慢消失

非農業就業人口連續三個月遠低於預測中位數，10月份的數據為261k，原本預期為313k。好消息是，九月份的33k縮減量已向上修正為18k的增長量。在過去三個月，投資人一直對成長市場抱持過分樂觀的態度，因而對於就業市場的潛在未來成長造成陰影籠罩。現在可預期這波就業成長帶動薪資成長。實際上，通膨壓力不必然需要改善，因為聯準會能夠藉此順利實施緊縮政策。

一如外界預期，Jerome Powell 獲得提名順利出任下屆聯準會主席。美元對於這一消息幾乎毫無反應，美元指數在94.4與95之間，仍在單週漲跌範圍內。美國總統 Donald Trump 選擇這位紐約共和黨人士作為美國聯準會理事是利於穩定和延續型之舉，這點毋庸置疑。但事實卻是，美元在這一訊息宣佈後小幅下滑，這表明投資人完全沒有預料到會是一位更趨鷹派的候選人接替 Yellen。因此，在訊息宣佈後，美國收益率出現部份跌幅，尤其是在曲線的長端。10年期放緩為2.35%，30年期則回到2.83%。

由於這個決定已既成事實，因此投資人幾乎把關注點全部放在了美國總統 Trump 的稅制改革上。結果仍然相當不確定，因為上一版本稅制包含一些意外內容，可能導致議員甚至共和黨員出現負面反應。市場參與者將嚴格審視稅制計劃的發展，因為稅制計劃未獲通過將大幅抑制通脹預期。美元上週末小幅上漲，暗示投資人對於稅改案獲准通過仍然抱持樂觀。我們維持對於美元看好的看法，不過，美元將對於經濟指標出現越來越敏感的反應，因為這可能會對12月份聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議的結果產生重大影響。目前，市場認為12月份升息的機率為97%。

Will the recovery in inflation expectations persist?



經濟

原油價格：世界銀行對於前景看好

WTI 原油價格已突破大約 53 美元的價格停漲點，目前的原油交易價格上漲，高於 55 美元。世界銀行在最新一期的報告中預測 2018 年價格上漲後，原油交易價格上漲。世界銀行預測的明年目標價格為 56 美元。在這份報告中，世界銀行（總部位於華盛頓）認為需求增加和產量減少很可能造成價格攀升。

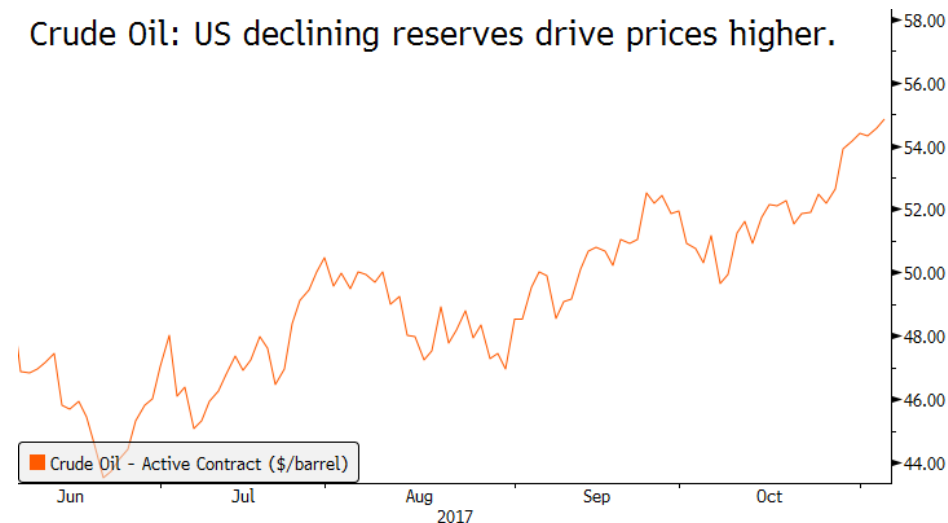
值得注意的是，此次預測油價為四月份以來第二高。石油輸出國組織 (OPEC) 成員國之間的協議確實可能不會延續，原油供應過剩的局面更有可能會終結，最終導致每桶原油價格上漲的風險增加。如果 OPEC 協議被廢除，勢必會對油價造成重大影響。世界銀行也強調，頁岩油生產商也可能按照目前價格增產。

不過，值得注意的是，美國目前的庫存量正在下降。庫存量年同比減少 14% 以上，原油價格因此強勢上揚。雖著冬季來臨，需求量將增加。

目前，OPEC 成員國的履約度已達 120%，藉以對抗美國頁岩油產業來保住市場。不過，我們認為 OPEC 的利潤正在減少。油價競爭激烈，OPEC 將維持一段時間的優勢。

石油市場價格目前正在反轉，表示交割的期貨價格低於現貨價格。換言之，由於供應吃緊，市場目前偏好現貨交易。這是油價看漲的另一項因素。

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.



主題貿易

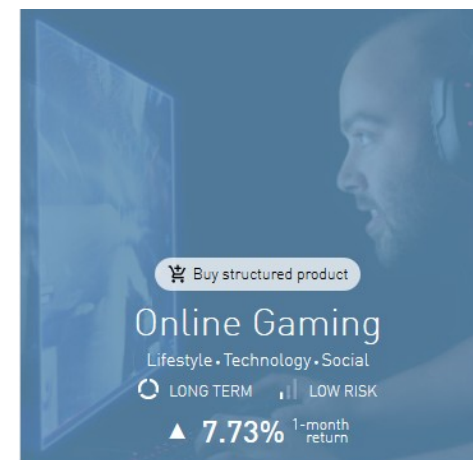
線上遊戲

自從第一款電視遊樂器在 1970 年代初期上市以來，世界各地都有電視遊樂器的蹤影，當時的電視遊樂器僅提供黑白無聲的 2D 遊戲。此後，隨著電腦技術的進步，電子遊戲產業呈等比級數的成長幅度。如今，暢銷電子遊戲有大量預算，金額遠超過好萊塢電影：超過 1 億美元的預算並不少見。根據娛樂軟體協進基金會 (ESAF) 的統計，過去 5 年的美國電視遊戲產業消費總額平均每年增長 13.8 億美元，2016 年達到 304 億美元。電視遊戲內容佔全部消費總額的 80% 以上，電視遊戲商將更有能力運用這個趨勢。此外，社群網路遊戲、行動裝置應用程式和線上遊戲的成長最快，佔總營收的 65% 以上。

電視遊戲產業正在加速發展，不斷適應最新的技術突破。這個產業已經開始出現最新的轉型。但是，要進入這個產業還不算太遲。我們建立這個主題的目的是呈現從傳統的實體媒體分銷和遊戲機製造商到市場新參與者的整個電視遊戲市場。我們特別看重這個產業中發展最快的部份：積極參與的公司

下列網站提供線上遊戲憑證：

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



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	



免責聲明

雖然我們致力於確保本文件所述之資料和文件背後的研究所使用之資料可靠可信，但我們無法保證內容均正確無誤，且對於任何錯誤或遺漏，或是此處所含資訊之準確性、完整性或可靠性，瑞訊銀行及其子公司概不承擔任何責任。此文件不包含銷售及/或購買任何金融產品之建議，而且不可將之視為進行任何交易之請求及/或機會。此文件屬於一項經濟研究，並不構成投資建議，亦無招攬證券交易或任何種類投資之意。

雖然所有投資均有風險，但場外外匯合約交易的損失風險可能甚為可觀。因此，如果您考慮在此市場從事貿易行為，您應該瞭解與此產品相關的風險，如此才能在投資前制定明智的決策。此處呈現之資料不得作為貿易建議或策略。瑞訊銀行致力於使用可靠、廣泛的資訊，但我們不保證內容均正確且完整。此外，我們沒有義務通知您此內容之意見或資料變更。此報告所述之所有價格僅供參考，而且不代表個別證券或其他工具之估值。

此報告僅可在適用法律允許的此類情況下散佈。此報告中的任何內容均不代表此處所載之任何投資策略或建議適合或適用於收件人之個別情況，或以其他方式構成個人建議。散佈內容僅供參考，不得作為廣告且不代表任何司法管轄區中購買或銷售任何證券或相關金融工具之請求或機會。除關於瑞訊銀行、其子公司及關係企業的資訊以外，不對關於此處所含資訊之準確性、完整性或可靠性作任何明示或默示之聲明或保證，亦不作為報告所述證券、市場或發展態勢之完整陳述或概述。瑞訊銀行不保證投資人可獲利，亦不與投資人分享任何投資利潤，對於任何投資損失亦不承擔任何責任。投資有風險，投資人在制定投資決策時應謹慎。收件人不應將報告視為行使判斷之替代依據。此報告所述之任何意見僅供參考，如有變更恕不另行通知，且可能因為使用不同假設及準則而與瑞訊銀行之其他業務領域或集團所表述意見而有所不同或相悖。對於基於本報告的任何交易、結果、收益或損失，瑞訊銀行不完全或部分受其約束或對其承擔責任。

唯有瑞訊銀行策略團隊可自行決定研究初始、更新和終止涵蓋範圍。此處所述分析係以許多假設為基礎。不同假設可能產生不同結果。負責準備此報告之分析師可能與貿易團隊人員、銷售人員及其他可選人員互動，以便蒐集、整合和解讀市場資訊。對於此處所含資訊，瑞訊銀行並無義務更新或保持其為最新，而且對於基於此類資訊的任何結果、收益或損失，瑞訊銀行概不完全或部分承擔任何責任。

未經瑞訊銀行書面同意，瑞訊銀行特別禁止重新散佈此報告全文或部分內容，而且瑞訊銀行對於第三方據以採取之任何行動概不負責。© Swissquote Bank 2014.保留所有權利。