

每周市场展望

2017年11月13日-19日

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

石油和新兴市场通货膨胀 - Peter Rosenstreich

第 4 页 **秘密资产**

由于 SegWit2x 分叉的不确定性导致本周比特币价格走低 - Arnaud Masset

第 5 页 **经济**

墨西哥隔夜利率维持不变 - Yann Queleenn

第 6 页 **主题交易**

网络游戏

免责声明

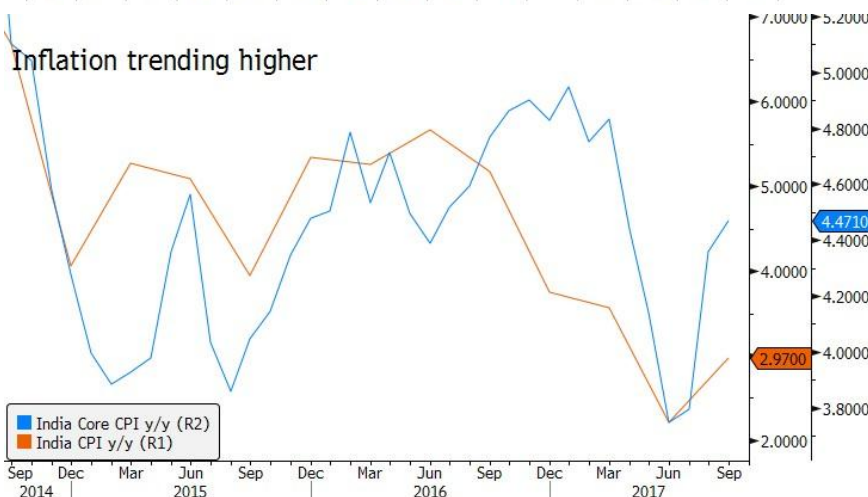
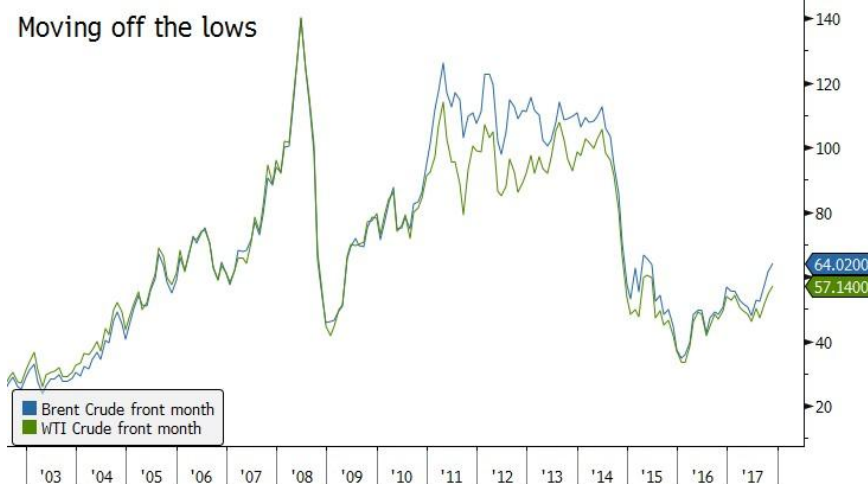
经济

石油和新兴市场通货膨胀

由于全球库存下降，美国钻井平台数量减少，稳定的需求前景，以及对欧佩克 (OPEC) 延长石油减产期限的预期，石油价格出现了上涨。原油价格从今年 6 月初的低点上涨了 30% 以上。然而，像加拿大元和挪威克朗这种，与石油相关的外汇交易，已从原本与原油紧密的关联中脱离出来。我们认为，这是因为温和波动增加了投资者的风险偏好，以及低利率增强了货币对收益率曲线变化的敏感度。然而，石油价格的突然上涨凸显了印度等新兴市场国家面临的潜在风险。

印度是石油净进口国，对石油的需求缺乏弹性。从历史上看，原油价格的变化对经济增长前景产生了重大影响。原油价格的变化往往会在通货膨胀、经常账户赤字和财政赤字等宏观经济中造成不对称的影响。由于布伦特原油价格为平均每桶 55 美元，稳定性风险将增加，但在没有政策行动的情况下将是可控的。在这个价格下，印度储备银行 (RBI) 货币政策委员会不太可能改变方向，选择延长暂停期限和降低 25 个基点。然而，原油价格走强至每桶 70 美元以上可能会对贸易条款产生冲击。带来影响通货膨胀、增长、财政状况和经常账户赤字的净效应。在这种情况下，印度储备银行必须进行干预，在情况恶化之前收紧政策利率。

我们目前的观点是，油价上涨是在价格区间内的上调，而不是在更广泛的牛市回弹中上涨。最可能的交易状况是，石油供给过剩的动态将要开始，特别是在目光敏锐的美国供应商回归市场的情况下。众所周知，印度和大部分亚洲地区对石油的需求量很大。亚洲许多国家的通货膨胀已降到底部，这表明在价格压力损害宏观经济稳定性之前，还会有一段时间。然而，持续的价格压力将迫使印度储备银行采取行动。



加密资产

由于 SegWit2x 分叉的不确定性导致本周比特币价格走低

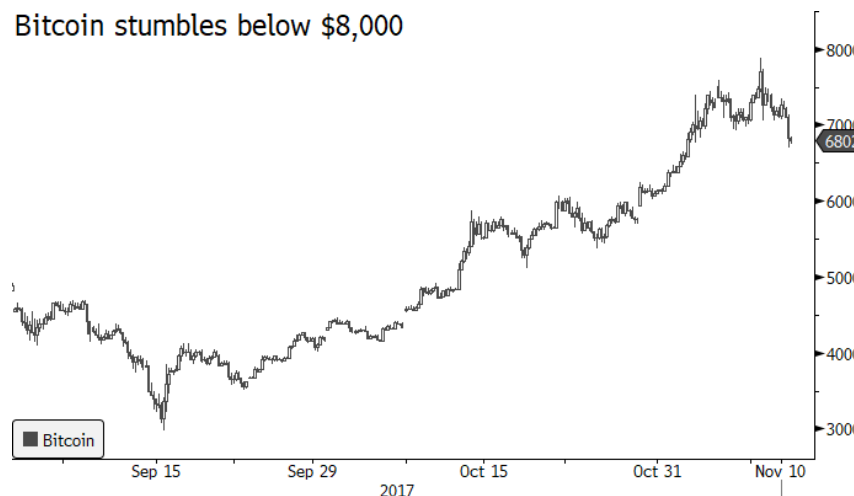
在关键支持者取消具有争议性的 SegWit2x 硬分叉后，上周比特币的价格经历了过山车一样的剧烈变动。BitGo 的首席执行官 Mike Belshe 发表了一份声明，解释了他们不支持 segwit2x 分叉的原因。Xapo 的首席执行官 Wences Casares、Bitmain 的 Jihan Wu、Bloq 的 Jeff Garzik、Blockchain 的首席执行官 Peter Smith 和 Shapeshift 的首席执行官 Erik Voorhees 也在声明中签字。该声明解释说，segwit2x 的最初目的是提高比特币的可扩展性，同时降低高昂的费用。然而，Belshe 解释称这应该在保持社区团结的前提下完成，因此，在只获得 30% 的矿工支持的情况下，无法完成 segwit2x。他遗憾地表示，他们“对现阶段完全地升级比特币区块规模并没有达成足够的共识”。

在声明公布之后，在某些交易平台比特币价格在跌至 6978 美元前，先暴涨至了 7900 美元（2 小时内 13% 的波动）周五损失扩大前，比特币价格最终稳定在 7300 美元左右。

值得一提的是，有传言说，一小部分矿工（仅占哈希功率的 30%）无论如何将会继续进行硬分叉项目。然而，投资者似乎并不对此买账，因为比特币的价格一直在下跌。

比特币的前景仍然很有吸引力，因为机构资金最终会开始加入比特币交易。芝加哥商品交易所 (CME) 宣布将在年底前提供期货交易。证券交易委员会 (SEC) 尚未批准任何比特币交易所交易基金 (ETF)，但最终应该会实现。一个小小的谨慎说明：随着 segwit2x 被取消，比特币社区的一部分人现在声称，比特币现金现在才是“真正的”比特币。比特币现金的价格飙升 32%，至 830 美元，而去年 11 月的价格为 330 美元。很难说这是否是合法的主张。还是让市场决定吧。

Bitcoin stumbles below \$8,000



经济

墨西哥：隔夜利率维持不变

墨西哥银行周四将其利率稳定在 7%，这在预料之中。此举背后有多种原因。由于墨西哥银行预计美联储将走上利率大力收紧的道路，因此进行了大幅度的货币政策调整，从而导致通胀预期现在正变得越来越低。

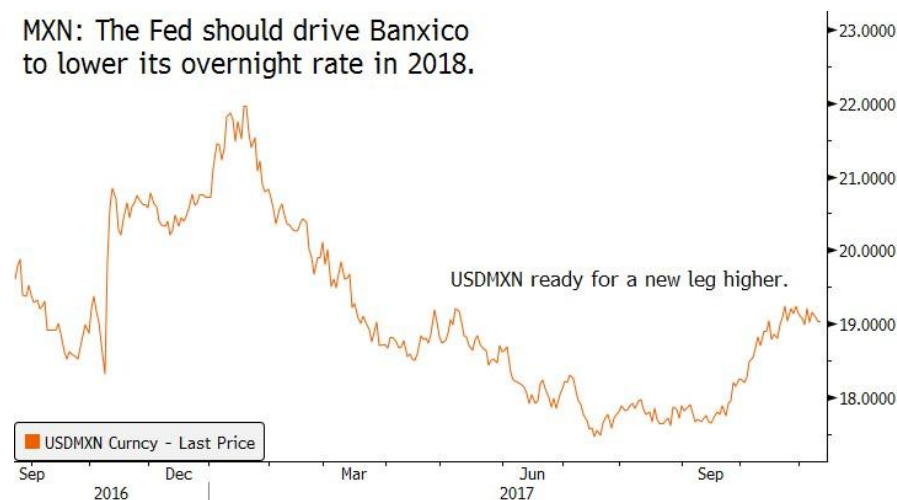
事实上，墨西哥银行今年已经四次上调隔夜利率，因为市场预计美联储也将加息四次。既然美联储在 12 月的会议之前暂缓利率调整，那么墨西哥银行肯定也不会急于有所行动。

我们记得，墨西哥央行正在监测与美国之间的利率差额，以避免任何潜在的资本外流。当利率差异越来越窄时，这显然对墨西哥不利，但现在的利差如此之大，在 5.75% 至 6.25% 之间，投资者更倾向于能提供优厚回报的墨西哥比索。

然而，尽管美联储肯定会在 12 月再加息一次（在现阶段的类似某些事件），但我们不认为美联储有能力将利率提高到 2% 以上，也不认为在这个阶段泡沫破裂的风险很大。

在货币方面，墨西哥比索今年已经从 1 美元兑换 22 比索升值到 1 美元兑换 16 比索，这就是为什么我们预见墨西哥通胀预期处境艰难。目前，美联储的货币政策已经推动了美元对墨西哥比索的汇率走高，我们认为，明年我们很可能会看到墨西哥银行降低隔夜利率，这将使墨西哥比索走低。我们认为，墨西哥比索目前肯定被高估了。

MXN: The Fed should drive Banxico to lower its overnight rate in 2018.



主题交易

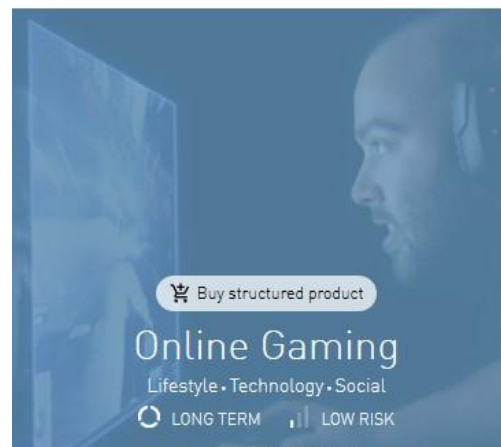
网络游戏

自 20 世纪 70 年代早期第一台提供黑白无声 2D 游戏的视频游戏手柄诞生以来，视频游戏风靡全球。自那时起，随着计算机技术的进步，视频游戏产业呈指数级增长。如今，大制作的视频游戏享有的巨额预算，很容易超过好莱坞电影的预算，超过 1 亿美元的预算不再稀奇。根据娱乐软件协会基金会 (ESAF) 的统计，在过去五年中，美国视频游戏行业的消费者支出总额平均每年增长了 13.8 亿美元，在 2016 年达到了 304 亿美元。视频游戏内容占了这一数量的 80% 以上，使视频游戏制作者能够强势利用这一趋势。此外，增长最快的是社交网络游戏、移动应用程序和在线游戏，这两者占总收入的 65% 以上。

视频游戏产业的发展速度比任何其他行业都快，不断适应最新的技术突破。该行业已经开始了其最新的转型。然而，现在参与其中并不为时太晚。我们构建这一主题，目的是让您了解整个视频游戏市场，从传统的物理媒体经销商和游戏手柄设计者到新的市场进入者。我们已增持了该行业中增长最快的部分：积极从事网络游戏的公司，

在线游戏认证可在以下网站获得：

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



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交易建议或策略。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的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，且本报告并无意图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交易团队人员、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。