

每週市場展望

2017年11月13日-19日

每週市場展望 - 概述

第 3 頁 經濟	石油與新興市場通膨- Peter Rosenstreich
第 4 頁 加密資產	由於「隔離見證 2x」充滿不確定性，比特幣本週價格下跌 - Arnaud Masset
第 5 頁 經濟	墨西哥：隔夜利率維持不變 - Yann Queleenn
第 6 頁 主題貿易	線上遊戲
免責聲明	

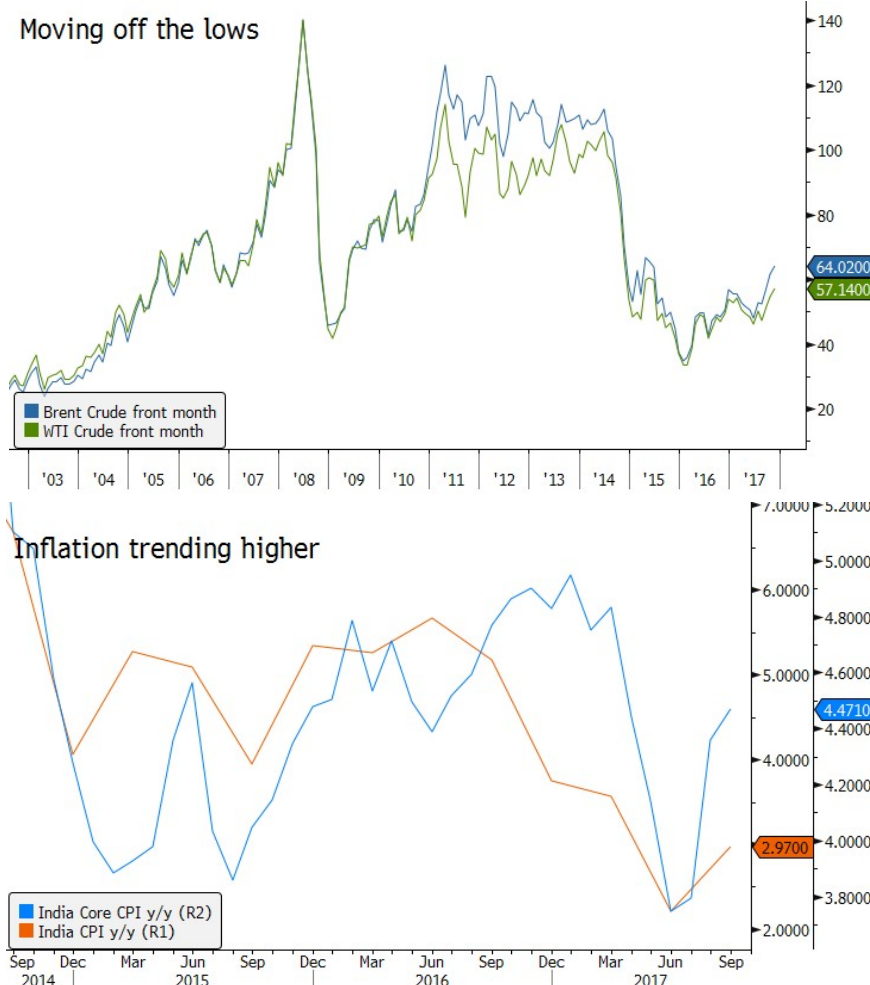
經濟

石油與新興市場通膨

由於全球庫存量下跌、美國鑽油平台數量減少、穩健的需求展望以及 OPEC 產量可能擴大縮減的預期，所以石油價格不斷飆升。自今年 6 月的低點以來，原油價格漲幅已經超過 30%。然而，CAD 和 NOK 等與石油相關的匯率貿易已經與原由通常的緊密關聯脫鉤。就我們的觀點看來，這是因為平緩波動性導致投資者風險偏好提升，而低利率也造成貨幣敏感性增加而可產生曲線移動。但油價突然攀升也突顯特定新興國家 (如印度) 的潛在風險。

印度是石油淨進口國，而且需求毫無彈性可言。就歷史層面看來，原油價格的變化對於經濟成長展望有顯著影響。原油價格變化會對通膨、經常項目赤字和財政赤字等宏觀現象產生非對稱影響。由於倫敦布倫特原油價格平均為每桶 55 美元，穩定性風險會隨之升高，但無需政策介入即可管理。由於 RBI 貨幣政策委員會的這個價格不太可能變更方向而選擇延長暫停，而且可能降息一碼。然而，原油價格走強而維持每桶 70 美元可能造成貿易衝擊。而淨效應會影響通膨、成長、財務定位和經常項目赤字。在此情況下，RBI 將必須在情況惡化之前介入處理，以及緊縮基準利率。

目前，我們認為石油價格上揚的幅度已超過價格範圍，而非更廣泛的牛市反彈。高勝算操盤是供應過剩的動力，當美國供應商恢復上線時，作用格外靈敏。眾所週知，印度和大多數的亞洲國家都因為強勢石油價格而受到極度影響。在亞洲許多地方都發生的通膨現象可能會維持一段時間，價格壓力才會破壞宏觀穩定性。但持續的價格壓力會導致 RBI 採取行動。



加密資產

由於「隔離見證 2x」充滿不確定性，比特幣本週價格下跌

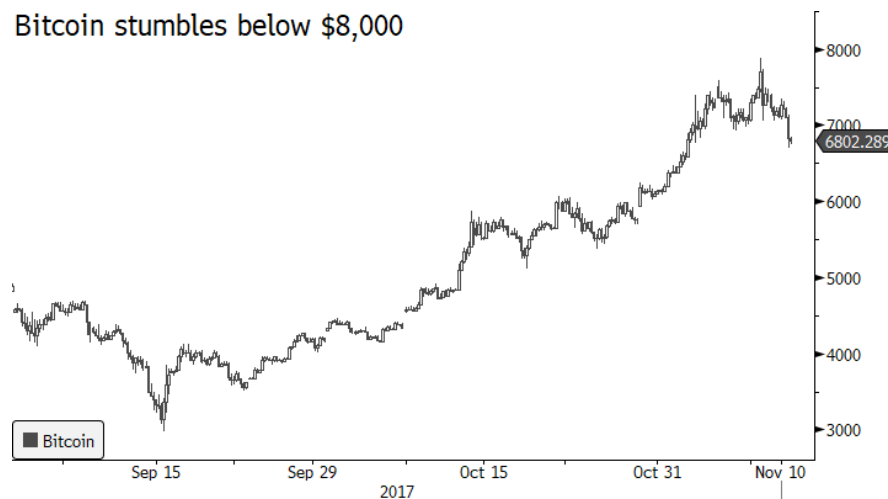
在主要支持者取消極具爭議性的「隔離見證 2x」(SegWit2x) 硬分叉之後，比特幣價格上週的走勢大起大落。BitGo 執行長 Mike Belshe 發表聲明，說明他們不支持「隔離見證 2x」硬分叉的原因。Wences Casares (Xapo 執行長)、Jihan Wu (Bitmain)、Jeff Garzik (Bloq)、Peter Smith (Blockchain 執行長) 和 Erik Voorhees (Shapeshift 執行長) 也在這項聲明上簽名。這項聲明說明「隔離見證 2x」硬分叉的最初目的是為了提升比特幣的可擴展性，同時也要降低費用，這也獲得廣泛支持。但 Belshe 解釋這應該是在社群團結下才能完成，因此遲遲無法實現，而且只獲得 30% 的礦工支持。他遺憾地表示：「目前尚未針對明確區塊尺寸升級而達成足夠的共識」。

在這項聲明發表之後，比特幣的價格暴增到 7,900 美元，而後在特定匯率時下跌到 6,978 美元 (不到 2 小時內，價格就波動了 13%)。而在星期五進一步的下跌之前，價格最終回穩到 7,300 美元。

值得一提的是，謠傳有少數礦工 (僅代表 30% 的哈希力量) 還是會進行硬分叉。但看似投資人並不買單，所以 BTC 的價格一路下滑。

比特幣展望仍然極具吸引力，因為機構貨幣應該開始進場。CME (芝加哥商業交易所) 宣布在今年之前會進行未來交易。SEC 尚未核准任何比特幣 ETF，但最終應該還是會核准。一項小小的警告：由於「隔離見證 2x」硬分叉即將取消，一部分的比特幣社群現在聲稱比特幣現金是「真正的」比特幣。因此，與去年 11 月的 330 美元相較之下，比特幣現金的價格飆漲 32% 而達到 830 美元。很難說這項聲明是否合法，就讓市場作決定吧。

Bitcoin stumbles below \$8,000



經濟

墨西哥：隔夜利率維持不變

墨西哥銀行在星期四將其利率維持不變，這一點都不令人意外。其中有許多原因。因為央行預期強力的聯準會緊縮利率路徑而過於強力地調整其貨幣政策，通膨預期現在已經降低。

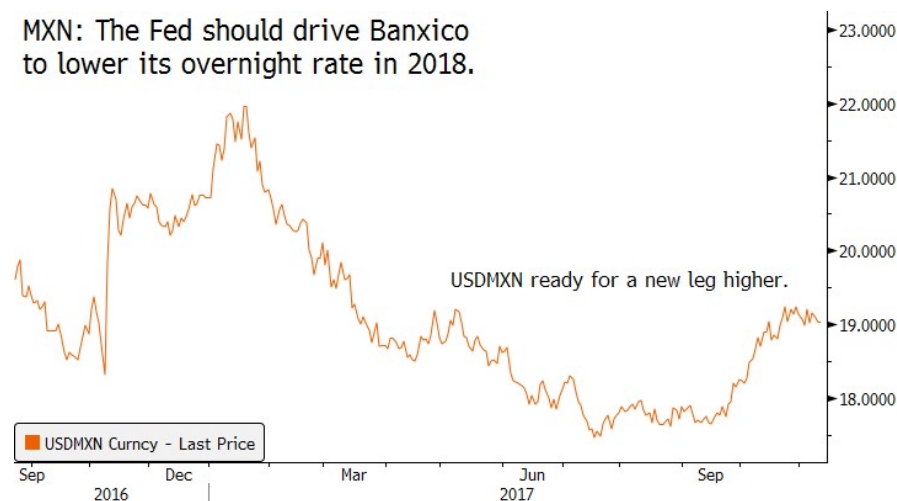
事實上，由於市場也預期聯準會將調升利率 4 次，因此墨西哥銀行今年已經調升隔夜利率 4 次了。而既然美國央行決定在 12 月會議之前不調整利率，墨西哥銀行當然也無需急著採取行動。

我們回想一下，墨西哥銀行會監控與美國之間的利率差額，以避免任何潛在的資本外流。如果利率差額縮小，這肯定對墨西哥不利，但現在價差非常大且介於 5.75% 和 6.25% 之間，所以投資人比較偏好投資報酬率較高的墨西哥披索。

然而，即使聯準會在 12 月 (目前幾乎是肯定態勢) 絕對會多次調升利率，但我們不認為聯準會能將利率調升超過 2%，或是目前泡沫破裂的風險非常高。

而在幣值方面，墨西哥披索 (MXN) 今年以來一路走強，與美元的匯率從 1:22 上升至 1:16，這也是我們預期墨西哥通膨會持續的原因。現在，聯準會的貨幣政策已經導致美元兌墨西哥披索走強，而且我們預期墨西哥銀行明年將會調降隔夜利率，而導致墨西哥披索貶值。我們認為墨西哥披索目前處於被高估的狀態。

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



主題貿易

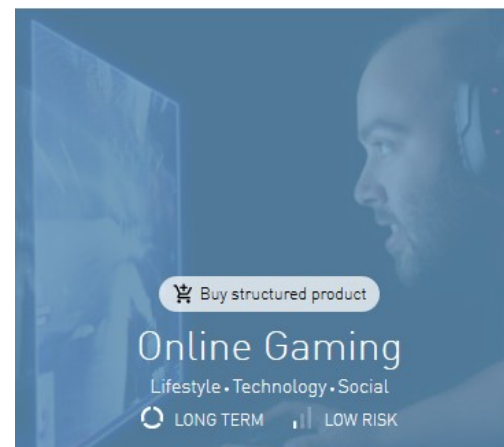
線上遊戲

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	▲ 105.78%
1-month return	6.43%
Return day	-1.63%
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、整合和解读市場資訊。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。