

每周市场展望

2017 年 12 月 4 日至 10 日

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

新兴市场从 G10 央行低利率中获益 - Peter Rosenstreich

第 4 页 **经济**

表现令人失望的美元提振欧元 - Arnaud Masset

第 5 页 **经济**

比特币：将迎来新高点 - Yann Quelenn

第 6 页 **主题交易**

比特币活跃证书

免责声明

经济

新兴市场从央行低利率中获益

发达市场波动性有所上升并波及到新兴市场资产。2017 年，因大规模资产升值、央行周期性的强硬表现以及人们普遍认为股市估值过高，投资者一直处于触发边缘。我们认为，交易量上升更有可能是由于季节性的作用，是投资者在年底前锁定了稳定的回报，而不是结构性转变导致了持续的回调。

2017 年由于通货膨胀（尤其是工资通胀）没有成为现实，导致许多分析师对央行会收紧货币政策的预期化为泡影。该结果使大家 2018 年“新”一年的期望为：主要央行加息并减少量化宽松。市场预计会有三次 25 个基点的加息然而，鉴于官方预测一直不准，我们将限制紧缩预期。特别是考虑到政策制定者最近的评论，表明他们对通货膨胀的动态有所困惑。上周四，欧元区 CPI 数据未能反映出整体和核心预期，也突显了这一点。疲弱的发达市场通胀将保持紧缩力度下降的步伐。缺乏较高的收益率将使发达市场进一步承担风险，并且使资本流入新兴市场外汇。从广义上说，新兴市场将会加快增长，而低通胀会增加它们的吸引力。

显然，特朗普总统的言论（包括对北美自由贸易协定和墨西哥的评论）将会随机性动摇投资者的信心。然而，我们仍然建议将重点放在数据上而不是意外情况上。由于增长放缓导致的墨西哥通胀减速应仍然是墨西哥比索定价的核心驱动力。在这方面，市场低估了 12 月墨西哥中央银行 (Banxico) 新行长调高利率的可能性。在作为墨西哥中央银行行长的第一次访谈中，

Alejandro Diaz de Leon 的语气听起来有些强硬，表明委员会不该假设“通货紧缩的道路必然会如期前进”。这表明委员会已经转向鹰派。市场定价大约在 15 个基点。但是，如果美联储如我们所预期的那样上调 25 个基点，这将会迫使墨西哥中央银行采取行动，而不是采取观望态度。考虑过去的威胁会衍生出有意义的政策，市场再次将过高的风险溢价置于第六轮北美自由贸易协定谈判和总统竞选中。我们推测墨西哥比索兑美元汇率走强应该比巴西雷亚尔表现更好。

经济

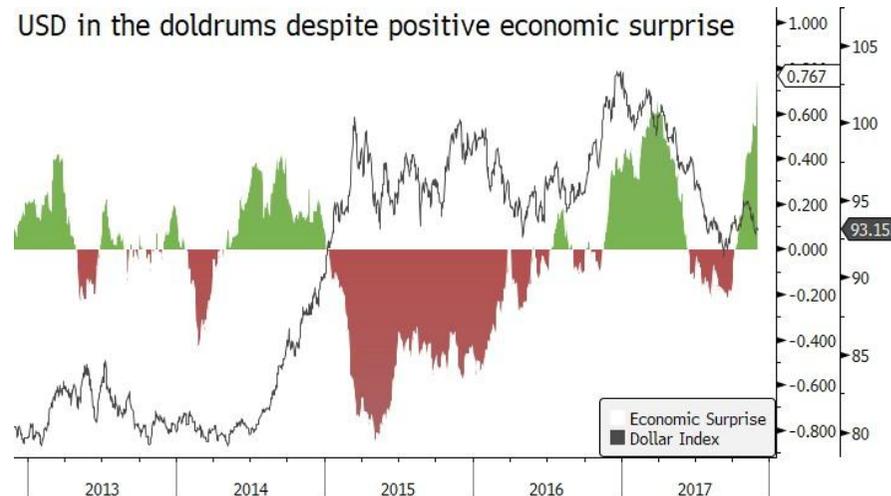
表现令人失望的美元提振欧元

因为投资者缩减了多头美元头寸，在上周根基更加稳定之后，美元逆转了损失。在一周内上涨了 **0.75%** 之后，美元指数有部分逆转获利，并在周五回到了 **93** 临界点附近。几个月前，随着特朗普的税制改革终于开始取得进展，美元表现良好。美联储开始削减其庞大的资产负债表，并预示将在 12 月加息，而经济指标与市场预期基本一致。

不过，投资者似乎仍对美国税制改革的进展和最后一批经济指标感到失望。上周的经济议程相当繁忙。第三季度 **GDP** 的第一次修正被上调至 **3.3%**（按年化季度同比计算），不过个人消费从 **2.3%** 下调到 **2.2%** 令人兴致大减。从乐观的角度看，这与最近一次通货膨胀数字保持一致。作为美联储最喜欢的通胀指标，核心个人消费支出保持稳定，10 月份年度同比稳定在 **1.4%**；，而整体通胀指标则从上个月的 **1.7%** 小幅下降至年度同比 **1.6%**。

在政治方面，美国税收改革在参议院正面临困难。即使共和党在参议院多占几个席位，特朗普仍在努力争取通过该法案所需的票数。投资者通过减持他们多头美元头寸来表达他们的失望。

从投机者的定位来看，**CFTC** 报告的数据显示，非商业美元空头头寸在过去几周略有上升。确切的说，投机者仍然看好欧元兑美元汇率。我们认为，欧元进一步升值空间很大，尤其是在兑美元汇率上。各方面经济积极发展将共同为“收紧”欧元区的货币政策提供条件，这将鼓励投资者将资金重新分配到大西洋彼岸。



经济

比特币：将迎来新高点

尽管比特币自 2009 年成立起被宣布死亡数百次，它最终还是达到了 10000 美元的价值。它肯定价值不菲，但在 2020 年之后比特币全部被开采完之后，也只会剩下 2100 万个比特币。

我们相信比特币将继续升值。世界上大约有 3800 万百万富翁。这意味着不是每个人都能拥有一枚比特币。

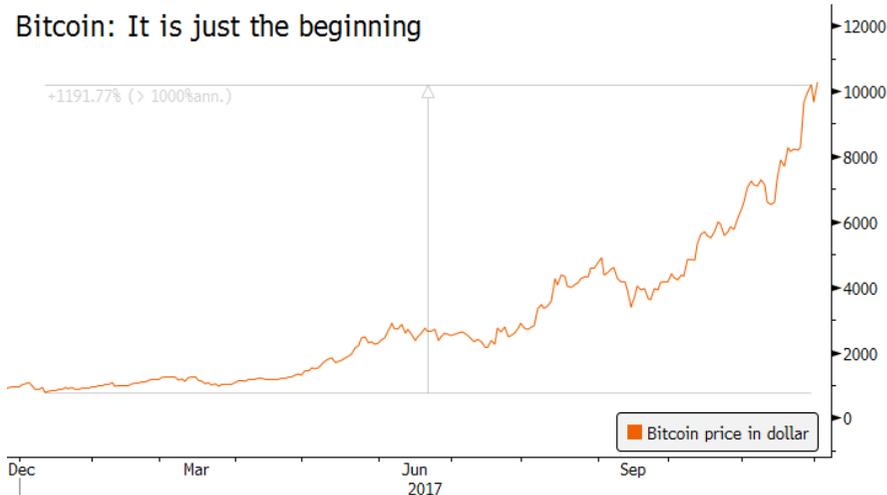
既然比特币拥有如此强劲的水平，有关其未来的猜测也达到了高潮。一些人如同在 Twitter 上宣称正在增加对数字货币预期的 John McAfee，认为其会达到 100 万美元。而诸如 Jamie Dimon 的另一些人则表示，“比特币是骗局”，他忘了摩根大通曾卷入操纵伦敦银行同业拆借利率的丑闻。

其他人也表示非常怀疑，就如 2014 年诺贝尔奖获得者 Jean Tirole 对比特币可能带来的金融泡沫感到担忧。不幸的是，我们还没有听到他对 G10 国家巨额债务的看法。他补充说道，他担心资金正在私有化。我们应该还记得，美联储是一家私人银行，控制着美元的发行。在这种情况下，有什么理由要害怕美联储呢？

我们认为，尽管比特币技术不完善，交易速度很低，交易费用很高，但数字货币具有很强的优势。我说的不是储存和转移价值的 ability，而是其强大的接受率，这使它成为一种有力的未来投资。任何人都可以创建一个“区块链”，但几乎不可能像比特币一样成为主流。

最重要的是，比特币是访问许多其他加密项目的入口。例如，投资 ICO 一般要求拥有比特币，而且许多交易所不接受法定货币，但会接受比特币。

比特币将继续存在，我们认为，比特币价格可能在 2018 年达到很高的水平。例如，最近比特币总市值为 1650 亿美元，已超过麦当劳 1340 亿美元的总市值。这一未来肯定会实现。



主题交易

比特币活跃证书

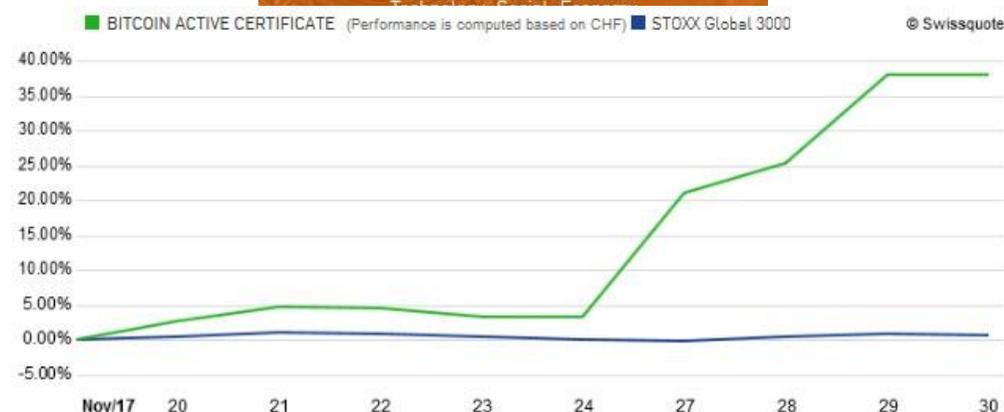
越来越多的证据表明，以比特币为主导的加密货币将变革全球货币体系，这是因为加密货币交易方便、用户网络迅速扩展以及数字货币作为一种交换形式得到广泛认可。就连批评人士对加密货币有效性的攻击也有所缓和，因为老牌个人、金融机构和政府正日益将其纳入商业策略当中。

比特币已成为分散化数字货币的标准。它是一直存在时间最长、接受范围最大、日交易量最大、市值最高的加密资产。对进入加密货币市场感兴趣的投资者认为比特币是一项必不可少的投资。尽管高回报率吸引了投机者，但许多投资者担忧会出现极端波动情况，这是可以理解的。

瑞讯活跃比特币证书的目的在于降低波动性，同时获得较高的回报份额。我们的战略重点是通过在不确定和低迷时期增加现金持有量来减少波动性。这种降低波动性的策略是为了减少波动性，从长远来看有助于创造更稳定的潜在回报。

要查看比特币活跃证书，请访问：

<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。本报告刊发仅供参考，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。版权属 © Swissquote Bank 2014. 公司所有保留所有权利。