

每週市場展望

2017 年 12 月 4 日至 10 日

每週市場展望 - 概述

第 3 頁 **經濟**

新興市場得益於十大工業國集團中央銀行的低利率政策 - Peter Rosenstreich

第 4 頁 **經濟**

美元傷情提振歐元 - Arnaud Masset

第 5 頁 **經濟**

比特幣：準備迎接新高 - Yann Quelenn

第 6 頁 **主題貿易**

比特幣有效憑證

免責聲明

經濟

新興市場得益於中央銀行的低利率政策

波動性在已開發市場中已經回穩，並已傳入新興市場資產。在 2017 年，由於資產大規模升值、中央銀行週期性的強硬政策以及證券市場普遍的高估訴求，投資人一直處於一觸即發的邊緣。在我們看來，成交量上升更有可能是季節性作用，投資人在年底之前鎖定了穩健的回報，而不是導致持續拉回修正的結構性轉變。

由於通貨膨脹 (特別是工資膨脹) 未能實現，2017 年並未引起許多分析師原本預期的中央銀行緊縮政策。結果是訴求 2018 年成為主要中央銀行提高利率和減少採取量化寬鬆的「新」年度。市場已經臨時安排了加息三次。然而，由於官方預測持續不足，我們將收斂對緊縮政策的預期。特別是考慮到政策制定者最近的評論，顯示他們對通貨膨脹動態感到不解。上星期四歐元區消費物價指數的資料，針對標題通膨和核心通膨都沒有公布預期，突顯了這一點。已開發國家疲弱的通貨膨脹將會抑制緊縮政策的步伐。高收益率不足將容許冒更高的風險，並幫助流入新興市場外匯。寬泛而言，新興市場將有好的成長，但低通膨會增加他們的訴求。

顯然，總統川普的喧囂將任意動搖投資人的信心，包括在北美自由貿易協定和墨西哥的意見上。但是我們仍然主張把重點放在數據，而不是景象上。墨西哥因成長放緩導致通貨膨脹減速，這應該仍然是墨西哥比索價格的核心驅動因素。在這一點上，市場低估了 12 月份墨西哥央行新總裁上調利率的可能性。在上任墨西哥中央銀行總裁後的第一次訪談中， -

Alejandro Diaz de Leon 聽起來態度強硬，表示董事會不應該假設「通貨緊縮的路徑一定會如預期進行」。這表示董事會已經有了強硬的轉變。目前市場定價大約 15 個百分點。但是如果美聯儲如我們預期，加息 25 個百分點，將會迫使墨西哥央行採取行動，而不是採取觀望的態度。考慮到過去的威脅，市場再次給了第六輪北美自由貿易協定談判和總統競選一個過大的風險溢價，以證明政策本身為有意義。我們在墨西哥比索兌美元方面是有建設性的，應該更勝巴西雷亞爾。

經濟

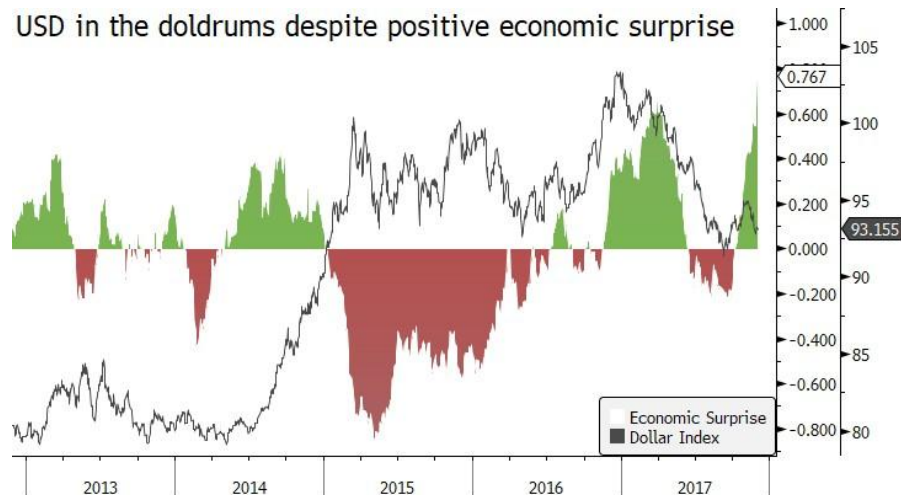
美元傷情提振歐元

自上週開始走強後，美元扭轉虧損，因為投資人縮減他們的美元多頭部位。美元指數在本週上漲 0.75% 之後，週五部分扭轉漲勢，回到開始的 93 元附近。幾個月前，川普的稅制改革終於開始進展，使的美元的一切條件都看似理想，美聯儲開始削減巨額資產負債表，示意 12 月份的加息，而經濟指標大體上符合市場期望。

不過，看起來投資人對美國稅制改革的發展和最新一組經濟指標依然感到失望。上週的經濟議程相當繁忙。雖然個人消費向下修正 (2.3% 下滑至 2.2%) 澆熄了熱情，但第三季國內生產總值的第一次修正上調至 3.3% (年度季成長率)。儘管如此，積極來看，最新的通貨膨脹數字同樣不負期望。美聯儲最愛採用的通膨指標，核心個人消費支出指數在 10 月份保持穩定，年成長率在 1.4%，而標題通膨指數從上月的年成長率 1.7% 緩慢降至 1.6%。

在政治方面，美國的稅制改革在參議院面臨難題。即使在上議院的共和黨只佔少數，川普仍努力爭取通過法案所需的票數。投資人縮減其美元多頭部位來展示他們的失望。

觀察投機客的市場部屬，美國商品期貨交易委員會報告的數據顯示，非商業美元空頭部位在過去幾週略有增加。更具體而言，投機客依然看漲歐元/美元。我們相信歐元還有很大的升值空間，特別是兌美元方面。各項正面經濟發展將使歐元區「緊縮」的貨幣政策條件激勵投資人在大西洋另一端重新分配資本。



經濟

比特幣：準備迎接新高

儘管比特幣自 2009 年誕生以來已經遭宣告死亡數百次，它終於突破了 10,000 美元。這確實代表很多錢，但在 2020 年所有比特幣被挖掘出來之後，只會有 2100 萬比特幣。

我們認為比特幣將繼續上漲。世界上約有 3800 萬名百萬富翁。這代表不是每個人都會擁有比特幣。

如今比特幣水平走強，對於比特幣未來相關的臆測進入白熱化。有些人預料比特幣會升至 100 萬美元，例如 John McAfee，他在一則推特裡宣布他對這個數位貨幣的預測將會看多。其他像是 Jamie Dimon 則表示「比特幣是場騙局」，而忘了摩根大通涉嫌操縱倫敦同業拆放利率的醜聞。

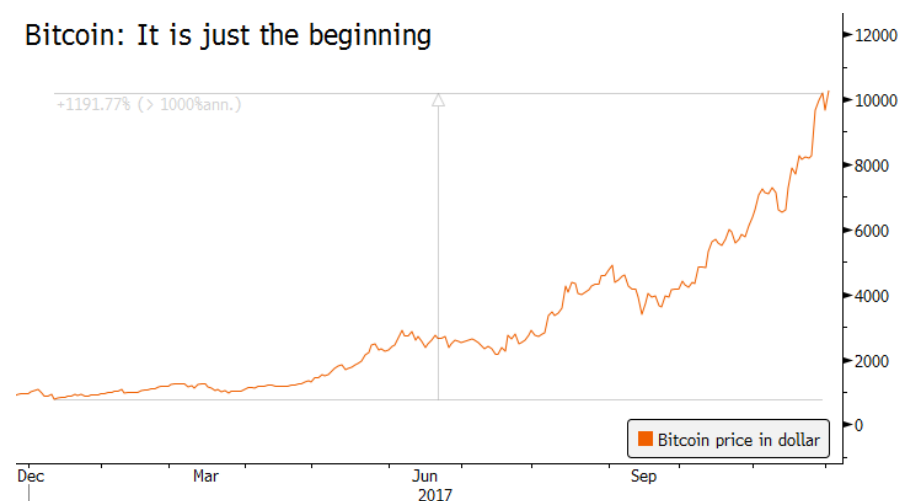
其他人也深深猜疑，比如 2014 年的諾貝爾獎得主 Jean Tirole，擔心比特幣可能帶來金融泡沫。可惜我們還沒有聽到他評論十大工業國集團的巨額債務。接著他便補充，他擔心貨幣正在私有化。我們應該記得，美聯儲是一個控制任何貨幣發行的私人銀行。既然這樣，是否有理由擔心美聯儲？

在我們看來，儘管比特幣技術並不完善，交易速度過低而交易費用過高，但數位貨幣仍具有很強的優勢。我指的不是儲藏和轉移價值的能力，而是強大的接受率，這使得它成為未來的有力投資。任何人都可以建立區塊鏈，但它幾乎不可能成為像比特幣一樣的主流。

更重要的是，比特幣是得以使用許多其他虛擬項目的入口。例如，投資 ICO (代幣眾籌) 經常要求擁有比特幣，而許多交易所不允許法定貨幣，而只接受比特幣。

比特幣將繼續存在，我們相信在 2018 年的價格可能會達到非常高的水平。比如比特幣市值最近已經超過了麥當勞的市值，分別為 1650 億美元與 1340 億美元。成功肯定已經在路上。

Bitcoin: It is just the beginning



主題貿易

比特幣有效憑證

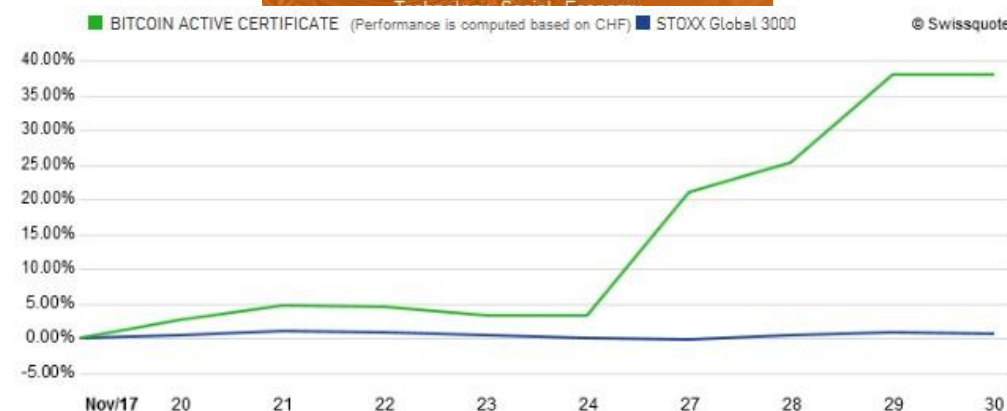
愈來愈多證據顯示，由於交易容易，而且使用者網路迅速擴張，加上數位貨幣成為普遍接受的兌換形態，因此由比特幣引領的虛擬貨幣將徹底改變全球貨幣體系。即便批評人士也已經放緩對於虛擬貨幣有效性的攻擊，因為成熟的個人、金融機構和政府也逐漸將虛擬貨幣納入商業策略中。

比特幣已成為去中心化數位貨幣的標準。它是存在時間最久，最為廣泛接受，每日交易量最高，市值也最高的虛擬資產。有興趣進入虛擬貨幣市場的投資人會認為比特幣是必不可少的投資標的。雖然高報酬相當吸引投機客，但是許多投資人相當在意極度波動。

瑞訊銀行比特幣有效憑證的目的是降低波動，同時獲得上檔報酬。我們的策略重點是在不穩定和衰退的時期增加持有的現金數量，來降低波動性。這種減低波動的策略旨在降低波動性，從長遠來看有助於獲得更為一致的潛在報酬。

此網址提供比特幣有效憑證：

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



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。