

每週市場展望

2018 年 3 月 19 日至 25 日

每週市場展望 - 概述

第 3 頁 **經濟**

關注 FOMC 會議 - Peter Rosenstreich

第 4 頁 **經濟**

加密貨幣市場低迷 - Arnaud Masset

第 5 頁 **經濟**

中國的耐心可能將達到極限 - Vincent Mivelaz

第 6 頁 **主題貿易**

永續能源

免責聲明

經濟

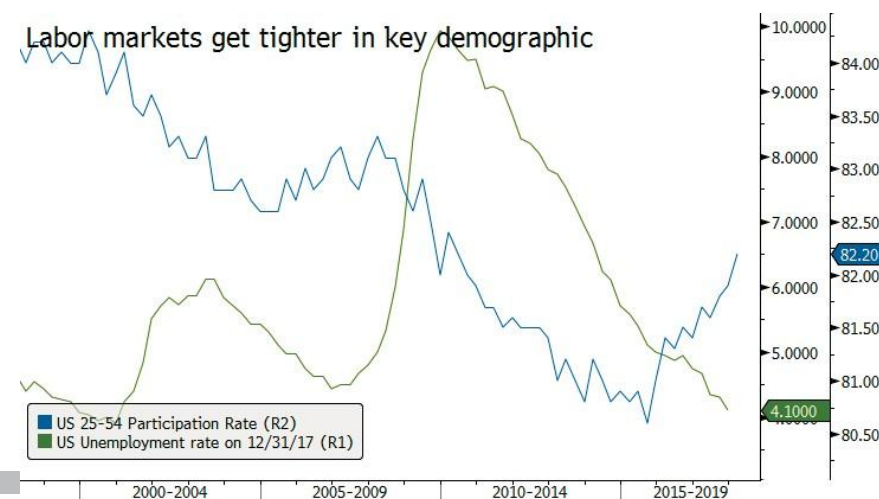
關注 FOMC 會議

美聯儲主席鮑威爾本週將主持上任後的第一次 FOMC 會議，可能會把聯邦基金利率的目標範圍提高 25 個基點。這將是目前週期的第六次升息，並將目標區間上調至 1.50% 與 1.75% 之間。此次調整已廣為人知，因此與會者可能對 FOMC 成員的預測較感興趣。「利率落點」的任何調整，都會對資產定價產生實際影響，但是對美元則影響有限。

愈來愈多證據顯示，美聯儲在 2018 年會將「利率落點」預測上調 3 至 4 次，每次 25 個基點。近來的經濟資料顯示，2018 年第 1 季經濟前景出現一些疲軟 (由於先前利率緊縮之故)。年度實際 GDP 成長率，會在 1.8% 至 2.0% 之間。每月零售銷售量縮減 -0.1% m/m，而 2 月份新屋開工 (財務狀況緊縮的領先指標) 則下跌 -7.0%。這些都是來自美國家庭的明確警告訊號。然而，這些都是在美國總統川普推動稅改 (財政刺激) 之前收集的數據。

在美聯儲主席鮑威爾向國會提出的鷹派證詞中，他將成長預測大幅上調。這是在 FOMC 公佈 12 月份經濟預測之後發生的事情。鮑威爾表示，先前的政策重點是推動通膨回到 2% 目標，但是在推進目標時必須注意防止經濟過熱。即使是眾所週知的鴿派理事布雷納德現在也同意，兩年前出現的下行風險現在已經消退。謹慎行事已較不重要。

對過熱的恐懼可能會直接導致勞動市場緊縮。美聯儲成員對於過去幾年的穩定/低就業率，相當滿意。這對經濟提供了高度寬鬆的環境。然而，最近的資料顯示，25 至 54 歲人口 (在人口統計中通常這是最會令人失望的群體) 的就業率顯著增加。在過去，這個毫無建樹的區間，造成薪資成長持續疲軟。隨著美聯儲預計 2018 年底失業率將降至 3.9%，過熱風險已經變高。美聯儲「利率落點」上調的可能性極大。



經濟

加密貨幣市場低迷

在過去幾個月，整個加密貨幣市場一直持續遭逢壓力。總市值昨天跌至 4 週以來新低，達到 3130 億美元。自 1 月中旬大量拋售以來，市場情緒低迷，情況似乎毫無改善。這是由於管制所致？還是因為 Google 禁播加密貨幣廣告？或是因為 Mt. Gox 受託人案例？這些可能只是所有因素的一部份而已。

全球投資人紛紛湧向加密貨幣，因此去年在高點收盤。投資人因為擔心會「錯失」這十年難逢的交易，未執行任何審慎調查就大舉投資加密貨幣。不幸的是，加密貨幣的前景依然不明朗，最新發展並未呈現更清楚的走向。蜜月期已經結束，現在必須面對現實：許多貨幣今年會消失。但是，由於上述因素會對各種貨幣造成的影響程度不同，因此各種貨幣的情況並不會相同。

我認為，監管因素是目前最不重要的因素，因為許多監管機構 (SEC/CFTC、韓國、日本等等) 已經清楚體認到區塊鏈技術在不久的未來將會蓬勃發展，並為許多商業領域帶來革命性變化。簡而言之，此類貨幣早已定價。但是，比特幣、萊特幣或達世幣之類的純支付貨幣的前景仍不明確，因為這些貨幣的未來，極大程度上仍將取決於央行的決定。的確，支付貨幣是央行的直接競爭對手，而且央行不會放棄發行貨幣和控制貨幣供應的權利。

關於 Mt. Gox 受託人案例，確實造成投資人小心翼翼。小林先生賣出超過 3 億美元的比特幣，仍持有 168,177 比特幣現金 (截至今日為止約合 5.3 億美元)

可賣出。有鑑於市場流動性相對較低 (相較於傳統市場)，這些比特幣的賣出可能會引發另一波拋售，或至少阻止價格再度上漲。小林先生今後如何操作和何時操作，仍存在極大的不確定性。

最後，許多公司終於體認到，這些區塊鏈新創企業實際上是為了搶奪他們的業務而來。因此，這些公司試圖透過放慢採用技術的進程來爭取時間，希望能夠迎頭趕上。

如此一來，投資人應該怎麼做？首先，我認為進行長期投資而非看重短期收益，才是明智之舉。我認為在不久的未來會廣泛採用區塊鏈，這一點毫無疑問。但是，這不會是全體同質的現象。更具體來說，投資純支付貨幣是更為投機的賭注，因為這些貨幣的未來，極大程度上是取決於央行和監管機構的決定。因此，純支付貨幣的未來前景相當不明確，對這些貨幣進行交易也就帶有極大的投機性質。另一方面，我認為，ETH、OMG、NEO 之類的功能代幣 (utility token) 有更光明的前景，因為這些貨幣有利於以數位方式來使用應用程式或服務。

經濟

中國的耐心可能將達到極限

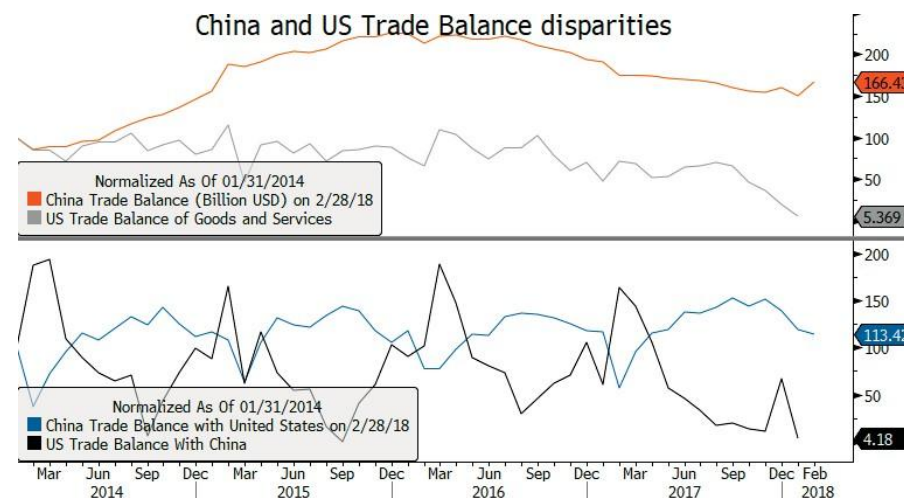
隨著中國與美國之間的貿易緊張局勢加劇，中國政府可能採取之報復方式的各種傳聞甚囂塵上。無論如何，結果將是兩敗俱傷。

美國主要是針對貿易逆差最大的國家進行經濟制裁，尤其是集中在鋼鐵、鋁材和汽車等產業部門。德國、墨西哥、日本和中國等貿易夥伴，仍然是主要目標。對中國的貿易逆差最大，2017年達到3750億美元，佔美國貿易逆差總額的47% (美國2017年貿易逆差總額：-796億美元)，2018年1月僅一個月即達到360億美元。就中國而言，美國的出口金額不到其GDP的3%。

因此，中國政府現在仍然相當有耐心，但是，如果遭受到進一步制裁，預計將迅速採取報復措施 (例如停止核發旅遊簽證、限制中國在美國進行企業投資)。在中國方面，已經深入考慮多項對策，包括抵制購買美國大豆改從巴西購入、購買法國客機而非波音客機、加強審核美國公司在中國境內從事的活動，或是減少持有美國國庫債券 (目前估計為1.17兆美元)，此舉可能會嚴重影響全球市場。

目前來看，儘管工業產能過剩，企業和私人債務以及通貨膨脹在短期內仍然構成障礙，但是中國經濟仍將繼續擴張。習近平首席經濟顧問劉鶴將於2018年3月19日正式獲得任命，成為中國人民銀行新任行長。

自今年年初以來，美元對人民幣的匯率持續疲軟，估值為6.34 (年初至今為-2.44%)，預計在未來兩個月內將上漲到6.45。



主題貿易

永續能源

為什麼？ 永續能源並非新奇的事物，早已存在一段很長的時間，而且對於太陽能板、風力發動機和廢棄物轉化能源的技術進行的投資仍日益增加。2017 年全球乾淨能源投資總額達到 3335 億美元，較前一年成長 3%。在風力發電業整合的背景下，導致價格競爭激烈，太陽能產業的動能最為強勁，吸引將近一半的投資。毫無意外的，中國在投資總額上居於領先地位 (1326 億美元)，其次是美國 (569 億美元) 和全歐洲 (574 億美元)。

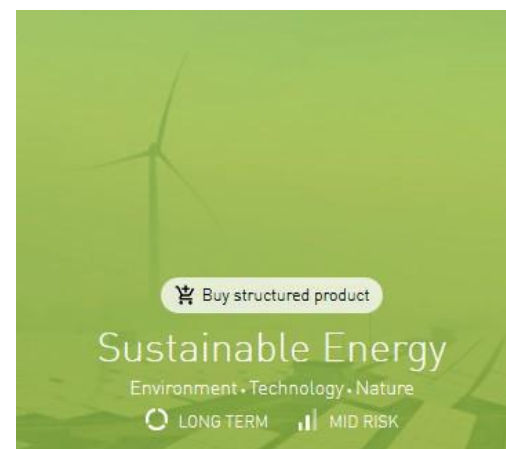
隨著競爭力提高，乾淨能源正逐漸取代化石燃料。雖然尚無法完全取代，不過只是時間早晚的問題。國際可再生能源機構 (IRENA) 指出，到 2020 年，各類乾淨能源將對化石燃料具有競爭能力。

有什麼？ 本主題側重於永續能源，提供接觸經營乾淨能源領域公司的機會，這些公司包括太陽能、風力、地熱能、水力發電和廢棄物轉化能源的生產商，以及風力發動機和太陽能機組製造商。其範圍遍布全球，涵蓋從世界各地經挑細選的公司。

提醒： 您是否認為全世界必須轉為迎接更環保的生活方式，來因應氣候變遷？若是如此，這個主題相當適合您。

永續能源可在下列網址進行交易：

<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。

本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。