

# 每週市場展望

2018 年 5 月 28 日至 6 月 3 日

## 每週市場展望 - 概述

第 3 頁 **經濟**

基本面不至於造成歐洲央行推遲 - Peter Rosenstreich

第 4 頁 **經濟**

義大利的政治緊張局勢是主要的短期驅動力 - Arnaud Masset

第 5 頁 **主題貿易**

大麻

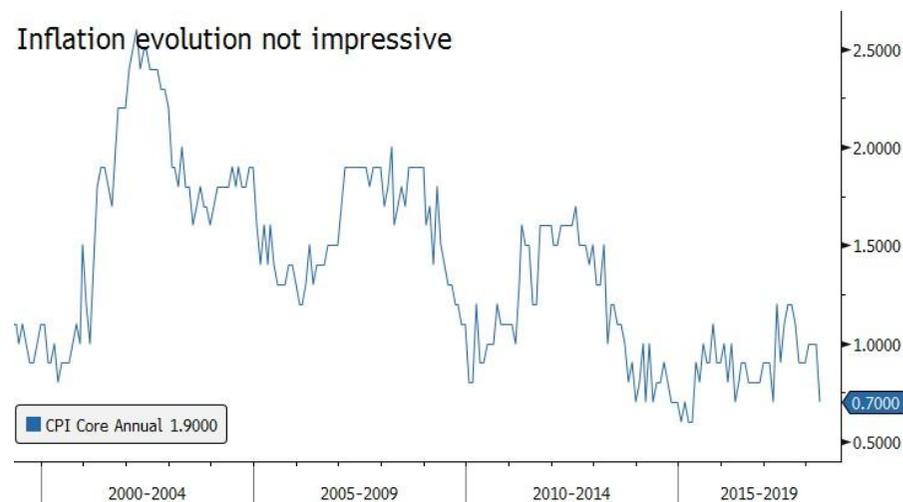
**免責聲明**

## 經濟

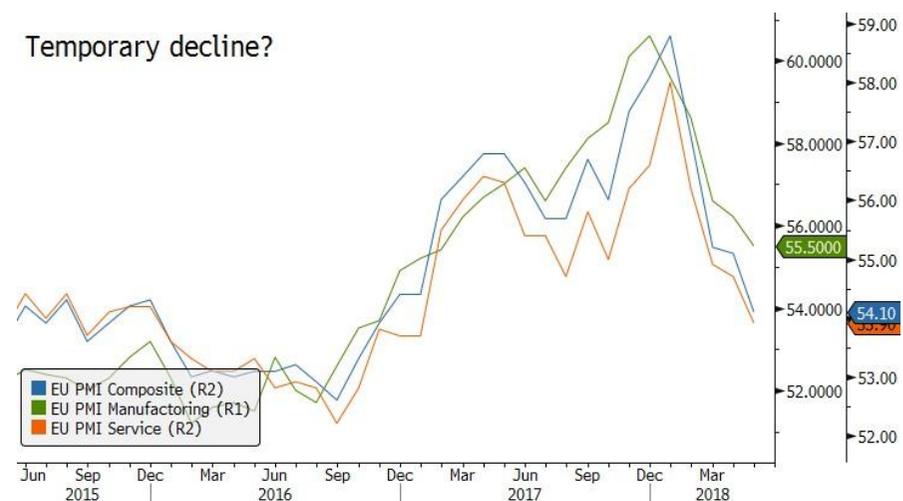
## 基本面不至於造成歐洲央行推遲

歐元兌美元的匯率持續下跌。達到 2017 年下半年以來新低。歐元不振的部份因素來自於義大利的政治風險。不過，較大的擔憂在於歐洲央行「正常化」的步調。我們依然認為，相較於破除極端政策環境（負利率和購債）的期望，對於基本面的討論並不重要。聯準會在 2014 年也曾經採取類似的策略。對於成員思維而言，歐洲央行 4 月份利率決議會議記錄毫無真正的洞察力或清晰度。缺乏明確的觀點表明「正常化」仍然存在。在隨後舉行的記者招待會上，德拉吉總裁表示，經濟成長趨緩是由於暫時性因素造成，反映經濟成長率的修正。理事會會議紀要證實這種對成長趨緩的建設性觀點，並指出風險已大致平衡。GC 不太關注國內因素，而認為全球環境有高風險。關於通膨，GC 認為前景有改善，但是潛在壓力較弱。自 4 月份以來，貿易戰和歐元區經濟的風險一直較低，但是歐盟經濟數據繼續令人失望。然而，全球貿易復甦應該開始支持歐元區經濟成長。在通膨方面，歐元走弱和油價上漲將支持中期通膨預期。隨著成長前景和通膨前景穩定，討論將再度關注 7 月份會議的貨幣政策走向。我們預期，歐洲央行將在 7 月份提出減少秋季購債的更多細節。我們對歐元的建設性觀點需要義大利的風險炒作消退，而且實體貨幣的基礎面需要隨後反彈。即使通膨趨勢不如預期，歐洲央行的整體狀況也足以逐步「正常化」。央行的政策依然有公信力。歐洲央行現在需要重新整備。

Inflation evolution not impressive



Temporary decline?



## 經濟

## 義大利的政治緊張局勢是主要的短期驅動力

提名義大利新任總理一直是上週外匯市場的主要動力，因為投資人對民粹聯合政府承諾實施的財政計畫感到焦慮。結果，由於投資人出脫歐元資產（通常是風險資產）並且買進避險資產避險，因此歐元出現複雜的一週發展。因此，日圓和瑞士法郎需求良好（上漲 1.31%，上週兌美元匯率上漲 0.50%）。美元也受益於風險環境的惡化，不過，由於美國國債利率下跌，加上川普政府對地緣政治主題的猶豫不決引起的不確定性，投資人的收益相當有限。

關於義大利的情況，很難說新政府是否會有效落實五星運動和聯盟黨的競選承諾，這將擴大國家的預算赤字（取消退休金改革、稅率單一化、增加開支、緊縮移民政策等等）。布魯塞爾方面相當擔心朱塞佩·孔蒂的政府會在具體事宜上尋求對抗，並要求義大利的主權。儘管新政府履行承諾的可能性相當大，但是我們認為歐元匯率有進一步貶值的空間，尤其是兌瑞士法郎和美元。上週五，歐元兌其大部份貨幣跌幅最大，兌瑞士法郎 (-0.70%)、日圓 (-0.65%) 和美元 (-0.60%) 均下跌。

對於歐元/美元貨幣對，我們維持短期偏好，主要是因為貨幣政策分歧，不過，債券市場的最新進展和美國聯準會的預期停滯，表明美元將受到限制。事實上，在整個美國收益率曲線方面，

2 年期國債收益率在當週下跌 7.7 個基點，10 年期國債收益率下跌 13.5 個基點至 2.93%，達到 5 月 4 日以來新低。

簡單來說，我們維持歐元/瑞士法郎和美元/瑞士法郎的短期偏好，短期將持續賣出歐元。從長遠來看，這是不同的情勢，因為我們認為歐洲央行不會破壞正常化過程，歐元最終在中長期會出現正面發展。

## 主題貿易

## 大麻

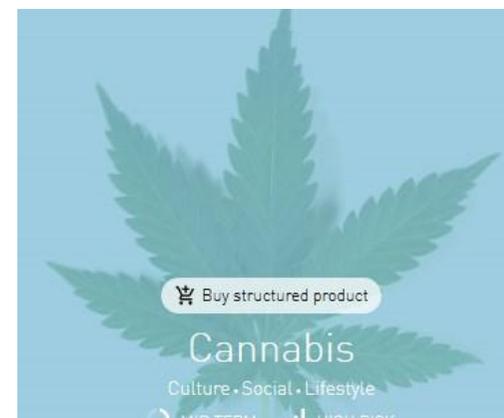
**為什麼？** 作為發展最快的產業之一，大麻產業是不應該被遺忘的產業！大麻的銷售額預計到 2030 年達到 750 億美元，在未來幾年將成為相當有利可圖的商品。加拿大最早在 2018 年將娛樂用大麻合法化，主要是有實際的經濟基礎做為支撐。

**有什麼？** 這個主題涵蓋蓬勃發展的大麻產業展現的所有可能性，主要集中在高成長潛力的北美純大麻業務公司。從早期生產和分銷到個人和醫療用途的最終消費 (亦即藥品、疼痛緩解、癌症治療等等)，我們的大麻交易證涵蓋大麻產業的所有層面，因此可獲得最高的預期投報。

**小結：** 期待已久的大麻合法化即將實現。搶先掌握這股不斷演變的新產品潮流：立即投入大麻革命！

Cannabis Certificate 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。

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。