

每週市場展望

2018年7月2日至8日

免責聲明與披露

每週市場展望 - 概述

第 3 頁 經濟

中國成長前景陷入衰弱 - Peter Rosenstreich 夏季局勢停

第 4 頁 經濟

滯不前 - Arnaud Masset

第 5 頁 經濟

洛佩茲可望成為北美自由貿易協定談判的解方 - Vincent Mivelaz

第 6 頁 主題貿易免責
聲明

Cybersecurity

經濟

中國成長前景陷入衰弱

新一輪的保護性關稅和有害的言論，幾乎使全世界展開全面的貿易戰。雖然仍然存在尾端風險，但是目前局勢的升級和缺乏緩和因素，表示中美貿易衝突的可能性大幅增加。美國政府於 7 月 6 日宣佈最終關稅清單時，中國迅速宣佈課徵「相同規模和相同強度」的關稅做為報復。隨後，美國也宣佈對中國出口加徵 4000 億美元的關稅。從此之後，雙方便不曾退縮。

實際上，到目前為止，川普對中國採取的行動僅限於大約 500 億美元。除了引發媒體炒作之外，這並不是大膽的舉措。不過，由於美國提出的要求與中國退讓的程度之間差距相當大，因此近期不可能達成協議。我們持續預期在雙方冷靜下來後，會有危害較小的結果。然而，對於貿易、投資和信心的破壞已經形成。美中兩國與全球供應鏈之間的重要關係，表明這會對於區域發展造成打擊。

中國經濟在 2017 年和 2018 年第一季表現強勁，但是此後持續放緩。國內需求為 GDP 成長提供強勁的支持，同比成長 6.8%，但是最近消費和投資的疲軟已開始造成動能減弱。美中貿易緊張局勢的壓力，將進一步拖累整體成長。成長幅度可能已經達到頂峰，並將在 2018 年繼續下修為 6.7%。為了進行回應，中國人民銀行準備降低存款準備金率和管理政策利率來放鬆貨幣政策。在不確定的貿易條件下，金融改革可能會謹慎進行，但是無法扭轉局勢。

展望未來，即使局勢並未升高，美中貿易摩擦仍然是中國經濟的主要拖累因素。然而，川普總統的貿易政策和談判策略的衝動、美國的投資限制以及中國的反應可能會造成兩國的局勢加劇。貿易之外的層面也可能遭受衝擊。對貿易戰的恐懼，經常帳流入的疲軟和經濟成長放緩，已經導致資本外流擴大。今年迄今人民幣已下跌 1.50%，而且不會很快停止跌勢。

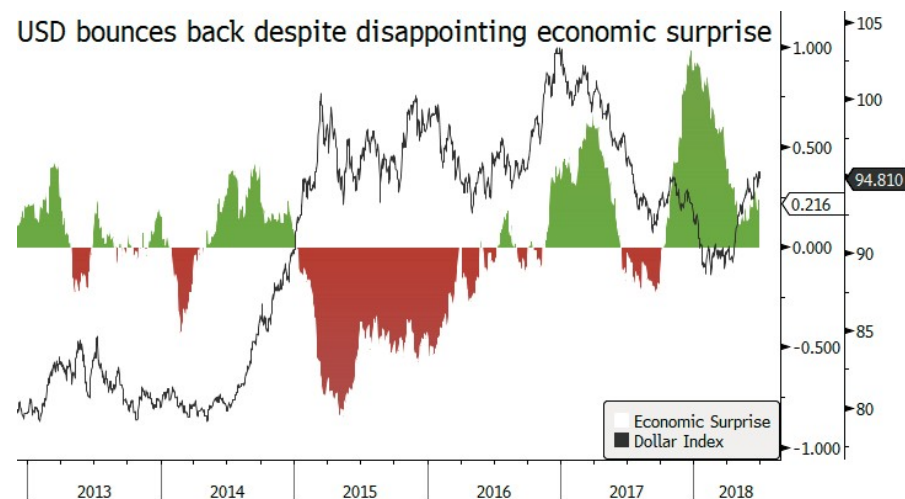
經濟

夏季局勢停滯不前

隨著市場參與者將焦點從央行的貨幣政策決策轉向地緣政治發展，夏季初期將是金融市場的動盪時期。在歐洲再度出現貿易緊張局勢和政治不確定因素的情況下，股市遭受嚴重影響。新興市場首當其衝，尤其是中國股市，因為投資人出脫風險資產而轉向避險資產。在美國總統川普宣佈保護「工業重要技術」的一系列新措施後，科技股全面下挫，滬深 300 指數下跌 9%。然而，最終的情況並非無法改變。此外，國家安全委員會和商務部也制定一項計劃，防止關鍵技術輸往世界第二大經濟體。但是，必須記住，這些僅止於語言表達，而非確定的決策，而且川普政府很有可能減少其所提出的威脅。

在外匯市場，這主要轉化為對美元的強勁需求。美元指數整週表現優於其他貨幣，除了週五之外，其漲幅超過 1.40%，達到 95.50 以上。然而，就大局而言，從 5 月中旬以來，外匯市場一直處於上漲區間。事實上，目前貿易戰是一場口水戰，投資人並不真正瞭解發生的情況。

由於中央銀行在幕後監控，市場參與者將更關注夏季的政治發展和貿易緊張局勢。因此，在短期到中期時間內，厭惡風險的氛圍會相當顯著。這種情況很可能轉化為對風險資產的需求疲軟。新興市場的貨幣和股票可能會繼續承受壓力，而美元目前仍然屬於避險資產的狀態。



經濟

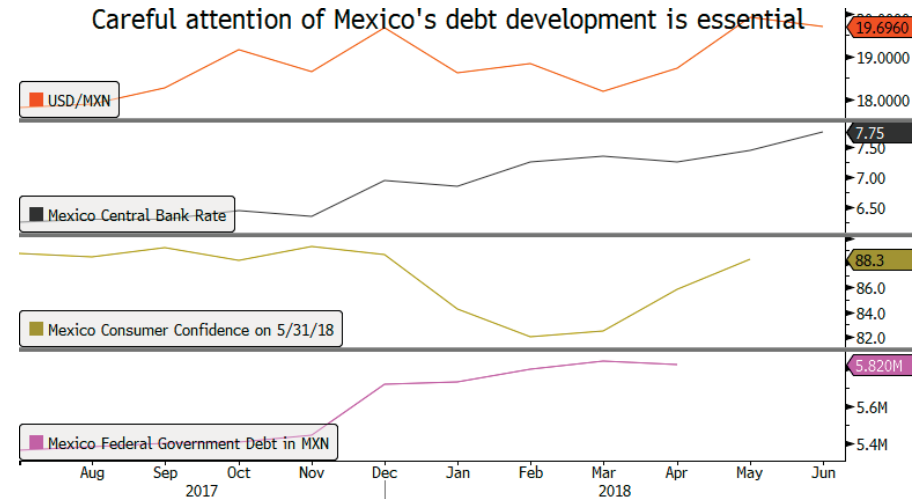
洛佩茲可望成為北美自由貿易協定談判的解方

墨西哥大選很可能仍然是週末的重大事件。隨著擔任全國再生運動 (MORENA) 主席的左翼聯盟候選人安德烈斯·曼努埃爾·洛佩茲·奧布拉多 (AMLO) 勝選，墨西哥將有機會開啟歷史的新。MORENA 聯盟握有全國代表大會絕對多數席次，因此將成為最大黨，擁有絕對的立法權，這是墨西哥過去三十年來從未出現的情況。因此，基本問題仍然是預算支出成本增加的風險，因為洛佩茲掌握的參議院多數席次可望通過所有想通過的法案。

在北美自由貿易協定的談判中，洛佩茲可能是談判的關鍵。實際上，墨西哥可能缺少一位有影響力和果斷力的領導人，在外交事務方面展現強大的公眾影響力。關於北美自由貿易協定談判，如果協議的結果對墨西哥不利，洛佩茲的「行事作風」將強烈反對並終止談判，這個立場與負責談判的墨西哥現任經濟部長 Ildefonso Guajardo Villarreal 相一致。

儘管出現持續的政治和商業不確定性，墨西哥央行似乎正考慮採取進一步動作。最近隔夜利率上升 25 個基點對披索產生積極影響，披索在宣佈後對美元匯率上漲 1.21%。但是，如果大選造成披索進一步貶值 (效應應該會顯示目前的價格上)，央行很可能會再將關鍵利率提高 25 個基點進行干預 (目前：7.75%)。

目前由於美元走強的情況略為放緩，我們預計美元/墨西哥披索 (今年迄今上漲 0.73%) 近日會上漲到接近 20.25 的區間。



主題貿易

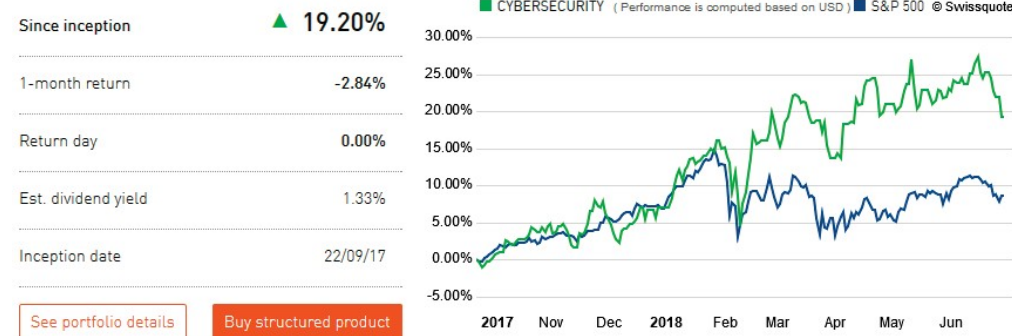
網路安全

網路犯罪的新聞已經司空見慣。5 月 12 日，一種名為「WannaCry」的惡意軟體肆虐全球電腦網路，僅在 48 小時就感染大約 23 萬台電腦。WannaCry 入侵英國國家衛生服務部 (NHS)、俄羅斯內政部、西班牙電信和海南航空等等的電腦造成停擺，並要求這些部門和機構交付贖金。Conficker、ILOVEYOU、Anna Kournikova 和 MyDoom 據報導造成數十億美元的損失，Wannacry 相較之下造成的損失尚小。

不過，網路犯罪的頻率、複雜性和影響力，只會隨著社會對於電腦的依賴程度提高而與日俱增。因此，從事網路犯罪預防的公司看準這個龐大的成長商機。2017 年網路安全支出預計將超過 900 億美元，到 2020 年將增加到 1700 億美元。在這個網路安全主題中，我們納入了分析、威脅情報以及行動和雲端安全領域的熱門成長領域。

Cybersecurity 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。