

a

每周市场展望

2018年7月30日至8月5日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 **经济**

Draghi 回避棘手问题 - Arnaud Masset

第 4 页 **经济**

墨西哥与美国的贸易协定需要时间 - Vincent Mivelaz

第 5 页 **主题交易**

石油价格反弹

免责声明

经济

Draghi 回避棘手问题

周四，正如人们普遍预期的那样，欧洲央行维持其利率不变。保证金贷款便利和存款便利利率将分别保持在 0.25% 和 -0.40%。尽管经济增长强劲，但 Mario Draghi 并没有改变自己的论调，他宣称欧元区仍需要“重大的货币政策刺激”。预计年底前欧洲央行仍将维持其 2.4 万亿欧元的债券购买计划，同时将保持利率不变至 2019 年夏季。在问答环节中，记者们试图进一步明确“至夏季”的含义。Draghi 没有让步，并其拒绝提供一个更明确的最后期限。这表明，如果事情不像预期的那样，欧洲央行希望留有回旋的余地。最后，央行没有透露更多关于债券购买计划现金再投资的过程。Draghi 说，理事会没有讨论此事。

然而市场非常清楚，欧洲央行不会提供关于货币政策收紧的进一步信息。现在的主要议题是美国与欧盟之间贸易关系的恶化。事实上，美国提高关税可能会抑制欧元区的经济增长。Draghi 再次拒绝置评，只是承认 Juncker 与特朗普商谈的积极成果是“一个好迹象”，并表示欧洲央行“已经注意到这件事”，并且“现在评估实际内容还为时过早”。

Draghi 的谨慎态度引发了美元广泛反弹。在新闻发布会期间，欧元兑美元汇率下跌超过 0.70%，至 1.1640。美国 6 月份耐用品订单月度同比上升 1%（预期：3%），不包括交通运输的月度同比上升 0.4%（预期：0.5%）；即使经济数据令人失望，但并没有阻止美元指数上涨幅度超过 0.60%，至 94.76。本周五的主要活动将是公布第二季度国内生产总值增长，

这一数据应该是“极为出色”。疲软的数据可能引发美元回调，尤其是在近期美元升值之后。从长期来看，贸易战谈判仍将是外汇市场的主要驱动因素。鉴于当前美中贸易战的不确定性，投资者在夏季期间还是会继续处于区间交易。

Not done with rangy summer yet



经济

墨西哥与美国的贸易协定需要时间

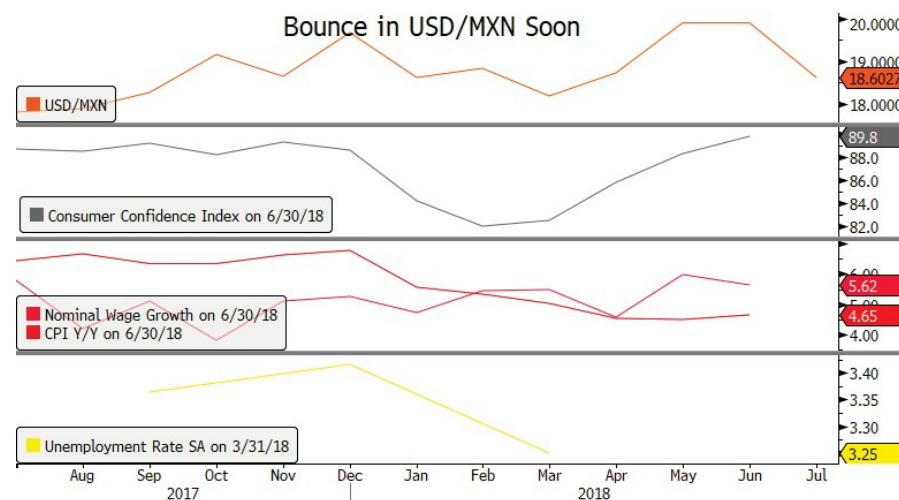
墨西哥于 2018 年 7 月 1 日举行选举，当选总统 Andrés Manuel López Obrador (AMLO) 作为选举民调中最受欢迎的候选人，以获得总投票数 53.20% 的多数票胜出。此外，AMLO 的国家复兴运动党 (MORENA) 在包括参议院和众议院在内的国民议会中占绝对多数，超过 37%，成为全国最强大的政党。考虑到其由墨西哥三大党（包括国家行动党和革命制度党）组成的三党联盟，AMLO 的国家复兴运动党政府可以自由进行必要改革，而不会遭到强烈反对。

AMLO 得到特朗普总统的祝贺，与美国总统特朗普保持着良好的关系。事实上，新当选政府的代表已经试图与美国立法者举行重要的部长级谈判会议。尽管越来越多的人试图让墨西哥政府退出北美自由贸易协定，以便美国和加拿大能够达成可接受的协定安排，但特朗普似乎更急于单独与当选总统 AMLO 就此事进行谈判。目前，双边的讨论主要集中在从墨西哥到美国的非法移民，而不是在贸易方面。在这个问题上，AMLO 和外交部长 Marcelo Ebrard 似乎决定照章办事，他们最近就此发出了一项提案。

尽管两个墨西哥内外管理机构都倾向于达成三边协议，而非双边协议，但特朗普的偏好却大不相同。

展望未来，市场看好墨西哥经济前景。名义工资增长处于 16 年来的最高水平 (+6%)，失业率保持在历史低点，私人消费保持其正增长趋势。

考虑到墨西哥比索仍是最坚挺的新兴市场货币（年初迄今美元兑比索：-4.60%），在 6 月底的墨西哥央行加息和 AMLO 总统选举胜利的影响下，美元兑比索从 6 月中旬开始下跌了 10%。美元兑墨西哥比索正在 2 个月低点处交易，随着美联储货币政策会议临近，预计该货币对将在近期沿着 19 的方向反弹。



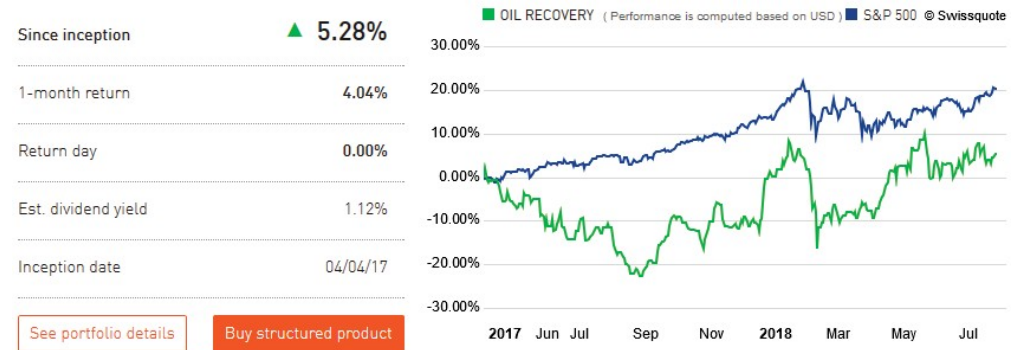
主题交易

石油价格反弹

随着石油市场继续收紧，某些公司利用油价上涨优势的定位更为突出。石油反弹主题旨在通过选择主要活跃在上游市场并从每桶 60 美元以上的油价中获益最大的公司，来利用不断上涨的油价趋势。为了加强风险多样化，投资组合采用了等权重风险贡献法构建。总之，这意味着以每只股票对投资组合总体风险的贡献平等的基础计算配置。这样做可以降低波动性，从而提高风险回报率。

石油反弹主题可在下列网址交易：

<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。本报告刊发仅做参考，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。© Swissquote Bank 2014。保留所有权利。