

a

# 每週市場展望

2018 年 7 月 30 日至 8 月 5 日

免責聲明與披露

## 每週市場展望 - 概述

第 3 頁 經濟

第 4 頁 經濟

第 5 頁 主題貿易

免責聲明

Draghi 避開棘手的問題 - Arnaud Masset

墨西哥與美國的貿易協議將曠日廢時 - Vincent Mivelaz

Oil Recovery

## 經濟

## Draghi 避開棘手的問題

一如外界普遍預期，週四歐洲央行維持利率不變。保證金貸款工具 (marginal lending facility) 與存款工具 (deposit facility) 利率分別維持在 0.25% 與 -0.40%。儘管享有穩定的經濟成長，Mario Draghi 並未改變他的論調，聲稱歐元區仍然需要「重大的貨幣政策刺激」。預期 ECB 在年底之前仍然會維持 €2.4 兆的債券購買計劃，而利率在「2019 年整個夏季」仍將維持不變。在問答期間，新聞記者企圖取得關於「整個夏季」意涵的進一步釐清。Draghi 並未讓步，因為他拒絕提供更明確的最後期限。此舉顯示 ECB 渴望在為情勢發展不如預期的情況保留餘地。最後，央行並未提供關於債券購買計劃現金轉投資流程的進一步的資訊。Draghi 說管理委員會尚未討論該事務。

然而，市場深知 ECB 不會提供關於貨幣政策緊縮的進一步資訊。當天的主題是美國與歐盟之間貿易關係的惡化。事實上，美國提高關稅可能傷害歐元區的經濟成長。Draghi 再度拒絕評論 - 他只確認與 Juncker-Trump 之間討論的正面結果是「吉兆」- 並說 ECB 「已記下重點」，而「要評估實際的內容還言之過早」。

Draghi 的謹慎觸發了廣泛的美元反彈。在記者會上，歐元/美元跌幅超過 0.70% 到 1.1640。即使美國的經濟資料令人失望 - 六月耐用消費品訂單上升 1%*m/m*，而非預期的 3%，不包括運輸，指標只上升 0.4*m/m* 而非預期的 0.5% - 卻不妨礙美元指數飆漲超過 0.60%，直逼 94.76。第二季 GDP 成長數字的

公佈，預期應該會有「極佳的」結果，是週五的主要活動。疲軟的結果將觸發美元修正，尤其是在美元最近升值之後。就較長期而言，貿易戰討論仍將是外匯市場的主要推動因素。由於美國與中國貿易戰的方興未艾，投資人並未進行夏季的波動交易。



## 經濟

## 墨西哥與美國的貿易協議將曠日廢時

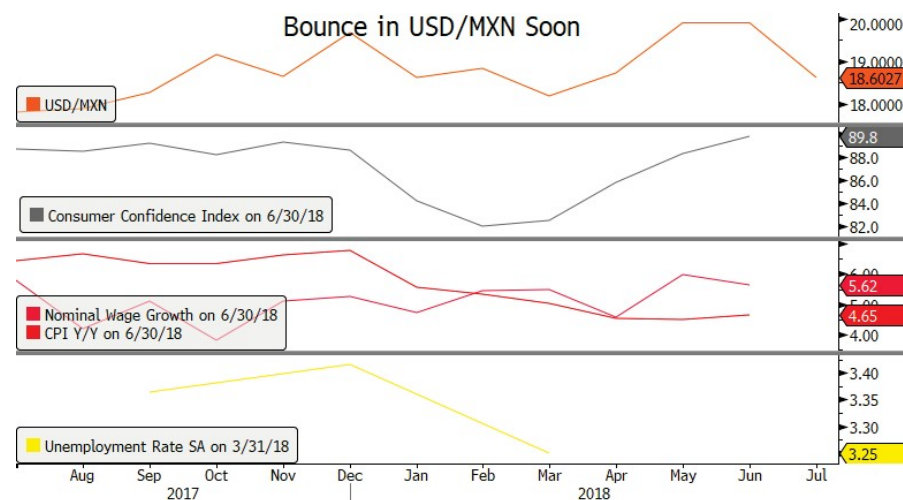
墨西哥於 2018 年 7 月 1 日的選舉結果為在選舉民調中大受歡迎的總統當選人 Andrés Manuel López Obrador (以下稱為 AMLO) 提供了理由，他贏得總選票過半數的 53.20%。此外，AMLO 的國家再生運動 (MORENA) 黨在國會取得多數，包括超過 37% 的參議院與眾議院席次，成為國家最有權力的政黨。由於是由墨西哥前三大黨組成的三黨聯盟（包括國家行動黨與憲法改革黨），AMLO 的 MORENA 政府可以從容地進行改革，而不會面臨激烈的反對。

AMLO 收到美國川普總統的祝賀，仍與其維持良好的關係。實際上，新當選的政府代表已經嘗試和美國立法者進行重要的部會協商會議。儘管即將卸任的墨西哥政府更加努力達成和美國與加拿大可接受的 NAFTA 協議，川普似乎比較偏向和總統當選人 AMLO 單獨協商該事務。現在，雙方對談人員之間的討論主要集中於從墨西哥進入美國的非法移民，而非貿易。在該主題上，似乎是由 AMLO 與外交部長 Marcelo Ebrard 主導此事，因為他們最近提出具有相關意涵的提案。

雖然（即將上任與卸任的）墨西哥政府傾向進行三邊協議而非雙邊，但川普顯然另有打算。

昂首前進的墨西哥經濟享有良好的經濟前景。名義工資成長居 16 年新高 (+6%)，失業率維持歷史新低，民間消費維持正向。

考量墨西哥披索在六月底墨西哥央行升息期間仍然是最強勁的 EM 貨幣（年度至今美元/墨西哥披索：-4.60%），這是因為波動較高與 AMLO 當選總統，美元/墨西哥披索從六月中進入點下跌 -10%。以 2 個月的低點交易，隨著美國聯準會貨幣政策會議的到來，這組貨幣預計在近期內會沿著 19 回彈。



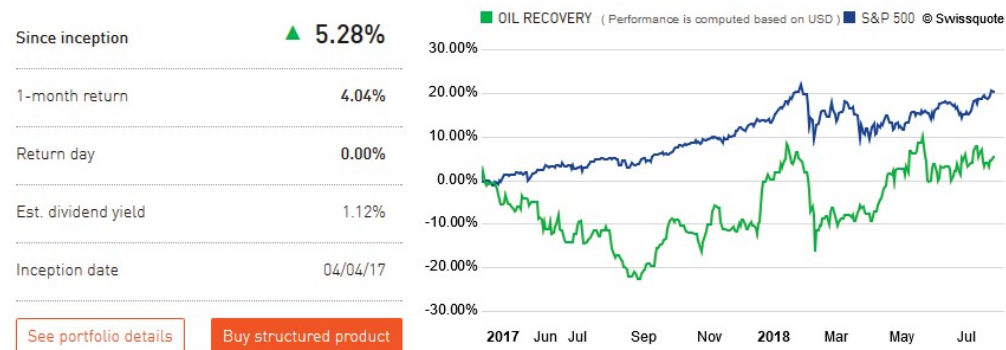
主題貿易

Oil Recovery

隨著原油市場動能持續緊縮，特定公司有更好優勢，得以在油價上揚時獲得更多利益。此 Oil Recovery 主題的設計是透過選擇在上游產業最活躍，可以從每桶 \$60 以上油價獲得最大利益的公司，而在油價上揚時獲利。為了增強風險分散，投資組合的結構使用了權重相等的風險分散方法。簡而言之，這表示在計算分配時，每個股票對於投資組合的總風險的佔比都是以相等的基礎計算。此方法可降低波動性，並能提高風險/報酬比率。

Oil Recovery 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。