

## 每周市场展望

2018 年 8 月 6 日至 12 日

免责声明与披露事宜

## 每周市场展望 - 概述

第 3 页 经济

“死亡螺旋”中的里拉 - Peter Rosenstreich

第 4 页 经济

英国央行表示其支持英国经济的坚定意图 - Vincent Mivelaz

第 5 页 主题交易

石油回暖

免责声明

## 经济

## Draghi 回避棘手问题

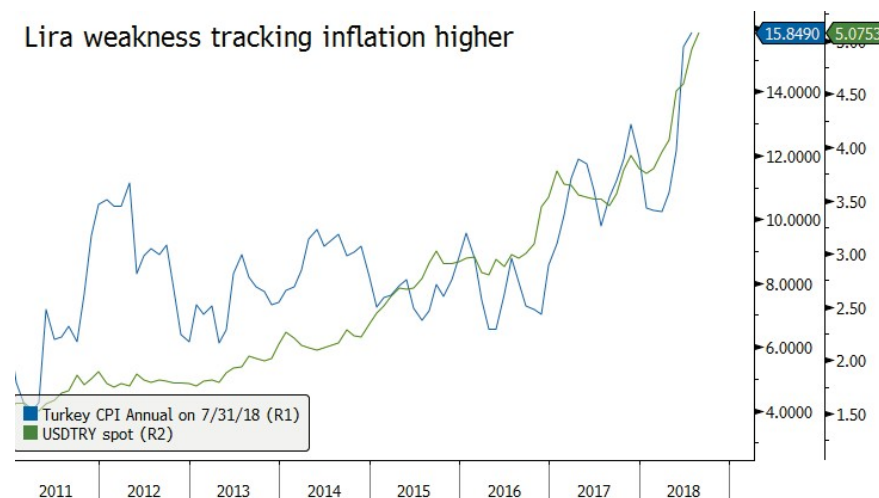
土耳其里拉在风险规避的环境中仍然是主要的外汇受害者。在新兴市场全面抛售的环境中我们并没有看不到未来，而是有选择的清算货币，其中暴露了明显的错误。以美元为主的土耳其债务负担沉重，土耳其没有遵守国际投资者的规则，现在正面临着灾难性的后果。土耳其里拉跌至最弱水平，因为白宫表示，美国将对两名土耳其政府部长实施制裁。这两名部长参与了对 Andrew Brunson 牧师的拘留，这种做法是错误的。土耳其当局表示，Brunson 先生因恐怖主义指控被拘留。对在经济方面重要程度不大的制裁却以暴力应对表明，投资者是多么的紧张。土耳其股市是全球本币表现最差的股市，债券收益率创下历史新高，里拉兑美元汇率今年下跌约 25%。上个星期，制裁加剧了一种情况，Erdogan 总统建议取消中央银行的独立性。没有政策控制，CBT 就无法应对通胀飙升。CBT 不顾市场预期，决定在 7 月 24 日不加息，这是缺乏自由的佐证。投资者眼中政府没有正确治理引发了持续的退市潮。

中央银行作为傀儡和通货膨胀失控这一致命结合，使美元兑里拉首次超过 5。储蓄方面让里拉唯一安心的是 7 月的通货膨胀率略低于预期，为 15.85%，预期为 16.30%（但仍高于 6 月的水平）。然而，Erdogans 对 CBT 政策进行干预阻止了该行采取关键行动来减缓价格上涨。Erdogans 牺牲了价格稳定措施，阻止央行提高利率以刺激经济增长。令人难以置信的是，土耳其 17.75% 的利率太低，无法阻止大规模资金外逃（实际利率仅为 1.9%）。

考虑到土耳其在 2018 年开始的一周回购利率仅为 8%，利率大幅上升。

里拉崩溃了吗？在我们看来不太可能。CBT 将不得不立即提高利率（不会出现在 9 月的会议上），大幅加息 300-500 个基点。这将激励投资者，更重要的是会突显 CBT 对政策设置的控制。然而，20% 的利率几乎会扼杀土耳其经济。Erdogan 不太可能让这种情况发生。

Lira weakness tracking inflation higher



经济

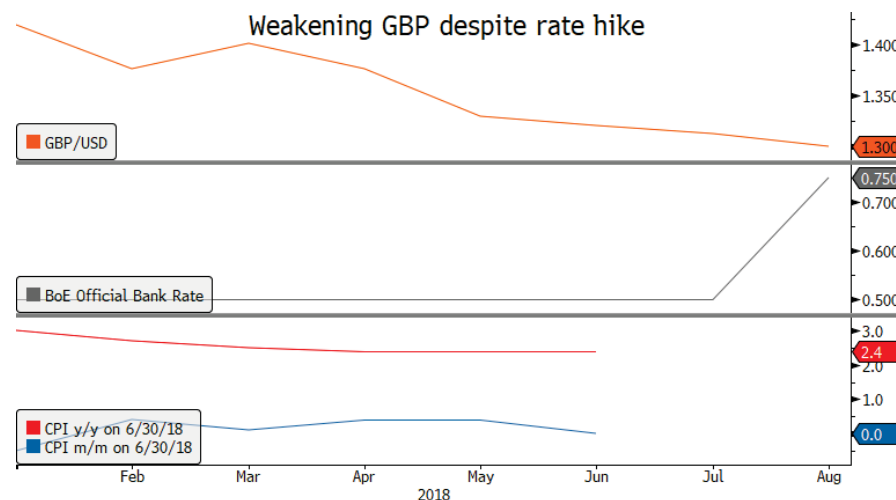
英国央行表示其支持英国经济的坚定意图

英格兰银行一致投票 (9-0) 将其银行利率提高 25 个基点，并正向市场参与者传达其不惜一切代价稳定英国经济的意图。英国央行的基准利率为 0.75%，这是自 03 年以来从未见过的水平。2009 年 3 月，如果严格考虑经济指标，情况可能会有所不同。

事实上，预计英国央行不会为即将召开的会议启动一轮额外加息，不过，如果经济状况将迅速恶化（即，May 首相能否及时找到一份得到充分支持的脱欧协议，或出现贸易战方面的市场担忧），则额外加息比较现实。尽管英国经济处于良好状态，但维持利率不变的观点依然存在。通货膨胀、私人消费（不包括燃料）和工资增长正在放缓，而失业率则保持不变。事实是，英国将会对其决策作出应对措施，但在英国脱欧（2019 年 3 月设定的官方截止日期）解决之前，预计不会有进一步的紧缩措施。无论如何，如果上周四做出“不出去”的决定，英镑将遭受大幅下跌，从而对英国经济造成进一步损害。

因此，根据这份报告，由于英国央行的长期均衡利率（货币政策是中性的且在紧缩和宽松之间的利率）在 2%-3% 之间，要达到相应的区间，还有很长的路要走。因此，我们坚持认为，英国央行将在 2019 年第一季度（结束英国脱欧谈判前后）之前保持其鸽派基调，并将密切关注事态发展以及经济增长和通胀（2018 年的经济增长率和通胀率预测将分别维持在 +1.40% 和 +2.30）。

尽管英国央行行长 Mark Carney 试图淡化对英国脱欧僵局的担忧，但英镑在周四收盘时下跌，报 1.3017(-0.84%)。英镑兑美元预计将冲向 1.2975，沿着 1.30 的方向交易。



主题交易

石油回暖

随着石油市场动态继续收紧，部分公司有能力更好利用油价上涨的优势。石油回暖主题旨在利用不断上涨的油价，挑选主要活跃在上游市场的公司，这些公司将从每桶 60 美元以上的油价中获益最大。为了加强风险多样化，投资组合采用了一种同等加权的风险贡献方法。总之，这意味着分配按照每只股票对投资组合的总风险的贡献是平等的这一基准计算。该方法可以降低波动率，从而提高风险/回报率。

石油回暖证书可在下列网址交易：

[https://www.swissquote.ch/ url/ investment-ideas/ themes-trading](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。