

每周市场展望

2018年9月3日至9月9日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 经济

美国股市表现出色 - Peter Rosenstreich

第 4 页 经济

加元的市场基调正在转变 - Vincent Mivelaz

免责声明

经济

美国股市表现出色

在可能施加关税打压之前，美国股市的出色表现不仅仅是特朗普减税、财政刺激政策和削弱投资支出所带来的。欧洲企业中有一种未被发现的活力。美国企业已经摆脱了风险，而专注于机遇（强劲的国内和全球需求）。贸易战的威胁并未减缓投资或战略举措的步伐。美国的消费者乐观情绪（达到 2000 年以来的最高水平）和企业信心逐渐转化为稳健收益（75% 的标准普尔 500 指数公司收益超过第二季度预期），得益于此，美国企业也享受着白热化的经济（报告的 GDP 增长率为 4.2%，而预期为 4.1%）。数据显示，由于消费支出增长 3.8%，而企业投资增长 8.5%，因此这一轮反弹给市场带来了信心。特朗普在关税问题上占据主导地位，让人感觉到美国企业受到了保护。与之不同的是，欧洲公司是特朗普未来推特喊话的对象。上周，特朗普表示，欧盟取消汽车关税的提议“不够好”。不管对错与否，这对欧洲股市来说是个十足的坏消息。

在欧洲，意大利的预算问题、英国脱欧、恶劣天气影响、土耳其危机、德国 10 月份的选举和欧盟的政治分裂等风险都在使市场陷入瘫痪。欧盟股票与新兴市场风险更为相关。意大利/西班牙公债收益率差飙升，这表明人们对意大利新政府表示担忧。然而，“意大利脱欧”的风险很低，因为惠誉评级表明“极不可能”发生该情况。然而，欧盟公司 6% 左右的利润增长并不算太坏。在抛售周期性股票的同时，防御性投资仍然占很大比重。与此同时，尽管欧盟的经济增长略微放缓，但是欧盟的经济背景仍然被市场看好。消费贷款和消费情况大好，使通货膨胀前景光明。8 月份欧元区的通货膨胀让欧洲央行的政策制定者更加相信，欧洲的经济表现良好。

虽然德国是工业部门的软肋，但或许欧洲央行的立场过于鸽派。然而，随着估值的缩减，机会也随之而来。随着欧洲央行开始加息，金融类股将走高，导致欧洲股市出现更广泛的反弹。

经济

加元的市场基调正在转变

尽管事实证明，第二季度加拿大经济迅速回弹、增长强劲，但北美自由贸易协定与美国的贸易谈判成为了投资者关注的焦点。此外，特朗普最近发表的声明涉及拒绝欧盟零关税提案，以及打算在下周之前对中国进口商品征收 2000 亿美元的额外关税，都有利于全球的风险规避情绪。

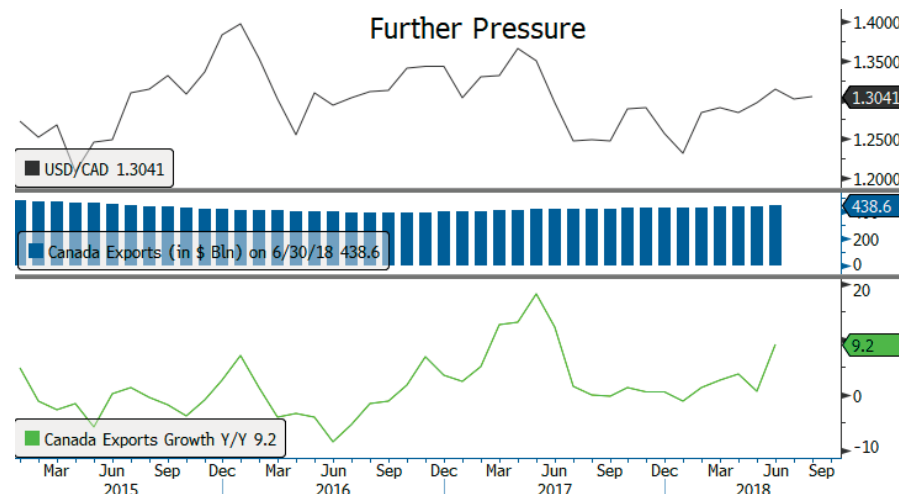
事实上，在墨西哥经济部长 **Ildefonso Guajardo** 终于与美国贸易代表 **Robert Lighthizer** 就原产地规则（特别是应纳入汽车议题的北美汽车制造生产问题）达成协议后，欧盟与加拿大之间的谈判在上周二恢复。加拿大当局正在全面接受这一调整。这实际上规定，75%（根据北美自由贸易协定条款为 62.50%）的汽车必须在欲出售所在地区进行制造，以便从零关税待遇中受益。此外，因汽车制造而雇佣的 40%-45% 的劳动力必须至少获得每小时 16 美元的报酬，在实施更严格的保护主义措施的同时，这使得墨西哥制造工厂的吸引力大大下降。

目前，加拿大和美国已转向对北美自由贸易协定第二阶段的讨论，特别研究议题包括农产品和乳制品、家禽、鸡蛋和葡萄酒等衍生产品，以及美国对铝和钢征收的关税，还有扩大争端解决机制（最初仅限于能源、IT 和电信等受监管行业）等问题。

但由于定于上周五的最后期限太过紧张，预计未来几周还会进行进一步的讨论，且最近的声明证实，加拿大在农业方面没有做出任何让步，这加大了达不成交易的局面，并且在此情况下国会也不会同意将谈判期限延长 90 天，并因此会批准对加拿大汽车进口征收 25% 的汽车关税。

因此，预计加拿大的出口额自 2015 年 7 月达到最高点以来将会大幅下滑，加元将面临更大压力。此外，市场据此预计第三季度的 GDP 增长数据将会疲软。来自外国投资的资金外流也有可能发生。在这种情况下，预计，加拿大央行麾下的货币政策委员会将在下周（2018 年 9 月 5 日）维持其 1.50% 的政策利率，这是因为市场充满不确定性。

随后，预计美元兑加元汇率将走高，短期内将走高至 1.3170。



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。