

# 每週市場展望

2018 年 9 月 3 日至 9 日

免責聲明與披露

## 每週市場展望 - 概述

第 3 頁 經濟

美股表現強勢 - Peter Rosenstreich

第 4 頁 經濟

對於加元的看法正在改變 - Vincent Mivelaz

免責聲明

## 經濟

## 美股表現強勢

美股的表現不僅僅是美國總統川普在降低潛在關稅之前減稅、財政刺激和投資支出的結果。歐洲公司並沒有如此的動能。美國公司已經擺脫風險，並專注於把握機會（強勁的國內外需求）。貿易戰的威脅並未造成投資或策略措施減緩。美國公司也沉浸於消費者樂觀情緒（自 2000 年以來最高）帶來的熱絡經濟榮景（GDP 發佈時為 4.2%，原預期為 4.1%），和表現在穩健收益（標準普爾 500 指數的 75% 高於第二季預期）的商業信心。數據顯示目前反彈的信心隨著消費支出增加 3.8%、商業投資增加 8.5% 而上升。由於川普在關稅問題居於主導地位，因此外界認為美國公司受到保護。歐洲公司則呈現不同的光景，正面臨推特上又一則推文的嚴厲批評。上週，川普表示歐盟提出取消汽車關稅的建議「不夠好」。無論是真是假，對歐洲股市而言絕對是壞消息。

義大利財政、英國脫歐、惡劣氣候、土耳其危機、德國十月大選和歐盟政治分裂等危機正在癱瘓歐洲。歐盟股市與新興市場風險的關聯性較高。義大利和西班牙的 10 年期收益率暴跌，表明外界對義大利新政府的疑慮。但「義大利脫歐」風險成真的可能性很低，因為惠譽評等表示這「極不可能」。歐盟公司約 6% 的利潤成長率並不可怕。在出脫週期性股票的同時，投資仍然維持凝重的保守態勢。與此同時，儘管邊際影響降溫，歐盟經濟背景依然樂觀。消費者貸款和消費相當積極，通膨前景相當明朗。8 月份歐元區通膨為歐洲央行的決策高層提供更有力的證據，表明經濟表現良好。

雖然德國是工業重鎮，不過歐洲央行的態度可能過於溫和。然而，儘管估值受限制，機會卻隨之而來。隨著歐洲央行開始升息，金融股將走高，歐洲股市勢必出現更大幅的反彈漲勢。

## 經濟

## 對於加元的看法正在改變

雖然加拿大經濟在第二季成長強勁而呈現彈性，但是投資人仍然關注與美國針對北美自由貿易協定進行的貿易談判。此外，川普最近表示將拒絕歐盟零關稅提案，並打算在下週對中國進口產品加徵 2000 億美元的關稅，這將助長全球避險情緒。

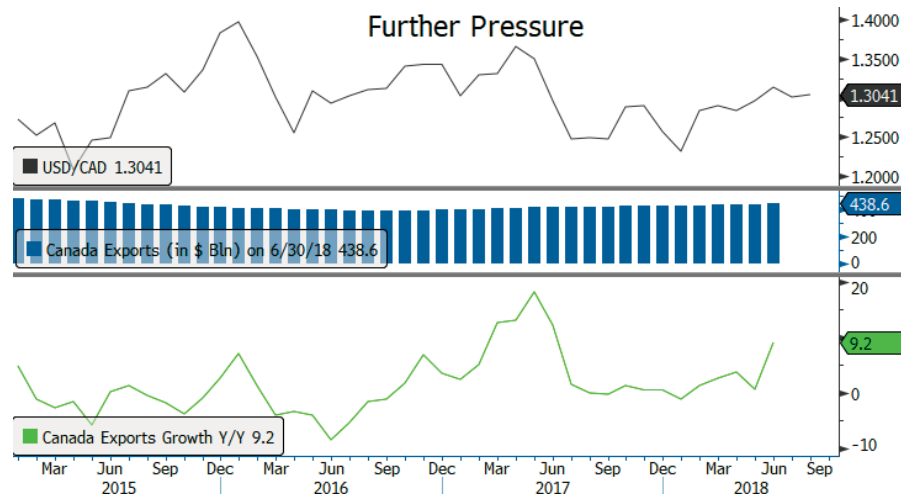
在墨西哥經濟部長瓜賈度最終與美國貿易代表萊特希澤就原產地規則達成協議，尤其是對北美汽車製造業零件調整而達成的協議後，加拿大當局全面接受調整，歐盟與加拿大也在上週二恢復會談。這實際上規定 75% (根據北美自由貿易協定條款: 62.50%) 的汽車零件必須在出售的地區製造，才能享有零關稅待遇。此外，在汽車製造的勞動力中，40% 至 45% 的時薪必須至少達到 16 美元，因此墨西哥工廠在更嚴格的保護主義措施實施時所產生的吸引力大不如前。

目前，加拿大和美國已經展開北美自由貿易協定的第二階段討論，重點尤其放在農產品和乳製品、家禽、蛋類和葡萄酒等衍生產品，以及美國對鋼鋁課徵的關稅和爭端解決機制的擴大實施 (最初僅限於能源、IT 和電信等受監管的產業)。

但是，由於上週五的截止日期過短，預計未來幾週將進行進一步討論，而最近的聲明證實加拿大在農業方面並未做出任何讓步，因此未達成任何協議，美國國會將不同意談判期延長 90 天，屆時將批准對加拿大汽車進口課徵 25% 的汽車關稅。

因此，加元預期將面臨進一步的壓力，而創下 2015 年 7 月以來新高的加拿大出口量預計將大幅走低。此外，預測第三季 GDP 成長數據也較弱。外國投資的大舉撤出的情況也可能發生。在此背景下，由於市場籠罩不確定因素，預計加拿大央行將在下週 MPC (2018 年 9 月 5 日) 維持 1.50% 的政策利率不變。

此後，美元對加元的匯率預計將在短期內反彈至 1.3170。



## 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、整合和解讀市場資訊。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。