

每周 市场展望

2018年9月10日至16日

免责声明与披露事宜

每周市场展望 - 概述

第 3 页 [经济](#)

第 4 页 [经济](#)

[免责声明](#)

市场低估英国“硬”脱欧趋势 - Peter Rosenstreich

意大利承诺尊重欧盟预算规则（这可信吗？） - Vincent Mivelaz

经济

市场低估英国“硬”脱欧趋势

是时候对英国脱欧的结果下注了。在我们看来，市场对此过于谨慎。投资者估计英国脱欧的可能性为 80%，市场对英国“软”脱欧保持中立的可能性为 60%。这将使下面的内容显得既夸张又且牵强。我们已不再期望英国会“软”脱欧。我们预计，在十月份的最后期限之前不会达成一项切合实际的协议。这项占据新闻头条的交易很有可能是为了减少错过截止日期带来的影响，在如果经过仔细分析很可能会站不住脚。英国和欧盟曾为英国脱欧后的关系铺平道路而协定好了 21 个月的“过渡”期，但是在错过 10 月的最后期限后，该协定将不会为市场带来任何安慰情绪。

即便为商品和劳务设立的宽松式关税同盟实际上也很难达成，而想要通过则更加困难。有消息称，德国政府放弃了有关英国脱欧的关键要求（所接受的细节较少），且英国愿意将关键决策的制定推迟到英国脱欧之后，这些均未能成为达成欧盟和英国之间的协议铺平道路。早在一天前，欧盟官员就把英国首相梅的英国脱欧计划形容为“死路一条”。由于未能实现政治波动性价值上升的正常化，因此加剧政治化进程将使英镑大幅下跌，波动性走高。

虽然三个关键的脱欧问题在理论上已经得到解决，但问题出在“细节”上。从法国表现的不友好态度来看，双方都不准备在“细节”问题上妥协。

关键日期

2018 年 10 月 18 日：欧盟峰会。提交了未来关系纲要，以便英国议会和欧盟成员国有关在英国脱欧日来临之前批准协议。

2018 年 12 月 13 日：欧盟峰会。为十月没有达成协议提供支持方案。

2019 年 3 月 29 日：不管“达成协议”或“不达成协议”与否，英国脱欧时间已定于英国时间 23: 00。

围绕英国退欧进程的不确定性正在增加，从而增加了英镑的波动性。英镑兑美元略有回升，目前其 50 日为基准周期的 DMA 指标稳定在 1.3010 的水平。我们怀疑这更多是由于盈利空头平仓，然后围绕英国退欧前景转为看涨预期所带来的结果。周四，英国央行货币政策委员会的银行利率决策可能不是什么大事，并可能会与现有前景保持一致。



经济

意大利承诺尊重欧盟预算规则（这可信吗？）

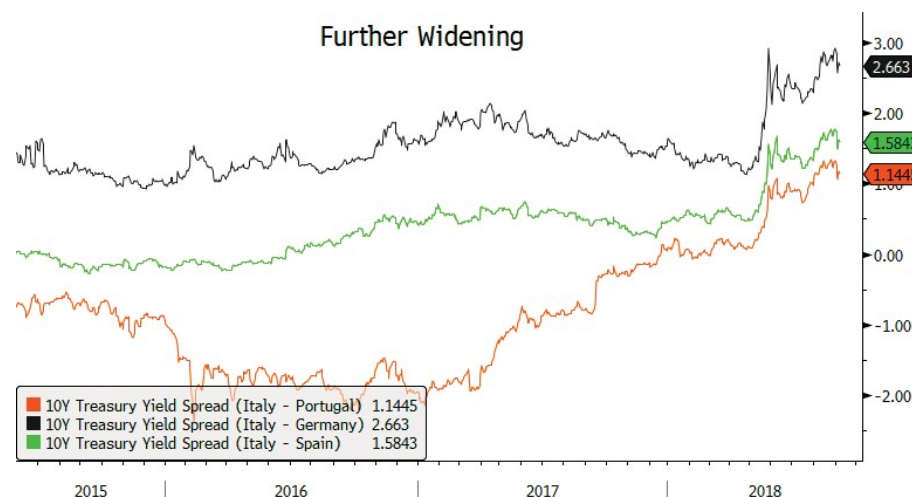
意大利经济岌岌可危，即便在 2018 年 6 月大选之后，情况也可能不会好转。包括总理 Giuseppe Conte、财政部长 Giovanni Tria、副总理 Matteo Salvini 和 Luigi Di Maio 在内的人员进行的预算谈判于本周开启，罗马将在 2018 年 9 月 27 日前为 2019 年提供新的公共预算和经济增长预期方案。该草案将于 2018 年 10 月 15 日直接送交欧盟驻布鲁塞尔委员会，这无疑会引起相当多的媒体评论并吸引投资者的注意。

事实上，当把目光投向意大利国债 (BTP) 时，投资者似乎开始紧张起来，评级机构也在散播这一消息。惠誉常以三大评级机构中最为温和的态度而闻名。2017 年 4 月，由于政治风险不断上升，惠誉将意大利主权债务的评级下调至 BBB，随后，惠誉于近期公布了对意大利经济的负面展望。这家信贷机构还证实，如果意大利联合政府继续推进其财政刺激计划，到年底，5 家意大利银行的信用评级可能均会得到下调，原因是这些银行会更容易受到打击。

根据即将离任的意大利政府的先前估计，预算赤字目标是 GDP 的 -0.80%，且随着新政府的建立，这一指标肯定会上升。这一指标甚至可能会达到 GDP 的 -1.50%，因为 Salvini 和 Di Maio 分别要求实行 15% 的固定税率，并增加对较为贫穷的社会阶层的福利支出，这必然会扩大预算赤字。

因此，很难想象年底欧元会走强，且反而可能会走弱。尽管意大利方面可能搁置财政刺激计划，但有传言称，该国将要求欧洲央行提供更多支持（特别是如果该国未能达到设定的赤字目标的情况下），这将进一步对欧盟施加压力。此外，2019 年春季欧盟议会选举的前景可能令人担忧，因为欧盟各地越来越多地支持民粹主义政党。

因此，尽管目前与英国脱欧进程有关的市场基调暂时保持乐观，但是因为单一货币前景可能偏向下行，因此欧元兑美元预计将进一步下跌。该货币对正朝 1.1550 方向发展。



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。本报告刊发仅供参考，不构成广告，也不应被解释为针对任何地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。