

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

02/04 - 02/08

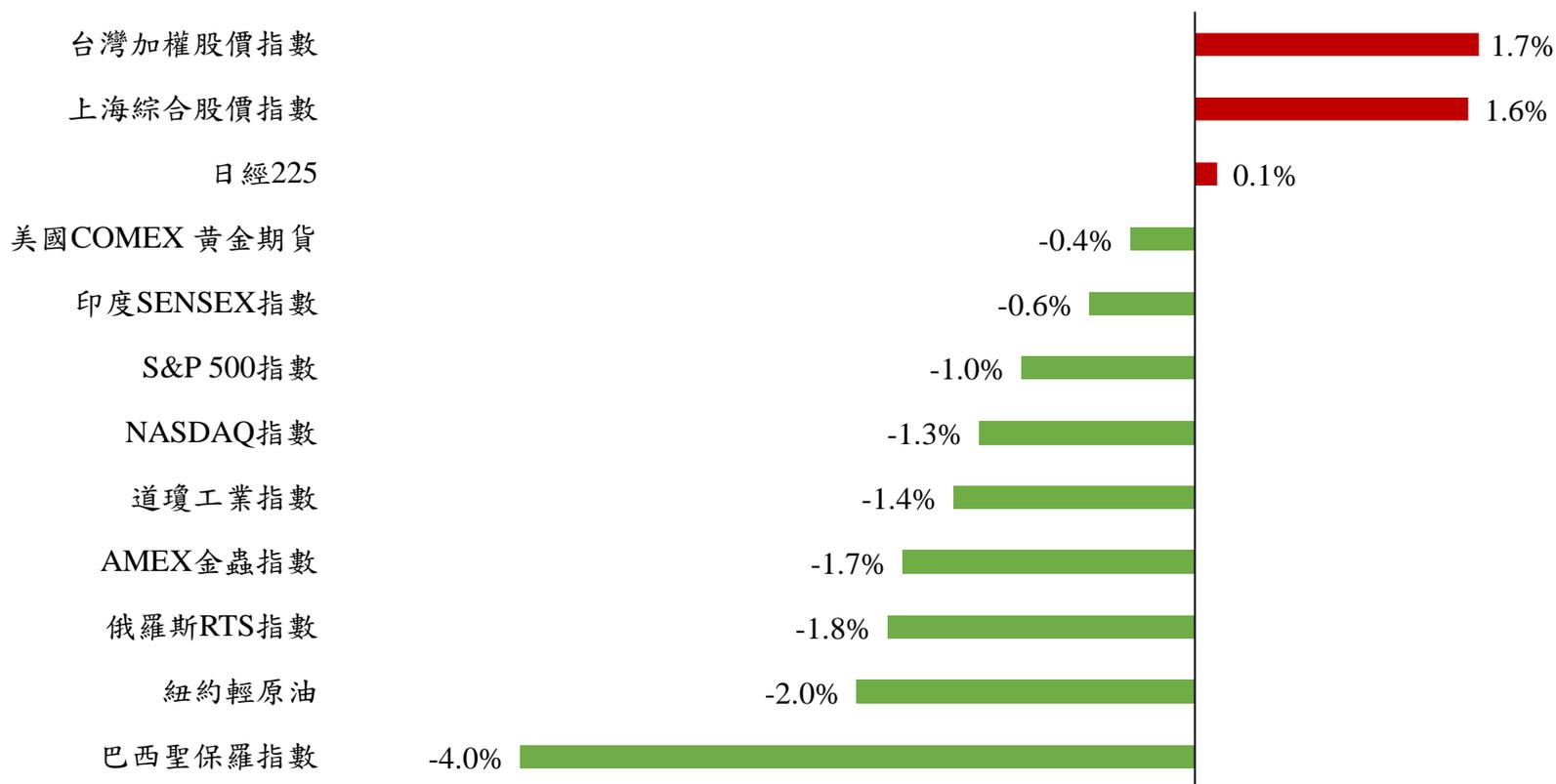
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



Agenda

- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

一週全球市場金融表現



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

IMF首席經濟學家：全球風險顯著 支持美聯儲暫緩加息

擷取自華爾街見聞 2019-02-12 08:35

- IMF經濟學家表示，支持美聯儲暫緩加息的舉動，並提示「可觀且增長」的全球風險以及增長動力減緩。「美聯儲暫緩加息的事實，將對經濟提供大量支撐。」IMF新任首席經濟學家Gita Gopinath週一對英國《金融時報》稱，在財政刺激的基礎上，美聯儲「耐心加息」的承諾將對美國經濟產生積極影響。美聯儲主席鮑威爾1月表示，美聯儲在貨幣政策方面將保持「耐心」，並強調必要時將「毫不猶豫地做出改變」。當時在全球經濟增速放緩、股市下跌和貿易情緒緊張的影響下，美國經濟也面臨下行壓力。
- 現年47歲的哈佛教授Gita Gopinath在今年年初接任IMF首席經濟學家，成為IMF首位女性首席經濟學家。不僅是美聯儲，歐洲央行、澳洲聯儲和印度央行同樣在近期釋放出鴿派信號。印度央行在2月7日意外降息25個基點，澳洲央行在本月大幅下調經濟增長預期，並暗示降息概率增大。歐洲央行行長德拉吉在1月底表示，如果形勢惡化，歐洲央行將重啟購債。
- IMF首席經濟學家Gita Gopinath還表示，美聯儲暫緩加息的決定「無疑幫助」了新興經濟體。2018年，美聯儲加息四次，金融狀況收緊使得融資成本激增，新興市場慘遭重創。「新興市場貨幣在2018年貶值不少，資金流也確實減弱。我們正在看到兩種狀況都有改善。」但全球經濟的增長壓力並未因美聯儲的改變而消退。1月，IMF將2019全球經濟增速預期從3.7%下調至3.5%。歐洲經濟增速預期的下調尤為顯著，對德國2019年的增速預期下調了0.6個百分點，至1.3%，對意大利2019年的增速預期下調了0.4個百分點，至0.6%。

全球央媽都在關注：這周多個經濟體將發佈通脹數據

擷取自華爾街見聞 2019-02-12 16:00

- 隨著全球經濟增速放緩，市場正在密切關注主要經濟體的關鍵通脹數據是否支持央行離開緊縮道路。本週，中國、美國都將相繼公佈1月CPI和PPI數據，處於脫歐關鍵期的英國也將公佈1月通脹數據。週三，美國1月CPI數據將公佈，這將成為是否進一步加息的先決條件。彭博統計的市場預期顯示，美國1月核心CPI同比預計將放緩至2.1%，12月為2.2%；美國1月CPI同比放緩幅度更大，預計放緩至1.5%，或為兩年來新低，12月為1.9%。
- 傑富瑞的貨幣市場經濟學家Tom Simons對路透表示，在本週通脹數據公佈前，市場將處於等待模式，通脹數據將試圖讓市場相信情況會有所好轉。不過他表示，市場不僅要看到一次更積極的通脹數據，而且還需要在幾個月內看到情況好轉。摩根大通的一份研報指出，除了宏觀背景，美國勞工部計算住宅電信價格的方法將從1月起開始調整，這可能對1月CPI產生下行壓力。週五，中國將公佈1月CPI和PPI數據。市場預期中國1月CPI同比為1.9%，與前值持平；PPI同比放緩至0.3%，前值為0.9%。不過高盛集團經濟學家預計，中國1月PPI同比將自2016年以來首次跌入負區間。
- 經濟參考報援引多家機構分析稱，預計1月CPI同比增速將在1.7%到1.8%，低於此前市場預期，未來中短期內通脹升溫預期再度減弱。在全球經濟下行和進入脫歐關鍵期的背景下，英國將於週三公佈1月CPI和PPI數據。本週一公佈的數據顯示，英國12月經濟已經陷入萎縮，並拖累2018年GDP增長1.4%、創六年新低。英國央行最新的季度通脹報告下調2019年英國GDP增長預期至1.2%，前次預期為1.7%。
- 近幾週以來，全球央行轉向明顯，央行可能將通脹數據看做是保持貨幣政策寬鬆的理由。摩根大通經濟學家預計全球平均通脹在本季度將放緩至不及2%，去年10月為2.8%。1月，美聯儲議息會議決定暫不加息，並刪除進一步漸進加息的措辭，華爾街指出美聯儲的鷹派立場發生了重要轉變。2月初，印度央行意外宣佈降息，打響了新興市場降息的第一槍，這也是印度2018年8月以來首次放鬆貨幣政策，分析認為菲律賓、印尼可能會是下一個跟進的國家。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
02/04	臺灣、中國、香港、韓國春節股市休市
02/05	美國聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
02/05	澳洲聯準會利率決議
02/06	美國總統川普發表國情咨文
02/07	美國聯準會理事誇爾斯發表談話
02/07	美國聯準會主席鮑威爾發表談話
02/07	歐洲央行公佈經濟公報
02/07	英國央行利率決議、公布會議紀要
02/07	美國聯準會副主席克拉里達發表談話

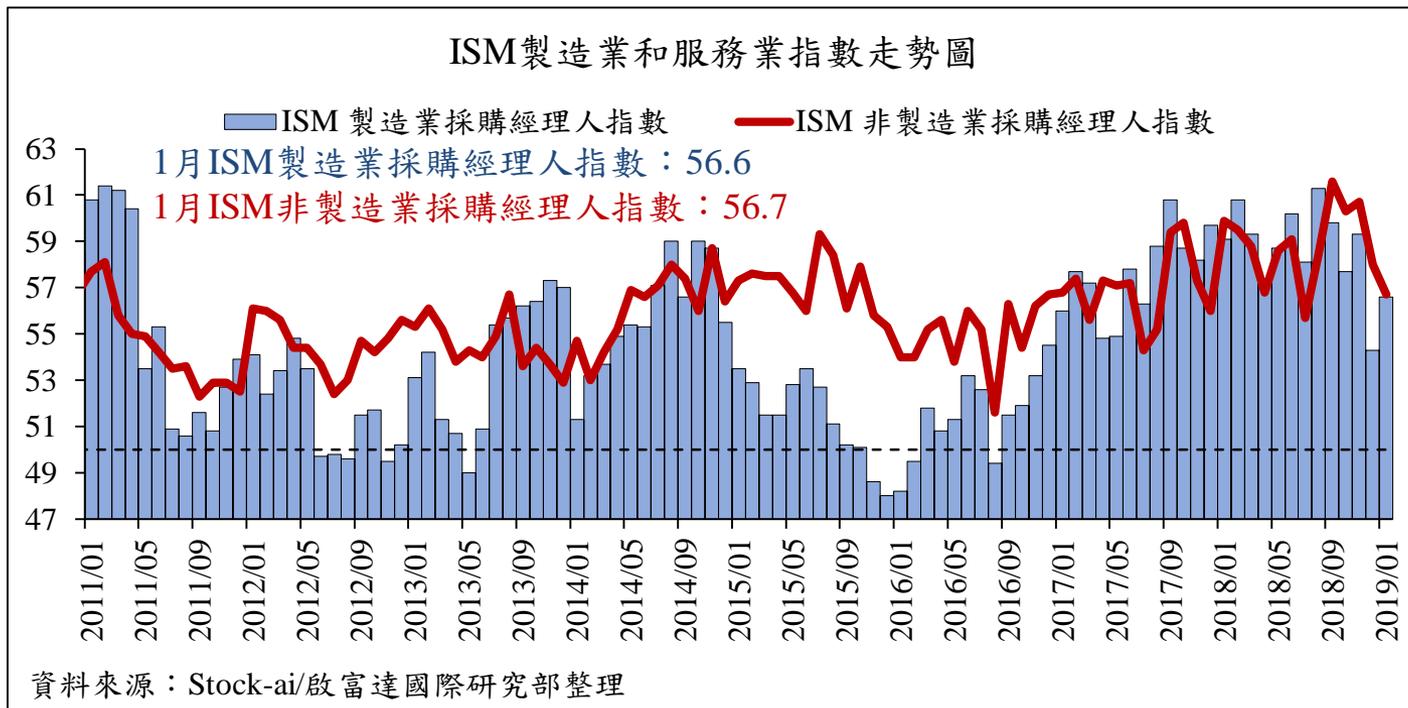
本週金融市場重要議題

日期	項目
02/12	OPEC公布月度原油報告
02/12	英國央行行長卡尼發表談話
02/13	VIX期權到期
02/13	聯準會主席鮑威爾發表談話
02/13	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/05	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	58.0	57.2	56.7
02/06	21:30	貿易餘額	-557.0億	-540.0億	-493.0億
02/07	21:30	上週新增申請失業救濟金人數	25.3萬	22.1萬	23.4萬

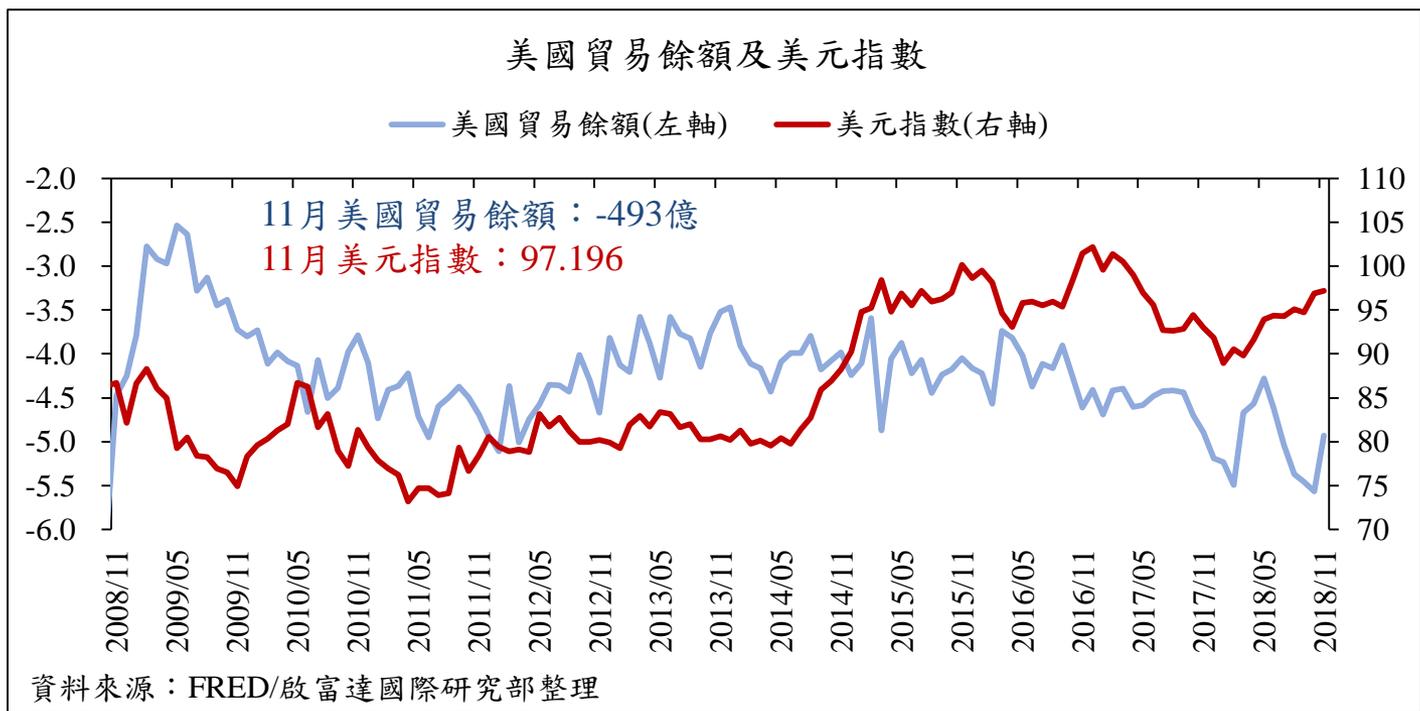


美國1月ISM服務業指數56.7，創6個月來新低



1月ISM非製造業採購經理人指數(PMI)由58.0下降至56.7，低於市場預期。ISM非製造業商業調查委員會主席 Anthony Nieves表示，1月非製造業指數雖不及12月的讀數，但仍意味著美國非製造業持續呈擴張態勢，但速度有所放緩。據華爾街日報報導，非製造業指數的小幅下跌比看上去更為糟糕，因為它是由前瞻性新訂單指數急劇下滑所推動的。

11月份美國貿易赤字略縮至493億美元，貿易赤字表現超乎預期

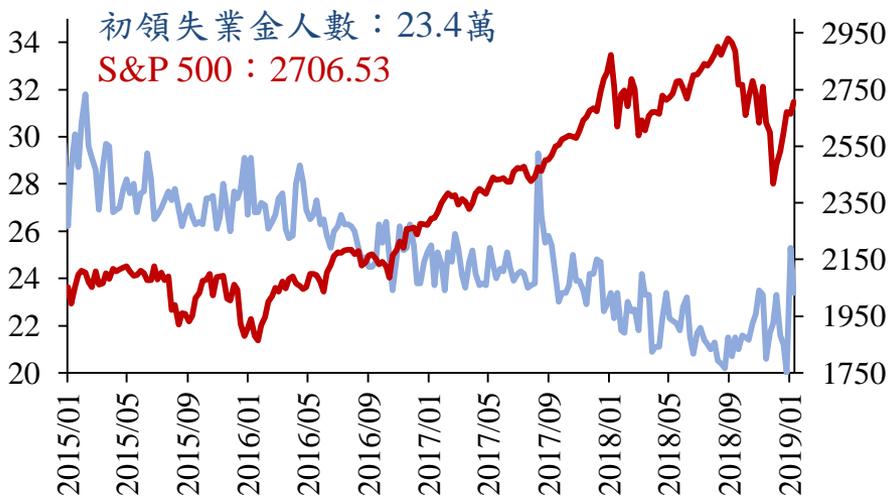


美國商務部重新開工公佈11月份貿易數據，貿易赤字由557億下降至-493億美元。11月美國貿易赤字下滑，終止之前的連續五個月上揚，主要是油價下滑、美國原油生產增加，讓美國進口金額減少。此外，美國和中國的貿易逆差也收窄。美國實質貿易赤字減少，部分經濟學家上修2018年第四季的GDP展望，提高至年增3.0%。如今看來貿易似乎不會拖累GDP。

上週初領失業救濟金人數上升至19.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖

— 初領失業救濟金人數 (左軸) — S&P 500 (右軸)



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

— 初領失業救濟金人數 (左軸) — 四週移動平均



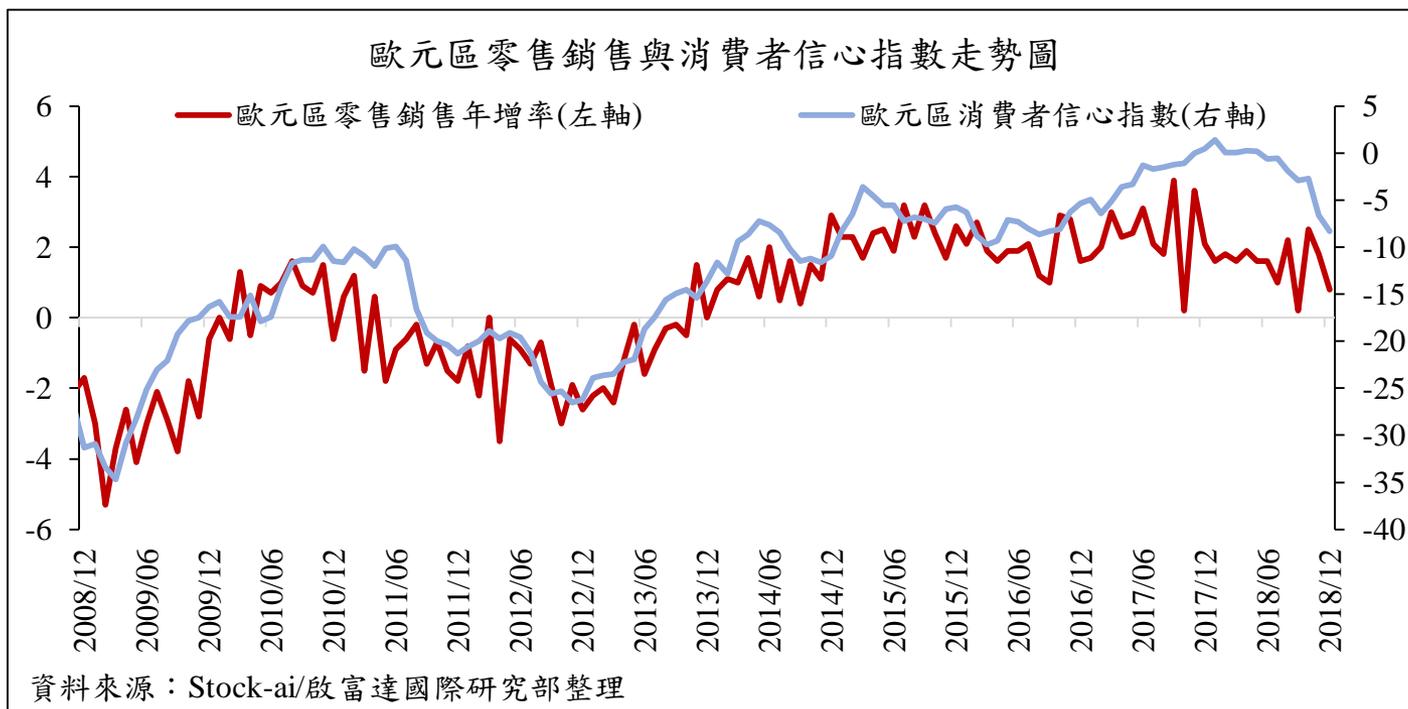
資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

美國勞工部2月7日公佈初領失業救濟金人數，由25.3萬人下降至23.4萬人，高於市場預期，4週移動平均上升至22.475萬人。上週數據略為驟升，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/05	18:00	歐元區零售銷售月增率	0.8%	-1.5%	-1.6%



歐元區零售銷售下滑，歐洲消費動能現隱憂

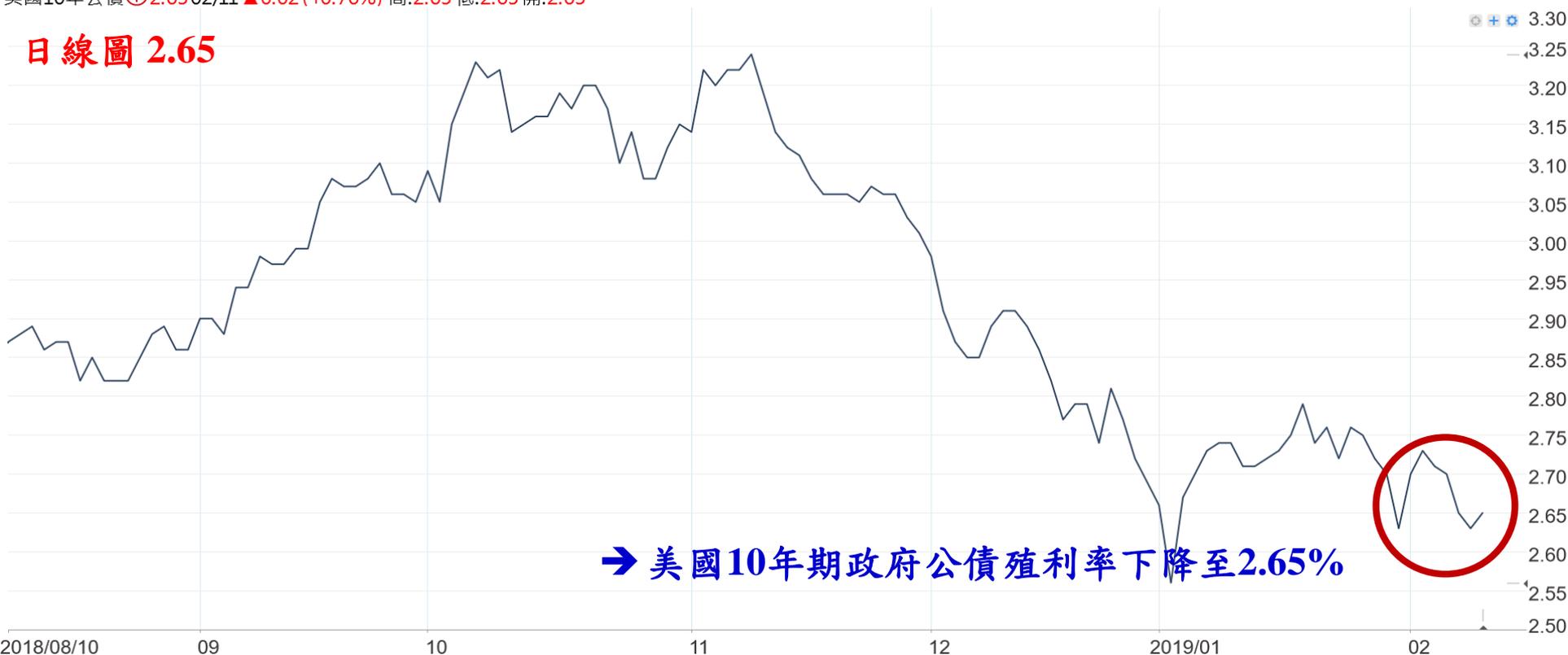


歐元區12月零售銷售年增率由1.8%降至0.8%，月增率降至-1.6%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標。根據官方數據顯示，全部細項的零售銷售均較上月下滑，其中以通訊類別的下滑程度最甚。歐洲消費者對於經濟前景不具信心，消費動能消退。

美國公債殖利率來回震盪，週末降至2.65%

美國10年公債 2.65 02/11 ▲0.02 (+0.76%) 高:2.65 低:2.65 開:2.65

日線圖 2.65



上週市場較為平淡，週末美國10年期公債殖利率降至2.65%。

英國降息預期上升，公債降至1.18%

英國10年公債 \uparrow 1.18 02/11 \blacktriangle 0.03 (+2.61%) 高:1.18 低:1.18 開:1.18

日線圖 1.18

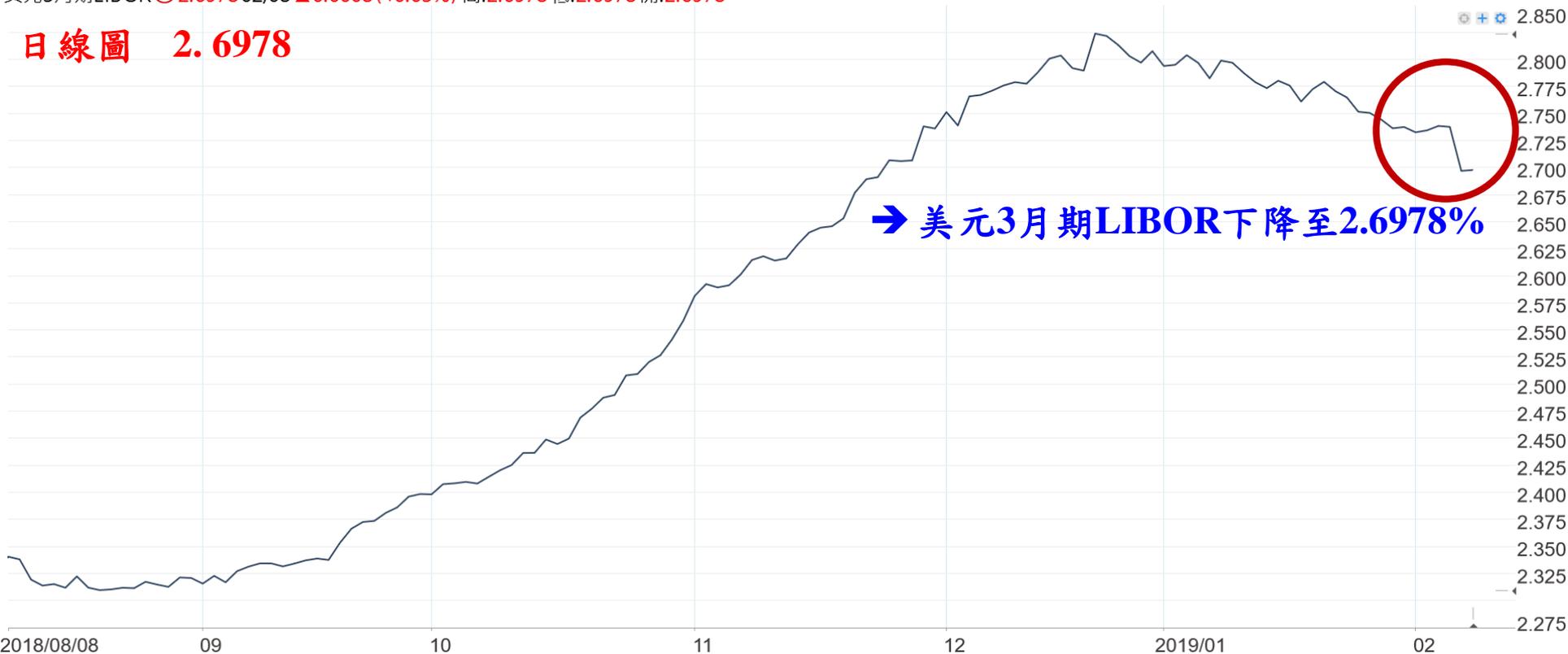


市場對於英國央行降息預期上升，英國10年期公債殖利率降至1.18%

美元3月期LIBOR利率陡降至2.6978%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.6978 02/08 \blacktriangle 0.0008 (+0.03%) 高:2.6978 低:2.6978 開:2.6978

日線圖 2.6978



美元流動性下滑趨勢似乎止息，週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.6978%。

本週02/11 - 02/17經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	02/13	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.1%
	02/13	21:30	營建許可	132.8萬	129.0萬
	02/13	21:30	新屋開工	125.6萬	125.0萬
	02/14	21:30	上週初領失業救濟金人數	23.4萬	22.5萬
	02/14	21:30	零售銷售月增率	0.2%	0.1%
	02/15	22:15	工業生產指數月增率	0.3%	0.1%
	02/15	23:00	密西根大學消費者信心指數	91.2	94.0
歐洲	02/11	17:30	英國國內生產毛額年增率	1.5%	1.4%
	02/13	18:00	歐元區工業生產指數年增率	-3.3%	-3.2%
	02/13	18:00	歐元區工業生產指數月增率	-1.7%	-0.4%
	02/14	15:00	德國國內生產毛額季增率	-0.2%	0.1%

本週02/11 - 02/17經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
日本	02/14	07:50	國內生產毛額年增率	-2.5%	1.4%
中國	02/14	11:00	貿易餘額	570.6億	335.0億
	02/15	09:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.0%
	02/15	09:30	生產者物價指數年增率	0.9%	0.4%
臺灣	02/12	16:00	消費者物價指數年增率	-0.05%	-
	02/12	16:00	躉售消費者物價指數年增率	0.83%	-
	02/15	16:00	貿易餘額	47.1億	-

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。