

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

08/12 - 08/18

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

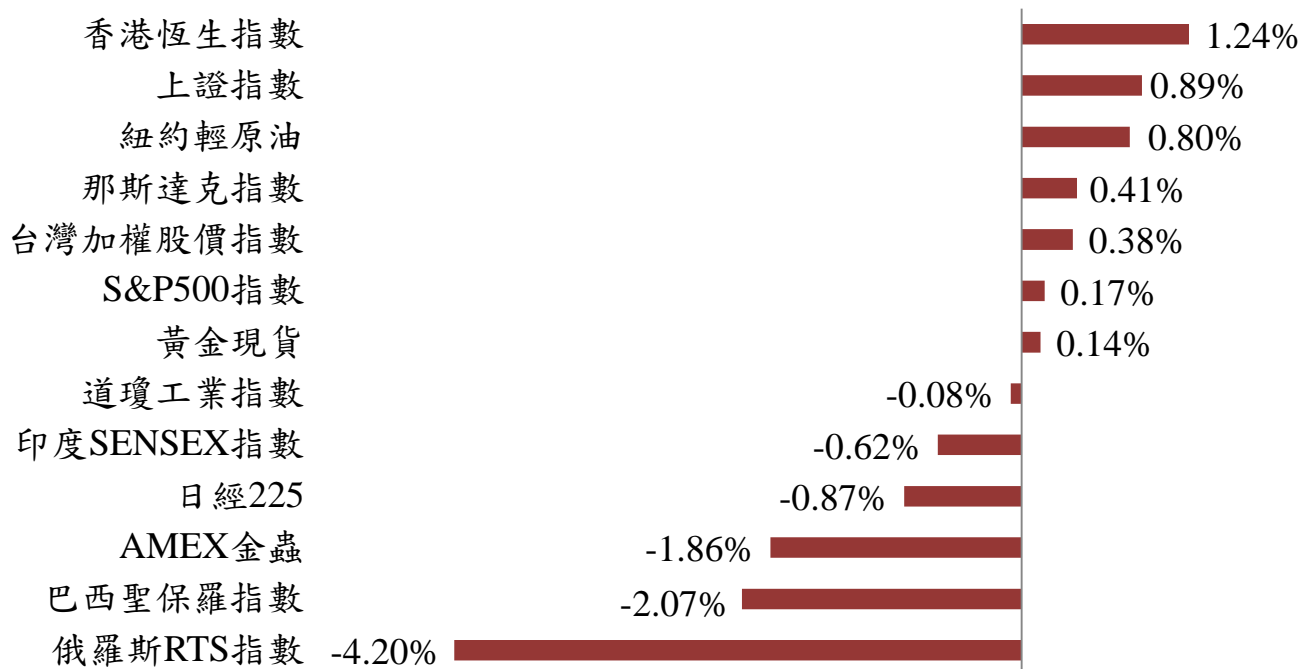


# Agenda

- 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 08/12 - 08/16

### 一週全球市場金融表現 0812-0816



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## 殖利率倒掛，熊出沒注意！美股道瓊單日狂摔800點，創去年10月以來最大跌幅

- 擷取自風傳媒 國際中心 2019-08-15 10:22
- 隨著美國債市浮現「殖利率倒掛」的經濟衰退訊號，加上德國與中國的經濟數據不理想，美股道瓊指數14日暴跌800.49點，創下去年10月以來最大單日跌幅。前一天川普政府宣佈推遲對中國進口商品加稅的利多，也不過回漲三百多點，現在一口氣全部賠上都還不夠。
- 美股14日一開盤就陷入沉重賣壓，尾盤跌勢加劇，道瓊工業指數終場崩跌800.49點，跌幅3.05%，收在25479.42點；標準普爾500指數大跌85.72點，跌幅2.93%，收在2840.6點；以科技股為主的那斯達克綜合指數重挫242.42點，跌幅3.02%，收在7773.94點。
- 美國10年與2年期公債殖利率交叉，是2007年以來第一次發生，使得投資人對經濟前景更加悲觀，紛紛轉進債市避險。30年期美債殖利率今天降至2.038%，盤中一度觸及2.018%，創歷史新低。自1978年以來，美國10年與2年期公債殖利率曲線5度反轉，經濟之後都陷入衰退，但反轉與衰退平均間隔22個月。上次這條曲線反轉是在2005年12月，美國經濟於兩年後陷入嚴重衰退。
- 由於債券殖利率走低恐壓縮銀行業放款獲利，造成銀行類股一蹶不振，花旗集團（Citigroup）股價大跌5.3%，摩根大通（JPMorgan Chase）與美國銀行（Bank of America）跌幅也超過4%；科技類股表現萎靡，蘋果公司（Apple）股價下挫3%，臉書（Facebook）、亞馬遜（Amazon.com）和微軟（Microsoft）跌幅都超過3%，Google母公司Alphabet股價也下挫2.7%，標普500指數11大類股更是全面收黑。

## 經濟數據不佳 默克爾稱德國經濟面臨「困難時期」

- 擷取自北京新浪網 2019-08-16 07:27
- 德國聯邦統計局14日發佈數據，顯示德國經濟今年第二季度出現萎縮，是德國經濟過去一年間第二次出現季度萎縮。德國商界呼籲政府採取財政刺激措施，促進經濟增長
- 數據顯示，德國國內生產總值今年第二季度萎縮0.1%，是6年來最差表現。德國國內生產總值第一季度增長0.4%。
- 另一方面，得益於就業市場穩定、基準利率處於歷史低位和相對較高工資水平，德國個人消費呈現較快增長。然而，受對外貿易影響，德國第二季度工廠訂單數量和工業生產產值均下滑。
- 德國聯邦統計局上周發佈的數據顯示，德國6月出口同比減少8%，進口同比減少4.4%。
- 德新社報導，聯邦統計局14日發佈的數據符合業內人士預期，德國多家大型企業先前已調低盈利預期。
- 荷蘭商業銀行經濟學家卡斯滕·布熱斯基認為，最新數據或許意味著德國經濟「黃金十年」的終結。
- 德國工業聯合會常務董事約阿希姆·朗警告，政府如果不採取有力措施，經濟今後數月甚至數年可能陷入困境。

## 阿根廷遭遇股匯雙殺：股市閃崩30% 匯率狂貶36%

- 擷取自財經快訊 撰文朱冠美 2019-08-13 09:00
- 阿根廷一場總統選舉導致整個國家股市和匯市全線崩盤，股市閃崩30%，匯率則狂貶36%。資料顯示，短短不到兩個小時，阿根廷比索兌美元一度跌約36%，刷新盤中歷史低點至61.99比索，令其進一步成為今年新興市場表現最差的貨幣。現跌幅有所收窄。為什麼會崩盤的如此厲害？
- 阿根廷現任總統馬克裡初選大敗是導致這次暴跌的根本原因。在8月11日結束的大選中，阿根廷現任總統馬克里（Mauricio Macri）落後反對派候選人費爾南德斯15個百分點。這讓馬克里在10月份正式大選中謀求連任的困難再次增加。
- 據報道，高盛經濟學家Tiago Severo在公開發表的研報中稱，阿根廷國內外投資者都對初選結果感到失望，持續惡化的市場情緒和由此帶來的金融狀況收緊，可能在未來幾天和幾周繼續對阿根廷脆弱的經濟施壓。美銀美林也認為，阿根廷本幣、股市及債市的拋售潮還沒到停止的時刻。
- 另外，股市也崩盤了30%。阿根廷主要股指Merval指數暴跌超30%，金融和能源股跌幅居前。另外在美股上市的阿根廷企業，股價也瞬間崩盤。



## 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
08/12	山之日，股市休市
08/15	聖母升天日，歐洲多國股市休市
08/16	OPEC公佈月度原油報告

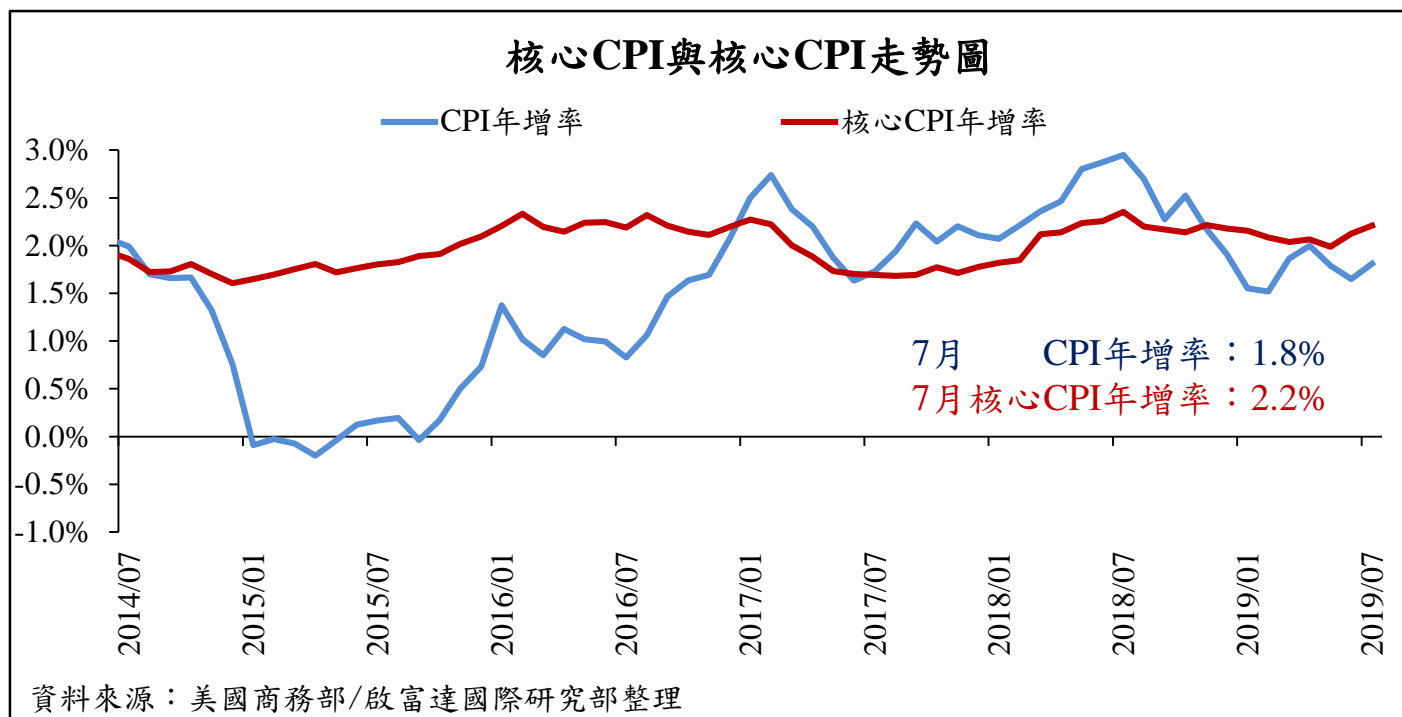
### 本週金融市場重要議題

日期	項目
08/20	義大利參議院不信任案動議
08/22	傑克遜霍爾全球央行年會，至24日
08/22	歐洲央行公佈7月份貨幣政策會議紀要
08/22	美國聯準會公佈7月份貨幣政策會議紀要
08/23	聯準會主席鮑威爾發表談話
08/25	G7高峰會

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/13	20:30	消費者物價指數年增率	1.6%	1.7%	1.8%
08/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%	2.2%
08/15	20:30	零售銷售月增率	0.3%	0.3%	0.7%
08/16	20:30	營建許可	123.2萬	127.0萬	133.6萬
08/16	20:30	新屋開工	125.3萬	125.9萬	119.1萬
08/16	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.4	97.5	92.1



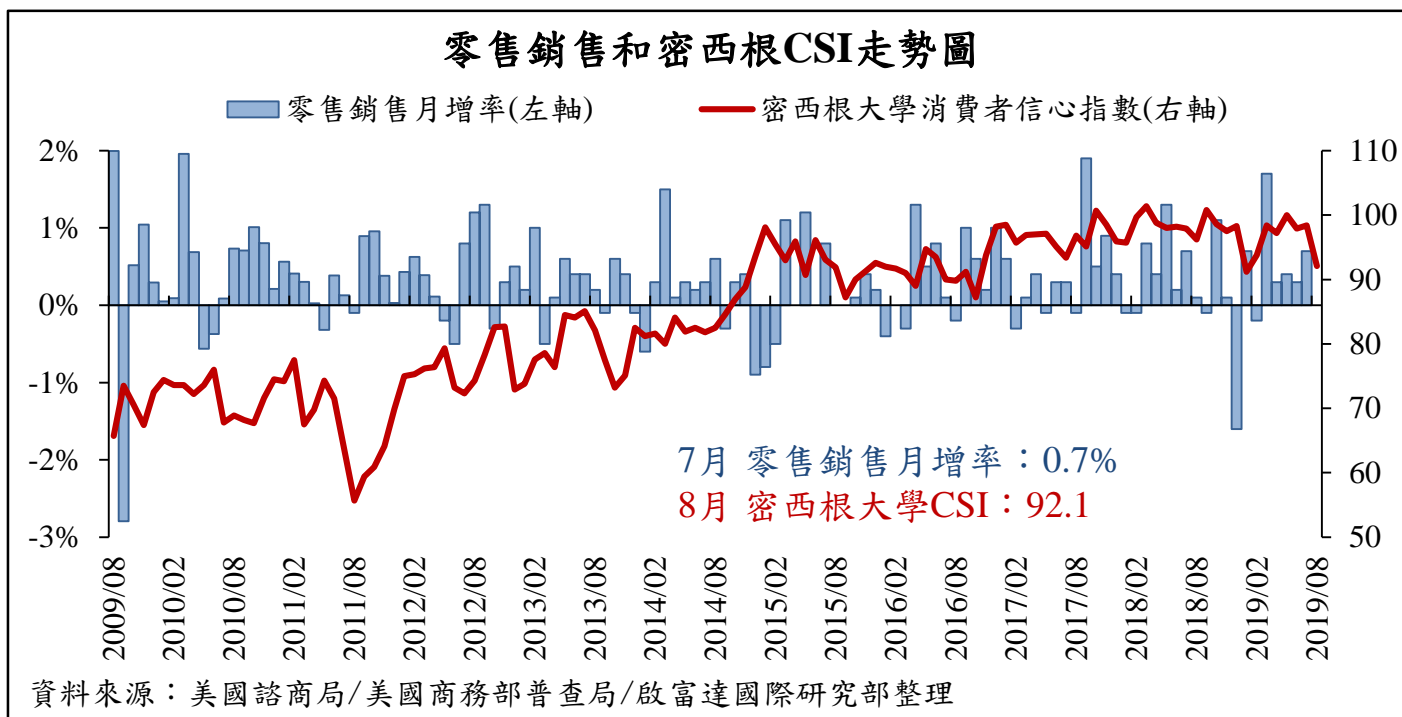
## 7月美國CPI年增升至1.8%，核心CPI年增升至2.2%，通膨出現回溫



美國7月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.6%上升至1.8%，扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則由2.1%上升至2.2%，高於市場預期。根據官方報告，各類物價普遍上揚，核心數字年增率連續兩個月上升，顯示出通膨回溫信號。部分經濟學者指出，美國若再對3千億美元中國產品加徵關稅，幾乎將所有消費品都涵蓋在內，通膨恐進一步推高。

資料來源：啟富達國際研究部整理

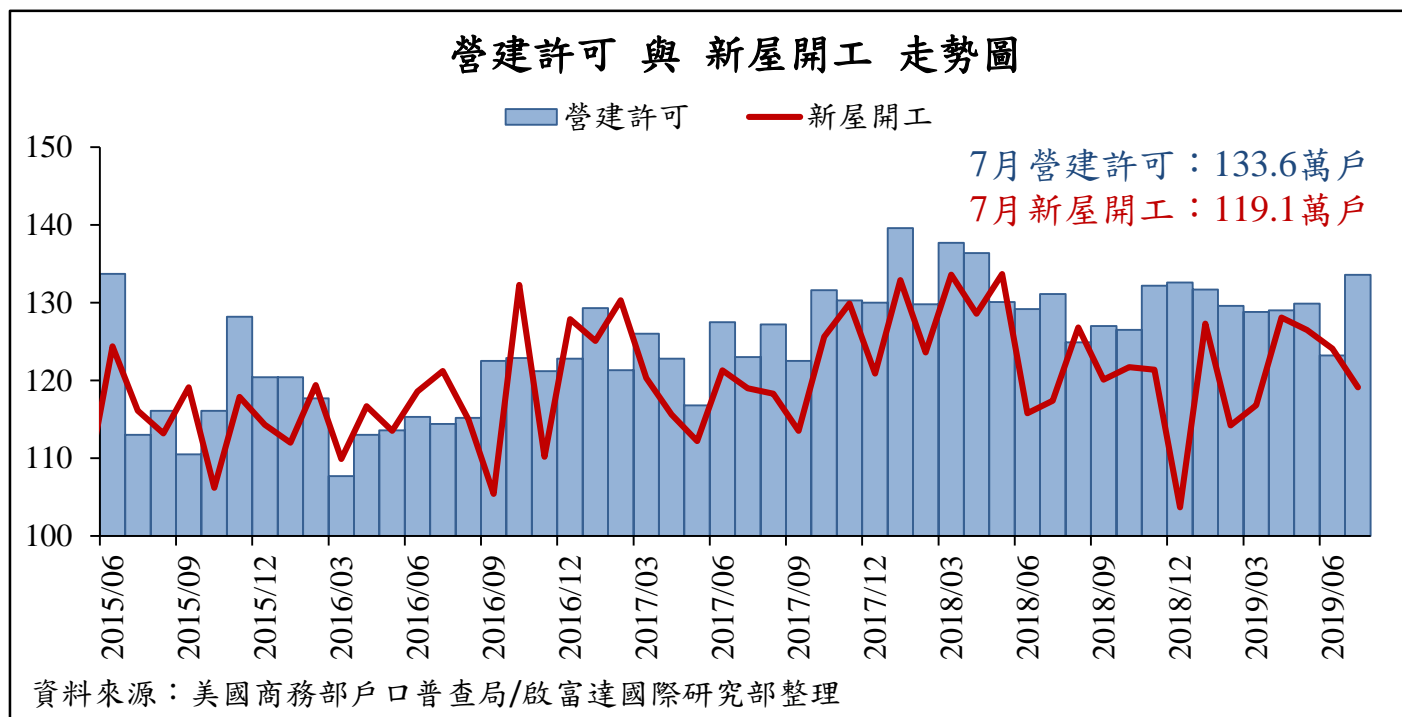
## 美國7月零售銷售月增率上升至0.7%，美國消費者支出仍持續支撐景氣擴張



美國7月零售銷售月增率由0.3%上升至0.7%，遠高於預期的0.3%，並為3月來最大，統計資料顯示，網購支出擴增是一大驅動力，抵銷了汽車買氣下滑的影響；而同時8月的密西根消費者信心指數則下降至92.1，顯示民眾對未來經濟的擔憂日益增加，近期美國整體消費面數據可看出，民眾與企業對景氣的信心確實產生疑慮，但美國消費者支出仍持續支撐景氣擴張。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 新屋開工數目下降至119.1萬，連續第3個月下滑

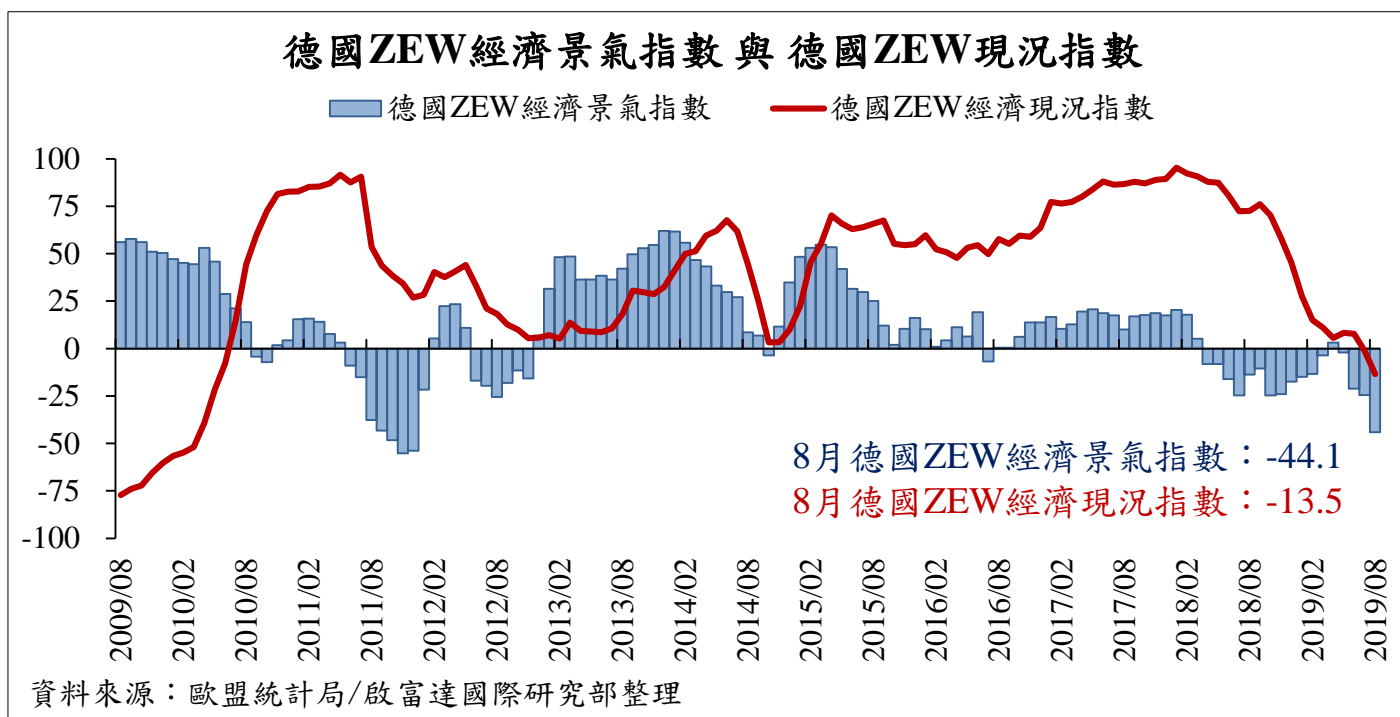


上週五美國房市領先指標出爐，7月份營建許可數目由123.2萬上升至133.6萬戶；新屋開工數目由124.1萬下降至119.1萬，為連續第3個月下滑。從兩項指標看來，除了本月份營建許可出現反彈，近3個月兩項指標下滑趨勢明顯，是否建商開始放緩了蓋房投資的步調，仍需觀察後續表現，本週可注意新屋與成屋銷售的成績單，

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/13	17:00	德國zew經濟景氣指數	-24.5	-30.0	-44.1
08/14	14:00	德國國內生產毛額年增率	0.6%	-0.3%	0.4%



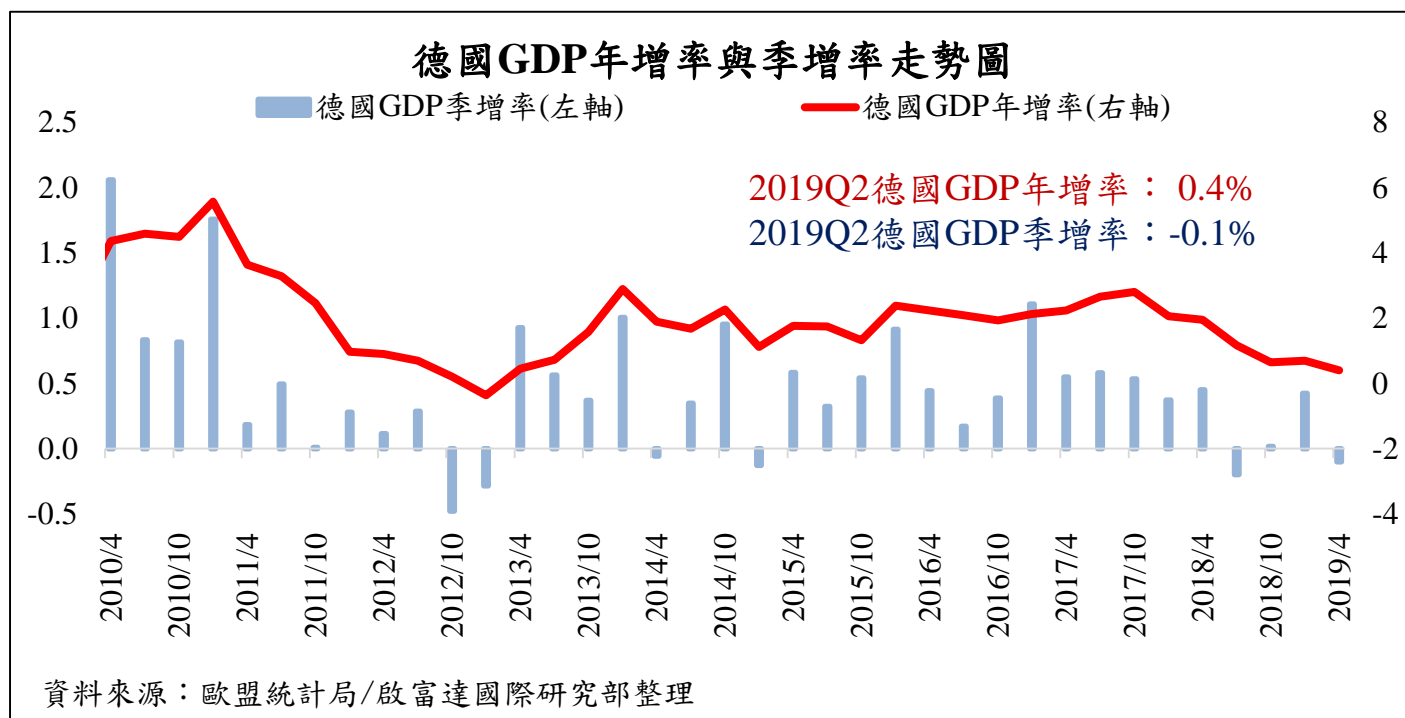
8月德國ZEW經濟景氣指數從上月的-24.5降至-44.1，調查結果創近7年最差



8月德國ZEW經濟景氣指數從上月的-24.5降至-44.1，經濟現況指數由-1.1降至-13.5，創下2011年12月以來最低水準。ZEW指數是由歐洲經濟研究中心每個月訪問超過300名企業專業人士針對未來六個月的通膨、利率、匯率、股市與油價的評估。面對本次非常悲觀的調查結果，ZEW總裁表示：「美中貿易戰近來升溫、全球匯率競貶、無協議脫歐的機率升高，為本就疲弱的經濟成長增添壓力」。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## Q2德國GDP經濟年增率0.4%；季增率衰退0.1%，德國經濟已失去動能



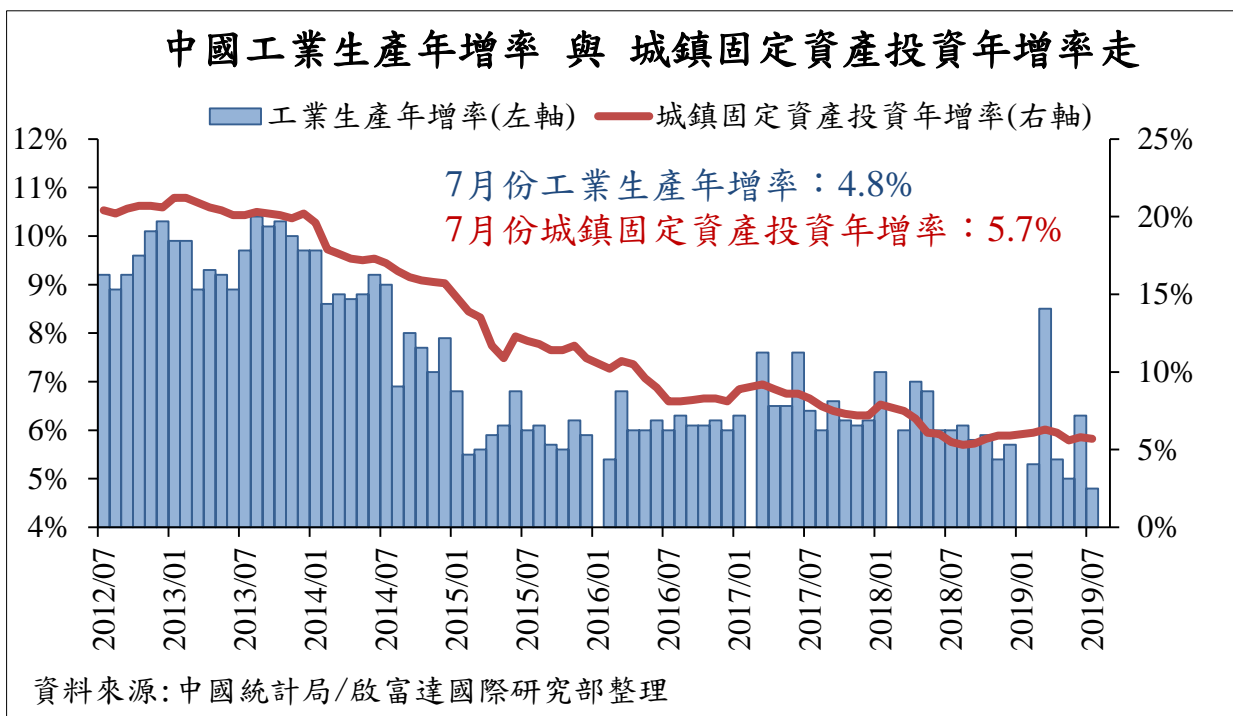
德國聯邦統計局14日公布，德國GDP第二季經濟年增率0.4%，創下6年來最小成長；季增率則衰退0.1%，是近一年來第2次看到負值。統計局表示，本次國際貿易和營建投資萎縮，抵消了家庭和政府支出增加。近期經濟數據顯示，歐洲經濟的火車頭德國，已經從以前的領頭羊淪為落後者，可見中美貿易衝突對德國製造業的重大衝擊。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/14	10:00	工業生產指數年增率	6.3%	6.0%	4.8%
08/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	5.8%	5.9%	5.7%
08/14	10:00	零售銷售年增率	9.8%	8.6%	7.6%



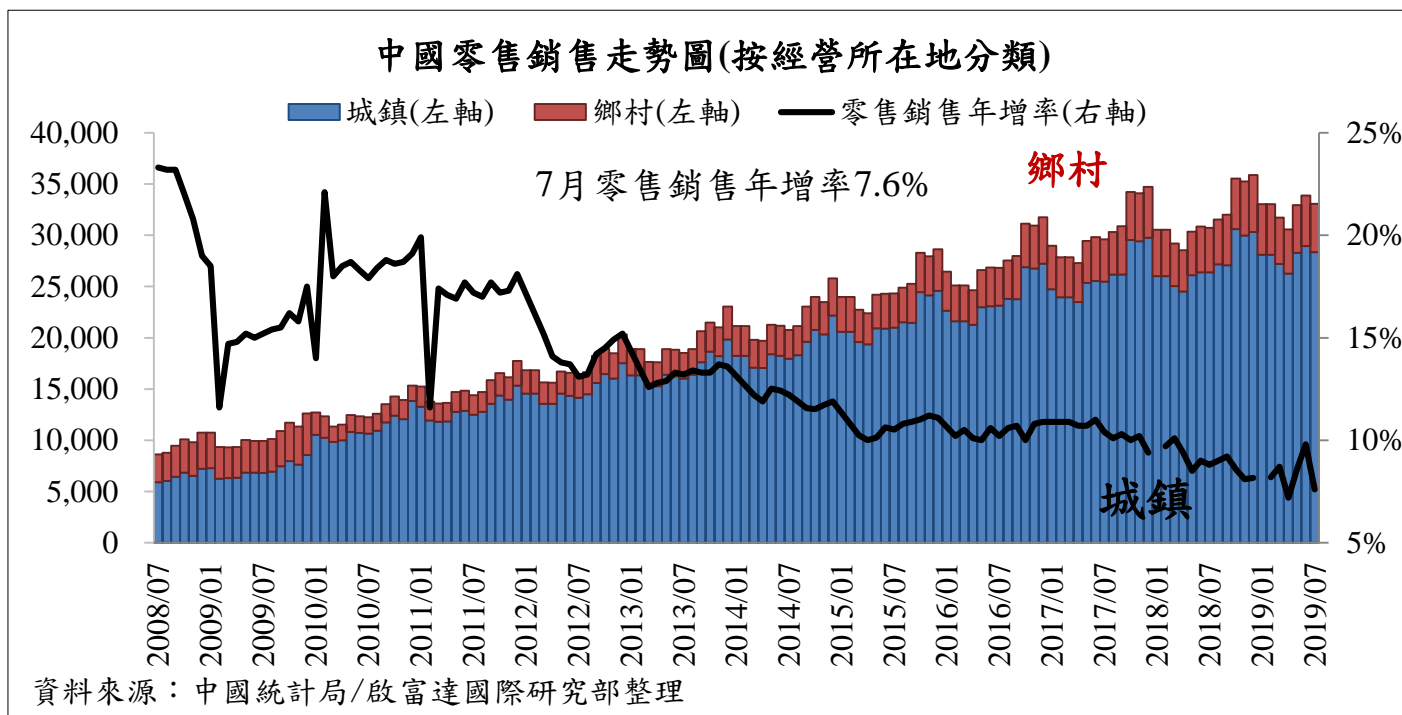


## 7月中國工業生產增年增率下滑至4.8%，創下創17年新低



中國國家統計局上週三發布的數據顯示，中國工業生產增年增率由6.3%下滑至4.8%，不及市場預期，並創下創17年新低；固定資產投資年增率則由5.8%下滑至5.7%。以行業來看，拖累工業成長的仍是汽車製造業，其工業增加值增速連續4個月負成長，而其他行業也大多呈現低迷成長，此最新數據仍凸顯出中國經濟放緩的壓力持續存在。

## 7月社會零售額年增率大幅下滑至7.6%，內需沒有出現明顯復甦



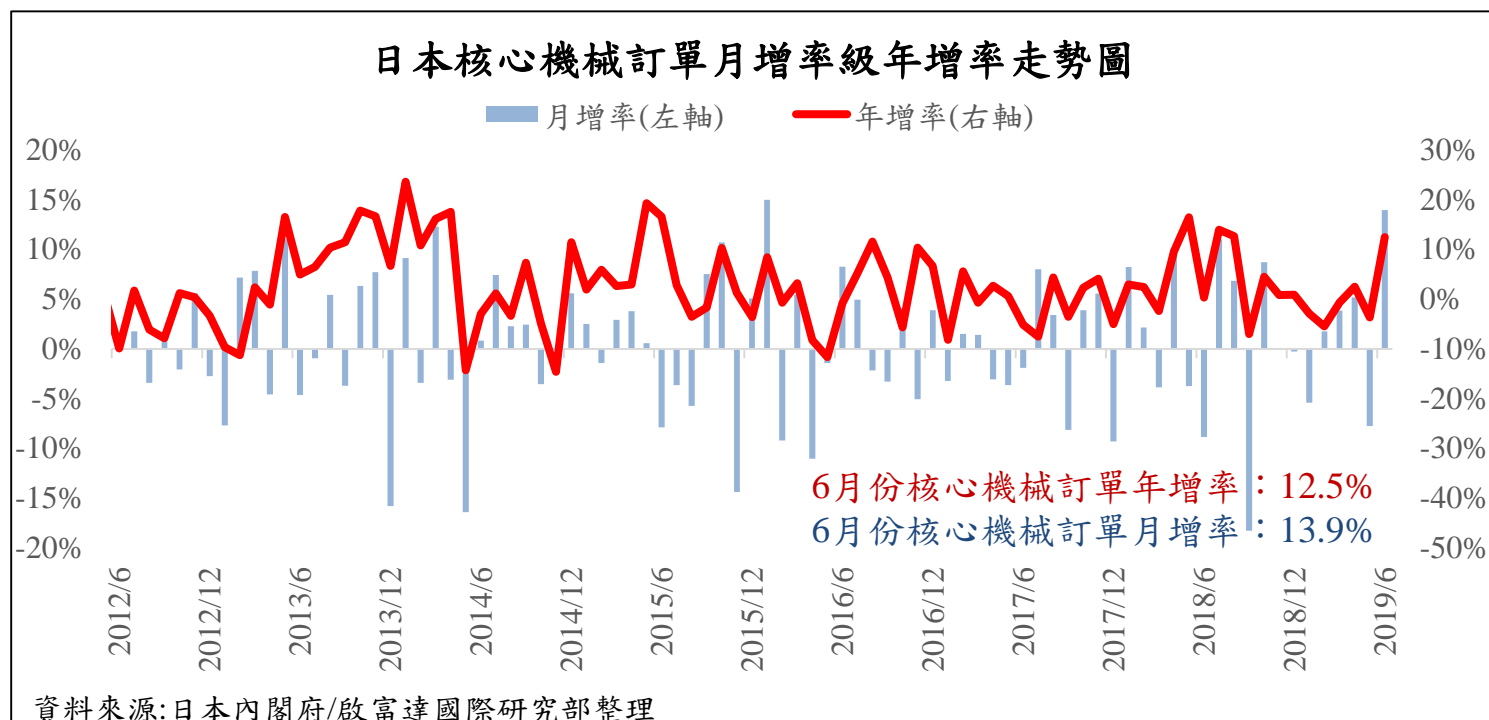
中國國家統計局上週三發布的數據顯示，7月份社會消費品零售總額較上年同期增速從上月9.8%大幅下滑至7.6%，且遜於原先市場預期的8.6%。根據官方新聞稿，本次低迷數字主要受到服裝類、汽車以及通訊器材的銷售不佳所拖累。該指標此前多年一直保持雙位數增長，然而自從2018年開始，中國社會消費品零售總額增速顯著走低，近期也尚未出現明顯改善，顯示出中國的內需並沒有出現明顯復甦。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/14	07:50	核心機械訂單年增率	-3.7%	-0.6%	12.5%



日本6月份核心機械訂單年增上升至13.9%、月增上升至12.5%，企業投資保持韌性



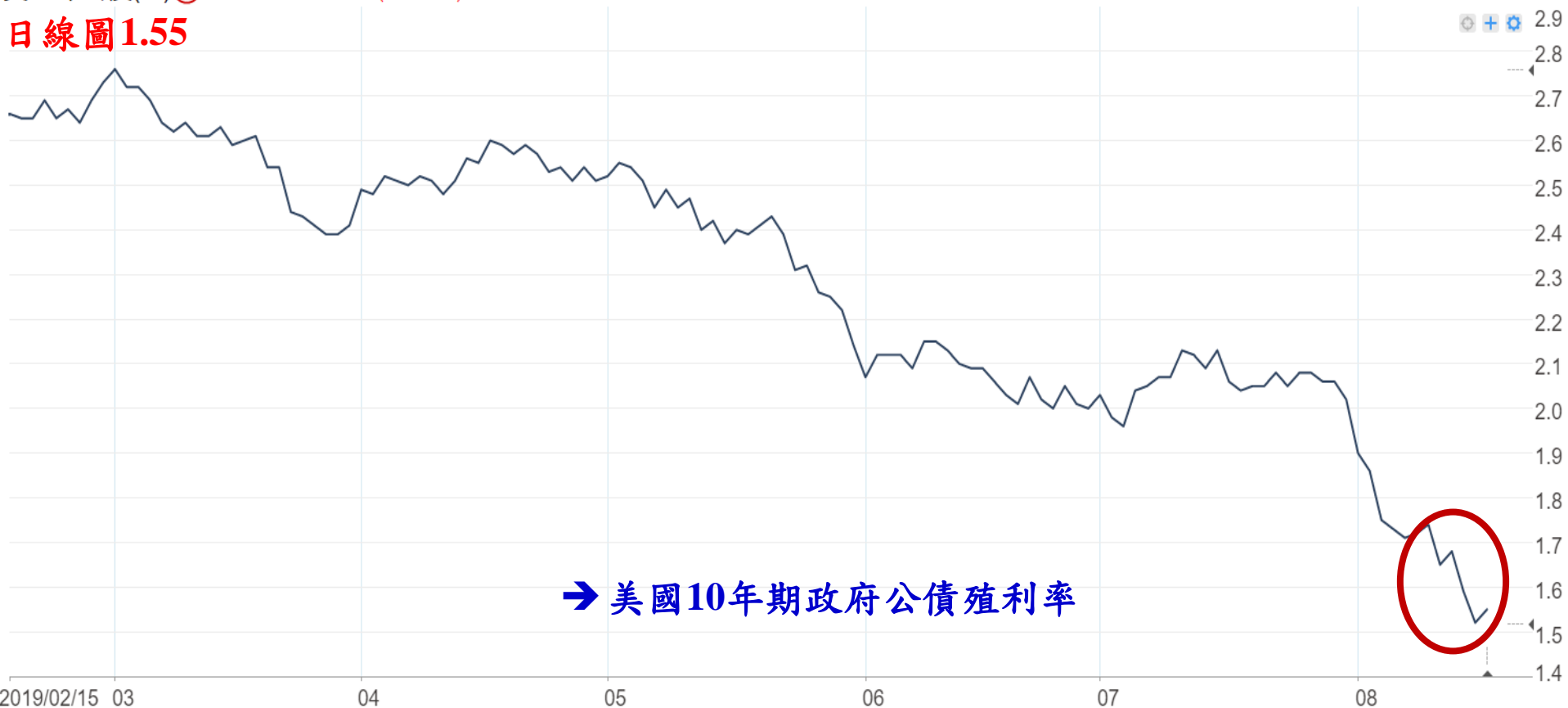
日本內閣府14日公佈統計數據指出，6月份核心機械訂單年增率(不含船舶、電力)由上月-7.8%上升至13.9%、月增率由-3.7%上升至12.5%，雙雙迎來強勁反彈。此數據為日本機械廠商所接獲生產設備用的機械訂單金額，預計於6個月後出貨，被視為日本企業投資的先行指標。日本核心機械訂單年增率從年初開始往上墊高，月增率也為5個月來第4度呈現增長，數據結果顯示出日本企業投資依序保持著韌性。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

受到經濟衰退疑慮及風險資產價格波動影響，美國10年期公債殖利率下滑至1.55%

美10年公債(%) ⬆️ 1.55 08/16 ▲0.03 (+1.97%) 高:1.55 低:1.55 開:1.55 量:0

日線圖 1.55



受到經濟衰退疑慮以及風險資產價格波動的影響，刺激公債買方避險需求，週末美國10年期公債殖利率急速下滑至1.55%。

## 德國經濟壓力增大，德國10年期公債週末下滑至-0.69%

德國10年公債  $\uparrow$  -0.69 08/16  $\blacktriangle$  0.02 (+2.82%) 高:-0.69 低:-0.69 開:-0.69

日線圖 -0.69



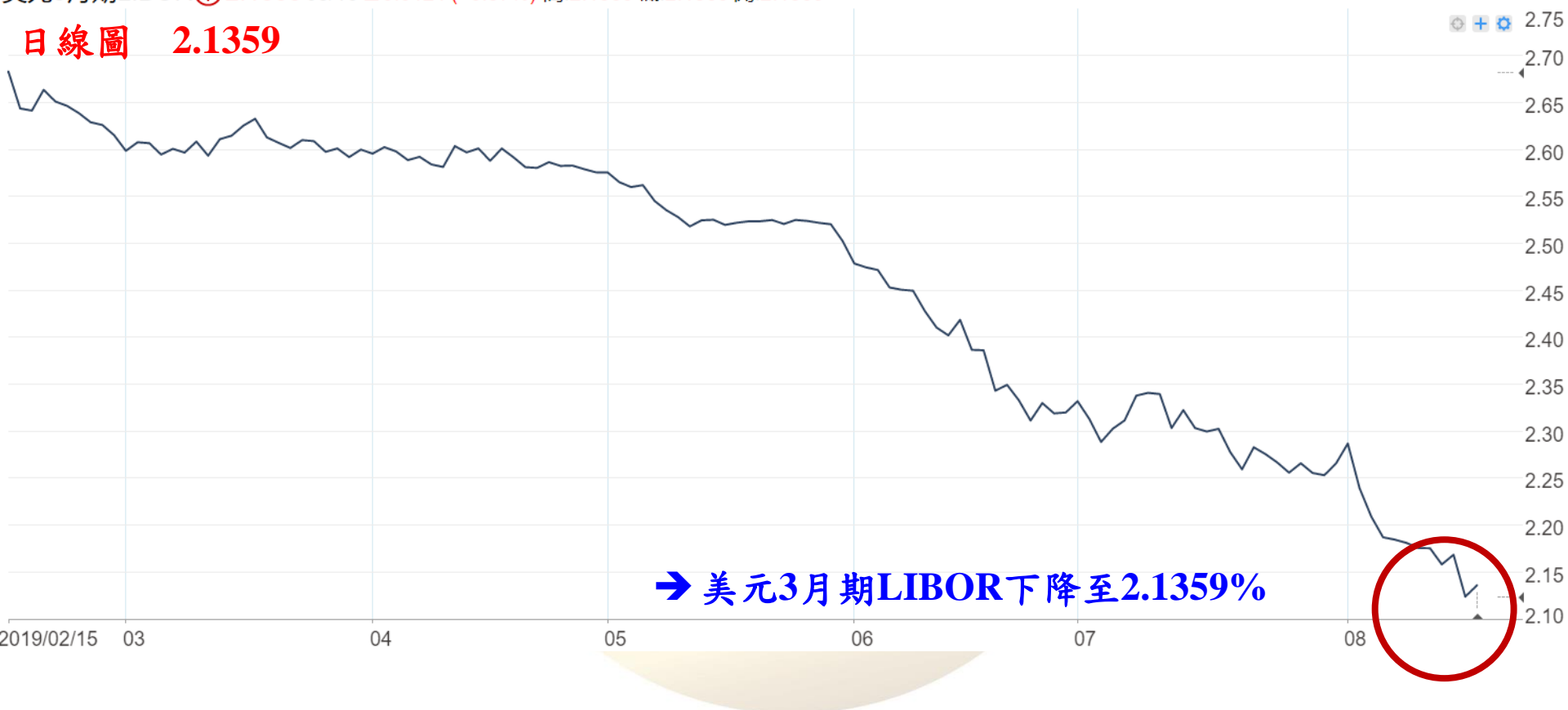
→ 德國10年期公債殖利率持平-0.69%

德國公布Q2的GDP不盡理想，經濟壓力增大，週末德國10年期公債殖利率下滑至-0.69%

## 降息預期刺激，美元3月期LIBOR利率降至2.402%

美元3月期LIBOR ↑ 2.1359 08/16 ▲ 0.0121 (+0.57%) 高:2.1359 低:2.1359 開:2.1359

**日線圖 2.1359**



市場預期美國9月降息機率升高，年末前降息次數也可能增加，美元3月期LIBOR利率週末下降至2.1359%。



## 本週06/17 - 06/23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	08/21	22:00	成屋銷售	527萬	541萬
	08/22	20:30	初領失業救濟金人數	22.0萬	21.6萬
	08/23	22:00	新屋銷售	64.6萬	64.5萬
歐洲	08/22	15:30	德國製造業採購經理人指數	43.2	43.1
	08/22	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	46.5	46.3
日本	08/19	07:50	貿易餘額	5896億	-2000億
	08/23	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.5%
	08/23	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.6%	0.6%
臺灣	08/23	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.35%	-
	08/23	16:20	M2貨幣供給年增率	3.05%	-

## 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。