

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

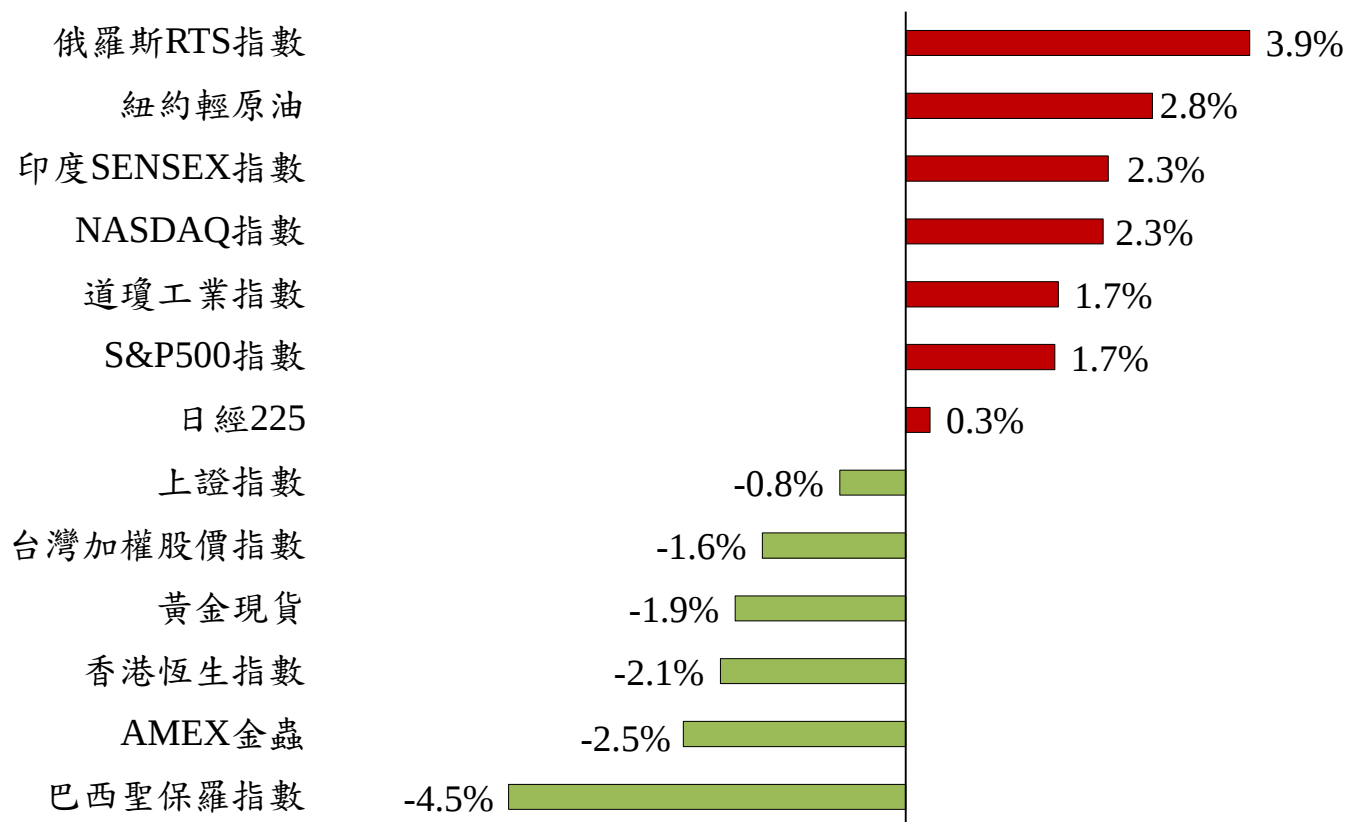
05/13 – 05/19

- 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 05/13 - 05/17



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美國家庭已經感受到關稅壓力！特朗普親手扼殺了降息？

擷取自華爾街見聞 2019-05-16 09:10

- 對於美國來說，如果之前10%的關稅還勉強可以承受的，那麼25%的關稅無疑會帶來明顯的價格壓力——無論美國進口商將關稅成本轉移到消費者，還是轉而尋找他國供應商，價格都會上漲。美國亞特蘭大聯儲主席Bostic上週五也表示，目前消費者並未感受到特朗普宣佈上調中國進口商品關稅的增加帶來的痛苦，但這種情況可能隨著新一輪關稅徵收而改變。美國政府發佈的通脹數據沒有明顯上升，但是美國家庭似乎已經開始受到此前加征的關稅的影響。尼爾森數據顯示，3月底，美國一籃子家庭商品價格同比上漲了2.5%，較上年增幅翻倍。家用商品包括尿布、垃圾袋等。
- 尚沒有證據顯示，中國出口商為保住訂單而降低了價格。相反地，已經有美國進口商在考慮將關稅成本轉移到消費者。英國《金融時報》援引美國零售商Hudson首席執行官Roger Fordyce觀點稱，公司正在審查成本，計畫調整零售價格。洗衣機、行李箱等在貿易糾紛中首當其衝的商品，已經出現了價格上漲。美國旅遊用品協會稱，美國有約82%的行李箱從中國進口。今年年初以來，美國行李箱的零售價已經上漲了5-10%不等，該協會官員稱，如果關稅上調到25%，零售價還會再漲10-15%。進口的洗衣機早在2018年1月，就被加徵了20-50%不等的關稅。美聯儲、芝加哥大學和美國全國經濟研究所（NBER）在今年4月發佈的一份報告顯示，徵收關稅之前，洗衣機零售價的中位數為749美元，而關稅讓這一價格上升了86美元。
- 美國住房建築商協會的數據顯示，截至目前，美國對花崗岩、水泥、瓷磚、不鏽鋼等地產相關商品徵收的關稅，已經給房屋建築行業帶來了額外的10億美元的成本，在近期關稅上調後還可能進一步上升到25億美元。

歐元區一季度GDP增長符合預期 德國經濟反彈 意大利結束技術性衰退

擷取自華爾街見聞 2019-05-15 17:00

- 歐盟統計局週三公佈的數據顯示，**歐元區一季度GDP同比初值為1.3%**，季環比初值為0.4%，均符合預期。路透報導稱，**歐元區經濟一季度成績喜人，這要歸功於最大經濟體德國的反彈以及意大利技術性衰退的結束**。其中，德國經濟從上一季度的零增長反彈至一季度的0.4%；而**意大利也從連續兩個季度的技術性衰退中復甦**，一季度經濟增長0.2%。
- 德國是歐元區經濟的火車頭，但在**2018年，德國經濟的表現並不理想**。由於各種因素，比如嚴冬、新排放標準導致的汽車工廠設備更新、罷工等因素，導致德國經濟在去年第三季度收縮0.2%，第四季度增長率為零，險些陷入連續兩個季度經濟萎縮的“技術性衰退”。
- 今年一季度，德國GDP受到建築業與家庭支出增加的拉動，季度環比增長0.4%。
- 意大利經濟自去年四季度以來萎縮程度加深，陷入技術性衰退。該國成為G7成員國中，自2015年以來第一個經濟陷入衰退的國家，也是自2013年以來歐盟第一個進入經濟衰退的經濟體。其中，最讓市場擔心的是意大利居高不下的公共債務，其佔GDP比重僅次於希臘，為歐元區最高。
- 今年一季度，意大利GDP季環比0.2%，重回正增長區間。該國經濟部長稱，意大利2019年經濟增速可能會有高於預期的表現。
- 此外，歐盟統計局還發佈了歐元區一季度就業人數情況。數據顯示，歐元區一季度就業人數季環比初值為0.3%，與前值持平。

梅姨或再遭不信任投票 英鎊兌歐元創2000年底以來最長連跌記錄

擷取自華爾街見聞 2019-05-16 18:13

- 5月16日，英鎊兌歐元已經連跌9天，日內觸及1.1438的低點。而這一波跌勢，更是創下自2000年12月以來最長的連跌記錄。英鎊兌美元日內短線也曾走低，跌至1.2821，創下2月15日以來最低點。
- 據英國天空新聞16日的報導，英國首相特蕾莎·梅被警告將在6月12日當週遭遇不信任投票。保守黨普通國會議員委員會(又稱“1922委員會”)警告特蕾莎·梅，將給她定下下台日期或者主動辭職。
- 彭博援引野村證券貨幣策略師Jordan Rochester的話表示，英鎊走軟的原因一方面是受到國際貿易摩擦的影響，另一方面是歸咎於持續的脫歐僵局。英鎊在今年前四個月的表現超過了世界其他主流貨幣，是因為英國獲得了延長脫歐的期限。但由於梅姨領導的英國政府在脫歐事務上遲遲未有進展，因此5月以來英鎊貶損不少。5月的脫歐協議已經被英國議會三次否決，而與反對黨工黨這幾週的會談也乏有共識。這些都讓特蕾莎·梅在英國脫歐事務上越來越失去威信。特蕾莎·梅的前參謀長Nick Timothy對英國《每日電訊報》直言，梅姨的首相任期可以宣告結束了，因為她的權威已經沒有了。值得一提的是，特蕾莎·梅將在北京時間下午6點半會見1922委員會成員，並提交明確的離職時間表。至於脫歐疑雲下的英鎊未來走勢如何，分析師的觀點仍存在分歧。
- 英國商業銀行勞埃德銀行的策略師Robin Wilkin對外匯網站poundsterlinglive表示，英鎊/歐元匯率已經非常接近底部，看好其向上的逆轉。而彭博援引資管公司Bluebay首席投資官Mark Dowding的話說，保守黨和工黨的談判就是個死胡同，最終如果英國首相特蕾莎·梅下台，接替她的會是個硬脫歐派首相，這更會增加11月硬脫歐的風險。據路透報導，特蕾莎·梅她將在6月3日再次把5月的脫歐法案提交至議會表決，希望獲得通過，並將脫歐協議寫入法律。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

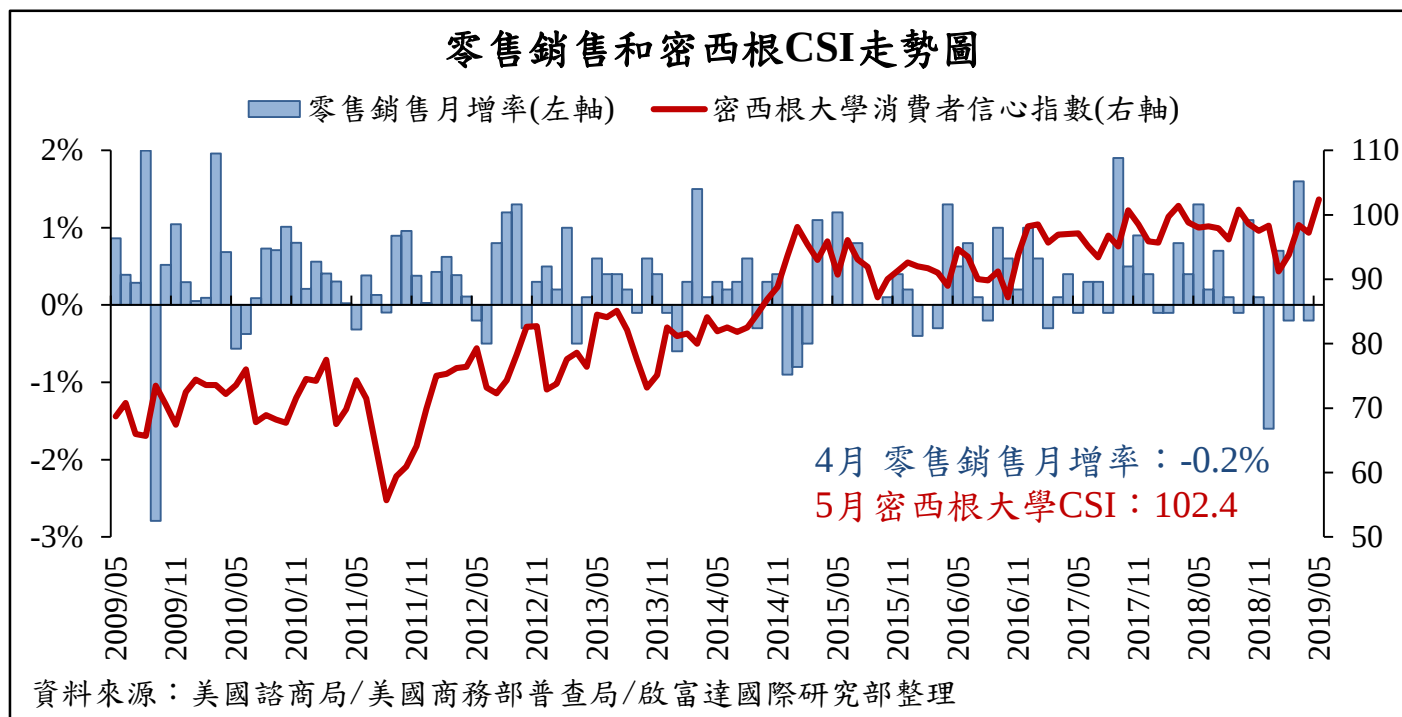
日期	項目
05/13	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
05/13	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/13	佛誕隔日，香港股市休市
05/14	MSCI將發佈新納入A股的個股名單
05/14	OPEC原油報告
05/14	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/15	IMF召開會議
05/15	聯準會堪薩斯行長喬治發表談話
05/15	聯準會理事誇爾斯發表談話
05/16	聯準會里奇蒙行長巴爾金發表談話
05/17	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/18	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/18	澳大利亞聯邦大選投票日

本週金融市場重要議題

日期	項目
05/20	聯準會威廉姆斯、哈克發表談話
05/21	聯準會主席鮑威爾、伊文斯發表談話
05/21	英國央行行長馬克卡尼發表談話
05/21	OECD發佈經濟展望報告
05/21	澳洲聯準會公布5月份貨幣政策會議紀要
05/22	歐洲央行行長德拉吉發表談話
05/22	VIX期權到期
05/22	聯準會羅森格倫、布拉德、威廉姆斯、波斯蒂克發表談話
05/23	歐洲議會選舉，至26日
05/23	歐洲央行公布4月份貨幣政策會議紀要
05/23	聯準會公布4月份貨幣政策會議紀要
05/24	富時羅素確認A股納入名單
05/25	美國總統川普出訪日本，至28日
05/25	OPEC會議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/15	20:30	零售銷售月增率	1.6%	0.2%	-0.2%
05/15	21:15	工業生產指數月增率	0.2%	0.0%	-0.5%
05/15	22:00	NAHB房市指數	63	64	66
05/16	20:30	營建許可	128.8萬	129.0萬	129.6萬
05/16	20:30	新屋開工	116.8萬	121.0萬	123.5萬
05/16	20:30	上週初領失業金人數	22.8萬	22.0萬	21.2萬
05/16	20:30	費城聯準會製造業指數	8.5	10.0	16.6
05/17	22:00	密西根大學消費者信心指數	97.2	97.8	102.4

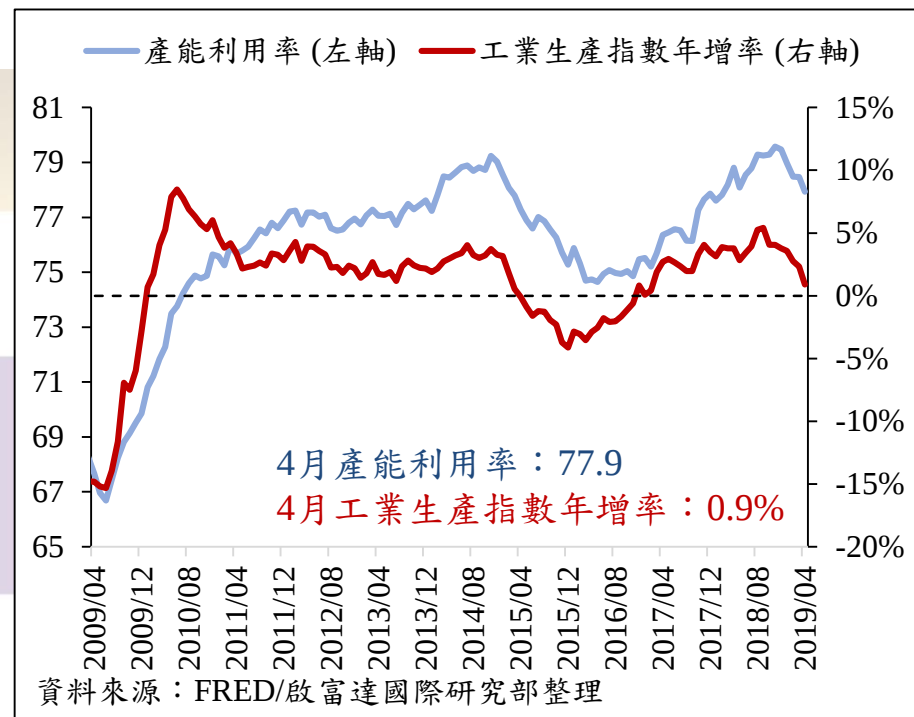
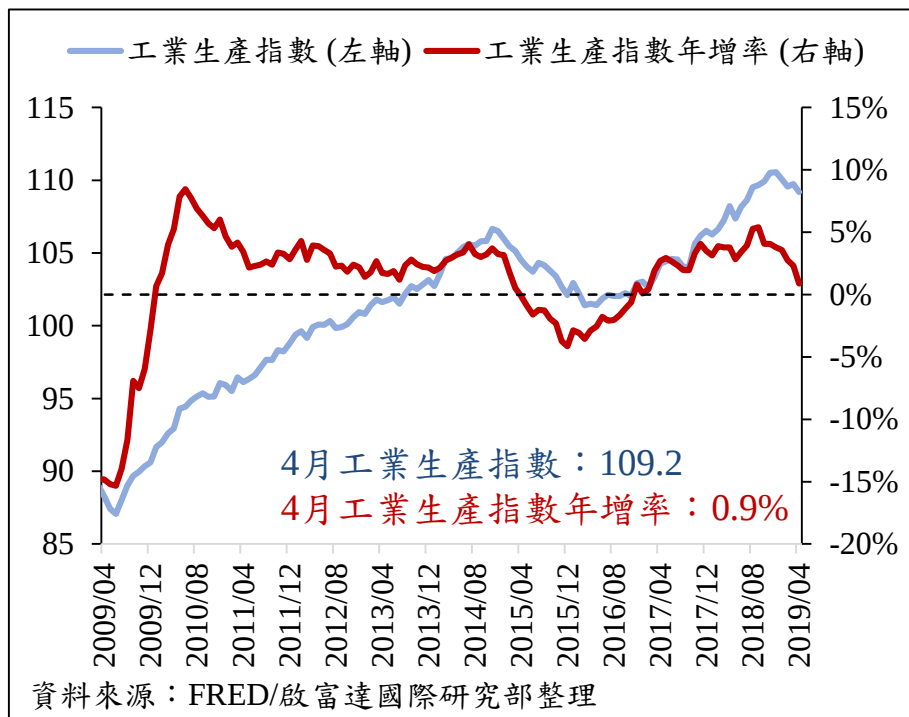
4月零售銷售月增率-0.2%，低於預期，大致持穩



美國4月零售銷售月增率由1.6%下降至-0.2%，低於預期。根據官方報告，跟上個月相比，大部分產品零售銷售皆有所下滑，其中僅有百貨公司表現較佳。而跟去年同期相比，電商零售銷售成長有著驚人的漲幅，惟應用程式商店呈現萎縮抵消部分漲幅。目前美國消費者信心仍處高位，零售銷售大致持穩。

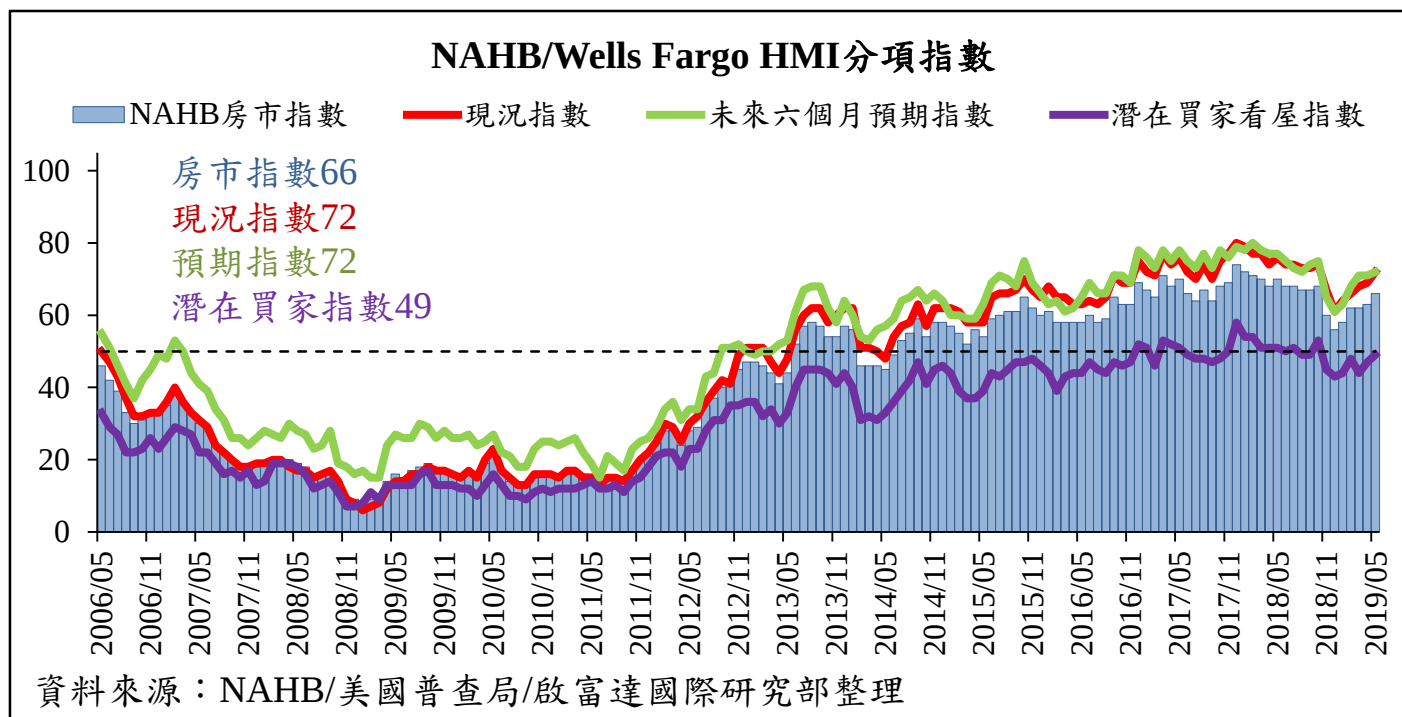
資料來源：啟富達國際研究部整理

美國4月工業生產指數年增、產能利用率持續下滑，美國工業生產或將步入衰退



美國4月工業生產指數年增率由2.3%下降至0.9%，產能利用率由78.8%下降至77.9%。自從美國產能利用率達歷史高位以後，數據不斷下滑，而近期工業生產指數成長速度趨緩，年增率開始下滑趨近於0，意味著工業產出即將步入衰退。若未來全球需求持續放緩，則美國製造業勢必不會太好過。

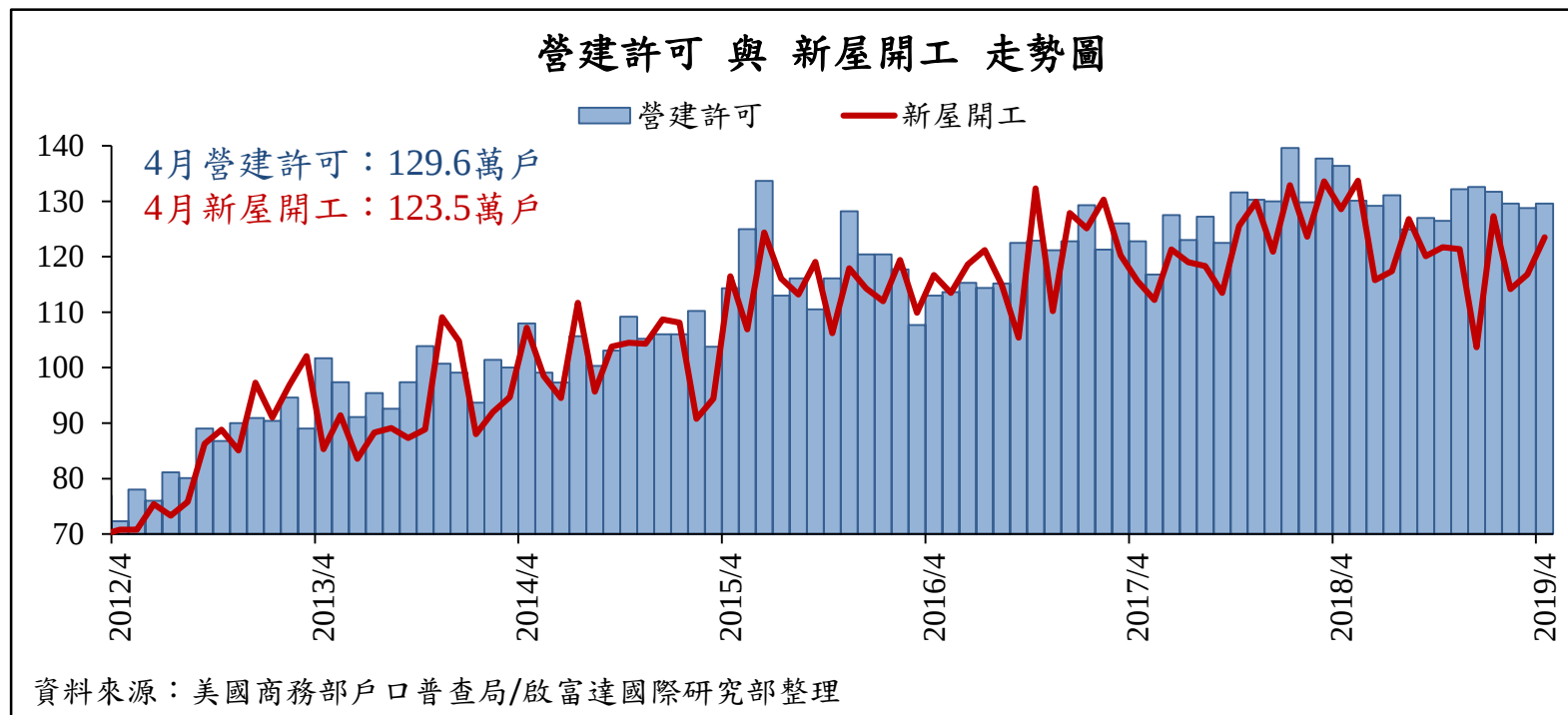
5月份NAHB房市數據全面上升，美國房市回暖



5月份NAHB房市指數由63上升至66，分項指數表現如下：銷售現況指數升至72、未來6個月銷售預期指數上升至72、潛在買家指數回升至49，潛在買家仍在榮枯線以下，所有數據大幅回升。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。自從美國聯準會釋放降低、暫停2019年升息的聲音以來，低利率預期使得房市持續回溫。

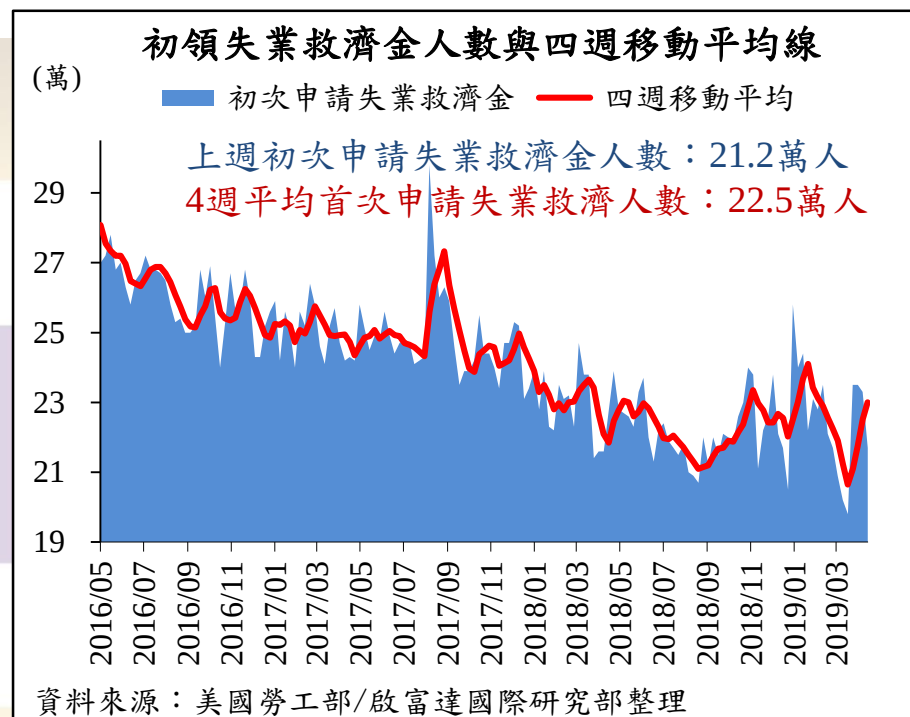
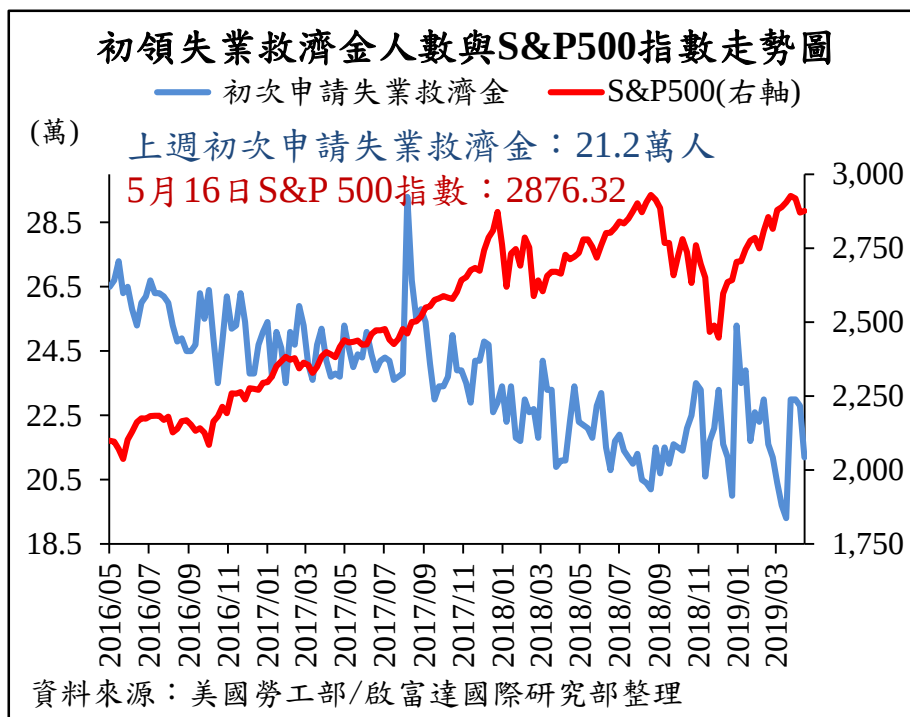
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月營建許可、新屋開工上升，房市略有回溫



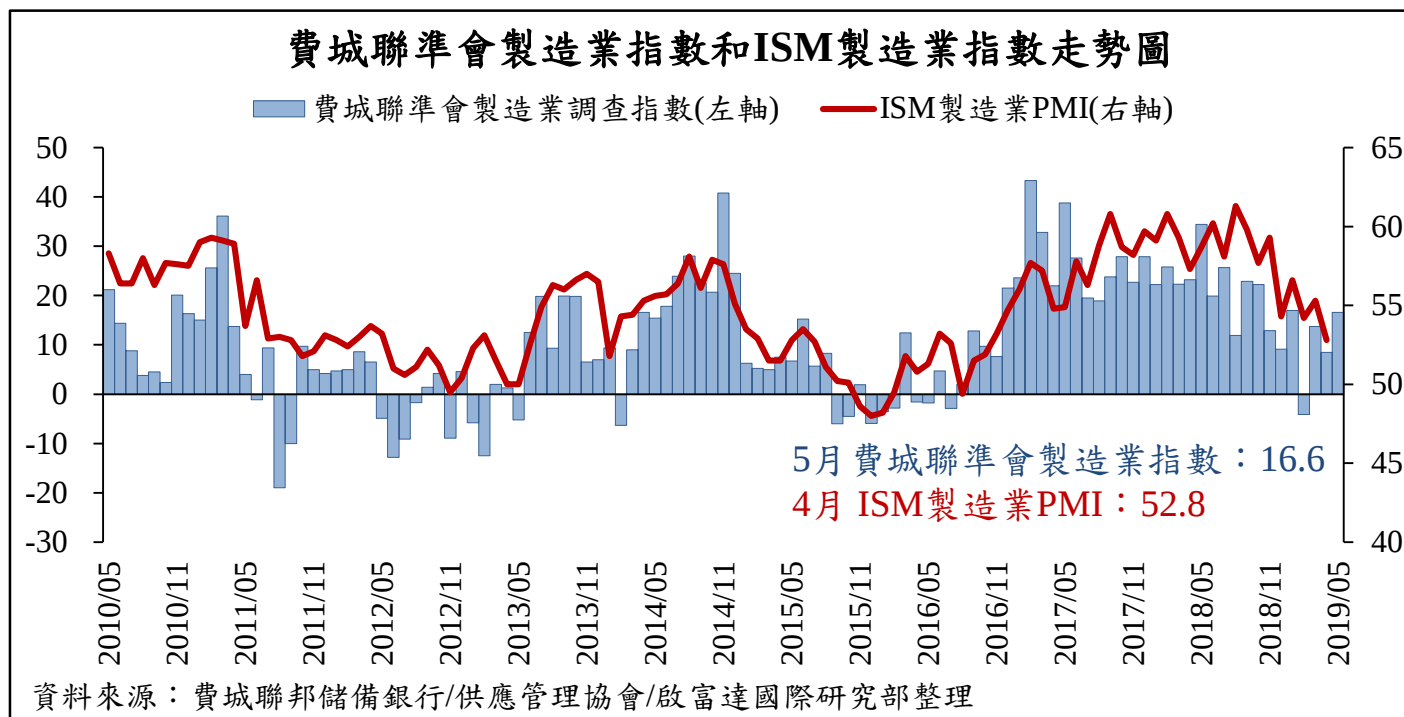
美國4月份營建許可由128.8萬上升至129.6萬，新屋開工由116.8萬升至123.5萬。兩者數據出現反彈，美國房市出現回溫。目前建商雖然仍面臨多項困境，包括法規更趨嚴格，土地成本上升，及缺少建築工人，管制移民使得缺工更加惡化，但是美國利率的下降，可望促使更多買主進入房屋市場，房市出現回溫跡象。

上週初領失業救濟金人數降至21.2萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部5月16日公佈上週初領失業救濟金人數，由22.8萬人下降至21.2萬人，高於市場預期，4週移動平均由22.025萬人上升至22.5萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

費城製造業指數上升至16.6，美東製造業持續擴張

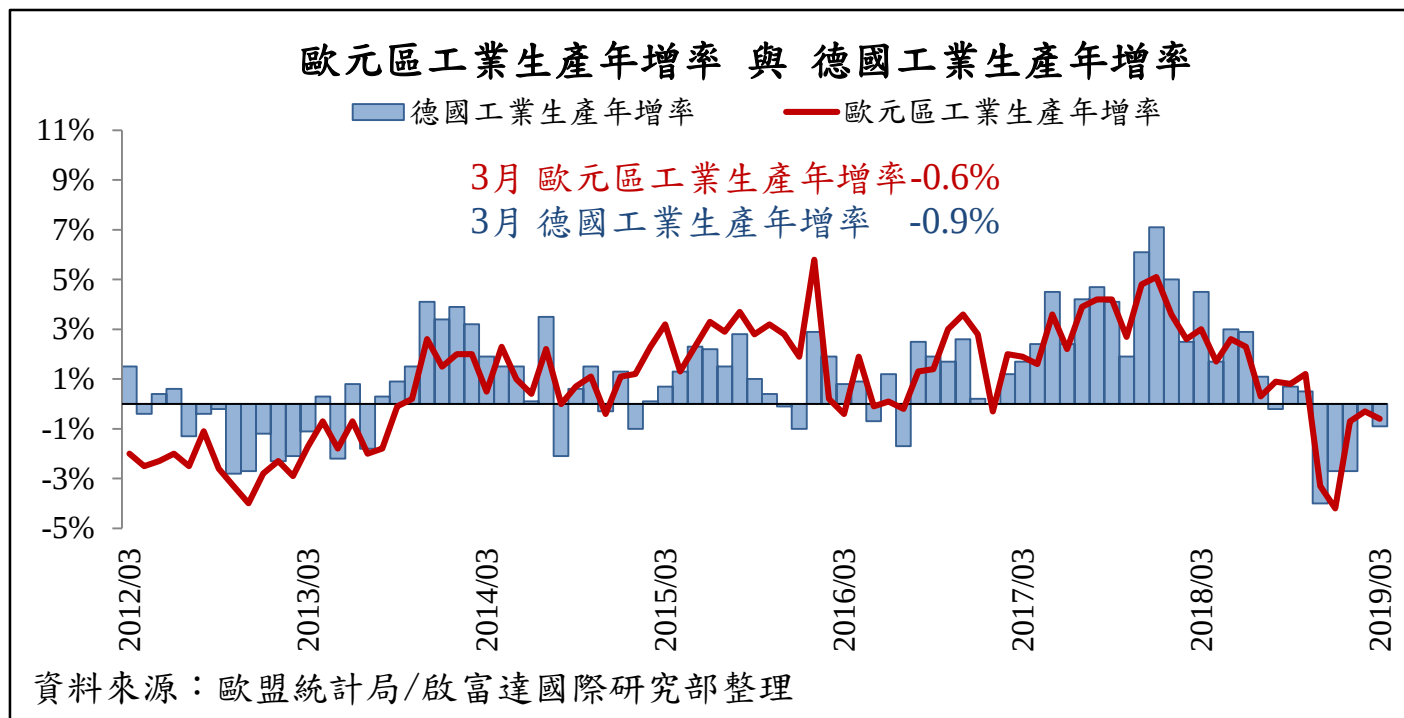


5月份費城製造業指數由8.5回升至16.6，優於市場預期，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。指數自2018年有著緩步下降的趨勢，擴張程度持續趨緩，但是本次數據有所回升，目前放緩程度稍微緩解，美東製造業持續擴張。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/14	17:00	歐元區工業生產年增率	-0.3%	-0.8%	-0.6%
05/14	17:00	德國zew經濟信心指數	3.1	5.1	-2.1

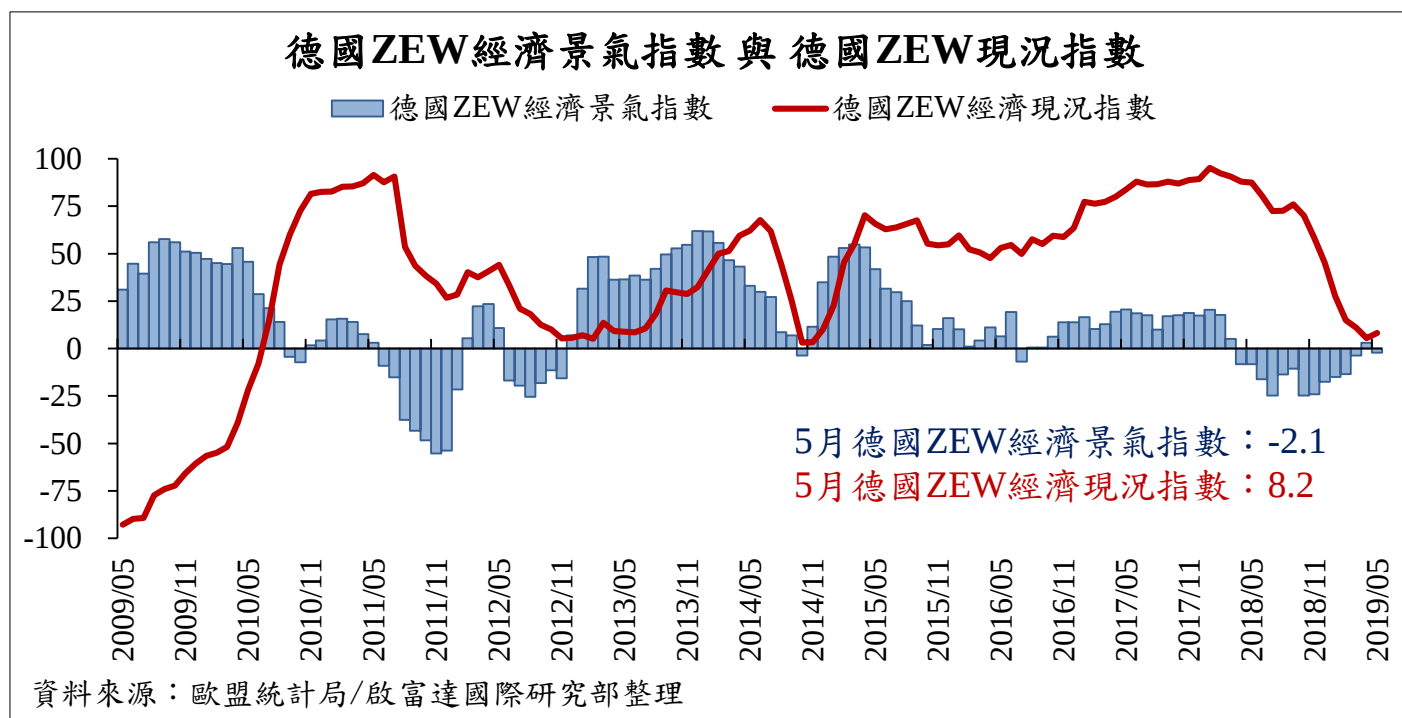


3月份歐元區工業生產指數年增率下降至-0.6%，工業生產再次下滑



3月份歐元區工業生產指數年增率由-0.3%下降至-0.6%；而歐洲工業火車頭—德國工業生產指數年增率也由-0.4%下降至-0.9%。兩數據在經歷連續回升之後，本次再次下滑，目前工業生產仍處衰退階段，且英國脫歐前景不明(雖然被延遲到萬聖節)，但是在中國需求放緩的現在，歐洲工業生產再次下滑。

5月德國ZEW經濟景氣指數再次下滑，現況稍有回升

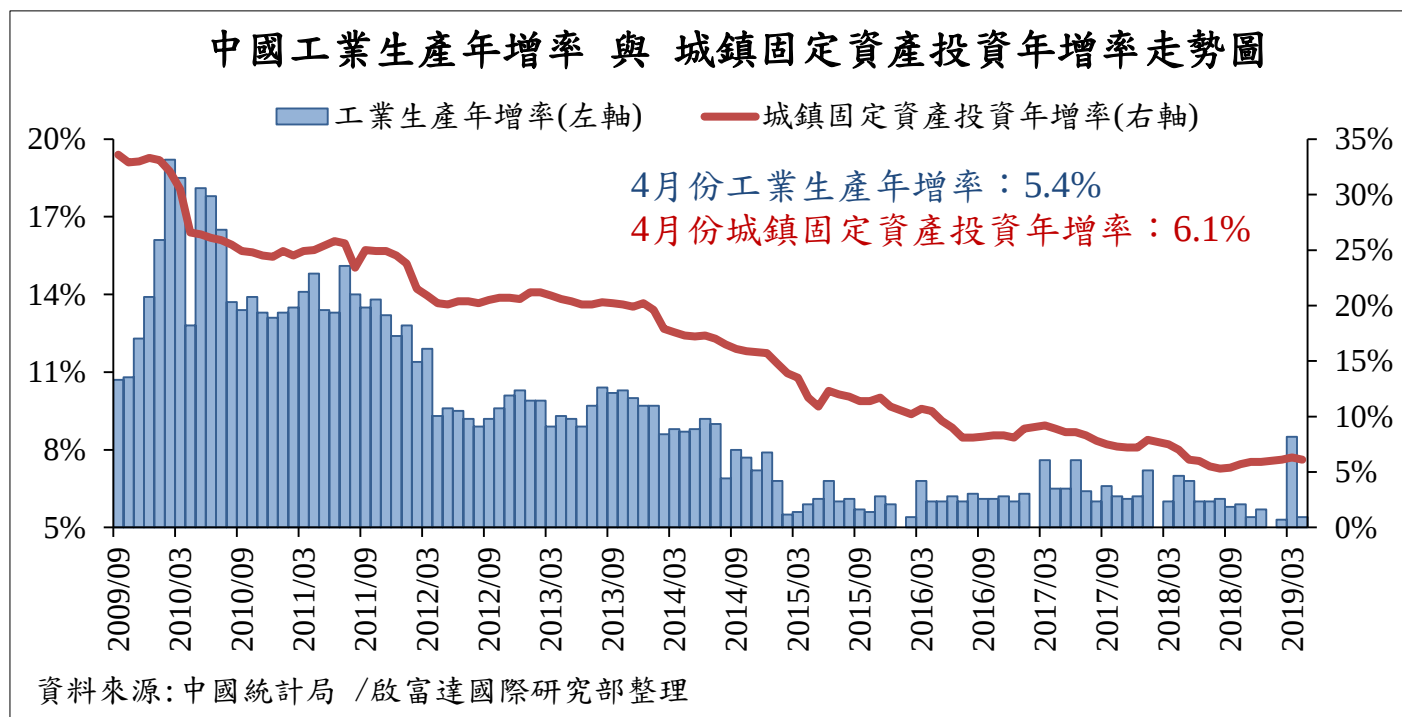


5月德國ZEW經濟景氣指數由3.1下降至-2.1，低於預期，但是德國ZEW現況指數由5.5上升至8.2，有所回升。根據官方報告，企業雖然仍然有僱傭新員工的計畫，但是傾向短期/約聘而非長期員工。官方：「美國和中國之間的貿易爭端最近再次升級，增加德國出口的不確定性，而出口是德國國內生產總值(GDP)增長的一個關鍵要素。」

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/15	10:00	工業生產指數年增率	8.5%	6.5%	5.4%
05/15	10:00	零售銷售年增率	8.7%	8.6%	7.2%

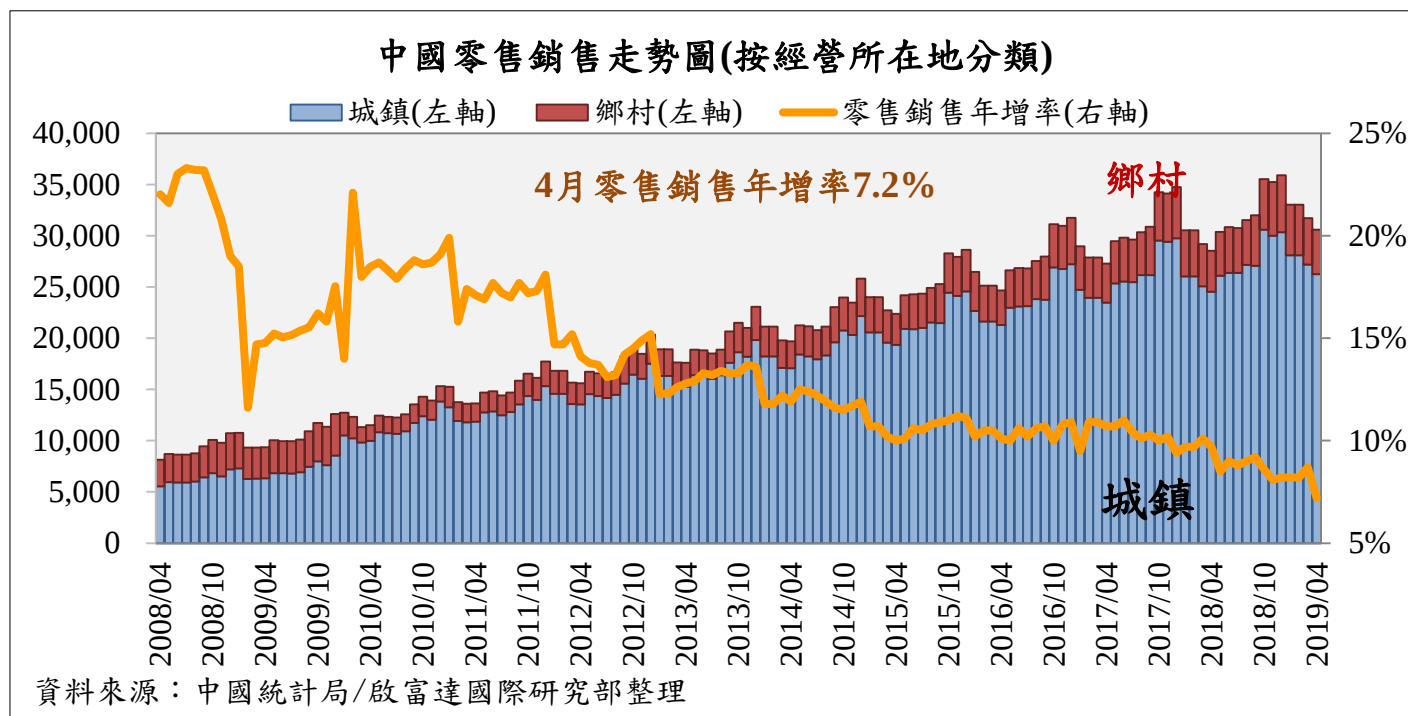


4月份中國工業生產指數年增率再度下滑，降至5.4%



4月份中國工業生產年增由8.5%大幅下降至5.4%；城鎮固定資產投資年增由6.1%下降至6.1%。兩數據再次滑落。在經歷上月數據驚人反彈，本次數據再度滑落，證實了上月或僅為暫時性因素。

4月中國零售銷售年增率下降至7.2%，中國消費快速放緩

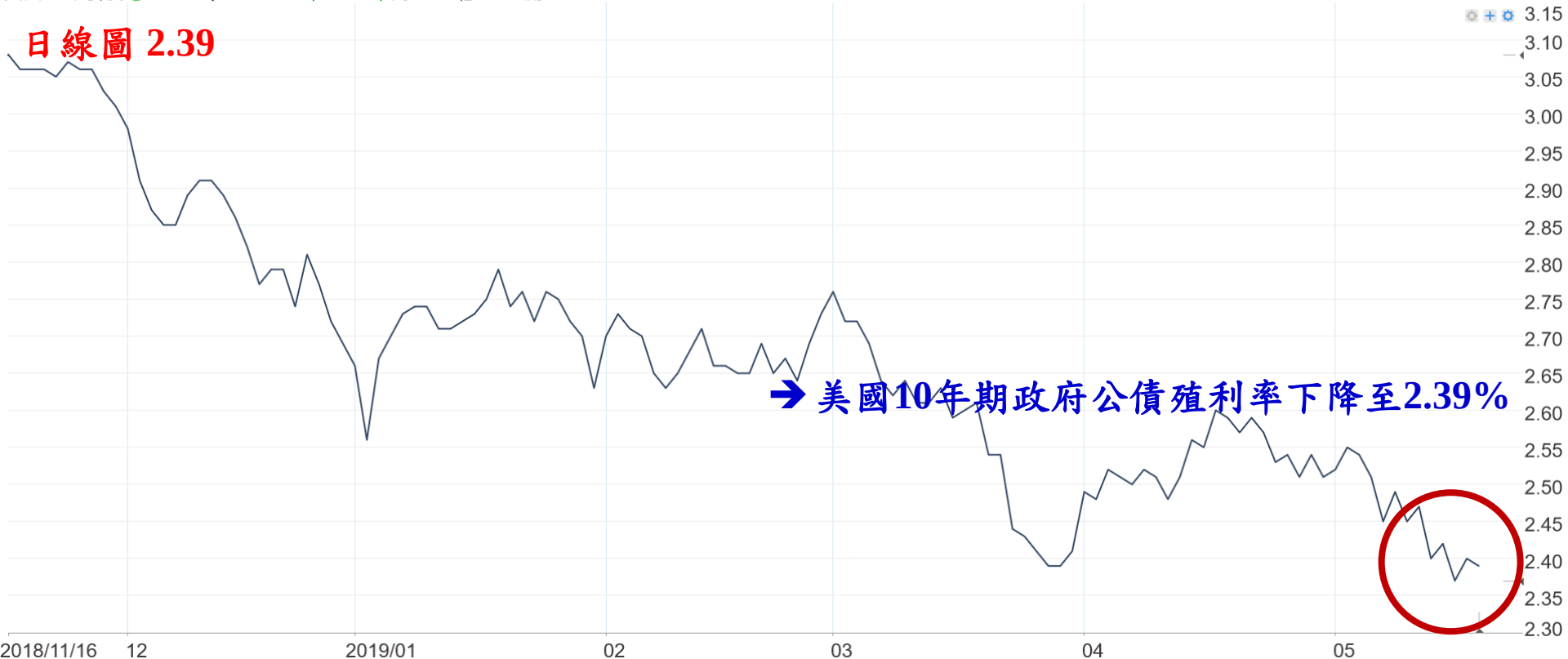


由中國國家統計局所公布4月份零售銷售報告中，零售銷售年增率由8.7%下降至7.2%，低於預期。中國零售銷售快速放緩，反應了民眾不願增加購物的心態。而近期整體中國製造業及出口的下滑，使得失業率上升，也壓縮了民眾消費意願，李克強也強調要穩住不大規模失業的底線。未來中國消費或將持續下滑。

資料來源：啟富達國際研究部整理

避險情緒升溫，美國10年期公債殖利率下降至2.39%

美國10年公債 2.39 05/17 ▼-0.01 (-0.42%) 高:2.39 低:2.39 開:2.39



受到中美貿易戰影響，週末美國10年期公債殖利率下降至2.39%。

德國10年期公債週末降至-0.1%

德國10年公債 $\ominus$ -0.105/17 $\Rightarrow$ 0(0.00%) 高:-0.1 低:-0.1 開:-0.1



議會選舉、英國脫歐、中美貿易站等不確定性上升，避險需求上升而升溫，週末德國10年期公債殖利率下降至-0.1%

美元3月期LIBOR利率降至2.5219%

美元3月期LIBOR ↑2.5219 05/17 ▲0.0023 (+0.09%) 高:2.5219 低:2.5219 開:2.5219



市場持有大量現金避險為王，流動性充裕，週末美元3月期LIBOR利率週末降至至2.5219%。

本週05/20 - 05/26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	05/21	22:00	成屋銷售	521萬	533萬
	05/23	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.2萬	21.5萬
	05/23	22:00	新屋銷售	69.2萬	67.8萬
	05/24	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.4%	0.2%
歐洲	05/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.9	48.2
	05/23	15:55	德國製造業採購經理人指數	44.4	44.9
	05/23	16:00	德國ifo商業景氣指數	99.2	99.2
日本	05/20	07:50	國內生產毛額年增率	1.9%	-0.2%
	05/20	12:30	工業生產指數月增率	-0.9%	-0.9%
	05/22	07:50	核心機械訂單年增率	-5.5%	-3.4%
	05/22	07:50	貿易餘額	5,280億	2,030億
	05/24	07:30	消費者物價指數年增率	0.5%	0.9%
	05/24	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.9%
臺灣	05/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	6.87%	—
	05/24	16:20	M2貨幣供給年增率	3.10%	—

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。