

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

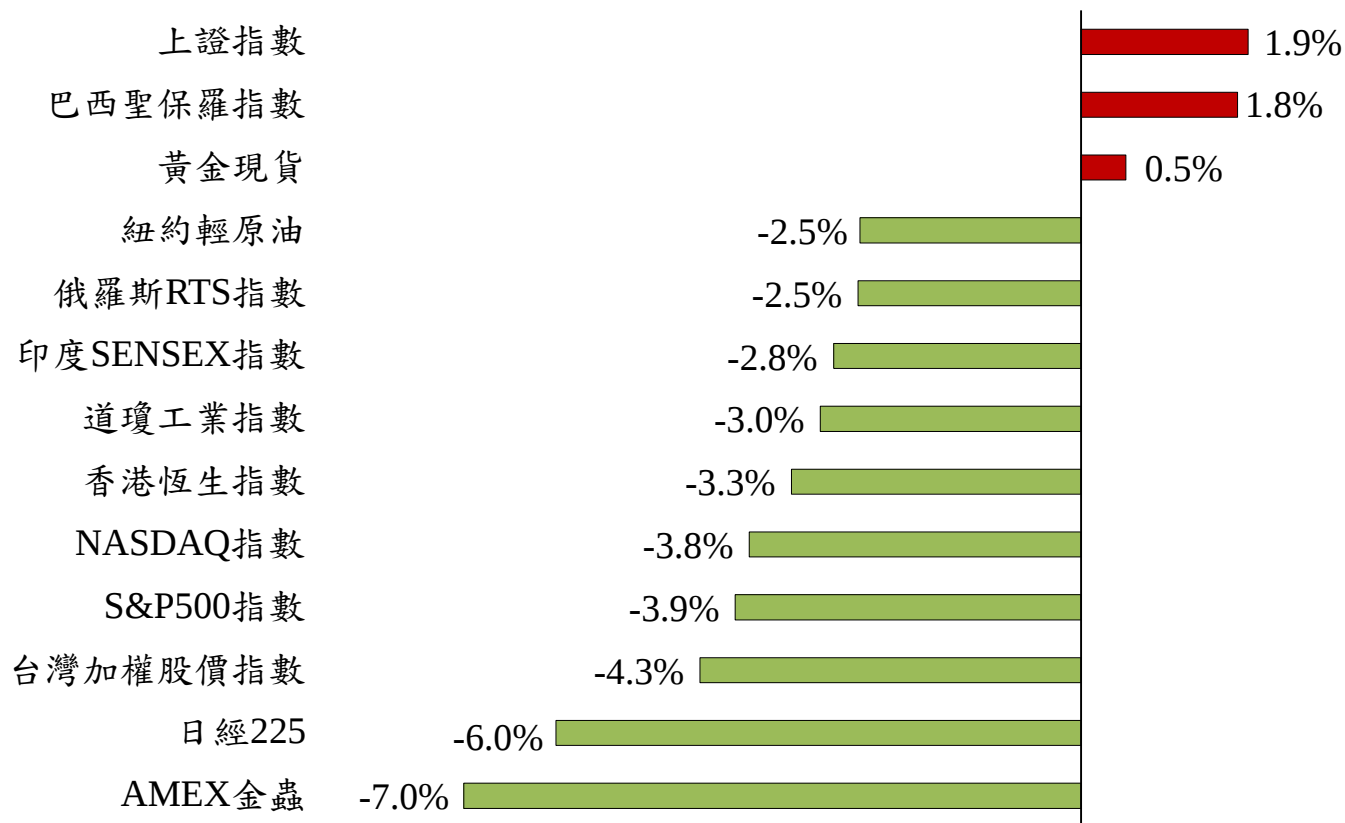
10/22 – 10/28

- 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 10/22 - 10/26



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

第二輪科技股泡沫終於開始破裂了？

擷取自華爾街見聞 2018-10-26 14:57

- 美銀美林首席策略師Michael Hartnett在3月底發出的警告說，貨幣政策轉向了量化緊縮、全球貿易戰和美國政府監管趨嚴，這三大利空將催生自上世紀末互聯網泡沫之後的第二輪科技泡沫崩裂。
- 歷經數週劇烈震盪，美國科技股上漲動能顯著消退。這波下跌的導火索是Alphabet和亞馬遜發佈的財報令人失望。兩家科技巨頭的三季度盈利增速均高於市場預期，但營業收入同比增速均不及市場預期。這意味著，這兩家電商巨頭的收入高增長勢頭可能走到了終點。受財報低於預期拖累，Alphabet股價盤後一度重挫逾5%，亞馬遜大跌逾9%。
- 在這波10月的大規模拋售之前，科技股漲勢喜人。亞馬遜當時的年內漲幅高達53%，Alphabet漲幅為14%。然而，最新的拋售潮使得科技股嚴重受挫。FANG股票走向頹勢。截至目前，亞馬遜累計跌去11%，Alphabet跌了8%。
- 關鍵問題在於：此次亞馬遜和Alphabet只是營收增速不及預期，程度並不算特別嚴重，盈利增速均超過預期。為何拋售卻如此猛烈，而且拖累整個科技板塊下挫？
- Chantico Global首席執行官Gina Sanchez認為，科技巨頭是市場情緒的試金石。投資者需要看到這些領頭羊企業重新建立領導力，才能讓人認為近日的股市暴跌是短期的。否則，它可能代表著股市將進入長期的重新定價階段。

英國內閣激烈爭吵 脫歐談判暫停 英鎊短線下挫

擷取自華爾街見聞 2018-10-26 11:19

- 留給英國和歐盟敲定退歐協議的時間已經越來越少(退歐時間2019年3月29日)，而英國首相特蕾莎·梅的內閣還在內訌爭吵不休，談判被迫擱置。
- 彭博社報導，由於英國內閣爆發激烈爭論，無法達成一致，英國退歐談判暫停，在下週一發佈下一財年預算報告之前，英國肯定不會提出任何新的計畫。英鎊聞訊下挫。
- 報導稱，在週二的「暴風雨會議」之後，英國內閣成員就在不將英國永久納入歐盟貿易體系的前提下，如何避免在愛爾蘭邊境接受海關檢查(即英國與愛爾蘭之間出現「硬邊界」)展開了激烈的爭論。7名支持英國退歐的內閣大臣公開反對允許英國無限期留在歐盟關稅同盟的提議。
- 英國和愛爾蘭再度出現「硬邊界」，可能導致兩國就北愛爾蘭的歸屬再起爭端。英國1998年將北愛爾蘭和愛爾蘭「軟邊界」無障礙的狀態寫入法律，確保了愛爾蘭將不再謀求與北愛爾蘭統一，也平息了持續數個世紀的英愛爭端。如今歐盟重提「英愛硬邊界」，無疑是對英國領土完整的挑戰和威脅。
- 但是，目前給出的避免重返硬邊界的選擇：讓英國選擇「脫歐但不脫離關稅聯盟」，「脫歐、脫離關稅聯盟但協商一個銜接過渡方案」，或不列顛島「全脫」而北愛爾蘭「半脫」，這些實質上是「半脫歐」的選項對英國來說，無論是民意或是實際利益上，都難以接受。
- 英國選擇「脫歐但不脫離關稅聯盟」，或是協商銜接過渡方案，不但背離了脫歐公投結果，其它歐盟成員國也難以接受英國享受「特殊待遇」。
- 不列顛島「全脫」而北愛爾蘭「半脫」，這無疑是對英國主權的挑戰。特蕾莎·梅在議會中的同盟——北愛爾蘭民主統一黨領導人Arlene Foster就表示，這相當於歐盟「吞併」北愛爾蘭。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

亞洲股市跌入熊市！

擷取自華爾街見聞 2018-10-24 10:47

- 明晟亞太指數早間跌0.5%，較1月26日高點回落了20%；富時亞太指數較1月28日高點亦回落20%，**雙雙進入熊市**。
- 隨著對地緣政治因素的擔憂加劇，週二美國股市更是大舉拋售，公司收益不及預期和經濟增長可能放緩也進一步打擊了投資者信心。
- 彭博稱，由於貨幣疲軟和銀行業動盪使得印度通貨膨脹進一步加劇，通膨上升也使得菲律賓比索暴跌。受累於房地產板塊的跌勢，菲律賓股市結束了五日連漲局面，其他亞太國家股指也紛紛出現了下滑。日本東證指數刷新了2017年9月以來的新低。印尼雅加達綜指平開。澳洲ASX 200指數跌幅擴大至0.3%，必和必拓領跌。台股加權平均指數平開低走，跌幅盤初擴大至1.1%。香港恆生指數和國企指數開盤微漲，不過自10月以來，恆指已經累跌了近6%。韓國綜指高開0.6%後迅速下跌，現已抹平早盤漲幅。
- 「大奇蹟日」之後，中國A股市場連續兩日出現弱勢格局，滬指激戰2600點整數關口，中小板指盤中跌近1.2%，上證50一度由漲轉跌。
- 根據美銀美林編制的「熊市」指標來看，到目前為止，2/3的熊市指標已經被觸發，這距離上一次市場峰值之前80%的觸發水平並不遙遠，**再多一個指標被觸發就會達到美銀美林熊市即將來臨的標準**。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

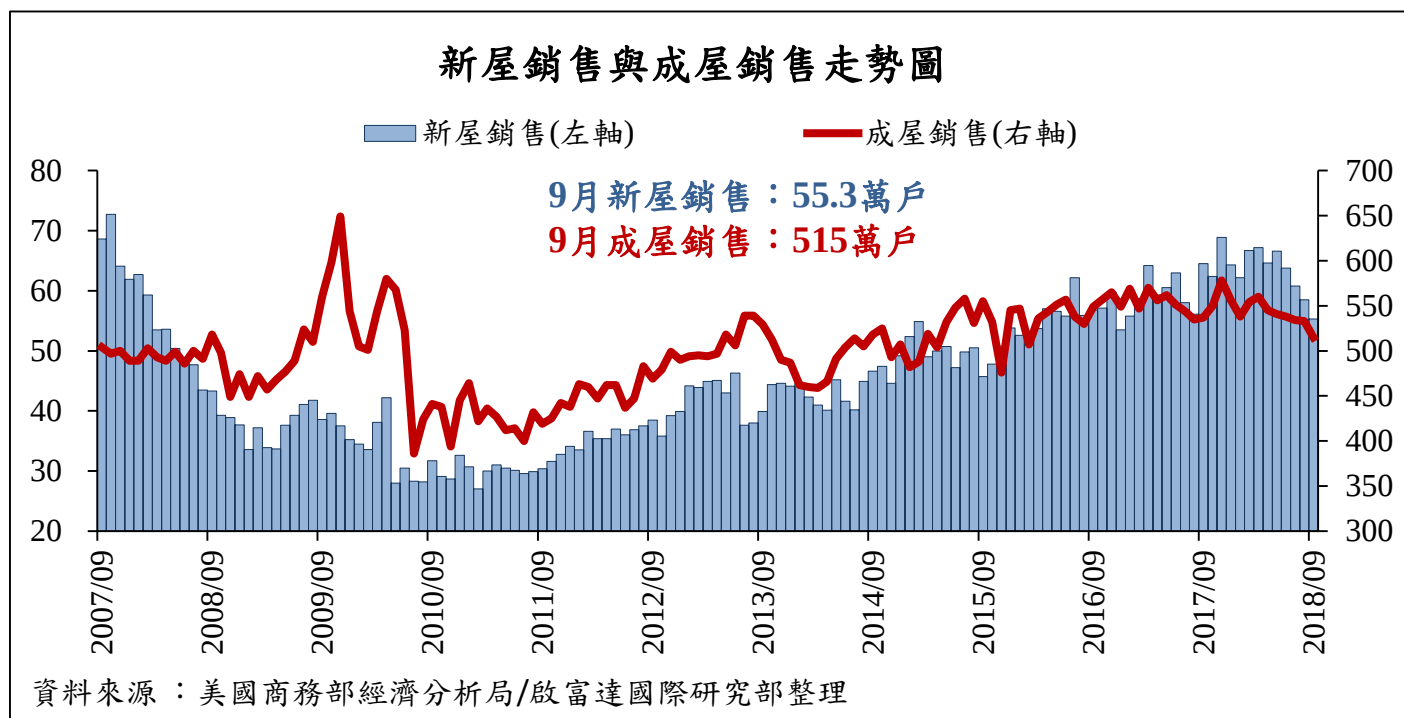
日期	項目
10/23	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
10/23	英國央行行長馬克·卡尼發表談話
10/23	歐盟委員會就義大利預算案做出決定
10/23	日本央行就市場操作舉行會議
10/24	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/24	加拿大央行利率決議
10/24	百度財報公布
10/25	Intel、Alphabet、Amazon財報公布
10/25	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/25	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
10/25	聯準會發布褐皮書
10/25	歐洲央行利率決議
10/25	首相安倍晉三訪問中國，至27日
10/26	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
10/31	Apple、Facebook、騰訊財報公布
10/31	日本央行利率決議
11/01	歐盟考慮於11月峰會討論英國脫歐事宜
11/01	英國央行利率決議
11/04	美國制裁伊朗寬限期結束

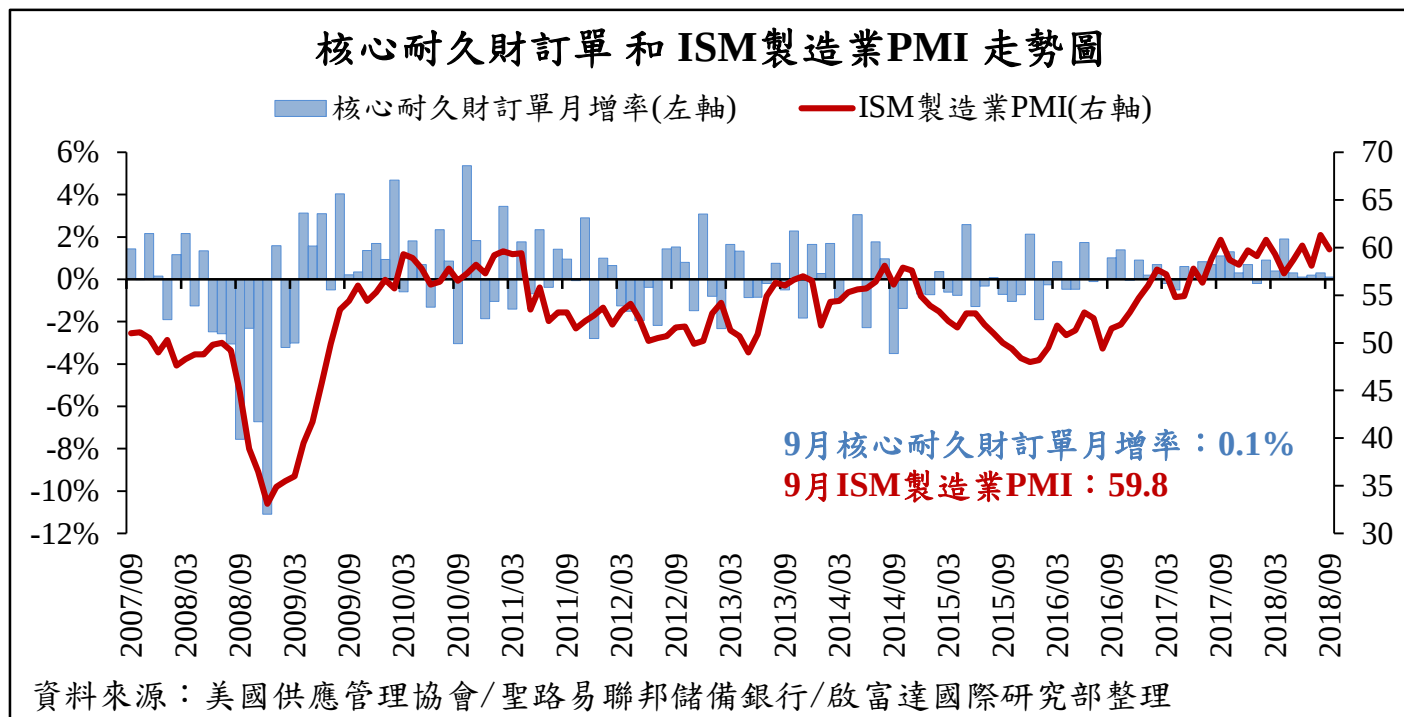
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/19	22:00	成屋銷售	533萬	530萬	515萬
10/24	22:00	新屋銷售	58.5萬	62.7萬	55.3萬
10/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.3%	0.5%	0.1%
10/25	20:30	耐久財訂單月增率	4.6%	-1.3%	0.8%
10/25	20:30	初領失業救濟金人數	21.0萬	21.4萬	21.5萬
10/26	20:30	國內生產毛額季增率	4.2%	3.3%	3.5%

9月份新屋銷售、成屋銷售再度下滑，住宅銷售市場的嚴冬依舊



美國9月新屋銷售由58.5萬戶下降至55.3萬戶；成屋銷售由533萬戶降至515萬戶，兩者數據低於市場預期。根據美國全國房地產經紀人協會公布之成屋銷售，9月全國主要地區銷售數據仍然沒有增加，官方新聞稿指出：「利率的上升已經顯著影響所有地區銷售額下降。」目前數據已是自2015年以來最低水平，美國住宅銷售市場嚴冬依舊。

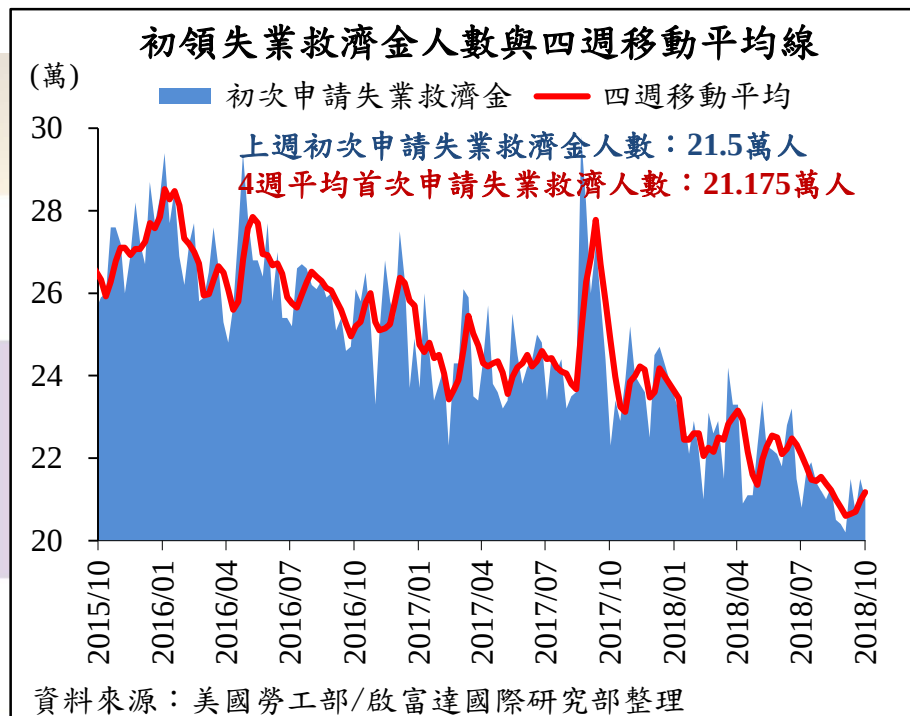
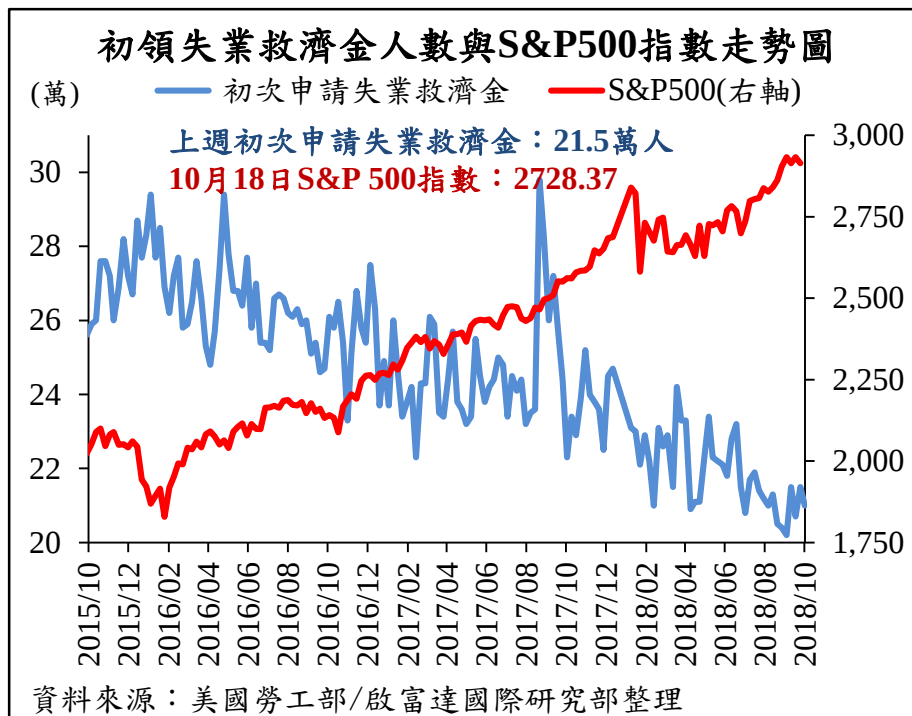
9月核心耐久財訂單月增率降至0.1%，美國製造業保持成長



9月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.3%下降至0.1%，雖然數據低於預期，但保持連續8個月正成長。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單。月增率容易受到基期不斷墊高影響，難以保持連續正成長，近幾個月美國核心機械訂單可以保持8個月連續正成長，意味著美國製造業仍然保持著成長的力道。

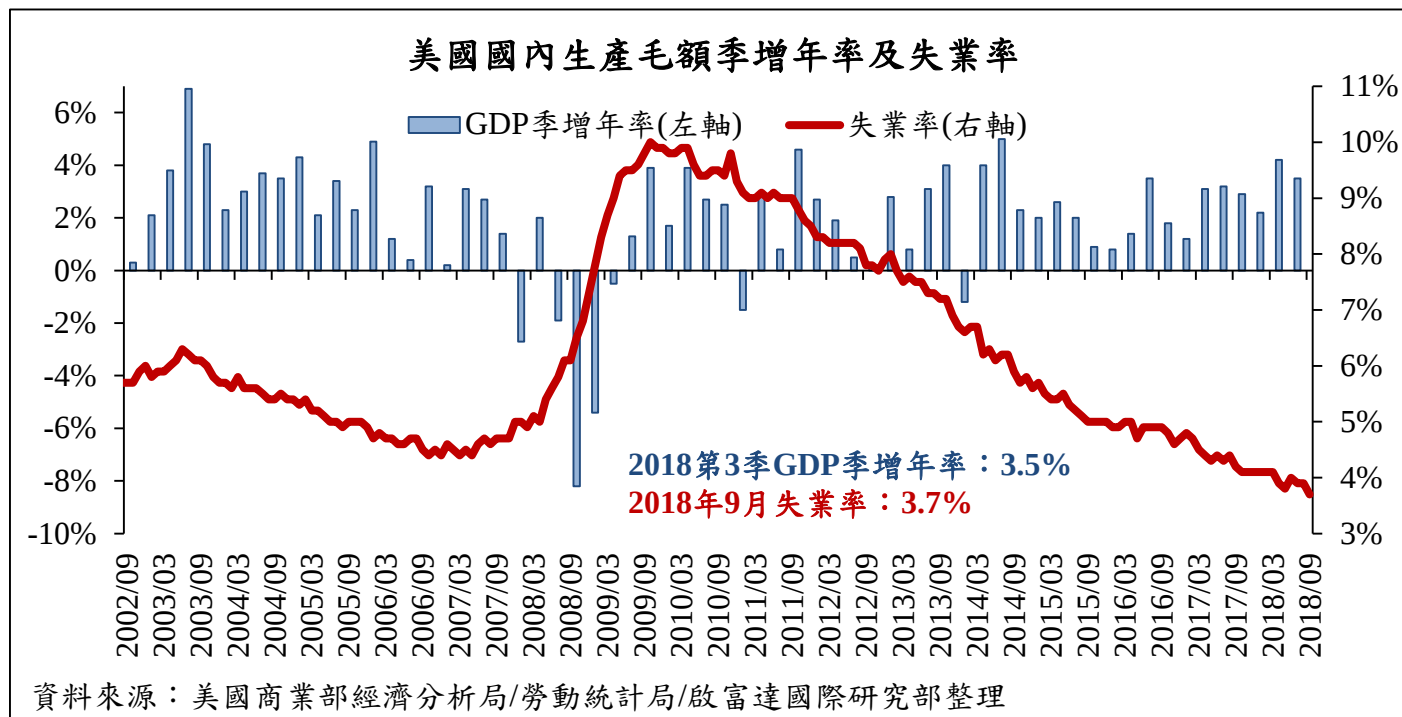
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數升至21.5萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部10月25日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.0萬人上升至21.5萬人，低於市場預期，4週移動平均持平21.175萬人。上週數據下降，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。

美國2018年第3季GDP成長率3.5%，創2015年以來最佳同期表現

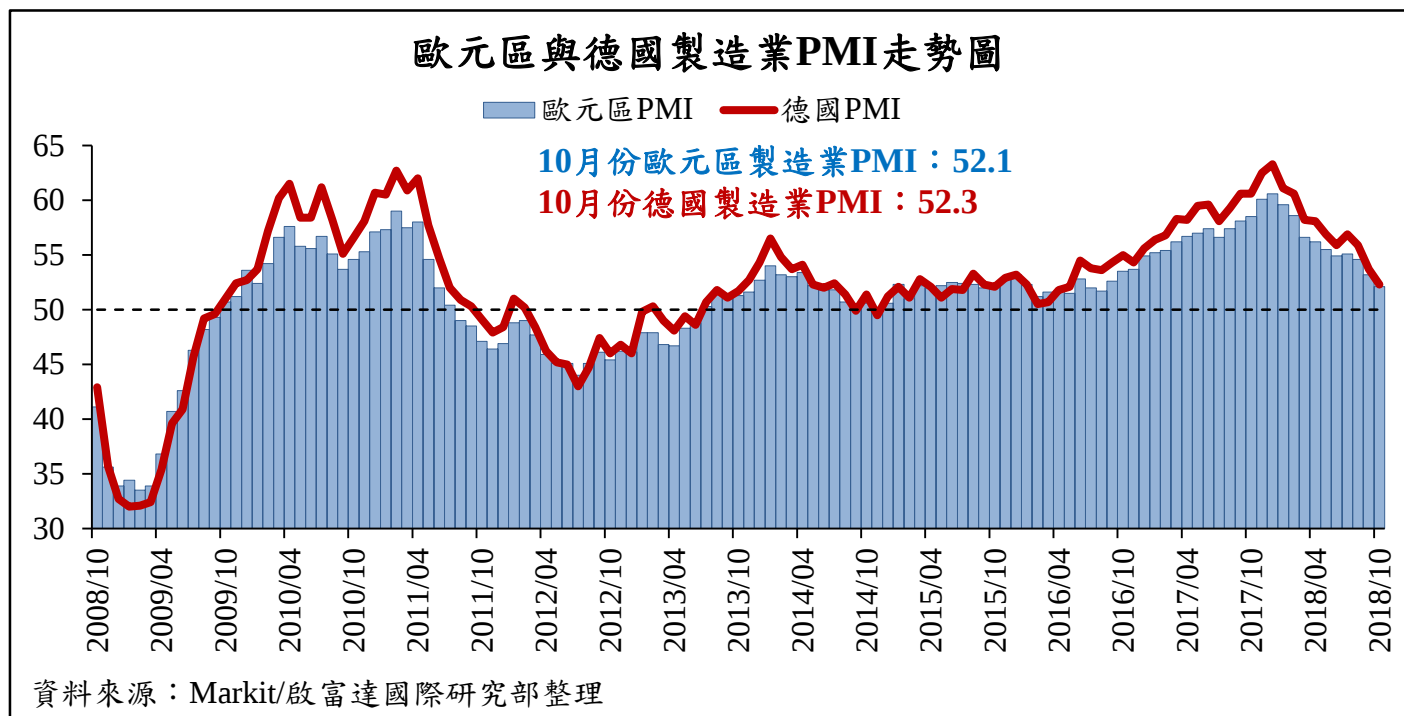


美國第3季國內生產毛額(GDP)季增年率初值由4.2%下降至3.5%，超乎市場預期，創2015年以來最佳同期表現。美國觀察GDP使用將數據轉化成年增率的季增年率(saar)。受益於消費者支出增加、企業補充庫存以及政府增加支出，美國三季度GDP增速略好於預期，並創2015年以來最佳同期表現，但仍不及前值。整體而言美國第3季經濟仍然強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/24	15:30	德國製造業採購經理人指數	53.7	53.5	52.3
10/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	53.2	53.0	52.1
10/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	103.7	103.1	102.8



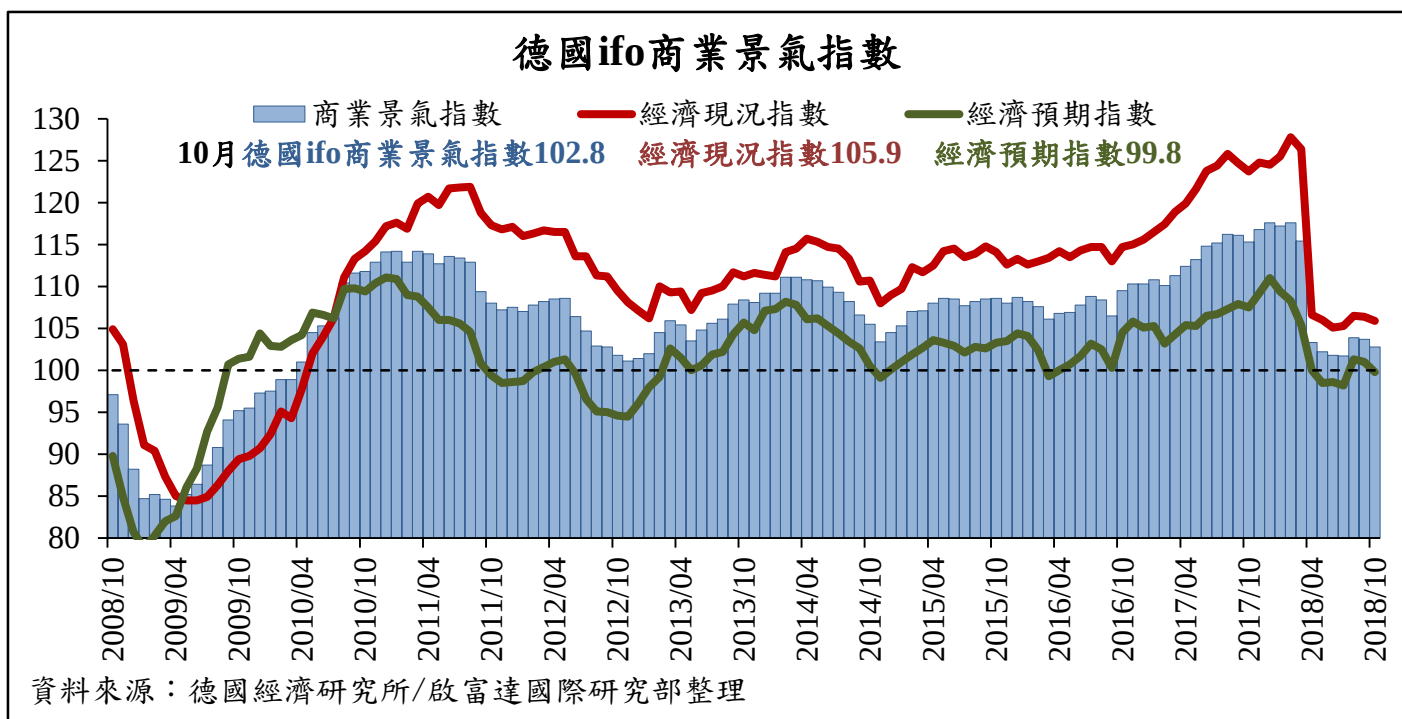
10月歐元區、德國製造業PMI再度下滑，創下26個月歷史新低



10月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由53.2下降至52.1、德國製造業PMI由53.7下降至52.3，兩者數據不如預期。自2017年12月開始兩指標持續下滑，現在雖仍維持於50榮枯線之上，但是下滑的速度驚人，已創下26個月以來歷史新低。以下為官方新聞稿：「由於出口放緩導致的經濟放緩，目前正向服務業擴張。許多受訪者認為出口下滑與貿易戰和關稅有關係，使得全球經濟前景晦暗不明，市場風險厭惡情緒上升。」

資料來源: 啟富達國際研究部整理

跌破榮枯線！德國ifo經濟預期指數降至99.8，商業景氣指數連續下滑



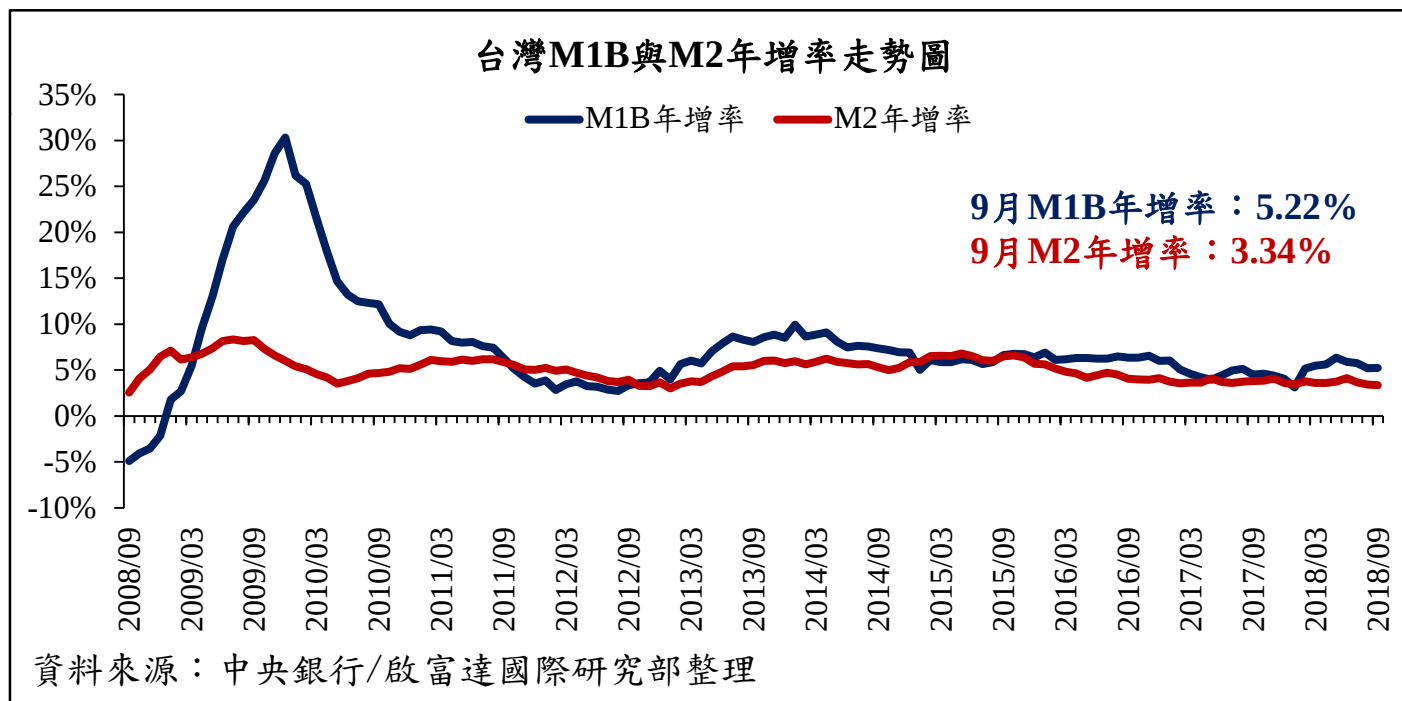
10月份德國ifo商業景氣指數由103.7降至102.8；經濟現況指數由106.4降至105.9；經濟預期指數由101.0降至99.8，經濟預期指數跌破榮枯線。根據官方報告「企業對當前的業務狀況不太滿意，對未來幾個月不太樂觀。不斷增長的全球不確定性正日益影響德國經濟。」本次數據中，對未來經濟預期再度跌破100榮枯線，低迷的經濟預期反應的是德國日益低迷的經濟環境。

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
10/24	16:20	M1B 貨幣供給年增率	5.21%	-	5.22%
10/24	16:20	M2 貨幣供給年增率	3.42%	-	3.34%



M1B年增率略為上升至5.22%，M2年增率降至3.34%



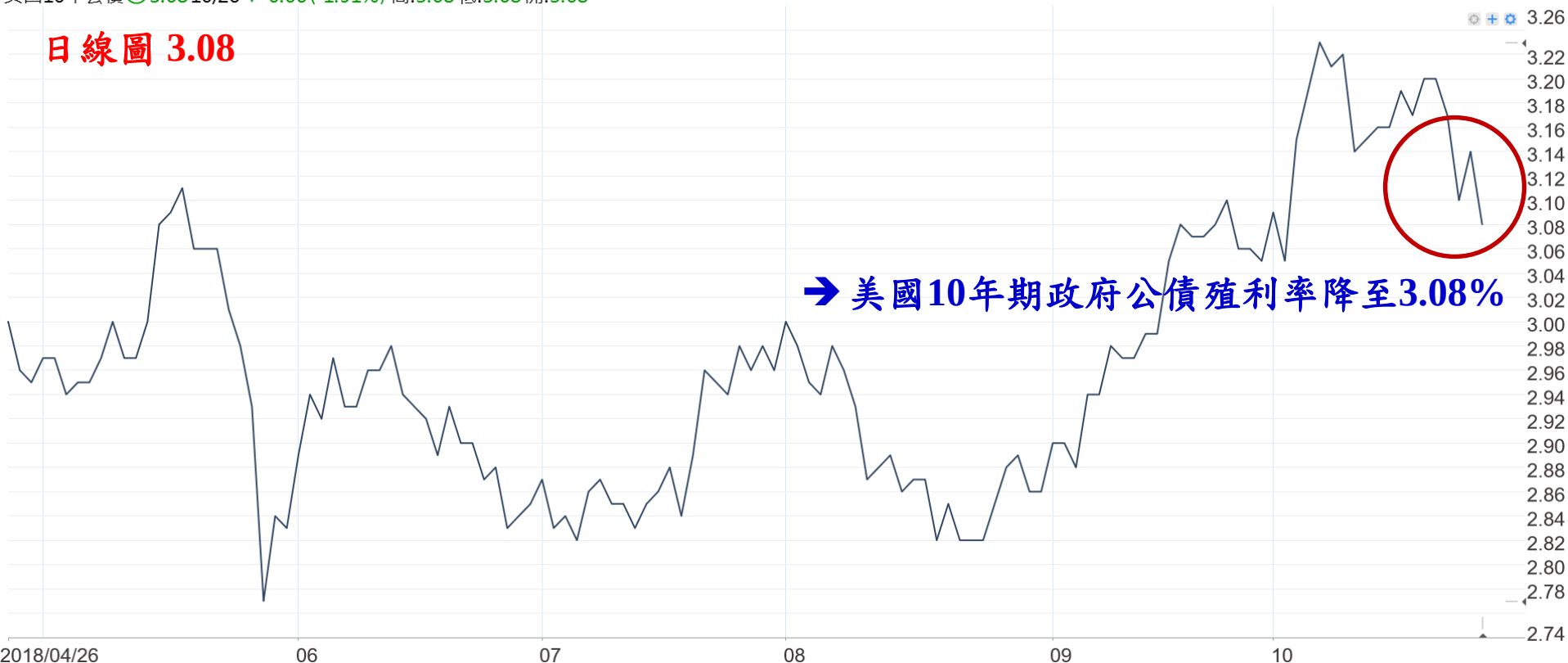
10月份M1B年增率由5.21%上升至5.22%；M2年增率由3.42%降至3.34%。根據央行說明，10月M1B上升主要因活期儲蓄存款成長增加所致，而M2下滑則是受到外匯存款成長減緩之影響。央行坦言，M2的下滑主要受到外資匯出資金影響。

資料來源：啟富達國際研究部整理

全球股市慘淡，避險情緒推升美國10年期公債殖利率下降至3.08%

美國10年公債 3.08 10/26 ▼-0.06 (-1.91%) 高:3.08 低:3.08 開:3.08

日線圖 3.08



上週全球一片慘淡，避險情緒升溫，市場湧入公債市場避險，週末美國10年期公債殖利率下降至3.08%

英國脫歐、義大利預算赤字、全球股市崩跌影響，德國10年期公債降至0.35%

德國10年公債 0.35 10/26 ▼-0.05 (-12.50%) 高:0.35 低:0.35 開:0.35

日線圖 0.35



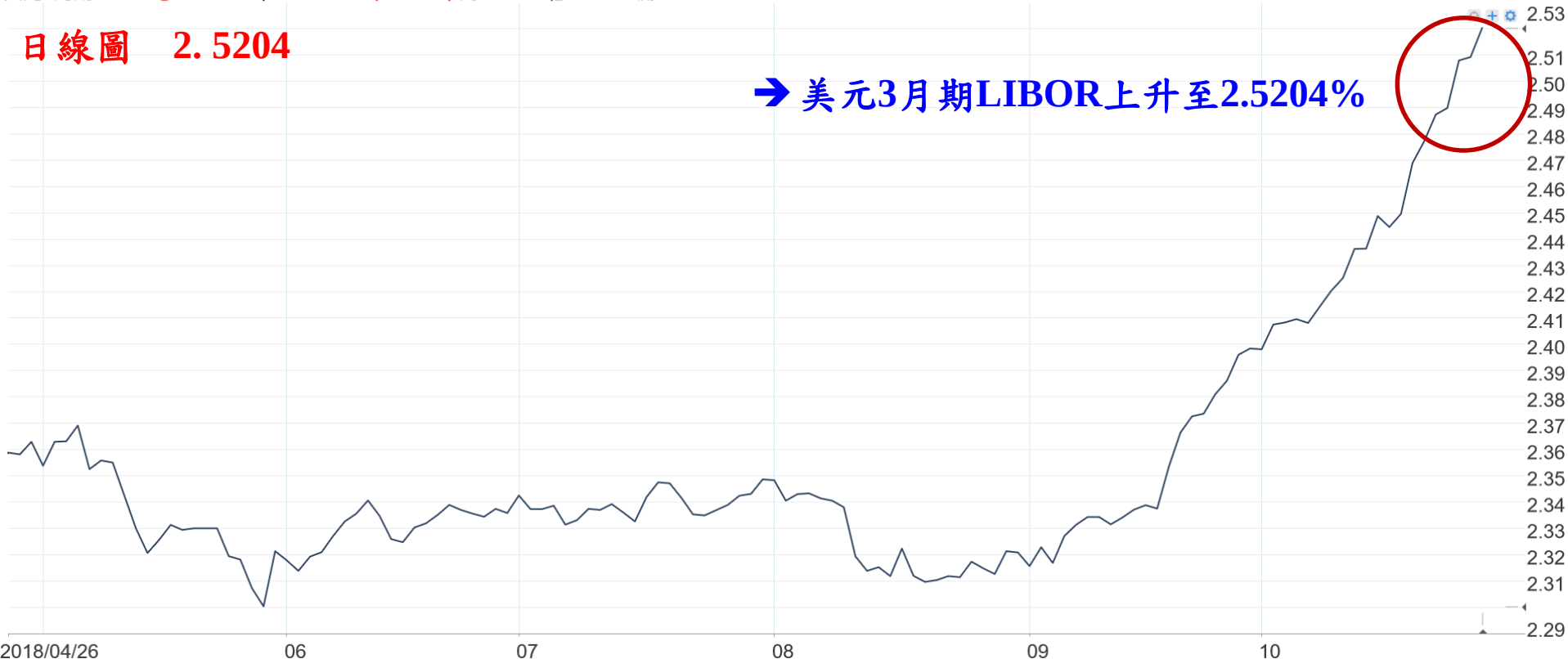
英國脫歐前途尚未明朗，硬脫歐風險或將引爆又一次北愛爾蘭獨立運動，義大利預算赤字案尚未解決，疊加全球股市崩跌，週末德國10年期公債殖利率下降至0.35%。

美元荒再現？美元3月期LIBOR利率飆升至2.5204%

美元3月期LIBOR ↑2.5204 10/26 ▲0.0111 (+0.44%) 高:2.5204 低:2.5204 開:2.5204

日線圖 2.5204

→ 美元3月期LIBOR上升至2.5204%



近期市場動盪不安，銀行借貸意願下滑，週末美元3月期LIBOR利率週末升至2.5204%。

本週 10/29 - 11/04 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	10/29	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	2.0%	2.0%
	10/30	21:00	S&P/Case-Shiller 20城房價指數年增率	5.9%	6.0%
	10/30	22:00	諮商局消費者信心指數	138.4	136.0
	10/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	60.4	60.3
	11/01	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.5萬	21.3萬
	11/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	59.8	59.0
	11/02	20:30	非農就業人數	13.4萬	19.1萬
	11/02	20:30	平均時薪月增率	0.3%	0.2%
	11/02	20:30	貿易餘額	-532億	-534億
	11/02	20:30	失業率	3.7%	3.8%

本週 10/22 - 10/28 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
歐洲	10/31	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%
	10/31	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%
	10/31	18:00	歐元區失業率	8.1%	8.1%
	11/02	16:55	德國製造業採購經理人指數	52.3	52.3
	11/02	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	52.1	52.1
日本	10/29	07:50	零售銷售年增率	2.7%	2.1%
	10/30	07:30	失業率	2.4%	2.4%
	10/31	07:50	工業生產指數月增率	0.2%	-0.2%
中國	10/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.8	50.6
	11/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.0	50.1
台灣	10/31	16:00	國內生產毛額年增率	3.3%	3.0%

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。