

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

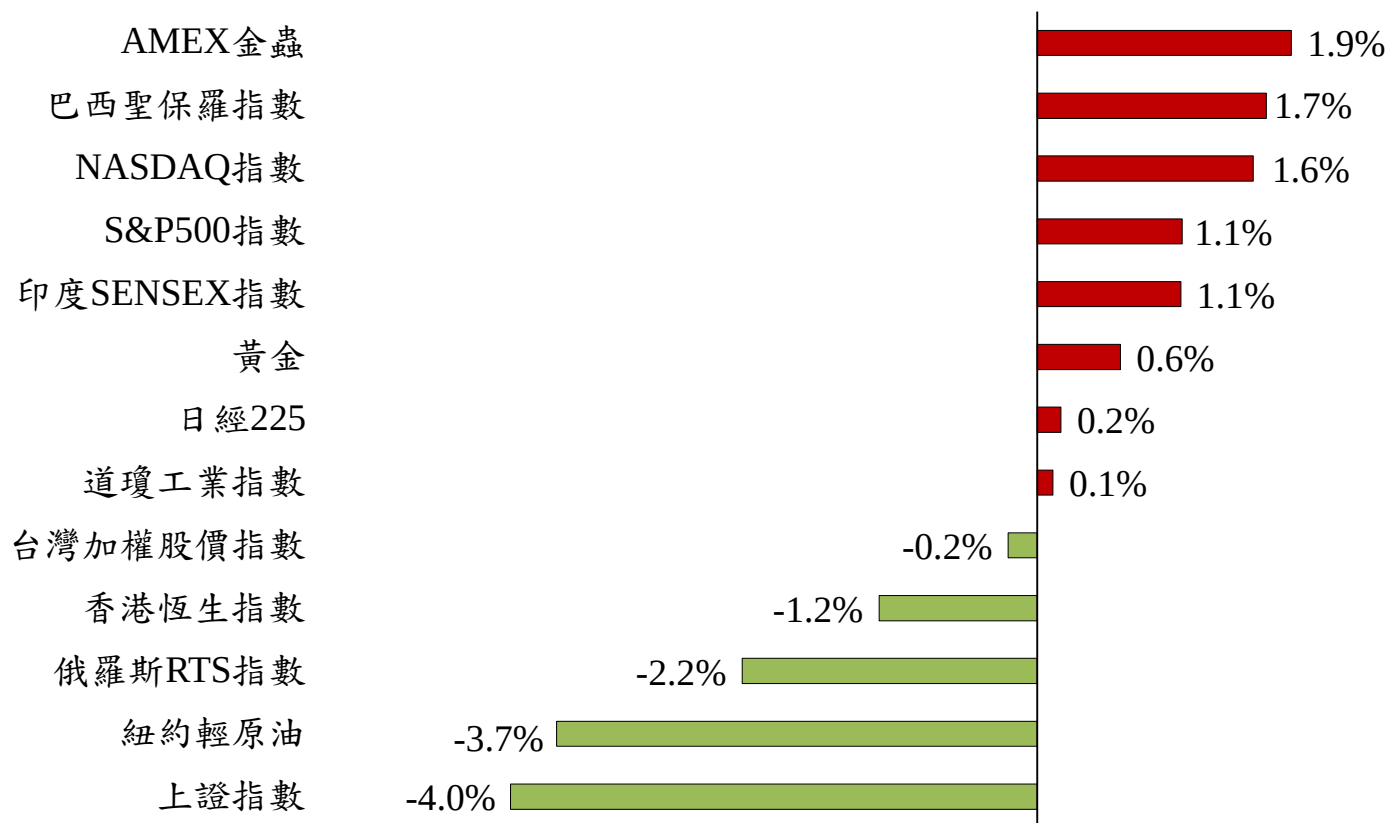
04/22 - 04/28

- 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 04/22 - 04/26



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

意外！加拿大央行放棄未來加息傾向 加元急跌

擷取自華爾街見聞 2019-04-24 23:44

- 4月24日週三，加拿大央行公佈了4月利率政策決議，維持基準利率在1.75%不變，符合市場預期。不過加拿大央行大幅下調2019年GDP預期，下修對中性利率區間的預測，並放棄了「溫和的加息傾向」。從去年12月開始，這已經是加拿大央行第四次維持基準利率不變，此前的一年半內共加息了五次。
- 加拿大央行稱，貿易衝突帶來持續不確定性，已削弱商業情緒和活動，導致多國的經濟增速協同放緩，全球增速放緩程度大於1月的預期。由於很多主要央行都放慢貨幣政策正常化的速度，金融狀況和市場情緒已經得到改善，推漲了原油和其他大宗商品的價格。因此，預期全球經濟增速在2019年的均值為3.25%。對於加拿大來說，預期2019年的實際GDP增速為1.2%，1月料增1.7%。目前加拿大CPI和核心通脹衡量指標都接近2%，預期CPI物價通脹將受汽油價格影響在三季度下跌，但年底回到2%左右，並在2020和2021年將通脹保持在2%的目標附近。
- 加拿大央行認為，2019年上半年該國經濟增速將弱於1月時的預期。去年油價下跌和交運限制壓抑了能源領域的投資和出口，貿易政策不確定性和全球經濟增速放緩也為其他領域的投資和出口帶來負面影響，弱於預期的樓市和家庭消費也拖累了經濟增速。不過預計二季度起，加拿大GDP增速將反彈。
- 不過，加拿大央行在今日會議中打消了短期內加息可能。政策聲明表示，央行認為需要一個寬鬆的貨幣政策，將結合新的經濟數據評估「合適的寬鬆幅度」。央行將特別監控家庭支出、油市和全球貿易政策的發展，借此評估影響經濟增長和通脹前景的因素「已經消散到了什麼程度」。

韓國一季度GDP環比萎縮0.3% 創金融危機以來最差

擷取自華爾街見聞 2019-04-25 07:03

- 4月25日，韓國央行公佈最新數據顯示，**韓國今年一季度季調後的GDP環比萎縮0.3%，創2008年四季度以來最差表現**，市場預期為增長0.3%，2018年四季度季環比上漲1%。2008年四季度正值全球金融危機高峰，韓國當時GDP季環比深跌3.3%。
- 韓國一季度GDP同比增長1.8%，創2009年第三季度以來最差單季表現，市場預期為增長2.5%。2018年一季度，在主要國家貿易摩擦問題浮現之前，韓國的GDP季同比漲幅曾為3.1%。
- **出口的疲軟仍舊是韓國經濟增速持續放緩的主要原因**。韓國央行行長表示，尤其是半導體出口和商業投資的放緩，嚴重影響了韓國經濟。韓國本月初公佈的數據顯示，韓國3月出口總值同比減少8.2%，其中半導體出口額更是減少16.6%。
- 澳新銀行集團(Australia & New Zealand Banking Group)經濟學家Krystal Tan表示，韓國GDP增長想要達到2.6%至2.7%的政府預期，仍然面臨相當大的挑戰：
- **「除非該國出口能在未來幾個月實現強於預期的復甦，否則仍還需要更大規模的預算支持，才能將經濟增長推入政府預期的區間。」**
- 數據過後，韓國3年期國債期貨開盤漲0.15個點。韓元對美元跌至2017年3月10日以來新低。

俄羅斯石油被污染 德國、波蘭等歐洲四國暫停通過管線進口

擷取自華爾街見聞 2019-04-26 02:44

- 本週美國加快收緊對伊朗的原油行業制裁，全球油市供應局勢更加引人關注。屢屢傳來歐洲部分地區暫停通過管線進口俄羅斯石油的消息，導致國際油價短線跳水。
- 俄羅斯出口到歐洲的原油基準稱為烏拉爾原油。據路透社統計，由於當地供應吃緊，歐洲西北部接收、經由俄羅斯普里莫爾斯克港海運的烏拉爾原油，與即期現貨的布倫特原油價差週四觸及五年半最高；在地中海地區的這一價差漲至歷史最高。
- 彭博社援引波蘭煉油商PERN的聲明稱，**波蘭已經停止通過德魯日巴管道的北部管線接收俄羅斯原油，這些原油被有機氯化物污染，這種不尋常的原油雜質可能損害煉廠設備。**不過PERN和波蘭本土兩家最大的煉油商都表示，停止進口不會損害現有產能，將率先利用庫存。最新官方消息顯示，俄羅斯副總理德米特裡·科扎克表示，**俄羅斯原油供應質量屬於「技術性」問題，會在「不久的將來」得到解決。**如果德魯日巴管道被關閉，可能通過海運增加石油出口。作為全球第二大石油出口國，俄羅斯計畫從4月29日起向歐洲出口未經污染的原油。
- 諮詢機構Energy Aspects的首席石油分析師Amrita Sen指出，**有機氯化物並非天然存在於原油中，而是普遍用於石油業上游的開採過程以提高產量。但在出售原油產品前應將其去除，否則，有機氯化物會在原油精煉的過程中變成鹽酸，進而破壞精煉廠設備。**知情人士透露，質量問題在4月19日被白俄羅斯發現，不僅發生在經由德魯日巴管道運輸的原油中，也擴散到了俄羅斯波羅的海沿岸的烏斯特-盧加港。
- 到達歐洲客戶的烏拉爾石油是由不同來源的石油混合而成，混合過程在俄羅斯管道系統內部進行。這種混合油的品質取決於較高質量和較低質量成分的相對比例。至少有五位交易員稱，他們認為烏拉爾原油受到影響，因為之前被混入烏拉爾原油的較高質量原油正轉而輸往東方，進入向中國等亞洲市場出口原油的東西伯利亞-太平洋石油管道。**俄羅斯能源部承認，烏拉爾原油的質量過去幾年一直在下降，但表示這是因為老舊油田正在枯竭。**

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

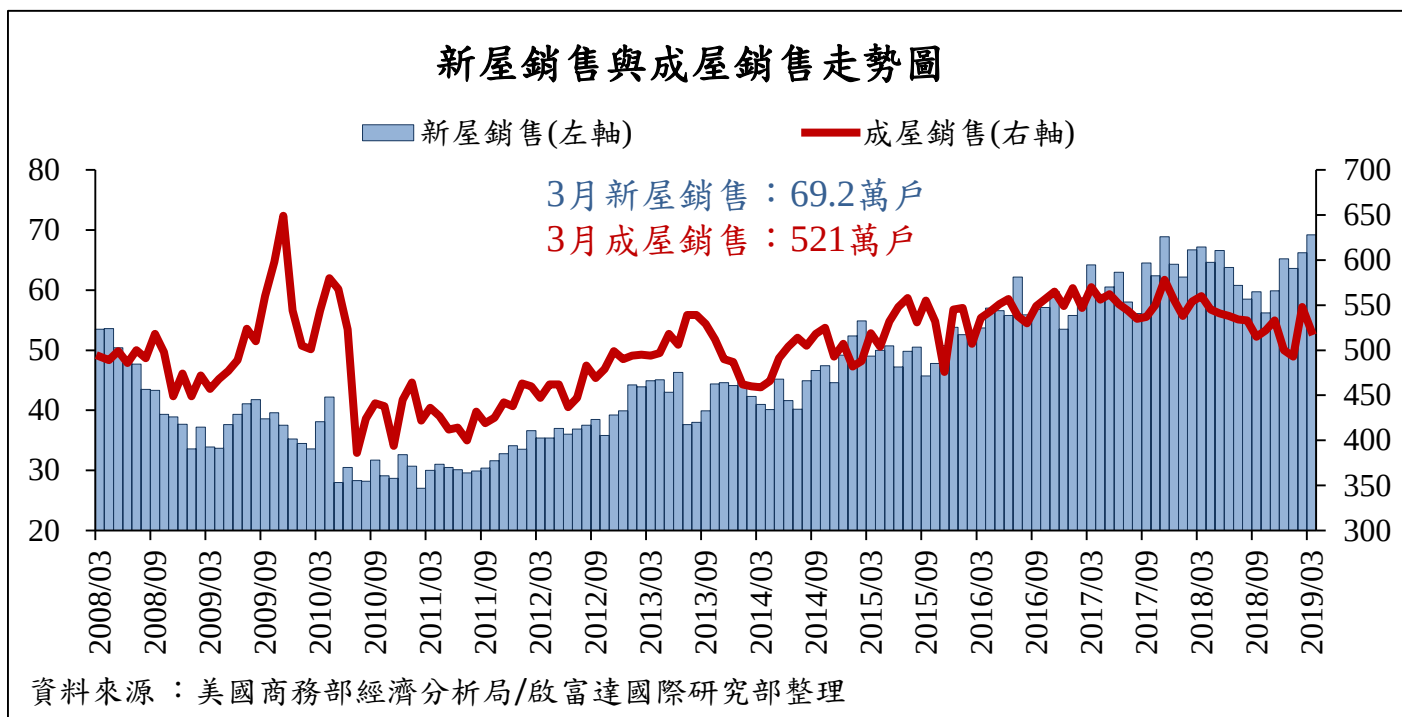
日期	項目
04/22	復活節星期一，多國股市休市
04/24	歐洲央行公布經濟公報
04/24	加拿大央行利率決議
04/25	日本銀行利率決議
04/26	美國川普會晤日本首相安倍晉三，至27日

本週金融市場重要議題

日期	項目
04/29	英國央行馬克·卡尼發表談話
04/29	明仁天皇退位，皇太子德仁親王繼位，股市休市至5月6日
04/30	加拿大央行行長波洛茲發表談話
05/01	勞動節，多國股市休市一日
05/01	公佈3月份貨幣政策會議紀要
05/02	聯準會FOMC利率決議
05/02	英國央行利率決議
05/03	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/04	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/04	聯準會理事鮑曼發表談話
05/04	聯準會布拉德、戴利、卡普蘭、梅斯特在一場會議發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/22	22:00	成屋銷售	548萬	531萬	521萬
04/23	22:00	新屋銷售	66.2萬	64.7萬	69.2萬
04/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	-0.1%	0.2%	0.4%
04/25	20:30	耐久財訂單月增率	-1.6%	0.7%	2.3%
04/25	20:30	上週初領失業救濟金人數	19.3萬	19.9萬	23.0萬
04/26	20:30	國內生產毛額年化季增率	2.2%	2.2%	3.2%

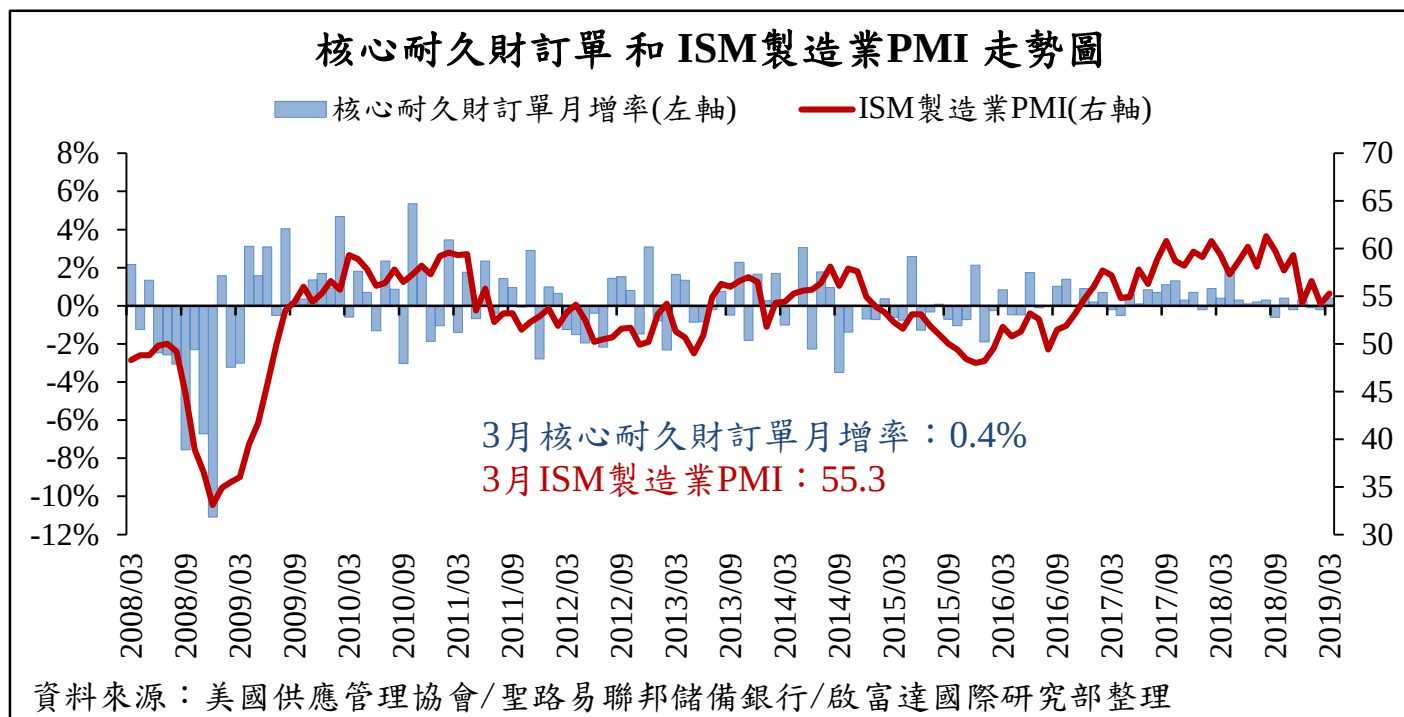
3月份新屋銷售創11年新高，成屋銷售緩步下滑



美國3月新屋銷售由66.2萬戶上升至69.2萬戶；成屋銷售由548萬戶下降至521萬戶。本次新屋銷售創下11.4年新高，其中本次又以南部地區銷售量最佳，東北部銷售量則是地區中唯一下滑者。而成屋銷售在經歷2月激增之後，3月份數據出現回落。美國四大區域均有所下滑，又以中西部下滑最劇烈。官方：目前的銷售活動與就業市場的強勢相比表現不佳。抵押貸款利率下降的影響尚未完全實現。

資料來源：啟富達國際研究部整理

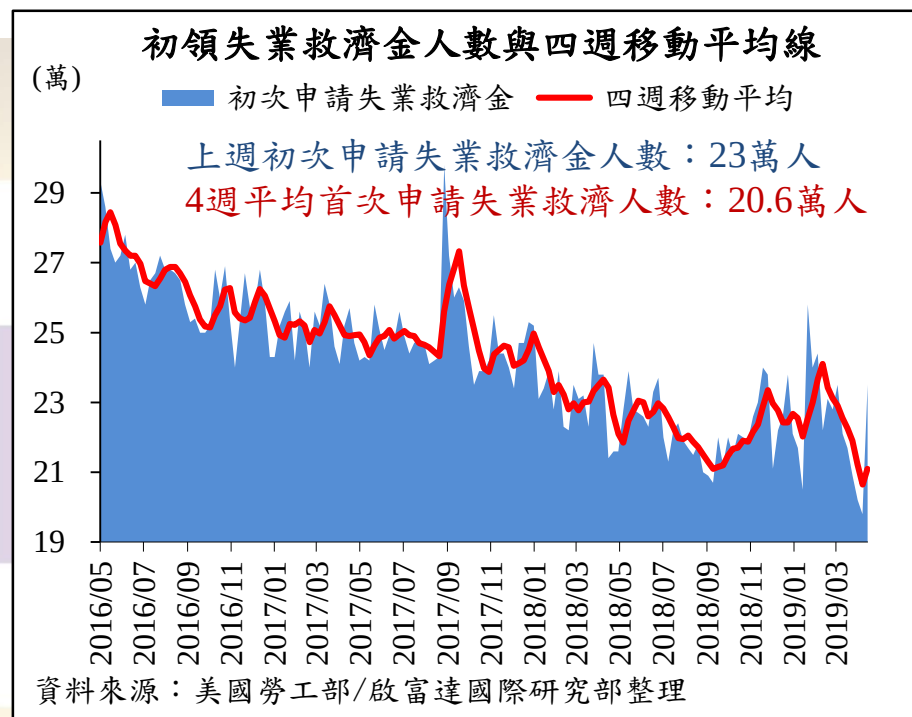
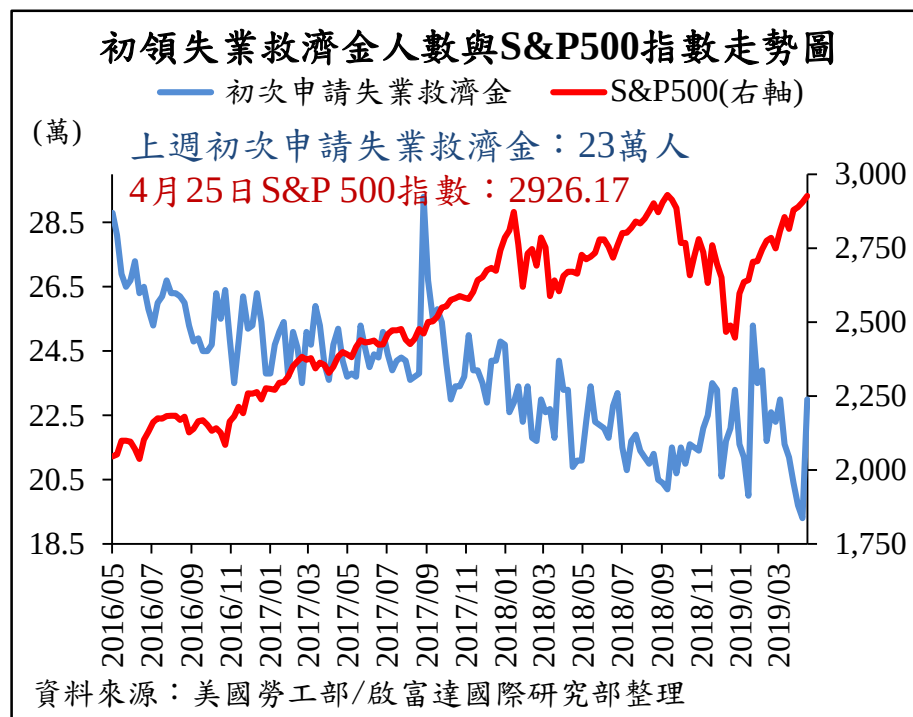
3月核心耐久財訂單月增率升至0.4%，美國製造業大致上維持成長



3月衡量企業支出動向的核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由-0.1%上升至0.4%，核心耐久財(排除運輸項目不計的非國防耐久財)為美國國內生產總值(GDP)組成項目之一，近期數據下滑幅度很小，且年增率維持正值，整體美國製造業仍然維持成長。

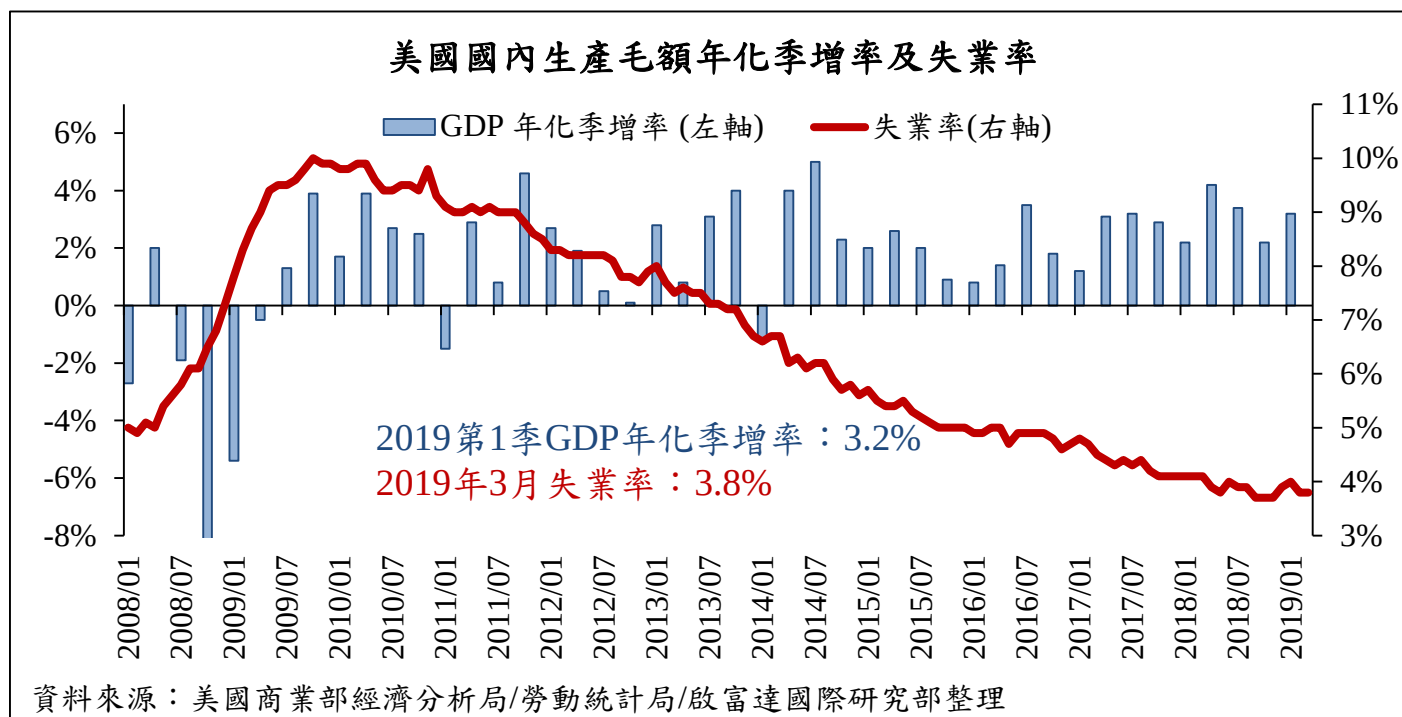
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數升至23萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部4月25日公佈上週初領失業救濟金人數，由19.3萬人上升至23.0萬人，高於市場預期，4週移動平均回升至20.6萬人。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，美國就業市場緊俏，未來需要注意薪資成長數據的變化。

美國2019年第1季GDP成長率3.2%，大幅超出預期



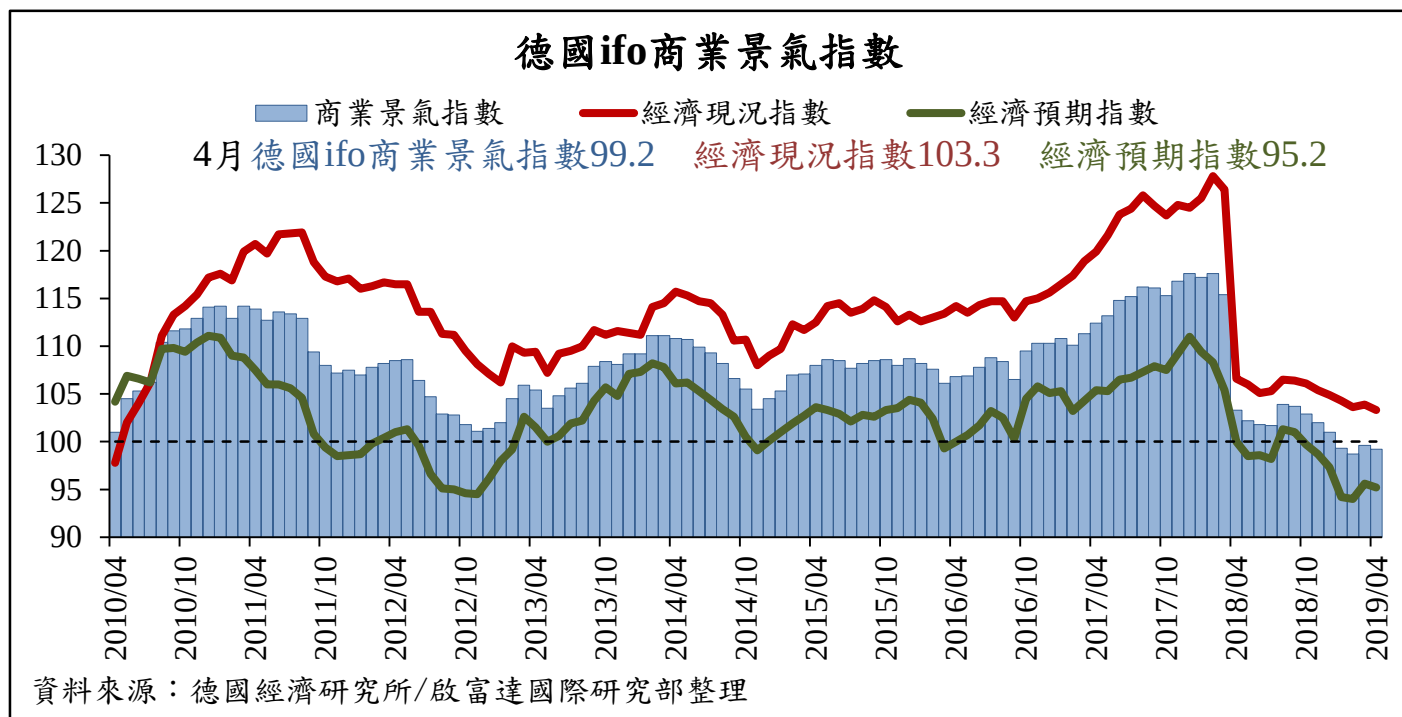
美國第1季國內生產毛額(GDP)年化季增率由2.2%上升至3.2%，大幅優於市場預期。美國觀察GDP使用將數據轉化成年增率的年化季增率(saar)。出口、庫存以及地方政府投資的增加構成美國第一季GDP成長率大幅反彈的主要提振力量。數據顯示，第一季美國出口大幅增長3.7%，州和地方政府投資增速2.4%，民間投資也有所增加。美國經濟仍顯強勁。

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
04/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	99.6	99.6	99.2



4月德國ifo商業景氣指數再度下滑，歐洲商業難逃悲觀情緒



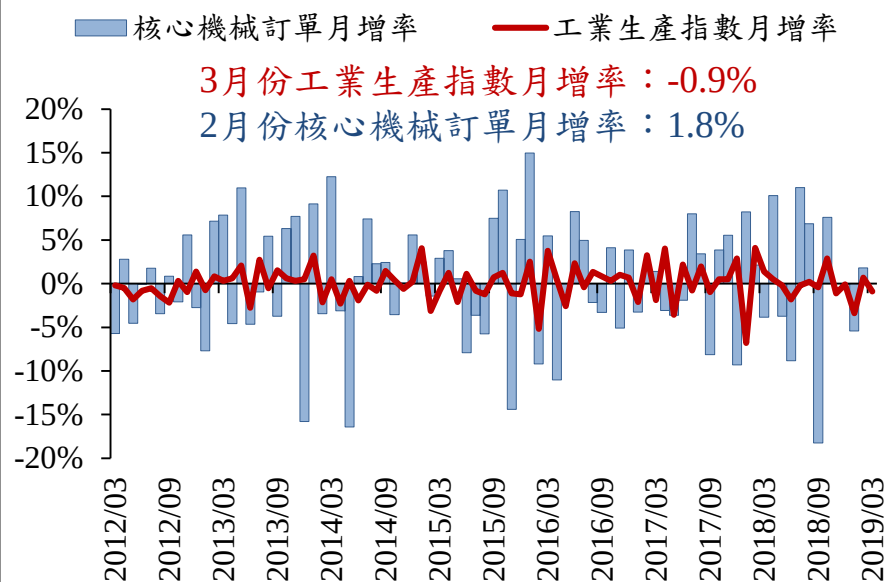
2019年4月份德國ifo商業景氣指數由99.6下降至99.2，經濟現況指數由103.9下降至103.3，經濟預期由95.6下降至95.2。自上期數據出現普遍反彈，本次數據全面下滑，顯示該地區要實現期待已久的成長反彈可能尚需時日。近期全球經濟數據普遍表現偏弱，讓歐洲對經濟前景日趨悲觀。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/26	07:50	工業生產指數月增率	0.7%	0.1%	-0.9%
04/26	07:50	零售銷售年增率	0.6%	0.8%	1.0%



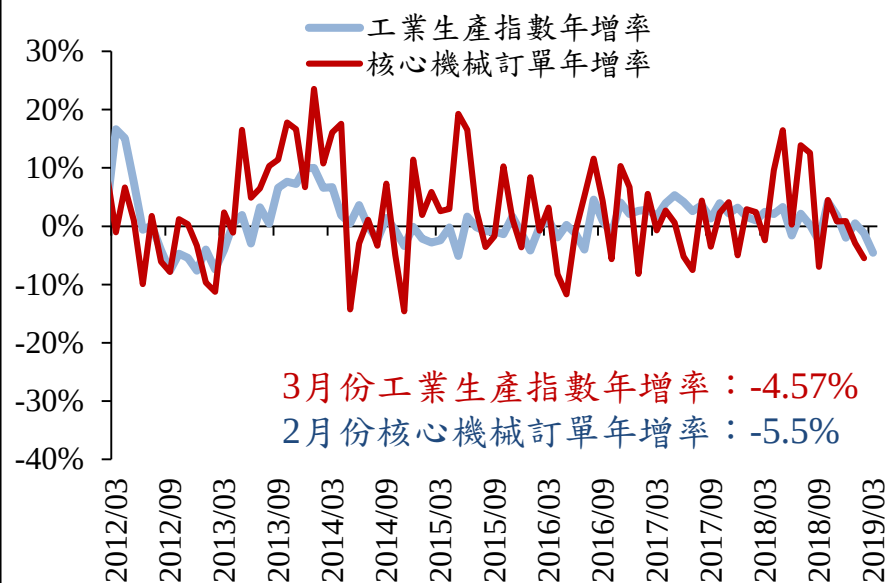
日本3月份工業生產年增、季增雙雙跌入負值

日本工業生產指數及核心機械訂單月增率走勢圖



資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

日本工業生產指數及核心機械訂單年增率走勢圖

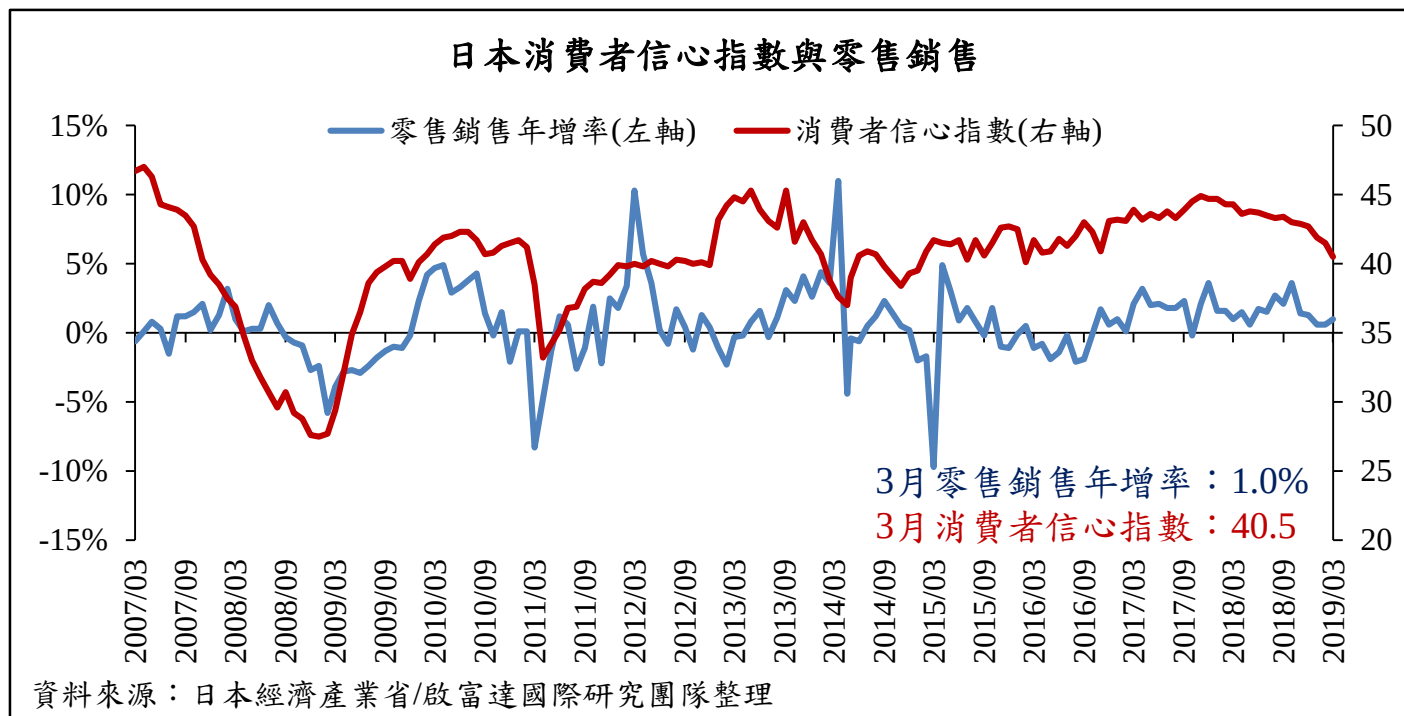


資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

3月日本工業生產指數月增率由0.7%下降至-0.9%，年增率由-1.19%下降至-4.57%。在全部15業種中、有7業種生產指數較前月呈現下滑，其中汽車工業、生產用機械工業是拖累當月工業生產指數呈現下滑的主要因素。經產省將日本工業生產評估自前一個月份的「生產呈現原地踏步」下修至「生產當前呈現疲弱」。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本3月零售銷售年增率回升至1.0%，日本零售銷售略為成長



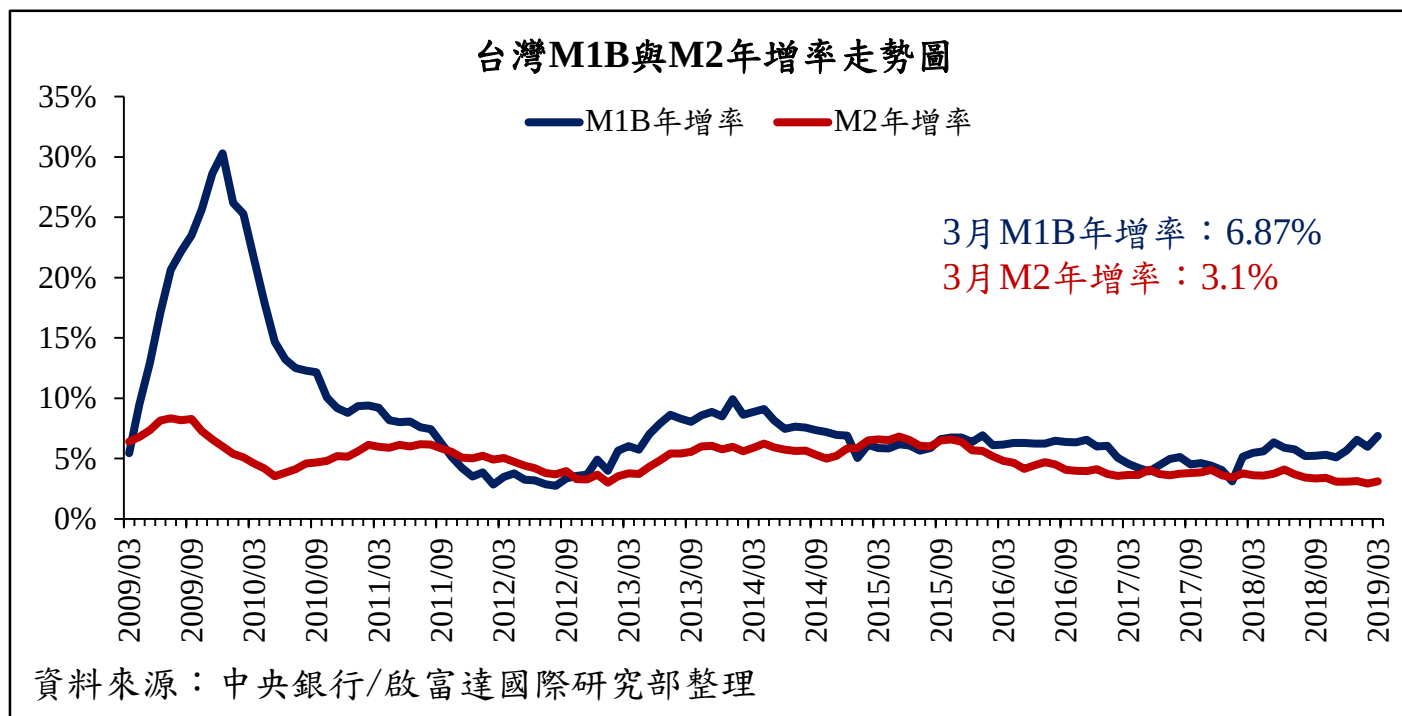
日本3月份零售銷售年增率由0.6%上升至1.0%。日本零售銷售維持正成長，但成長速度持續趨緩，不過本次略有反彈，惟消費動能緩步下滑，且消費者信心指數持續放緩，日本的民間消費挑戰日益嚴峻，日本經濟將面臨挑戰。未來若上調消費稅，則零售銷售或將再次下滑。

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
04/24	16:20	M2貨幣供給年增率	2.92%	—	3.10%
04/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	5.97%	—	6.87%



M1B、M2年增率兩者差距擴大，資金動能略微增加



3月份M1B年增率由5.97%上升至6.87%；M2年增率由2.92%上升3.10%。雖然當M1B年增率向上超越M2時，仍呈現象徵資金動能無虞的黃金交叉線型，近日兩者差距擴大，股市資金動能有增加的趨勢，且經濟數據表現持穩，股市前景較為穩定。

股市下跌避險升溫，美國10年期公債殖利率降至2.54%

美國10年公債 $\uparrow$ 2.54 04/25 $\blacktriangle$ 0.01 (+0.40%) 高:2.54 低:2.54 開:2.54

日線圖 2.54



上週美股出現下跌，避險情緒升溫，週末美國10年期公債殖利率降至2.54%。

再度跌入負值，德國10年期公債週末降至-0.02%

德國10年公債 04/26 ▼-0.01 (-100.00%) 高:-0.02 低:-0.02 開:-0.02



歐洲債市再度跌入負值，週末德國10年期公債殖利率下降至-0.02%

美元3月期LIBOR利率略升至2.5828%

美元3月期LIBOR ↑2.5828 04/26 ▲0.0004 (+0.02%) 高:2.5828 低:2.5828 開:2.5828

日線圖 2.5828



→ 美元3月期LIBOR上升至2.5828%

近期流動性大致持平，週末美元3月期LIBOR利率週末略升至2.5828%。

本週04/29 - 05/05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	04/29	20:30	核心消費者物價平減指數	1.8%	1.7%
	04/30	21:00	S&P/CS 20大城房價指數年增率	3.6%	3.7%
	04/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.7	59.1
	04/30	22:00	諮商局消費者信心指數	124.1	126.0
	05/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	55.3	55.0
	05/02	20:30	上週初領失業救濟金人數	23.0萬	22.0萬
	05/03	20:30	新增非農就業人數	19.6萬	18.1萬
	05/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.1	57.2
歐洲	04/30	17:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.1%	1.1%
	05/02	15:55	德國製造業採購經理人指數	44.5	44.5
	05/02	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.8	47.8
	05/03	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%
	05/03	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.8%	1.0%
中國	04/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.5	50.7
	05/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.8	51.0
臺灣	04/30	16:00	國內生產毛額年增率	1.78%	1.66%

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。