

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

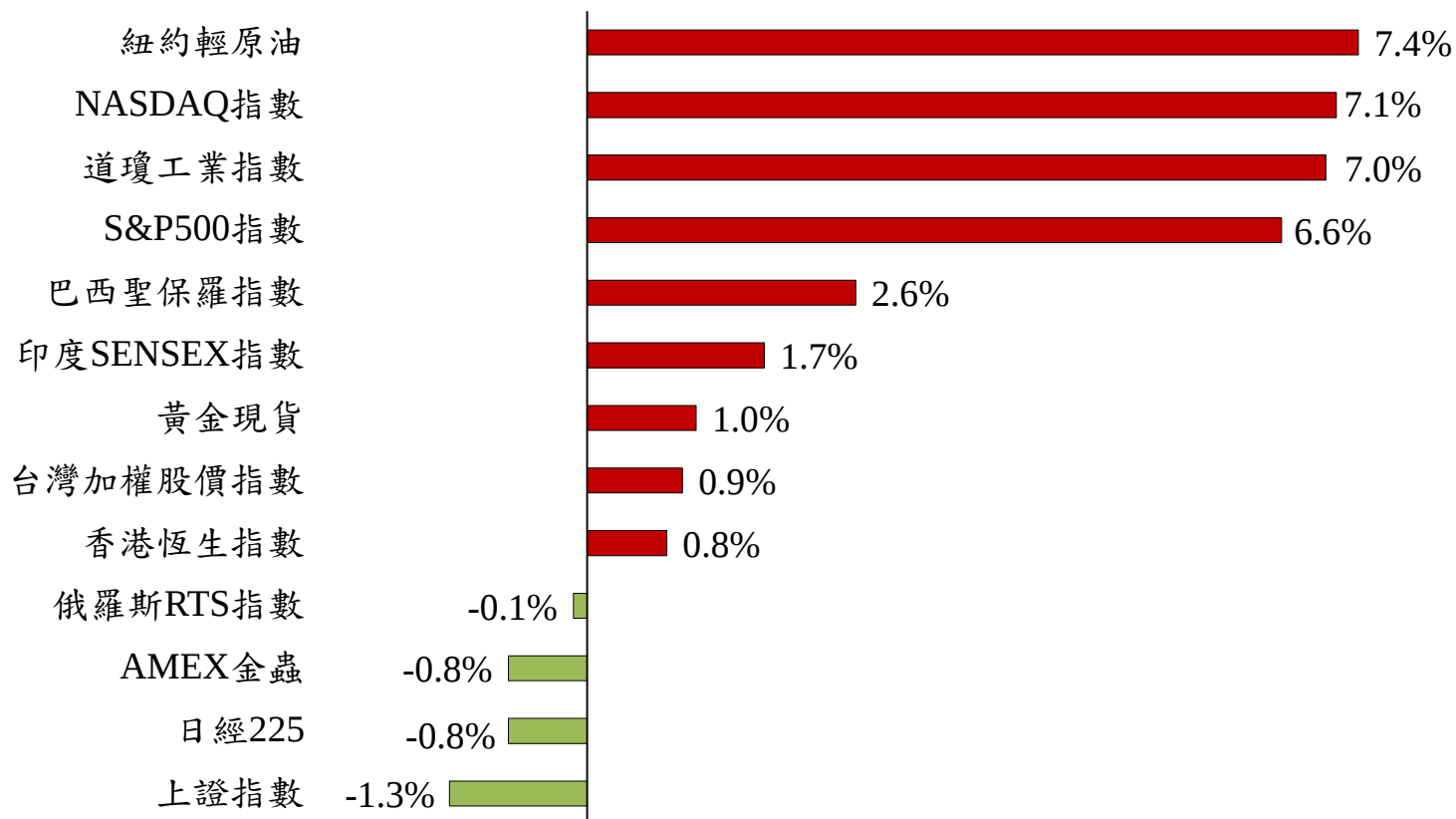
12/24 – 12/30

- 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 12/24 - 12/31



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

2019年的「新常態」：聯準會主席的存在感大大加強

擷取自華爾街見聞 2018-12-28 08:53

- 離跨進2019年只有三天的時間，但交易員們早已在為即將到來的新形勢做準備。因為從明年開始，聯準會將在每一次的FOMC會議後舉辦發佈會。這不僅意味著聯準會主席鮑威爾面對市場拷問的次數達到了8次，同時交易員們面臨的政策變化風險也會有所增加。
- NatWest Markets美洲利率策略主管John Briggs稱，將新聞發佈會擴大到聯準會四次會議之外，其中包括最新的經濟和利率預測，使得每一次會議都是「實時」的，因為所有會議都將提供傳遞信息的機會。布朗兄弟哈里曼銀行的全球貨幣策略分析師也指出，隨著聯準會每次會議結束後都召開新聞發佈會，聯準會或許能夠在2019年更好地傳達自己的信息。BMO Capital Markets策略師Jon Hill則表示，定期的發布會將逐漸增加過去非新聞發佈會期間的波動性。不過聯準會並沒有明確表示打算利用這些會議來進行利率調整，因此季度會議仍將對應金融市場的最大波動。
- 值得注意的是，今年11月14日，鮑威爾曾在達拉斯提到，明年開始聯準會將在每次議息會議後召開新聞發佈會，意味著每次會議都有可能加息：「市場必須適應。現在聯準會可能在每年8次議息會議中的任何一次加息，而不會像過去那樣，只會在召開新聞發佈會的4次會議加息。」
- 截至目前，在每年的8次聯準會FOMC會議中，過去有新聞發佈會的會議分別是3月、6月、9月、12月召開的議息會議。而聯準會自2015年12月以來的9次加息，也均發生在這4個月的會議上。最近一次加息是在12月19日，聯準會貨幣政策會後公佈，所有貨幣政策委員會FOMC投票官員一致同意加息25個基點，將聯邦基金利率目標區間上調至2.25% - 2.5%。

看衰聲中逆襲！亞馬遜稱今年聖誕假期銷量創最高紀錄

擷取自華爾街見聞 2018-12-27 05:36

- 亞馬遜稱，今年聖誕假期的全球商品銷量創造了史上同期最高紀錄。這意味著，四季度亞馬遜的真實業績有望一掃可能遜於華爾街預期的頹勢。
- 美東時間12月26日週三，亞馬遜公佈，這個聖誕假期購物季，亞馬遜全球客戶下單購買商品件數超過史上同期，全球上千萬消費者開始試用Prime的免費或付費會員服務，僅美國就有超過10億件商品通過Prime免費配送。亞馬遜平台的中小企業售出商品增速超過零售業務，50%以上的亞馬遜假期出售商品都來自中小企業。
- 靚麗的購物季表現意味著，此前亞馬遜低於華爾街預期的四季度業績指引可能成功逆襲，實際業績有望令華爾街大跌眼鏡，優於市場預期。
- 今年10月25日亞馬遜公佈三季度財報後，股價盤後一度跌超9%。華爾街見聞文章當時指出，三季度亞馬遜的盈利均高於市場預期，但當季營業收入遜於市場預期，更重要的是，在包括一年內最重要假日購物季在內的第四季度，亞馬遜給出的收入和盈利指引也不及市場預期。
- 亞馬遜三季度財報公佈後，評論稱，繼三季度之後，亞馬遜四季度的業績指引又一次低於市場預期，投資者對亞馬遜達到「盈利巔峰」的擔憂加劇，擔心其增長達到飽和點。
- CNBC報導指出，亞馬遜至今還未公佈購物季的營業收入，投資者可能必須等到亞馬遜公佈四季度財報才能瞭解假期銷售對亞馬遜當季業績的影響。

加拿大最大銀行：油價跌跌不休，但你看到的只是熊市「序曲」

擷取自華爾街見聞 2018-12-26 19:51

- 油價自十月以來跌跌不休，雖然偶有反彈，但基本處在下行通道中。從十月高位以來，原油價格的跌幅接近40%。
- 加拿大皇家銀行全球商品策略負責人Helima Croft表示，油價的持續下跌顯示，市場非常擔心經濟衰退將在2019年發生。市場對原油的恐慌在於，人們不知道明年原油的需求將來自於哪裡。換句話來說，市場對經濟增長疲軟以及原油需求下滑的擔憂，把原油推向了熊市的深淵。雖然現在還未有明顯跡象表明經濟衰退迫在眉睫，但是有越來越多的市場人士開始對此感到擔憂。
- 日本瑞穗金融集團的首席原油分析師Paul Sankey近期也發表了類似的觀點。他認為，原油疲軟是因為多項原油需求的指標亮起了紅燈。如果原油需求的底部不見了，原油供應減少將無濟於事。
- 另外，全球GDP下調持續發生，經濟衰退的風險在上升，近期股市萎靡體現了這點。市場的避險情緒推升美元。這些因素都引起了市場對原油需求的擔憂，油價因此更低。
- 此前OPEC已經下調明年的原油需求增長預測至每日130萬桶，但在一些機構看來，這樣的預測仍然較為樂觀。比如，摩根大通預計明年原油需求增長將僅為每日110萬桶，並且全球原油需求疲軟可能將持續到2020年。現在油價下跌或許只是大熊市的開頭。

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
12/24	聖誕節多國股市休市多日
12/26	日本央行公布貨幣政策會議紀要

本週金融市場重要議題

日期	項目
12/31	元旦前夕及元旦，多國股市休市1、2日
01/01	中國減稅落實日
01/02	日本股市休市
01/04	鮑威爾、柏南克及葉倫受美國經濟學會訪問
01/04	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/05	聯準會費城行長哈克發表談話

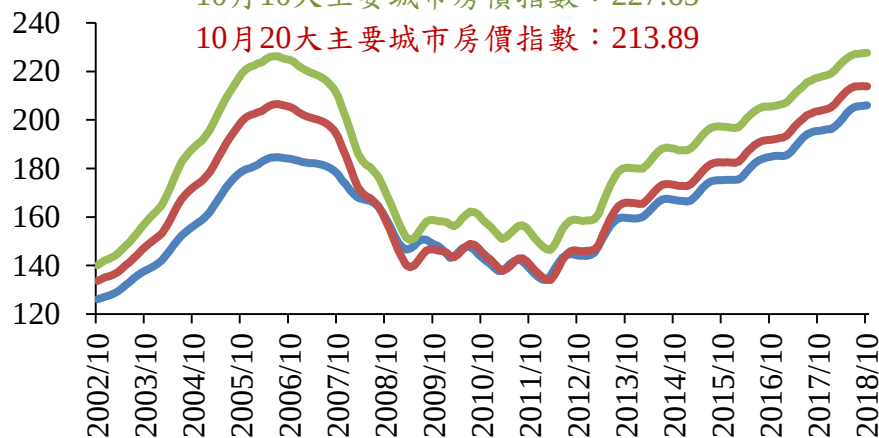
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/19	23:00	成屋銷售	522萬	520萬	532萬
12/26	22:00	S&P/CS 美國20城房價年增率	5.22%	4.9%	5.03%
12/27	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.7萬	21.9萬	21.6萬
12/27	23:00	新屋銷售	59.7萬	58.3萬	54.4萬
12/27	23:00	諮商局消費者信心指數	136.4	133.7	128.1
12/28	22:45	芝加哥製造業採購經理人指數	66.4	62.5	65.4

10月S&P / Case-Shiller全美房價成長率下降趨勢明顯

S&P/Case-Shiller房屋價格指數走勢圖

— 全美房價指數 — 10大主要城市 — 20大主要城市

10月全美房價指數：206.03
10月10大主要城市房價指數：227.65
10月20大主要城市房價指數：213.89

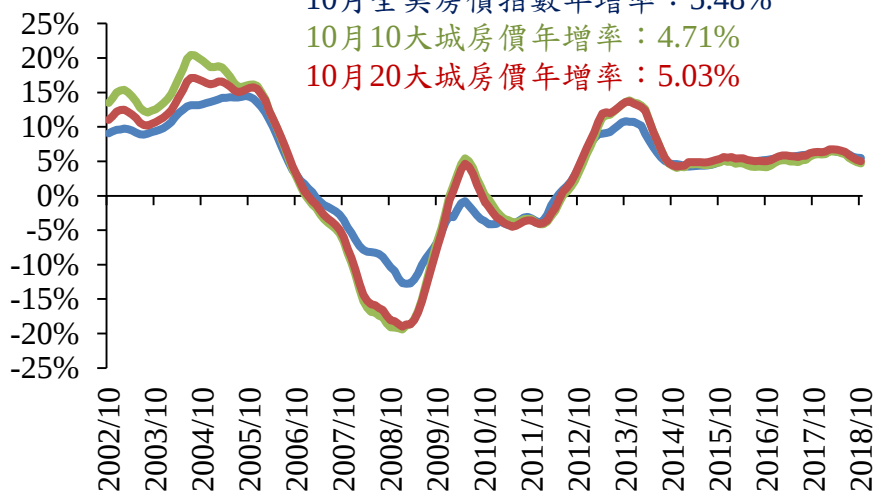


資料來源：S&P/Case-Shiller/啟富達國際研究部整理

S&P/Case-Shiller房價指數年增率走勢圖

— 全美房價指數年增率 — 10大主要城市年增率
— 20大主要城市年增率

10月全美房價指數年增率：5.48%
10月10大城房價年增率：4.71%
10月20大城房價年增率：5.03%

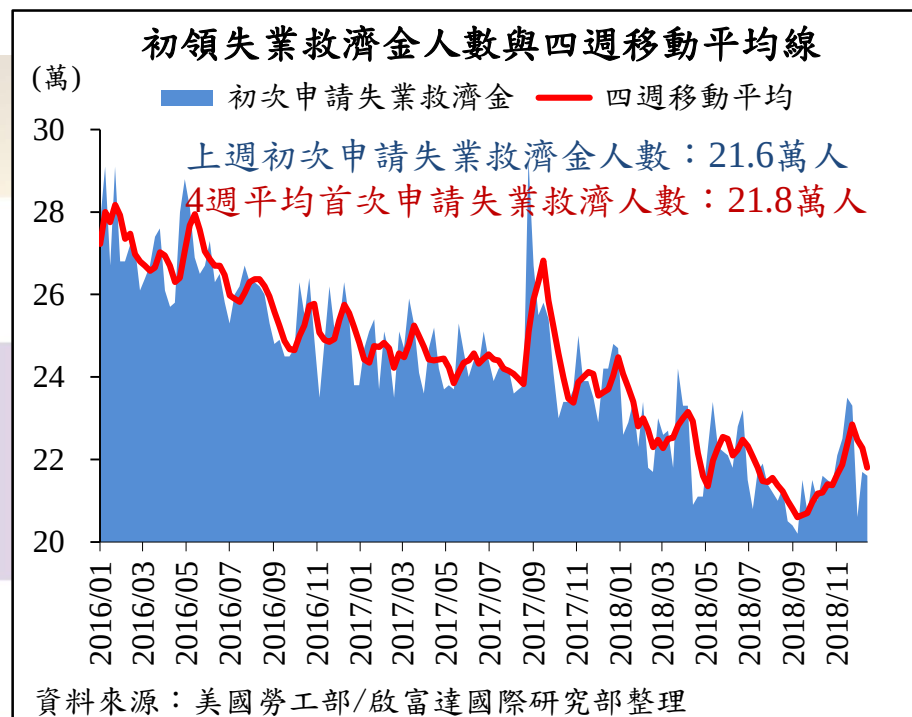
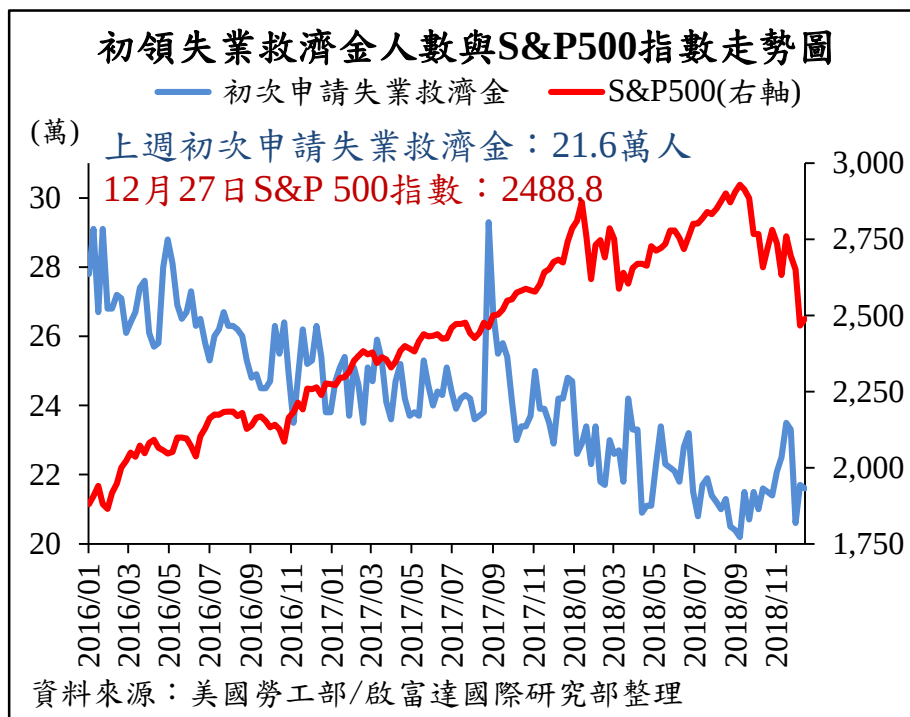


資料來源：S&P/Case-Shiller/啟富達國際研究部整理

由S&P編制的Case-Shiller房價指數，10月份數據全美地區年增率由5.53%下降至5.48%，連續8個月下滑，降至22個月低點；20城房價由5.22%下跌至5.03%。標準普爾指數委員會主席稱，較高的抵押貸款利率和較高的房價上漲速度(高過工資成長速度)意味著購屋人數的減少，銷售在2017年11月達到頂峰，並從那時起逐漸下降。目前美國房市正在逐漸冷卻。

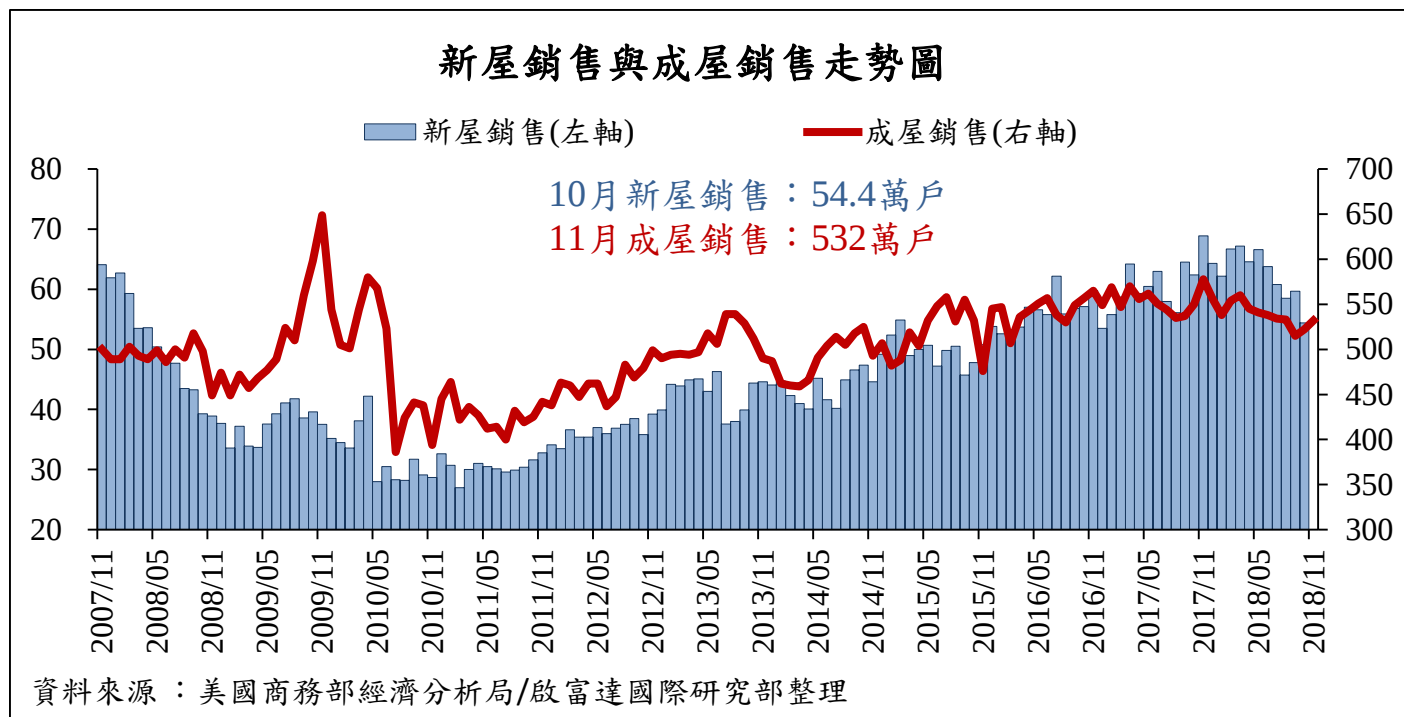
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數下降至21.6萬人，美國就業市場保持穩健



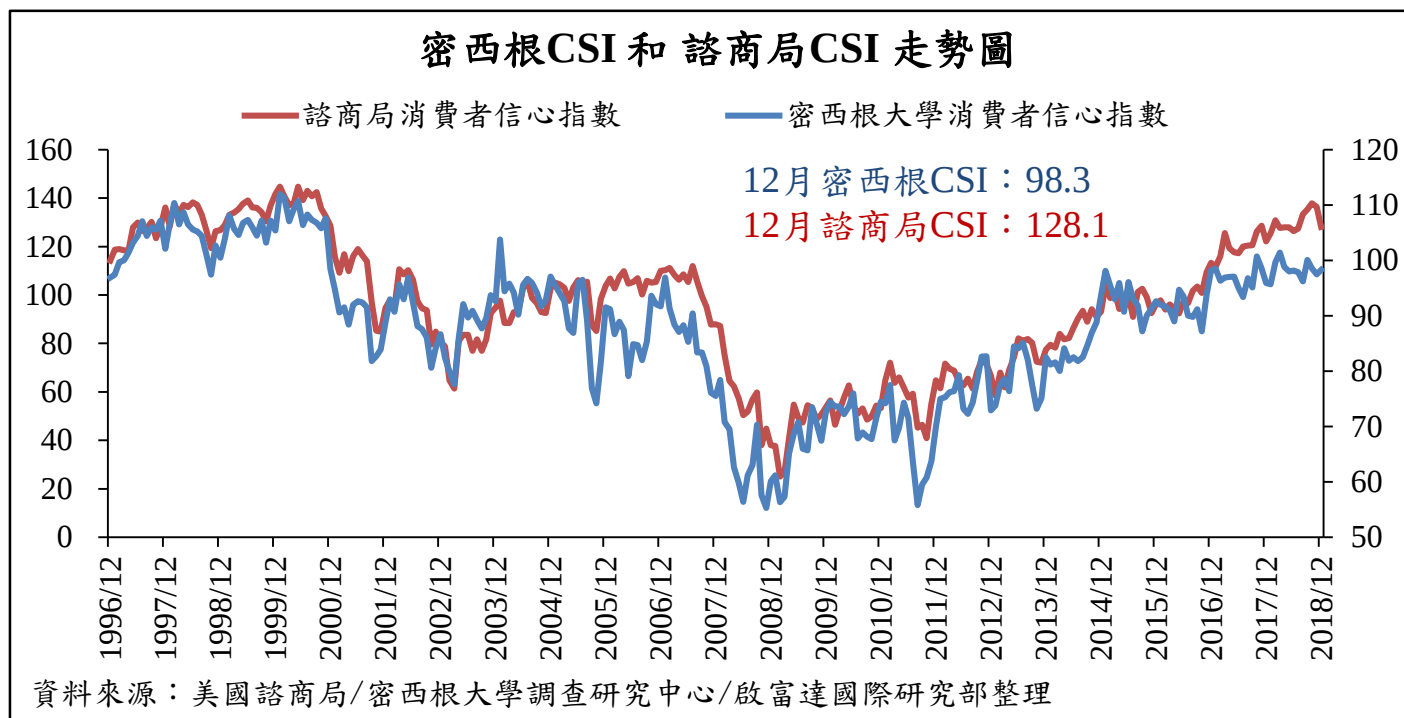
美國勞工部12月26日公佈初領失業救濟金人數，由21.7萬人下降至21.6萬人，低於市場預期，4週移動平均下降至21.8萬人。上週數據略為下降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

10月份新屋銷售再度下滑，成屋銷售持穩，住宅銷售市場緩慢萎縮中



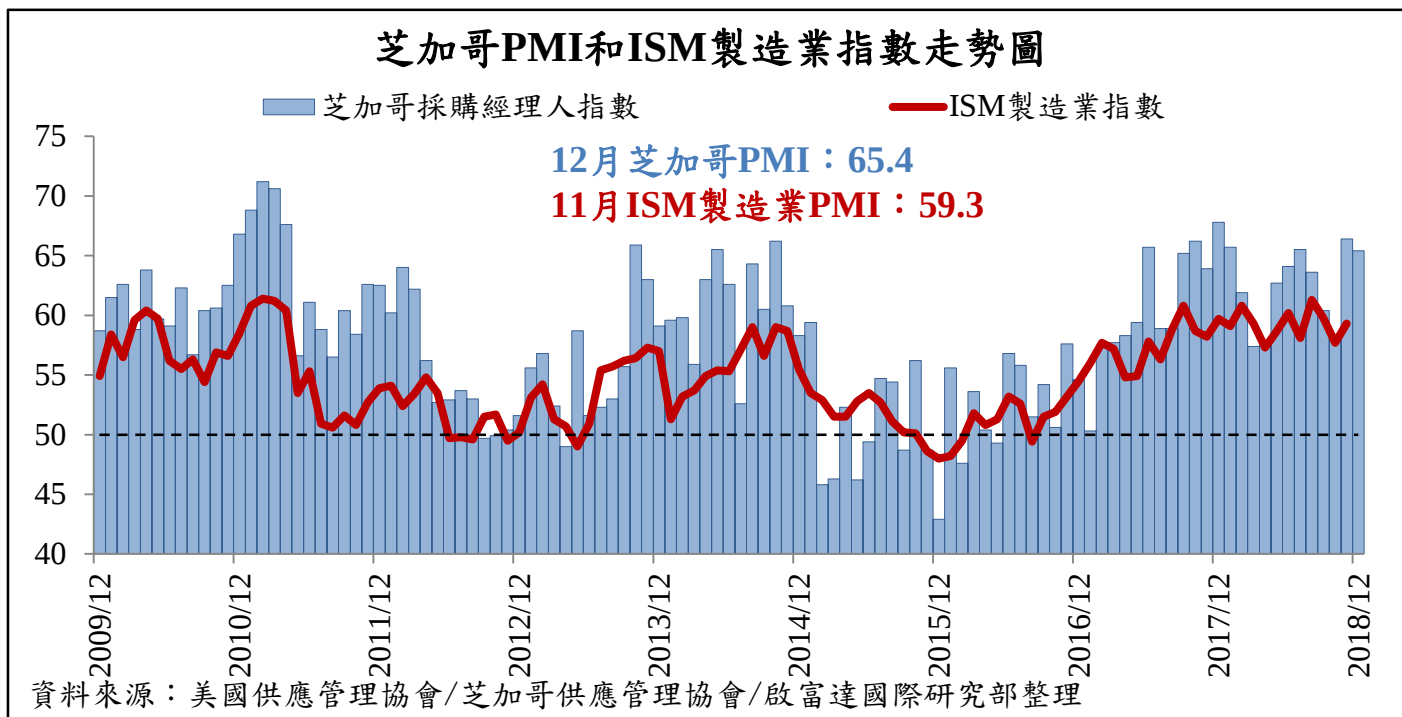
美國10月新屋銷售由59.7萬戶下降至54.4萬戶；成屋銷售由522萬戶上升至532萬戶。成屋銷售再次上升，但是新屋銷售數據仍創2011年以來最大跌幅。分地區來看，10月全美所有地區的新屋銷售都出現下降，其中中西部新屋銷售下滑最劇烈。NAHB主席Randy Noel表示，「由於對利率和房價上漲的擔憂，客戶對新屋的需求出現了停滯。」

諮商局消費者信心指數連續下滑，不安情緒蔓延



12月份密西根大學消費者信心指數(CSI)由97.5上升至98.3，諮商局消費者信心指數由136.4下降至128.1，低於市場預期。美國消費者信心指數連續第2個月下降，並創夏季以來低點，顯示美國在經過九年半之久的經濟擴張後，已開始讓人擔憂，且此一擔憂已由華爾街蔓延到整體社會。華爾街對美國經濟感到緊張，也壓低了美國人的信心。

12月份芝加哥製造業PMI略為下滑，仍處高位



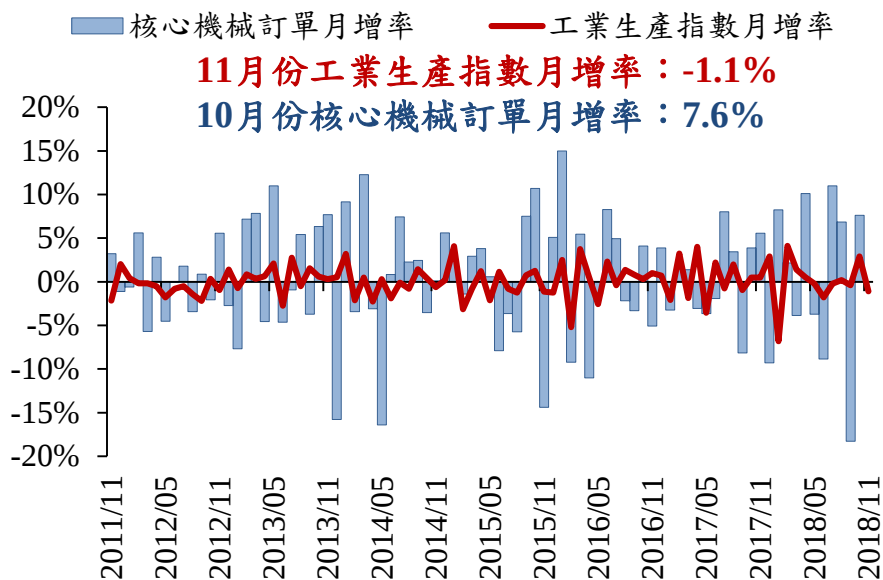
12月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由66.4下降至65.4，優於市場預期。美國2018年最後一個經濟數據以漂亮的高位畫下句點，整體而言美國2018年製造業表現良好，優於全球其他國家，跟據報告說法，美國通膨正在逐漸消退，勢必將減輕廠商生產壓力，不過受訪者仍然擔憂關稅的影響。12月美國製造業仍屬強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/28	07:50	工業生產指數月增率	2.9%	-1.9%	-1.1%



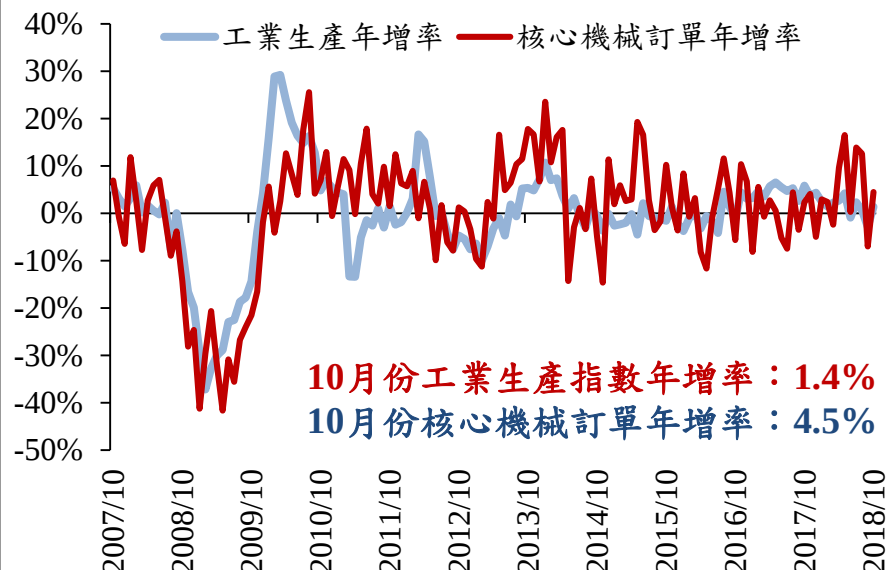
日本11月份工業生產月增率再度走低

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

10月日本核心機械訂單月增率由-18.3%上升至7.6%。11月工業生產指數月增率由2.9%下降至-1.1%，數值再度陷入萎縮。在全部15業種中、有8業種生產指數較前月呈現下滑，其中泛用/商用機械工業、電氣/情報通訊機械工業和電子零件/元件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維持於前一個月份的「呈現緩和好轉」不變。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美股崩跌，避險情緒湧入債券市場，週末美國10年期公債殖利率下降至2.69%

美國10年公債 2.69 12/31 ▼-0.03 (-1.10%) 高:2.69 低:2.69 開:2.69

日線圖 2.69



受到避險情緒影響，債券市場本週延續漲勢，週末美國10年期公債殖利率降至2.69%。

歐洲聖誕假期債市平穩，德國10年公債殖利率持平0.24%

德國10年公債 $\uparrow 0.24$ 12/28 $\blacktriangle 0.01 (+4.35\%)$ 高:0.24 低:0.24 開:0.24

日線圖 0.24



聖誕假期至2018年末，歐洲市場風平浪靜，2018年12月31日德國10年期公債殖利率持平0.24%

流動性問題緩解？美元3月期LIBOR利率下滑至2.797%

美元3月期LIBOR 2.797 12/28 ▼-0.006 (-0.21%) 高:2.797 低:2.797 開:2.797

日線圖 2.797

→ 美元3月期LIBOR下降至2.797%



代表著銀行間短期資金緊迫性的美元3月期LIBOR利率上週下滑，是否代表著這一輪流動性緊迫問題暫時得到緩解？週末美元3月期LIBOR利率週末降至2.797%。

本週12/31 - 01/06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	01/03	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.6萬	22.0萬
	01/03	23:00	ISM製造業採購經理人指數	59.3	57.9
	01/04	21:30	非農就業人口	15.5萬	17.7萬
歐盟	01/02	16:55	德國製造業採購經理人指數	51.5	51.5
	01/02	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	51.4	51.4
	01/04	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.9%	1.8%
中國	01/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.2	50.3

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。