

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

02/18 - 02/24

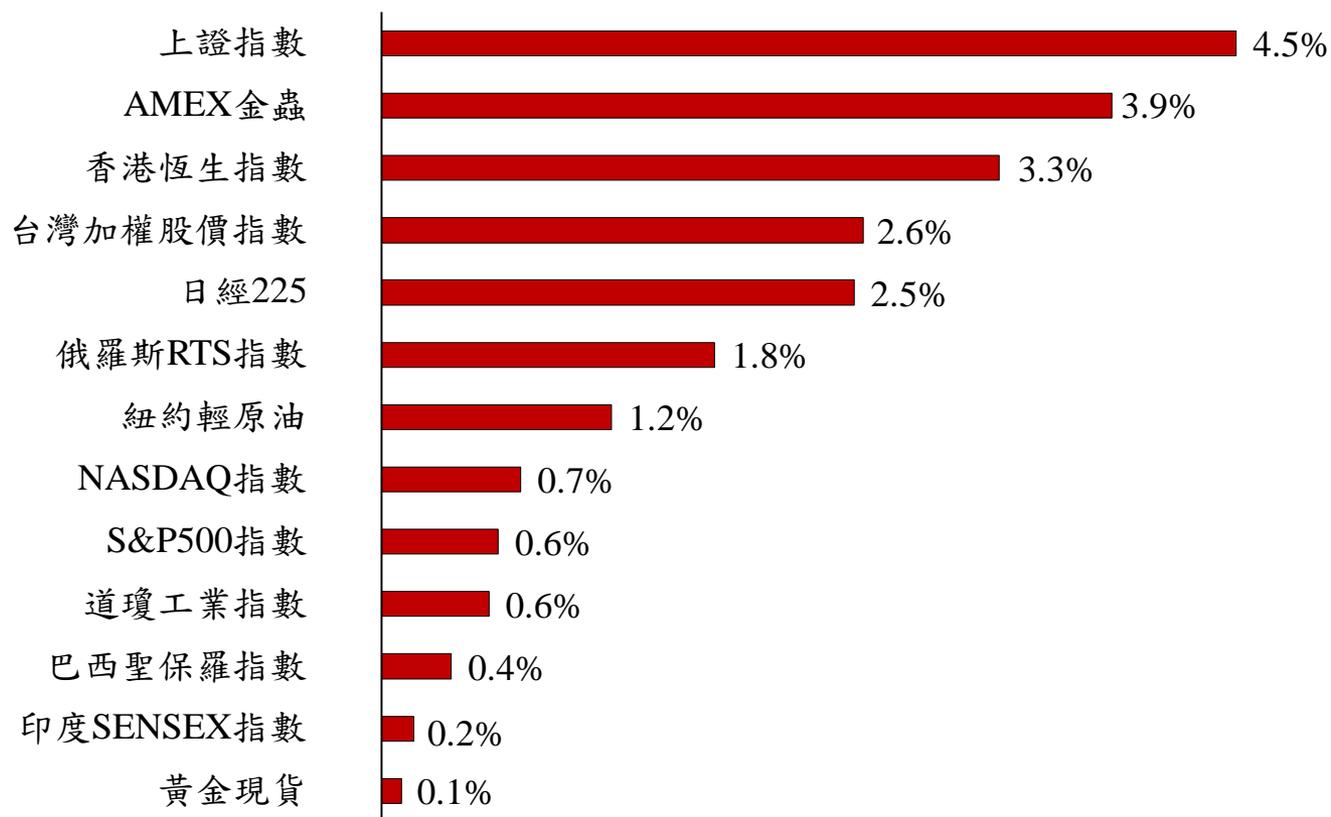
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 02/18 - 02/25



資料來源：StockQ/啟富達國際研究部整理

## 聯準會理事：下行風險顯著提升 縮表應在今年底前結束

擷取自華爾街見聞 作者：葉楨 2019-02-21 08:49

- 美聯儲1月會議紀要公佈後，高盛預計，美聯儲將在3月份的會議上宣佈，在三季度末時停止縮表。
- 但高盛對美聯儲加息的預期保持不變，仍預計2019年加息一次。並且在這一次的基礎上，還存在淨加息“0.6次”的可能性。
- 美聯儲於美東時間週三公佈的今年1月貨幣政策會議紀要顯示，與會聯儲官員認為，基於美國通脹、貿易磋商、中歐經濟等考量，加息應有耐心。聯儲工作人員展示了下半年終止縮表的選項，官員們認為縮表靈活性很重要，不確定今年是否可能加息。有些人認為，若經濟符合預期，還適合加。
- 紀要的大部分內容符合預期，但讓市場頗感意外的是，幾乎所有官員希望今年宣佈停止縮表計畫。
- 在評論美聯儲有關資產負債表的言論時，高盛首席經濟學家Jan Hatzius指出：
- 幾乎所有參與者都認為，最好是在今年晚些時候盡快宣佈一項停止削減美聯儲資產持有量的計畫。參會官員還提出了通過增加非準備金負債來減緩銀行準備金收縮速度的方案，同時保持資產負債表的總規模不變。
- 在通脹方面，美聯儲的看法也更偏鴿派。參會聯儲官員指出，核心通脹率和總體通脹率都“保持在接近2%的水平”，但他們討論了近期通脹的“疲軟”是否會持續，因為上行通脹壓力似乎“更為溫和”。

## 德國大眾警告：美國汽車關稅可能造成數十億歐元損失

擷取自華爾街見聞 作者：方凌 2019-02-21 21:57

- 如果美國真的對歐洲汽車徵收25%的關稅，那麼歐洲汽車巨頭大眾可能因此遭受巨額損失。
- 大眾汽車CEO Herbert Diess接受英國《金融時報》採訪時表示，汽車關稅是大眾今年最為擔心的事情，但這並非單獨的問題：“很遺憾，我們不能單獨從汽車行業來解決這個問題，這更多的是歐洲和美國之間的關稅談判。”
- 投行Evercore ISI曾預計，汽車關稅將讓大眾汽車每年損失25億歐元，相當於其預期盈利的13%。上述媒體援引Diess稱，最壞的情形將十分接近這一預估。
- 華爾街見聞會員文章《對汽車關稅已“麻木” 市場緣何認定其根本只是籌碼？》指出，如果說鋼鋁等關稅是常規武器，那麼汽車關稅就是核彈級的。
- 雖然單從數字上來說，日德彷彿都“不怕”美國的汽車關稅，但汽車關稅不同與鋼鋁——汽車的產業鏈非常長且涵蓋範圍廣，裡面蘊含了眾多中小企業供應商和大量就業人員。
- 去年起，特朗普一直威脅要對進口汽車最高徵收25%的關稅。去年12月，德國大眾汽車CEO Herbert Diess、戴姆勒CEO Dieter Zetsche和寶馬汽車產品主管Oliver Zipse前往美國與特朗普見面，試圖遊說。
- 直到上週日，美國進口汽車關稅報告正式遞交特朗普。歐盟方面迅速做出反應，威脅用大豆和液化天然氣報復。特朗普則在週三放話稱，若無法與歐盟達成協議，美國將對歐洲進口汽車收取高額關稅，徵收汽車關稅一事正在政府的考慮之中。

## 調整怕什麼！逾六成股民繼續看漲，機構卻又開始謹慎了

擷取自華爾街見聞作者：劉華 2019-02-20 20:16

- 一根陽線改信仰，兩天調整也不怕。週三，A股三大指數探底回升，最終全線飄紅。這也是股市自週一暴漲之後，連續第二天迎來調整。
- 滬深兩市全天成交近5000億元，較前一日有所縮量，但較前段時間繼續表現活躍，顯示市場情緒依舊亢奮。此外，多家平台發起的網絡投票結果顯示，當前仍有逾六成股民看漲後市。且股吧情緒指數也是偏多。
- 外資繼續買買買
- 不僅僅是普通投資者情緒樂觀，在市場連續調整時，外資也依舊沒有停下“搶籌”的步伐。數據統計顯示，週三北向資金再淨流入51.79億元，這與週一A股暴漲時淨流入額相差無幾。而在週二股市冲高回落調整時，北向資金當天也是淨流入18.85億元。
- 機構轉向謹慎
- 對於股市接連出現的調整，光大保德信基金首席市場分析師常曉煒認為，調整仍未結束。常曉煒表示，在近期利好事件及增量資金的推動下，市場風險偏好有所提高，但連續大漲後，短期獲利盤和上方拋壓仍然會對市場構成壓制，建議短線冲高後可適當減倉。諾德基金經理楊霞輝稱，目前位置難言是創業板牛市起點，估計是短期反彈。資金面、政策面和基本面的趨勢會越來越清晰，行情也會越來越理性。楊霞輝解釋道，目前位置比較難於確定創業板業績見底。而且從行業層面調研來看，很多行業今年都面臨業績持續下行的壓力，創業板公司也一樣。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題

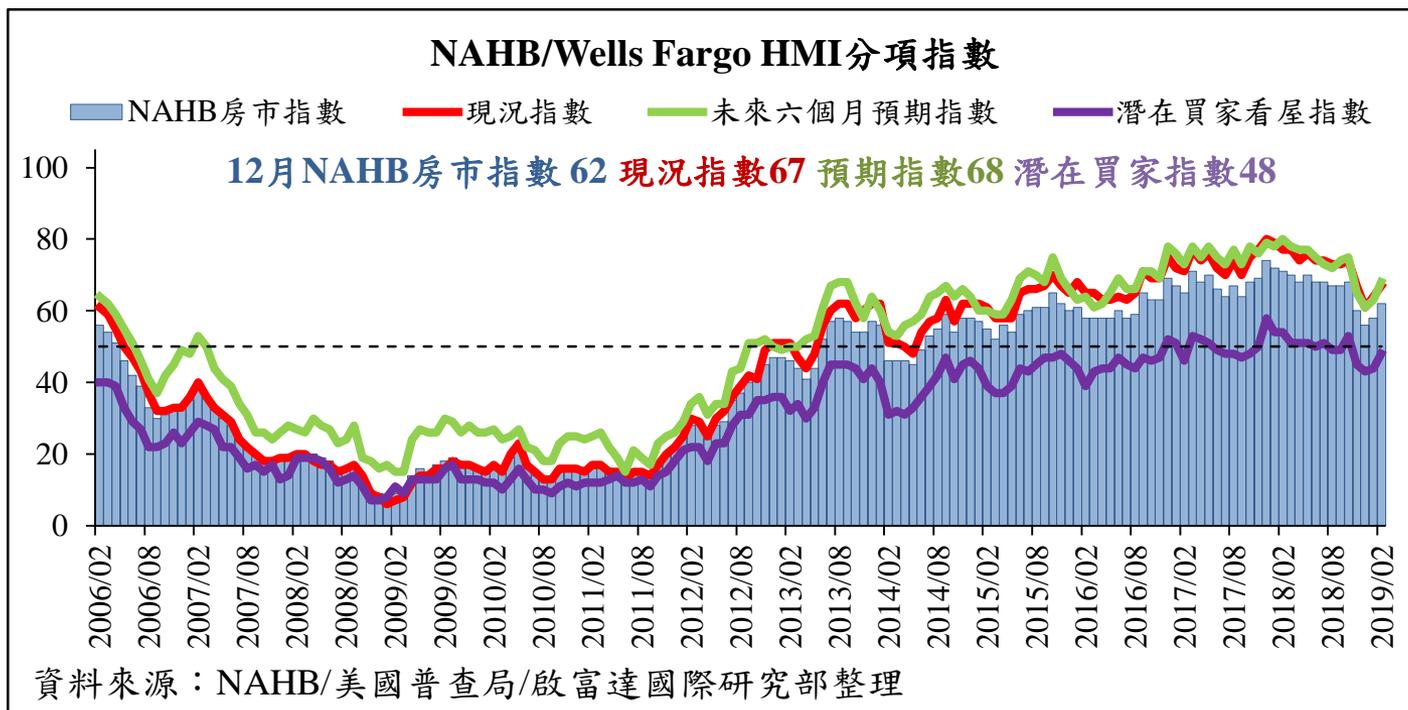
日期	項目
02/18	華盛頓總統日，股市休市
02/19	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
02/20	聯準會舊金山行長戴利發表談話
02/20	瑞典央行行長發表談話
02/21	歐洲央行公布貨幣政策會議紀要
02/21	聯準會公布貨幣政策會議紀要
02/21	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
02/22	加拿大央行行長波洛茲發表談話
02/22	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
02/22	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
02/22	瑞典央行公布貨幣政策會議紀要
02/23	聯準會副主席克拉里達發表談話
02/23	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
02/23	聯準會費城行長哈克發表談話
02/23	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
02/25	英國央行行長卡尼發表談話，25及26日
02/26	聯準會副主席克拉里達發表談話
02/26	聯準會主席鮑威爾發表談話
02/27	美國總統川普會晤朝鮮領導金正恩，至28日
02/27	聯準會主席鮑威爾發表談話
02/28	聯準會副主席克拉里達發表談話
02/28	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
02/28	韓國央行公布利率決議
03/01	美國債務上限暫停到期日
03/01	聯準會哈克、卡普蘭、梅斯特發表談話
02/28	228和平紀念日，股市休市至3月1日

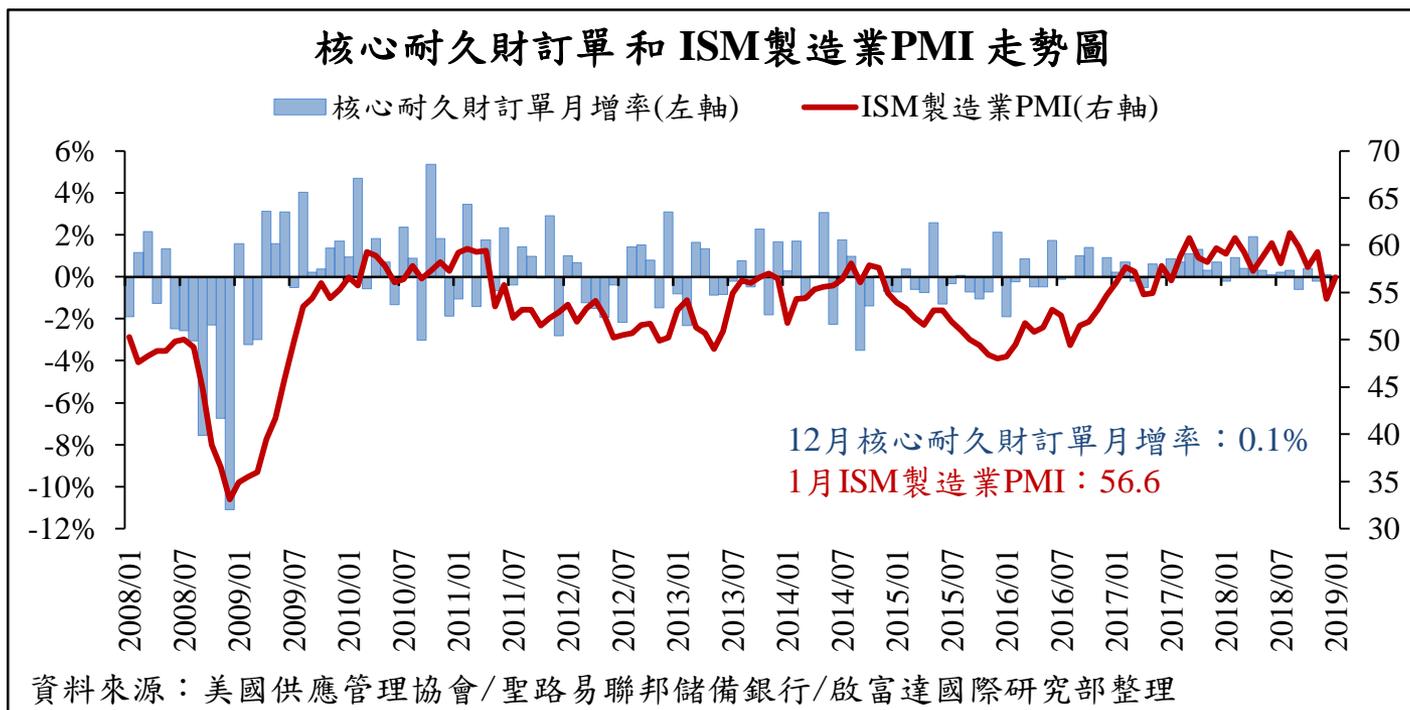
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/19	23:00	NAHB房市指數	58	59	62
02/21	21:30	核心耐久財訂單月增率	-0.2%	0.2%	0.1%
02/21	21:30	耐久財訂單月增率	1.01%	0.8%	1.18%
02/21	21:30	初領失業金人數	23.9萬	22.0萬	21.6萬
02/21	21:30	費城聯準會製造業指數	17.0	15.6	-4.1
02/21	23:00	成屋銷售	500萬	501萬	494萬

## 2月份NAHB房市綜合指數出現反彈，指數連續上升



2月份NAHB房市指數由58上升至62，分項指數表現如下：銷售現況指數升至67、未來6個月銷售預期指數上升至68、潛在買家指數升至48。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2017年12月至今，美國房市緩步下滑，自11月起，指數陡降，而今已連續2個月反彈，目前美國房市稍見反轉。

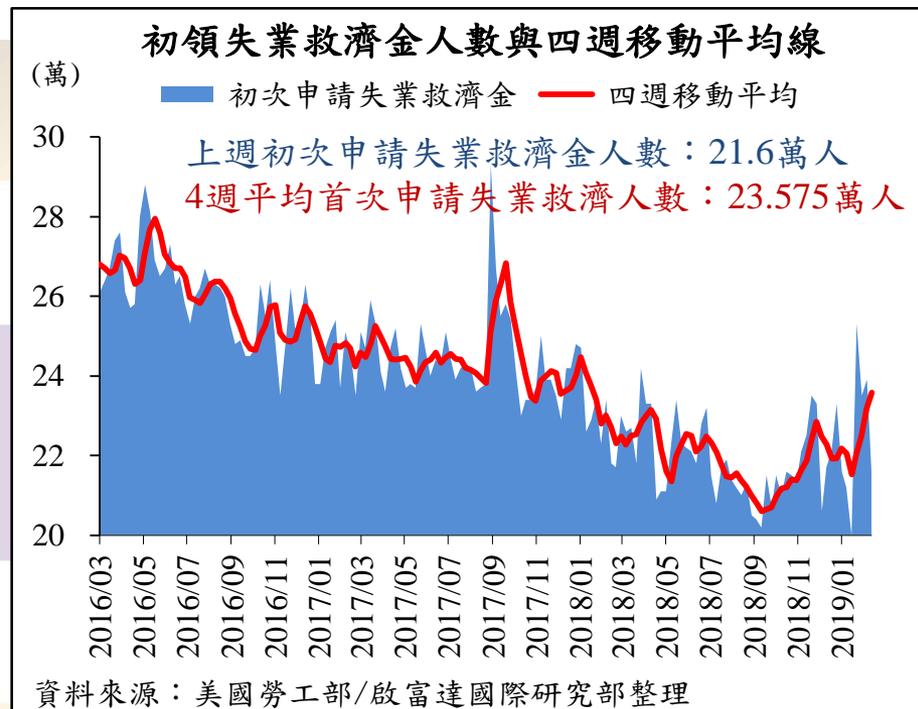
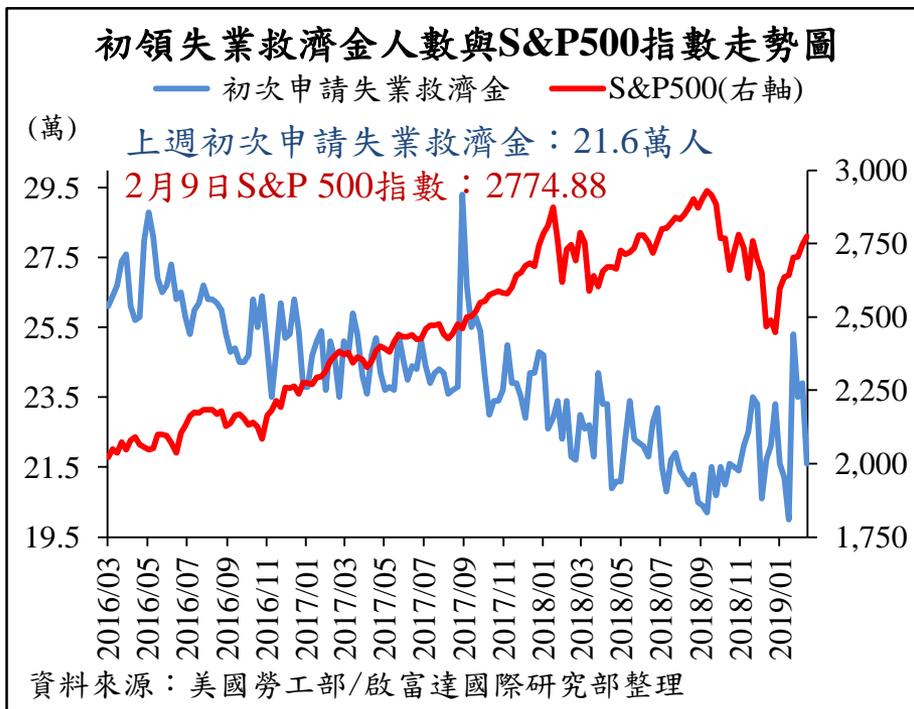
12月核心耐久財訂單月增率回升至0.1%，美國經濟動力大致持平



12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-0.2%上升至0.1%，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，近期數據成長/下滑幅度都很小，大致上可以用沒有顯著增減來形容。且12月收到的商業設備訂單出人意料減少，是五個月來的第四次下降，顯示在美中貿易戰和金融條件收緊的不確定環境下，商業設備訂單失去成長動力。

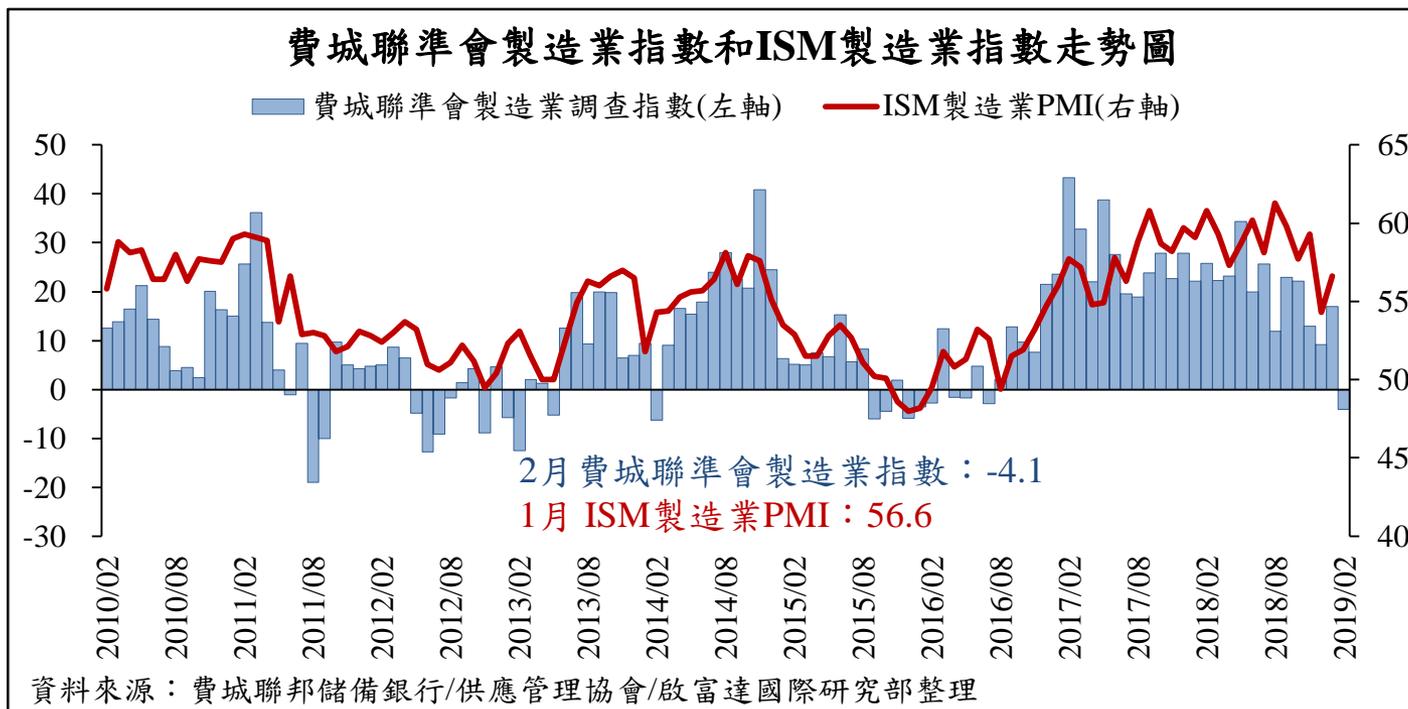
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至21.6萬人，4週移動平均持續上升中



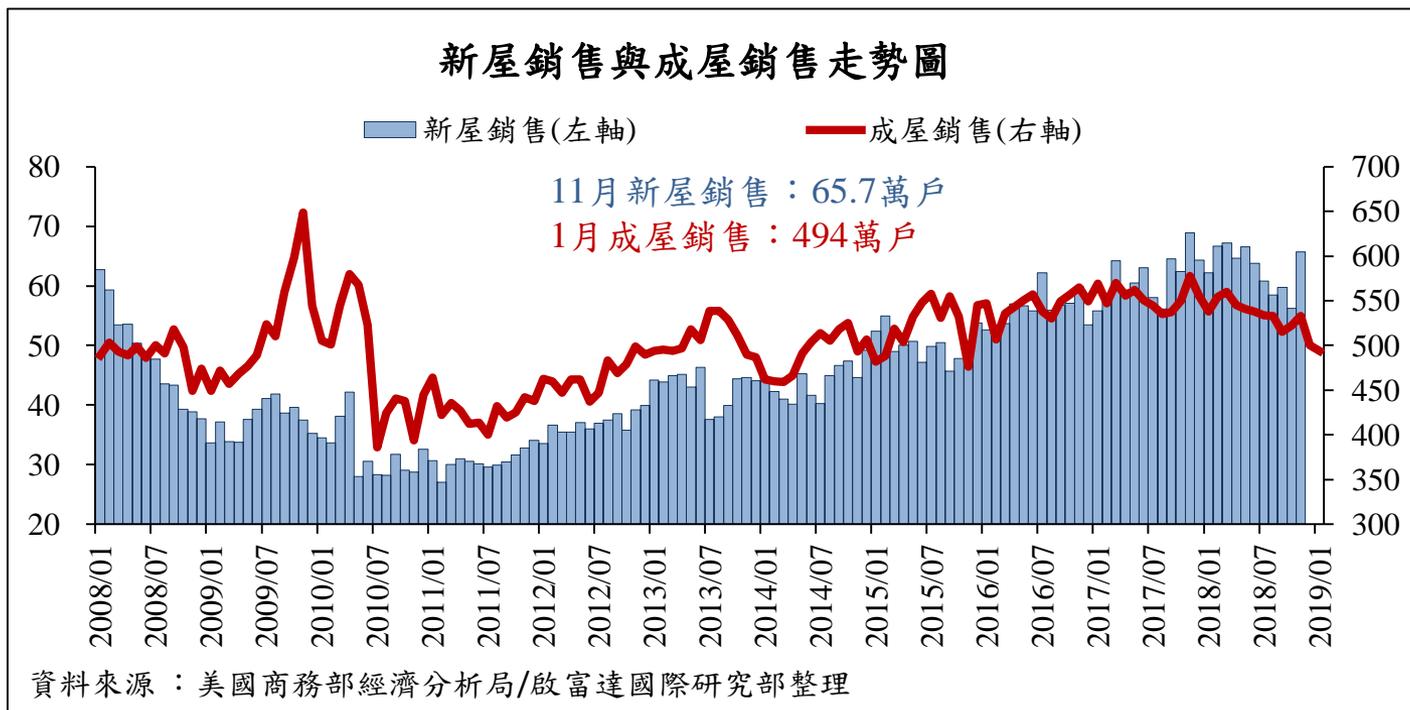
美國勞工部2月21日公佈初領失業救濟金人數，由23.9萬人下降至21.6萬人，低於市場預期，4週移動平均上升至23.575萬人。近期數據上升，首次申領失業救濟金人數雖然仍維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健，但是4週移動平均緩步上升，使得市場略顯不安。

## 費城製造業指數降至負值，美東製造業陷入衰退



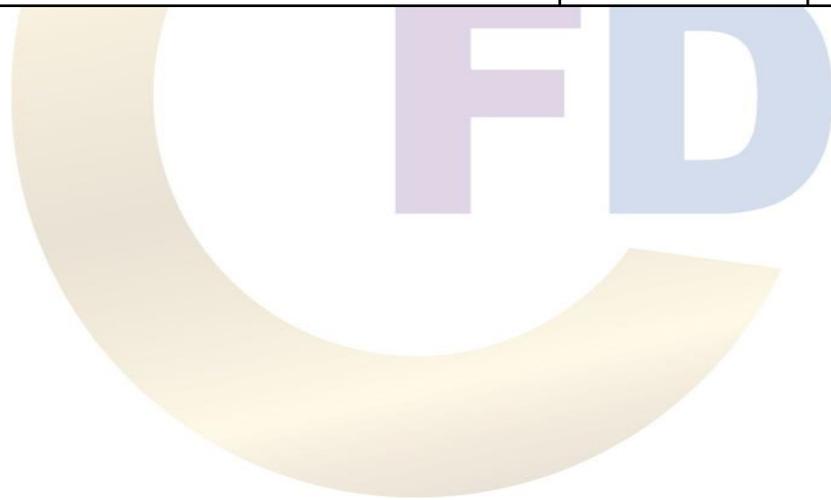
2月份費城製造業指數由17降至-4.1，低於市場預期，數據出現三年來首次負值，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。目前指數滑落負值，美東製造業陷入衰退。

## 11月份新屋銷售上升，成屋銷售略為下滑，住宅銷售市場走勢不明朗

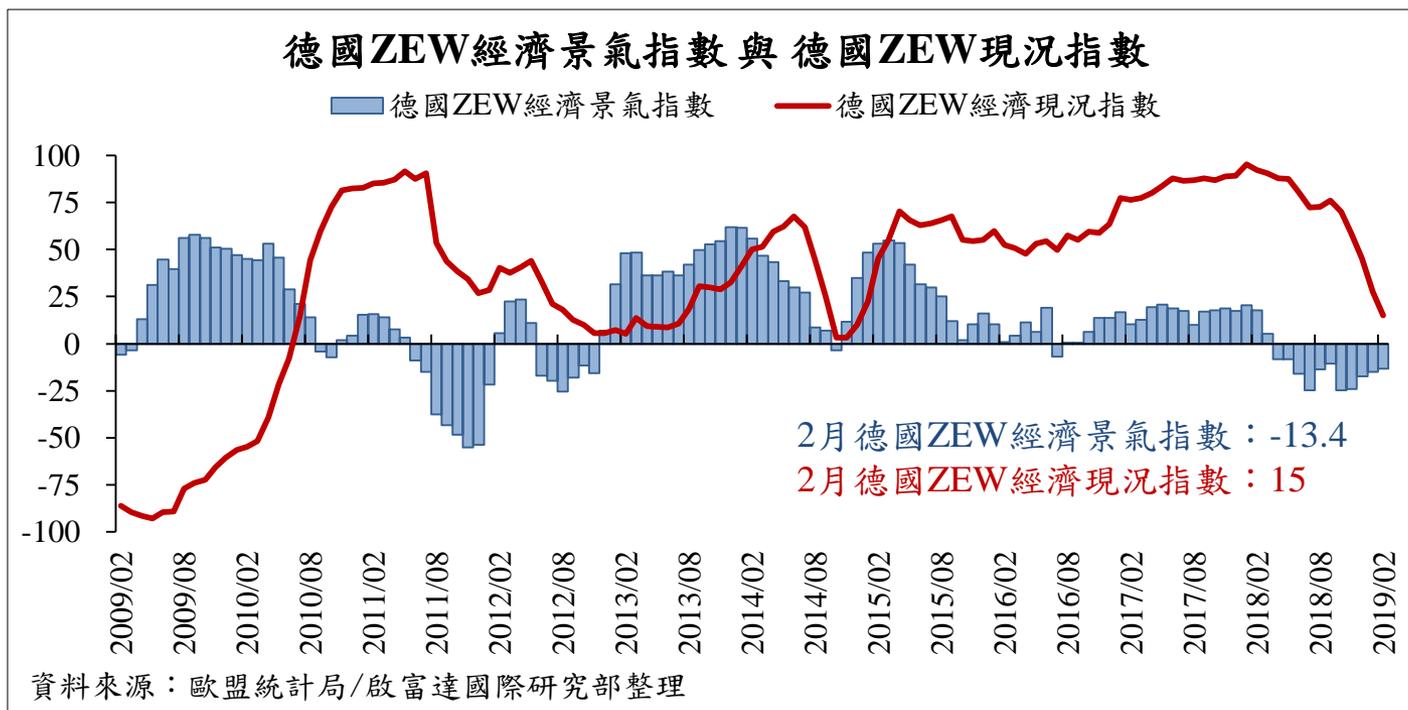


美國11月新屋銷售由56.2萬戶上升至65.7萬戶；成屋銷售由500萬戶下降至494萬戶。在經歷美國政府最長時間的關門後，住宅市場銷售數據大幅延遲公布，而最新公佈之數據顯示，去年末新屋銷售大幅回升至2018年初高位，而成屋銷售則持續緩步下滑，已是連續下滑且觸及3年低點。目前美國住宅市場前景不明朗。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/19	18:00	德國zew經濟景氣指數	-15.0	-14.1	-13.4
02/21	16:30	德國製造業採購經理人指數	49.7	50.0	47.6
02/21	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	50.5	50.3	49.2
02/22	17:00	德國ifo經濟預期指數	94.2	94.2	93.8

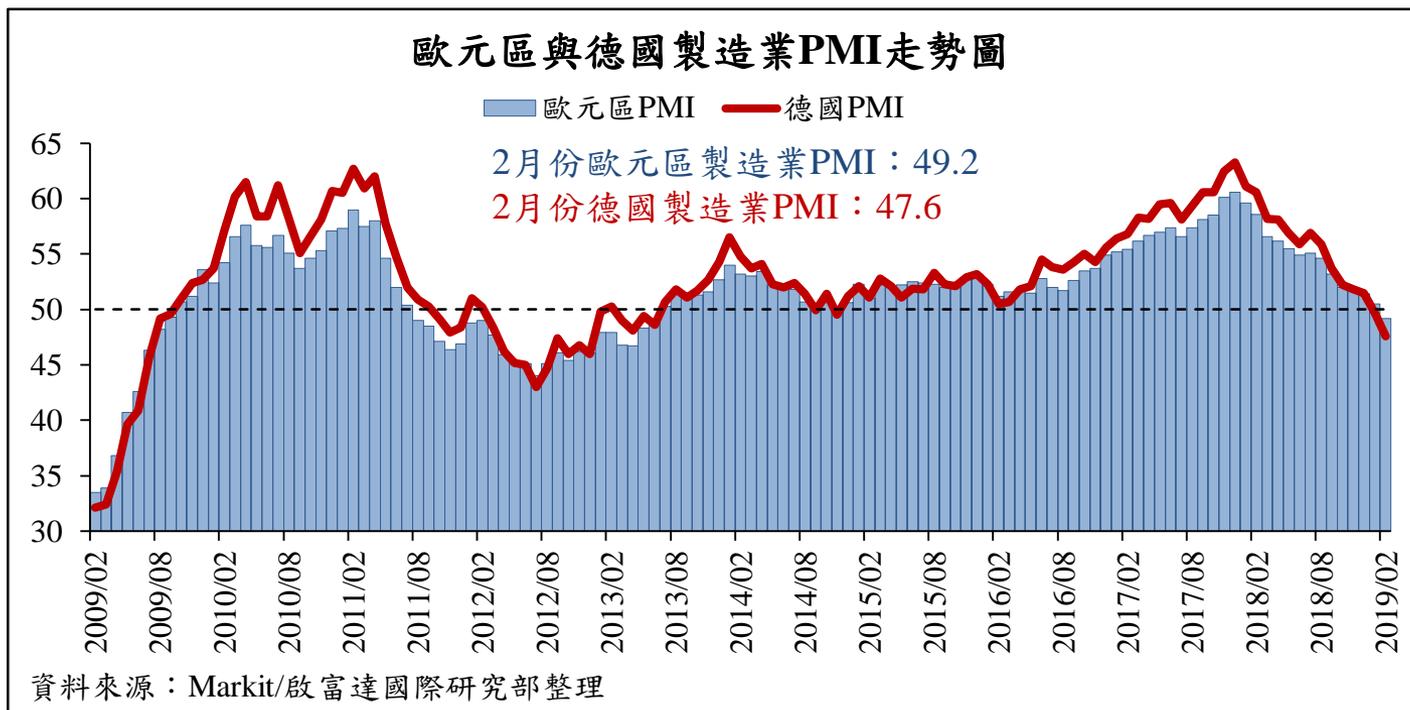


## 1月德國ZEW經濟景氣指數回升至-15.0，官方：信心指標沒有因環境而惡化



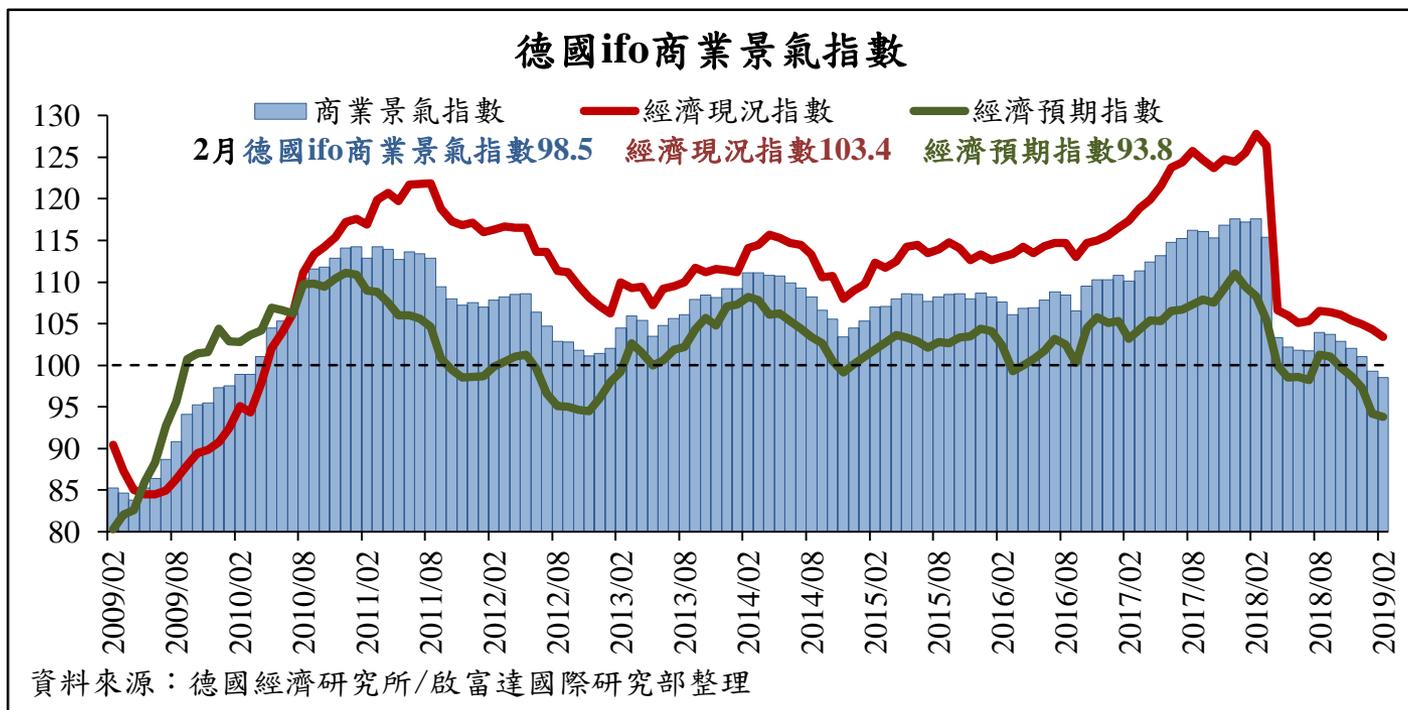
2019年2月份德國ZEW經濟景氣指數由-15.0上升至-13.4，優於預期，德國ZEW現況指數由27.6下降至15。根據官方報告，德國經濟前景的預期正在上升，但是現況指數指出，新的一年，市場認為德國經濟情況並未有顯著改善，如果按照此趨勢，則德國經濟將會在半年後進一步惡化。而貿易戰及英國脫歐仍然替經濟前景帶來不確定性。

## 2月歐元區、德國製造業PMI再度下滑，雙雙跌破榮枯線



2月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由50.5下降至49.2，跌破榮枯線、德國製造業PMI由49.7下降至47.6。自2017年12月開始兩指標持續下滑，現雙雙跌破榮枯線。官方表示：歐元區2月經濟仍接近停滯，繼續顯示經濟擴張速率仍是2014年以來最弱之一。調查數據表明，一季度GDP增長可能很難超過0.1%。歐洲經濟極為嚴峻。

德國ifo經濟預期降至93.8，連續5個月低於100榮枯線，衰退趨勢越加明朗



2月份德國ifo商業景氣指數由99.3降至98.5；經濟現況指數由104.3降至103.4；經濟預期指數由94.2降至93.8，既2018年10月份經濟預期跌破榮枯線後，本次仍無法扭轉頹勢，現況指數與預期指數皆再次下墜，可謂9年以來最差。Ifo總裁指出，綜合調查結果以及其他指標來看，德國的經濟狀況依舊疲軟。歐元區經濟龍頭的德國，衰退趨勢越加明朗。

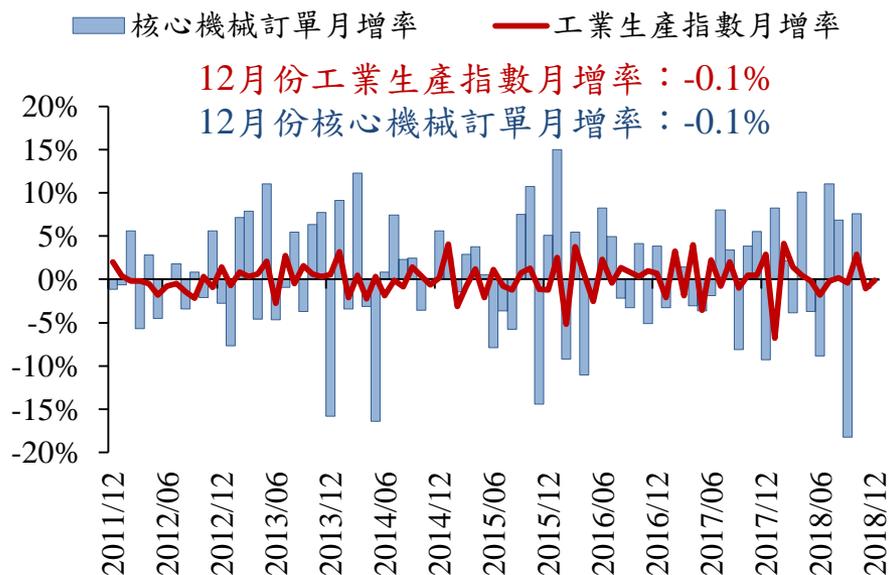
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/18	07:50	核心機械訂單年增率	0.8%	4.8%	0.9%
02/20	07:50	貿易餘額	-570億	-1.011兆	-1.415兆
02/22	07:30	消費者物價指數年增率	0.3%	0.2%	0.2%
02/22	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%	0.8%



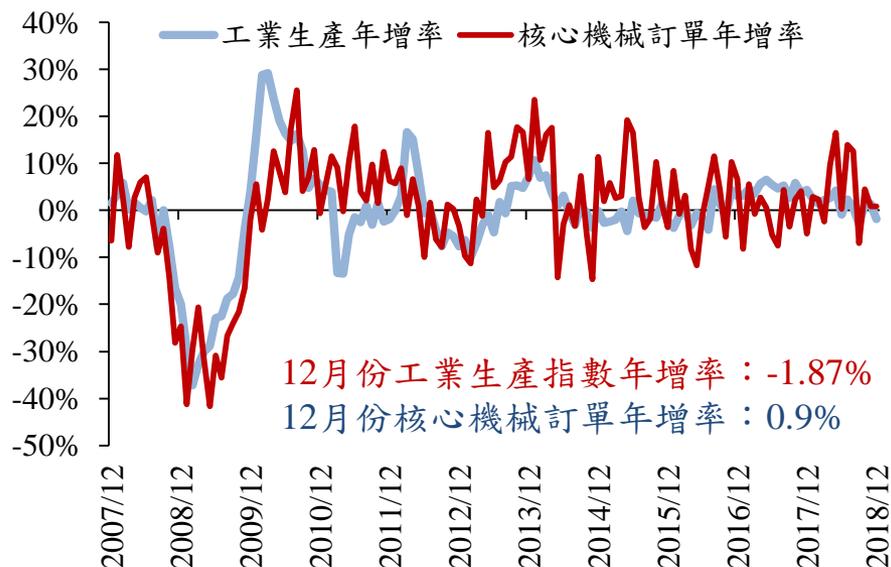
## 日本12月份核心機械訂單持續下滑

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

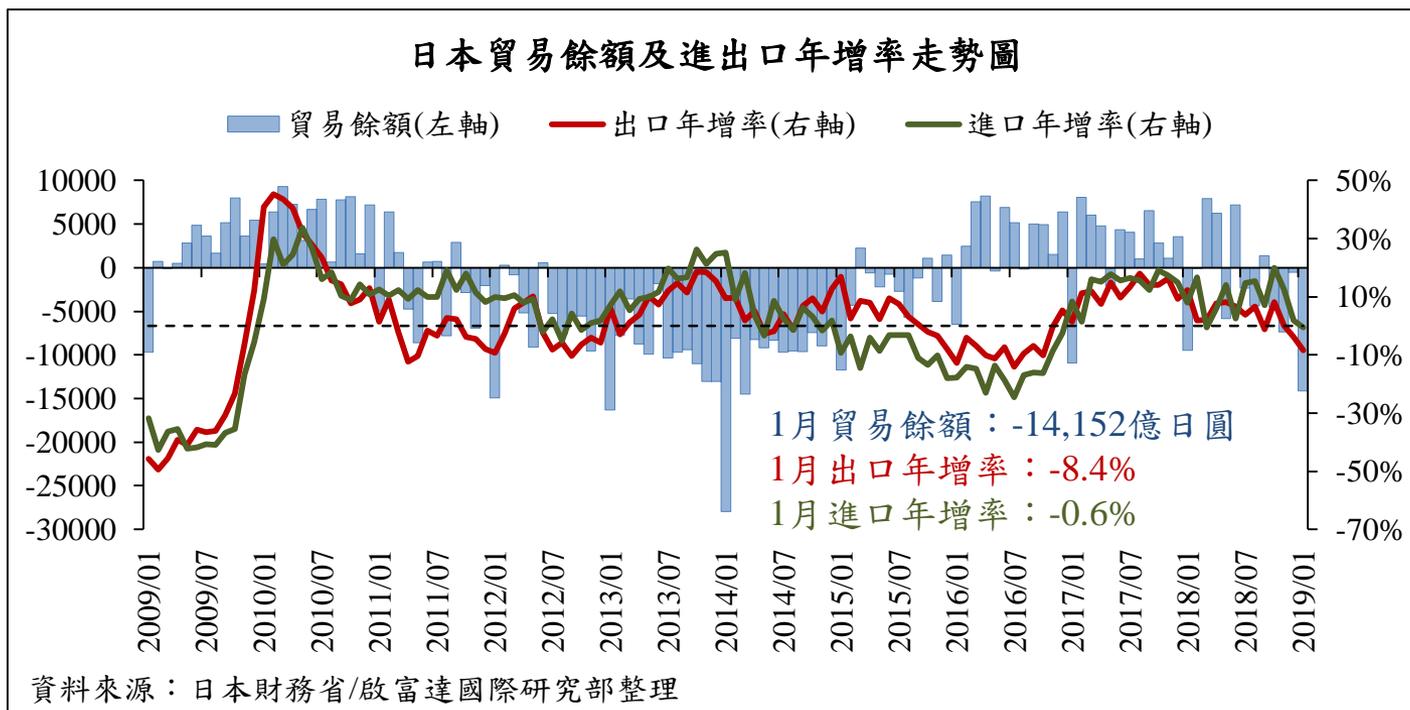


資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

12月日本核心機械訂單月增率由0.0降至-0.1%。市場將機械訂單驟降歸咎於貿易緊張。目前貿易摩擦已造成衝擊，且不確定性仍居高不下，製造商態度正更為謹慎，資本支出將不會那麼強，從而阻礙整體成長。

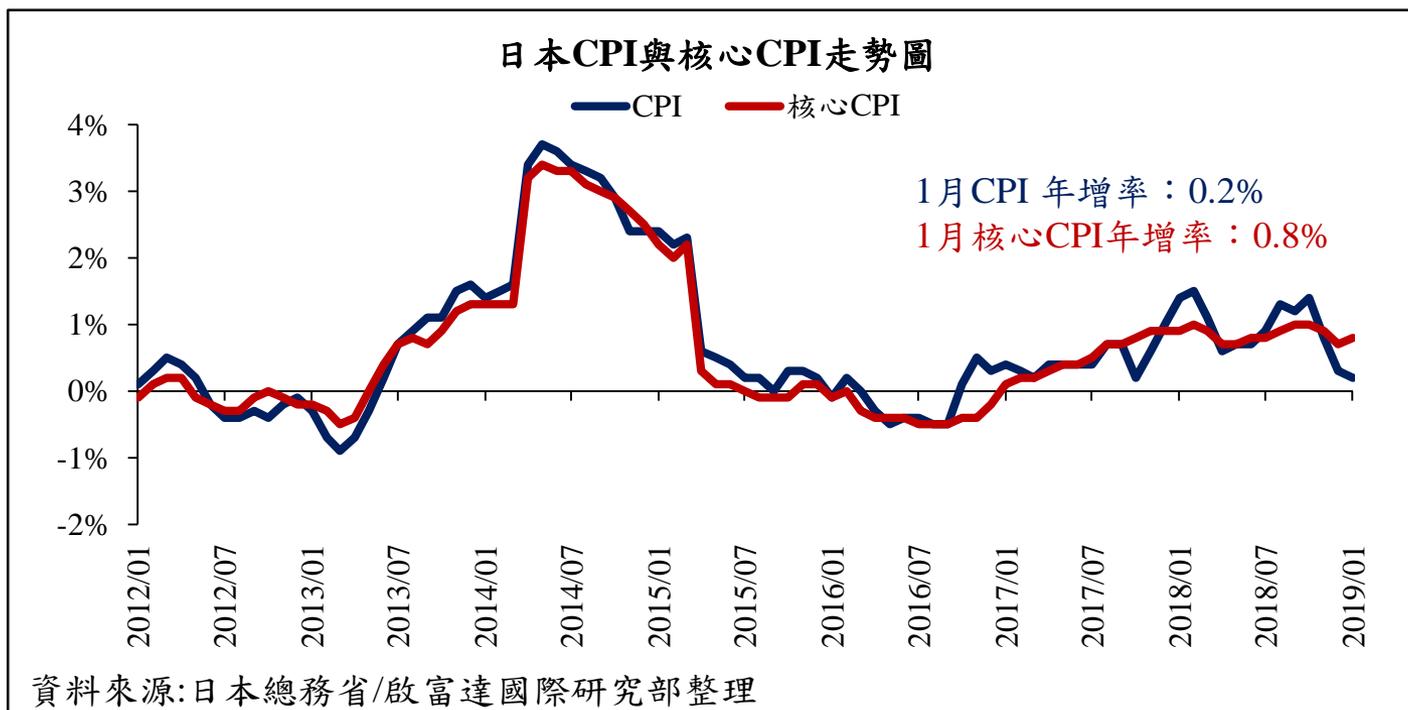
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 1月日本進出口大幅下滑，貿易餘額遽降至-1.4兆



日本2019年1月份出口年增率由-3.8%降至-8.4%，進口年增由1.9%下降至-0.6%，貿易餘額由-552.86億日圓下降至-1.4152兆日圓，貿易逆差加大。受到中國及全球性的汽車需求大幅下滑影響，日本出口大幅衰退，而企業信心跌至兩年低點，反映出貿易衝突對全球供應鏈需求造成的衝擊。目前日本經濟前景略顯堪憂。

日本1月份CPI降至0.2%，核心CPI年增率升至0.8%，通貨膨脹大幅下滑

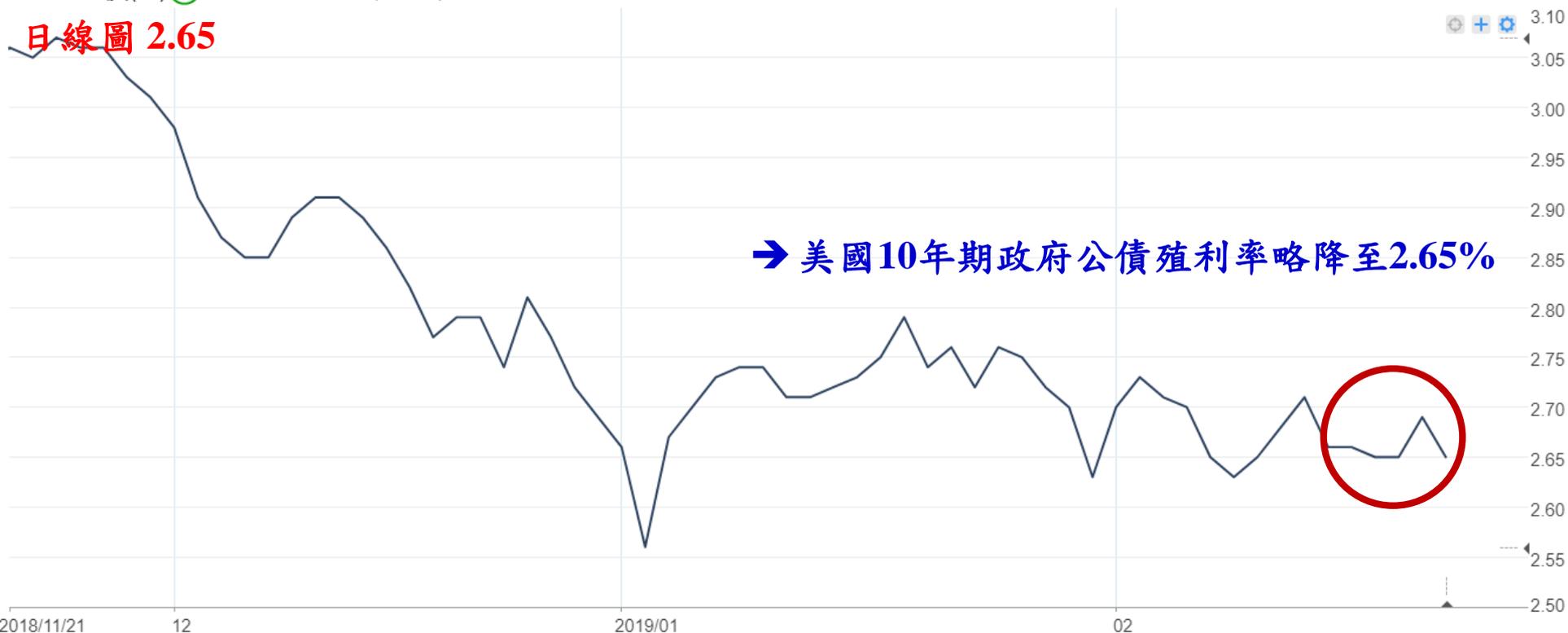


日本1月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.3%下降至0.2%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.7%上升至0.8%。日本通膨持續下滑，低迷不振的通膨水準迫使日本央行維持激進的激勵方案，儘管此舉的代價持續升高，例如數年來的低利率已對金融機構的獲利造成打擊。但是為了刺激經濟，央行仍有意加大寬送力道。

市場避險需求降溫，但聯準會持續釋放出鴿派訊號，美10年公債殖利率持平發展

美10年公債(%) ↓ 2.65 02/22 ▼ -0.04 (-1.49%) 高:2.65 低:2.65 開:2.65 量:0

日線圖 2.65

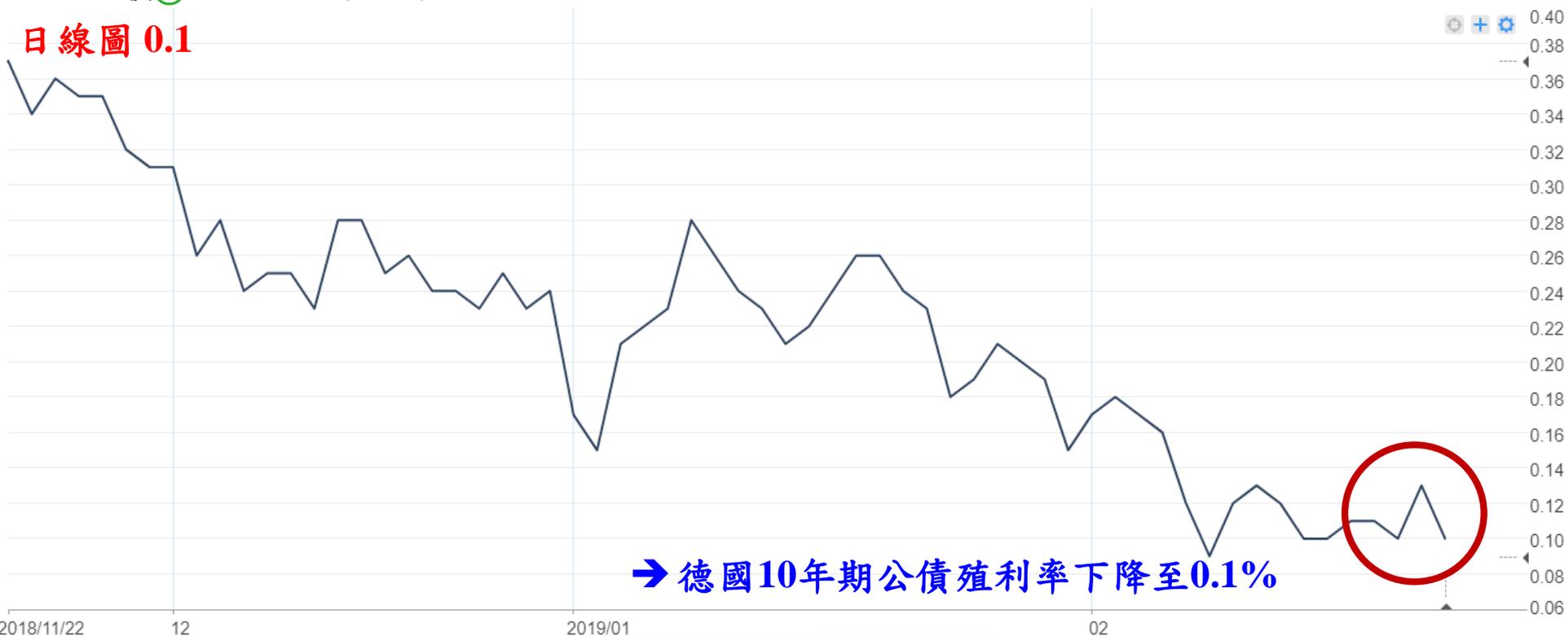


本週美股繼續反彈，市場避險需求雖然稍微下降，但聯準會持續釋放出鴿派訊號，美國10年期公債殖利率近期呈平穩發展，上週末收於2.65%。

歐洲經濟繼續傳出壞消息，市場寬鬆預期放大，德10年期公債殖利率持續下滑

德國10年公債 0.1 02/22 ▼-0.03 (-23.08%) 高:0.1 低:0.1 開:0.1

日線圖 0.1



歐洲經濟數據繼續傳出壞消息，歐洲央行討論TLTRO貨幣寬鬆政策的新聞不斷，德國10年期公債殖利率持續下滑中，上週末收於0.1%

## 市場對聯準會暫緩緊縮的預期放大，美元3月期LIBOR利率降至2.6463%

美元3月期LIBOR ↓ 2.6463 02/22 ▼ -0.0047 (-0.18%) 高:2.6463 低:2.6463 開:2.6463

**日線圖 2.6463**



美國經濟走弱的速度逐漸受到市場重視，認為聯準會勢必暫緩升息，縮表也可能提前結束，美元3月期LIBOR利率下降至2.6463%。

## 本週02/25 - 03/03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	02/26	21:30	營建許可	132.2萬	129.0萬
	02/26	21:30	新屋開工	125.6萬	125.3萬
	02/26	22:00	S&P/CS 20大城房價指數年增率	4.7%	4.5%
	02/26	23:00	諮商局消費者信心指數	120.2	125.0
	02/27	21:30	核心耐久財訂單月增率	-0.2%	0.3%
	02/28	21:30	上週初領失業金人數	21.6萬	22.0萬
	02/28	21:30	2018年第4季國內生產毛額季增率	3.4%	2.4%
	02/28	22:45	芝加哥採購經理人指數	56.7	57.5
	03/01	21:30	核心消費者支出平減指數	1.9%	1.9%
	03/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	56.6	55.9
歐洲	02/28	15:45	法國第4季國內生產毛額年增率	0.9%	0.9%
	03/01	16:55	德國製造業採購經理人指數	47.6	47.6
	03/01	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	49.2	49.2
	03/01	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.4%	1.5%

## 本週02/25 - 03/03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
日本	02/28	07:50	工業生產指數月增率	-0.1%	-2.5%
	02/28	07:50	零售銷售年增率	1.3%	1.1%
中國	02/28	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.5	49.5
	03/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	48.3	48.5
臺灣	02/26	16:20	M1B年增率	5.69%	—
	02/26	16:20	M2年增率	3.07%	—

## 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。