

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

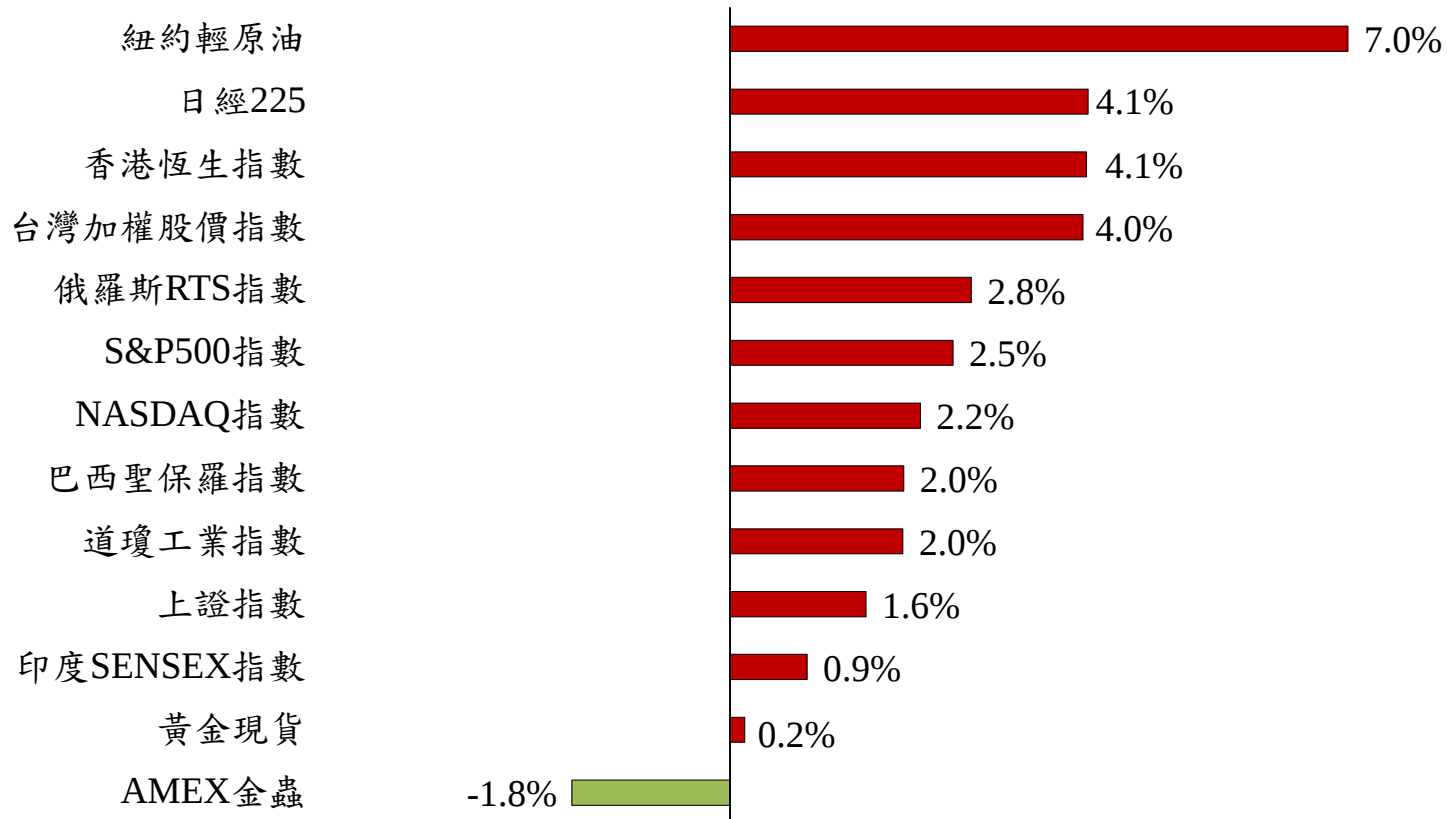
01/07 - 01/13

- 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 01/07 - 01/11



資料來源：StockQ/啟富達國際研究部整理

美國政府關門時長破紀錄！川普：白宮裡除了我快沒人了！（1）

擷取自華爾街見聞 2019-01-14 07:50

- 「白宮裡除了我快沒人了！」這是美國總統川普於1月12日最新發佈的推特。在白宮幾近空無一人的背後，是**史無前例的美國聯邦政府停擺危機**。截至1月13日，**美國聯邦政府的此次停擺進入了第23天，已創下史上最長的停擺紀錄**，超過了前總統卡特時期的19天，以及克林頓任期內的21天。
- 此次聯邦政府停擺始於去年的12月22日。由於**民主黨方面對於川普的「修牆大計」所需的57億美元拒絕放行**，而**川普也拒絕撤銷建牆撥款**，導致國會2019年撥款的相關部分無法通過，需要利用這筆撥款運轉的聯邦部門和機構不得已只得停擺。
- 目前，美國聯邦政府15個內閣級部門中的9個以及數十個附屬機構停擺，包括美國國土安全部、運輸部、內政部、農業部、國務院和司法部等。涉及僱員人數在80萬左右，其中聯邦執法部門和核心政府機構有42萬名僱員被迫無薪工作，非核心政府機構的38萬名僱員正處於無薪休假的狀態。
- **企業IPO遇冷**：對於希望在美國進行首次公開募股(IPO)的初創企業來說，2019年的IPO計畫可能並非如預期得那樣順利。諸如Airbnb、Uber、Lyft、Pinterest、Slack等企業都已表明將於2019年上市，其中有些打算在第一季度IPO，但**鑑於美國聯邦政府停擺尚無結束跡象，這些企業IPO所需等待的時日大為延長**。Propel風投管理公司的合夥人吉爾伯特認為，聯邦政府的部分停擺已經開始對硅谷產生影響了。「**今年第一季度IPO日程鐵定泡湯了**，而且IPO的延遲肯定會產生『連鎖效應』。」吉爾伯特說道，「**如果那些中小企業無法按時IPO，很可能徹底改變企業的發展軌跡。**」

美國政府關門時長破紀錄！川普：白宮裡除了我快沒人了！（2）

擷取自華爾街見聞 2019-01-14 07:50

- 算一算經濟帳：目前，聯邦政府復工無期，被擱置的政府事務和服務無形中將對經濟造成傷害。這筆經濟帳該怎麼算？國際評級機構標普就率先給出了答案。標普認為，如果聯邦政府停擺再持續2周，那麼美國經濟將損失60億美元。標普的預估顯示，截至11日，美國經濟已因為聯邦政府停擺損失了36億美元。首席經濟學家貝斯·安妮·波維諾(Beth Ann Bovino)表示，「儘管36億美元對於美國龐大的經濟體量而言不值一提，但對於許多工薪階層而言，他們需要資金償還每月的各種貸款。」
- 沒有薪水入賬，當然也沒有消費的動力。目前美國零售巨頭也已深刻感受到聯邦政府停擺給消費支出帶來的陣陣寒意。美國富國銀行零售業分析師保守預計，鑑於近80萬聯邦僱員無法及時領到薪水、享受到相應的退稅服務，將使得零售業每週受損20億美元。
- 2013年，美國聯邦政府停擺16日，致使當年第四季度GDP下滑整整0.4個百分點。因此，摩根士丹利已將美國今年第一季度的GDP增幅下調了0.25個百分點至2%。美銀美林則計畫將美國去年第四季度GDP增速下調0.1個百分點，至2.8%。
- 迄今為止，民主黨與川普所在的共和黨依舊無法在何時結束聯邦政府停擺方面找到共識。川普曾放言，如果民主黨不願在修建美墨邊境牆問題上妥協，不惜讓聯邦政府停擺數月甚至數年。這場「史上最長時間」的聯邦政府停擺將重創目前增勢還不錯的美國經濟。

沙特石油部長：油市將很快重歸平衡 如有必要產油國會採取更多行動

擷取自華爾街見聞 2019-01-02 16:40

- 雖然最近一段時期油價大幅波動，但沙特阿拉伯能源部長哈立德法利赫週日表示，石油市場「仍處於正軌之上」，並將很快恢復平衡，石油生產商願意在必要時採取更多措施。他補充道：「如果我們發現還有更多工作需要做，我們也將與OPEC成員和非OPEC的合作夥伴共同努力。」值得注意的是，OPEC成員國和由俄羅斯領導的全球其他主要石油生產國於去年12月達成共識——從今年1月開始，將其石油日產量合計削減120萬桶，以防止供應過剩並提振油價。
- 法利赫稍後還對路透記者表示，他認為沒有必要在今年4月份OPEC決定2019年剩餘時間的產量政策會議之前再召開特別會議。另據彭博報導稱，法利赫在今日的會議上還表示，沙特阿美公司可能將發行不超過100億美元的債券用來收購石化巨頭沙特基礎工業公司（簡稱：Sabic），並在此過程中披露其賬戶信息。上述媒體進一步表示，沙特阿美正在洽談耗資約700億美元從沙特主權財富基金那裡收購70%Sabic股份的事宜。
- 一些市場人士曾預計，如果沙特阿美計畫為Sabic的大部分交易提供融資，那麼這筆可能發行的債券也將成為該公司有史以來發行規模最大的債券。
- 雖然他並沒有具體說明計畫發行債券的幣種，但上週他在利雅得的一次活動中表示，沙特阿美公司在國際債務市場的首發債券很可能以美元計價。
- 此外，法利赫還對外宣稱沙特阿美的上市日程表仍然是2020至2021年，目前正委託相關機構進行審計。沙特希望該公司能夠吸引2萬億美元的估值，並籌集1000億美元，以支持沙特王儲穆罕默德·本·薩勒曼的經濟轉型計畫，即「2030年願景」(Vision 2030)。

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
01/07	貿易代表團訪中，至8日
01/08	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/09	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
01/09	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
01/09	加拿大央行利率決議
01/09	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
01/10	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
01/10	聯準會公布會議紀要
01/10	聯準會里奇蒙行長巴爾金發表談話
01/10	歐洲央行公布會議紀要
01/11	聯準會主席鮑威爾發表談話
01//11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
01/11	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
01/11	聯準會副主席克拉李達發表談話

本週金融市場重要議題

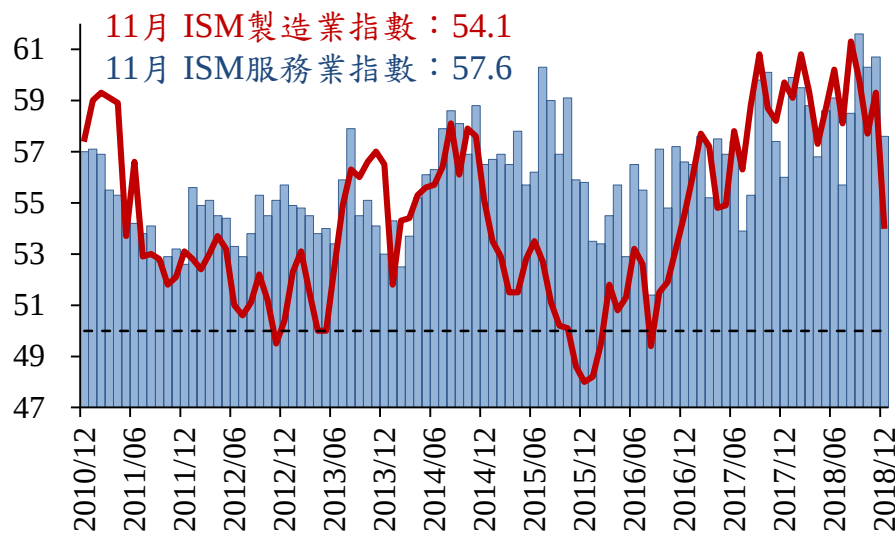
日期	項目
01/14	日本成人節，股市休市
01/15	歐洲央行行長德拉吉發表談話
01/15	英國議會將針對脫歐協議投票(本週)
01/16	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
01/16	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
01/16	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
01/16	聯準會堪薩斯行長喬治發表談話
01/16	美國經濟褐皮書
01/16	VIX期權到期
01/16	東協聯盟經濟部長會議，至18日
01/17	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
01/17	G20副財長和央行官員日本東京舉行會議
01/17	聯準會理事誇爾斯發表談話
01/18	聯準會紐約行長威廉斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/07	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	60.7	59.6	57.6
01/10	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	23.3萬	22.6萬	21.6萬
01/11	21:30	消費者物價指數年增率	2.2%	1.9%	1.9%
01/11	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.2%	2.2%

12月ISM非製造業PMI下滑，創半年新低，美國服務業或敲醒警鐘

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

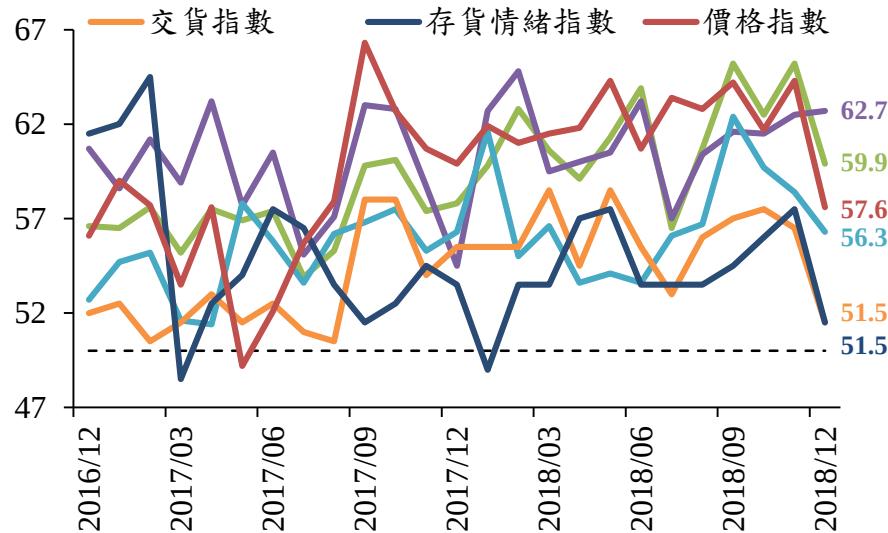
ISM服務業指數 ISM製造業指數



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM服務業各分項指數近年走勢圖

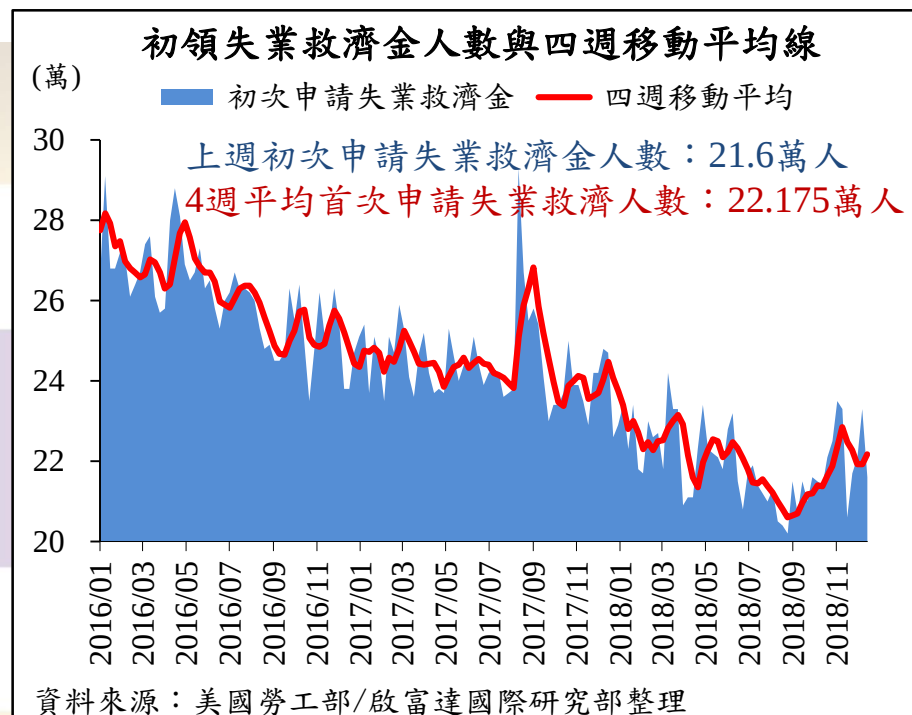
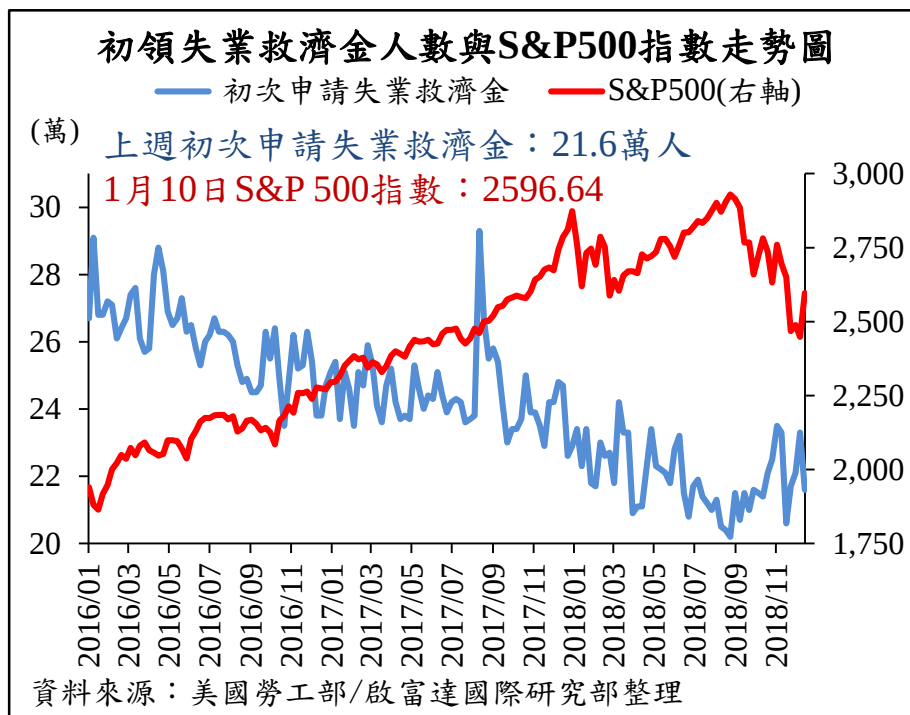
商業活動指數 新接訂單指數 就業指數
交貨指數 存貨情緒指數 價格指數



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

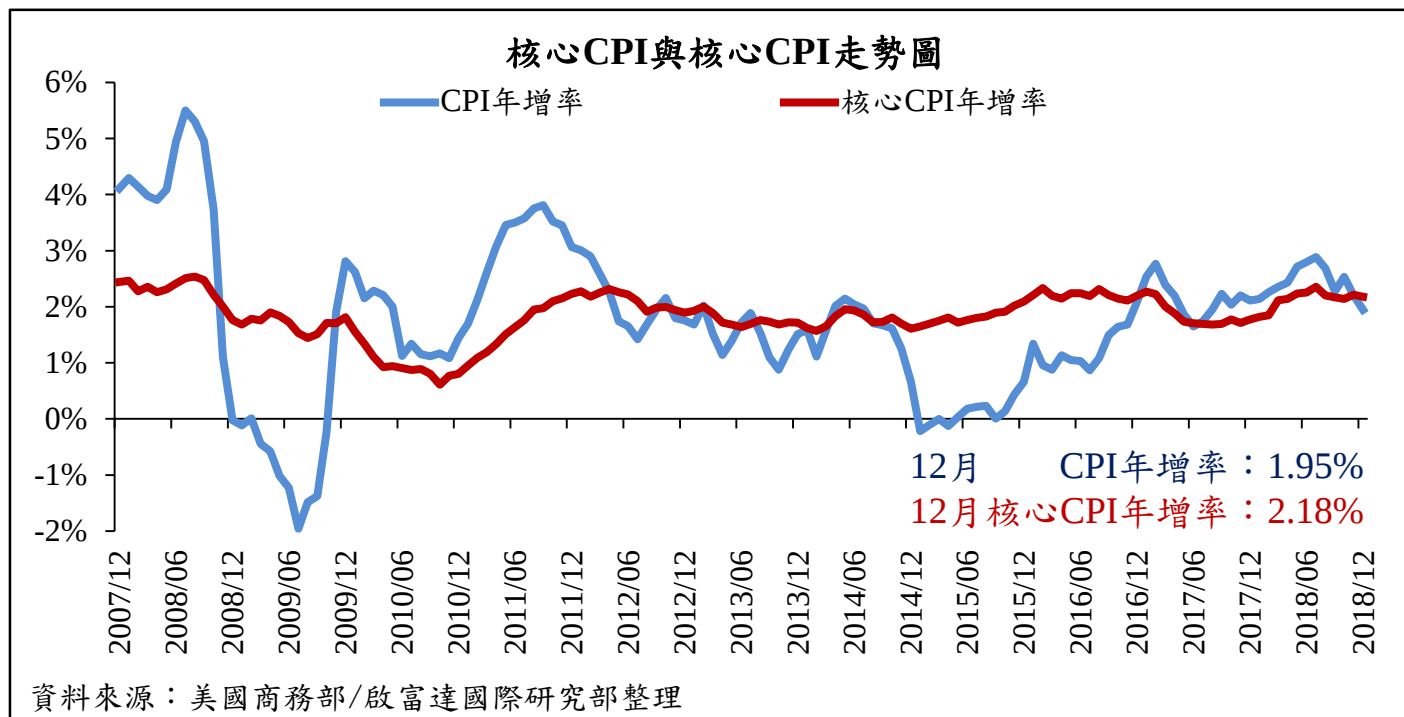
12月份ISM非製造業PMI指數由60.7下滑至57.6，低於市場預期。ISM非製造業指數跟隨著製造業PMI一起大幅下滑，創下半年新低，近期，美國一系列不及預期的數據令投資者擔憂經濟已經放緩，這推動股市的波動性大幅攀升。本次非製造業數據各細項數值大幅下滑，若後續PMI反彈無力，則美國2019年經濟將會不如2018年上半年強勁。

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1月10日公佈初領失業救濟金人數，由23.3萬人下降至21.6萬人，優市場預期，4週移動平均上升至22.175萬人。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，強勁就業數據讓美股有所反彈。

12月CPI降至1.95%，核心CPI降至2.18%，CPI逐步下滑，創2017年8月以來最低



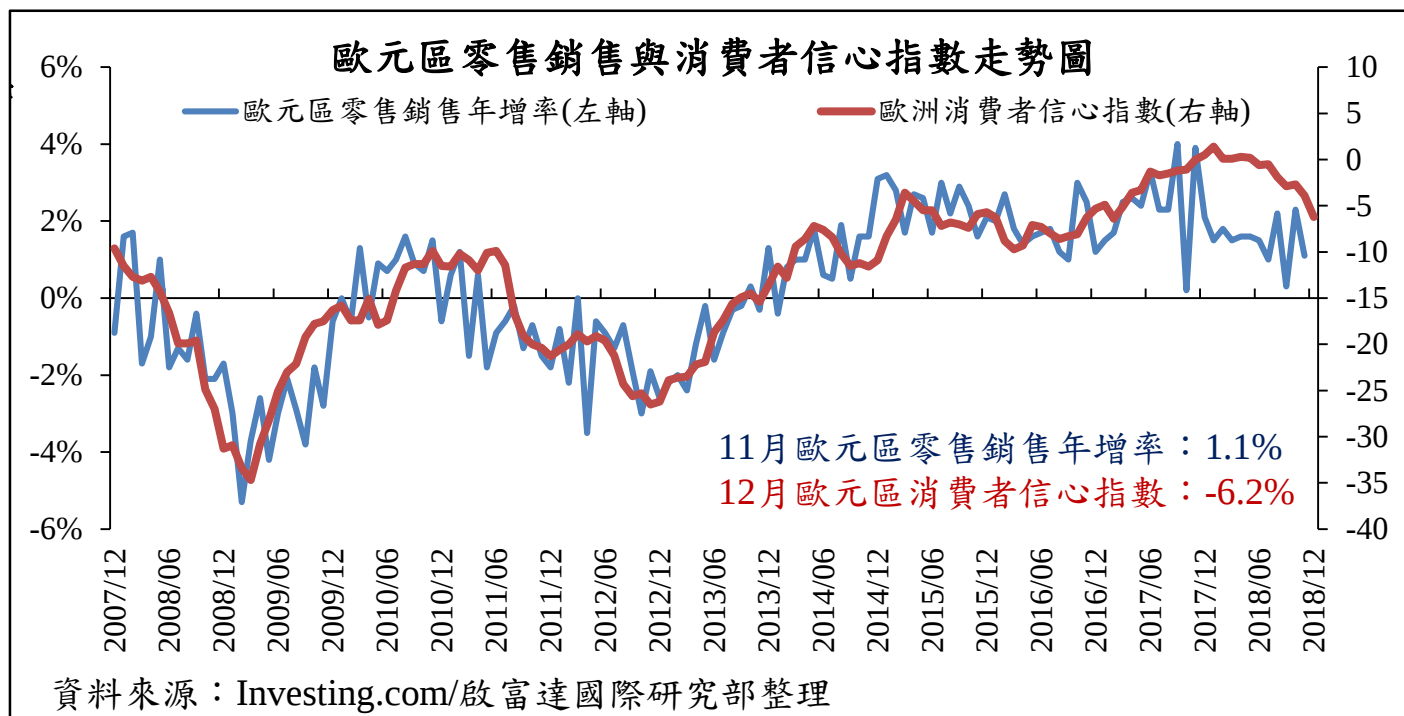
美國12月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.21%下降至1.95%，扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則大致持平，由2.21%下降至2.18%，兩者皆符合市場預期。報告顯示，儘管租金和醫療成本依然上漲，但受2018年12月份汽油價格大幅下滑拖累，CPI下滑，不過核心CPI連續第二個月上漲2.2%，美國仍然存在潛在通膨壓力。受到能源成本在近三年內最大跌幅，CPI的下滑替聯準會放緩加息步伐留下空間。

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
01/07	18:00	歐元區零售銷售月增率	0.6%	0.2%	0.6%
01/07	18:00	歐元區零售銷售年增率	2.3%	-	1.1%



10月歐元區零售銷售年增率下滑，月增持平，未來堪慮

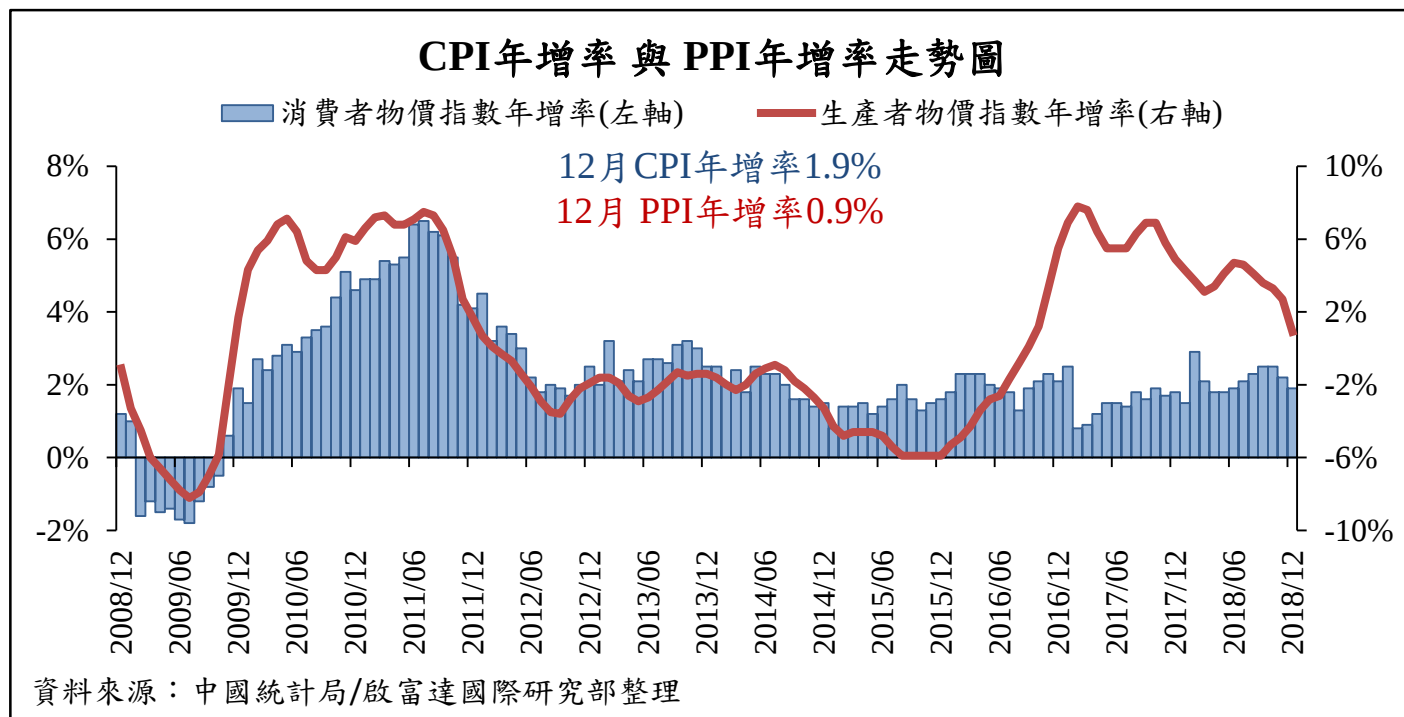


歐元區11月份零售銷售年增率由2.3%降至1.1%；月增率持平0.6%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告，受到新興電子產品銷售大幅趨緩影響，本次零售銷售遭遇較大跌幅，另外服飾銷售面臨衰退，也是銷售下滑的主因之一。目前歐洲零售銷售呈現長期下滑的趨勢，歐洲消費動能衰減。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.1%	1.9%
01/10	09:30	生產者物價指數年增率	2.7%	1.6%	0.9%



中國12月份CPI年增率下滑至1.9%，PPI年增率大幅降至0.9，出現通縮疑慮



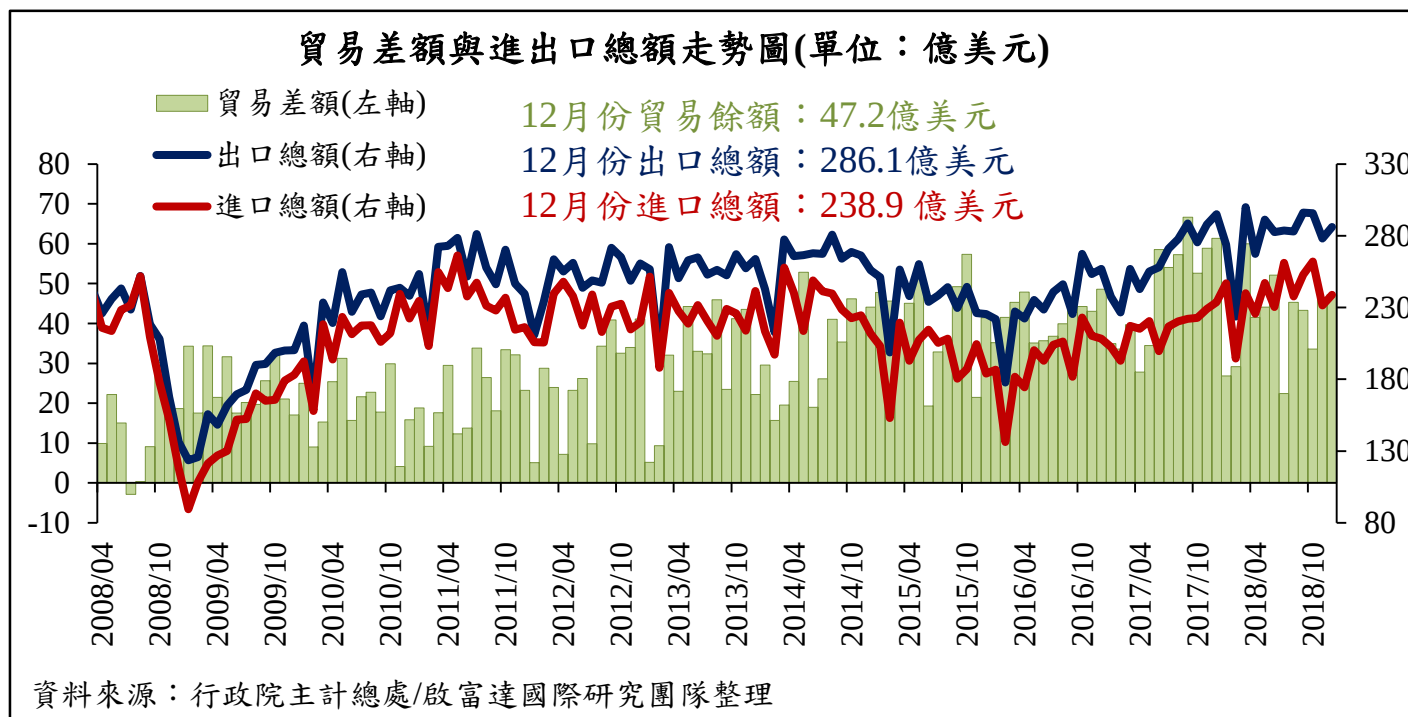
中國12月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.2%降至1.9%，生產者物價指數(PPI)年增率由2.7%降至0.9%，兩者數據低於預期。根據官方數據及報告，本次CPI當中，食品價格由下跌轉為上漲，受到天冷影響，蔬果價格漲幅較大，而雞蛋價格下跌幅度較大，受到國際原油價格下滑影響，相關數據也有下滑，交互影像下，12月CPI大幅萎縮。而工業生產受到原油價格下滑影響，也大幅萎縮。中國或將面臨通縮疑慮。

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
01/07	16:00	貿易餘額	46.5億	51.2億	47.2億
01/08	16:00	消費者物價指數年增率	0.31%	0.30%	-0.05%
01/08	16:00	躉售物價指數年增率	3.25%	—	0.83%

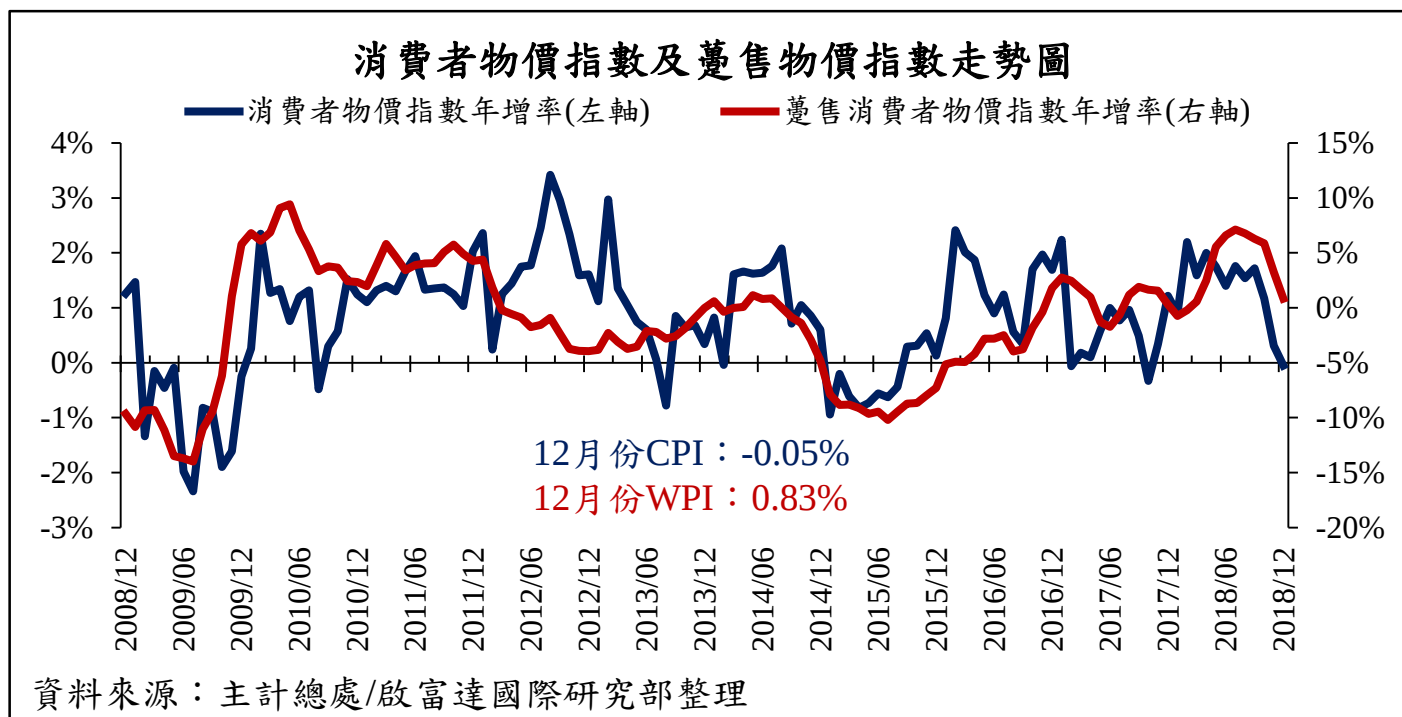


12月臺灣貿易餘額上升至47.2億



臺灣12月份出口年增率由-3.4%上升至-3%；進口年增率由1.1%上升至2.2%，貿易餘額由46.52億美元上升至47.2億美元。據財政部新聞稿，由於積體電路需求放緩影響，疊加國際金屬及面板價格下滑衝擊，出口仍然難以大幅回升。但是廠商增加生產，從國外進口設備、原料，及農產品進口增加，都使得進口上升。本次貿易餘額僅略微增加。

12月份CPI年增率降至負值，通縮再現



臺灣12月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.31%降至-0.05%；躉售物價指數(WPI)年增率由3.25%降至0.83%。據行政院主計處，因天候穩定，蔬菜盛產價格下跌，以及國際油價上月跌幅較深，疊加百貨公司週年慶、節慶折扣等，本次消費者物價指數大幅下滑，步入通縮。中央銀行認為通膨穩定，國際經濟較不穩定，無加息必要，利率目前仍然凍漲。

聯準會鴿派言論四起，升息預期下降，公債再度下滑

美國10年公債 2.7101/11 ▼-0.03 (-1.09%) 高:2.71 低:2.71 開:2.71

日線圖 2.71



上週美國多位聯準會官員表達了對於經濟的擔憂，認為聯準會應該要耐心等待，切莫急躁升息，週末美國10年期公債殖利率降至2.71%。

日本公債追隨美債，殖利率先漲後跌，週末日本10年期公債殖利率升至0.024%

日本10年公債 0.024 01/10 ▼-0.005 (-17.24%) 高:0.024 低:0.024 開:0.024

日線圖 0.024



→ 日本10年期公債殖利率上升至0.024%

上週日本公債殖利率整體走升，大致追隨美債走勢，殖利率先漲後跌，週末日本10年期公債殖利率來到0.024%

逐步下滑，美元3月期LIBOR利率略降至2.7873%

美元3月期LIBOR 2.7873 01/11 ▼-0.0096 (-0.34%) 高:2.7873 低:2.7873 開:2.7873

日線圖 2.7873



美元流動性似乎隨著聯準會加息預期的下滑，逐漸出現改善，週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.7873%。

本週01/14 - 01/20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	01/15	21:00	貿易餘額	-555億	-540億
	01/16	21:30	零售銷售月增率	0.2%	0.2%
	01/16	23:00	NAHB房市指數	56	56
	01/17	21:30	上週首次申請失業救濟金人數	21.6萬	22.0萬
	01/17	21:30	營建許可	132.8萬	129.0萬
	01/17	21:30	新屋開工	125.6萬	126.0萬
	01/17	21:30	費城聯準會製造業指數	9.1	10.0
	01/17	23:00	新屋銷售	54.4萬	56.9萬
	01/18	22:15	工業生產指數月增率	0.6%	0.2%
	01/18	23:00	密西根大學消費者信心指數	98.3	96.9
歐洲	01/14	18:00	工業生產指數年增率	1.2%	-2.3%
	01/17	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%

本週01/14 - 01/20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	01/16	07:50	核心機械訂單年增率	4.5%	0.4%
	01/18	07:30	消費者物價指數年增率	0.8%	—
	01/18	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.8%
中國	01/14	20:53	貿易餘額	447.1億	515.3億
	01/17	10:00	第4季國內生產毛額年增率	6.5%	6.4%

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。