# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

## 01/24 – 01/30

## – 利用總體經濟指標與市場的脈動 –

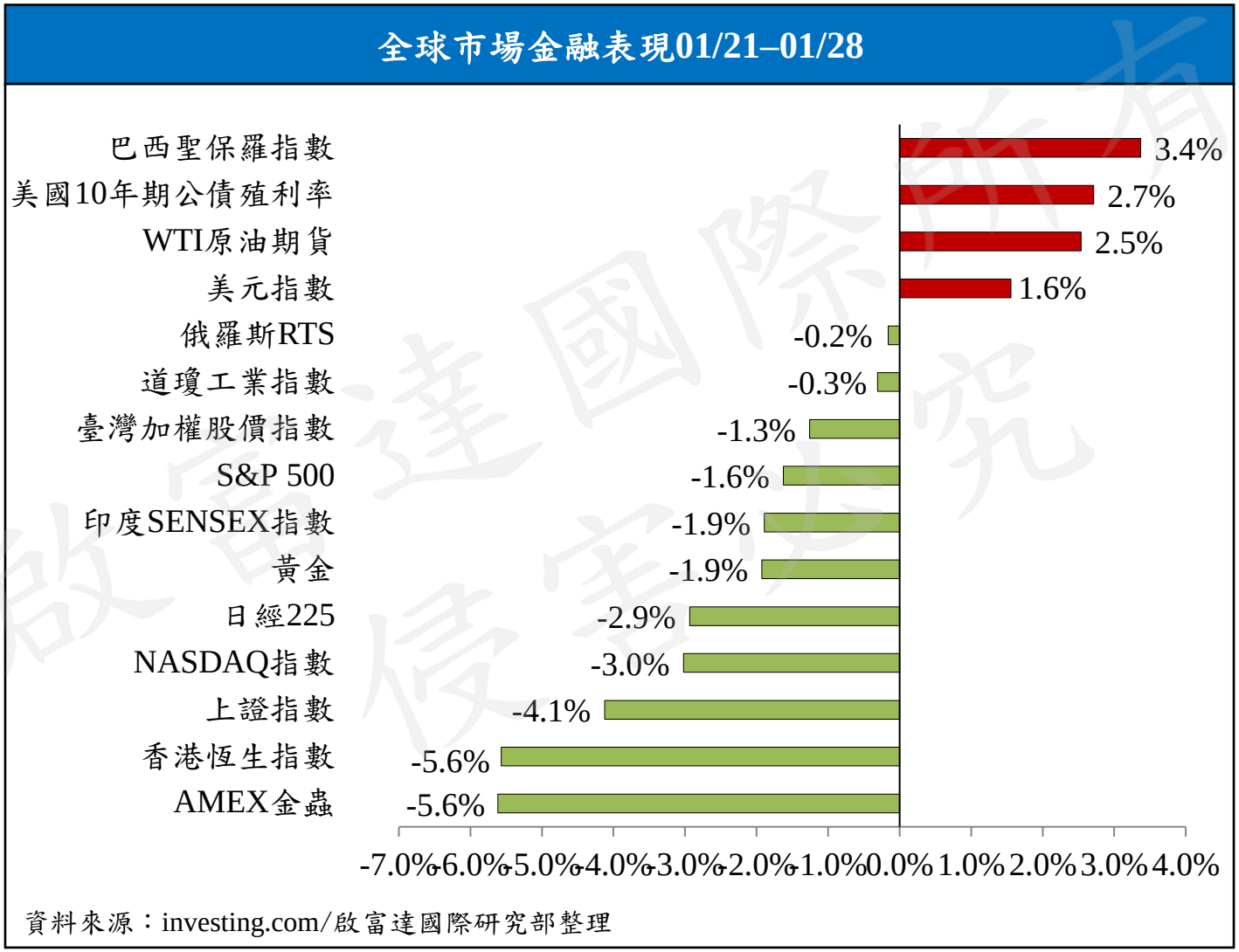
## – 找到規律後，確實執行 –

# 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

啟富國際所有

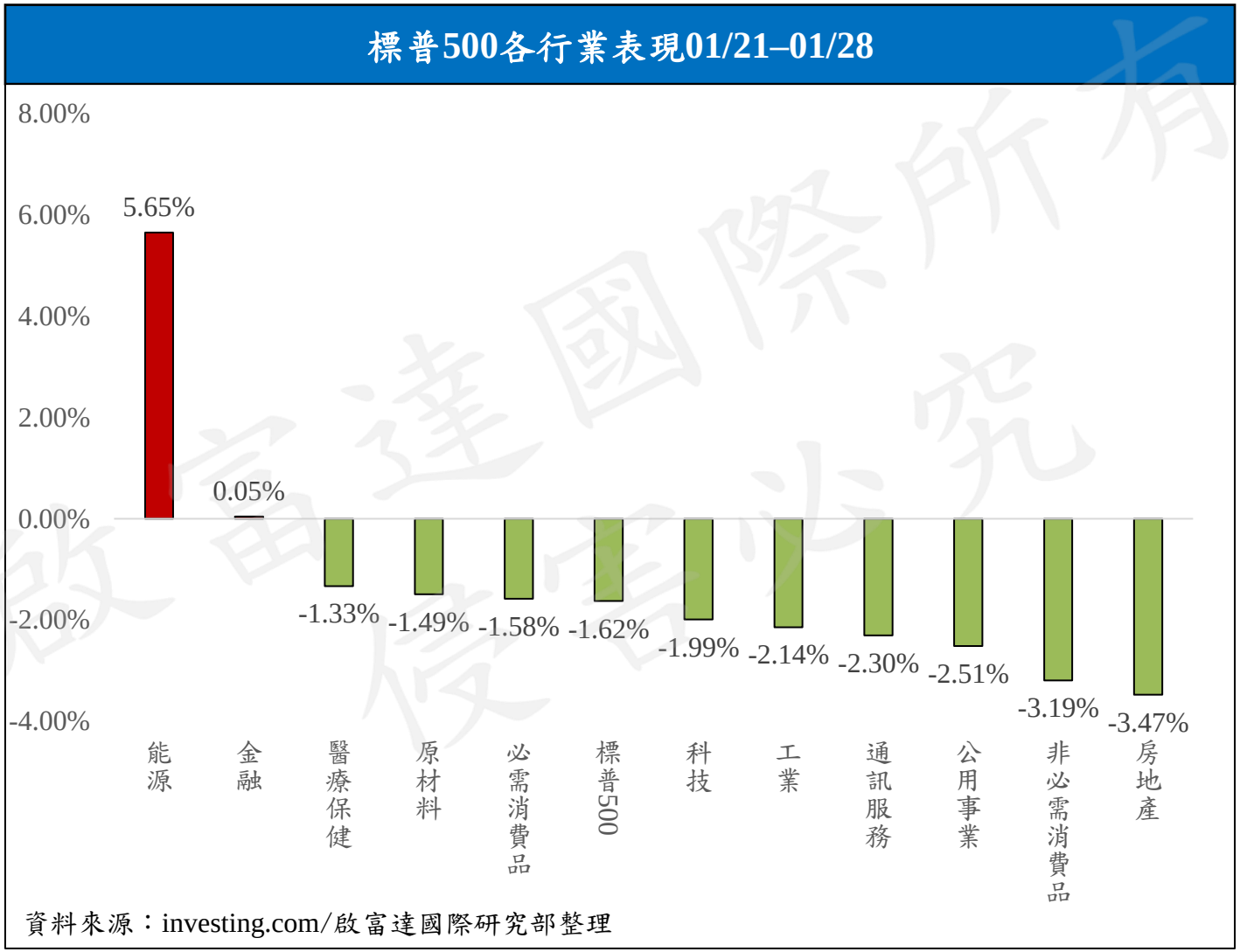
# 全球市場金融表現




資料來源：啟富達國際研究部整理

啟富達國際研究部 侵害必究

# 標普500各行業表現




資料來源：啟富達國際研究部整理

啟富達國際所有 禁止複製

# 上週市場重要資訊：成熟市場

## 鮑威爾太鷹了！美股漲幅腰斬，道指轉跌，美債收益率和美元加速走高

- 2021年01月27日 04:07新浪財經
- 美聯儲暗示3月加息，美股和長債收益率漲幅擴大，道指一度漲500點，納指漲440點或超3%，標普漲超2%，10年期美債收益率日內轉漲、重上1.80%。鮑威爾隨後稱不排除每次會議都加息，道指迅速轉跌，納指漲幅收窄至不足1%，現貨黃金下逼1820美元，美元和各期限美債收益率漲幅擴大，10年期美債收益率升破1.84%。
- 1月26日週三，美聯儲如期維持利率政策不變，稱3月將按時完成縮減資產購買，“很快將適合”加息，加息幾次之後將開始縮表。分析稱，美聯儲暗示3月加息符合市場預期。決議公佈後，美股漲幅短線擴大，長端美債收益率轉漲：道指一度漲500點或1.4%，隨後漲幅收窄至400點，標普漲2.2%，納指漲440點或3.3%，羅素2000小盤股漲1.6%，半導體指數漲超5%。
- 2年期美債收益率刷新日低，下逼1%。10年期美債收益率日內轉漲，上行近3個基點至1.80%上方，30年期長債收益率也止跌轉漲，上逼2.14%。美元指數短線下挫20點下逼96，現貨黃金跌超5美元/盎司至1825.38美元/盎司，失守1830美元整數位。15分鐘內，美股漲幅再度收窄，回吐之前短線的全部漲幅，大類資產均回到決議公佈前水準：
- 道指漲幅收窄至200點或0.6%，標普漲54點或1.2%，納指漲近300點或2.2%，半導體指數漲4%，但小盤股漲幅擴大至2%。兩年期美債收益率、美元指數和現貨黃金收復此前的短線跌幅，基本重回決議發布前水準，10年期美債收益率站穩1.80%。美國信用風險指標跌幅擴大，CDX IG指數下挫2.2個基點，報57個基點。
- 美聯儲主席鮑威爾於決議公佈後半小時召開記者會，稱不排除FOMC每次會議都加息的可能性。他還稱，需要大規模地縮表，希望那是一個有序的、可預見的過程：美股聞訊短線漲幅大幅收窄，道指由漲330點或近1%迅速轉跌，標普500指數由漲1.8%收窄至漲0.3%。

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

# 上週市場重要資訊：成熟市場

## 市場上調預期：美聯儲3月或加息50個基點 全年加息5次

- 2021年01月27日 21:51 新浪財經
- 威爾鷹派言論發表後，市場交易員正加大對美聯儲加息的押注，貨幣市場目前預計美聯儲今年將加息5次，投資者也在猜測是否會在3月加息50個基點。受此影響，截至發稿，美國5年期國債收益率漲1.6%，報1.671。美元指數漲0.7%，報97.97。
- 貨幣市場對美聯儲3月的加息預期是30個基點，而傳統的加息幅度僅爲25個基點，到今年年底，貨幣市場預計12月將上調125個基點。據悉，當前聯邦基金利率目標區間爲0 - 0.25%。
- Futures First的分析師Rishi Mishra表示，上述統計表明市場對50個基點的加息預期持認真態度。此外，彭博行業研究分析師Anna Wong也稱，美聯儲主席鮑威爾在1月利率決議後的新聞發布會上的鷹派基調，無疑表明物價穩定優先於其他政策目標，這意味著甚至有六次加息的上行風險。
- BlueBay資產管理公司首席投資官Mark Dowding表示，100個基點太低了，2024年利率可能會達到3%。據瞭解，掉期市場此前顯示， 美聯儲3月可能加息25個基點，市場預期2022年全年接近加息一個完整百分點 。
- 近幾個月來，市場對美聯儲加快收緊政策時斷時續的押注，引發了市場的更大波動。英國國債週四遭受的打擊最大，英國兩年期國債收益率攀升至2011年以來的最高水準。
- 據瞭解，加息熱潮在歐洲蔓延，交易員押注英國央行下周將加息25個基點至0.5%，今年將加息4次。貨幣市場預計英國利率將在6月達到1%，然後在12月攀升至近1.5%。英國央行將於2月3日（下週四）公佈利率決議。

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

啟富達國際所有

# 金價要漲？全球最大黃金ETF資金淨流入創紀錄

- 2022年01月24日 17:00 新浪財經
- 黃金市場出現一個非常看漲的信號，全球最大的黃金ETF SPDR Gold Shares上週五出現自2004年上市以來最大的美元淨流入（約爲16.3億美元）。這表明投資者正在大規模地重新買入黃金。
- 儘管當日黃金現貨價格下跌0.2%，但按噸位計算，該ETF週五的淨流入爲27.6噸，不過黃金現貨價格仍保持在兩個月高點附近。
- 智通財經注意到，黃金ETF持有量的變化被視爲投資者對黃金長期押注興趣的一個衡量指標。2021年黃金持有量大幅下降，而這一年黃金價格表現平平。
- 美聯儲本周將召開關鍵會議，經濟學家預計此次會議將標志著3月份加息的開始。儘管美聯儲準備收緊貨幣政策，這可能會削弱對無息黃金的吸引力，但對黃金避風港的需求正從股市下跌、美俄在烏克蘭問題上的緊張關係以及比特幣的暴跌中獲得支撐。
- 道富環球投資管理公司全球SPDR業務亞太黃金策略師Robin Tsui表示：“最近市場波動大幅增加，地緣政治緊張局勢加劇，加密貨幣價格暴跌，極有可能增加了黃金作爲安全避風港的吸引力。”
- 黃金在2020年創下紀錄後，2021年的表現平平。隨著全球央行開始減少新冠疫情時期的刺激措施，以及新冠病毒的Omicron變種的破壞性沒有人們擔心的那麼大，投資者對黃金的熱情已經動搖。去年，SPDR黃金ETF出現了自2013年以來最大的年度資金外流（按噸位計算）。

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

# 本週與下週金融市場最重要議題

| 本週金融市場重要議題 | |
|---|---|
| 日期 | 項目 |
| 01/27 | 美國聯準會公佈利率決議。 |
| 01/26 | 加拿大央行公佈利率決議。 |
| 01/26 | 日本央行公佈1月貨幣政策會議審議委員意見摘要。 |
| 01/26 | 台股農曆年前最後交易日。 |

| 下週金融市場重要議題 | |
|---|---|
| 日期 | 項目 |
| 02/01 | FOMC官員喬治發表講話。 |
| 02/01 | 澳洲聯準會公佈利率決議。 |
| 02/03 | 歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會。 |

資料來源：Investing.com/FX168/金十數據/啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 01/24 | 22:45 | 美國1月Markit製造業PMI初值 | 57.7 | 56.7 | 55 |
| 01/24 | 22:45 | 美國1月Markit服務業PMI初值 | 57.6 | 55 | 50.9 |
| 01/25 | 23:00 | 美國1月諮商會消費者信心指數 | 115.8 | 113.3 | 113.8 |
| 01/26 | 23:00 | 美國12月新屋銷售總數年化(萬戶) | 74.4 | 77 | 81.1 |
| 01/27 | 21:30 | 美國至1月22日當周初請失業金人數(萬人) | 28.6 | - | 26.0 |
| 01/27 | 21:30 | 美國第四季度實際GDP年化季率初值 | 2.30% | 5.8% | 6.9% |
| 01/27 | 21:30 | 美國12月耐用品訂單月率 | 2.60% | -0.2% | -0.9% |

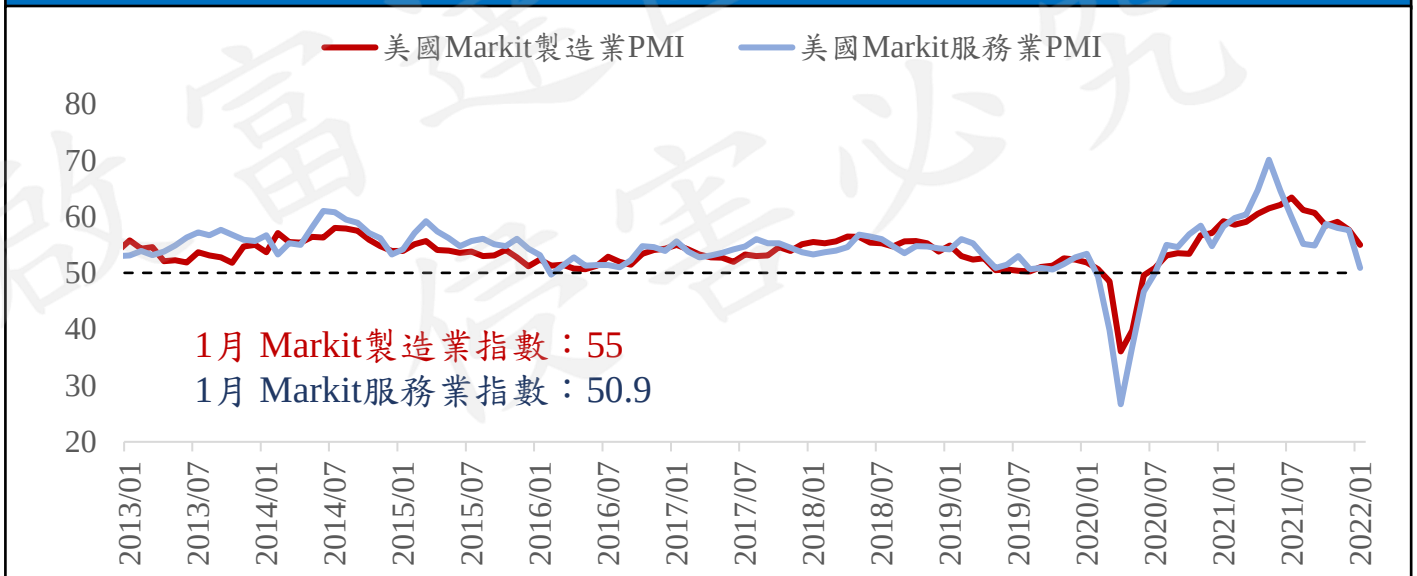
資料來源:Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 1月份美國製造業與服務業景氣大幅放緩，反映疫情影響

■ 1月份Markit製造業與服務業PMI皆有不同程度的下滑，製造業PMI由57.7下降至55；服務業PMI由57.6大幅下降至50.9，為2020年7月以來的最低水準。服務業大幅下降主要反映Omicron疫情在美國大幅肆虐，造成日常消費與出遊活動受限，帶動服務業景氣低迷，此外，受疫情影響導致勞動力短缺的問題同樣持續。供應鏈問題雖有所緩解但仍然存在，也持續阻礙經濟復甦。

**Markit製造業PMI和服務業PMI走勢圖**




資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

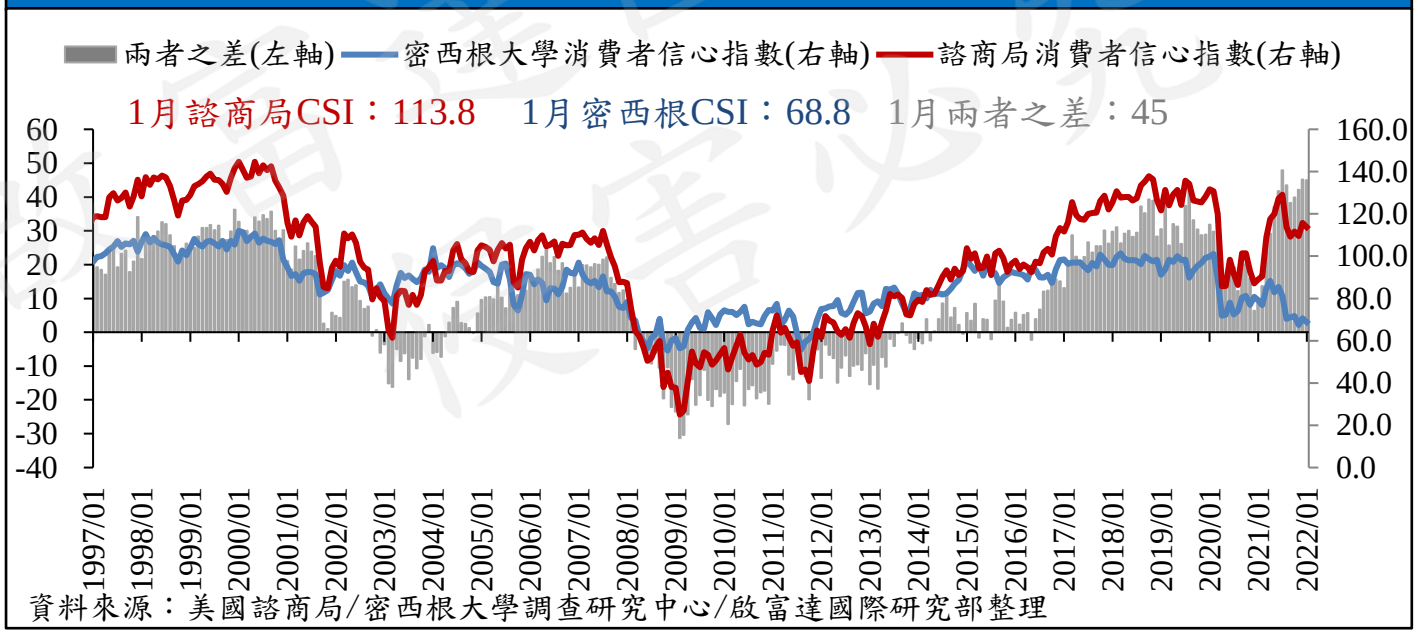
資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 1月消費者信心指數皆下降，反映疫情擔憂與通膨高漲

■ 1月份諮商局消費者信心指數由115.8降至113.8；密西根大學消費者信心指數由70.6降至68.8，由於疫情的加劇與消費者對通膨的擔憂，導致消費者信心不足，兩項指標皆雙雙回落。此外，諮商局CSI主要關注一般消費、就業情形，並反映受訪者對未來6個月的預期；密西根CSI主要關注耐久財消費，並反映受訪者對未來12個月的預期，10月份兩者差距由45.2小幅縮窄至45，反映對未來長期經濟預期有改善的跡象。

密西根CSI和諮商局CSI走勢圖




資料來源：美國諮商局/密西根大學調查研究中心/啟富達國際研究部整理

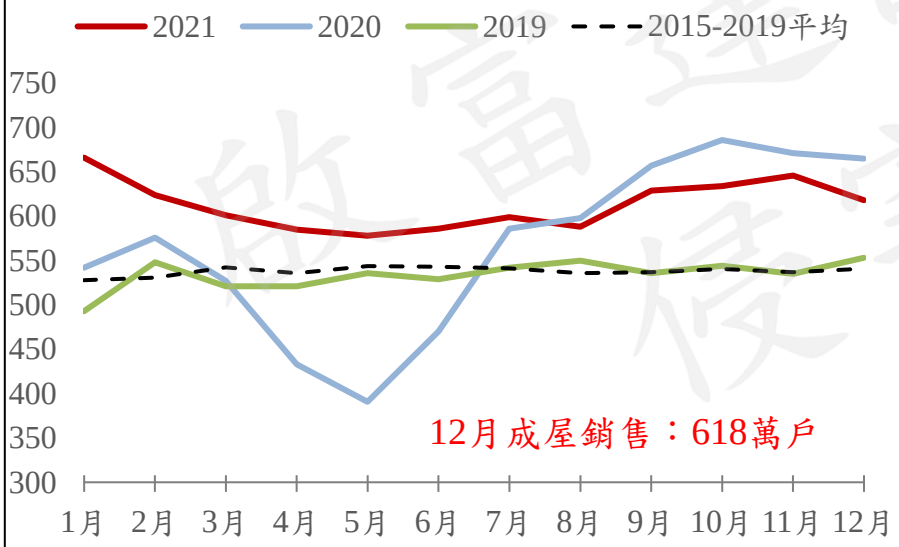
資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 12月新屋銷售與成屋銷售高於歷史均值，長期應出現均值回歸

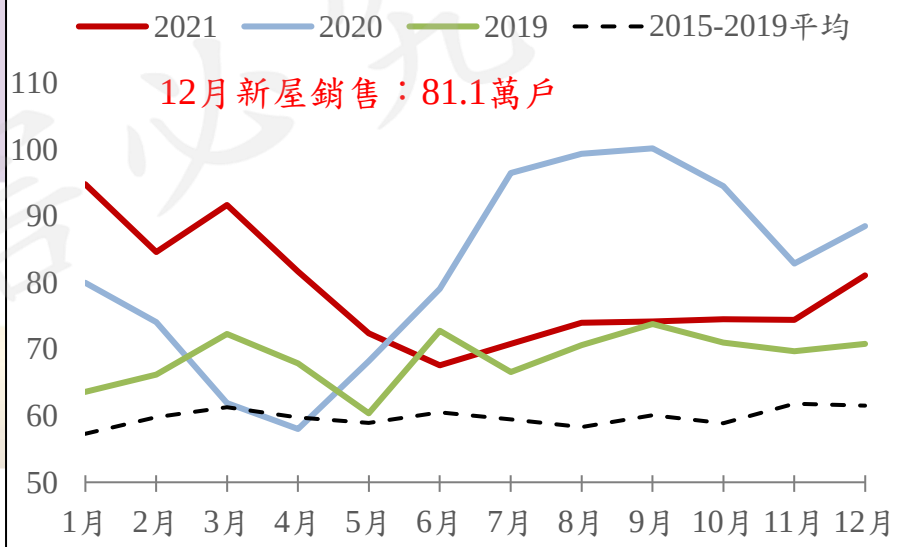
■ 12月美國新屋銷售由74.4萬大幅上升至81.1萬；成屋銷售由646萬降至618萬，顯示房市需求仍然強勁，儘管供應鏈問題造成的原物料短缺仍持續造成負面影響。2015至2019年12月份成屋銷售和新屋銷售的平均戶數分別為537.0萬戶和61.8萬戶，相較於2020年，12月數據年增率雖皆有下滑，但仍遠高於歷史均值。目前的房地產投資依舊過熱，長期仍會持續出現均值回歸現象，高漲的房價也會壓縮買家的購買力。

**2015至2021，成屋銷售(萬戶)**




資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

**2015至2021，新屋銷售(萬戶)**




資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

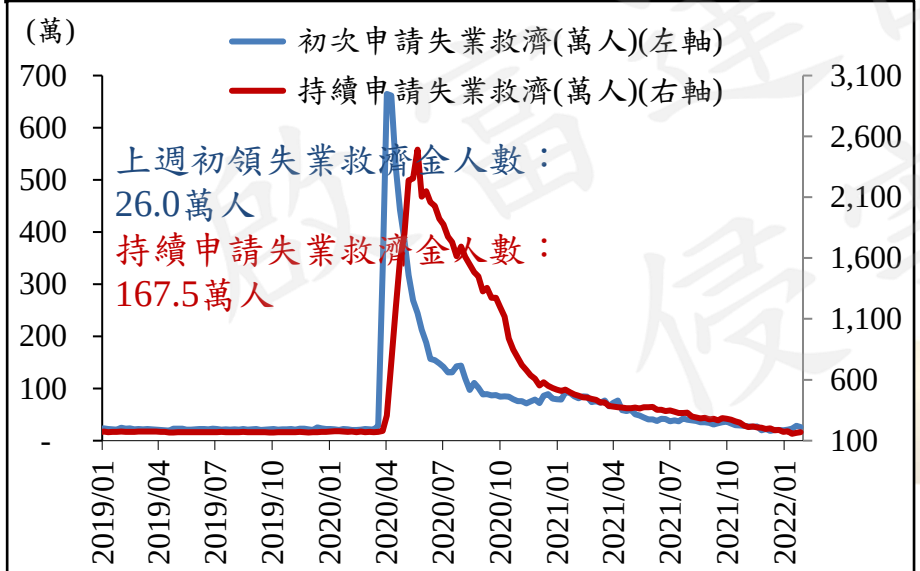
資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 初領回落、續領皆回升，須關注後續疫情影響

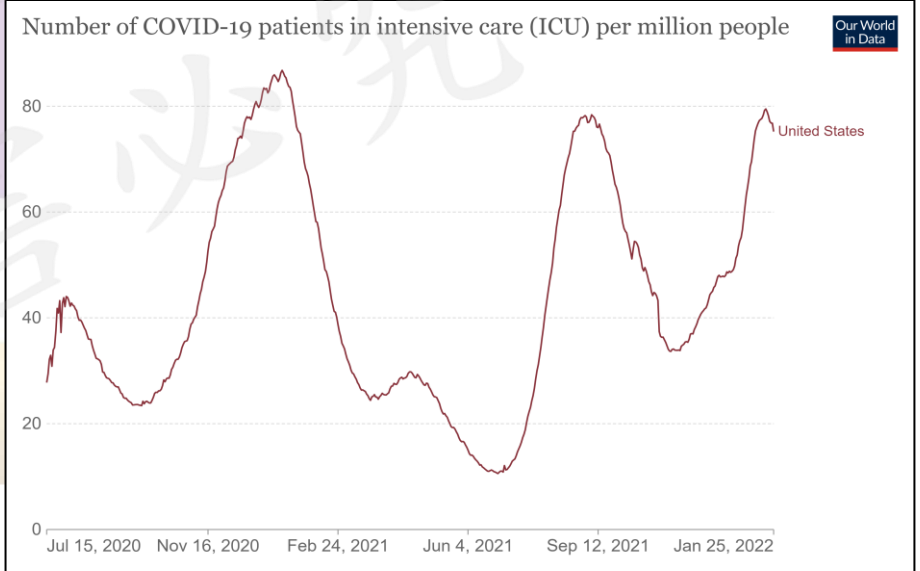
■ 美國勞工部1月27日公佈上週初領失業救濟金人數由28.6萬降至26.0萬；持續申請失業救濟金人數由163.5萬人升至167.5萬人。相較於上週，初領在連續四週上升後回落、續領回升。近期美國新冠疫情持續延燒，新增確診人數與重症患者人數都從低點向上反彈，尤其Omicron病毒使重症人數大幅飆升，須關注疫情後續對就業市場的影響。

### 初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數




資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

### 截至2022.01.25，美國新冠疫情重症人數



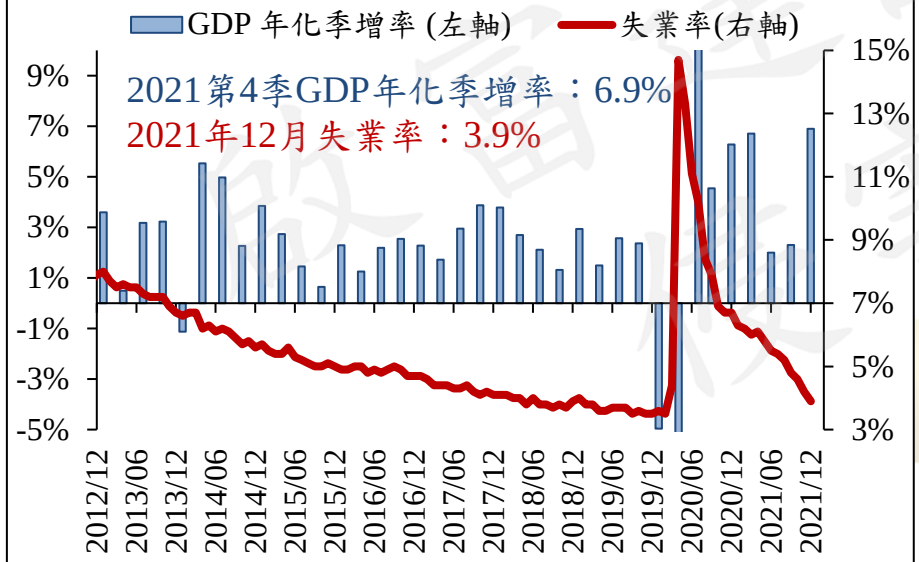

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 消費與投資帶動第四季GDP大幅上升，表現優於預期

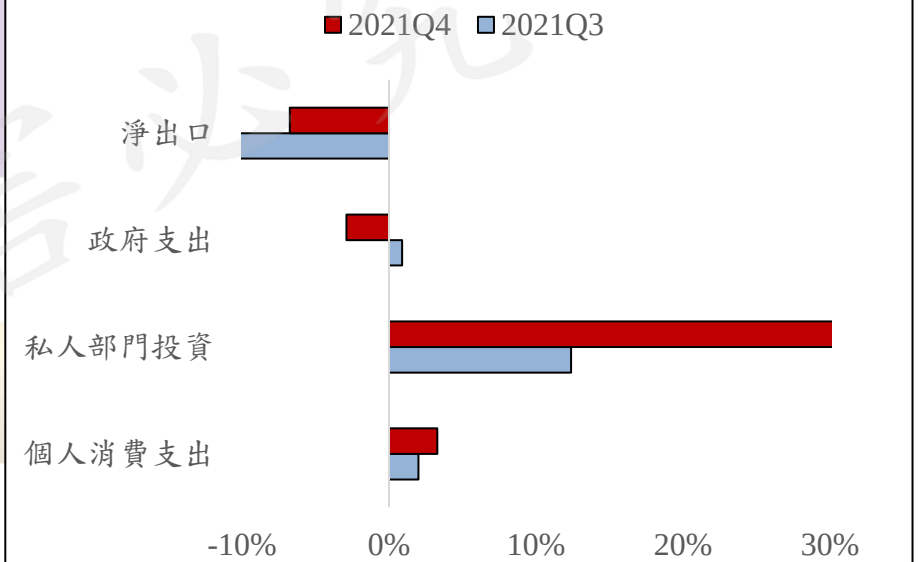
■ 2021Q4美國GDP年化季增率為6.9%，較2021年第3季大幅上升且優於預期。細項中，個人消費支出、私人投資、政府支出出現正增長，而淨出口出現負增長。相較於第3季，第4季個人消費意願有上升趨勢，需求依舊保持強勁，但Omicron病毒仍對消費產生一定程度的負面影響。投資部分因應假期銷售，補庫存意願強烈，同樣帶動GDP上升。疫情的發展與聯準會鷹派貨幣政策進程將會很大程度影響2022年GDP表現。

### 美國GDP年化季增率及失業率




資料來源：美國商業部經濟分析局/勞動統計局/啟富達國際研究

### 美國GDP細項年化季增率




資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

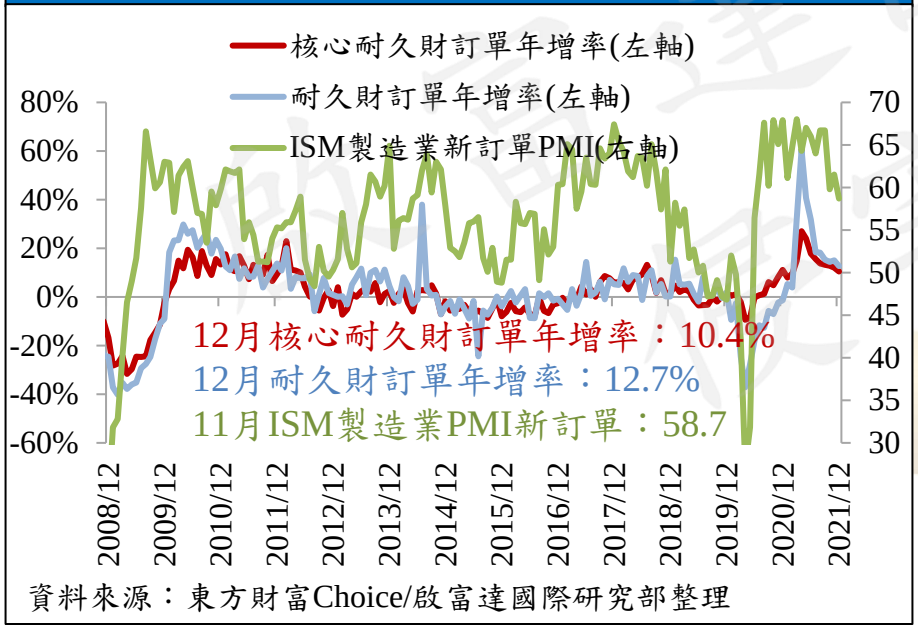
資料來源：啟富達國際研究部整理

# 美國上週重要經濟數據

## 12月耐久財訂單低於預期，企業投資意願下降

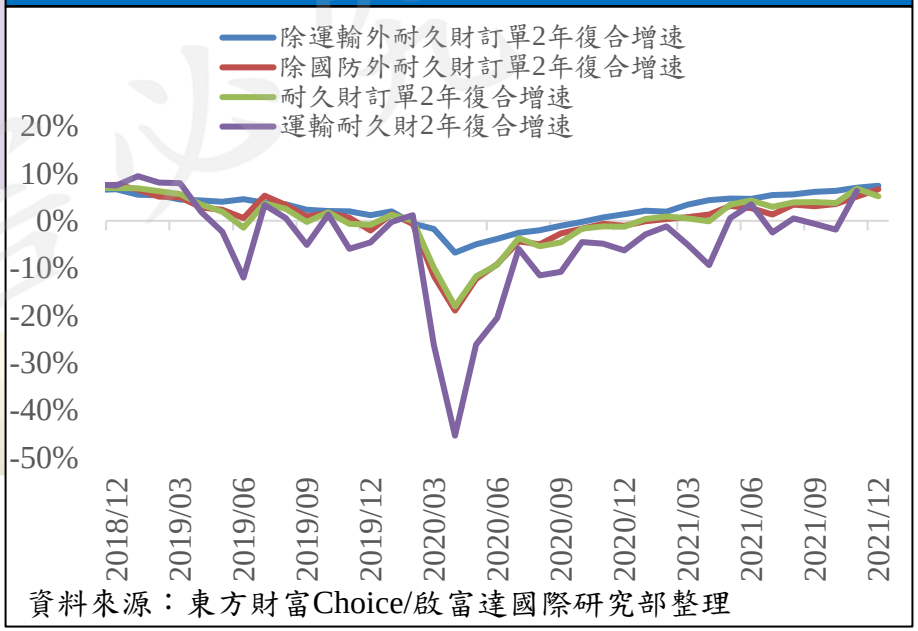
■ 由於製造商在擬定生產計劃之前，必須先有訂單，因此耐久財訂單能用來預測製造業生產變化及景氣波動，為領先指標。美國12月核心耐久財訂單月增率由0.26%降至0.04%，年增率由12%降至10.4%。由於供應鏈限制與勞動力的短缺，限制了12月份的商業投資成長，造成指標低於預期，尤其以商用飛機與通訊設備放緩最為明顯。目前聯準會政策更加鷹派，較高的借貸成本在長期可能進一步限制投資意願

### 核心、非核心耐久財年增率與製造業訂單PMI




資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

### 耐久財新增訂單兩年復合增速




資料來源：東方財富Choice/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 歐洲上週重要經濟數據

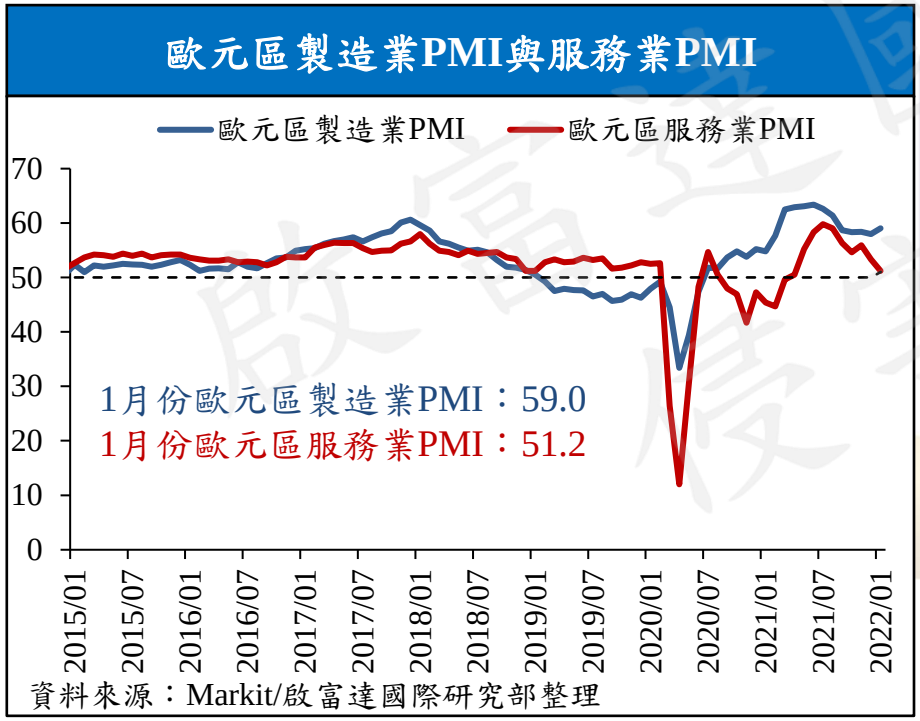
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 01/24 | 17:00 | 歐元區1月製造業PMI初值 | 58 | 57.5 | 59 |
| 01/25 | 17:00 | 德國1月IFO商業景氣指數 | 94.7 | 94.7 | 95.7 |

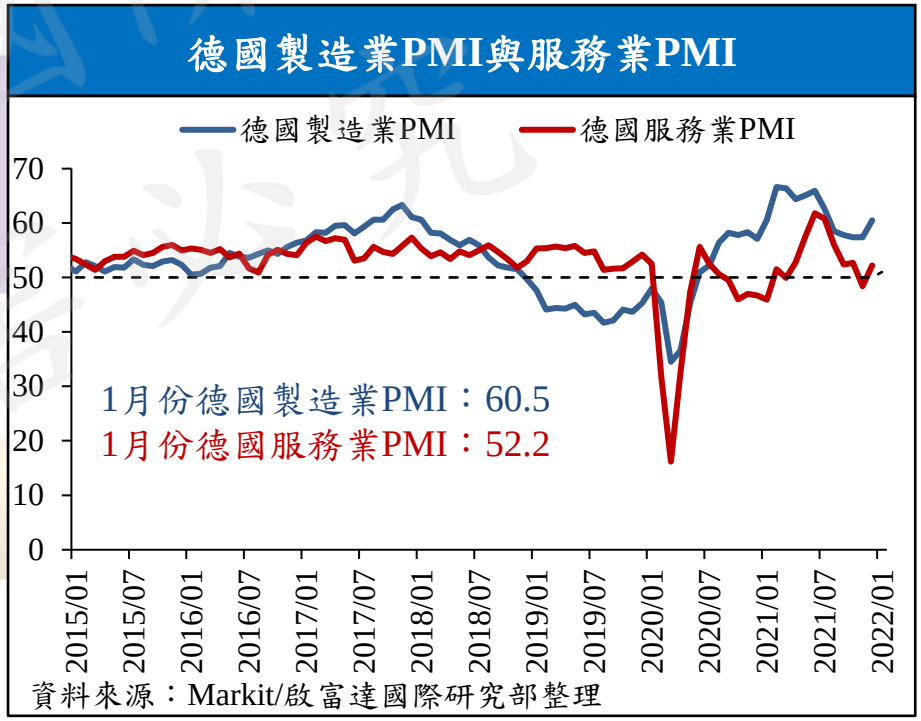
資料來源:Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

# 歐洲上週重要經濟數據

## 1月歐元區服務業PMI回落，反映疫情影響

■ 1月歐元區製造業PMI由58.0上升至59.0，服務業PMI由53.3下降至51.2，創9個月新低；德國製造業PMI由57.9上升至60.5，服務業PMI由48.4上升至52.2。歐元區1月商業活動表現因Omicron疫情限制措施導致低於預期，尤其對觀光、旅行和休閒產業衝擊最大，相對而言德國經濟表現較為強勁，與德債殖利率上行相互呼應。整體而言，目前仍需持續觀察疫情是否能夠有所緩解。



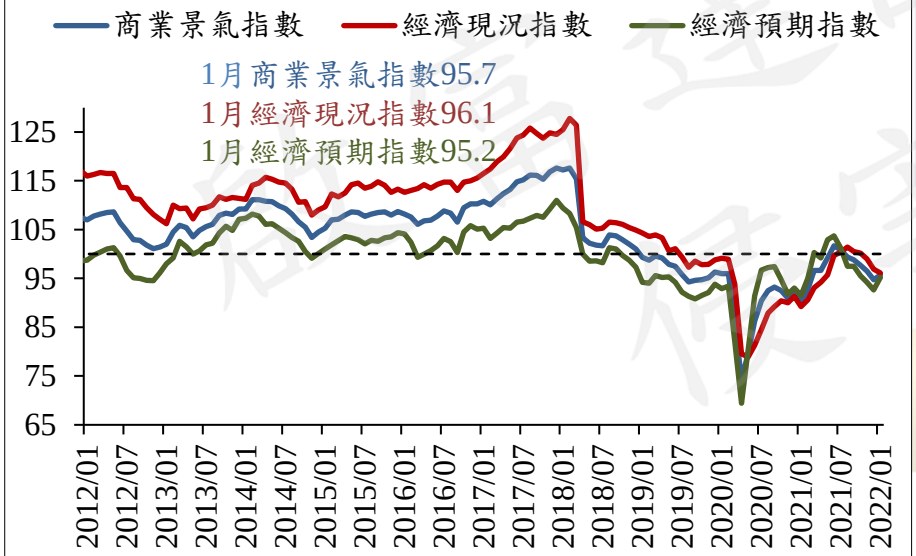

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 歐洲上週重要經濟數據

## 1月德國IFO商業景氣指數有所回升，但市場信心仍未恢復

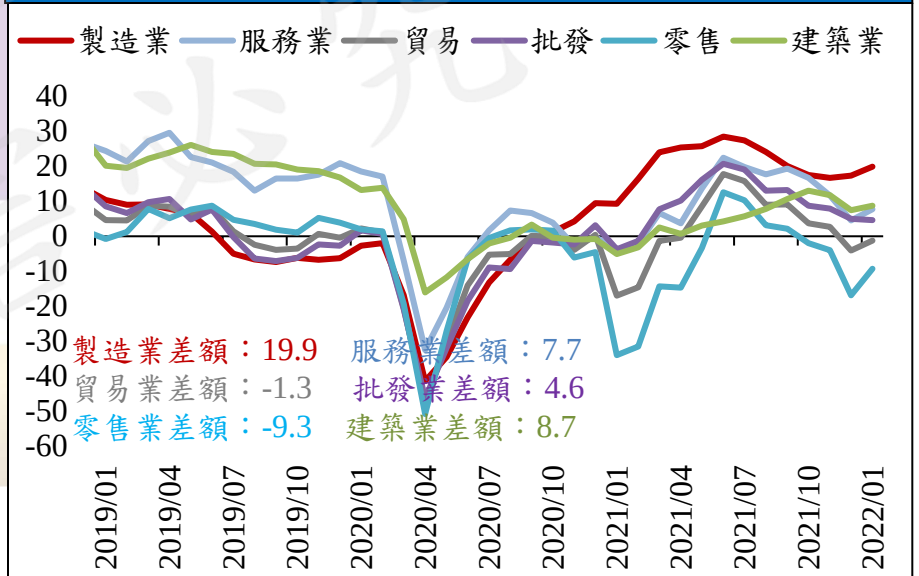
■ 1月份德國IFO商業景氣指數由94.7上升至95.7；經濟現況指數96.9降至96.1；經濟預期由92.6升至95.2。三大指標漲跌不一，雖部分有所回升，但仍都保持在榮枯線之下，顯示對未來悲觀預期尚未消退。從行業看，本月貿易、批發、貿易、建築業、零售業細項指標中大多有所回升，尤其以上月大幅回落的零售業最為明顯。目前Omicron新型變種病毒的不確定為影響德國經濟的主要原因，疫情封鎖措施也持續打擊德國服務業。

**德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數**




資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

**德國ifo各項商業景氣指數差額**




資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

資料來源：啟富達國際研究部整理

# 下週01/31－02/06經濟數據公佈時間與預期值

| 地區 | 日期 | 時間 | 重要事件或經濟數據 | 前期值 | 預估值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 美國 | 01/31 | 22:45 | 美國1月芝加哥PMI | 64.3 | 62.5 |
| | 02/01 | 23:00 | 美國1月ISM製造業PMI | 58.8 | 58.3 |
| | 02/03 | 23:00 | 美國1月ISM非製造業PMI | 62.3 | 61.8 |
| | 02/04 | 21:30 | 美國1月失業率 | 3.90% | 3.90% |
| | 02/04 | 21:30 | 美國1月季調後非農就業人口(萬人) | 19.9 | 23.8 |
| 歐洲 | 01/31 | 18:00 | 歐元區第四季度GDP年率初值 | 3.90% | 4.00% |
| | 02/02 | 18:00 | 歐元區1月CPI年率初值 | 5.00% | 4.00% |

資料來源：Investing.com/金十數據/啟富達國際研究部整理

啟富達國際所有 侵害必究

# 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。