

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

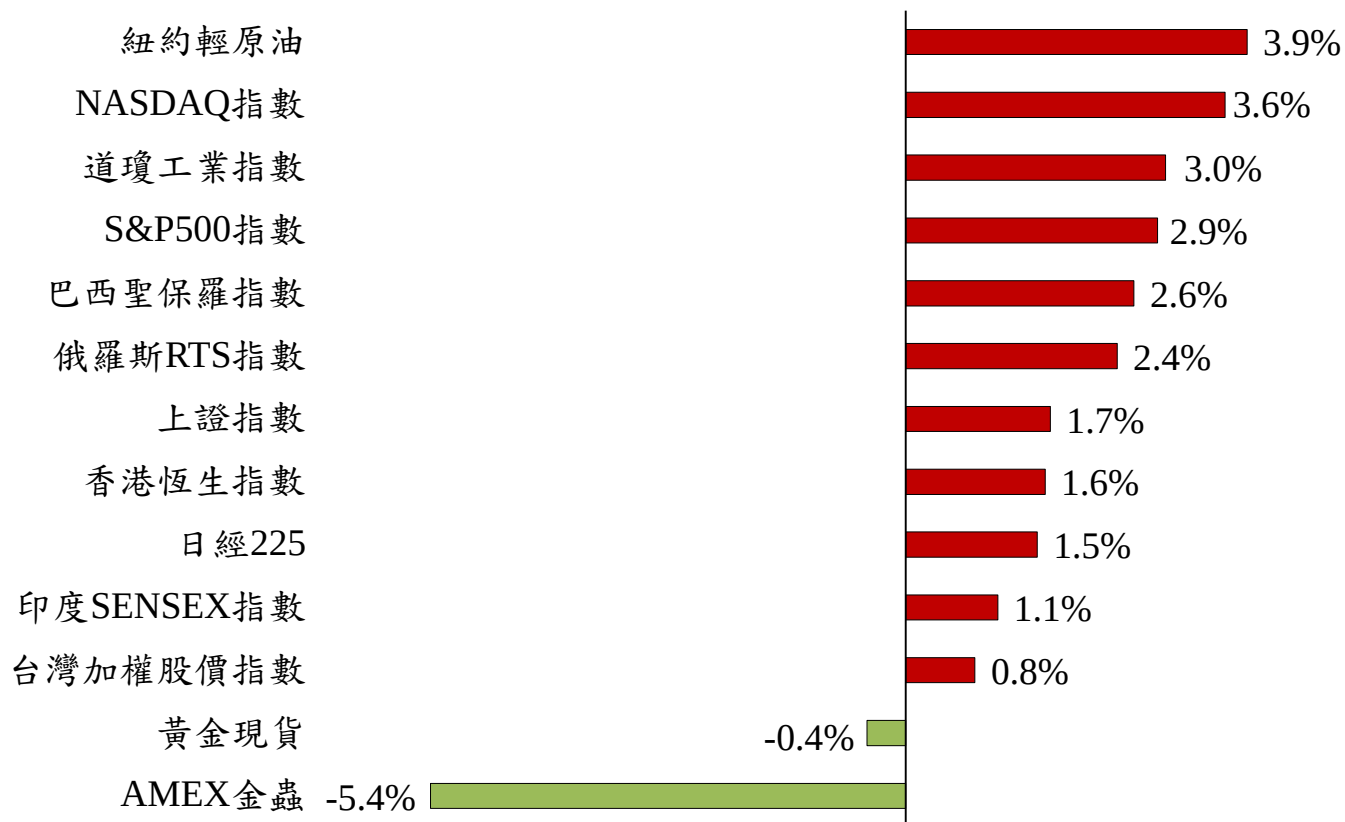
01/14 - 01/20

- 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 01/14 - 01/18



資料來源：StockQ/啟富達國際研究部整理

資產大遷移要開始了？英國銀行業或在兩年內向歐元區轉移1萬億歐元資產

擷取自華爾街見聞 2019-01-18 17:13

- 據美國媒體，歐洲央行稱，數十家在英國有業務的銀行將在未來兩年內把1萬億歐元資產轉移至歐元區，以便在英國退歐後仍維持進入歐洲市場的通道，採取行動的有匯豐、巴克萊、瑞銀和一些美國銀行。無獨有偶，國際會計事務所安永近期也表示，1萬億美元資產正在逃離英國。據路透，安永表示，在英國脫歐之前，將有近8000億英鎊的資產從英國轉移到歐盟新的金融中心城市，這大約佔了英國8萬億英鎊銀行業的10%。
- 2019年3月29日將是英國正式退出歐盟的日子。本週二(15日)英國首相特蕾莎·梅在議退歐協議議會投票中慘敗，梅政府擬定的脫歐協議被否決。
- 剩下的時間越來越少，圍繞脫歐不確定性的風險也隨之上升。安永稱，如果依然沒有達成協議，更多資產將被轉移出去，更多員工將在當地得到聘用或被重新安置。截至2018年11月底，安永追蹤的222家金融公司中，有80家公司正在考慮或已確認轉移資產和員工。
- 促使銀行們捲鋪蓋逃離大不列顛的原因可能有多種。英國銀行業者協會研究顯示，如果英國在退歐之後對銀行業的課稅繼續保持當前的較高水平，可能會驅使銀行出走海外。
- 此外，去年年中發佈的英國退歐白皮書顯示，英國退歐後，英國進入歐盟市場的障礙將比現在多。英國在服務業領域規則方面將與歐盟分化，這意味著英國退歐後在該領域的歐盟市場准入程度降低。不過，英國央行副行長Sam Woods週四表示，英國退歐後，小型銀行可能會從更簡單的監管中受益。Woods表示，一些退歐模型可能會允許英國削減適用於小型銀行的法規數量，以幫助這些小型銀行與大銀行競爭，但這並不意味著降低標準。

美國政府關門進入第27天：市場愈發緊張

擷取自華爾街見聞 2019-01-18 09:38

- 美國政府部分關門已經進入第27天，但目前尚無解決跡象，這不僅牽動了股市神經，也讓投資者和分析師越來越擔心它對美股將對美國第一季度經濟增長造成長期影響。「隨著政府關門的繼續，這種影響可能變得更加意味深重」，太平洋人壽基金顧問公司(Pacific Life Fund Advisors)資產配置主管Max Gokhman對彭博表示，「持續得越久，股市就越發充滿未知。眾所周知，這個市場討厭不確定性。」
- 此前已有航空股因此遭受重挫。達美航空首席執行官Ed Bastian週二表示，美國政府部分停擺將讓該航空公司1月份的營收減少約2500萬美元，原因是政府承包商和職員的出差大幅減少。而達美航空股價一個月內大跌了近10%。
- 諮詢公司TS Lombard首席美國經濟學家布里茨(Steven Blitz)表示，美國政府停擺是又一大美國政策失誤，將嚴重影響其美經濟擴張，並使美國經濟衰退的風險回升至2007年以來最高水平。他認為，政府關門的負面影響將逐漸顯現，問題的關鍵是，在對美國經濟造成實質性損害前，市場會在何時做出何種反應。這似乎在暗示股市受到的影響將無法估量。
- 不少分析人士也表示，雖然近期股票市場情緒有所恢復，但美國政府關門以及兩黨矛盾若進一步激化，不排除短期市場情緒出現惡化的可能。近幾週來，隨著製造業指標和消費者信心的下滑，日益有跡象顯示，美國這個世界第一大經濟體的增長腳步正在減緩。
- 根據彭博報導稱，援引諮詢機構Evercore ISI的政治分析主管Terry Haines週四援引相關報告表示，政府關門可能會使季度經濟增長率下降0.5至2個百分點。Haines進一步稱，由於川普和眾議院議長佩洛西沒有顯示出任何軟化決心的跡象，他認為這種政治僵局有40%的可能會延續到2月份。而他此前預測該問題「很有可能」在1月底前就得到解決。德意志銀行首席國際經濟學家Torsten Slok也稱，貿易摩擦加上其本國政府的部分停擺，可能足以使美國經濟在今年陷入衰退。
- 全球三大評級機構之一惠譽上週宣佈考慮下調美國的3A主權評級，原因正是美國政府持續停擺。

油價盤中跌超2% OPEC下調2019年原油需求預期

擷取自華爾街見聞 2019-01-17 23:09

- 17日週四稍早，OPEC發佈月度報告，其中2019年全球對OPEC原油需求的預期較此前下調約90萬桶，預計的2019年非OPEC國家石油供應增長規模將超過今年全球石油需求增長規模。報告同時稱，去年12月OPEC成員國每日減少石油供應75.1萬桶，創兩年最大降幅。
- 此後俄羅斯能源部長Novak表示，俄方將與沙特能源大臣法利赫在達沃斯討論OPEC+石油減產事宜。俄羅斯將設法擴大石油減產力度。他已於1月14日與法利赫通話。俄羅斯將努力實現平穩地減產石油。OPEC報告公佈後，國際油價跌幅迅速擴大。布油一度跌至60.04美元，日內跌幅一度接近2.1%。後跌幅收窄，Novak講話後，布油跌幅不足1%，北京時間23點過後，跌幅再度擴大，截至最近一次更新，跌超1%。
- 本次月度報告是在卡塔爾宣佈今年1月正式退出OPEC後OPEC發佈的首份月報。OPEC稱，除卡塔爾外，2018年全球對於該組織的石油的需求每天減少了大約120萬桶。去年12月OPEC成員國的石油供應每天減少75.1萬桶，至近3160萬桶/日。
- 華爾街見聞注意到，沙特是OPEC原油產量整體下跌的推動力量，12月沙特實際產出低於官方預期。此次OPEC報告顯示，12月沙特原油產量減少46.8萬桶/日，降至略高於1050萬桶/日。沙特政府直接提供的數據顯示，12月沙特原油日產量下降45萬桶，至略高於1060萬桶。而此前沙特能源部長法利赫稱，12月沙特產油將從11月創記錄的1110萬桶/日降至1070萬桶/日。
- OPEC報告指出，油價面臨供應過剩和需求可能惡化的壓力，特別暗示，聯準會若暫緩加息可能支持美國進一步增產。「在全球經濟增長高度不確定性以及煉油利潤率疲弱的背景下，市場對全球供應過剩和石油需求惡化的擔憂，對油價構成了壓力。」「如果貨幣政策預期的（收緊）緩和與金融市場好轉都成為現實，可能給非OPEC國家的供應持續增長提供進一步支持。」
- OPEC報告公佈前一天、本週三，美國能源信息署（EIA）公佈週報顯示，1月11日當週EIA原油產出較之前一週增加約20萬桶/日，至1190萬桶/日，刷新歷史新高；汽油與精煉油庫存連續第三週上漲，墨西哥灣汽油庫存也達到歷史最高水平。數據公佈後，週三盤中佈油一度跌約1%，美油跌幅曾達到1.5%。

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
01/14	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

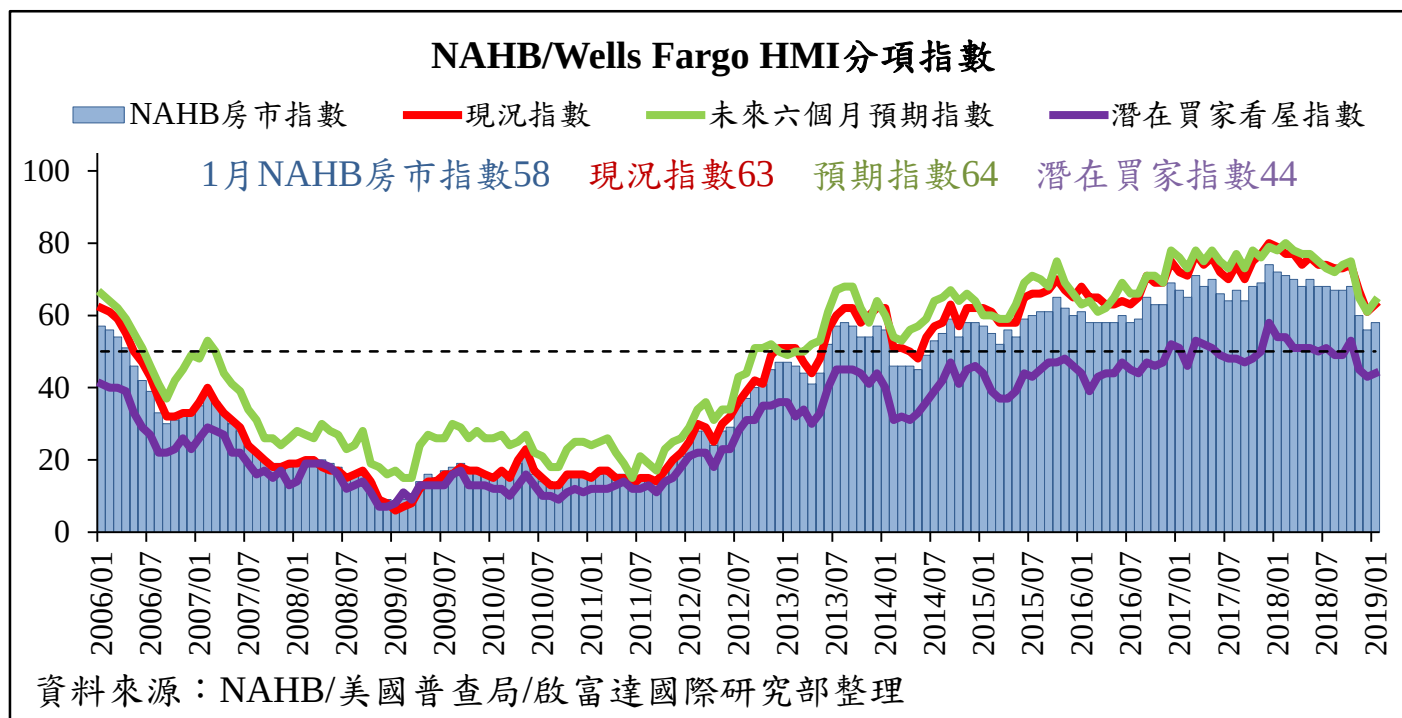
本週金融市場重要議題

日期	項目
01/21	英國首相梅伊確認脫歐協議被否決後的解決計畫，即B計劃
01/21	美國馬丁路德金恩紀念日，股市休市
01/22	世界經濟論壇(至25日)
01/23	日本央行利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/16	23:00	NAHB房市指數	56	56	58
01/17	21:30	上週首次申請失業救濟金人數	21.6萬	21.9萬	21.3萬
01/17	21:30	費城聯準會製造業指數	9.1	10.0	17.0
01/18	22:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.2%	0.3%

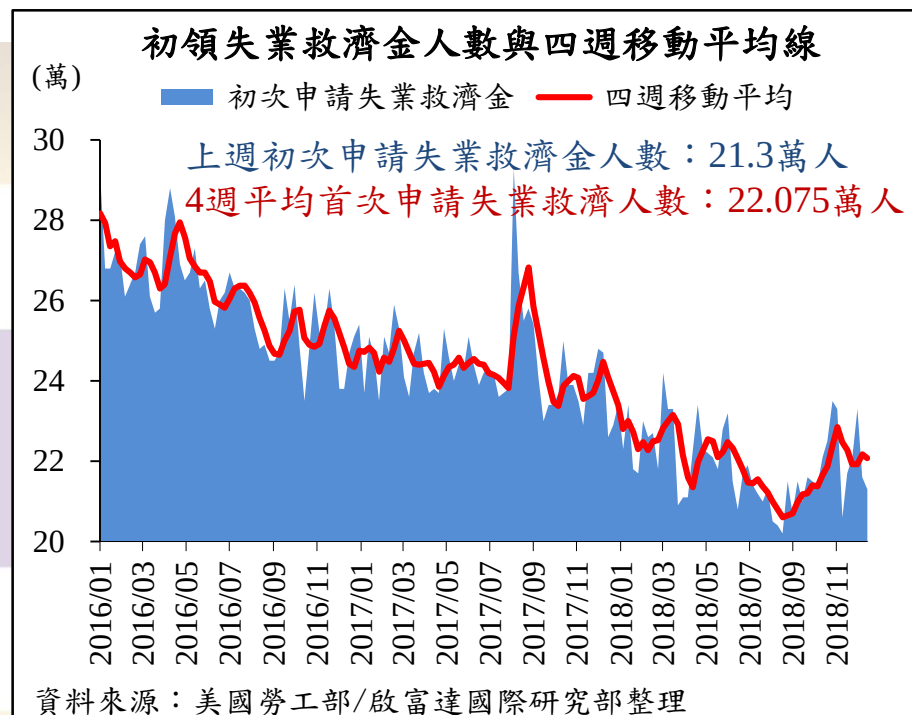
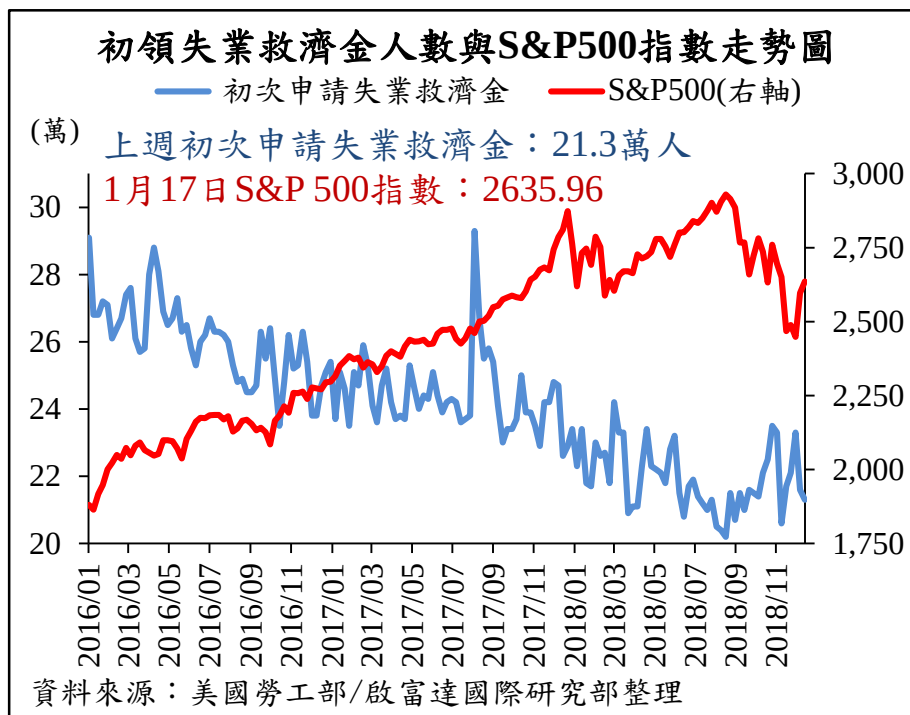


1月份NAHB房市綜合指數出現反彈，是否曇花一現需要密切注意



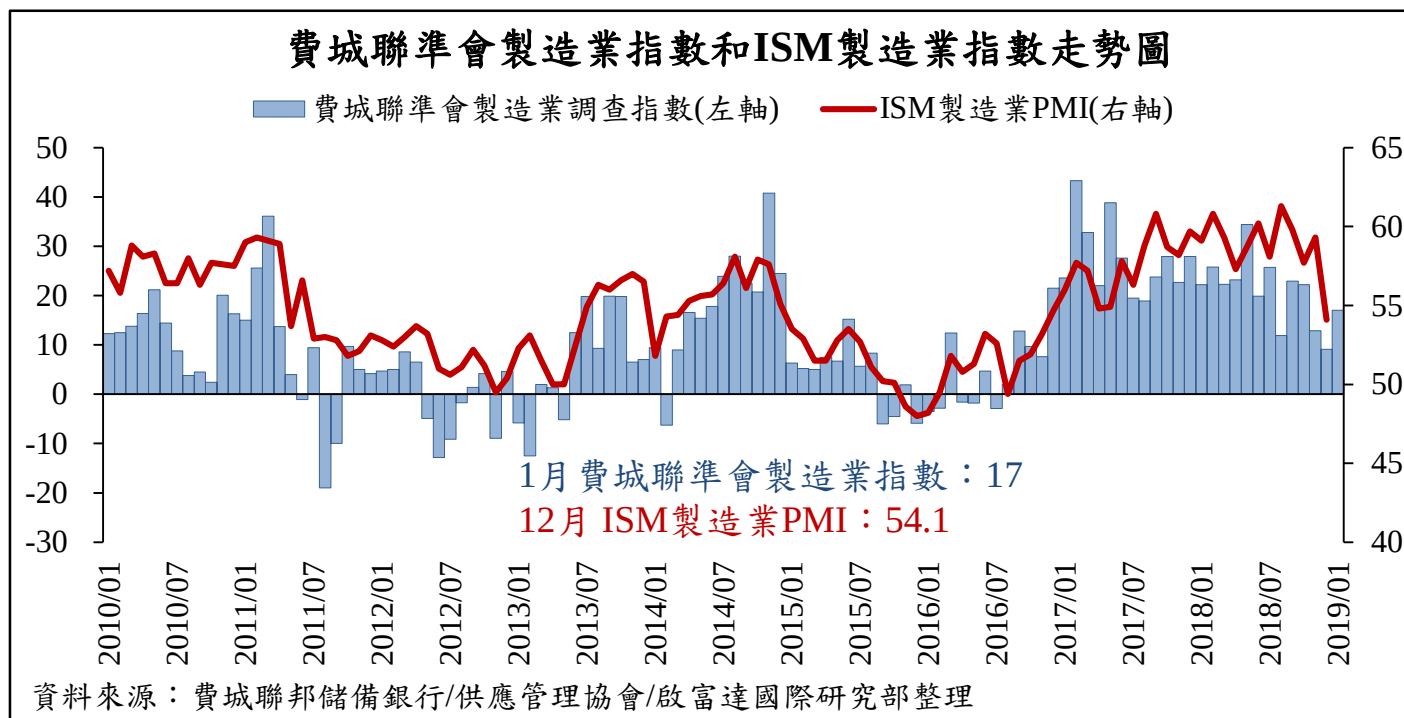
1月份NAHB房市指數由56上升至58，分項指數表現如下：銷售現況指數升至63、未來6個月銷售預期指數上升至64、潛在買家指數升至44。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。自2017年12月至今，美國房市緩步下滑，但是自11月起，指數陡降，本次的回生是否曇花一現，需要密切注意。

上週初領失業救濟金人數下降至21.3萬人，美國就業市場保持穩健



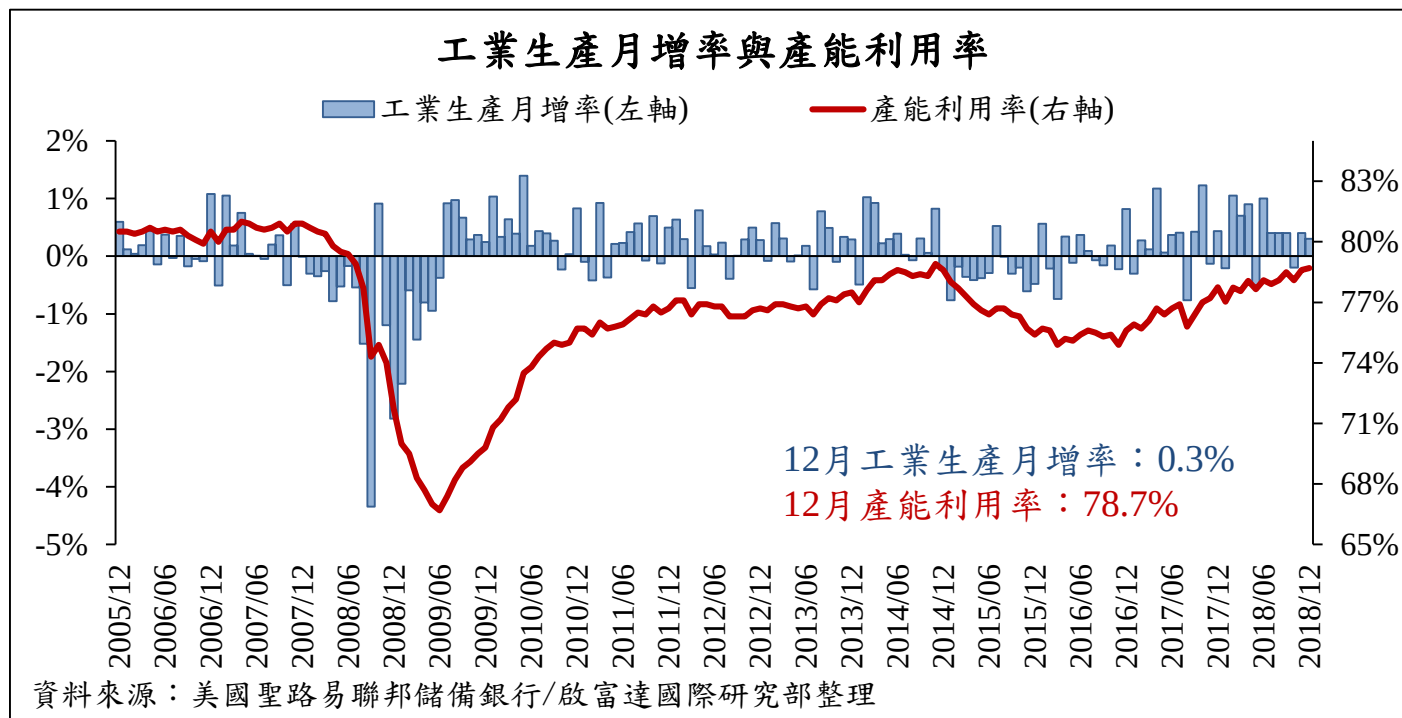
美國勞工部1月17日公佈初領失業救濟金人數，由21.6萬人下降至21.3萬人，優市場預期，4週移動平均下降至22.075萬人。上週數據再次下降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

費城製造業指數回升，扭轉下滑趨勢



1月份費城製造業指數由9.1升至17，優於市場預期，數據出現回升，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。而1月份指數是連續第32個月處於零以上。若能繼續回升扭轉下滑趨勢，則美東製造業未來或有回溫。

美國12月工業生產指數維持成長，美國工業仍然維持強勁

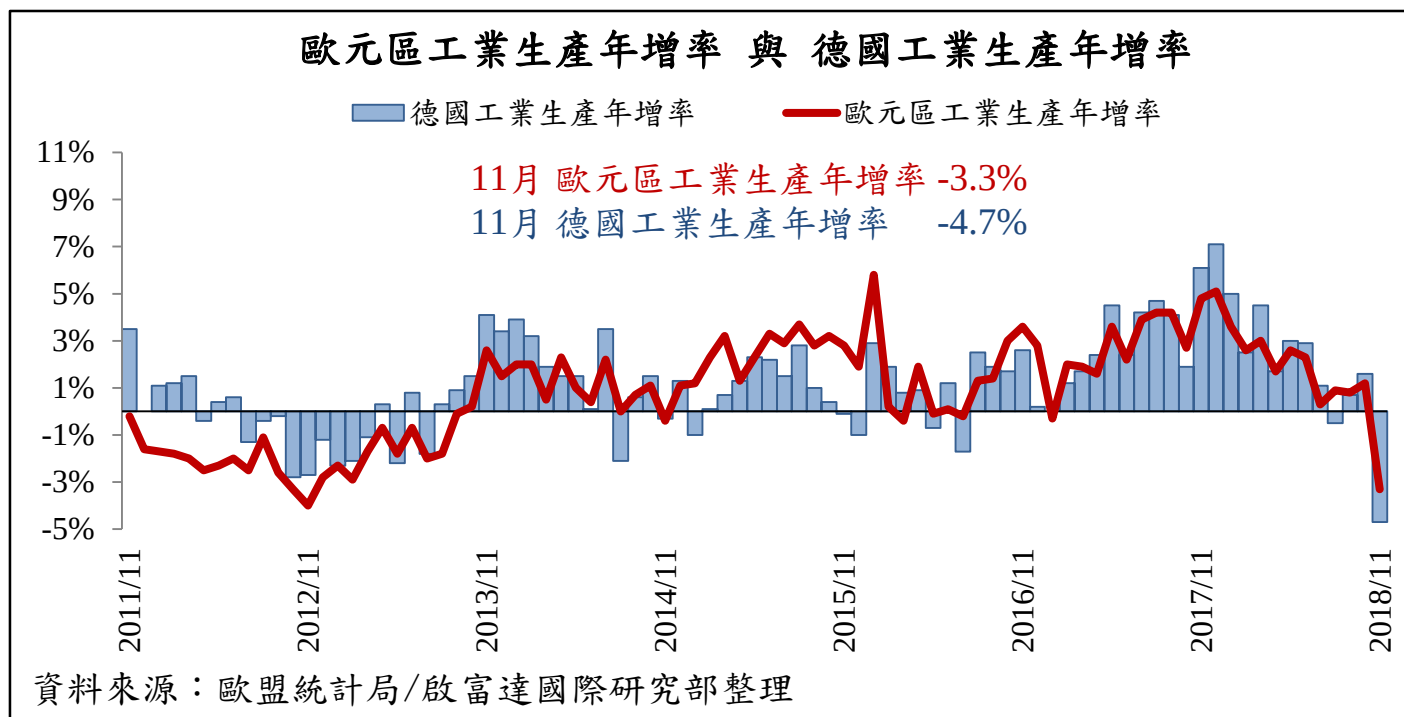


美國12月工業生產指數月增率由0.4%下降至0.3%，產能利用率由78.6%上升至78.7%，維持約4年高點。根據聯準會報告，本次工業生產依然維持成長，礦業的產出依然成長，但公用事業下降了6.3%，因為相對較溫暖的冬季降低了暖氣供應量。雖然美國經濟在2018年下半年出現放緩的跡象，但是工業生產依然強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/14	18:00	工業生產指數年增率	1.2%	-2.3%	-3.3%



11月份歐元區工業生產指數年增率下降至-3.3%，六年最大跌幅

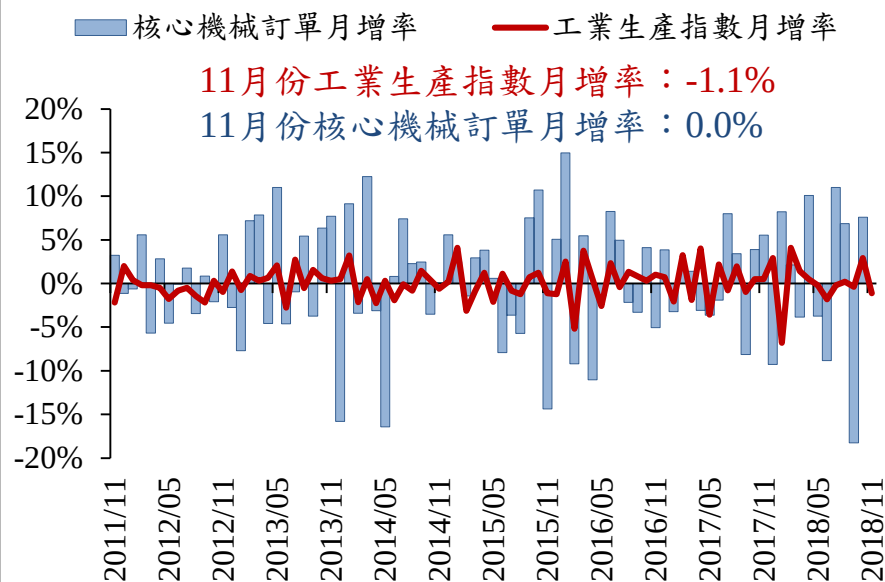


11月份歐元區工業生產指數年增率由1.2%下降至-3.3%。根據歐盟統計局官方報告，本次能源產品產出下滑幅度最為劇烈，而資本財次之，所有細項工業產出都有所下滑。指數創下六年最大跌幅。身為歐洲工業火車頭的德國，其引以為傲的汽車、能源產業皆有所下滑，整體而言受到全球貿易下滑影響，歐洲工業生產劇烈萎縮，歐洲經濟動能劇降。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/16	07:50	核心機械訂單年增率	4.5%	0.4%	0.8%
01/16	07:50	核心機械訂單月增率	7.6%	—	0.0%
01/18	07:30	消費者物價指數年增率	0.8%	0.3%	0.3%
01/18	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.8%	0.7%

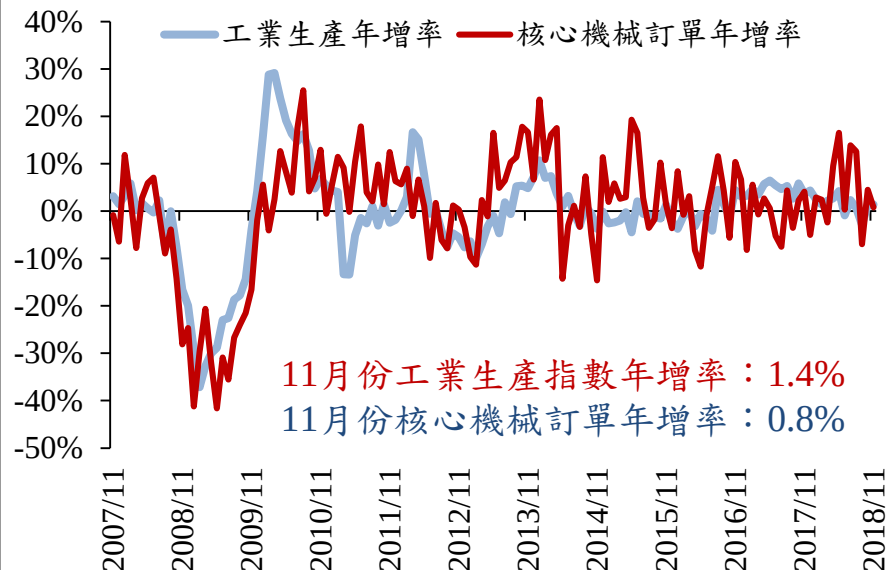
日本11月份核心機械訂單月增率成長動能不再

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

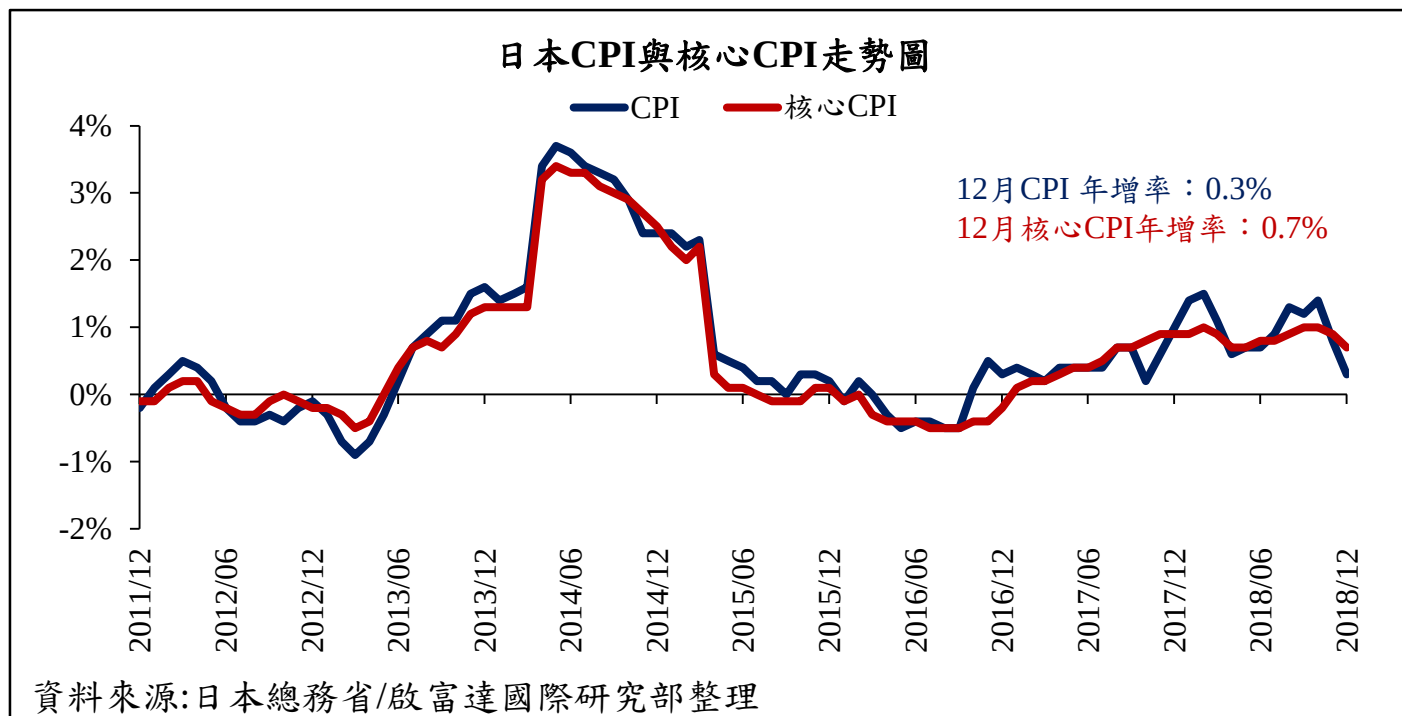


資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

11月日本核心機械訂單月增率由7.6%降至0.0%。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。在這一波全球經濟及貿易趨冷的大環境中，日本也難以置身事外。內閣府將日本核心機械訂單的基準評估維持於前一個月份的「在好轉動向中、已可見原地踏步跡象」不變。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本12月份CPI降至0.3%，核心CPI年增率降至0.7%，通貨膨脹大幅下滑



日本12月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.8%下降至0.3%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.9%下降至0.7%。日本通膨大幅下滑，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。該央行將於下周召開利率會議，由於近來油價走跌打壓通膨，決策理事會料將調降央行的物價預測。

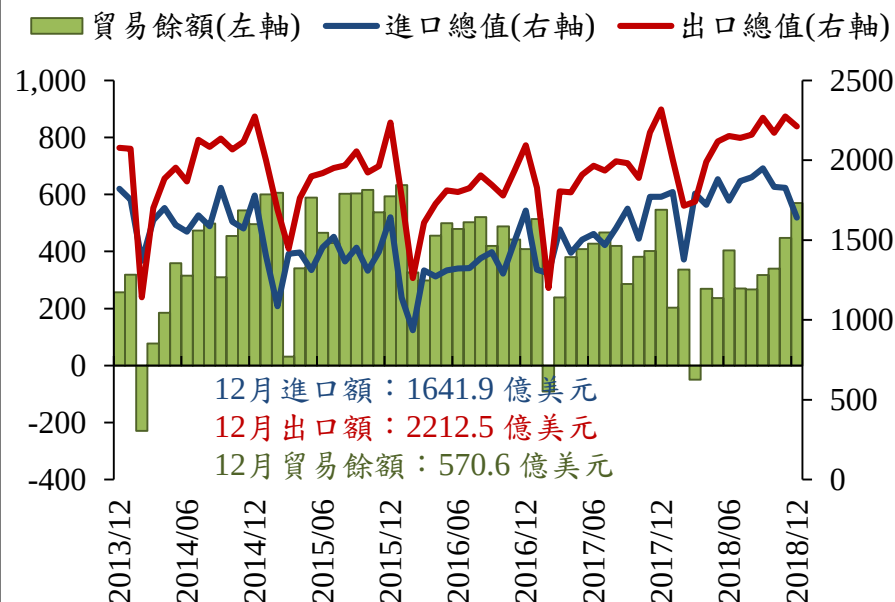
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/14	20:53	貿易餘額	447.1億	515.3億	570.60億



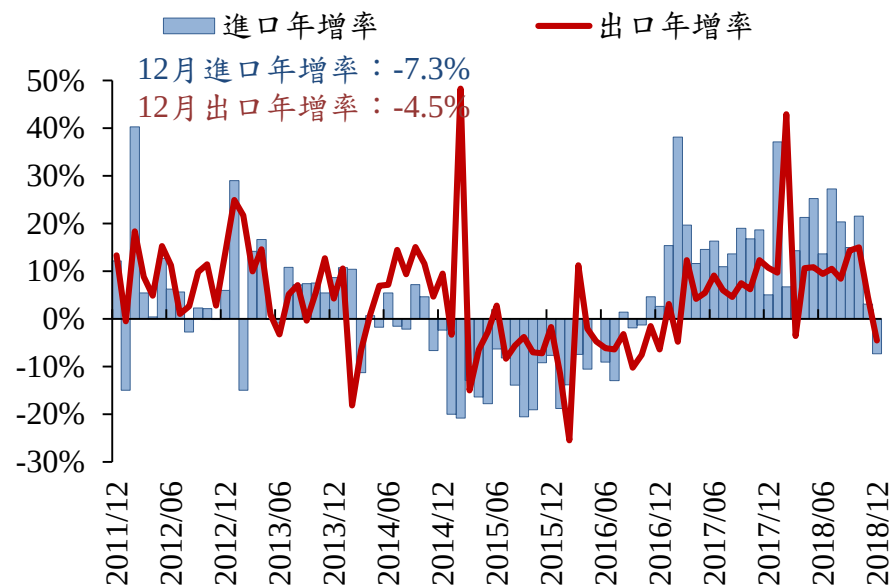
中國12月份進出口年增率同步轉負，中國貿易寒冬以至

中國進出口總額及貿易餘額



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國進出口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

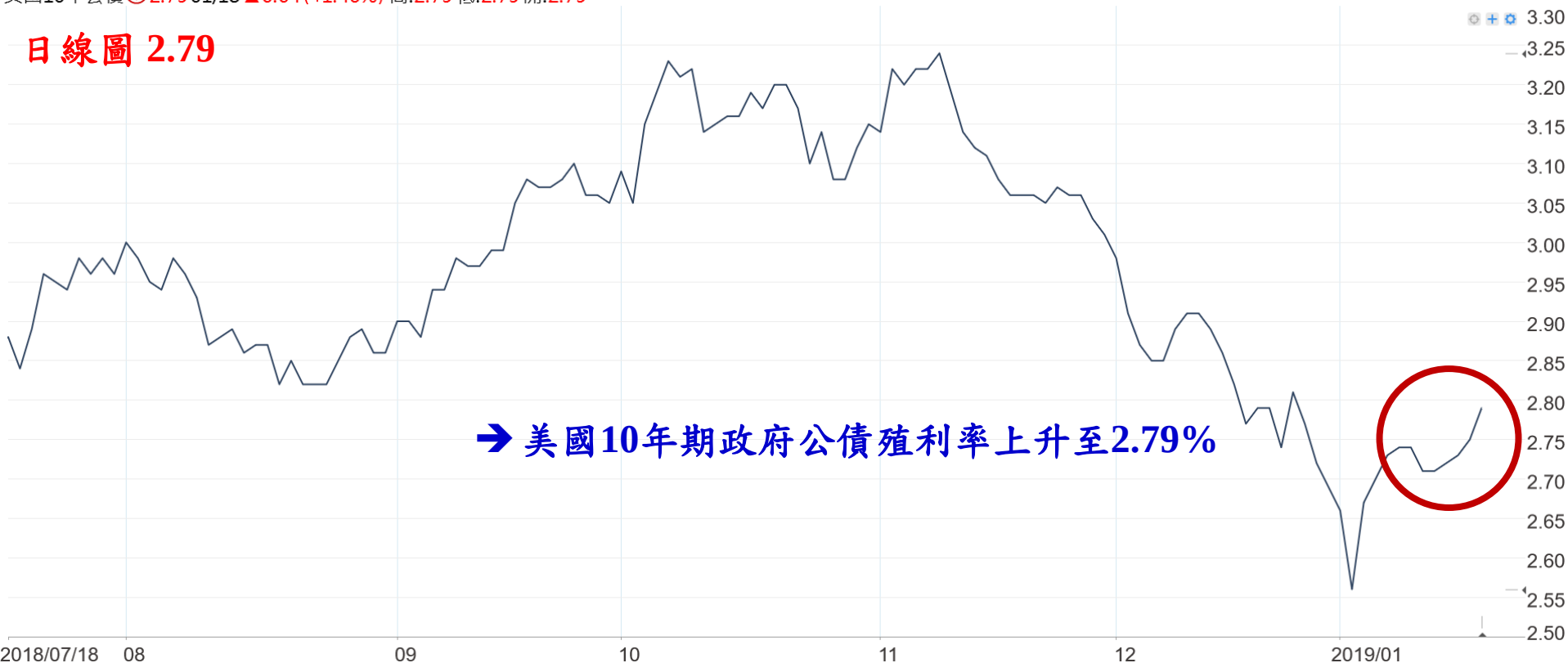
中國12月份進出口同步下滑，雖然貿易餘額由447.5億升至570.6億美元，優於預期，但是中國整體貿易量大幅萎縮，進出口年增率驟降至負值。齊創2017年1月至今最低增速，盡顯內外需疲軟之勢。受到中國經濟嚴重下滑以及全球貿易量萎縮雙重的影響，中國內需和外需均面臨嚴峻局面。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中美貿易摩擦趨緩，市場拋債買股，殖利率上升至2.79%

美國10年公債 2.79 01/18 ▲0.04 (+1.46%) 高:2.79 低:2.79 開:2.79

日線圖 2.79



中美貿易爭端不斷有好消息傳出，傳言中國願意將對美貿易順差降至零，週末美國10年期公債殖利率升至2.79%。

英國脫歐協議議會投票失敗，週末英國10年期公債殖利率升至1.35%

英國10年公債 1.35 01/18 ▲0.01 (+0.75%) 高:1.35 低:1.35 開:1.35

日線圖 1.35



→ 英國10年期公債殖利率上升至1.35%

上週英國脫歐協議舉行議會投票，投票結果否決協議，硬脫歐風險遽增，週末英國10年期公債殖利率來到1.35%

逐步下滑，美元3月期LIBOR利率略降至2.761%

美元3月期LIBOR 2.761 01/18 ▼-0.0148 (-0.53%) 高:2.761 低:2.761 開:2.761

日線圖 2.761



隨著股市復甦、市場流動性問題稍微緩解，週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.761%。

本週01/21 - 01/27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	01/22	23:00	成屋銷售	532萬	524萬
	01/24	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.3萬	21.8萬
	01/25	21:30	核心耐久財訂單月增率	0.4%	0.2%
	01/25	21:30	耐久財訂單月增率	-4.3%	1.8%
	01/25	23:00	新屋銷售	54.4萬	56.9萬
歐洲	01/22	18:00	德國ZEW經濟信心指數	-17.5	-18.3
	01/24	16:30	德國製造業採購經理人指數	51.5	51.3
	01/24	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	51.4	51.4
	01/25	17:00	德國ifo商業景氣指數	101.0	100.7
日本	01/23	07:50	貿易餘額	-7380億	-300億

本週01/21 - 01/27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
中國	01/21	10:00	工業生產指數年增率	5.4%	5.3%
	01/21	10:00	零售銷售年增率	8.1%	8.2%
	01/21	10:00	國內生產毛額年增率	6.5%	6.4%
台灣	01/24	16:20	M1B貨幣供給	5.09%	-
	01/24	16:20	M2貨幣供給	3.09%	-

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。