

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

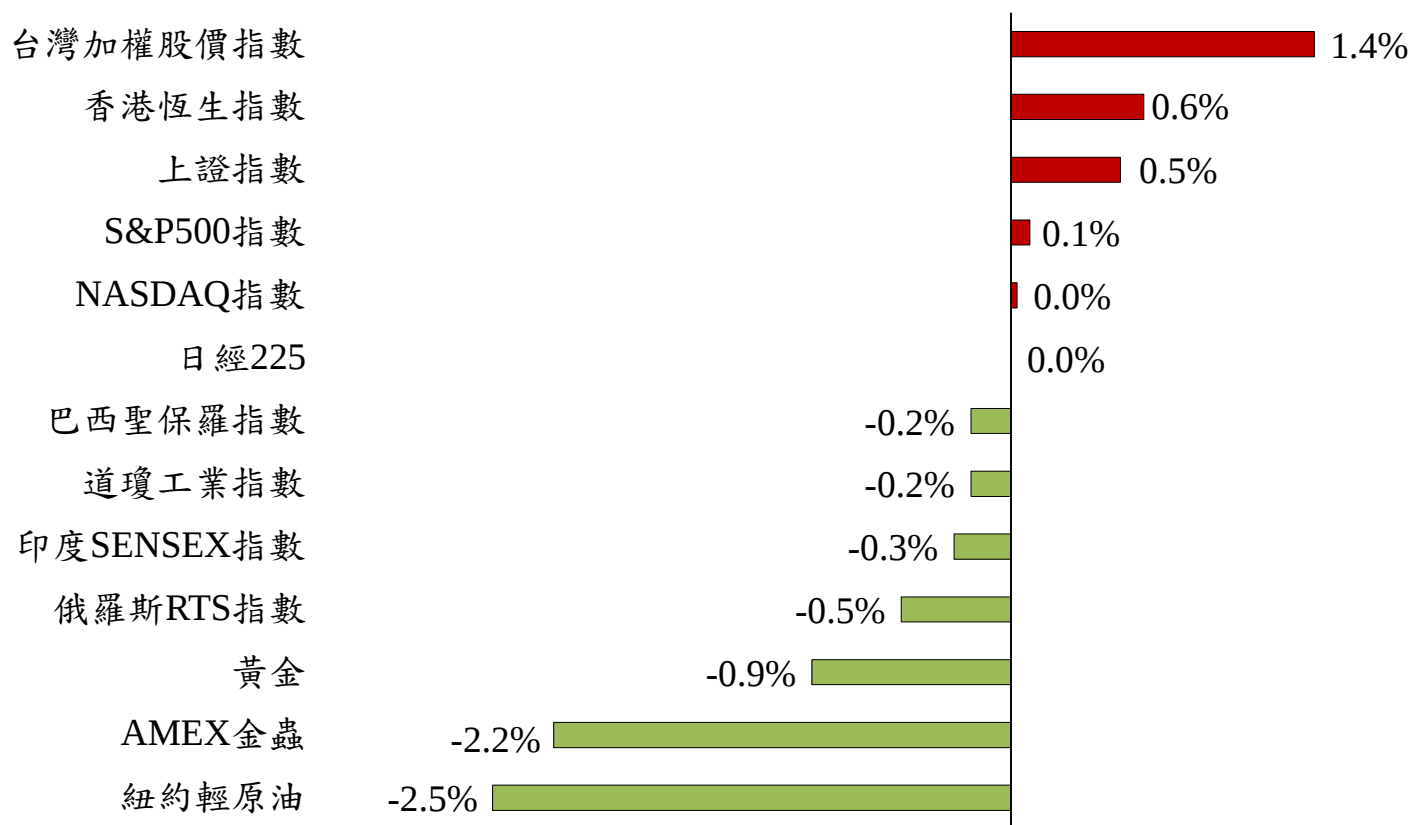
04/29 – 05/05

- 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 04/29 - 05/03



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

大幅高於預期！美國4月非農就業新增26.3萬 失業率跌至1969年以來最低水平

擷取自華爾街見聞 2019-05-03 20:30

- 5月3日晚間，美國勞工部公佈的數據顯示，**4月非農就業人口增加26.3萬人，創3個月新高**，預期為19.0萬人。美國3月非農就業人口由19.6萬人修正為18.9萬人，2月由3.3萬人修正為5.6萬人。數據公佈後，美國聯邦基金利率期貨顯示，交易員們目前預測美國聯準會今年12月降息的概率為44%，週四時的預期概率為50%。
- 雖然非農數據繼續大幅走強，但**平均薪資月增率僅上漲0.2%，年增率增長3.2%，低於預期**。失業率則降至3.6%，為1969年以來的新低。這部分是由於勞動力規模的再次下降；家庭調查顯示，**就業人口減少10.3萬人**，失業人口減少38.7萬人，**總勞動力減少49萬人**，至1.6247億。
- 歷史上，美國非農就業人口變動最大值為43.10萬人，出現在2010年5月，最小值為-13.10萬人，出現在2010年7月，平均值為16.38萬人。4月美國非農就業人口變動高於70%的同月指標，歷史上，4月美國非農就業人口變動的最大值為29.0萬人，出現在2010年，最小值為11.50萬人，出現在2012年，歷史平均值為21.23萬人，當月數據高於歷史平均值。美國非農就業人口變動的季節性特徵為：2、4、10 三個月為年內的高點，歷史平均值分別為21.50萬人、20.37萬人、19.59萬人；9、8、3 三個月為年內的低點，歷史平均值分別為10.19萬人、11.49萬人、15.04萬人。
- 美國非農就業人口變動在過去曾經出現與當前相似走勢，漲幅最大的一次，從2010年2月到2010年到5月，連續上漲3個月，上漲46.70萬人。美國4月非農數據出爐後，現貨黃金短線下挫超2美元，美元指數短線漲近20點漲破98關口，布油小幅下挫，**利率期貨表明聯準會2019年降息概率下降**。

歐洲製造業持續乏力 PMI連續三個月陷入萎縮

擷取自華爾街見聞 2019-05-02 21:55

- 儘管一季度GDP恢復增長勢頭，歐元區的製造業卻仍舊深陷泥沼。5月2日週四，法國、德國、歐元區陸續公佈4月製造業PMI數據顯示：
- 法國4月製造業PMI終值50，卡在枯榮線上，高於預期及初值的49.6；德國數據為44.4，連續第四個月處於萎縮區間，略不及前值和預期44.5。歐元區方面，4月製造業PMI終值47.9，高於預期及初值的47.8。這一數字雖然打敗了3月創下的六年低點47.5，但也已是連續第三個月位於枯榮線下方。
- 數據編制機構IHS Markit首席商業經濟學家Chris Williamson指出，“二季度初，歐元區製造業仍深陷衰退。儘管4個最大成員國的PMI（環比）均有所上升，歐元區或將受此提振，但現在就將其視為轉折點，尚屬為時過早。”
- 此外，新訂單連續七個月下滑，用於衡量工廠生產的產出指數按季下滑約1%。Williamson認為，這預示著商品生產部門將在二季度成為拖累經濟的主要因素。不過，在一季度，歐元區經濟頂住了退歐懸而未決、歐美貿易談判以及汽車行業疲軟態勢持續至今的壓力，增速反彈至三個季度以來最快的0.4%。
- 最令市場驚喜的是，意大利終於逃離了經濟衰退的泥沼，GDP季環比0.2%重回正增長區間。該國經濟部長還稱，意大利2019年經濟增速可能會高於預期。就失業率來看，歐元區3月數據下降至7.7%，為2008年9月以來新低。綜合目前情勢來說，歐元區經濟仍具韌性。

英國央行按兵不動 上調未來三年GDP預期 下調明年兩年通脹預期

擷取自華爾街見聞 2019-05-02 19:01

- 5月2日週四，英國央行公佈利率決議、會議紀要和通脹報告。將2019年GDP增速預期從1.2%上調至1.5%，2020年從1.5%上調至1.6%，2021年從1.9%上調至2.1%。2019年上調原因是企業為應對退歐提前囤積庫存。將一年後通脹增速預期從2.35%下調至1.72%，兩年後從2.07%下調至2.05%，三年後從2.11%上調至2.16%。如果經濟符合預期，未來幾年物價上行壓力將會加大，將需要進一步提高利率，以保持通脹在目標水平。未來任何加息步調應當是逐漸的、謹慎的。利率可能仍將遠低於金融危機前的水平。重申英國經濟前景將繼續在很大程度上取決於歐盟退出的性質和時間，特別是歐盟與英國之間的新的貿易安排。
- 英國央行稱，隨著過度需求的出現，預計國內通脹壓力將會增強，比如CPI將在兩年後升至2%以上的目標水平。英國央行稱，在過去兩年的大部分時間裡，商品價格平均增幅超過了央行2%的目標。這主要是因為英國脫歐公投後英鎊大幅貶值。英鎊貶值意味著企業從海外獲得的東西成本更高。企業一直在將這些不斷上升的成本轉嫁給客戶。這就意味著商店裡的價格更高。
- 英國央行稱，在這次會議上認為，當前的貨幣政策立場是恰當的。未來，無論英國退歐採取何種形式，都將設定利率，以保持低通脹，支持就業和增長。英國金融時報分析稱，英國央行有意收緊貨幣政策，但仍處於觀望狀態。5月會議紀要顯示沒有任何一位MPC委員提出了異議，也沒有任何關於加息的討論，表明MPC不願意再6月或8月的會議上考慮加息。
- 英國央行重申，英國經濟前景將繼續在很大程度上取決於歐盟退出的性質和時間，特別是歐盟與英國之間的新貿易安排，轉變是突然的還是平穩的，以及家庭、企業和金融市場的反應。合適的貨幣政策路徑將取決於這些對需求、供應和匯率的影響之間的平衡。如果能順利退歐，這意味著英國和歐盟達成協議，企業有一段時間可以適應英國和歐盟之間的新關係。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

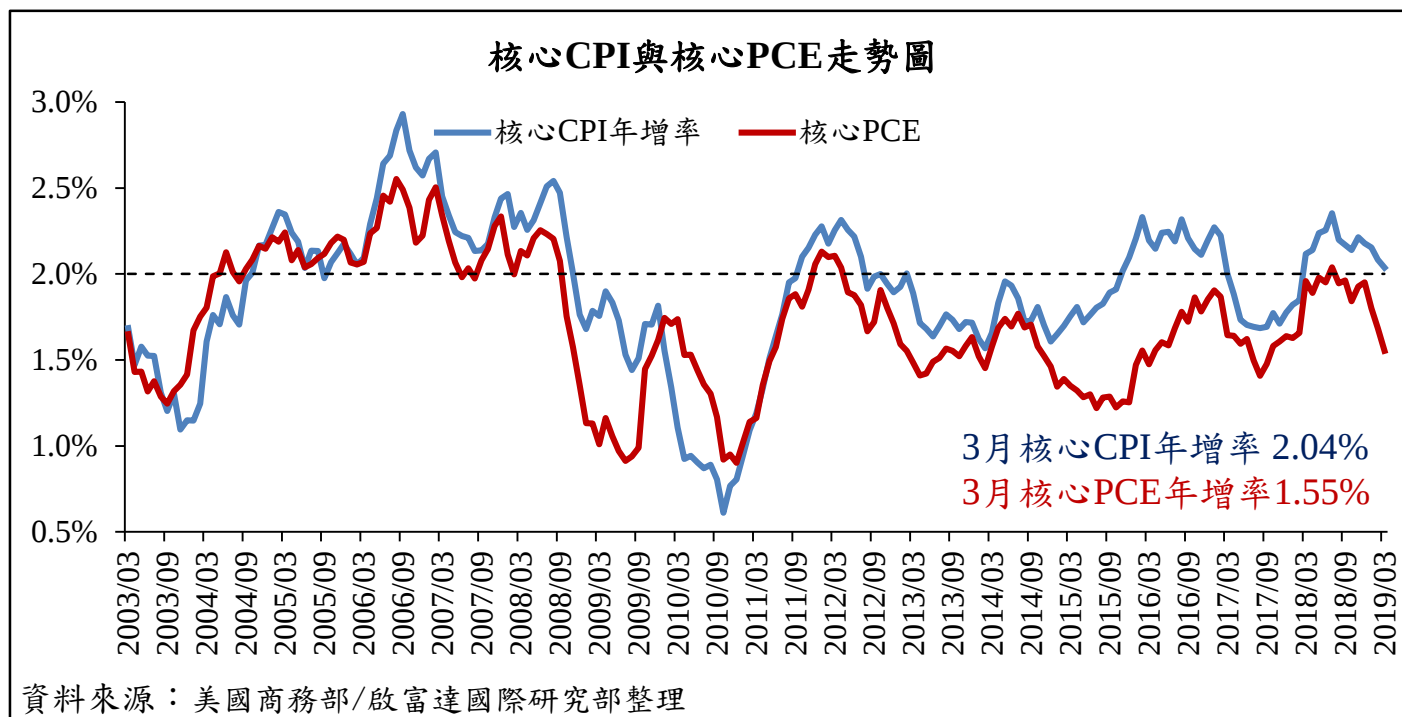
日期	項目
04/29	英國央行馬克·卡尼發表談話
04/29	明仁天皇退位，皇太子德仁親王繼位，股市休市至5月6日
04/30	加拿大央行行長波洛茲發表談話
05/01	勞動節，多國股市休市一日
05/01	公佈3月份貨幣政策會議紀要
05/02	聯準會FOMC利率決議
05/02	英國央行利率決議
05/03	聯準會副主席克拉里達發表談話
05/04	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
05/04	聯準會理事鮑曼發表談話
05/04	聯準會布拉德、戴利、卡普蘭、梅斯特在一場會議發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
05/06	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
05/06	聯準會費城行長哈克發表談話
05/06	英國股市休市
05/06	天皇登基，股市休市
05/07	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
05/07	聯準會理事誇爾斯發表談話
05/07	加拿大央行行長波洛茲發表談話
05/07	澳洲聯準會利率決議
05/08	紐西蘭聯準會公佈利率決議
05/08	第二次世界大戰歐戰勝利紀念日，股市休市
05/08	歐洲央行公布4月貨幣政策會議紀要
05/08	EIA公佈能源展望報告
05/08	聯準會理事布雷納德發表談話
05/09	聯準會主席鮑威爾發表談話
05/10	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/29	20:30	核心消費者物價平減指數	1.7%	1.7%	1.6%
04/30	21:00	S&P/CS 20大城房價指數年增率	3.6%	3.7%	3.0%
04/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.7	59.1	52.6
04/30	22:00	諮商局消費者信心指數	124.1	126.0	129.2
05/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	55.3	55.0	52.8
05/02	20:30	上週初領失業救濟金人數	23.0萬	22.0萬	23.0萬
05/03	20:30	新增非農就業人數	18.9萬	18.1萬	26.3萬
05/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.1	57.2	55.5

3月份核心PCE下降至1.55%，聯準會：暫時現象

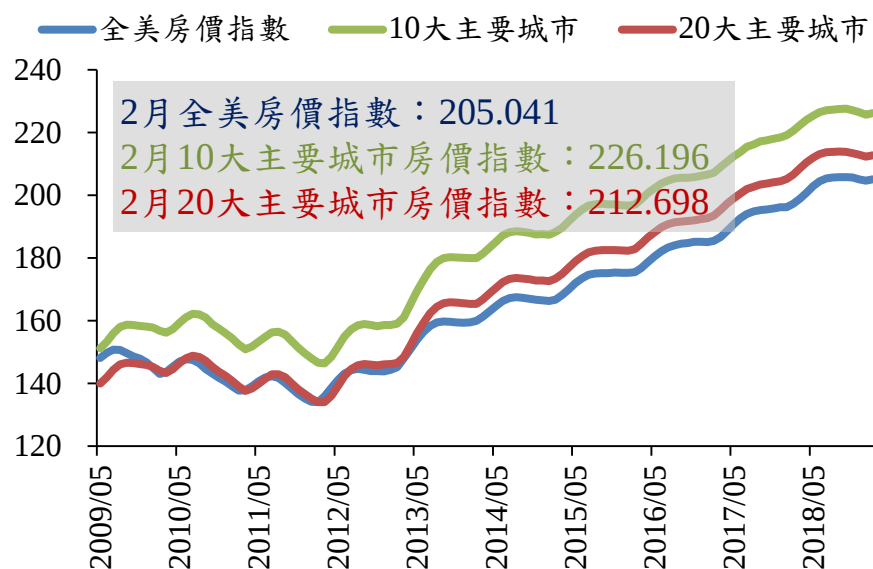


美國3月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.68%下降至1.55%，指數快速下滑且低於市場預期。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。近期美國消費較為疲軟，雖然這推升了美國第一季的庫存，讓GDP意外快速攀升，但是疲軟的通膨讓聯準會沒有任何太多升息空間，而不出意外的，聯準會在5月初的FOMC會議上也表明沒有升息或者降息可能，同時認為現在的低迷通膨屬於暫時性現象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

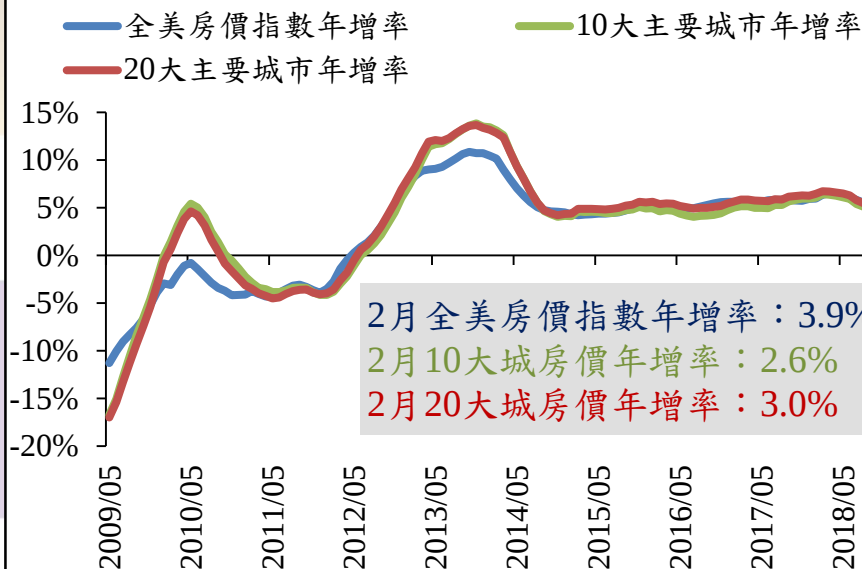
2月S&P / Case-Shiller全美房價成長，但年增仍快速下滑

S&P/Case-Shiller房屋價格指數走勢圖



資料來源：S&P/Case-Shiller/啟富達國際研究部整理

S&P/Case-Shiller房屋價格年增率走勢圖

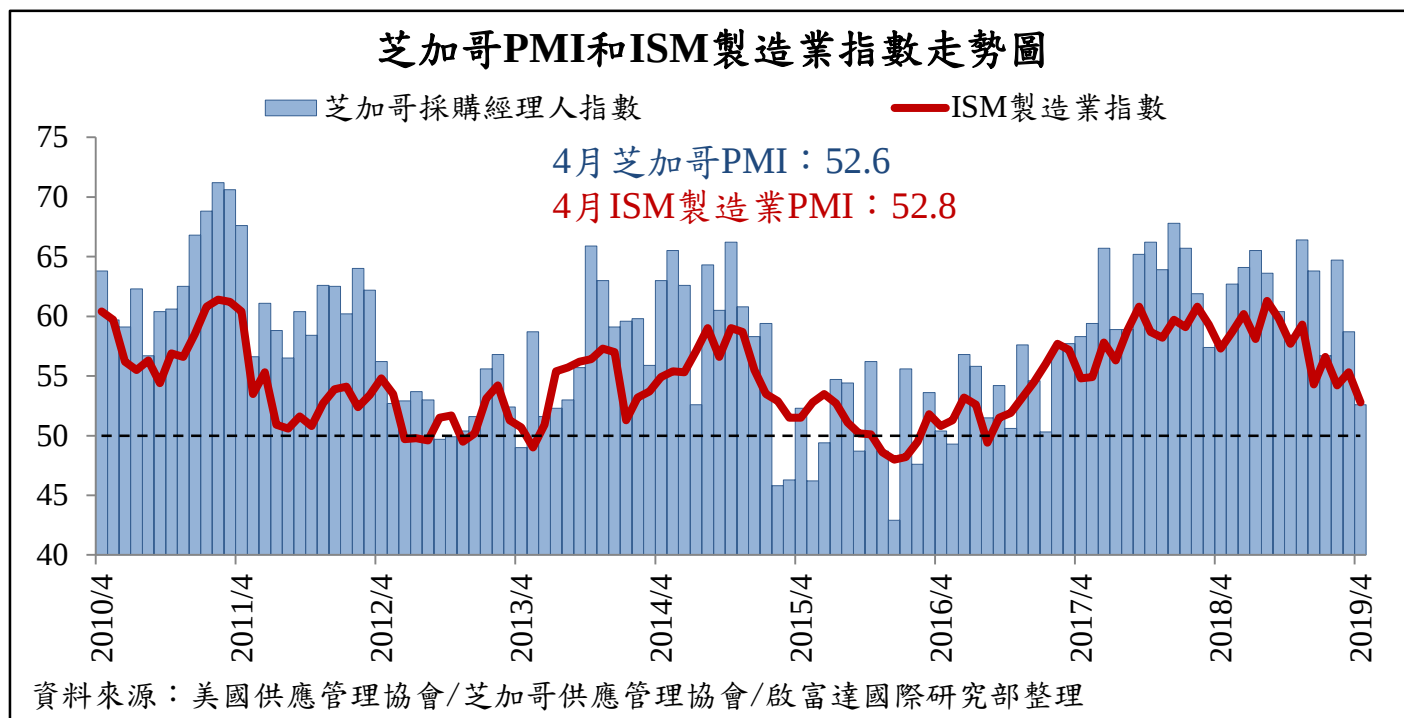


資料來源：S&P/Case-Shiller/啟富達國際研究部整理

由S&P編制的Case-Shiller房價指數，2月份數據全美地區年增率由4.3%下降至3.9%，連續11個月下滑；20城房價由3.0%下跌至2.6%。目前美國房價表現溫和，儘管年增率仍然持續下滑，但房價成長的速度仍然超過薪資漲幅，市場認為這意味著目前需求仍大於供給，而且持續放緩的房價，也削弱了房價泡沫突然破裂的隱憂。目前美國房價溫和成長，成長率快速下滑。

資料來源：啟富達國際研究部整理

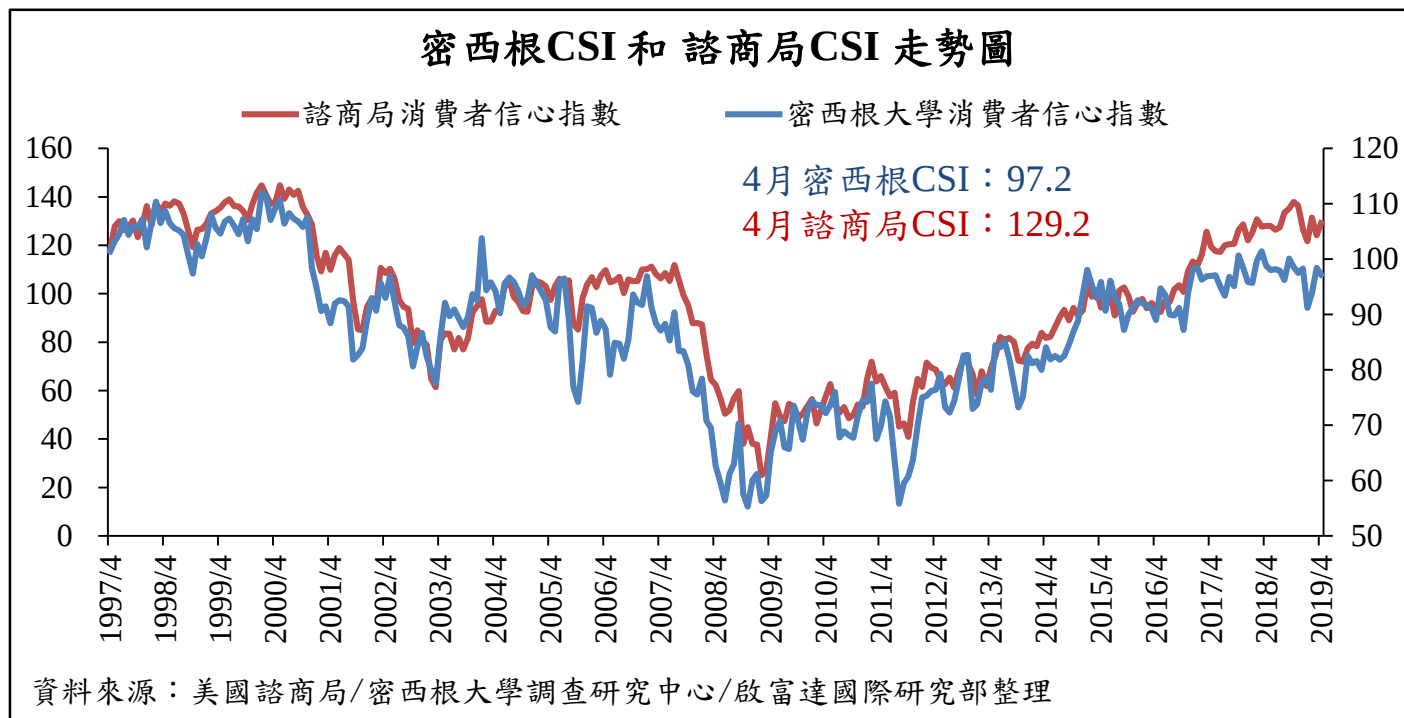
4月份芝加哥製造業PMI再度下滑，芝加哥製造業擴張步伐減慢



4月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由58.7下降至52.6，低於市場預期，且為2017年1月以來最低值。根據芝加哥供應管理協會的新聞稿，除了積壓訂單有所改善以外，其餘細項皆有所下滑，且報告中提到，企業目前較偏好僱傭約聘人員大於全職人員，這將會影響未來美國的消費及工資數據等。目前指數連續下滑，且趨勢逐漸明朗向下。美國製造業擴張幅度逐漸縮小。

資料來源：啟富達國際研究部整理

諮商局消費者信心指數回升，消費者信心仍處高位



4月份諮商局消費者信心指數由124.1上升至129.2，高於市場預期。美國消費者信心指數再度回升，整體而言諮商局消費者信心指數於高位震盪。根據官方報告：「總體而言，消費者預計經濟將在夏季繼續穩步增長。這些強勁的信心水平應該會在短期內繼續支持消費者支出。」美國消費者信心仍處高位。

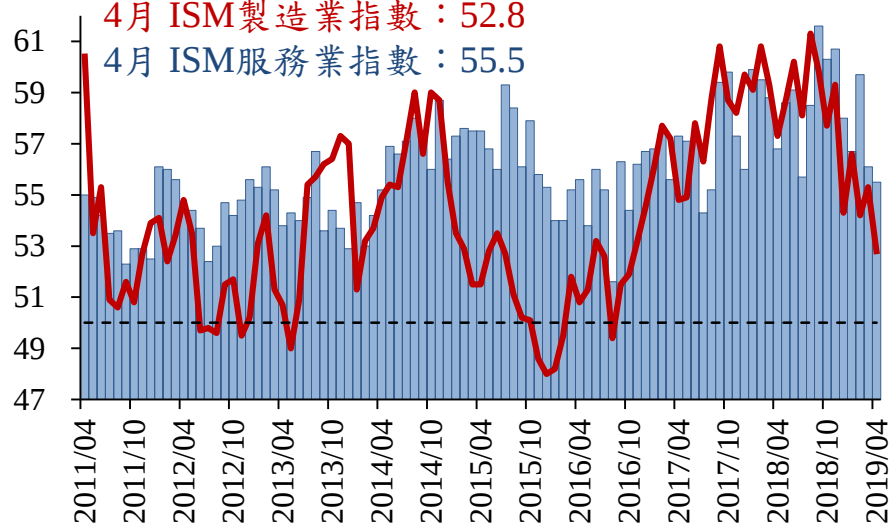
4月份ISM製造業指數下降至52.8，細項指數幾乎全面下滑

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

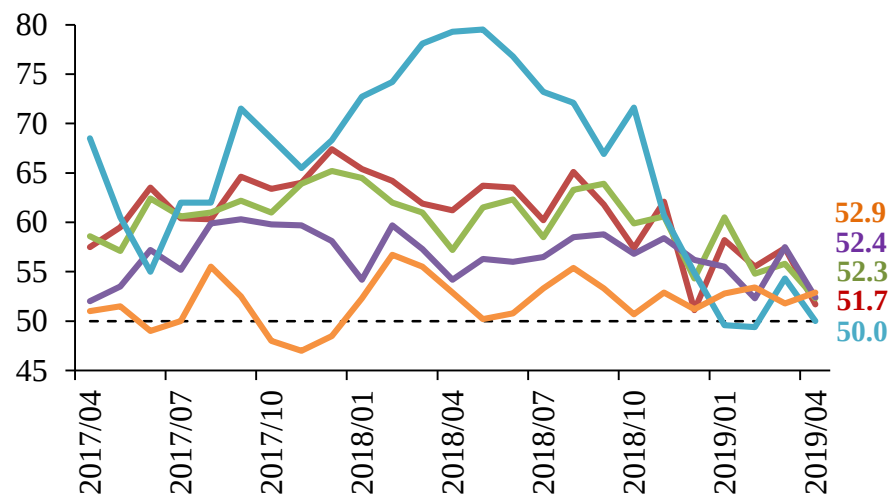
4月 ISM製造業指數：52.8

4月 ISM服務業指數：55.5



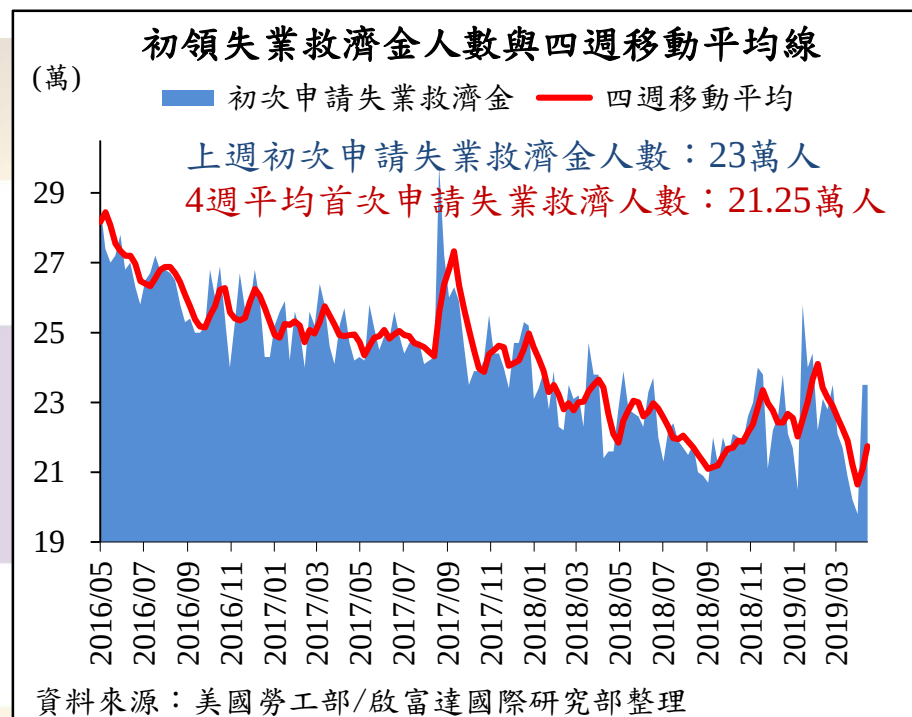
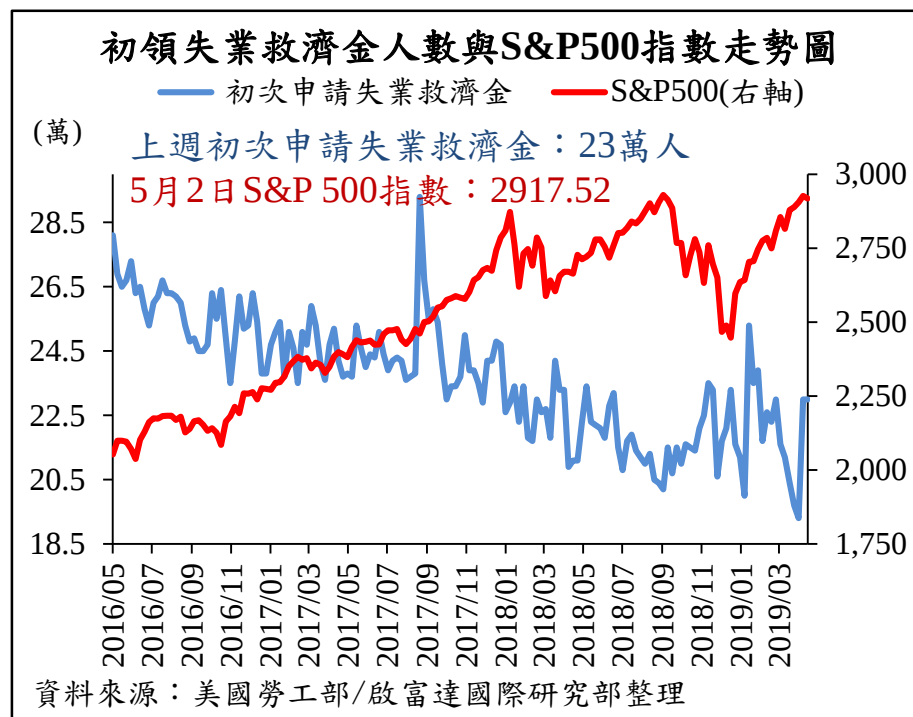
ISM製造業各分項指數近年走勢圖

新接訂單指數 生產指數 僱用指數
原物料價格指數 存貨指數



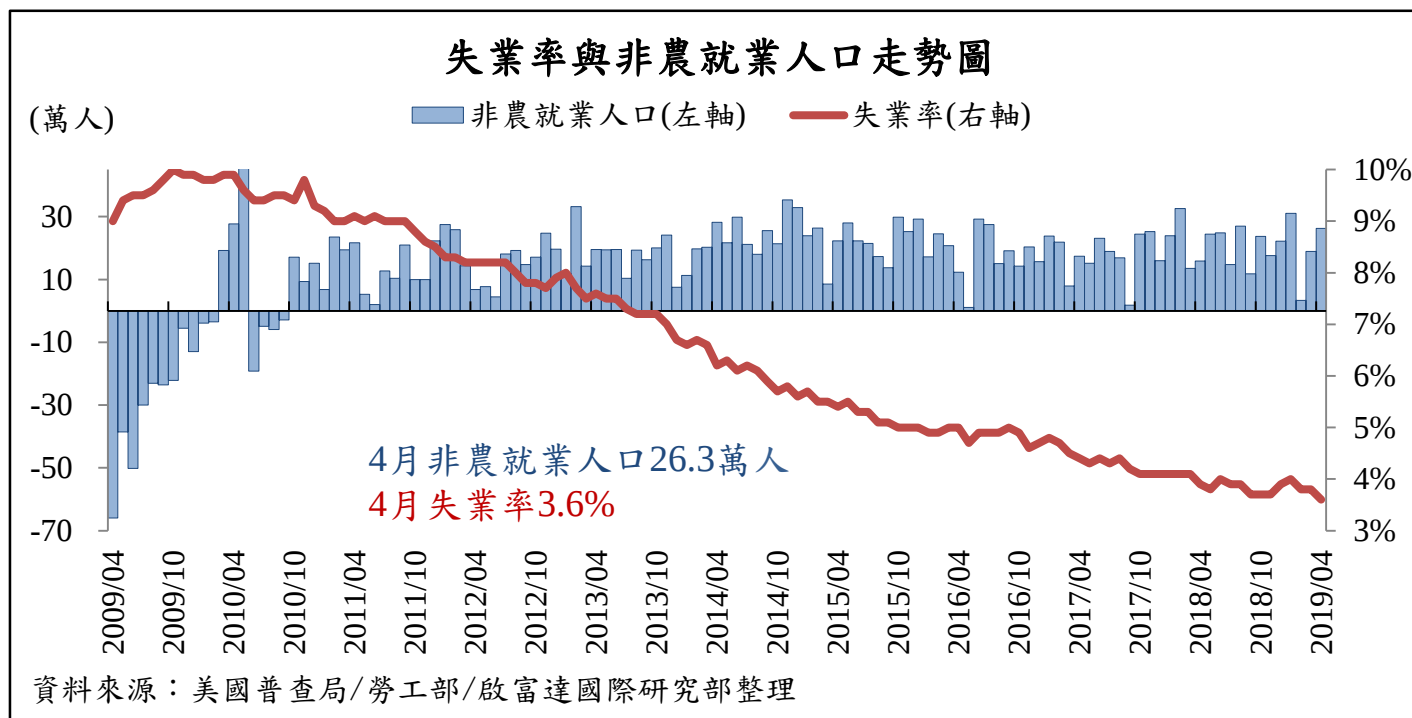
4月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由55.3降至52.8，低於預期。根據官方報告指出，除了存貨指數以外，幾乎所有細項都快速下滑，市場擔憂著合格工人的短缺、原物價格上升等問題。美國製造業PMI雖然仍然維持擴張，但降至2016年11月以來新低，整體趨勢下滑，美國製造業擴張減緩。

上週初領失業救濟金人數持平23萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部5月2日公佈上週初領失業救濟金人數，持平23.0萬人，高於市場預期，4週移動平均回升至21.25萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場緊俏。

非農就業超乎預期，大幅增加至26.3萬人，失業率再創新低



美國勞工部5月5日公佈就業市場最重要數據，2019年4月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由18.9萬回升至26.3萬。強勁的經濟數據搭配非農就業的超乎預期成長，使得市場信心大幅增加，疊加低迷的通膨掃除升息隱憂，市場高度樂觀，市場認為，近期美國進行2020人口普查的員工招募，是推升非農數據的原因之一。另外可以注意到薪資成長不如預期，預料短期內通膨不會特別攀升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

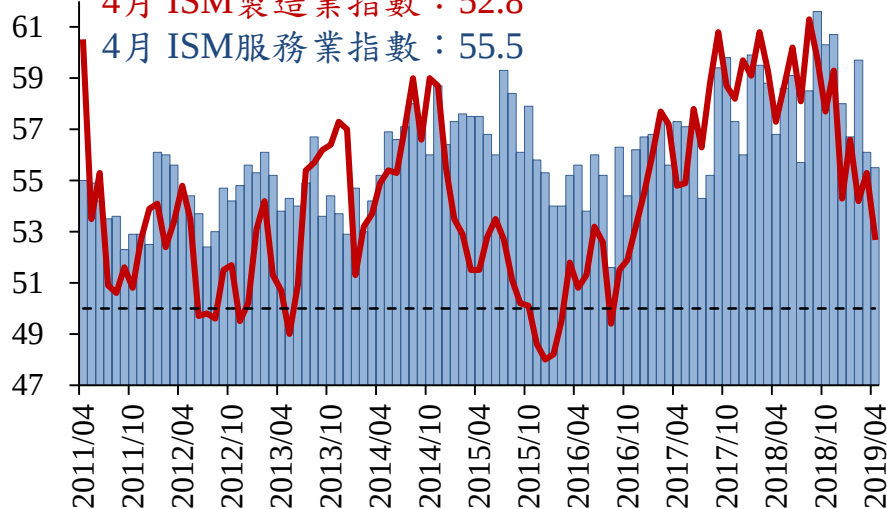
4月ISM非製造業PMI下滑，美國服務業前景晦暗

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

4月 ISM製造業指數：52.8

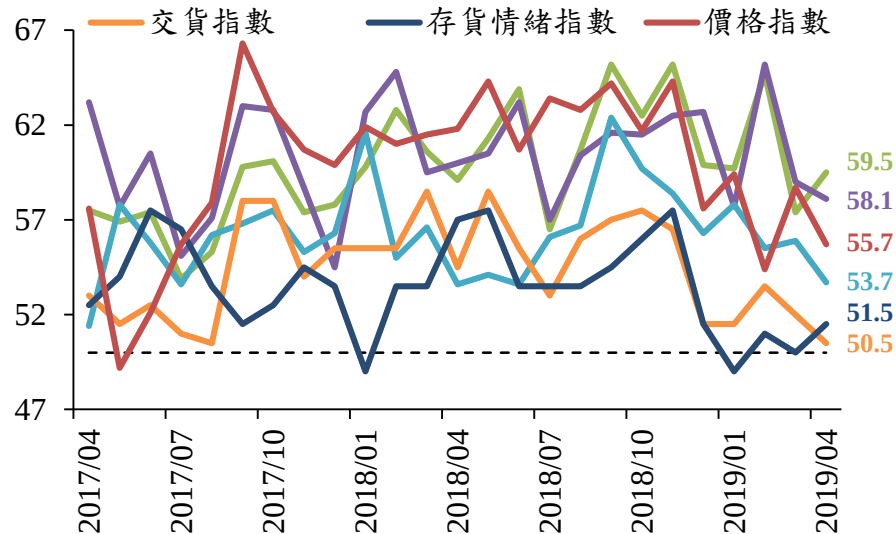
4月 ISM服務業指數：55.5



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

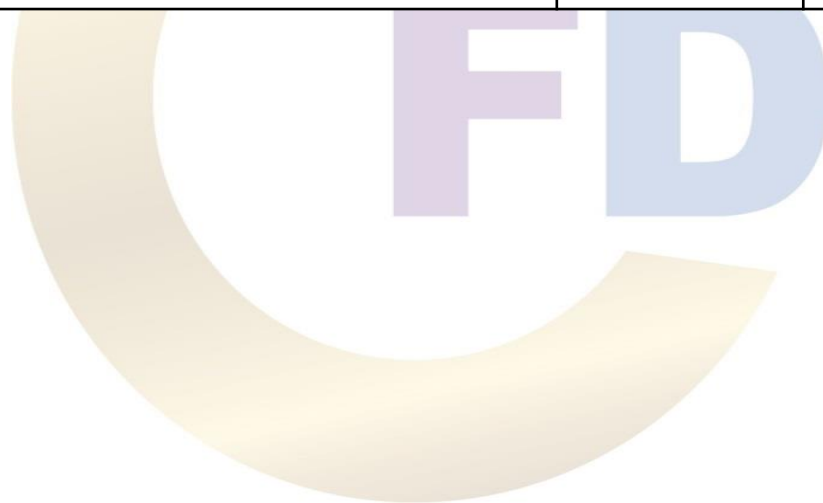


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

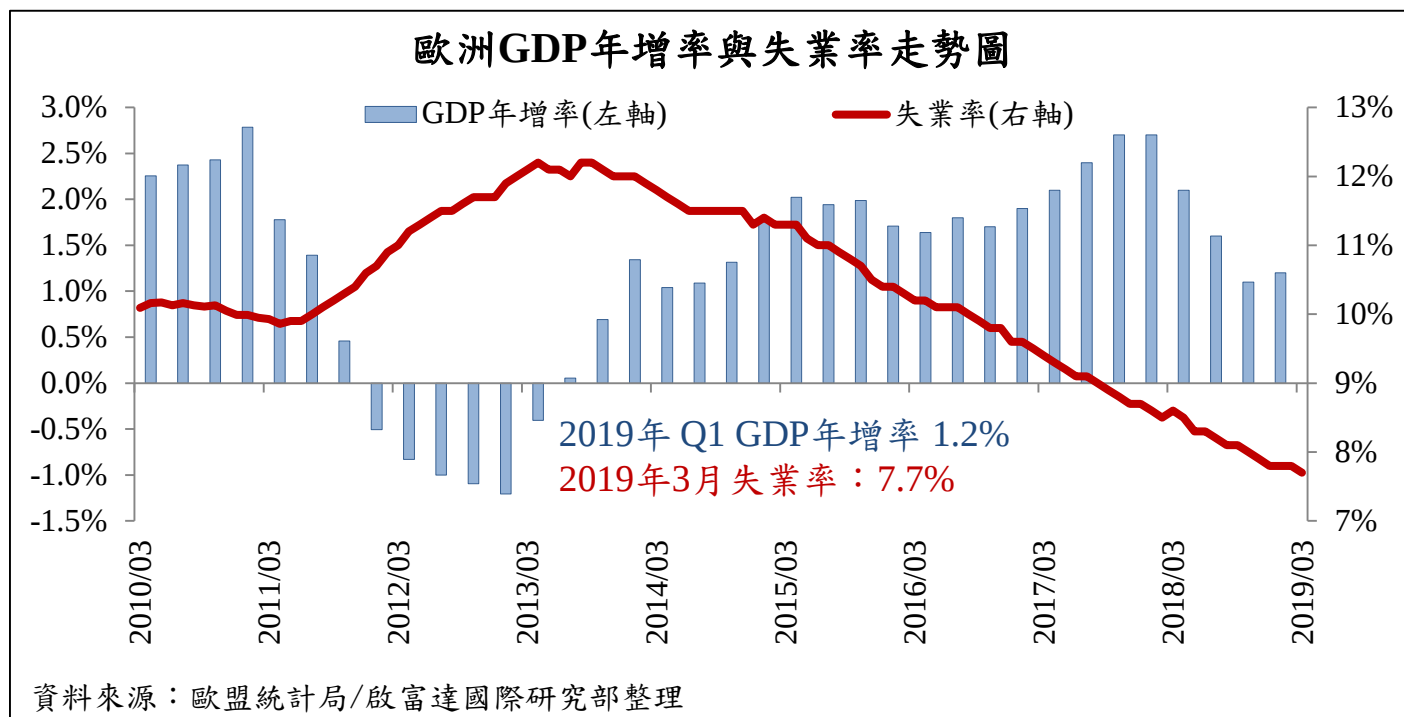
4月份ISM非製造業PMI指數由56.1降至55.5，低於市場預期。ISM非製造業指數與製造業指數同步下滑，除了商業活動和存貨細項有所成長以外，大部分數據皆快速滑落。官方：總體來說，目前趨勢已經趨於平穩。受訪者仍然對整體商業狀況持樂觀態度，但對就業資源的擔憂仍然存在。

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
04/30	17:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.1%	1.1%	1.2%
05/03	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%	1.7%
05/03	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.8%	1.0%	1.2%



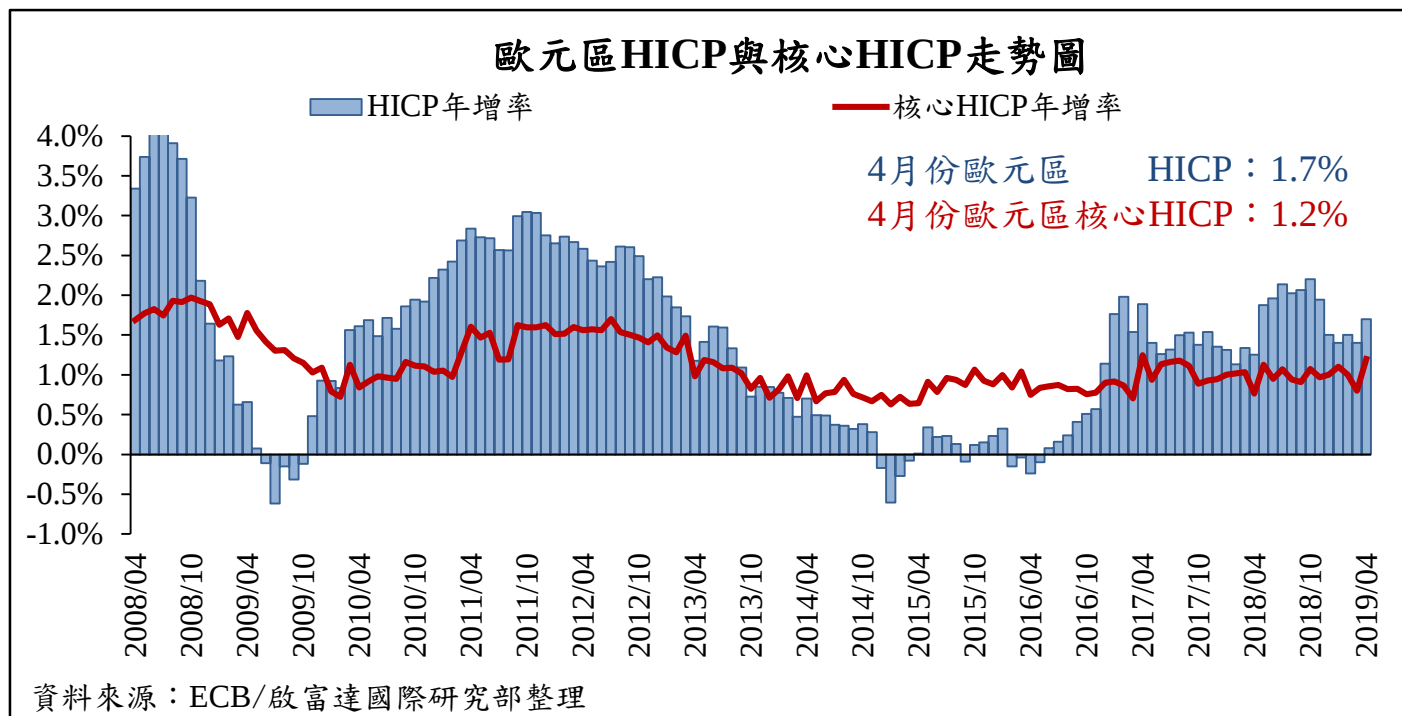
歐洲GDP反彈！第一季經濟好轉



歐元區2019年第1季GDP年增率由1.1%上升至1.2%，高於市場預期。儘管退歐前景尚不明朗、貿易出口陰雲不散，歐元區經濟增速卻反彈至三個季度以來最快。最令市場驚喜的是，義大利終於脫離了經濟衰退的泥沼，GDP季增率0.2%重回正增長區間。該國經濟部長還稱，義大利2019年經濟增速可能會高於預期。目前歐洲經濟反轉，未來是否可以維持值得期待。

資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份HICP升至1.7%、核心HICP升至1.2%，歐洲通膨回升

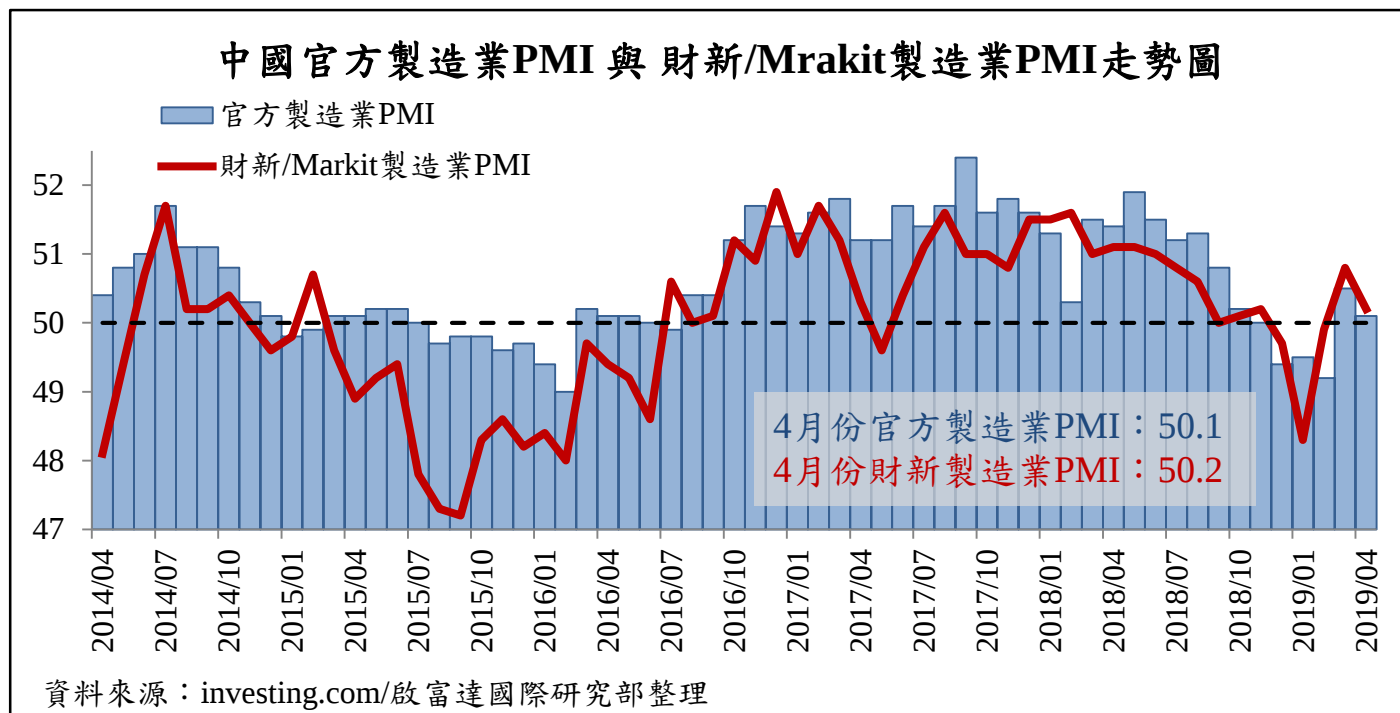


歐元區4月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.4%升至1.7%；核心HICP年增率由0.8%升至1.2%。根據歐盟統計局的報告顯示，本次數據中，能源仍支撐著通膨上升，但是食品及服務也有著顯著的成長，使得不論是核心還是非核心的數據都有著顯著的成長。近期氣候日益回暖，民眾比較可以出門消費，或許是通膨回升的因素之一。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.5	50.7	50.1
05/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.8	51.0	50.2



官方、財新製造業再度下滑

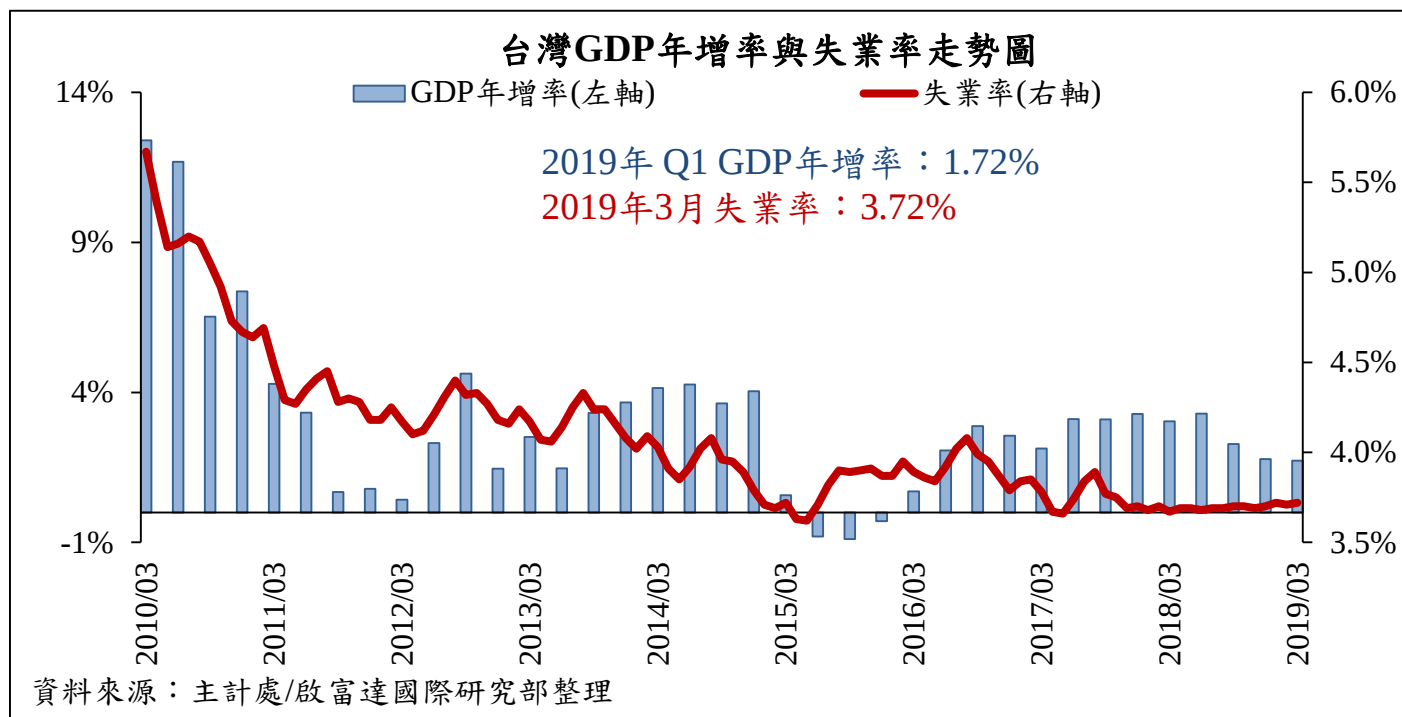


中國4月份官方製造業PMI由50.5下降至50.1；財新製造業PMI由50.8下降至50.2，官方製造業、財新製造業PMI再度下滑，澆熄市場熱情的心。雖然市場普遍認為PMI的回調屬於正常現象，並不代表趨勢改變，但是仍然需要警惕。中國製造業PMI之前雖然回升，但是有季節效應、庫存增加的錯覺等因素在，未來需要格外注意數據的變化。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/30	16:00	國內生產毛額年增率	1.78%	1.66%	1.72%



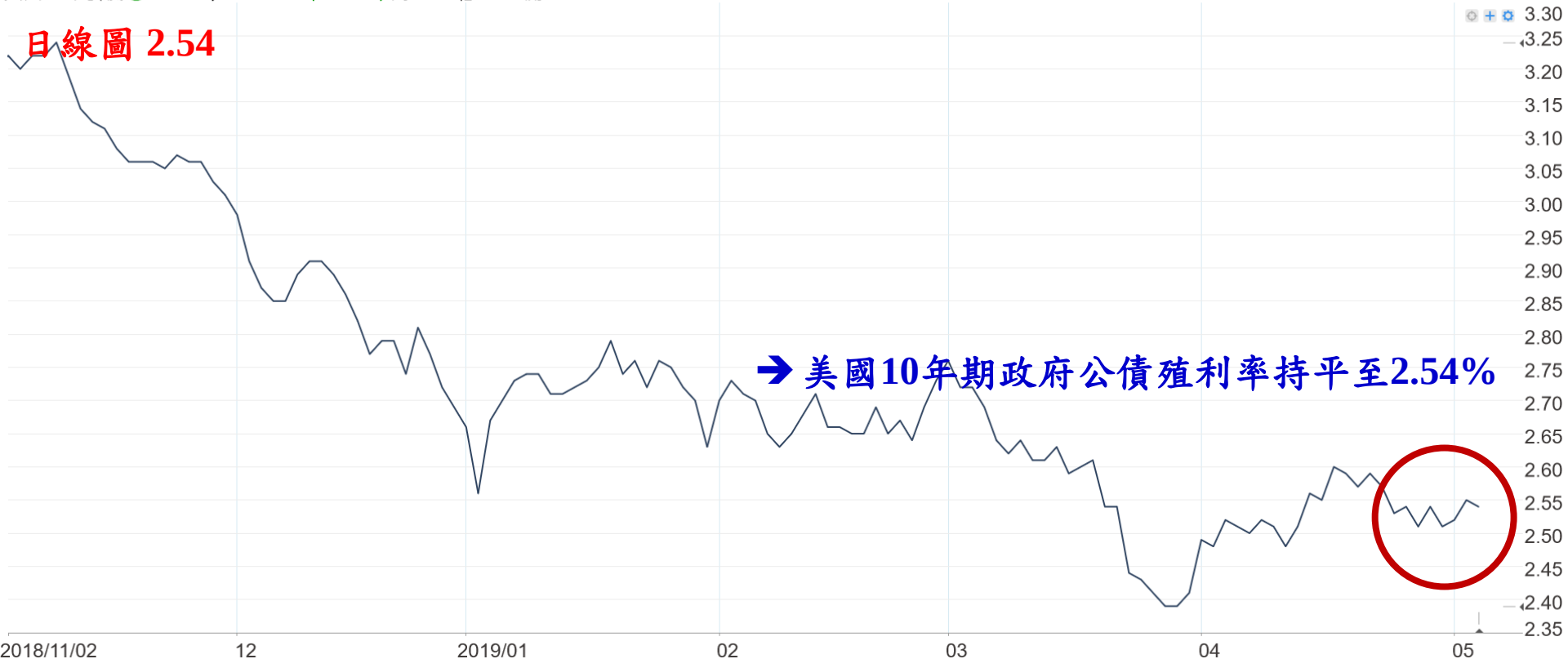
台灣第1季GDP年增率降至1.72%，低成長率或將成為常態



台灣第1季GDP年增率由前值1.78%降至1.72%，高於市場預期。主計總處指出，全球景氣成長放緩，加深產業淡季效應，加上比較基期偏高，且民間消費成長不如預期，但資本形成實質成長優於預期。使得本次GDP略為下滑至1.72%。市場亦認為本季GDP或許為谷底，台灣經濟將會有成長空間。

良好經濟數據及偏鷹聯準會，美國10年期公債殖利率持平2.54%

美國10年公債 2.54 05/03 ▼-0.01 (-0.39%) 高:2.54 低:2.54 開:2.54

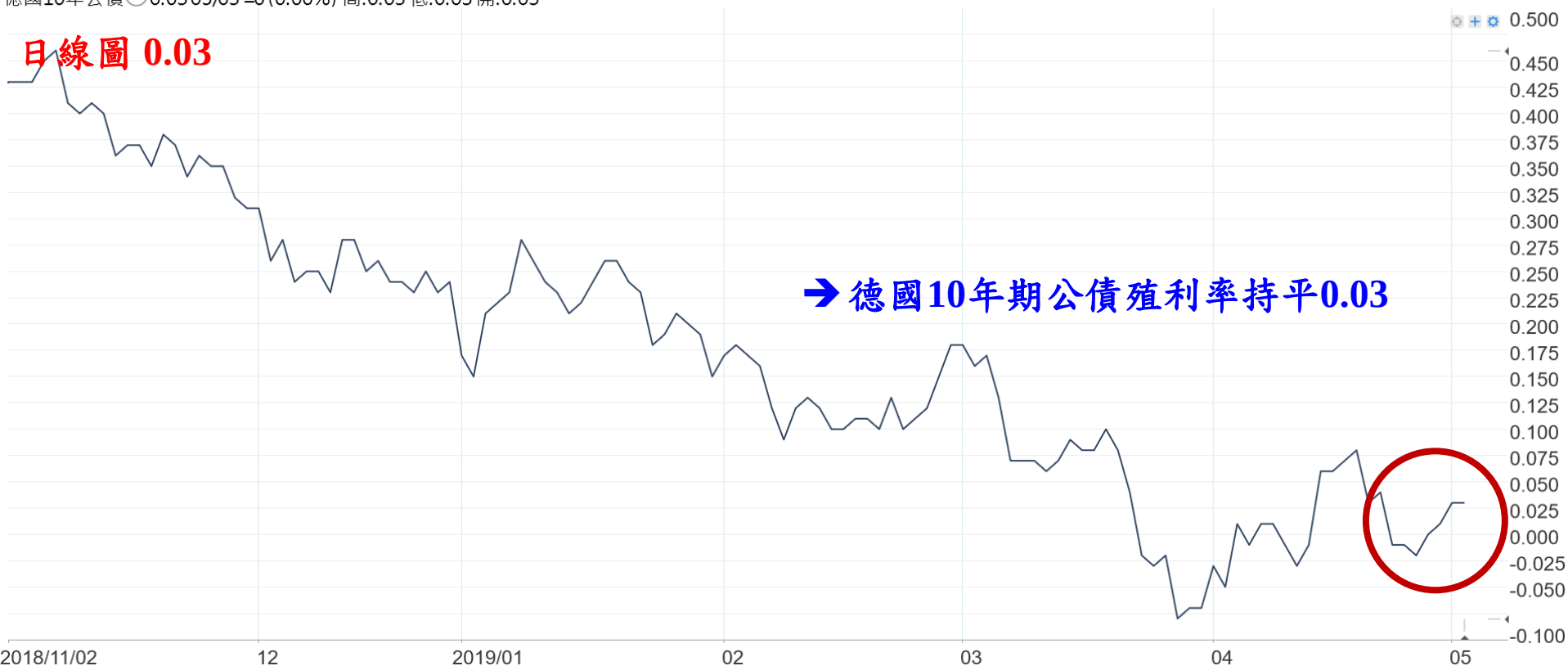


上週美國經濟數據大致良好，但是聯準會FOMC會後偏鷹派聲明，使得週末美國10年期公債殖利率大致持平2.54%。

德國10年期公債週末持平0.03%

德國10年公債 $\ominus 0.03$ 05/03 $\Rightarrow 0$ (0.00%) 高:0.03 低:0.03 開:0.03

日線圖 0.03



歐洲債市上週回升，週末德國10年期公債殖利率持平至0.03%

美元3月期LIBOR利率略升至2.5828%

美元3月期LIBOR 2.5599 05/03 ▼-0.0052 (-0.20%) 高:2.5599 低:2.5599 開:2.5599

日線圖 2.5599



→ 美元3月期LIBOR下降至2.5599%

近期流動性持續緩解，週末美元3月期LIBOR利率週末降至至2.5599%。

本週05/06 - 05/12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	05/09	20:30	上週初領失業金人數	23.0萬	21.5萬
	05/09	20:30	貿易餘額	-494.0億	-514.0億
	05/10	20:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.1%
	05/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.0%	2.1%
歐洲	05/06	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.4%	-0.1%
	05/10	16:30	英國2019年第1季GDP年增率	1.4%	1.8%
中國	05/08	11:00	貿易餘額(美元)	326.7億	337.0億
	05/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.3%	2.5%
	05/09	09:30	生產者物價指數年增率	0.4%	0.6%
臺灣	05/07	16:00	消費者物價指數年增率	0.58%	0.81%
	05/07	16:00	躉售物價指數年增率	1.19%	-
	05/07	16:00	貿易餘額	31.2億	33.6億

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。