

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

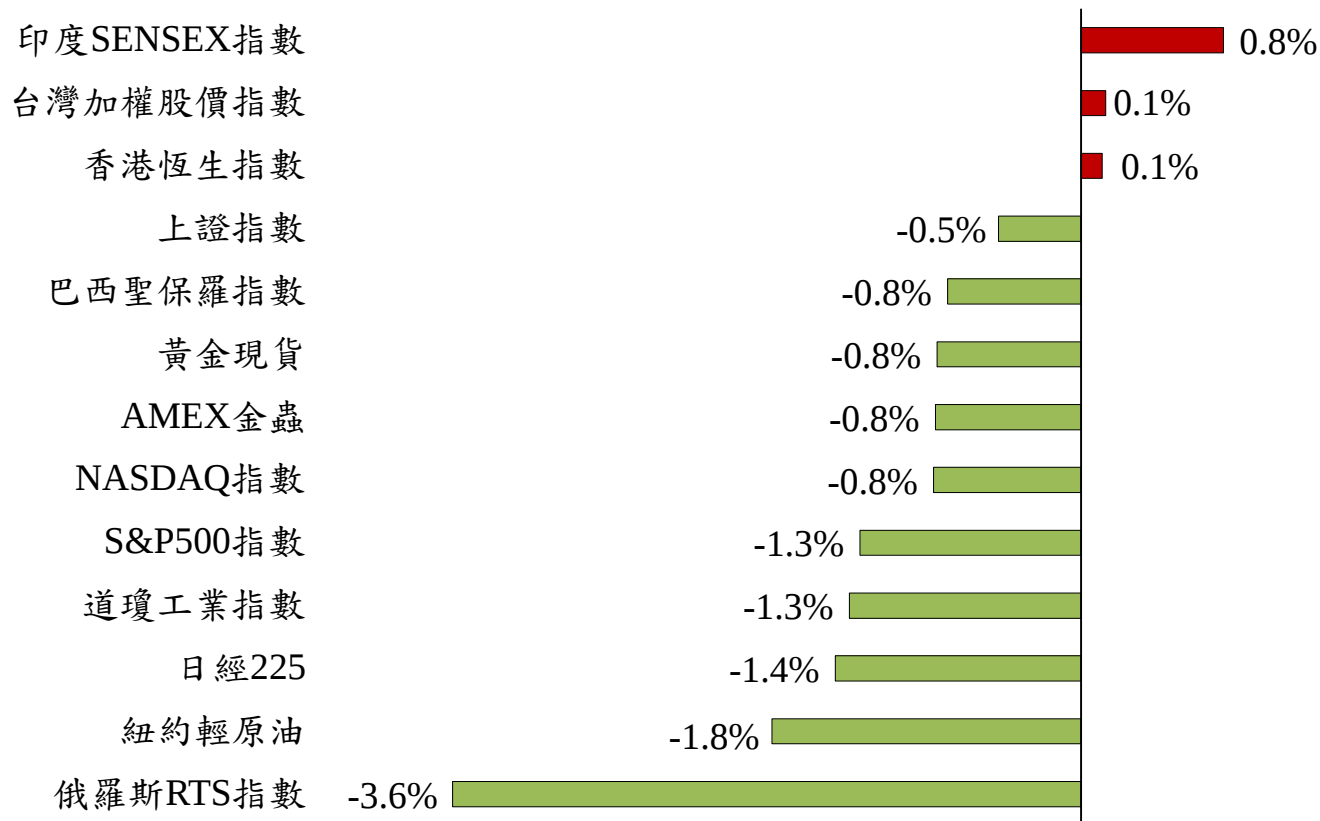
12/10 – 12/16

- 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 12/10 - 12/14



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

兩手空空離開歐盟後 英國首相表態：正為無協議脫歐做準備

擷取自華爾街見聞 2018-12-15 04:37

- 報導稱，在歐盟峰會上，梅威脅梅克爾、馬克龍和歐盟委員會主席容克等，如果她得不到任何妥協，可能下周提前讓議會就脫歐協議投票，任由議會可能否決協議。
- 歐盟反對進一步談判，因為覺得英國的請求是企圖修改脫歐協議。歐盟幾乎不相信，如果歐盟做出讓步梅能讓協議得到議會多數支持。容克在週五歐洲早盤時間舉行的新聞發佈會上說：「我們不希望英國感到可以有任何形式的重新談判，無論它是什麼形式。」
- 此前，梅曾表示將向歐盟尋求保證，即一旦有關避免北愛爾蘭出現硬邊界的「後備計畫」生效，它將只是暫時的，並不會讓英國「滯留」在歐盟。也因為擔心「脫歐協議」無法在英國議會獲得通過，梅將原定於本週二進行的投票表決推遲到1月21日前進行。
- 關於「後備計畫」，梅要求得到歐盟方面具有法律約束力的保證。儘管歐盟領導人提供了非正式的口頭澄清，但他們堅稱，協議文本不會重新談判。隨後，夾在本國議會和歐盟之間，「裡外不是人」的梅發表了談話，略顯無奈地表示「正在為無協議脫歐做準備，目前已經加快速度」。
- 梅表示，她將與歐盟繼續合作，以便讓英國議會得到保證；而一旦議會批准協議，歐盟將快速啟動未來與英國關係的談判。
- 週四晚間，歐盟表示將在明年1月召開緊急「無協議脫歐」峰會，開始為英國在沒有達成協議的情況下脫離歐盟制定應急計畫。在本週而的黨內「不信任投票」中，梅以微弱優勢勝出。剛平定了黨內嘩變的梅，卻繼續「敗走」歐盟。一方面，梅需要繼續爭取更多議會議員支持，以使得「脫歐協議」能在1月的投票中得以通過。若要通過協議，她需要獲得320位議員的支持。另一方面，梅已經警告稱，如果「脫歐協議」在議會表決中被否決，英國就會面臨無協議脫歐的危險。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

德拉吉：下調歐洲經濟增速和通膨預期 並未討論再投資和加息時間點

擷取自華爾街見聞 2018-12-13 22:45

- 歐洲央行公佈12月利率決議，維持三大利率不變，確認12月底退出QE，且首次明確再投資將持續到首次加息後。
- 歐洲央行行長德拉吉召開新聞發佈會，此次會議並未討論加息時間點，也並未深入討論長期再融資操作(LTRO)；受外部需求走弱影響，預計經濟動能將放緩，下調今明兩年歐元區經濟增速預期和明年通膨預期；歐洲央行有工具解決任何未來的經濟放緩和下行問題。
- 關於政策工具方面，德拉吉在講話中表示，長期再融資操作(LTRO)是貨幣政策工具，但此次會議沒有討論LTRO的細節，也沒有討論加息的時間點。貨幣政策依舊非常寬鬆。
- 具體來看，此前的利率會議聲明提及，預計至少在2019年夏天結束前將保持利率不變。關於市場關心的首次加息時間點，德拉吉表示，此次會議沒有討論加息時間點。
- 稍早的歐洲央行聲明顯示，再投資將持續到首次加息後，且會持續足夠長的時間，以維持有利的流動性條件和貨幣寬鬆的充裕程度。
- 歐洲央行聲明確認了2018年12月底結束QE。對於這一對歐央行而言非常重要的工具，德拉吉表示，如果需要將重新使用QE。
- 德拉吉在講話中表示，地緣政治、保護主義令經濟面臨下行風險，受外部需求走弱影響，歐洲央行下調了今明兩年GDP增速預期。德拉吉認為，歐元區支出壓力正在加強且範圍擴大，需要敦促政府提高更長期經濟增速潛能。必須大幅加快實施改革措施。重申需要重建財政緩衝。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

經濟數據不佳 中國股債匯「三殺」！

擷取自華爾街見聞 2018-12-14 16:10

- 中國11月經濟數據不及預期之後，股市、匯市雙雙下挫。滬指失守2600點，創業板指逼近1300點。債市早盤由跌轉漲，此後國債期貨再度轉為下跌，收盤全線走低。人民幣兌美元持續下挫。
- 北京時間10點，國家統計局公佈11月經濟數據。其中，規模以上工業增加值同比增速放慢至5.4%，社會消費品零售總額同比增速放緩至8.1%，均不及市場預期。消費增速再創2003年5月以來新低。
- 前11個月，城鎮固定資產投資略好於預期和前值，房地產開發投資增速持平，社會消費品零售總額增速持平，規模以上工業增加值不及預期和前值。
- 對此，國家統計局發言人毛盛勇在記者會上表示，從11月份當月來看，有些指標增速還是有所回落，說明經濟下行壓力較大，特別是現在外部環境更加嚴峻複雜，變數、不確定性在增加。
- 他還稱，中國經濟增速仍然處於合理區間。要把中國的經濟運行和整個世界經濟的大環境結合起來看；不能孤立地看11月份，要把時間拉長一點，持續看經濟的表現。
- 統計局發言人還表示，明年房地產投資大體平穩，穩中略降概率較大。
- 華泰證券針對11月經濟數據評論稱，四季度工業生產延續弱勢，中國經濟的下行壓力依然存在。預計明年年中一二線城市的房地產政策可能有所放鬆。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

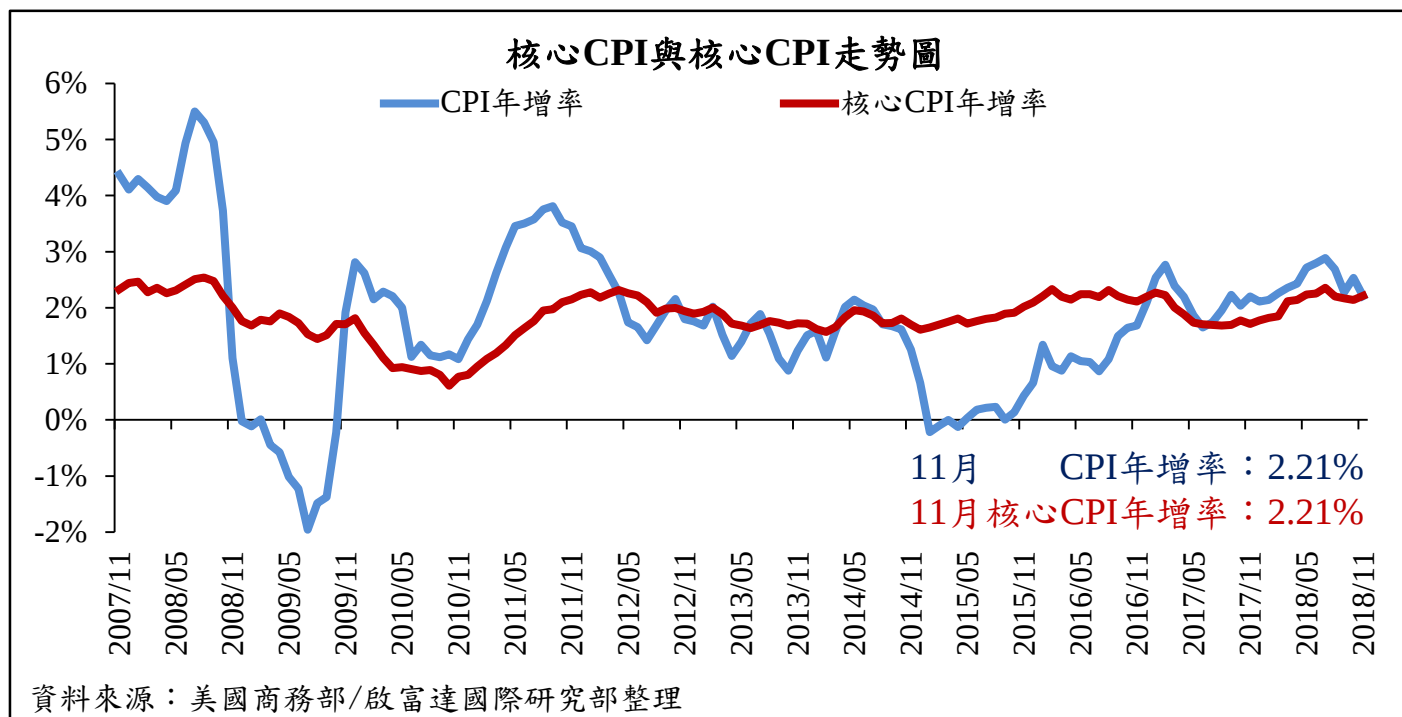
日期	項目
12/10	華為財務長孟晚舟於加拿大聽證會
12/10	歐盟法院對「英國是否能單方面撤回脫歐決定」做出判決
12/10	義大利上議院對預算案進行投票
12/11	英國央行公布金融政策委員會會議紀錄
12/11	英國議會對脫歐法案投票
12/12	EIA能源報告
12/12	OPEC月報
12/13	歐洲央行利率決議
12/14	歐盟峰會
12/15	歐洲央行行長德拉吉發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
12/19	VIX期權到期
12/20	FOMC貨幣政策會議
12/20	瑞士央行利率決議
12/20	英國央行利率決議
12/20	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
12/12	21:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.2%	2.2%
12/12	21:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%	2.2%
12/13	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	23.3萬	22.6萬	20.6萬
12/14	21:30	零售銷售月增率	1.1%	0.1%	0.2%
12/14	22:15	工業生產指數月增率	-0.2%	0.3%	0.6%

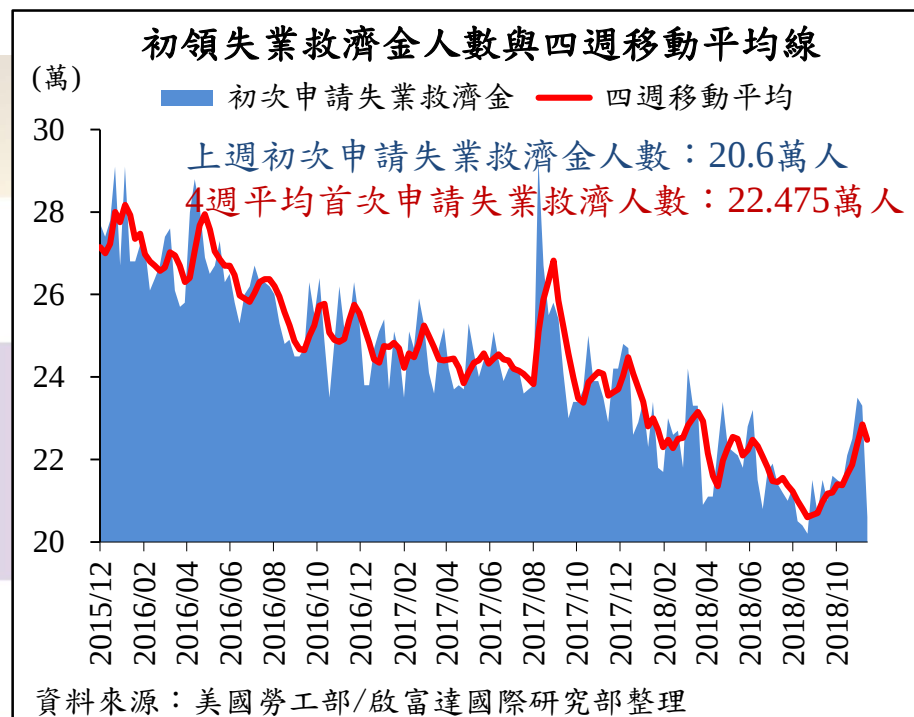
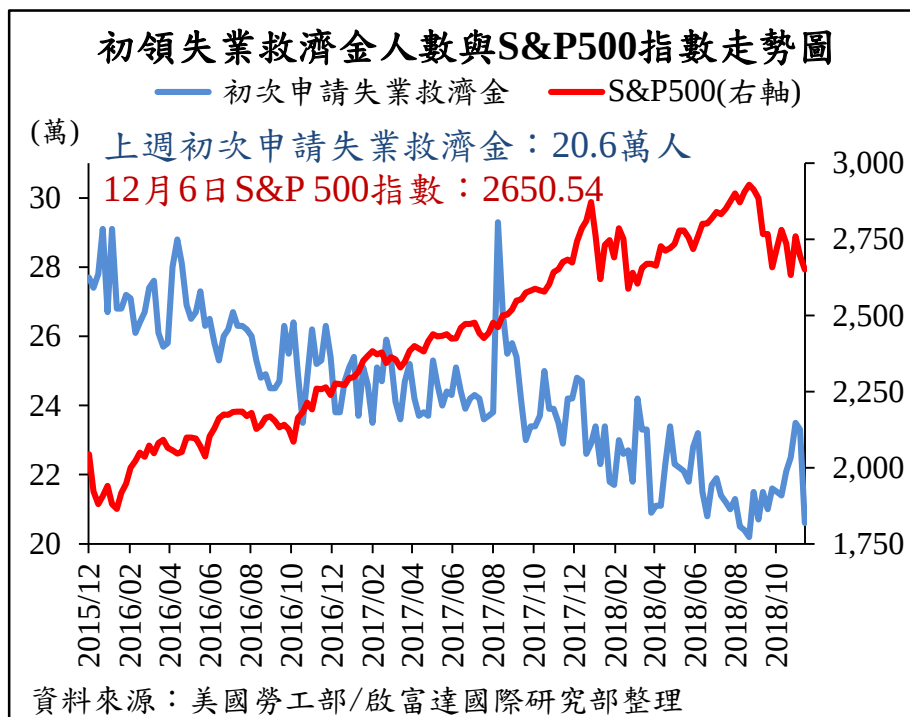
11月CPI降至2.21%，達今年1月以來最低，核心CPI升至2.21%



美國11月份消費者物價指數(CPI)年增率由2.53%下降至2.21%，扣除食物及能源價格波動的核心CPI年增率則由2.14%上升至2.21%，兩者符合預期。儘管租金及醫療成本上漲使核心CPI維持堅挺，但在汽油價格大幅下降的情況下，CPI明顯滑落。市場認為除了油價大跌降低美國通膨壓力外，美元走強也可能是持續抑制美國物價上漲的重要因素之一。因為美元升值後加強美國人的購買力，降低他們購買進口貨品的負擔。

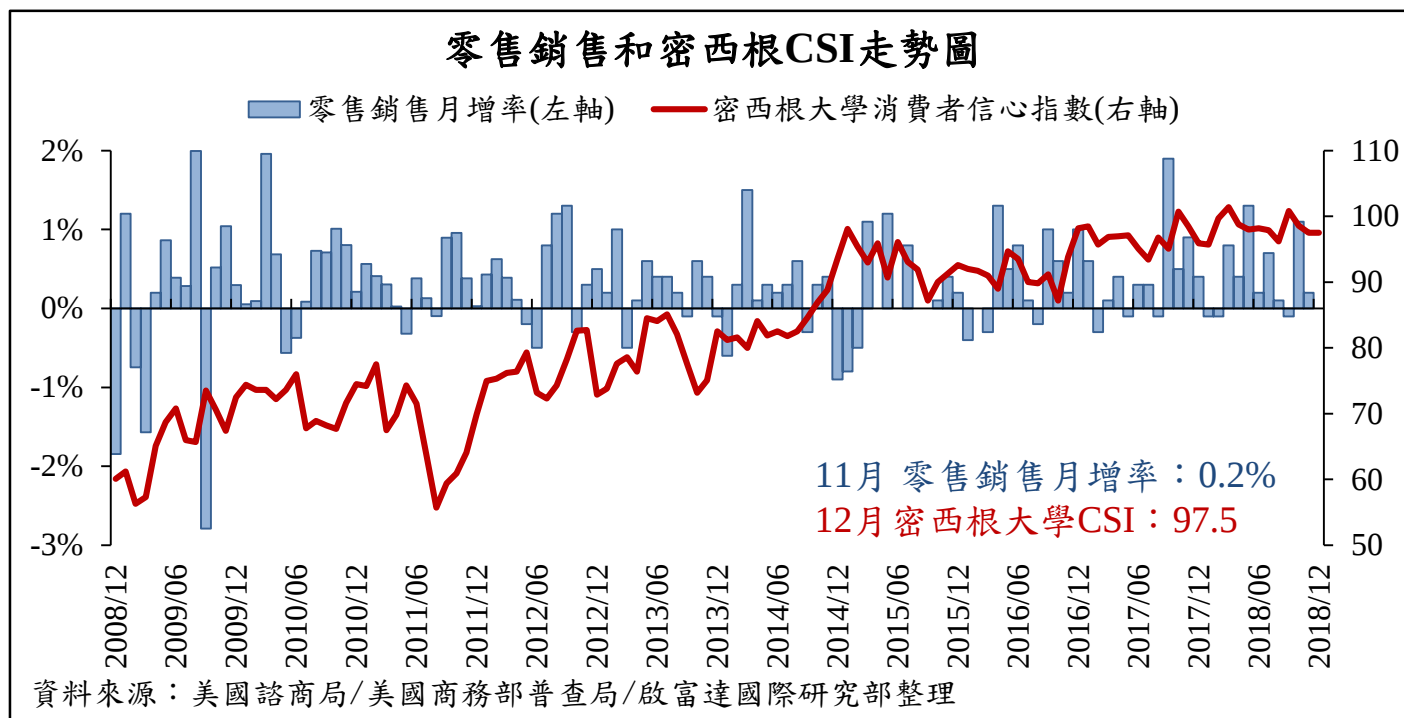
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數下降至20.6萬人，美國就業市場保持穩健



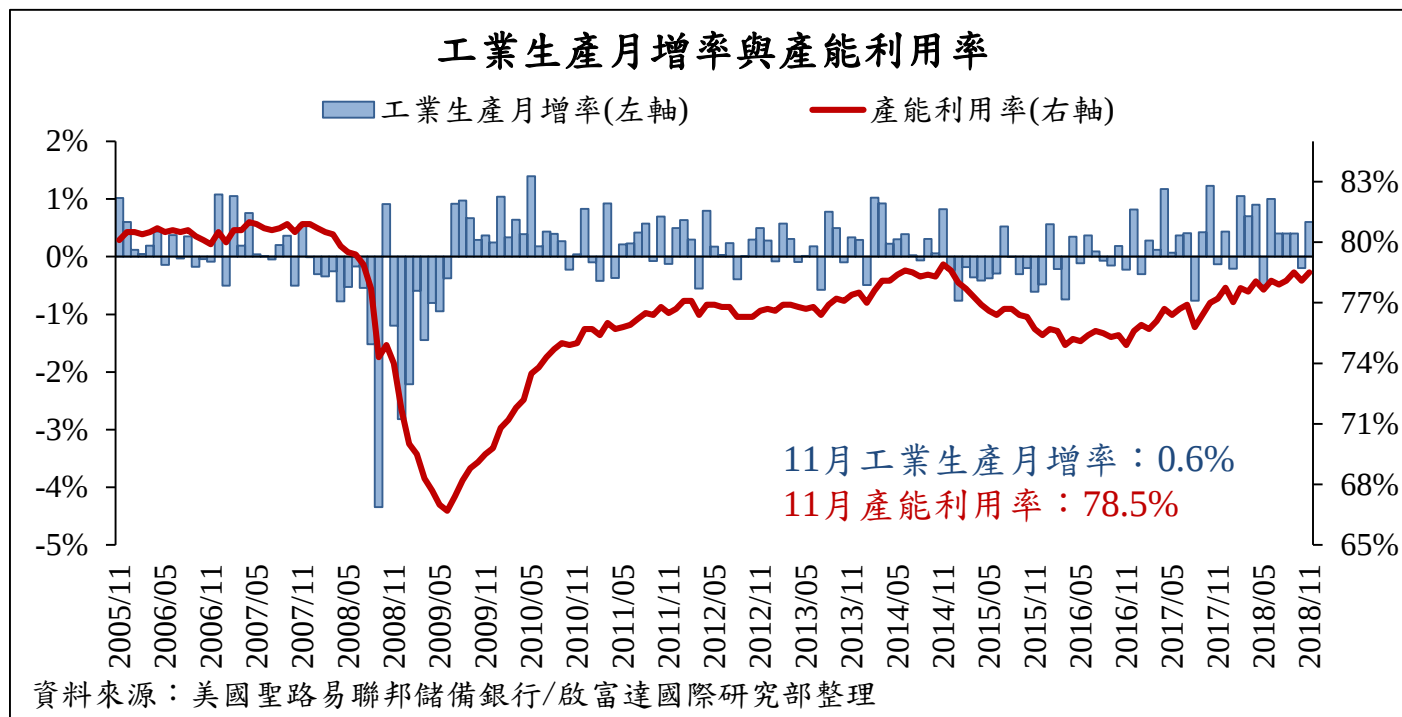
美國勞工部12月13日公佈初領失業救濟金人數，由23.3萬人大幅降至20.6萬人，高於市場預期，4週移動平均下降至22.475萬人。上週數據略降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

11月零售銷售月增率0.2%，保持成長優於預期



美國11月零售銷售月增率由1.1%下降至0.2%，保持正成長，且優於預期。今年以來美國零售銷售幾乎維持成長趨勢。消費佔美國GDP比重7成，而零售銷售額則佔了GDP消費項目近4成的比重(其餘為服務銷售)，因此觀察零售銷售可以看出美國整體經濟的榮枯。而美國消費者信心維持高位，消費維持成長，預計美國經濟成長將維持一定動能。

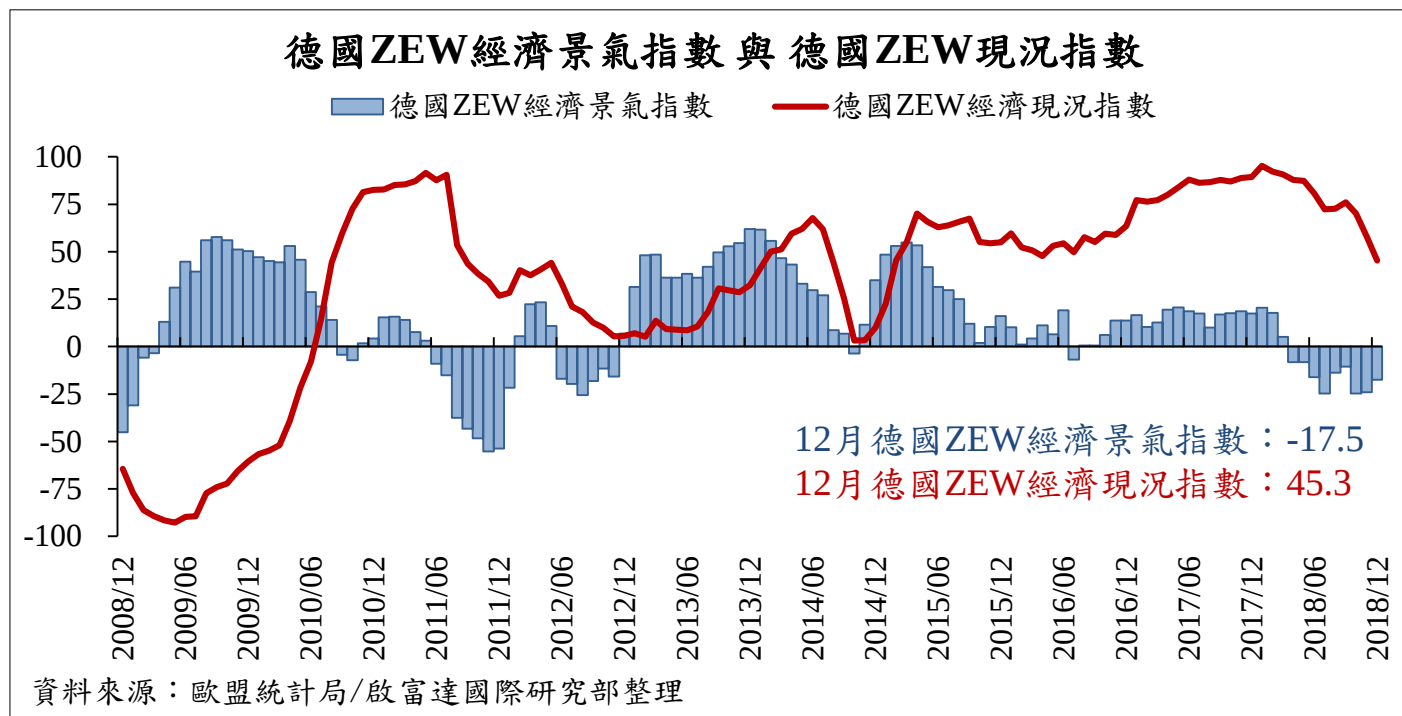
美國11月工業生產指數反彈，美國工業維持強勁



美國11月工業生產指數月增率由-0.2%上升至0.6%，產能利用率也穩定於78.5%，維持約4年高點。根據聯準會報告，本次工業生產維持成長，細項數值好壞參半，消費品的指數小幅度上漲，而消費性能源產品成長速度較大，但是指數的成長被非能源非耐久財及商業設備的下滑所抵銷。目前美國工業仍然維持強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/11	18:00	德國ZEW經濟景氣指數	-24.1	-25.0	-17.5
12/12	18:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.6%	0.2%	0.2%
12/12	18:00	歐元區工業生產指數年增率	0.8%	0.7%	1.2%
12/14	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	51.8	51.9	51.4
12/14	16:30	德國製造業採購經理人指數	51.8	51.7	51.5

12月德國ZEW經濟景氣指數回升至-17.5，官方：德國預期仍然悲觀



12月份德國ZEW經濟景氣指數由-24.1升至-17.5，優於預期，德國ZEW現況指數由58.2下降至45.3。根據官方報告，受到德國工業產出、零售業及對外貿易整體的疲弱，德國經濟顯著的惡化，隨著外國需求的下降，製造業新訂單也有了顯著下滑。雖然經濟景氣指數略有回升，對未來的預期稍見好轉，但是整體指數仍然處於0軸以下，市場對未來看法仍保持悲觀。

資料來源：啟富達國際研究部整理

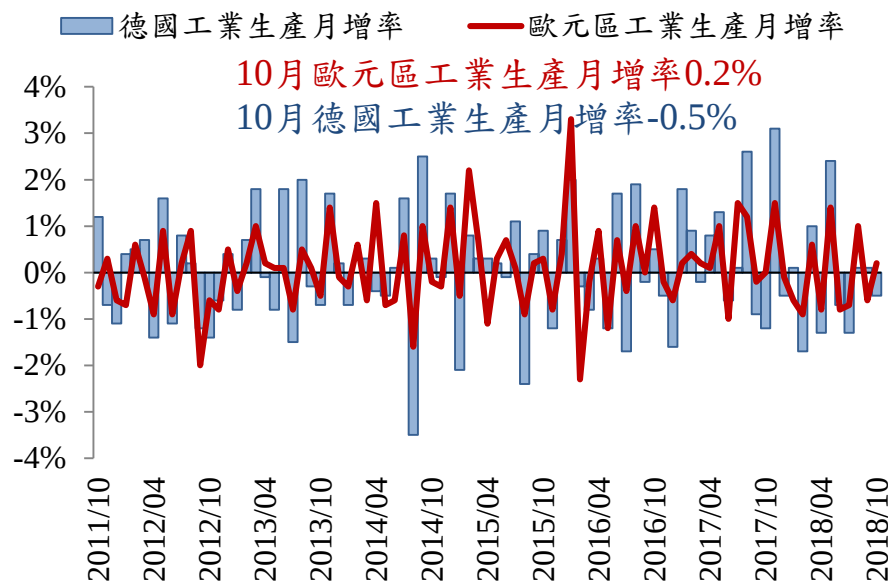
10月份歐元區工業生產指數月增率上升至0.2%，工業生產指數略為回升

歐元區工業生產年增率與德國工業生產年增率



資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

歐元區工業生產月增率與德國工業生產月增率

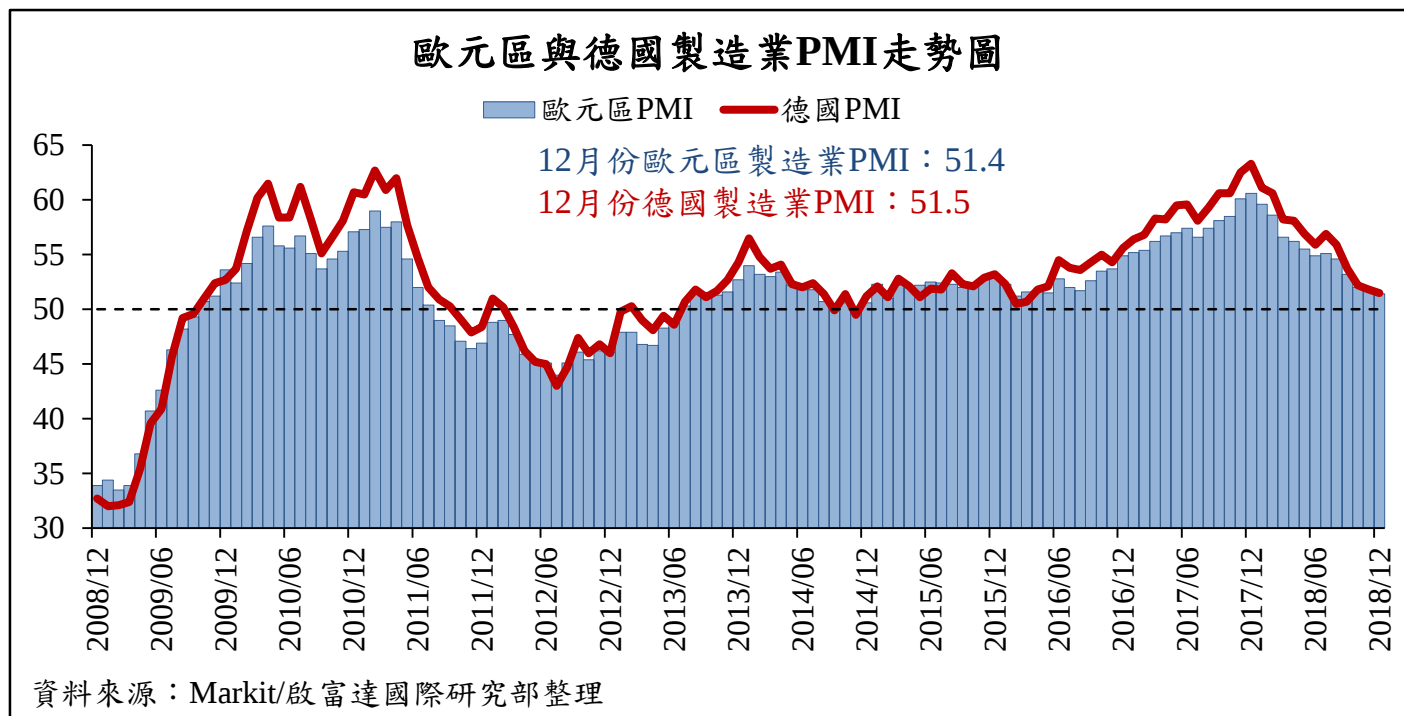


資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

10月份歐元區工業生產指數月增率由-0.6%上升至0.2%，年增率由0.8%上升至1.2%。根據歐盟統計局官方報告，在資本財的刺激下，產出有所回升，雖然能源類產出受到10月份國際油價下跌影響，產出有所下滑，但交互影響下，整體歐元區工業生產仍然略有回升。今年以來歐洲工業生產不斷下滑，但自8月底點開始，整體年增出現反彈，雖然歐洲第三季經濟表現不佳，但是後續是否可以透過工業生產穩定經濟，值得觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

11月歐元區、德國製造業PMI再度下滑，跌至34個月新低



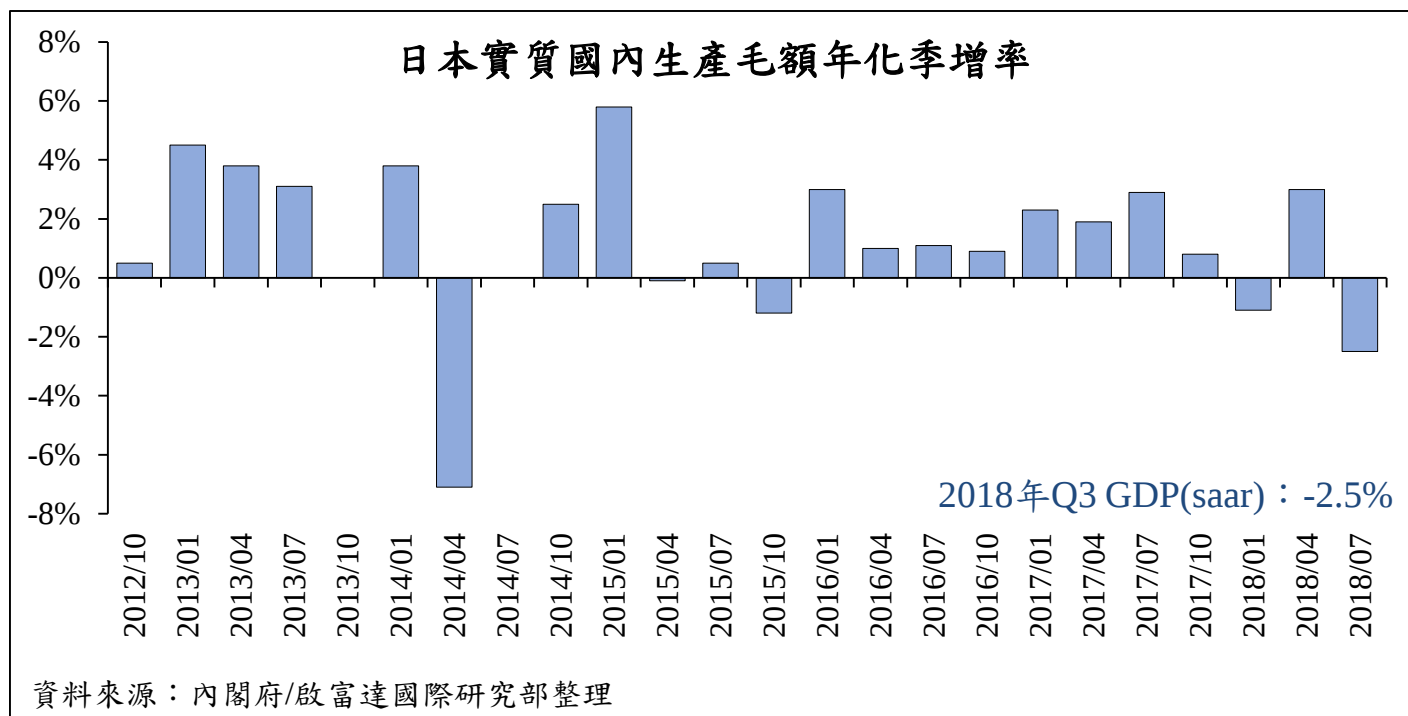
12月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由51.8下降至51.4、德國製造業PMI由51.8下降至51.5，兩者數據不如預期。自2017年12月開始兩指標持續下滑，現在雖仍維持於50榮枯線之上，但是下滑的速度驚人，且趨勢明顯，目前已創下34個月以來歷史新低。歐元區經濟增長降溫至四年低點，其中製造業仍然是疲軟的主要領域。貿易紛爭導致的出口惡化對製造業的影響尤為明顯。歐洲第4季GDP預估將顯著下滑。

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
12/10	07:50	實質國內生產毛額年化季增率(終值)	-1.2%	-1.9%	-2.5%



2018年第3季日本GDP年化季增率大幅下調至-2.5%，經濟成長陷入衰退

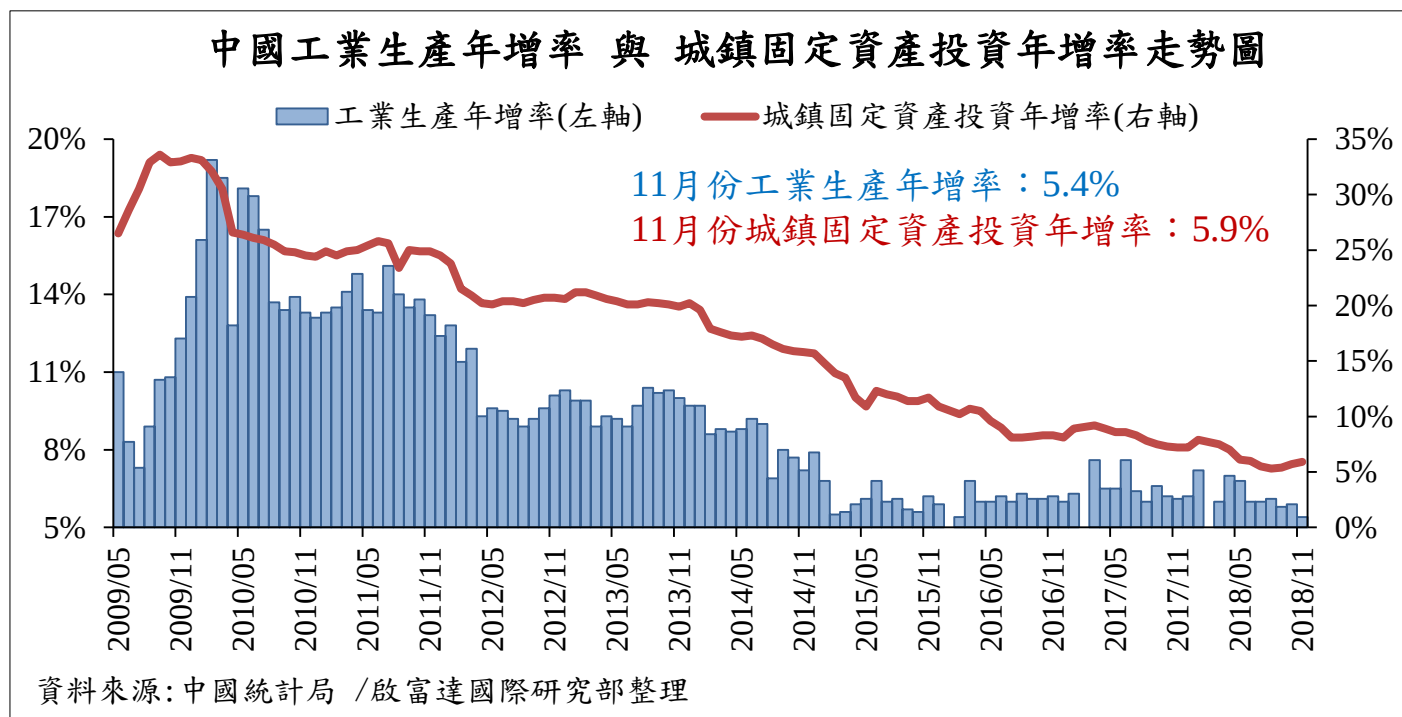


日本內閣府公佈2018年第3季GDP年化季增率由初值-1.2%大幅下調至-2.5%。國內需求放緩及自然災害造成的影響超乎預期，日本第3季GDP年化季增出現了2倍於初值的降幅，雖然市場普遍認為自然災害的影響可能是短期的，但經濟放緩和產業收縮也很難再提振日本經濟復甦的信心。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/14	10:00	工業生產指數年增率	5.9%	5.9%	5.4%
12/14	10:00	零售銷售年增率	8.6%	8.8%	8.1%

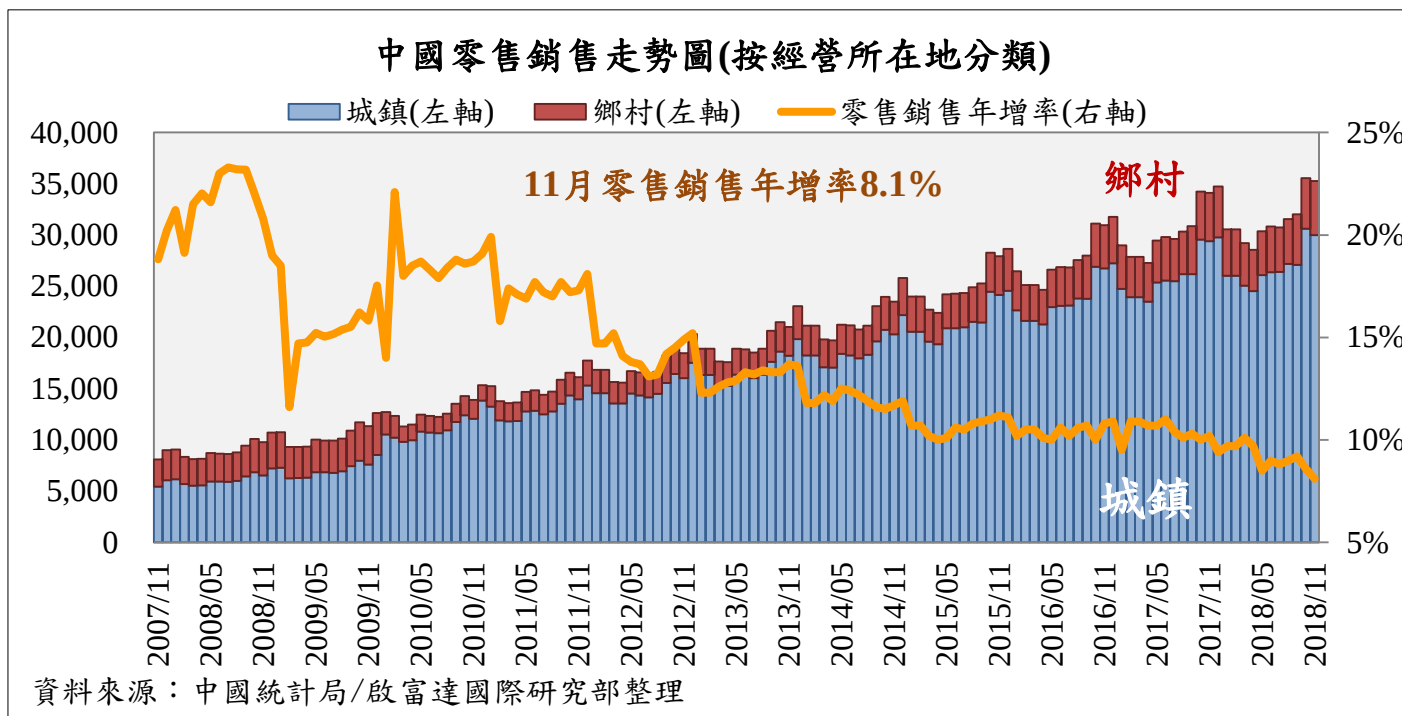


11月份中國工業生產指數年增率降至5.4%，工業生產持續下滑



11月份中國工業生產年增由5.9%降至5.4%；城鎮固定資產投資年增由5.7%升至5.9%。工業生產在經歷上月止穩後，再次下滑。城鎮固定投資雖然略有回升，但是並未帶動工業生產的增加。目前中國經濟已經遭遇極大創傷，若中美無法在2019年3月1日以前完成新一輪貿易協議，則加重的關稅將會對中國帶來不可抹滅的傷害。

11月中國零售銷售年增率降至8.1%，中國消費持續降溫



由中國國家統計局所公布11月份零售銷售報告中，零售銷售年增率由8.6%降至8.1%，低於預期。根據中國人民統計局數據顯示，中國11月零售銷售存量意外下滑，年增也不斷創下新低，11月的購物促銷並未帶動消費增長，拉動中國經濟的三頭馬車中，投資、出口、消費今年整體呈現下滑趨勢，中國經濟出現衰退的跡象。

市場靜待聯準會動向，週末美國10年期公債殖利率上升至2.89%

美國10年公債 2.89 12/14 ▼-0.02 (-0.69%) 高:2.89 低:2.89 開:2.89

日線圖 2.89



公債殖利率跌深反彈，市場靜待20日聯準會動向，週末美國10年期公債殖利率略升至2.89%。

英國推遲脫歐法案投票，二次公投謠傳四起，英國公債殖利率震盪

英國10年公債 1.24 12/14 ▼-0.05 (-3.88%) 高:1.24 低:1.24 開:1.24

日線圖 1.24



上週英國脫歐法案投票被首相梅伊推遲，市場謠傳英國將二次公投是否脫歐，上週末英國10年期公債殖利率來回震盪，週末英國10年期公債殖利率下降至1.24

流動性持續緊俏，美元3月期LIBOR利率持續飆升至2.8007%

美元3月期LIBOR ↑2.8007 12/14 ▲0.0125 (+0.45%) 高:2.8007 低:2.8007 開:2.8007

日線圖 2.8007

→ 美元3月期LIBOR上升至2.8007%



與升息預期脫鉤，緊俏的市場流動性拉升LIBOR利率，週末美元3月期LIBOR利率週末持續升至2.8007%。

本週12/17 - 12/23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	12/17	23:00	NAHB房市指數	60	61
	12/18	21:30	新屋開工	122.8萬	123.0萬
	12/18	21:30	營建許可	126.5萬	127.0萬
	12/19	23:00	成屋銷售	522萬	520萬
	12/20	21:30	上週新增初領失業救濟金人數	20.6萬	21.9萬
	12/20	21:30	費城聯準會製造業指數	12.9	15.6
	12/21	21:30	耐久財訂單月增率	-4.3%	1.8%
	12/21	21:30	核心耐久財訂單月增率	0.2%	0.3%
	12/21	23:00	核心個人消費支出平減指數年增率	1.8%	1.9%
	12/21	23:00	密西根大學消費者信心指數	97.5	97.6
歐洲	12/17	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.0%	2.0%
	12/17	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
	12/18	17:00	德國ifo商業景氣指數	102.0	101.8

本週12/17 - 12/23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	12/19	07:50	貿易餘額(美元)	-4,500億	-6,000億
	12/21	07:30	消費者物價指數年增率	1.4%	-
	12/21	07:30	核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
臺灣	12/20	16:20	M1B貨幣供給年增率	5.31%	-
	12/20	16:20	M2貨幣供給年增率	3.39%	-



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。