

全球市場回顧與展望

2019/10/25



未來國際總體經濟與金融市場展望

歐洲

本週歐洲市場受英國新脫歐協議過關鼓舞，就大盤指數來看，英國上週 17 日至本週 24 日上漲 145.93 點 (2.032%)；德國方面上漲 217.15 點 (1.716%)；法國則是上漲 11.26 點 (0.198%)。

英國首相強生於上周五終於與歐盟達成一份脫歐協議。而英國國會也在本周二二讀通過強生版本的脫歐協議。只是強生所提出的立法時程表遭到國會否決，這也意味著月底前脫歐的機率微乎其微。觀察英鎊走勢，由於硬拖歐的可能性大幅降低，英鎊指數自 10 月 10 日以來便展開強勢的反彈。本月以來最大漲幅更接近 6%。市場行為顯示，投資人認為 2016 年年底點位為一強大支撐，而脫歐的進程也表示狀況不會到達硬脫歐的地步，因此市場對於英鎊未來走勢抱持樂觀態度。

另一方面，根據 Bloomberg 資料顯示，9 月初至 10 月 23 日全球公司併購交易額降至八年來的最低點，相較去年同期減少 33%，年初至今的交易額也下滑近 12%。會導致此跡象並不意外，因為全球政治、經濟風險目前仍處於高水位的位置，尤其是近年來因為英國脫歐及貿易戰導致的不確定性，皆使得各大公司的執行長對於投資及併購決策躊躇不前，美國企業對於投資、併購歐洲企業以進入歐洲市場的意願也因此降低。舉例來說，香港證交所前些時日打算併購倫敦證交所、Philip Morris 與 Altria Group 的合併案皆告吹。面臨諸多不確定性的環境，現在對企業而言或許不是最好的交易點。

貨幣市場方面，英鎊指數本周下跌 0.303%，雖然英國國會已同意首相強生新版脫歐協議，但照目前情勢，月底前完成脫歐可能有困難，並可能延遲至明年一月，加深脫歐不確定性。硬脫歐陰霾已於近期消弭，因此激勵英鎊走勢發展，目前的回跌或許只是小幅的修正。歐元兌美元本週下跌 0.18%。由於美元指數本週 21 日觸及前方支撐點位，因此展開回彈，歐元相對美元回跌修正。

債市方面，德國十年期公債殖利率下跌 1.716%，呈現漲多拉回的走勢。先前受英國脫歐危機舒緩影響，過去幾週基本面轉強，且德債殖利率有觸底彈升的跡象。在利率政策不變的情況下，未來利率應該會繼續走強。

北美

本週美國三大指數表現不一，主要受財報周，公司獲利方向不一致所影響。S&P500 上漲 12.34 點 (0.412%)、道瓊工業指數指數下跌 220.35 點 (-0.815%)、Nasdaq 指數上漲 28.95 點 (0.355%)。

本周為美國財報週，財報資訊好壞參半，德州儀器因為第三季財報及第四季的營運展望不如市場預期，股價受到衝擊。德州儀器財務長 Rafael Lizardi 指出，貿易緊張和貿易壁壘讓總體需求疲軟，企業趨於謹慎，導致許多客戶減單，汽車和通訊設備領域的狀況最嚴重。不過德州儀器或許只是個個別案例，因為截至周三上午已公布的標普 500 強公司財報顯示，其中有 81% 的企業營運狀況皆優於預期。富蘭克林證券投顧分析，11 月中 APEC 峰會以前美中雙方將針對協議內容進行密集協商，目前跡象顯示協商持續朝正面方向邁進，有助股市表現，美股有機會挑戰並突破歷史新高，建議投資人可留意美股加碼機會。同時月底美國聯準會降息機率外界預估高達 9 成。種種消息接成為推動美國股市進一步上漲並創下新高的原因。

美元指數(DXY)自上週 17 日至本週 24 日上漲 0.02%，回到 97.63 的水平。美元指數技術面觸及八月份兩波反彈點，因此走強。加上英國脫歐可能延宕至明年一月，因此英鎊及歐元雙雙回落，促使美元指數上揚。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週上漲 1.20%。受國際情勢和緩影響，帶動殖利率價格的上揚。

全球市場回顧與展望

2019/10/25



亞洲

亞洲股市方面,韓國股市自上週 17 日至本週 24 日上漲 7.72 點(0.372%)、日本股市上漲 298.74 點(1.331%);中國上海上證指數下跌 36.41 點(-1.223%);香港恆生指數則是收跌 63.49 點(-0.236%);台灣加權指數上漲 133.26 點(1.191%)。

亞洲最大的公司之一——騰訊於週四香港股票市場上漲之際卻表現弱勢。騰訊目前正面臨拋售潮。自四月份騰訊到達最高點後,其股價表現便一路下滑,累計至本周已下跌 20%,跌至其支撐點位每股 320 港元附近。而就在中國中央抵制 NBA 賽事之際,日前騰訊決議於其平台上撥放相關賽事可能火上加油。同時由於中國中央正在草擬法案,控管未成年人使用網路時間。若確實實施,騰訊最賺錢的線上遊戲事業部營利可能受到打擊。騰訊第三季財務報表將於 11 月 13 日發布,屆時股價可能將有另一波反應。

同時,由於中國近年國內品牌發展成長快速,包括許多消費性電子產品品牌,如小米、OPPO、華為等等,正以快速的步伐搶佔全球市佔率。根據研究機構 HIS Markit 指出,截至今年第二季,前三大手機品牌便有兩家為中國品牌手機。貿易戰雖然在近日得到許多舒緩,但美國總統川普過去在貿易戰態度上的強勢早已引起中國人民對美國的反感。而近日更傳出某中國電動汽車品牌在尋找代言人的過程排除了美國知名演員,因為他擔憂美國代言人會連帶影響中國國內的汽車銷售量。中國為美國第三大主要出口國,許多美國企業也擔憂中美若互相交惡,最後將面臨中國市場的全面抵制,猶如 2016 年底至南韓貨物一般。美國領導人或許應該注意貿易戰所產生的後遺症正逐漸發酵。

貨幣市場方面,傳統避險貨幣日圓兌美元本週微幅升值 0.055%。日圓目前已扁至 8 月以來的支撐點位,因此進行微幅修正。而由於最近並無重大利多及利空消息,本周日圓對美元貨幣市場表現平穩。

大宗商品

原油期貨本週上漲 2.19 美元(4.061%),來到 56.12 美元附近。原油價格本周因原油庫存下降而上揚。同時,周二傳出 OPEC 有意在下次開會時召開減產會議,因此給予原油價格十足支撐。

貴金屬價格方面,黃金期貨上漲 7.1 美元(0.474%),來到 1,505.40 美元。受到美元近期走弱及預期月底聯準會將再次降息影響,黃金價格本周收漲。