

全球市場回顧與展望

2019/11/15

未來國際總體經濟與金融市場展望

歐洲

本週歐洲市場就大盤指數來看，英國上週 7 日至本週 14 日下跌 113.65 點(-1.534%)；德國方面下跌 109.23 點(-0.822%)；法國則是上漲 10.09 點(0.171%)。

正當德國慶祝柏林圍牆倒塌 30 周年之際，這個以出口為導向的工業大國似乎正處於經濟成長的轉折點。而專家提出質疑的原因主要是因為中美貿易戰火仍在延燒，但德國股市卻頻創新高。過去因為英國脫歐疑雲及中美貿易戰火的升溫，在汽車工業景氣低靡的情況下，德國尚得面對可能的全球需求不振，因此外界對於景氣前景總是偏空看待。但是，隨著英國硬脫歐可能微乎其微、中國及美國貿易戰火可能的停歇及某些景氣回溫的跡象出現，市場的快速轉變使得德國 DAX 指數今年以來仍上漲逼近 26%。VP Bank 經濟學家 Thomas Gitzel 表示，即便是一些早期的回溫，他對於景氣看法依舊表示保守，頂多成長 0.5%~1% 之間。德國為了挽救國內經濟狀況，總理梅克爾也在本周宣布新的經濟刺激措施，包括減稅政策及成立金額高達 100 億歐元的投資基金。同時本周公布的十一月 ZEW 指數高於預期，顯示投資人對於經濟前景看法轉趨樂觀。若中美第一階段協議能夠順利簽署，對於全世界而言無非是大利多。不過觀察彭博所歸納之歐元區相關 ETF 資金流量發現，年初至今投資德國股票市場 ETF 資金仍屬於外溢狀態。許多的基金經理人近期也將歐洲市場轉移至新的成長引擎—法國身上。德國是否能夠真正脫離技術性衰退還得等待未來確立的轉折訊號出現。現今國際政經局勢風險較過去數月減小許多，端看貿易協議是否能夠帶動全球需求量的增長。

貨幣市場方面，英鎊指數本周上漲 0.507%。脫歐議題已逐漸淡去，照理說英鎊指數應該要繼續上揚，但美股近日走強，壓抑英鎊漲勢。歐元兌美元本週下跌 0.271%。聯準會主席 Powell 暗示今年將不再降息，同時美元亦跌至前一波低點後開始反彈。

債市方面，德國十年期公債殖利率下跌 48.291%。中美貿易情勢前幾天因為川普態度忽然強硬起來，導致公債殖利率下跌。川普表示：「若不能達成協議，美方將大幅提高對中國輸美商品的關稅。」

北美

本週美國三大指數呈現上漲姿態。S&P500 上漲 11.45 點(0.371%)、道瓊工業指數指數上漲 107.16 點(0.387%)、Nasdaq 指數上漲 44.50 點(0.528%)。

根據星期三美國勞工部發動的數據指出，美國十月份核心消費者物價指數(屏除食物及能源價格後)相較去年同期上升 2.3%，略小於經濟學家所預期的 2.4%。而廣義的消費者物價指數則是相較上月成長 0.4%、相較去年同期成長 1.8%，符合預期。即使過去美國對中國貨物課徵關稅，但核心通膨依舊沒有符合預期。再加上今年以來，美國聯準會已實施三次的降息措施，美國可能需要更長時間觀察降息對於物價指數挹注的力道是否符合預期。根據報告，此次核心通膨未達標準主要因為租金增速放緩及服飾類產品價格下滑影響。十月份租金上揚僅 0.1%，為 2011 年 4 月以來的最低水平。而一直以來都很浮動的旅館業價格則是下滑 4.4%。服飾價格方面下滑 1.8%，為三月以來最大的下降。新車價格也連續第四個月的下滑。過去對中國課徵的關稅及位處低位的失業率可能給予通膨率支撐，但未來中美協議已決議逐步撤回關稅，支撐力道可能逐漸退去，遠離聯準會所訂定的通膨目標。

美元指數(DXY)自上週 7 日至本週 14 日下跌 0.02%，回到 98.16 的水平。自 11 月初美元指數觸及支撐點位後，指數便呈現反彈跡象。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週下跌 5.547%。受川普於周二具威脅性的發言所影響，引導公債殖利率在持續走高的環境下，回落修正。

全球市場回顧與展望

2019/11/15



亞洲

亞洲股市方面,韓國股市自上週 7 日至本週 14 日下跌 5.06 點(-0.236%)、日本股市下跌 180.32 點(-0.773%);中國上海上證指數下跌 68.84 點(-2.311%);香港恆生指數則是下跌 1498 點(-5.390%);台灣加權指數下跌 156.14 點(-1.345%)。亞洲股市本週普遍下跌,尤其以香港股市最為慘烈,將上周九百多點的漲幅全部吞噬掉。

亞洲市場方面,本周焦點再次回到香港抗爭運動。自上周 8 日起,香港恆生指數展開五天的下跌,10 月中旬開始的漲勢在短短幾日內便為吞噬殆盡。自六月起,無數起的抗爭事件便在香港發生,現今衝突升高至另一層次,恐懼也在城市裡蔓延。大眾交通工具的癱瘓、城市內層出不窮的不合作事件使得已然衰退中的經濟持續朝向負面的方向走去。前一段時間僅有周末城市會陷入失常,如今連平日都得戰戰兢兢。目前這場中國與香港間的政治危機仍看不到盡頭,令人擔憂的是香港商業經濟的阻斷可能使得失業率上升,使得整體環境陷入嚴峻的衰退。如今香港與中國的政治危機爆發,若雙方無明確且長遠的解決方案,香港作為商業及金融中心的地位可能不保。

貨幣市場方面,傳統避險貨幣日圓兌美元本週升值 0.714%。日幣日前貶至七月底支撐點位的位置,目前進行微幅修正。總體環境避險情緒降低,貿易協議的簽署與否將為牽動未來日圓走勢關鍵。

大宗商品

原油期貨本週下跌 0.16 美元 (-0.28%),來到 56.99 美元附近。本周原油期貨價格呈現盤整走勢。OPEC 秘書長巴金多表示對於貿易協議的簽署十分有信心,而貿易戰的停歇將使得全球石油需求增溫,為原油市場撥雲見日。

貴金屬價格方面,黃金期貨上漲 3.55 美元 (0.242%),來到 1,469.95 美元。國際情勢的緩和使得黃金價格頻頻受挫,本周上漲可視為修正反彈。未來關注焦點在貿易協議的發展以及美元是否會繼續走強。