

全球市場回顧與展望

2019/11/29

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 21 日至本週 28 日上漲 177.88 點(2.457%)；德國方面上漲 107.88 點(0.821%)；法國則是上漲 31.51(0.536%)。

YouGov 為英國一家頗具準確度的民調機構。該機構於 2017 年曾精準預測英國前首相梅伊將失去多數席位。而這次，根據 YouGov 的資料顯示，由現任首相強生所帶領的保守黨將於下月 12 月 12 日的大選中獲得 359 個席位，約佔總席位的 5 成 5。而最大對手工黨，相反地，僅能拿到 211 個席位。如此一來，英國首相強生於 1 月 31 日前脫歐的計畫可望順利實行。脫歐不確定性的降低激勵英鎊兌美元來到了一周以來最高點。

另一方面，根據知情人士，歐洲央行政策制定者打算改變其對通膨率的目標水準至 2%，有別於過去的低於但靠近 2%。根據世界主要經濟體央行數據顯示，中國的政策目標約為 3%、美國為 2%、日本為 2%。過去這段時間，因為歐洲最大經濟體德國經濟呈現衰退狀態，導致整體歐洲需求不振，因此政策目標低，但如今景氣有築底反彈跡象，因此調高中長期目標通貨膨脹率亦有助於寬鬆政策的穩定實施。稍早央行新任總裁拉加德在他的第一次談話中表示歐洲當前需要新的政策以在不確定性高的世界中保持成長。新任央行總裁表示貨幣政策將持續支撐經濟體但更高的支出，尤其在投資上更為重要。

貨幣市場方面，英鎊指數本周上漲 0.147%。英鎊走勢目前陷入盤整格局，不過在 YouGov 公布分析之後的民調後，拉出一根下引線，來到近日新高，也暗示未來英鎊走勢走高格局不變。歐元兌美元本週下跌 0.425%。根據歐洲央行近日公布數據顯示，歐元區企業及家戶 10 月借貸成長加速，顯示長期低利率政策鼓勵投資逐漸發揮效果，而近日歐洲景氣也有自谷底爬升的跡象。歐元走勢端看經濟復甦程度及美中第一階段協議是否能夠順利簽署。

債市方面，德國十年期公債殖利率下跌 11.656%，雖近日有關中美協議的雜音偏多，但此次下跌應是反應新任歐洲央行總裁拉加德欲延續前任總裁寬鬆政策的決心，促使殖利率下滑。

北美

本週美國三大指數呈現漲幅收斂，由於貿易戰不確定性升溫。S&P500 上漲 50.09 點(1.614%)、道瓊工業指數指數上漲 397.71 點(1.432%)、Nasdaq 指數上漲 198.97 點(2.339%)。

中美貿易戰兩周以來歷經起伏，在本週三之前，樂觀情緒壟罩市場，也同時帶動美國股市屢創新高。但是由於先前美國國會火速通過香港法案，美國總統川普也在周三正式簽署，因此再次觸動中國敏感神經，壓抑了週四美國股市期貨及亞洲股市的表現。川普聲明指出，他是出於尊重習主席、中國人民和香港人民的考慮來簽署這些法案。制定這些協議是希望中國和香港的領導人和代表能夠友好解決彼此之間的分歧，從而為所有人帶來長期的和平與繁榮。由川普的聲明中可以見到其態度已明顯軟化，我們認為兩國間的溝通橋樑並不會因為香港法案的簽署而中斷，對美國而言，反而是市場進行小幅修正的好機會。

美元指數(DXY)自上週 21 日至本週 28 日上漲 0.337%，來到 98.32 的水平，尚未正式突破前一波高點位置。美元尚未正式走強，但經濟數據強勁，給予其強力支撐。未來走勢得看中美第一階段協議簽署與否。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週小幅上漲 0.113%。近日中美協議的不穩定導致市場對於壓抑公債殖利率漲勢。

全球市場回顧與展望

2019/11/29



亞洲

亞洲股市方面,韓國股市自上週 21 日至本週 28 日上漲 22 點(1.049%)、日本股市上漲 370.56 點(1.608%);中國上海上證指數下跌 13.55 點(-0.467%);香港恆生指數則是上漲 452 點(1.709%);台灣加權指數上漲 58.81 點(0.509%)。

本周亞洲股市除跌深反彈的香港股市外,最亮眼的莫過於日本及南韓市場。先前兩國因為對於二戰時期的糾紛而發動貿易戰,如今終於願意重啟對話窗口。南韓產業通商資源部表示已同意在 12 月第三周與日本舉行高階會談,討論出口管制問題。日本經產省日前表示,首爾當局通知將撤回向 WTO 所提申訴,日本將恢復與南韓的出口管制部長級談判,象徵東京與首爾的貿易爭端避開了最糟的情況。

另一方面,今年以來,除香港受反送中運動影響而股市受壓抑外,中國股市於今年以來表現亦差強人意,目前處於指數相對低基期的位置。數據顯示,中國工業產業之企業之淨利潤相較去年下滑 9.9%,為自 2011 年以來最大的下跌。其主要原因來自國內需求的下滑及中美貿易戰的延續。中美雙方第一階段貿易協議的簽訂期限將至,而美國總統川普雖然在此刻簽署香港法案觸動中國敏感神經,但我們認為中國內需市場衰退的情況下,中美間達成第一階段協議的可能性高。

貨幣市場方面,傳統避險貨幣日圓兌美元本週貶值 0.810%。日元並未反應本周貿易情緒的升溫,顯示投資人對於香港法案的簽署並未感到過度恐慌。日圓為恐慌市場下最終的避險工具,因此只要第一階段協議順利通過,未來日圓走勢可以長空看待。

大宗商品

原油期貨本週下跌 0.27 美元 (-0.463%),來到 58.08 美元附近。美國原油產量達到新的高峰,而煉油廠需求減小,使得原油庫存提高,導致原油期貨小幅下跌。原油價格已反應投資人對第一階段協議的預期,未來觀察重點在每周公布之原油庫存數據及各國經濟數據表現。美國經濟數據強勁,將帶給原油價格強力的支撐。

貴金屬價格方面,黃金期貨下跌 2.90 美元 (-0.198%),來到 1,462.25 美元。黃金的避險需求並未隨著香港法案的簽署而上升。而隨著中國經濟成長下滑,中國消費者亦對黃金避而遠之。中國的非貨幣型黃金十月份進口數下滑至 2017 年以來的最低點,而黃金需求的下滑也會帶給也帶給期長期上漲形成了壓力。