

全球市場回顧與展望

2019/11/1



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 24 日至本週 31 日下跌 79.87 點(-1.090%)；德國方面下跌 5.31 點(-0.041%)；法國則是上漲 45.53 點(0.801%)。

英國現狀看來已脫離硬脫歐的可能，並決議延長脫歐期限至明年 1 月 31 日。英國下議院於本周二表決通過強生的臨時動議，旨於在 12 月份舉行大選。這項法案一旦正式實施，在大選投票日前將有五周的競選期。英國首相強生表示就英國脫歐及國家未來，公眾必須有選擇權。強生希望大選能夠重洗國會政黨版圖，打破現有的僵局，使得他的脫歐協議得以順利推進。而這次大選也成為英國公眾對於歐盟成員國身份的一次全民表決。英鎊走勢在確定 10 月 31 日確定無法脫歐後小幅回檔，但觸底反彈跡象明顯，預計英鎊未來將持續走強。

而歐洲大陸部分則在 11 月 1 日正式迎來新的央行行長克里斯蒂娜·拉加德。拉加德為首位女性央行總裁。她將改革央行視為自己的目標，希望改變其運作習慣的同時，仍保留前任德拉吉的傳承。而他一上任便得面對殘酷的現實—歐洲經濟的疲弱。根據彭博調查顯示歐元區第三季經濟成長率可能下滑至 0.1%。歐洲製造業 PMI 因為汽車工業的衰退自今年年初起便低於榮枯值 50，令外界擔憂的是是否製造業景氣的衰退會蔓延至服務業部門。不過好消息是西班牙第三季預期將維持 0.4% 的成長率、IFO 經濟指標亦顯示德國經濟有觸底回溫的跡象。貿易戰在中美兩國協議簽署第一階段合約後明顯降溫，而德國最大出口國中國的經濟是否能因此而回穩還有待觀察。歐洲央行於本週三再次實施債券回購計畫。而在全球降息風氣、歐洲央行 QE 重啟之際，或許歐洲經濟能因此而重見光明。

貨幣市場方面，英鎊指數本周上漲 0.693%。上周的下跌確定指是小幅回檔修正。硬拖歐陰霾已消弭，未來英鎊走強趨勢不變。歐元兌美元本週上漲 0.477%。美國聯準會本周宣布再次降息一碼，帶動本周歐元相對美元升值。

債市方面，德國十年期公債殖利率下跌 1.478%，呈現漲多拉回的走勢。主要跌勢在 12 月 31 日，因中國質疑達成完整中美貿易協議可能需要更多時間，挑起貿易戰緊張情緒。好在川普近日態度軟化，觀察重點將會是 11 月份第一階段協議的內容。

北美

本週美國三大指數呈現上漲姿態，受惠於中美貿易情勢的緩解及美國企業財報大多優於預期。雖 10 月 31 日中國表示完整協議的達成可能需要更長時間，但本周美股依舊呈現上漲。S&P500 上漲 27.28 點(0.906%)、道瓊工業指數指數上漲 240.70 點(0.898%)、Nasdaq 指數上漲 106.56 點(1.302%)。

10 月 30 日，美國聯準會如市場預期再度降息 1 碼。美國股市維持多頭格局，S&P500 創歷史新高。在記者會中，聯準會主席 Powell 不斷強調目前政策方向的合理性。觀察主要數據便可知，經濟依舊正溫和地成長著，同時就業市場保持強勁，通膨率也接近央行所制定的標準 2%。很顯然地，這位央行總裁正透過貨幣政策的實施，使得美國經濟得以在不確定性仍高的環境底下軟著陸。在貿易戰逐漸和緩、英國硬脫歐風險大幅降低的條件下，這次可能是今年度的最後一次降息。

同時，美國財報周持續進行中，眾所矚目的蘋果財報於 10 月 30 日也發布。本期營收較去年同期成長 2%，稀釋每股盈餘達 3.03 元，成長 4%。本季蘋果營收主要成長動能來自於穿戴式裝置、iPad 及服務營收。展望 2020 年度第一季財報表現，蘋果執行長庫克表示他們仍樂觀看待接下來美國的購物季表現。在美國經濟衰退隱憂淡去、新產品 AirPods Pro 推出的同時，蘋果接下來的營收表現確實令人期待。

全球市場回顧與展望

2019/11/1



美元指數(DXY)自上週 17 日至本週 24 日下跌 0.338%，回到 97.30 的水平。美元指數技術面上周觸及八月份兩波反彈點後走強，但上漲無力加上聯準會降息效益，因此美元本周回跌。美元指數目前位於支撐點位附近。貿易情績淡化，避險需求下降，未來美元可能繼續走弱。

債市部分，美國十年期公債殖利率本週下跌 4.687%。受聯準會降息及中國針對貿易戰發言所影響影響，本週公債殖利率下跌。

亞洲

亞洲股市方面，韓國股市自上週 24 日至本週 31 日下跌 2.18 點(-0.105%)、日本股市上漲 176.44 點(0.776%)；中國上海證指數下跌 11.86 點(-0.403%)；香港恆生指數則是上漲 98 點(0.366%)；台灣加權指數上漲 38.57 點(0.341%)。

中美貿易戰近期得到了緩和，而由於智利國內政治危機未平息，原定於 12 月舉辦的 APEC 高峰會在 10 月 31 日確定取消。中美雙方原本預計於峰會上簽署第一階段協議，現在可能得擇日簽訂了。不過根據中國內部人士表示，中美雙方致力於達成貿易協議的決心仍不變，因此投資人對於貿易情勢的變化仍可抱持樂觀態度。另一方面，中國最新一期的製造業採購經理人指數下滑至 49.3，低於彭博所預估的 49.8。所幸非製造業部門為 52.8，維持在 50 以上。中國近期刺激經濟措施維持保守，因為政策實施者擔心寬鬆可能使得中國累積債務過度攀升。因此近期他們對於刺激經濟的方式主要為擴大基礎建設的投資。對中國而言，與美國的和談是避免進一步衰退的最佳方式。

另一方面，台灣第三季因為國內投資及優於預期的海外需求使得經濟成長來到去年第二季以來的最高點 2.91%。經濟表現提升主要受惠於中美貿易戰轉單效應。貿易戰使得企業投資流向台灣，而經濟學家表示，投資挹注通常可締造長期的經濟影響。長此以往可培植新產業及供應鏈發展、增加就業機會。觀察台幣匯率，過去三個月已相對美元升值 2.3%。海外投資者在十月累計共買了 40 億美元的股票，也因此激勵台灣加權指數屢次締造新的成績。

貨幣市場方面，傳統避險貨幣日圓兌美元本週升值 0.562%。上周日圓因貶至 8 月以來的支撐點位，進行微幅修正。而本周初受國際情勢緩解影響，日圓持續貶值，但昨(31 日)因中國一席發言，挑起貿易情緒，導致日圓突然升值約 0.772%。

大宗商品

原油期貨本週下跌 2.04 美元(-3.635%)，來到 54.08 美元附近。本周原油期貨價格受預期美國原油庫存增加、俄羅斯不鬆口與 OPEC 的減產計畫所影響，價格走低。

貴金屬價格方面，黃金期貨上漲 9.25 美元(0.614%)，來到 1,514.65 美元。主要漲勢在昨(31 日)，中國不利貿易戰的發言，一日間黃金價格由貶轉升，上漲 17.95 元，顯示避險需求增加。同時，因為美元價格持續走低，為貴金屬價格提供支撐。