

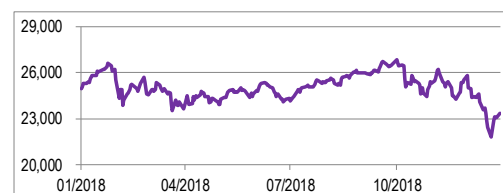
目錄	頁數
證券 - 股票市場下跌而新興市場跑贏已發展市場	1
固定收益 - 美國聯儲局將匯率上調 25 個基點，但下調後續加息預期	2
商品 - 油價下跌但金價獲得支撐	2
外匯 - 由於加息預期下調，美元走弱	3
金融日誌 (2019 年 1 月)	3

證券 - 股票市場下跌而新興市場跑贏已發展市場

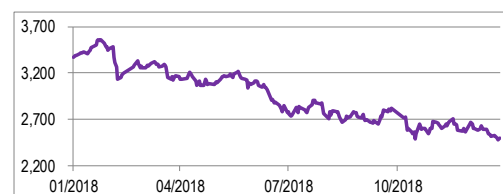
- 美國聯儲局將基金利率目標區間上調 25 個基點至 2.25% 至 2.5%。雖然 2019 年的加息預期從 3 次減少到 2 次，但市場擔心經濟增長惡化，觸發 12 月全球股市大幅下跌。標準普爾 500 指數和納斯達克指數分別按月下跌 9.18% 和 9.48%。新興市場股票繼續跑贏已發展市場股票。MSCI 新興市場股票指數按月僅下跌 2.92%，而恆生指數和國企指數分別按月下跌 2.49% 和 4.68%。
- 12 月中國國家統計局製造業採購經理人指數從 11 月的 50.0% 進一步下降至 49.4%，為 2016 年 3 月以來的最低水平，低於市場預期的 49.9%。PMI 數據顯示國內外需求持續惡化，通縮壓力正在增加。另外，就業 PMI 下降 0.3 個百分點至 48.0%，表明消費者支出和信心面臨更多下行壓力。增長和金融穩定的最大風險在於政策調整有機會進一步延遲，特別是與房地產相關的舒緩政策。

指數	收盤價	改變 (+/-%)		估值(2018)	
		月度	年初至今	市盈率	市帳率
道瓊工業平均指數	23,327.46	-8.66%	-5.63%	14.67	3.58
標準普爾 500 指數	2,506.85	-9.18%	-6.24%	15.43	2.89
納斯達克綜合指數	6,635.28	-9.48%	-3.88%	19.76	3.92
日經平均指數	20,014.77	-10.45%	-12.08%	14.52	1.50
英國富時 100 指數	6,728.13	-3.61%	-12.48%	11.93	1.58
法國 CAC40 指數	4,730.69	-5.46%	-10.95%	12.62	1.39
德國 DAX 指數	10,558.96	-6.20%	-18.26%	12.15	1.40
上證綜合指數	2,493.90	-3.64%	-24.59%	10.28	1.14
滬深 300 指數	3,010.65	-5.11%	-25.31%	10.28	1.14
創業板指數	1,516.89	-5.14%	-31.12%	22.49	3.17
恆生指數	25,845.70	-2.49%	-13.61%	22.49	3.17
恆生國企指數	10,124.75	-4.68%	-13.53%	8.19	0.99
台灣加權股價指數	9,727.41	-1.62%	-8.60%	12.66	1.58
韓國綜合股價指數	2,041.04	-2.66%	-17.28%	12.66	1.58
印尼 IDX 綜合指數	6,194.50	2.28%	-2.54%	8.68	2.42

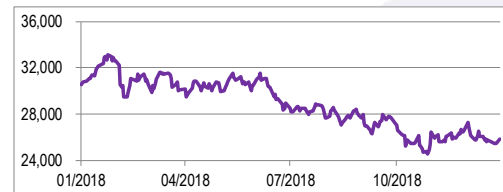
資料來源：彭博



圖一：道瓊工業平均指數一年走勢變化



圖二：上證綜合指數一年走勢變化



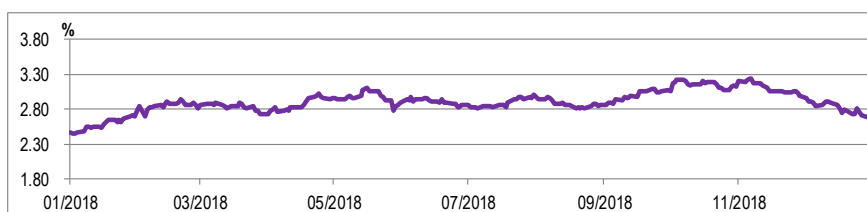
圖三：恆生指數一年走勢變化

固定收益 - 美國聯儲局將匯率上調 25 個基點，但下調後續加息預期

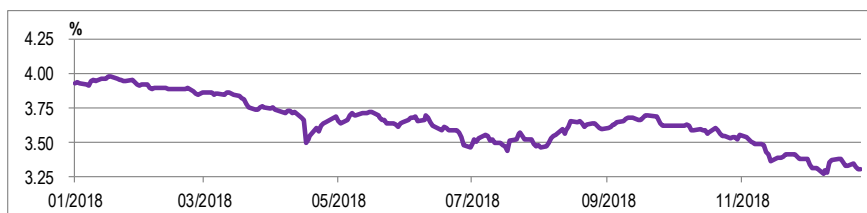
- 如市場普遍預期的那樣，聯邦公開市場委員會將基金利率目標區間上調至 2.25% 至 2.5%。整個會議聲明偏向鴿派，對於 2019 至 2020 年加息的中位數預測從 9 月份的 3-1 降至 2-1 基線。由於加息預期下降，12 月政府債券收益率普遍下降。同時，美國 2 年期和 5 年期國債的價差一度轉為負值，而上一次出現要追溯到 2006 至 2007 年間。這顯示市場擔憂對國經濟增長前景惡化，並預視加息週期即將結束。
- 歐洲央行在 12 月 13 日的會議上將基準再融資利率維持在 0%。與此同時，歐洲央行確認其擴大量化寬鬆(QE)，即 2.6 萬億歐元債券購買計劃會在 12 月底結束，但將繼續對到期債券的回款現金進行再投資。

國債息率	最高	最低	收盤價	改變 (基點)	
				月度	年初至今
美國 10 年期國債	2.97%	2.68%	2.68%	-30	28
美國 30 年期國債	3.25%	2.98%	3.01%	-28	27
歐盟 10 年期債券	0.31%	0.23%	0.24%	-7	-19
日本 10 年期國債	0.09%	0.00%	0.00%	-9	-5
中國 10 年期國債	3.38%	3.27%	3.31%	-7	-59

資料來源：彭博



圖四：美國 10 年期國債息率一年走勢變化

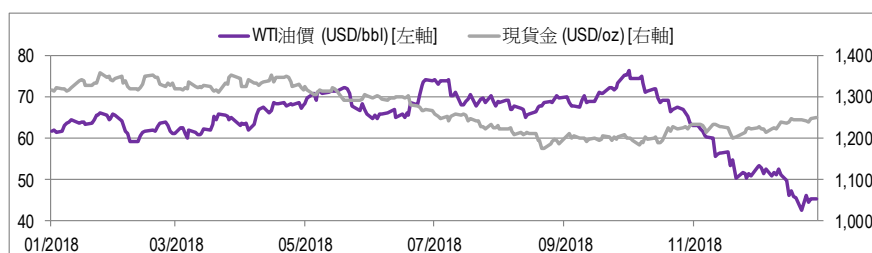


圖五：中國 10 年期國債息率一年走勢變化

商品 - 油價下跌但金價獲得支撐

主要商品	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
WTI 原油期貨(bbl)	53.25	42.53	45.41	-10.84%	-24.84%
Brent 原油期貨(bbl)	62.08	50.47	53.80	-8.36%	-19.55%
現貨金(oz)	1,282.45	1,230.65	1,282.45	4.90%	-1.58%
CMX 白銀期貨(oz)	15.54	14.50	15.54	9.31%	-11.57%
CMX 銅期貨(lb)	280.95	263.10	263.10	-5.61%	-21.68%
LME 鋅(mt)	2,743.00	2,493.00	2,518.50	-5.14%	-24.54%
LME 鋁(mt)	1,972.50	1,856.50	1,862.75	-4.83%	-17.43%

資料來源：彭博



圖六：WTI 原油期貨與現貨金一年走勢變化

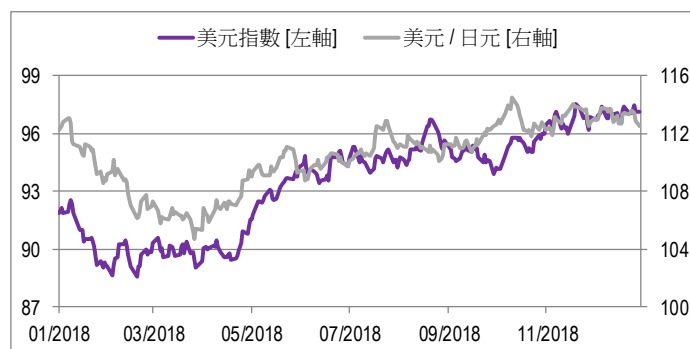
- 石油輸出國組織 (OPEC) 宣布將於 12 月 7 日開始新的減產以幫助重新平衡石油市場。油組同意以 10 月份產量為基準減少每日 120 萬桶的產量，為期 6 個月，並在油組 4 月份的下一次會議上進行檢討。該協議緩解了石油市場過剩產能的擔憂，並有助穩定近期大幅波動的油價。然而，受經濟增長擔憂和對特朗普總統潛在干預油價的阻力最終拖累了油價繼續向下。
- 黃金對風險情緒的反應最終在 12 月重新出現，風險資產的進一步拋售及地緣政治風險的表現都會提振黃金價格。美國政府關閉和全球股市長期下跌的威脅上升促使 12 月金價一度觸及 6 個月高位至每安士 1,280 美元水平。

外匯 - 由於加息預期下調，美元走弱

- 由於股市下跌以及外匯市場質疑美聯儲是否會繼續收緊政策，美元在 12 月走弱。美國聯儲局將匯率上調 25 個基點並降低加息預期。持續的股市拋售令市場對未來加息持懷疑態度，這對美元構成壓力。
- 英鎊繼續受英國退歐消息波動，並在本月結束時兌美元大致持平。由於歐盟委員會和意大利就預算計劃達成一致，12 月歐元兌美元匯率上漲 1.3%。

外匯	最高	最低	收盤價	改變 (+/-%)	
				月度	年初至今
美元指數	97.44	96.17	96.17	-1.13%	4.40%
歐元/美元	1.147	1.131	1.147	1.33%	-4.48%
美元/人民幣	6.924	6.851	6.871	-1.14%	5.47%
美元/日元	113.7	109.7	109.7	-3.42%	-2.66%
英鎊/美元	1.278	1.249	1.275	0.04%	-5.62%
美元/加拿大元	1.364	1.320	1.364	2.60%	8.48%
澳元/美元	0.736	0.703	0.705	-3.52%	-9.73%
美元/瑞士法郎	0.998	0.983	0.983	-1.47%	0.91%

資料來源：彭博



圖七：美元指數與日元一年走勢變化

金融日誌 (2019 年 1 月)

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五
	1	2 Markit 美國製造業 PMI	3 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國首次申請失業救濟金人數 美國營建支出 ISM 製造業採購指數	4 美國新增非農業就業職位 美國失業率
7 美國製造業新訂單總額 美國耐用品訂單	8 美國國際收支平衡總額	9 MBA 美國抵押貸款	10 美國首次申請失業救濟金人數 美國商品批發存貨總額	11 美國消費者物價指數
14	15 紐約州製造業調查 美國 PPI 最終需求	16 MBA 美國抵押貸款 美國零售銷售及餐飲服務	17 美國新屋開工數目 美國首次申請失業救濟金人數	18 美國工業生產指數 美國密西根大學消費者信心指數
21	22 美國成屋銷售	23 MBA 美國抵押貸款	24 美國首次申請失業救濟金人數 Markit 美國製造業 PMI 美國經濟諮詢委員會領先指數	25 美國耐用品訂單 美國新屋銷售單戶住宅
28	29 美國商品批發存貨總額 美國消費者信心指數	30 MBA 美國抵押貸款 ADP 全國就業報告 美國實質 GDP	31 美國聯邦基金目標利率 美國首次申請失業救濟金人數 美國個人收入 美國個人消費支出 美國芝加哥採購經理人指數	

資料來源：彭博