



總第 287 期

2019 年 1 月 25 日

- 景氣展望不佳，豬年台股料先抑後揚
- 資金雖往新興市場挪移，但台灣受惠有限
- 外資近期偏向匯出，但出口商拋匯支撐台幣
- 10年公債標售時點尷尬，看交易商如何因應

台灣金融市場一周展望

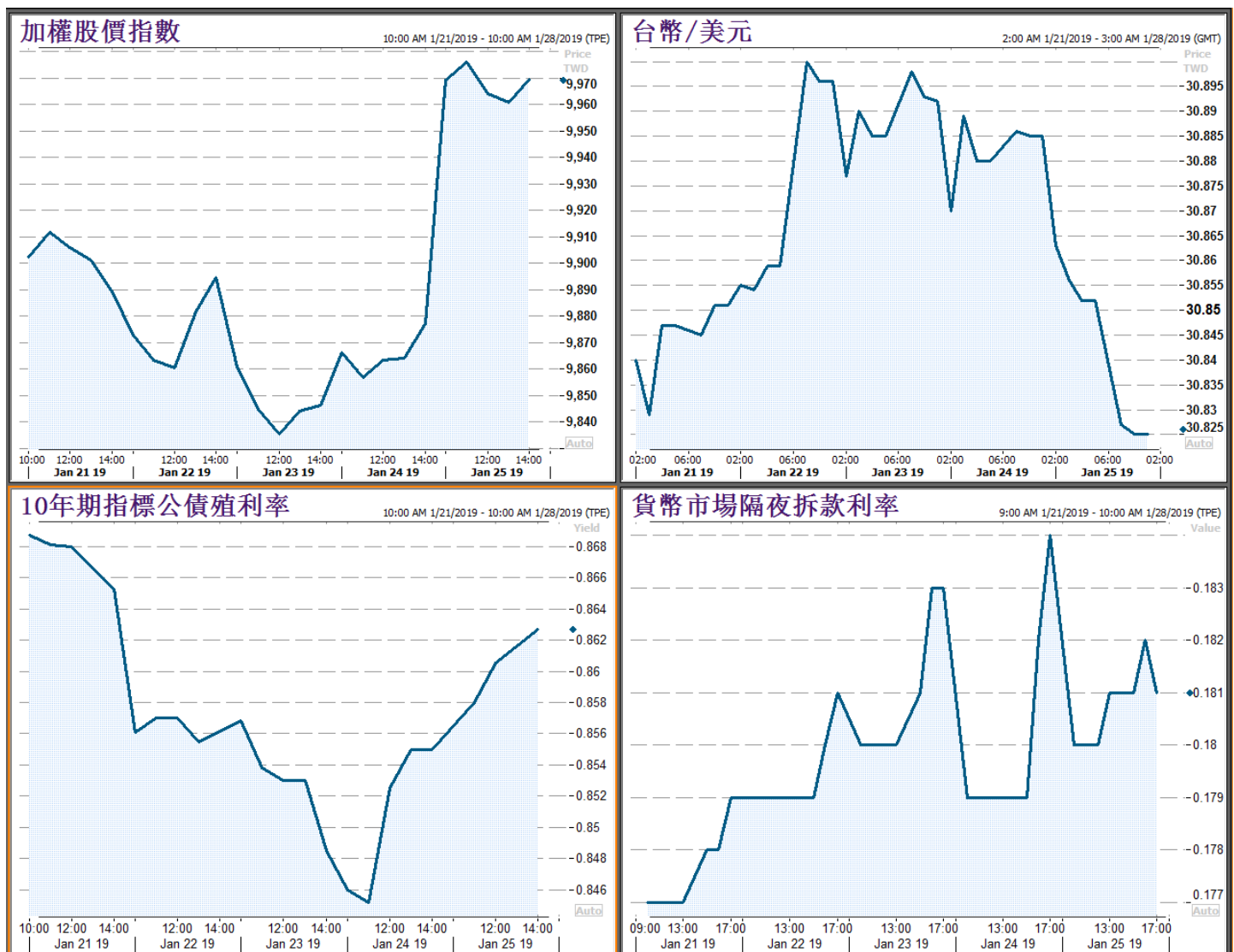


THOMSON REUTERS

本期導讀

台灣主要金融市場一周走勢	2
台股全年料先抑後揚，外資何時歸隊端看科技業景氣	3
下周重要數據與事件一覽（1月28日－2月1日）	5
本周重要消息回顧	6

台灣主要金融市場一周走勢



注：以上金融市場走勢數據均採集自 Eikon 終端

台股全年料先抑後揚，外資何時歸隊端看科技業景氣

記者 董永年

路透台北 1 月 25 日 - 預期美元不再強勢，今年新興市場股市受益資金回流表現亮眼，不過台股在這波跌深反彈行情中卻殿後。時序即將邁入豬年，市場人士認為，台股自去年 8 月底見頂進入修正期，回檔整理大概需要 10 個月到一年，要到下半年才有回升機會。

市場人士表示，全球經濟增長速度放緩，半導體等科技產業也進入存貨調整期。在此情形下，今年企業獲利料自去年的年增 8% 降至零成長甚或小幅衰退。不過上、下半年表現差異會很大，下半年在存貨調整完畢挹注下，營運狀況將明顯好轉。

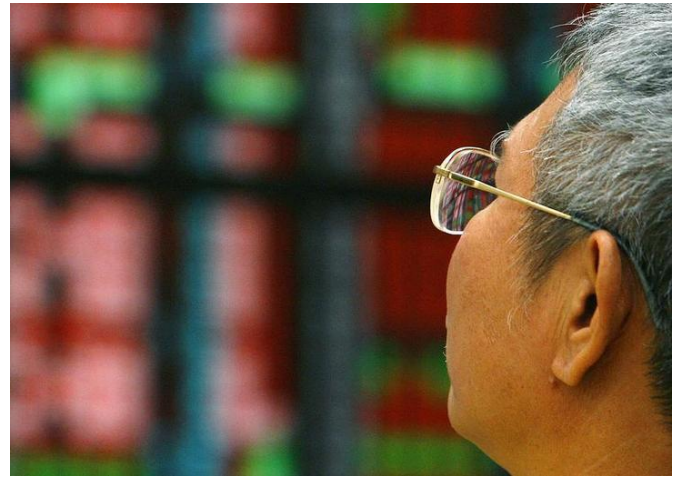
“我覺得這波台股空頭修正會類似 2015 年，調整大概需要 10 個月。”施羅德投信基金經理人詹祖光說。

他表示，台股去年下跌幅度約 9%，在全球股市表現一片鼻青臉腫中算是好的。去年底以來，資金雖開始回流新興市場，但幾乎過台灣而不入。主要是因為台灣股市以科技類股權重最大，在科技業景氣明顯回檔修正之際難有受益資金行情機會。

不過加權股價指數在去年 8 月 30 日觸及 11,186 點高位回落後，由於大部分個股股價修正相當慘烈，再加上最大權值股台積電如中流砥柱般支撐盤勢，指數再向下的空間應該有限。

詹祖光指出，台股目前的股價淨值比在 1.5 倍，但若扣除台積電的三倍，其他平均只剩下 1.3-1.4 倍，若以過去五年股價淨值比平均還有 1.6 倍來比較已經偏低，且台股現金股息殖利率超過 4%，逢低就會吸引買盤承接。

兆豐國際投顧協理黃國偉認為，台股一向追隨美股走勢，由於較為淺碟，指數回檔修正的幅度通常較為慘



烈。不過這次台股跌幅較美股為少，主要就是靠台積電撐著，但也因為如此，反彈空間也不大。

展望下周，黃國偉表示，台股在周三(30 日)就要封關，由於蘋果會在當日凌晨公布財報，再加上 30、31 日有中美第二次高級別貿易磋商等變數待釐清，此前指數大漲大跌的機會不大。

分析師預估，下周大盤加權指數區間料在 9,650-10,000 點。

理柏(Lipper)周四公布的周度數據顯示，美國基金投資者看準央行貨幣政策不會躁進而增持新興市場股票，流入資金規模創下約一年來最大。超過 26 億美元流入了投資範圍涵蓋中國、南非、墨西哥等市場的美國股票共同基金和上市交易基金(ETF)。

外資仍偏匯出

展望下周匯市，交易員表示，農曆年關將屆，由於春節長假有五個交易日不開市，預料下周將以調節部位為主軸，台幣仍難脫離近期區間。

他們指出，觀察股市與匯市的動向，有多日呈現脫鉤異

常現象，即便外資在股市現貨買超，在匯市卻是淨匯出。但因出口商在農曆年前有拋匯需求，基本抵消了台幣的貶值壓力。

“台幣已經在 30.70-30.90 盤了兩個月，我看下周還是會在這。”一銀行交易員說。

他表示，下周最主要的觀察重點在於中美貿易談判的結果，此外，美國政府何時恢復正常運作、英國脫歐後續變化等外部因素，將是影響美元走向的變數。

另一大型銀行交易員認為，雖然外部影響因素不少，不過對台幣影響最直接的還是外資動向。今年以來資金回流新興市場，但台股並未有所受益，這趨勢可能在上半年還不會改變。

他預期，台灣今年出口表現料將疲弱，全年經濟成長率面臨保 2% 壓力，在科技產業要到下半年才有機會復甦環境下，外資近期不但難見匯入趨勢，或許可能因為市場動盪而有匯出需求。

交易員預估，下周台幣兌美元交易區間在 30.800-30.900。

****10 年標債日期不佳令市場觀望****

債市方面，交易員表示，10 年指標公債 108/3 期發行前交易殖利率近期走勢相對不佳，最主要還是該期公債將在下周債市封關後二日才標售，隨後長達一周都休

市，因此各方傾向保守看待，短期 10 年公債殖利率走升機會較高。

“不過(10 年券)0.88%可能有撐，”一位大型證券商交易員說。

另一家證券商交易員表示，不只台灣，全球總體經濟走向並不妙，因此殖利率容易往下走，不過卡在標售時間點並不好，觀望氣氛濃厚之下，殖利率走低的空間不會太大；反之殖利率再繼續向上也不容易，因為風險胃納提升後有利債市買盤進場。

“所以現在沒人要做 10 年券，五年券還比較熱絡，”另一位交易主管說。

一位大型銀行業主管表示，五年券的利率對證券商來說相對不錯，應會至少維穩於目前低位。至於今年大型銀行雖有補券需求，但不會硬要標到一定的量，仍有一些堅持。

“(殖利率)要標很低也很難。”前述大銀行交易員說。

此外也有交易員提到，美中貿易談判進程時常有新的進展，各方也憂心若雙方談判破裂對全球經濟恐怕有更大衝擊，令債市時有波動。

他們預估，下周 10 年公債 108/3 期發行前交易利率佔在 0.85-0.88%；五年公債 108/1 期則料在 0.67-0.69%。（完）

下周重要數據與事件一覽（1月28日－2月1日）

（以下均為 GMT 時間）

日期	數據名稱	時間	重要事件
1/28 周一	中國 12 月工業利潤、香港 12 月進出口	0130/0830	歐洲央行管委諾沃特尼與其他央行官員參加金融科技會議(至 1 月 29 日)
	歐元區 12 月 M3 貨供額(較上年同期)	0900	
	美國 12 月全國活動指數	1330	瑞典央行第一副總裁約希尼克就未來貨幣政策正常化發表演說(1130)
	美國 1 月達拉斯聯儲製造業指數	1530	
	新西蘭 12 月進出口、貿易收支	2145	
1/29 周二	澳洲國民銀行 12 月企業現況、信心指數	0030	英國央行首席經濟學家霍爾丹參加專業經濟學家社團所舉辦的小組討論(1730)
	瑞士 12 月貿易收支	0700	
	法國 1 月消費者信心指數	0745	美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)展開為期兩天議息會議(至 1 月 30 日)
	美國標普/CASE-SHILLER 20 個大都會地區房價	1400	
	美國世企研 1 月消費者信心指數	1500	英國議會就首相退歐“B 計劃”辯論和表決
	韓國 2 月製造業景氣判斷指數、日本 12 月零售銷售	2100/2350	
1/30 周三	澳洲第四季 CPI、法國 GDP 第四季初值	0030/0630	美聯儲的聯邦公開市場委員會(FOMC)宣佈利率決議(1900)
	德國 2 月 GfK 消費者信心指數、12 月進出口物價	0700	
	香港 12 月零售銷售	0830	
	瑞士 1 月 KOF 領先成長指標/投資者信心指數	0800/0900	日本央行公佈 1 月 22-23 日會議審議委員意見摘要(2350)
	英國 12 月消費者信貸、抵押貸款批准件數、M4 貨供額	0930	
	歐元區 1 月企業、經濟和工業景氣指數	1000	中國國務院副總理劉鶴 1 月 30-31 日訪美，就經貿問題進行磋商
	德國 CPI 和消費者物價調和指數(HICP)1 月初值	1300	
	美國 1 月 ADP 民間就業崗位變動	1315	德國政府發佈最新經濟預估
	美國 GDP 環比年率第四季初值、最終銷售、消費者支出、個人消費支出(PCE)物價指數	1330	
	美國 12 月成屋待完成銷售指數、聯邦基金利率目標區間	1500/1900	
	韓國 12 月工業/服務業產出	2300	
1/31 周四	英國 1 月 GfK 消費者信心指數	0001	歐洲央行(ECB)執委莫爾許在一項活動中發表主旨演說(1015)
	澳洲 12 月民間信貸、房屋信貸、第四季進出口物價	0030	
	中國 1 月官方非製造業 PMI 指數、綜合 PMI 指數	0100	
	德國 12 月零售銷售、法國 1 月 HICP 初值	0700/0745	加拿大央行高級副總裁威爾金斯(Carolyn Wilkins)就勞動市場變化情況及其對貨幣政策的影響發表演說(1745)
	臺灣第四季 GDP 初值、香港 12 月 M-3 貨幣供應	0800/0830	
	德國 1 月經季調失業率、失業人口	0855	日本央行副總裁雨宮正佳對企業領袖發表演說，並舉行記者會(0130)
	意大利/歐元區：第四季 GDP、12 月失業率	0900/1000	
	美國 1 月 Challenger 企業計劃裁員人數	1230	
	美國 12 月實質個人支出、個人所得、PCE 物價指數	1330	
	美國初請失業金、續請失業金人數/雇用成本指數	1330	
	加拿大 11 月 GDP、12 月工業產品價格	1330	
	芝加哥 1 月採購經理人指數(PMI)	1445	
	韓國 1 月 CPI、日本求才求職比、失業率	2300/2330	
2/1 周五	韓國 1 月進出口增長、貿易收支	0000	暫無 注：受美國政府部分停擺影響，美國經濟數據發佈時間存在不確定性，部分 11 月數據可能在政府恢復辦公後的數日內公佈，包括新屋銷售、建築許可、建築支出、工廠訂單、商品貿易收支初值、躉售和企業庫存數據，但 12 月數據可能過一段時間才能公佈。
	澳洲第四季 PPI、日本 1 月製造業 PMI	0030	
	臺灣 1 月製造業 PMI、財新中國 1 月製造業 PMI	0030/0145	
	瑞士、意大利、法國、德國、歐元區、英國製造業 PMI	0830-0930	
	歐元區 1 月消費者物價調和指數(HICP)	1000	
	美國 1 月非農就業崗位、失業率、平均時薪	1330	
	美國 Markit 製造業 PMI-1 月終值	1445	
	美國 12 月建築支出、1 月供應管理協會(ISM)製造業指數、密西根大學 1 月消費者信心指數	1500	

本周重要消息回顧

- 台灣金管會周四稱，研議調降保險業投資類債券股票的風險系數，已收到保發中心對保險業投資類債券股票風險系數研究結果，預計農曆年後找業者開會，主要考慮類債券股票投資跟其他部分是否重疊，預計上半年應可確定此案。
- 台灣櫃檯買賣中心周四表示，為配合全球系統重要性銀行(G-SIBs)因應總損失吸收能力(TLAC)管理框架的發債需求，將在國際板債券管理辦法新增規範，待主管機關核定後，最快第一季實施。
- 台灣櫃檯買賣中心周四表示，去年上櫃債券 ETF(交易所買賣基金)發行規模達 3,512 億台幣，共計有 36 檔追蹤債券指數的 ETF 掛牌交易，展望 2019 年，發行規模料有機會超越去年水準。預估今年綠色債券發行金額僅有 200 億台幣，較去年的 333 億台幣大降近四成。
- 台灣金管會周一邀集壽險業者討論上年度外匯避險成本逾 2%微調外匯價格變動準備金方案。兩位與會的金管會官員表示，會中決議原則上同意壽險公會提案，將盡快公布修正外匯價格變動準備金應注意事項後即可上路。
- 台灣經濟部周一公布，2018 年 12 月外銷訂單金額較上年同期減 10.5%，為連續第二個月衰退，並創 32 個月最大衰退幅度，且降幅遠超出路透調查預估的年減 3.2%。

路透中文專題新聞

路透中文新聞為客戶提供包括路透專題新聞、每周全球財經新聞薈萃、以及匯市、債市和大宗商品等多個類別的新聞產品。

路透台灣金融市場一周展望內容包括但不僅限於文字、圖片、數據及圖表內容均為湯森路透擁有，受版權及其他知識產權法例保護，未經許可不得擅自使用。

於詳細瞭解本期所述資訊和數據內容，歡迎使用 Eikon 終端瀏覽查詢。

編輯：李可柔
電話：+886-2-2500-8408
carol.lee@tr.com

監製：屈桂娟
電話：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON 与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具



THOMSON REUTERS™
汤森路透