

美盛每週關鍵進擊：美國零售銷售：值得等待？

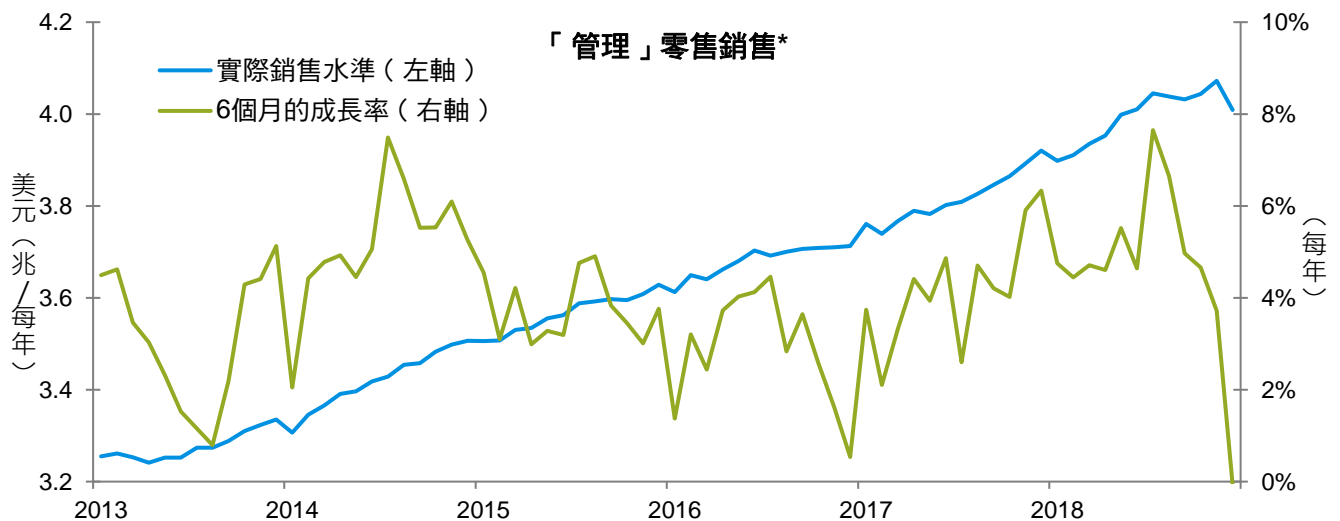
2019年2月21日

債券的多與空

2月21日－根據美盛環球資產管理的觀察，由於美國一年一度的假日瘋狂購物季（12月）恰巧遇上部份政府的停擺，使得零售銷售的數據表現受到影響。但是，最終所公佈的數據是令人感到驚訝，甚至開始質疑這數據的正確性。

一個值得參考的關鍵例子：無實體店面（包含線上購物）的零售業者其12月的銷售數據相較11月下跌了3.9%，這個結果是緊接著11月份以前所公佈的數據更進一步下調。回顧推敲當時的背景情境，美國國會停擺是從去年12月22日開始，有人認為這個事件導致公務員受到直接衝擊，因而減少購買；如果要說是因為美國國會停擺為12月份所公佈的「令人感到失望的銷售趨勢」找了藉口，還不如解釋為疲弱的銷售趨勢數據強化了聯準會朝溫和鴿派的轉變，聯準會也從金融市場所釋出的訊息中看出經濟成長前景放緩的徵兆。在最新公布的1月份美國聯準會會議紀錄中，也可以更深入了解聯準會對利率政策的心態改變的想法。

2018年零售銷售數據表現欠佳



資料來源：西方資產管理、美國普查局，截至2018年12月31日。過去績效不保證未來結果。*「管理」零售銷售是指總銷售額減去汽車經銷商、服務站及建築原物料商店。

多方：

亞洲不含日本的信用市場：以彭博亞洲不含日本金融情況指數來看，美國聯準會的鴿派立場確實對亞洲（不含日本）的信用借貸成本帶來了改善。一方面，隨著市場對美國聯準會的立場改變而作調整，這也更加促進了美元的借貸；另一方面，中國在強調改善整體信用借貸情況下，寬鬆貨幣政策開始奏效，截至2019年1月底，中國社會融資規模增加4.64兆人民幣，創單月歷史新高，遠高原本預期3.3兆人民幣，多出了1.3兆人民幣。

此外，新興市場的利差也反映了寬鬆的信用市場：以美元計價的新興市場債利差從1月的高峰297基本點收斂到近期2月18日的249基本點。

空方：

美國公債期限溢酬：常用來衡量美國長天期公債與短天期公債之間相對價值的「期限溢酬 (term premium)*」持續滑落。截至2月14日，10年期的期間溢酬已來到負值-0.7%，這意味著市場預期美國10年期公債殖利率可能從目前約2.63%的水準持續滑落，從另一個角度解釋，至少就近期來說，期間溢酬負值也反映了市場預期美國聯準會的鴿派立場，而聯準會週三公布的最新會議紀錄，也確實表示了其偏向鴿派的立場。

* 期間溢酬代表用以補償持有較長天期債券的投資人所承擔較高風險的風險溢酬。比如在相同時間及金額下，持有美國10年期公債相較於持有短天期國庫券的金額。

看更多：

美盛 2019 年市場展望：訊號轉變 

〈美盛市場週訊〉

「中國和美國是密不可分的。兩者休戚與共，因此合作是最好的選擇。」

— 中國國家主席習近平

重要資訊

資料來源：彭博社、美盛，截至2019年2月20日。過往績效不保證未來結果。

本報告包含來自各種可信任的資料來源但不保證其時效性及正確性，且並非為所有可得資料的完整摘要或敘述，本資料僅提供與我們的投資人並且僅為資料參考之目的。沒有獲得我們的書面同意不可公開揭露或散佈。

本投資觀點為美盛於本文日期之市場評論，市場評論將隨市場或其他情況而隨時改變而美盛得隨時更新其觀點。本報告不得視為投資的建議，美盛的投資人需根據許多事實依據而為投資決定之考量，本報告不得視為投資交易指示之依據。本報告所提供之資訊不得視為美盛或其所屬企業對於證券買賣之建議。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供（營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號；地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一；電話：(886) 2-8722-1666）。

資料來源為美盛集團。本文件提及的所有意見與預測為美盛報告刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。雖然資料來源的美盛認為相關資訊是可信賴的，但不保證其正確性與資訊可能不完整或壓縮的。投資本身就具有風險，包含損失本金的可能性。以往的績效不保證基金之最低投資收益。

本文件僅供參考，並非對台灣公眾為基金申購之邀約或為促銷特定基金之目的。美盛、其高級職員或員工不負責任何因使用本文件或其內容而引起的損失。本文件不可以在沒有取得美盛書面同意而複印、分送或發行。

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理

