



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0828-0903

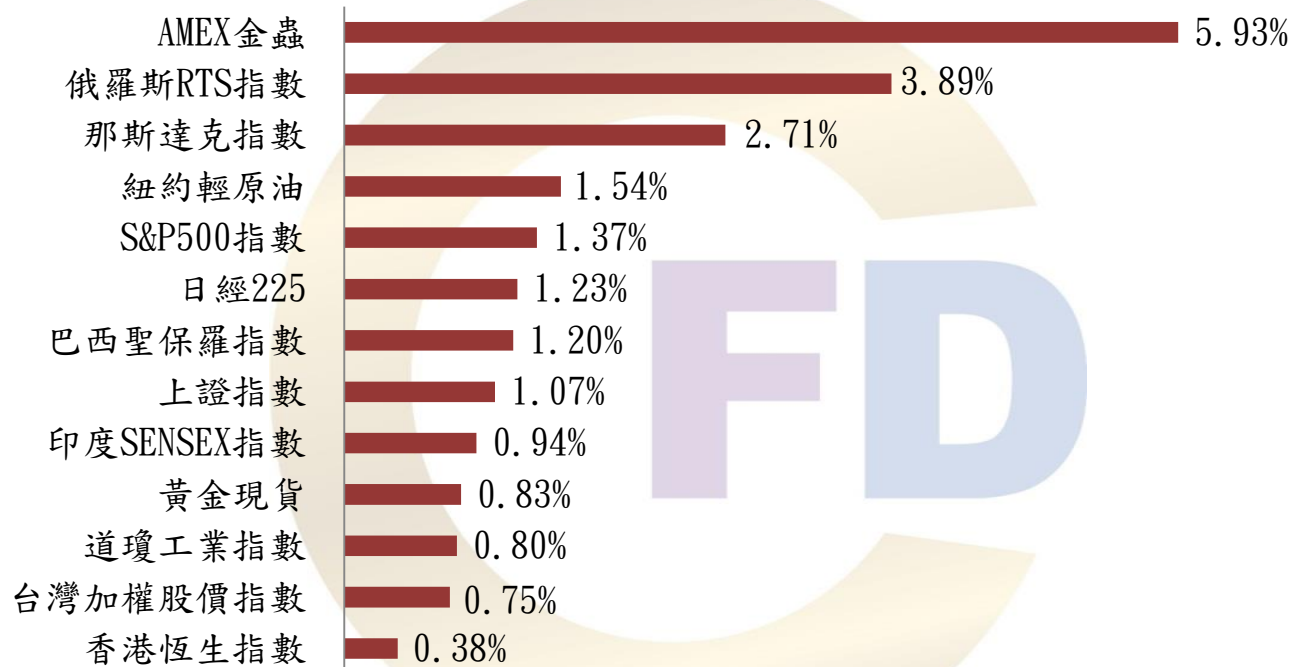
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



Agenda

- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

一週全球市場金融表現 0828-0901



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

全球央行年會甫落幕 各國央行總裁各有盤算

鉅亨網編譯郭照青2017/08/31 23:56

■在週末於 Jackson Hole 舉行的全球央行年會上，各央行總裁的言談與舉止透露出由匯率引發的緊張氣氛，已再度開始升溫。

■MacroPolicy 展望公司總裁茱莉亞 (Julia Coronado) 說：「貨幣戰的氛圍又再度有點出現了」茱莉亞特別提到日本央行總裁黑田東彥的談話。他於接受彭博社訪問時說，日本央行並未考慮縮減振興措施。對茱莉亞而言，黑田東彥是在暗示，他希望日元轉弱。

■其實在 2007 年全球金融危機後，聯準會 (Fed)，歐洲央行與日本央行全都試圖壓低本國匯率。只是他們都不承認罷了。現在，全球經濟已更為健康，各國央行已試著走回頭路，開始縮減在危機期間所推出的振興措施。匯率也再度成為焦點。央行必須注意匯率，因為如果他們的貨幣大幅上漲，他們的經濟復甦可能流失，茱莉亞說。

■歐洲與日本央行希望緊縮信用能使美元走強，但希望宣告破滅。歐元突破 1.20 美元，為自 2014 年以來首度突破該關卡。「情況與其他國家的期望不相符合，他們原以為 Fed 可以幫他們大忙，」茱莉亞說。美元疲弱並非因貨幣政策，投資人是反應川普政府的不順遂

■在央行年會中，歐洲央行總裁德拉吉與 Fed 主席葉倫選擇對貨幣政策保持沉默。倫敦 BMO 公司分析師葛洛 (Steven Gallo) 說，德拉吉迴避了匯率的議題，是因為他認為歐元目前的強勁上升趨勢，還不能被打破。對葉倫而言，她似乎無意讓美元轉弱，因為美元轉弱會讓美國金融情況更加寬鬆，這與 Fed 緊縮的過程不符。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

如果歐元持續上漲 歐元區國家經濟危矣

鉅亨網編譯郭照青2017/08/31 01:49

- 一位經濟學家告訴 CNBC 說，歐元兌美元持續上漲，成了歐元區脆弱經濟的主要風險
- 自 2011 年主權債務危機開始後，愛爾蘭，葡萄牙與西班牙接受了債權機構的協助，重振財務能力，如今已成了歐洲成長最快速的經濟體。然而，根據歐洲政策研究中心分析師格洛斯 (Daniel Gros) 指出，歐元近來上漲，可能讓這些國家的復甦陷入危險「只要歐元不要大幅高於 1.20 美元，他們的經濟當能持續復甦。但若歐元大幅上揚，他們便會遭遇問題，因為他們都有大筆外債，經濟難再成長」格洛斯說。
- 週二，因美國與北韓緊張升高，歐元突破了 1.20 美元。歐元走強意味歐洲產品在國際市場變得更貴，將對歐洲經濟造成傷害。葡萄牙與西班牙經濟復甦，主要係靠出口。自去年以來，西班牙出口甚至超越了德國，法國與義大利 (歐盟最大經濟體)。
- 歐洲央行下週四將舉行政策會議，總裁德拉吉將發表演說，已成了市場焦點。

歐盟斥北韓嚴重威脅區域安全 中國：已達危機臨界點

鉅亨網新聞中心2017/08/30 07:55

■歐盟譴責北韓 29 日清晨發射彈道導彈飛越日本領空的行為，指其不僅再度違反國際義務，也對區域安全造成「嚴重威脅」。

■南韓在北韓發射導彈後立刻作出回應，派出 4 架「F-15」戰鬥機進行實彈演習，在南韓東海岸一個練習場空投 8 枚「MK-84 型」炮彈，準確擊中目標。美國和南韓軍方代表進行磋商，同意對北韓作出強硬回應，不排除會採取軍事措施。

■聯合國安理會應美國和日本的要求，周二下午召開緊急會議，商討採取麼甚麼措施向北韓施加更大壓力。美日韓同聲譴責，北韓依舊桀傲不馴，在官媒「勞動新聞」上說「美國應知道自己既不能以任何經濟制裁、軍事威脅與勒索來恫嚇朝鮮民主主義人民共和國，也無法讓朝鮮民主主義人民共和國從自己選擇的道路退縮。」

■美國總統川普稱所有應對北韓問題的選項都在考慮範圍內。他聲明：「世界已收到北韓明確且清楚訊息：這個政權表明其對鄰國、聯合國所有會員國及國際社會能接受行為最低標準的蔑視。威脅與破壞穩定的行動只會增加北韓政權在區域及世界所有國家間的孤立。所有選項都在考慮範圍內。」北韓的血盟大哥中國則敦促各方勿再做加劇地區局勢緊張的事，外交部發言人華春瑩在例行記者會說，情勢「現在已達臨界點，接近危機，同時又有機會重啟和談」。

■美日韓認為北韓可能在 9 月 9 日國慶節進一步挑釁，正加強對豐溪里及飛彈設施的監視

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 8/29 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
2. 8/30 美國Fed理事鮑威爾發表談話
3. 8/31 美國總統川普針對稅改發表談話
2. 8/31 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話

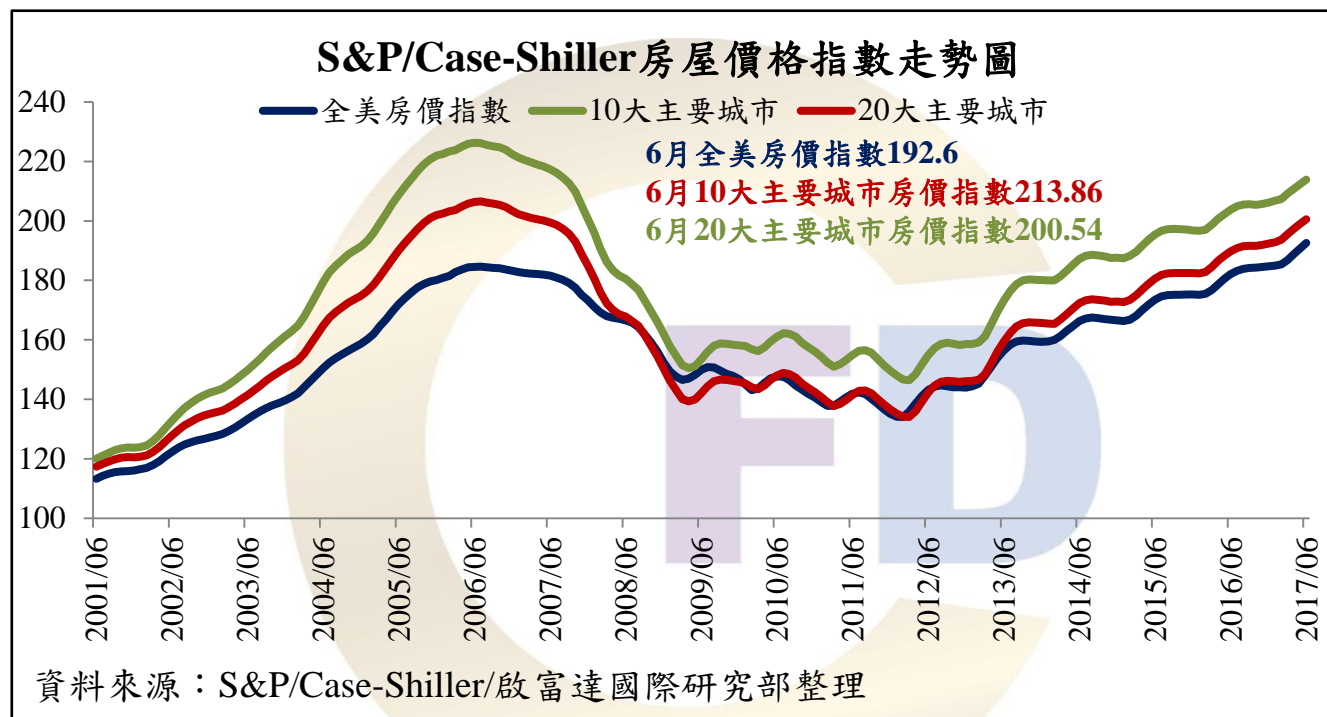
下週金融市場重要議題：

1. 9/5 美國Fed理事布雷納德發表談話
2. 9/6 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
3. 9/6 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
4. 9/7 紐約Fed行長杜德利發表談話
5. 9/7 聯準會公布經濟狀況褐皮書
6. 9/7 歐洲央行公布利率決議
7. 9/7 歐洲央行行長德拉吉發表談話
8. 9/8 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
9. 9/8 費城Fed行長哈克發表談話

啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

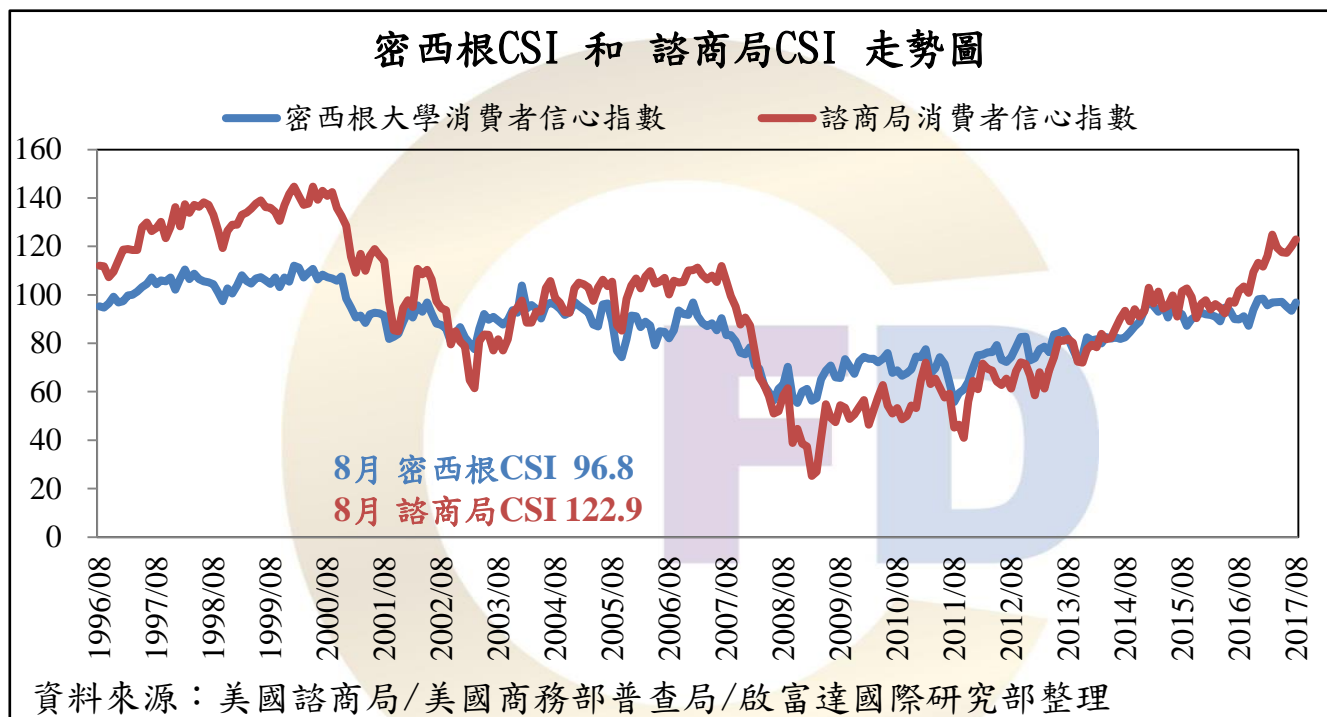
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/29	21:00	Case-Shiller全美房價指數	190.79	-	192.60
08/29	22:00	諮商局消費者信心指數	120.0	120.3	122.9
08/31	20:30	初領失業金人數	23.5萬	23.7萬	23.6萬
08/31	20:30	核心個人支出平減指數年增率	1.5%	1.4%	1.4%
09/01	21:45	芝加哥採購經理人指數	58.9	58.5	58.9
09/01	20:30	非農就業人數	20.9萬	18.0萬	15.6萬
09/01	20:30	失業率	4.3%	4.3%	4.4%
09/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	56.3	56.5	58.8
09/01	22:00	密西根消費者信心指數	93.4	97.4	96.8

6月份Case-Shiller全美房價指數上升至192.60，美國房價持續上揚



美國6月份Case-Shiller全美房價指數由190.79上升至192.60，連續17個月上升，持續創新高。10大城房價指數升至213.86，20大城房價指數升至200.54。全美城市房價指數一年以來上漲5.8%，並以西雅圖、波特蘭、達拉斯房價漲勢最為突出。目前美國購屋貸款融資仍便宜，市場購屋需求強勁，加上房屋庫存緊縮，房價持續上揚

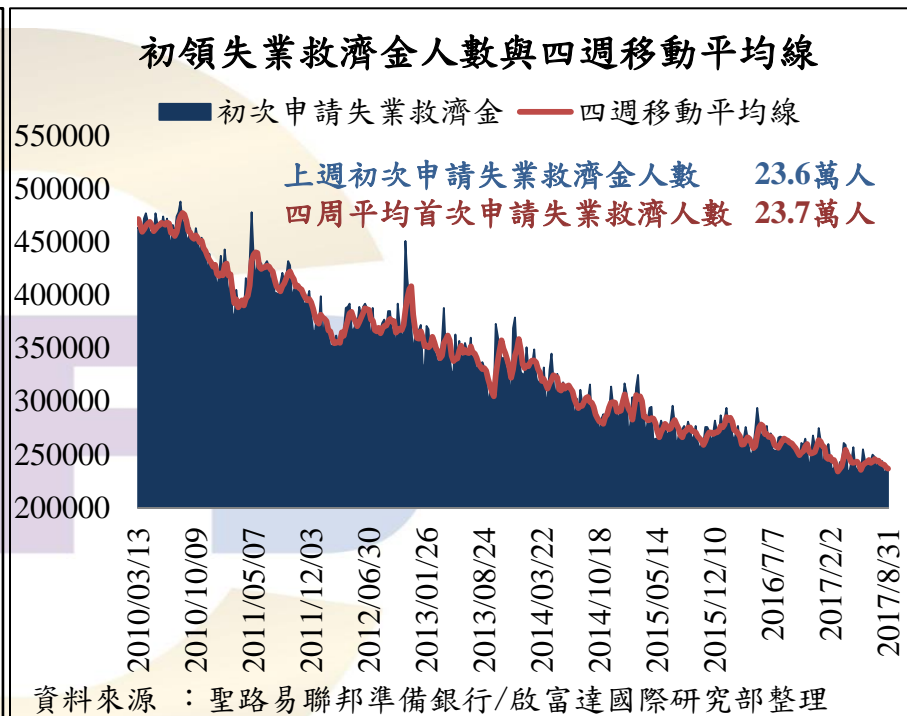
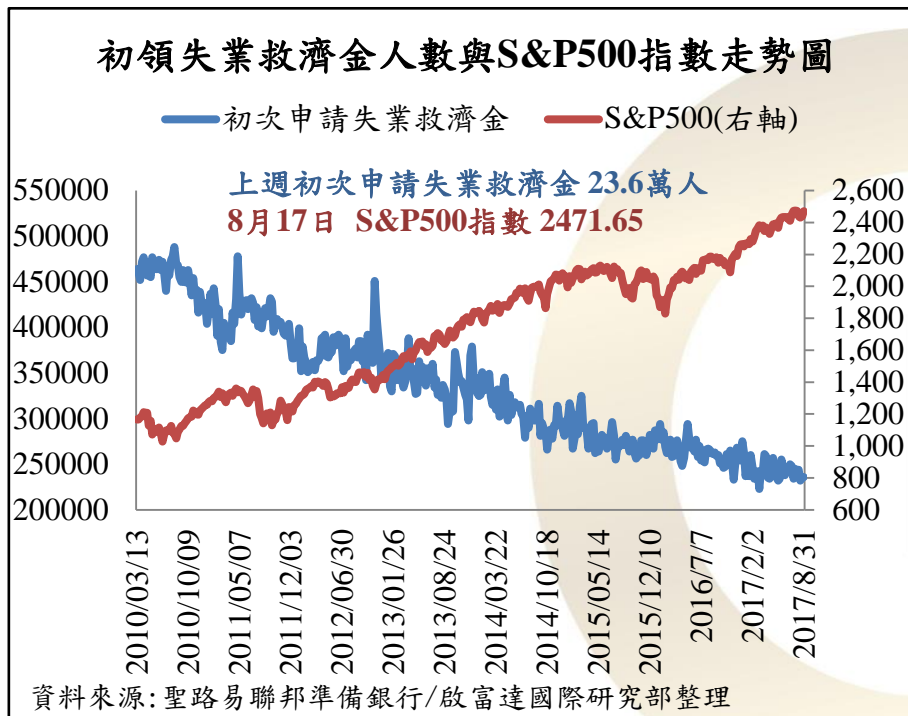
諮商局消費者信心指數升至122.9，市場對美國未來6個月景氣仍舊樂觀看待



8月份諮商局CSI(消費者信心指數)由120.0上升至122.9；密西根CSI(消費者信心指數)由93.4上升至96.8。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。今年以來諮商局CSI持續墊高，密西根CSI持平發展，顯示美國民眾對就業市場保持樂觀但對未來消費支出則略顯保守。不過兩指數目前仍大幅高於100及50水準線，市場對美國未來6個月景氣依舊樂觀看待

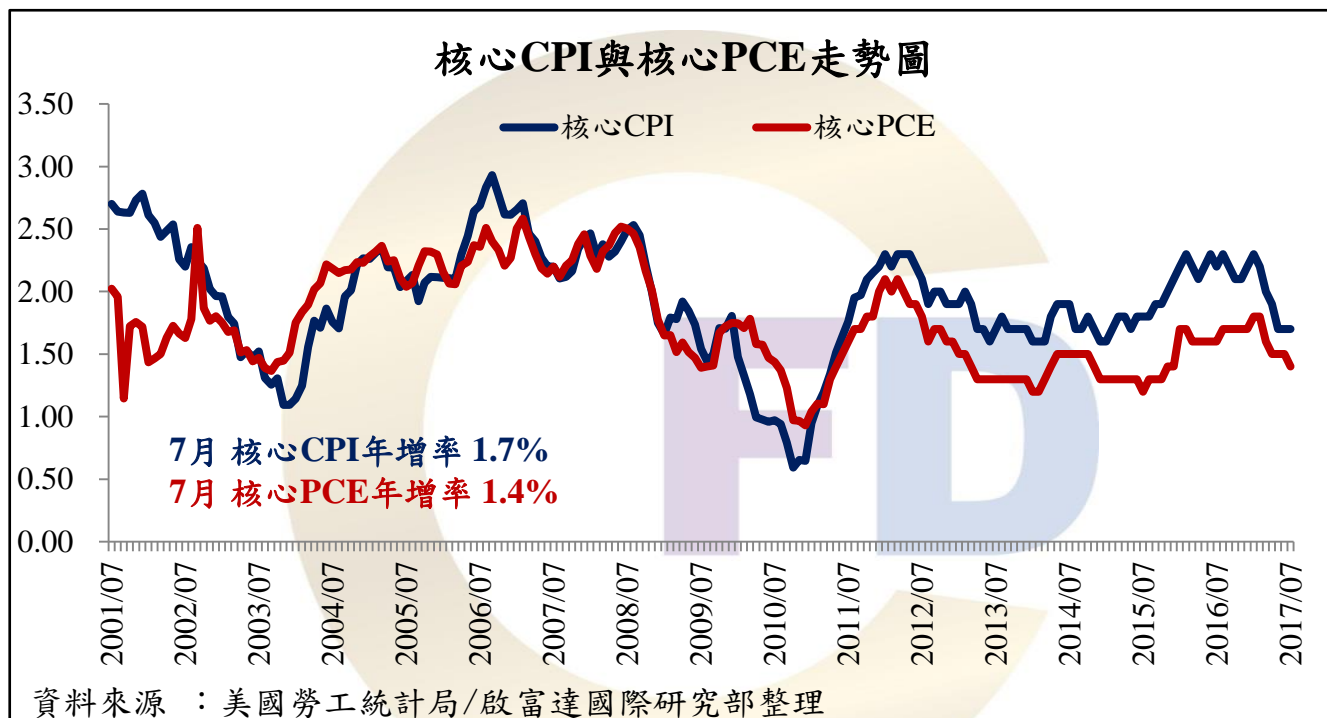
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數上升至23.6萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部8月31日公佈，初領失業救濟金人數由上週的235,000上升至236,000人；四週移動平均線由23.8萬下降至23.7萬人，連續5週下滑，並持續低於30萬人水準，美國就業市場保持穩健

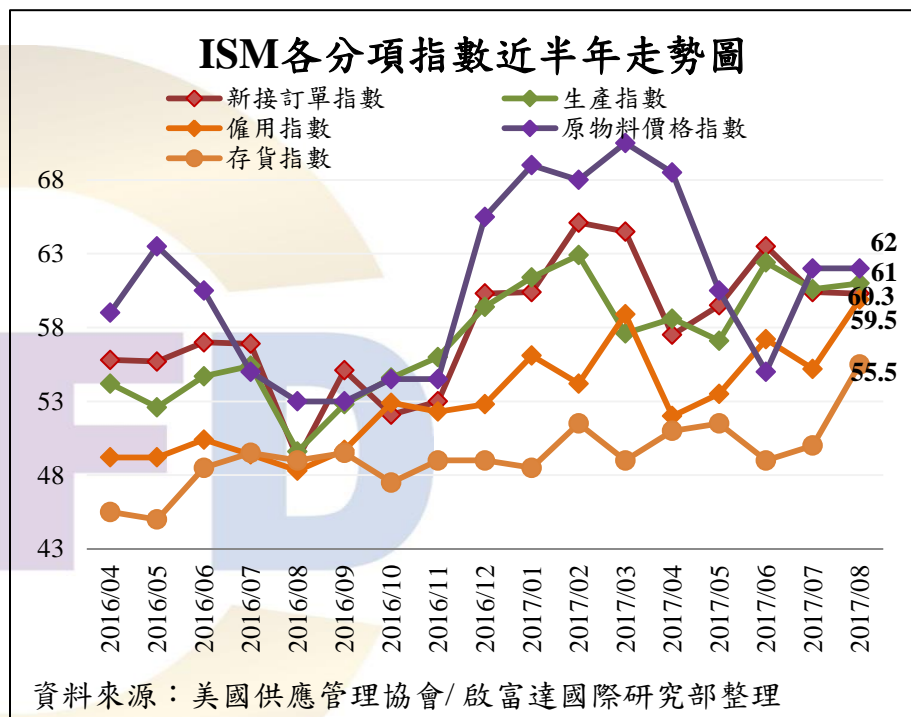
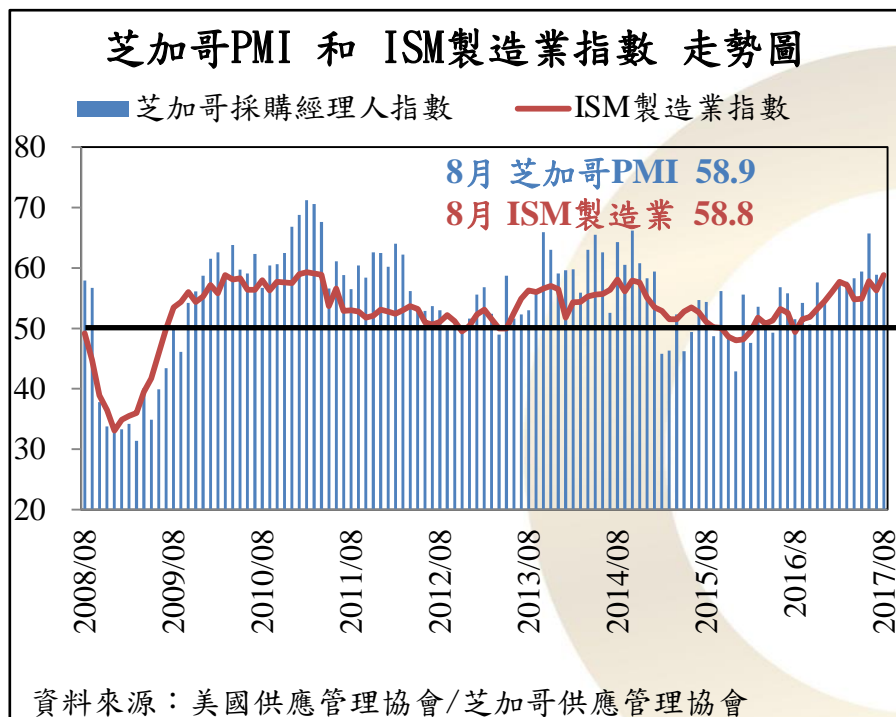
7月份核心PCE年增率下降至1.4%，創下2016年以來最低，美國通脹仍不見起色



美國7月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持由1.5%下降至1.4%，創下2016年以來最低水準。PCE成分會隨著消費者習慣改變而出現變化，相較於CPI更能反映一般民眾面對的物價波動，也是聯準會“2%通膨目標”背後意指的通帳指標。核心PCE成長幅度在2月份後開始放緩，至今仍不見起色，讓市場懷疑今年年底第3次加息的可能性

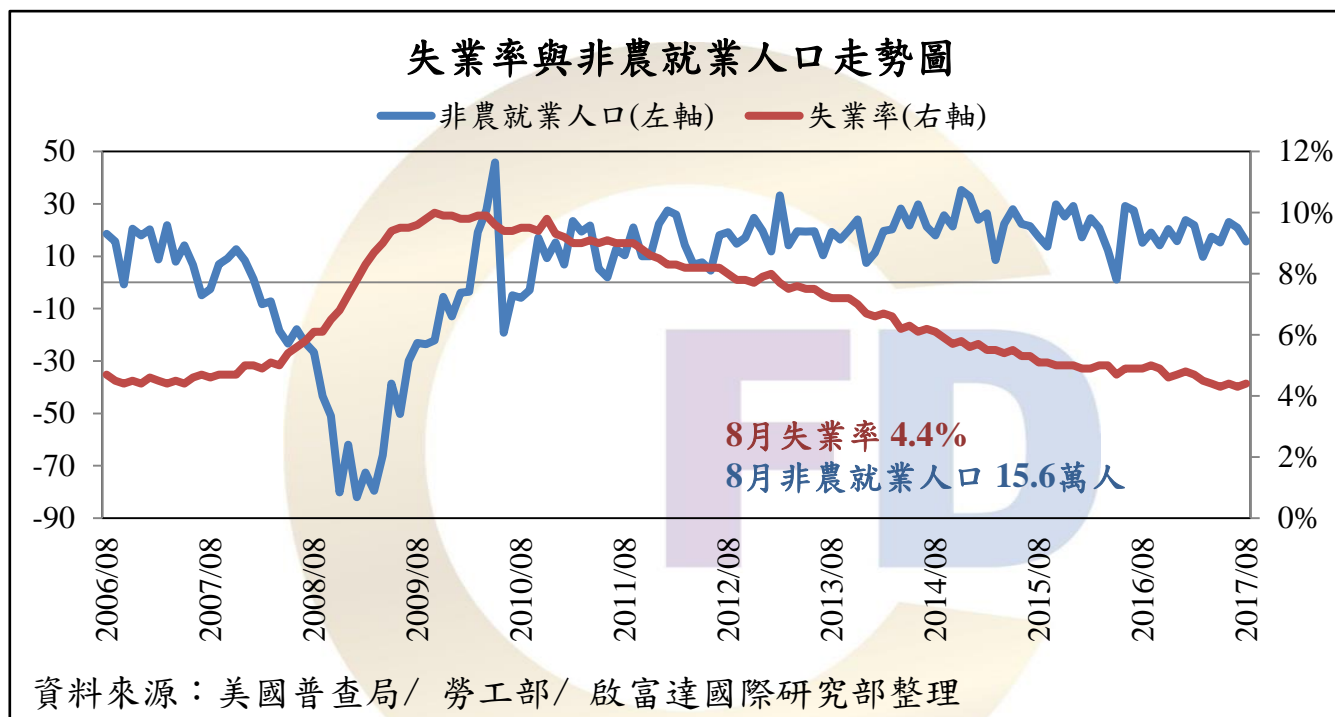
資料來源：啟富達國際研究部整理

ISM製造業指數升至58.8，芝加哥PMI指數持平於58.9，美國製造業持續擴張



供應管理學會公佈8月ISM製造業指數，由56.3上升至58.8，創下逾6年新高；芝加哥製造業PMI則持平於58.9，皆優於市場原先預期。根據官方數據，8月份ISM製造業指數能進一步上揚受惠於存貨水準及雇用狀況持續增溫。芝加哥製造業指數以及ISM製造業指數一年以來皆站於50水準線之上，全美製造業持續擴張

非農就業人口由20.9萬降至15.6萬人，失業率升至4.4%，工資仍難見增長

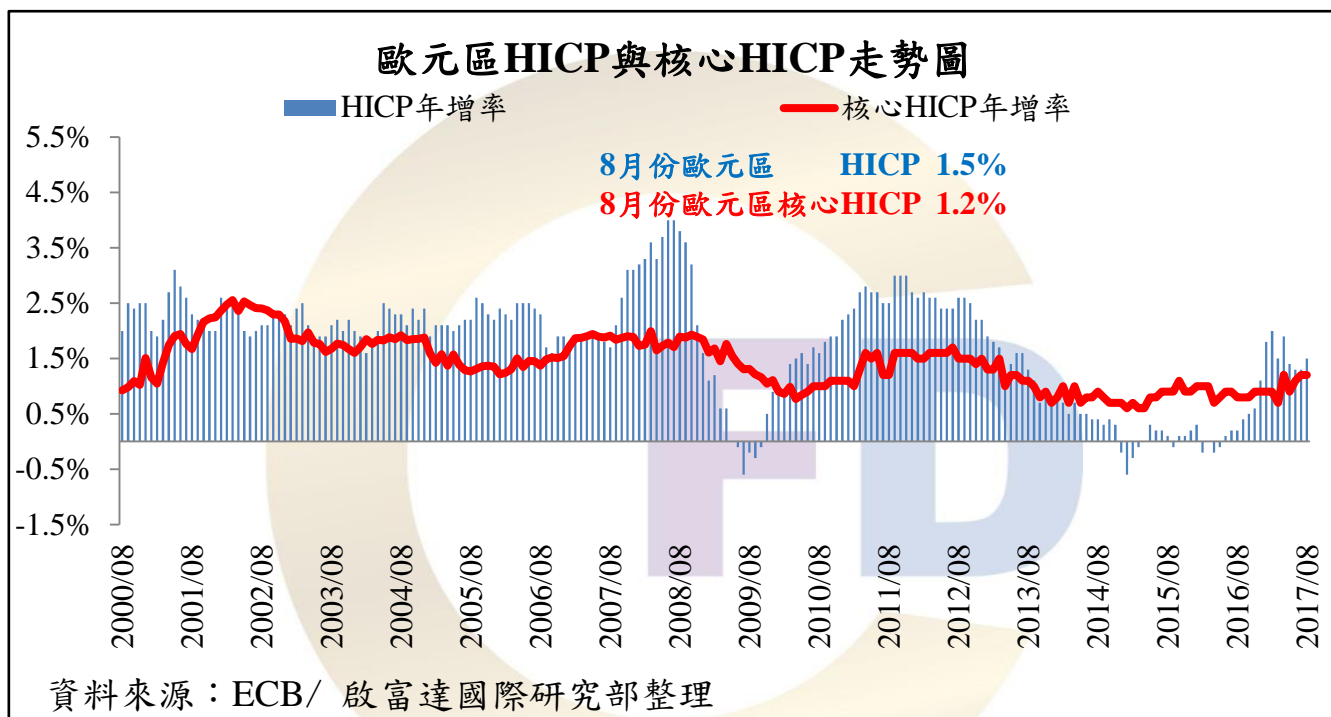


美國勞工部9月1日公佈美國就業市場最重要數據，8月份非農就業人口由20.9萬降至15.6萬人，失業率由4.3%上升至4.4%，皆遜於市場原先預期，另外，受到聯準會高度重視的每人平均時薪，按月升幅由7月的0.3%減少至0.1%，亦不如市場預期。美國失業率維持歷史低點，工資是否能因勞動市場緊縮而出現增長，將是美國通膨能否推高的關鍵

資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/31	17:00	消費者物價指數年增率	1.3%	1.4%	1.5%
08/31	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%	1.2%
08/31	17:00	失業率	9.1%	9.1%	9.1%
09/01	16:00	製造業採購經理人指數	56.6	56.3	57.4

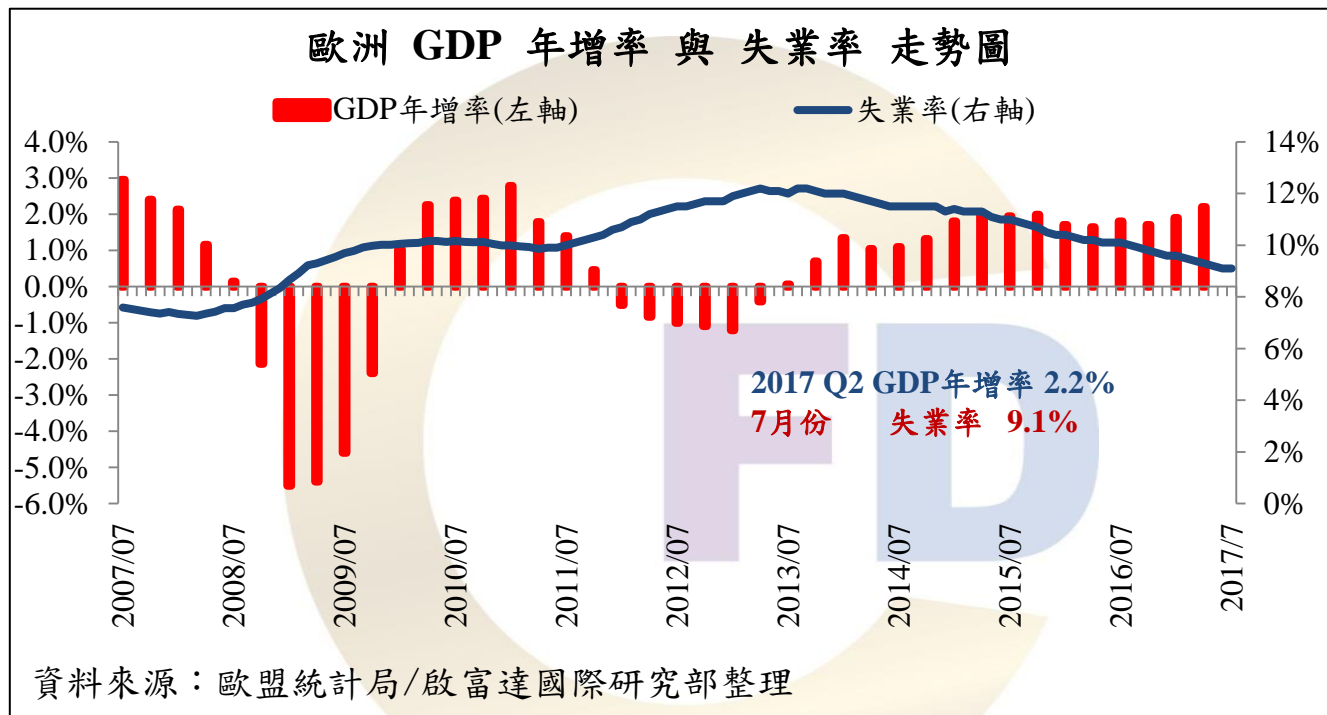
8月份HICP上升至1.5%，核心HICP持平於1.2%，歐元區仍需量化寬鬆支持



歐元區8月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.3%上升至1.5%，超出市場預期並創下4個月以來最高；核心HICP年增率則持平於1.2%。8月份HICP雖然出現超預期的表現但扣除能源與蔬果價格波動的核心HICP則沒有進一步拉高，顯示歐元區通膨上升是源自於近期能源價格的反彈。歐洲央行總裁德拉吉在全球央行年會(8/24)表示歐元區目前通膨狀況仍需要貨幣寬鬆的支持，縮減量化寬鬆的確切時機還要後續觀察

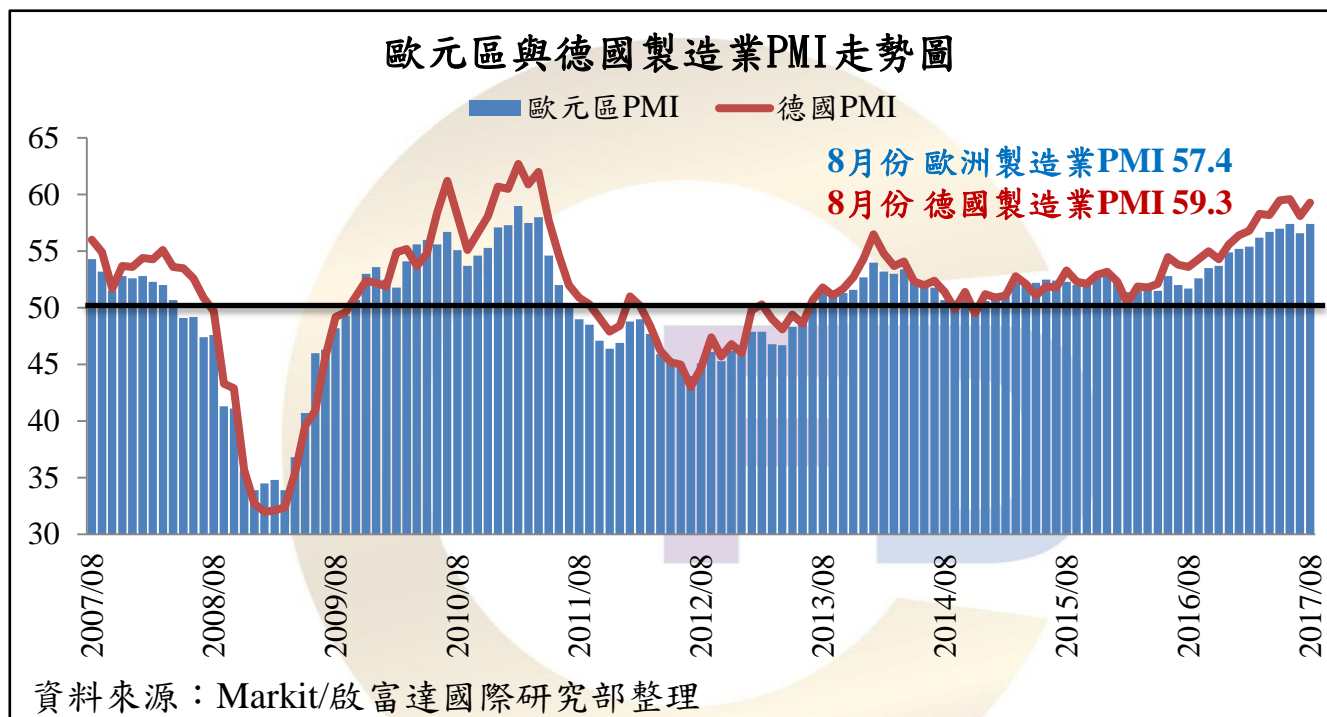
資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區7月失業率持平於9.1%，維持2009年以來最低位，勞動市場正持續改善



歐元區7月份失業率持平於9.1%，維持2009年以來最低位。歐元區4大經濟體失業率如下:德國下降至3.7%；法國上升至9.8%；西班牙持平於17.1%；義大利上升至11.3%。雖然部分南歐國家失業率仍高達雙位數，但整體歐元區失業率逐月下降，勞動市場正持續改善

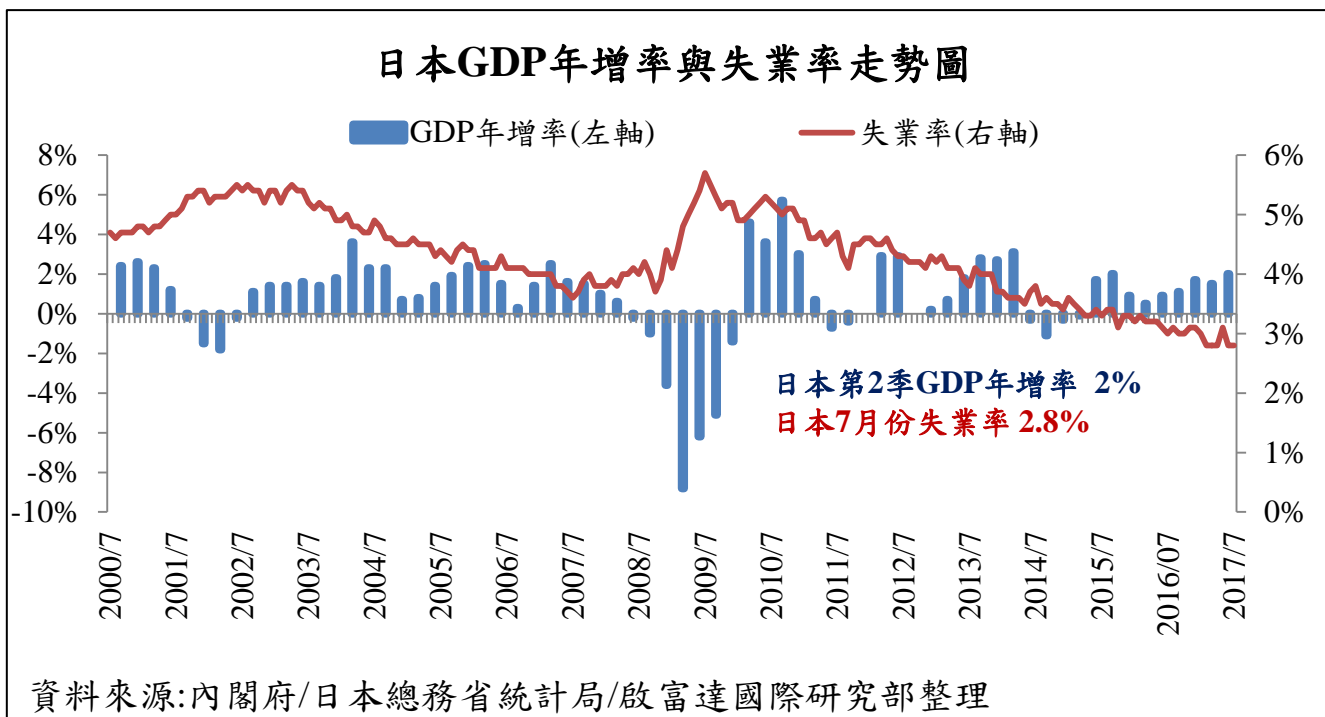
8月份歐元區製造業PMI上升至57.4，歐元區製造業景氣保持強勁



8月份歐元區PMI(製造業採購經理人指數)由56.6上升至57.4，再次回升到6年來最高點；德國製造業PMI則從58.1上升至59.3，兩指數皆優於原先市場預期。官方報告指出，歐元區製造業產出受惠於國內需求和出口訂單的增溫而加速擴張，讓本次數據再次強勁上揚。歐元區主要成員國PMI指數皆維持在50水準線以上，歐元區製造業景氣保持強勁

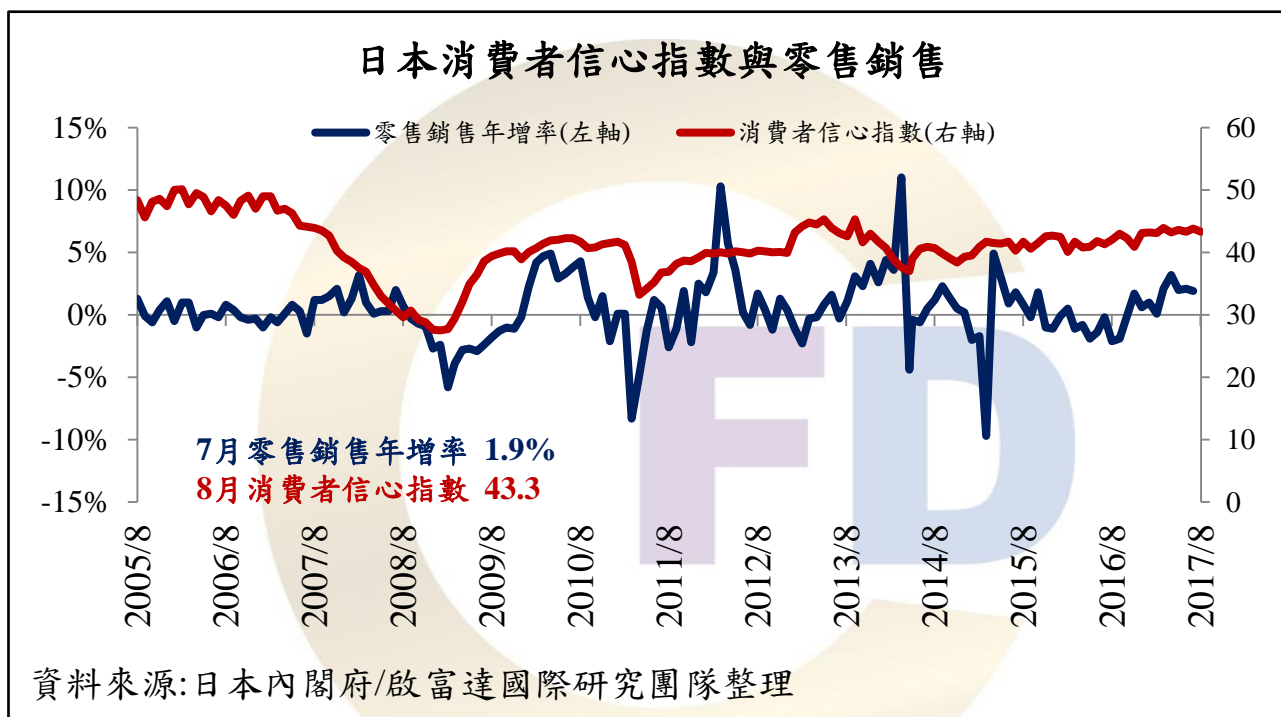
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/29	07:30	失業率	2.8%	2.8%	2.8%
08/30	07:50	零售銷售年增率	2.1%	1.0%	1.9%
08/31	07:50	工業生產指數年增率	5.5%	5.1%	4.7%

日本7月份失業率持平於2.8%，日本勞動市場保持穩健



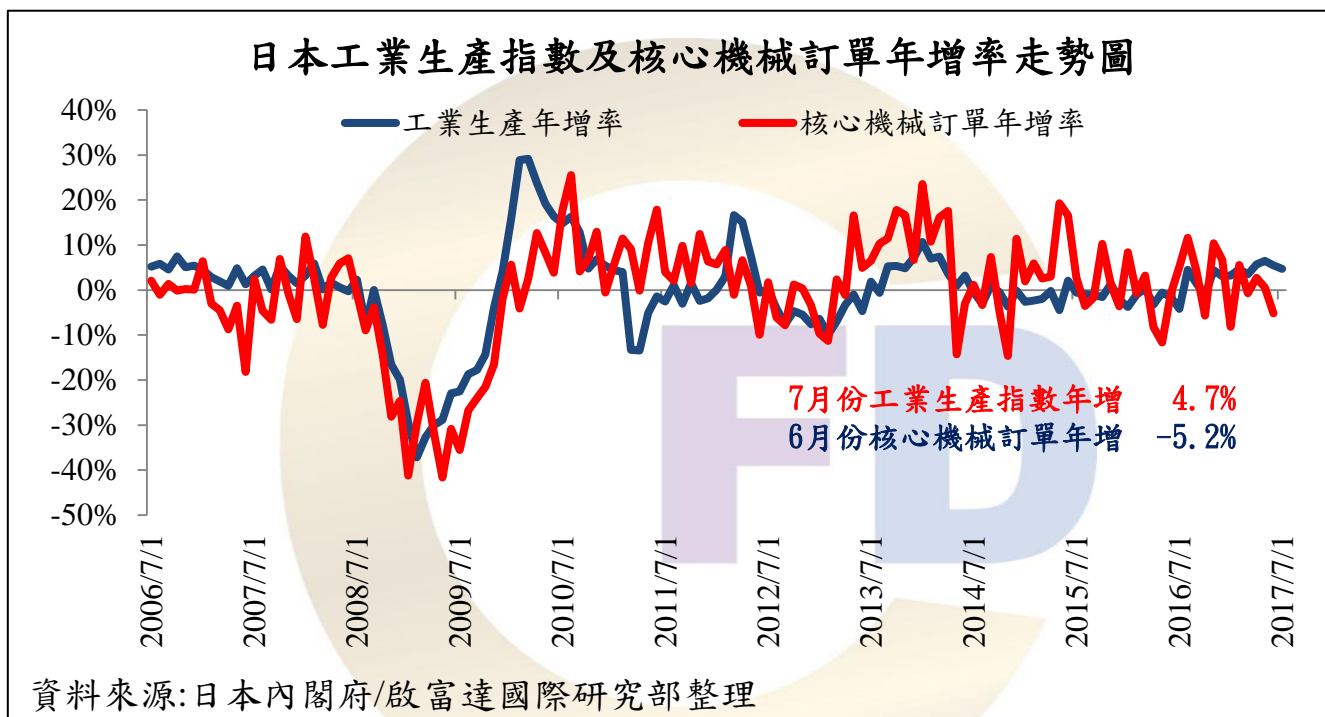
日本7月份失業率持平於2.8%，再次回到歷史最低位。日本厚生勞動省同時公佈的求才求職比（每位求職者平均可獲得多少個工作機會）續升至1.52，創下1974年以來最高，意謂勞工在市場上有非常多的工作崗位可選擇。日本勞動市場接近充分就業，經濟表現也在今年開始明顯增溫，但是物價和薪資成長的乏力仍困擾著日本當局

日本7月份零售銷售年增降至1.9%，連續9個月出現增長，民間需求復甦有成



日本7月份零售銷售年增率由2.1%降至1.9%，連續9個月出現成長，並大幅優於市場原先預期的1.0%。據官方統計資料，7月份各類產品都保持了出色的銷售狀況。一年以來零售銷售年增率持續墊高，日本民間需求復甦有成

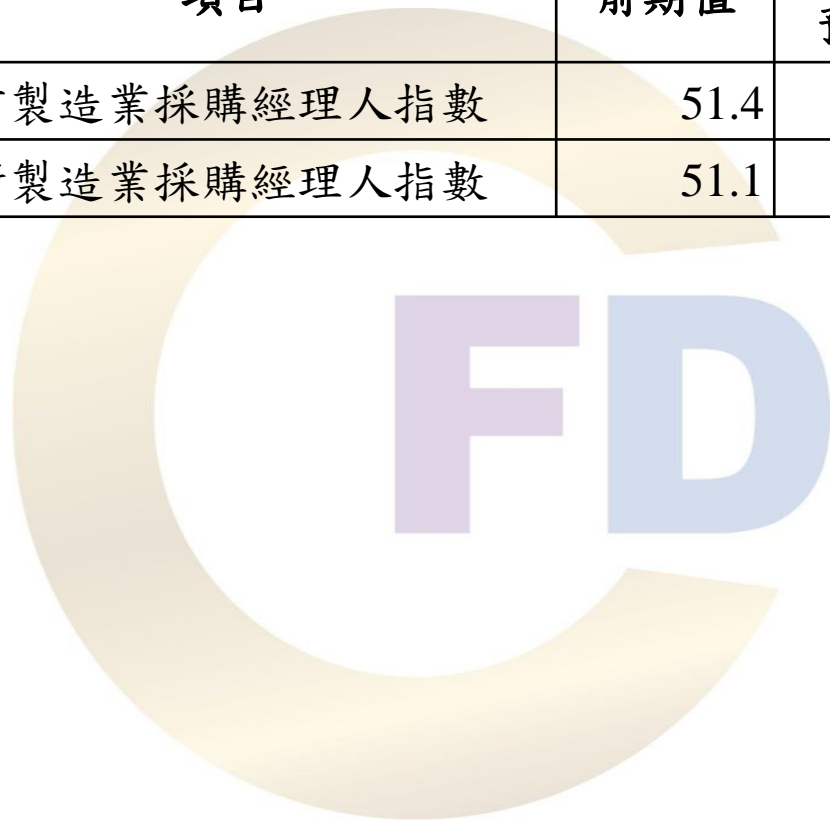
7月份日本工業生產指數年增率降至4.7%，工業景氣溫和推進



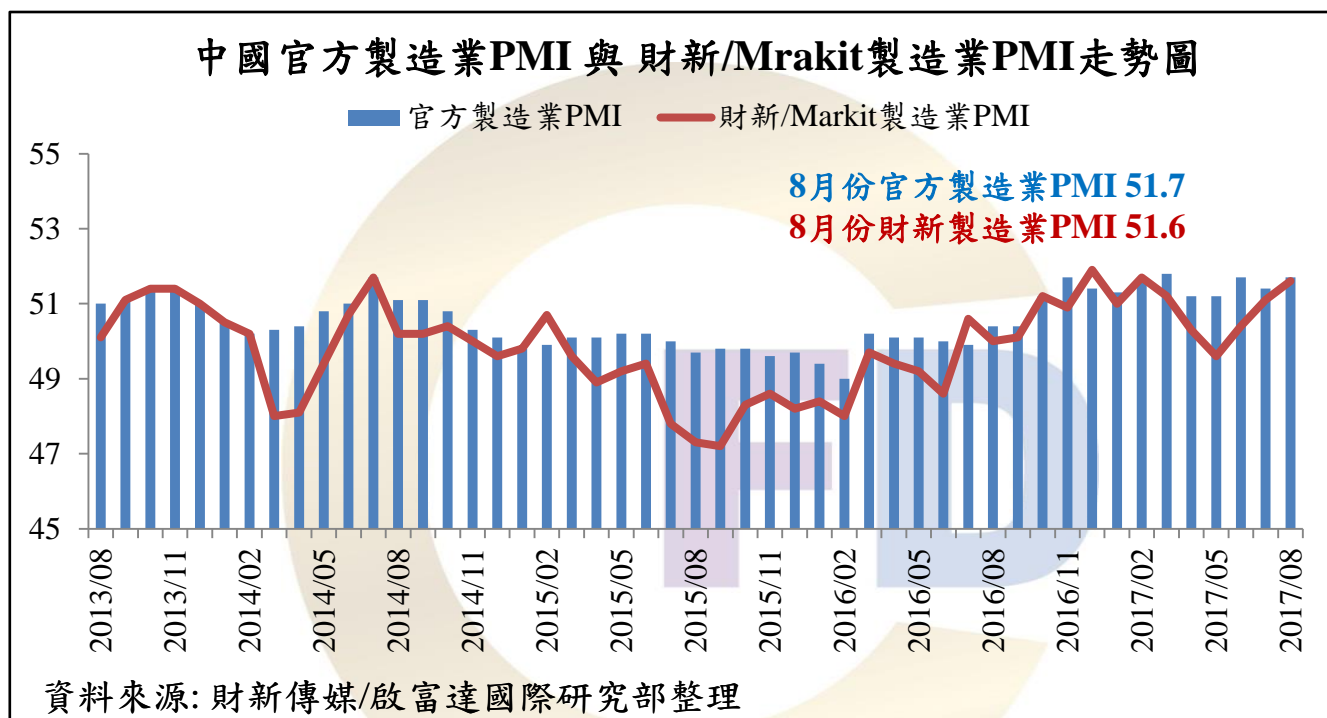
日本7月份工業生產指數年增率由5.5%降至4.7%，遜於市場原先預期。官方數據顯示，工業產出維持了高水準，但庫存指數的下滑讓本次數據增長放緩，顯示目前市場需求熱絡但企業對未來樂觀程度稍微下降，選擇降低庫存水位。日本工業指數已連續9個月出現成長，是近3年以來首見，日本工業景氣溫和推進

資料來源:啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.4	51.3	51.7
09/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	50.9	51.6



中國8月份官方與財新製造業PMI皆保持在50榮枯線之上，中國製造業保持擴張

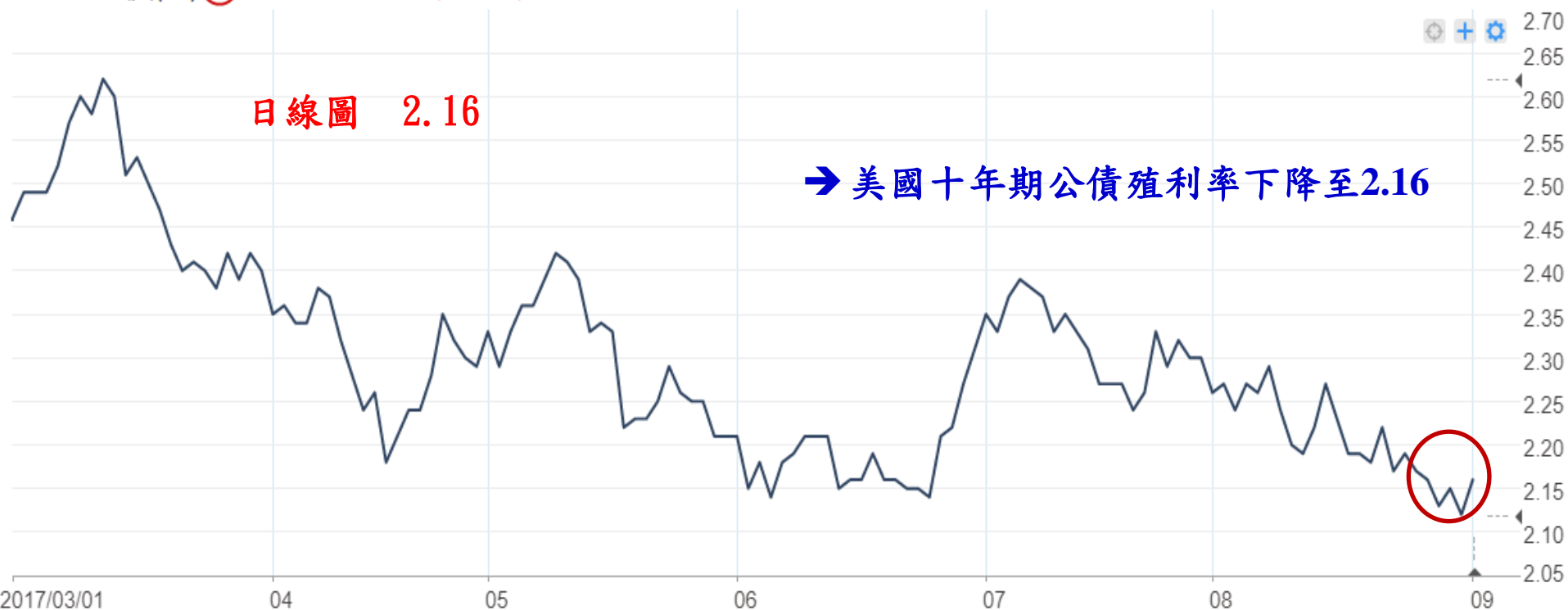


中國8月份官方製造業PMI由51.4上升至51.7，財新製造業PMI由51.1上升至51.6，皆優於市場原先預期。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為經濟的重要領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業，兩指數在8月受惠於新接訂單的成長而上揚，持續站穩50榮枯線之上，中國整體製造業景氣保持擴張

資料來源: 啟富達國際研究部整理

美國最新通脹指標創新低，加上市場避險意識增強，美10年期公債殖利率下降至2.16

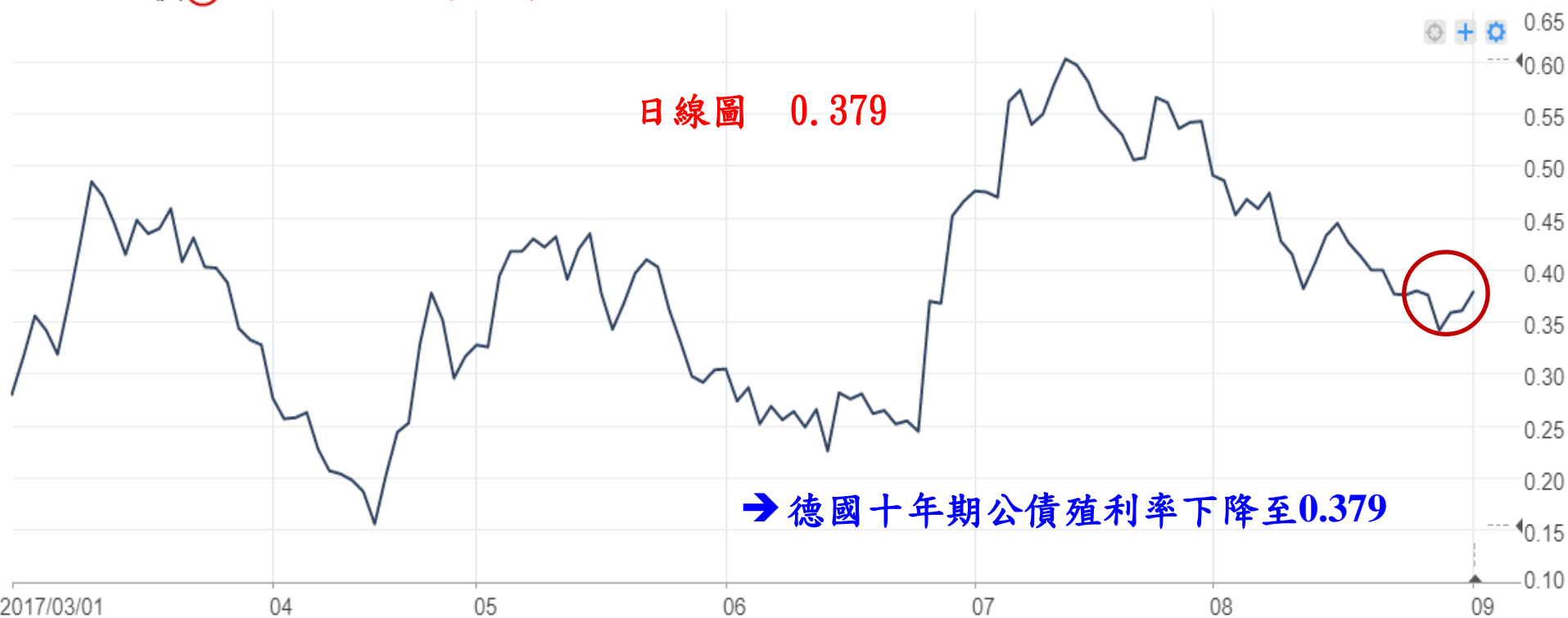
美10年公債(%) ↑ 2.16 09/01 ▲ 0.04 (+1.89%) 高:2.16 低:2.16 開:2.16 量:0



美國商務部上週四公布美國最重要通膨數據，7月份核心PCE年增1.4%，不如市場原先預期並創下2016年以來最低水準，讓市場更加懷疑聯準會的升息計畫，再加上北韓地緣政治風險升溫引發市場避險意識增強，美國10年期公債殖利率下降至2.16

歐央行高官表示ECB將在下週四討論縮減量化寬鬆，德10年期殖利率反彈至0.379

德國10年公債 **↑** 0.379 09/01 ▲0.018 (+4.99%) 高:0.379 低:0.379 開:0.379

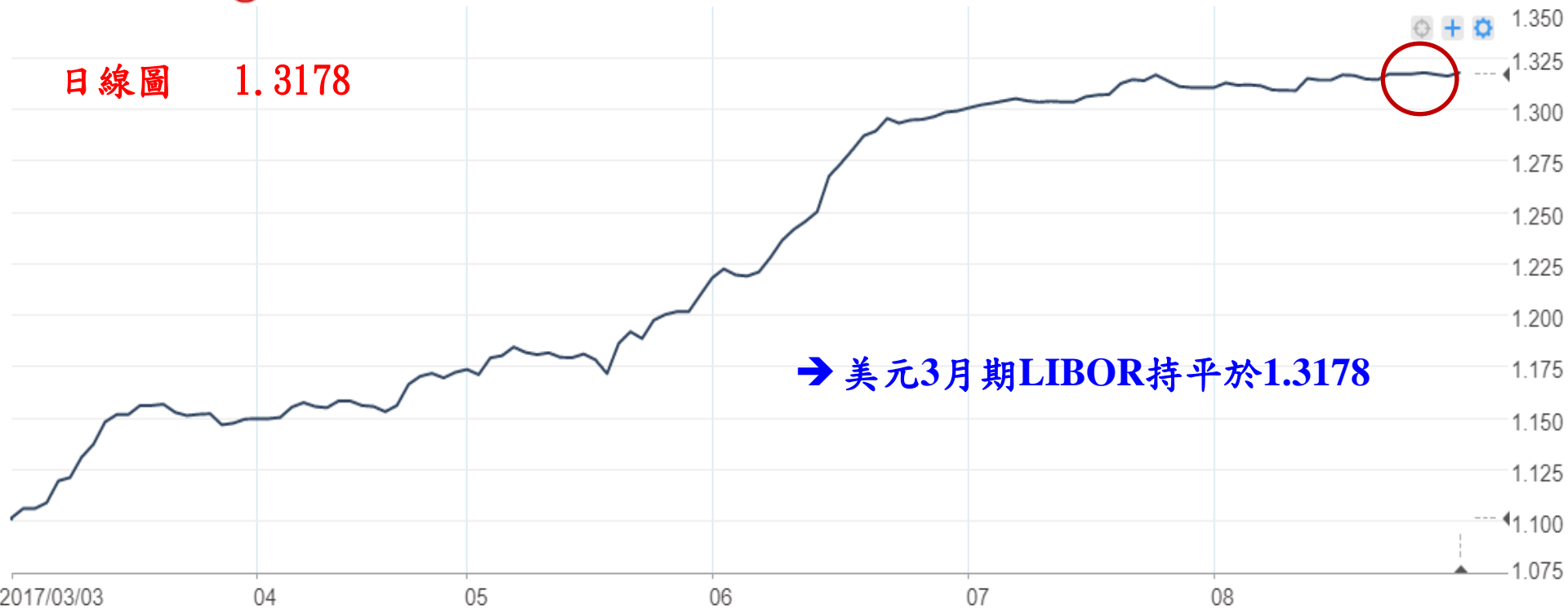


9/1日，一位歐洲央行高官在訪談中表示ECB將在下週四討論縮減量化寬鬆刺激，讓歐元區公債殖利率出現逆勢反彈，德國10年期公債殖利率上週末收於0.379

聯準會升息步調仍充滿不確定性，美元3月期LIBOR持平於1.3178

美元3月期LIBOR ↑ 1.3178 08/31 ▲ 0.0017 (+0.13%) 高: 1.3178 低: 1.3178 開: 1.3178

日線圖 1.3178



聯準會升息步調仍充滿不確定性，美元3月期LIBOR維持持平的發展，上週末收於1.3178

本週0904-0910經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期預估值
美國	09/06	20:30	貿易赤字	4360億	4460億
	09/06	22:00	ISM服務業採購經理人指數	53.9	55.3
	09/07	20:30	初領失業金人數	23.6萬	24.1萬
歐洲	09/04	17:00	生產者物價指數年增率	2.5%	2.2%
	09/05	17:00	零售銷售年增率	3.1%	2.5%
中國	09/08	09:30	貿易餘額	467.3億	473.5億
	09/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%
	09/09	09:30	生產者物價指數年增率	5.5%	5.4%
台灣	09/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.77%	-
	09/05	16:00	躉售物價指數年增率	-0.73%	-
	09/08	16:00	出口年增率	12.5%	-
	09/08	16:00	進口年增率	6.5%	-

警語及風險須知

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。