

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0917 - 0923

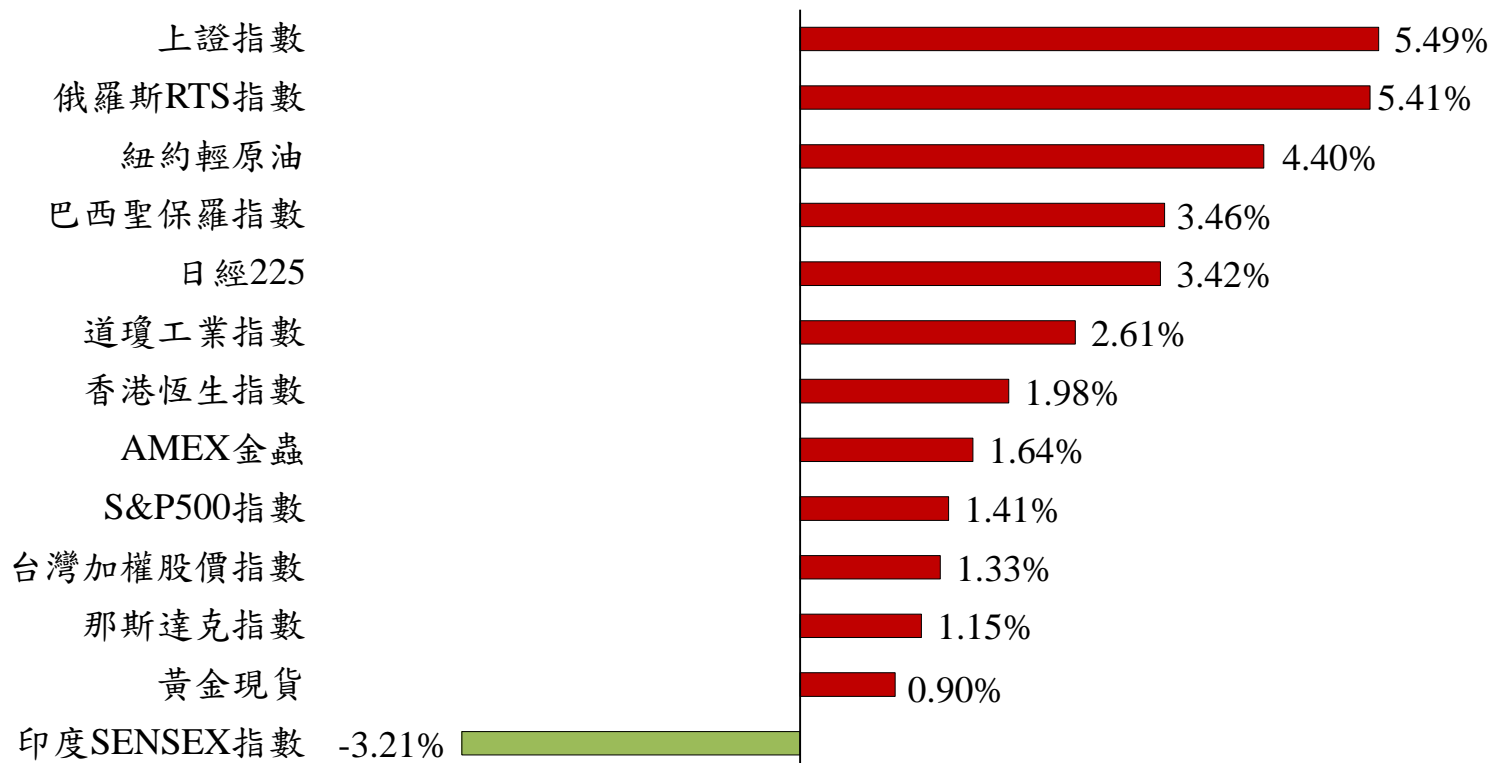
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 09/17 - 09/21



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

日本央行行長：達到通膨目標之前不會退出寬鬆 可以承受雷曼兄弟規模的衝擊

擷取自華爾街見聞 2018-09-19 18:16

- 稍早，日本央行公佈9月會議決議，維持政策利率-0.1%不變，維持日本10年期國債收益率目標0%不變，並稱**將在相當長的時間內保持當前極低的利率水平**。
- 黑田東彥表示7月份的決定總體上是對寬鬆政策力度的加強，**8月ETF買入減少並不意味著政策轉向**。另外，黑田稱無法就安倍首相關於退出QE的言論作出具體表態，不過，**在達到通膨目標之前，日本央行不會退出寬鬆**。本次會議維持收益率曲線控制政策不變，日本央行將繼續保留負利率政策和10年期國債收益率目標，也會保留J-Reit和ETF買入。
- 在早前公佈的利率聲明中，日本央行沿用7月的瞻性指引，因通膨率仍遠低於2%的目標，承諾長時間維持利率在非常低的水準。黑田對此表示，計畫保留前瞻指引，**給出前瞻指引是因為有些人認為日本央行傾向於退出刺激**。另外，將保持低收益率環境至更長時間，**只要仍存在不確定性，就會維持低利率**。
- 市場普遍關注日本央行將如何討論全球貿易摩擦升級對其信心的衝擊，是否仍相信日本出口型經濟將因為全球需求強勁而保持溫和擴張。會上，黑田提到近期的風險因素，認為近期自然災害對經濟的衝擊可能只是暫時的，但**保護主義和地緣政治是未來風險**，注意到土耳其、阿根廷的問題。黑田認為，**貿易保護主義會影響到全球供應鏈乃至全球經濟，但目前還沒有影響到全球貿易**。此外，雖然貿易領域的風險略有上升，但還沒有到影響整體情境的水平。
- 黑田東彥還表示，**日本金融系統維持穩定，可以承受雷曼兄弟規模的衝擊**。

川普：原油一定要增產！OPEC和俄羅斯：省省吧

擷取自華爾街見聞 2018-09-24 19:48

- OPEC的領導國家**沙特阿拉伯和俄羅斯週日排除了立即增加原油產量的可能性**，這也意味著兩國對川普此前的提議斷然拒絕。沙特能源部表示「我們不影響油價。」不干預油價。而俄羅斯能源部長也做出了類似的表述，他認為沒有立即增產的必要。但他進一步表示，**全球貿易風險以及美國對伊朗的制裁，正在給石油市場帶來新的挑戰。**
- 目前油價上漲促使川普表示，OPEC國家需要增產以降低油價。我們為中東國家提供保護，如果沒有我們，他們在很長一段時間內都不會安全，但他們仍在繼續推高油價！我們會記住（他們所作所為）的。OPEC的壟斷者現在必須讓油價降下來！
- 不過正如俄羅斯能源部長諾瓦克所稱，**目前市場主流觀點仍認為油價上漲，主要是由於美國對OPEC成員國之一的伊朗實施了新的制裁措施，導致該國石油出口下降所致。**
- 為了扭轉始於2014年以來的油價下跌趨勢，OPEC、俄羅斯和其他盟友在2016年底決定每天減少180萬桶左右的石油供應。
- 然而，今年6月，由於委內瑞拉經濟危機、阿爾及利亞石油港口收到恐怖分子供給，以及美國對伊朗制裁等**一系列來自產油國的非自願減產，導致OPEC最近幾個月的減產幅度超出了減產協議的要求。**OPEC因此同意恢復到100%產能以提高產量，相當於每天增加100萬桶。但最新數據顯示，OPEC離實現100萬桶這一目標還有一段距離。今年8月，OPEC及其盟友比協議的產量少了60萬桶/天，這主要是因為在美國製裁伊朗之後導致該國產量下降，歐洲和亞洲的客戶減少了採購。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

一切就好像沒有發生過！新興市場重回狂歡

擷取自華爾街見聞 2018-09-20 10:28

- 本週十年期美債收益率站上3%這一關鍵上方，但新興市場並無出現以往慘烈景象。事實上，新興經濟體的資產走勢與歷史表現截然相反：股市在六個交易日內有五天都在上漲，近期頻頻暴跌的土耳其里拉和南非蘭特甚至顯著上揚。新興經濟體的美元債券和本幣計價債券之間的息差也在收窄。追蹤新興經濟體本幣債券的最大ETF摩根大通JEML ETF出現了1.69億美元的資金流入，創出去年6月以來的最大規模。而在此前，也就是4月初到6月之間，該ETF還曾痛失25%的資金規模。這表明，在經歷了08年金融危機以來最令人驚心動魄的暴跌之後，**新興市場可能終於迎來了轉折點：對新興市場的悲觀情緒正在開始消退。**
- 在分析師們眼中，**如同前期的價格重挫一樣，新興市場的樂觀情緒也具有傳染性。**不過，相較於基本面，**當前的這波資產價格上漲更可能來自技術面，是前期跌超之後的市場自然反應。**新興市場貨幣價格現在已經觸底，技術性反彈可能存在進一步上升空間。因為新興經濟體的央行們正在以加息作為應對。貝萊德表示，當前的新興市場債券為投資者提供了一個「非常好的切入點」，其理由是美元暫時達到了峰值，某些特殊風險也緩解了。
- 有一點不容忽視：**新興市場債券與美債之間的相關性目前處於兩年最低水平，這從另一個角度解釋了為何3%的十年期美債收益率沒能像往年一樣成為迅速擊倒新興市場資產的那顆子彈。**此外，強勢美元已跌至8月底以來的最低水平。以往多年，美元走強疊加美債收益率攀升，使得新興市場資產承受巨大壓力。就目前而言，只要美元保持穩定，即使美債收益率達到3%，也不會成為一根壓垮新興市場外部債務的巨大稻草。
- **不過，並非所有分析人士都認為反彈仍有更多空間。**State Street副全球首席投資官Lori Heinel表示，由於貿易局勢持續緊張，短期內其對新興市場仍持「謹慎」立場。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

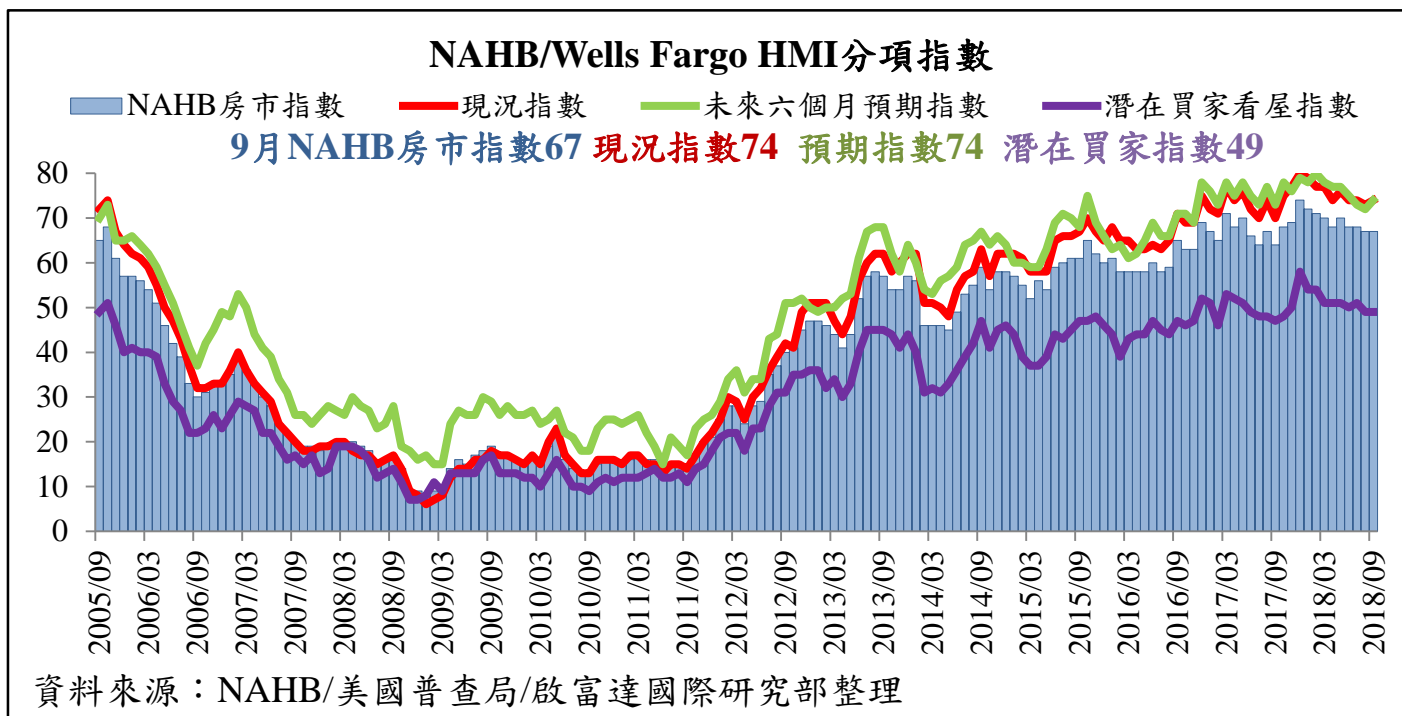
日期	項目
09/17	瑞典央行利率決議
09/17	敬老節股市休市
09/18	南北韓首腦會談，至20日
09/18	歐洲央行行長德拉吉發表談話
09/18	OPEC會議
09/18	聯合國大會
09/18	2018世界經濟論壇，至20日
09/19	VIX期權到期
09/19	歐洲央行行長德拉吉發表談話
09/19	日本央行公布利率決議
09/20	自民黨總裁選舉
09/20	歐盟峰會

本週金融市場重要議題

日期	項目
09/24	美日第二輪貿易談判
09/24	中秋節，中國、香港股市休市，至25日
09/25	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/26	川普、安倍晉三召開領導人高峰會
09/27	FOMC利率決議
09/27	OPEC會議
09/27	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/28	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
09/28	聯準會主席鮑威爾發表談話
09/28	加拿大央行行長波洛茲發表談話
09/28	聯準會里士滿分行行長巴爾金發表談話
09/29	聯準會紐約分行行長威廉斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/18	22:00	NAHB房市指數	67	66	67
09/19	20:30	營建許可	131.1萬	131.0萬	122.9萬
09/19	20:30	新屋開工	117.4萬	124.0萬	128.2萬
09/20	20:30	初領失業金人數	20.4萬	21.0萬	20.1萬
09/20	20:30	費城製造業指數	11.9	16.3	22.9

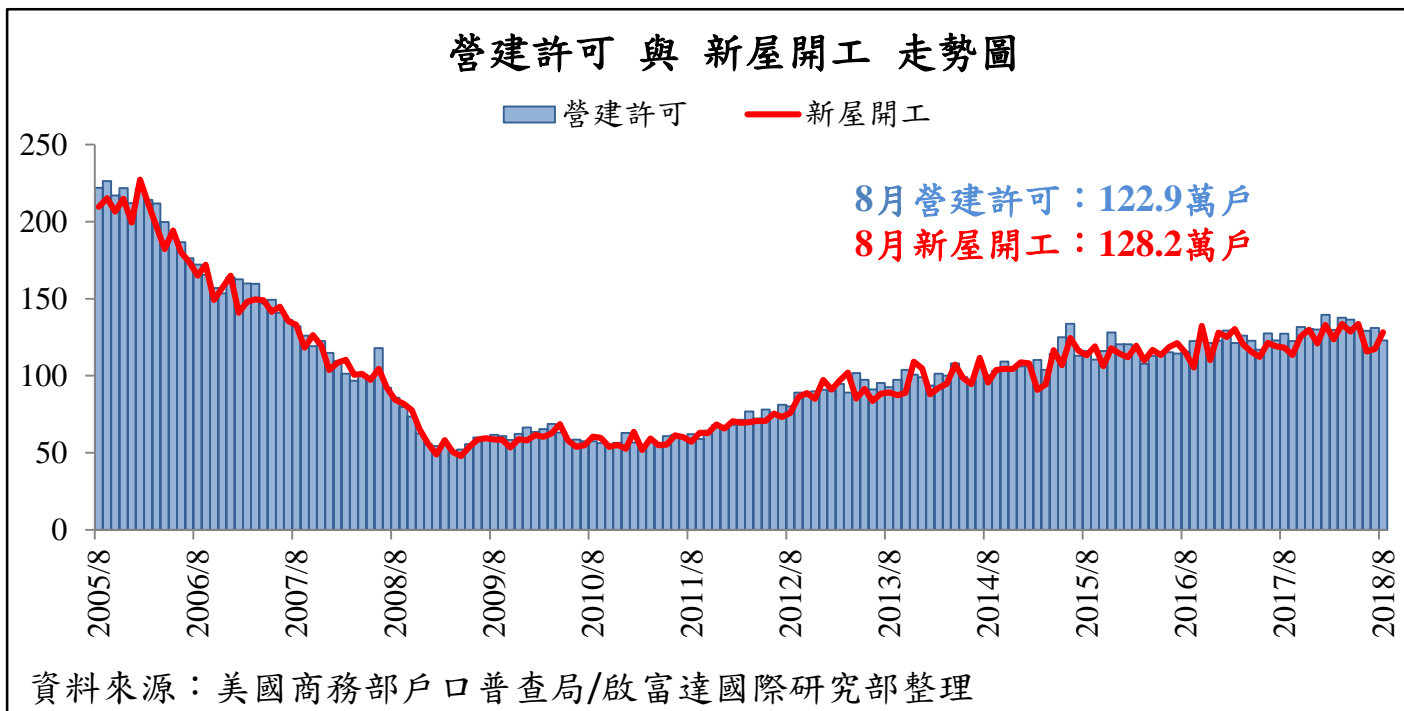
9月份NAHB房市綜合指數持平67，指數整體自2017年12月開始連續下滑



9月份NAHB房價指數持平67，優於市場預期。分項指數表現如下：銷售現況指數升至74、未來6個月的銷售預期指數升至74、潛在買家指數持平49。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。自2017年12月至今，美國房市受到原物料價格高漲、合格工人短缺等影響，NAHB各項指數皆不斷下滑，本次出現止跌回升，趨勢是否扭轉仍需觀察。

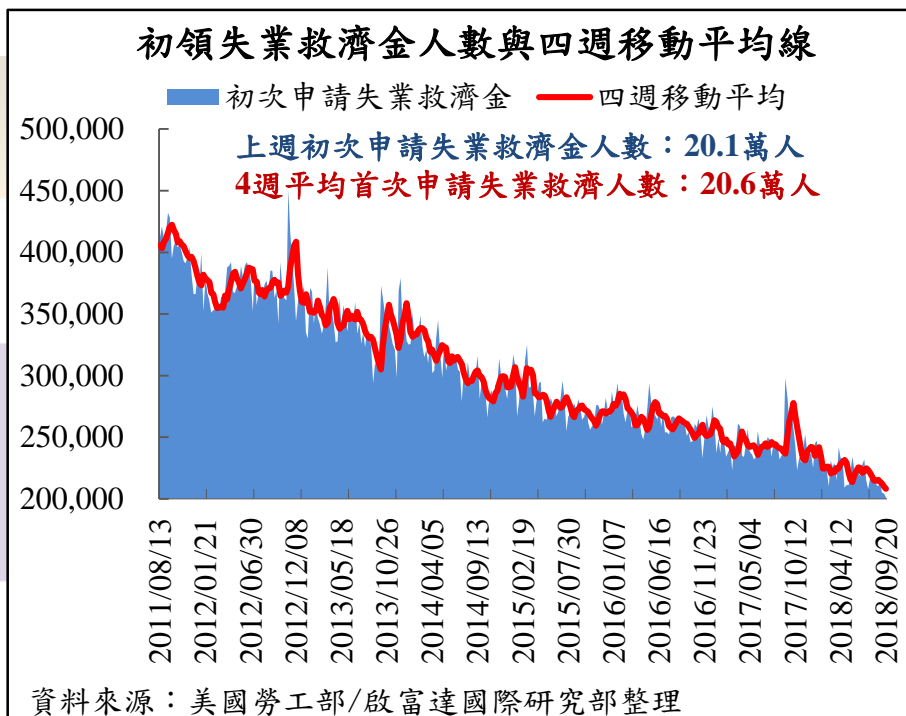
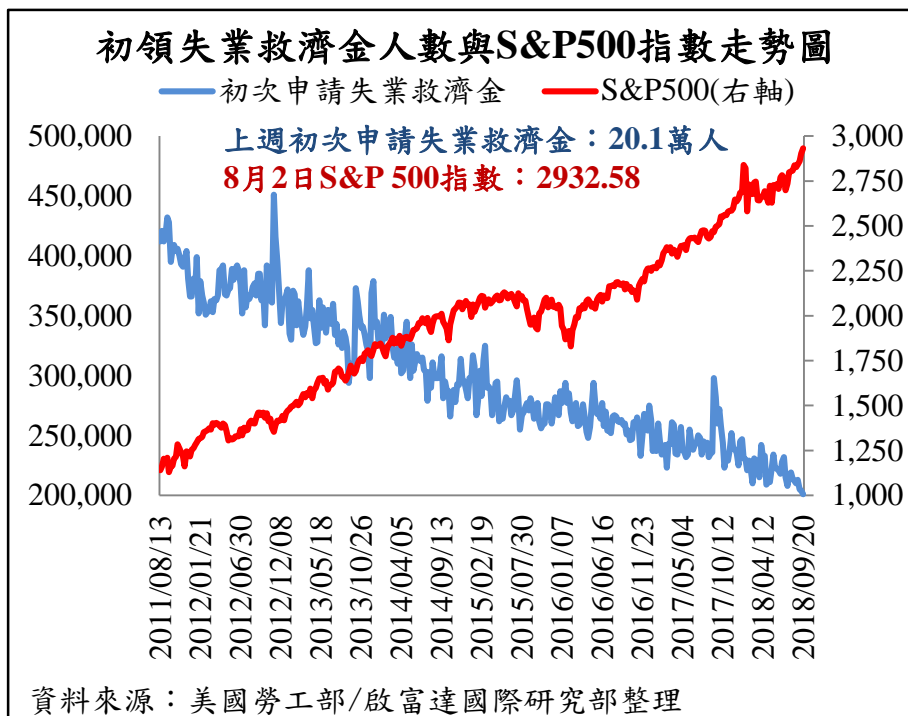
資料來源：啟富達國際研究部整理

8月營建許可下滑、新屋開工出現上升，美國房市仍略顯疲態



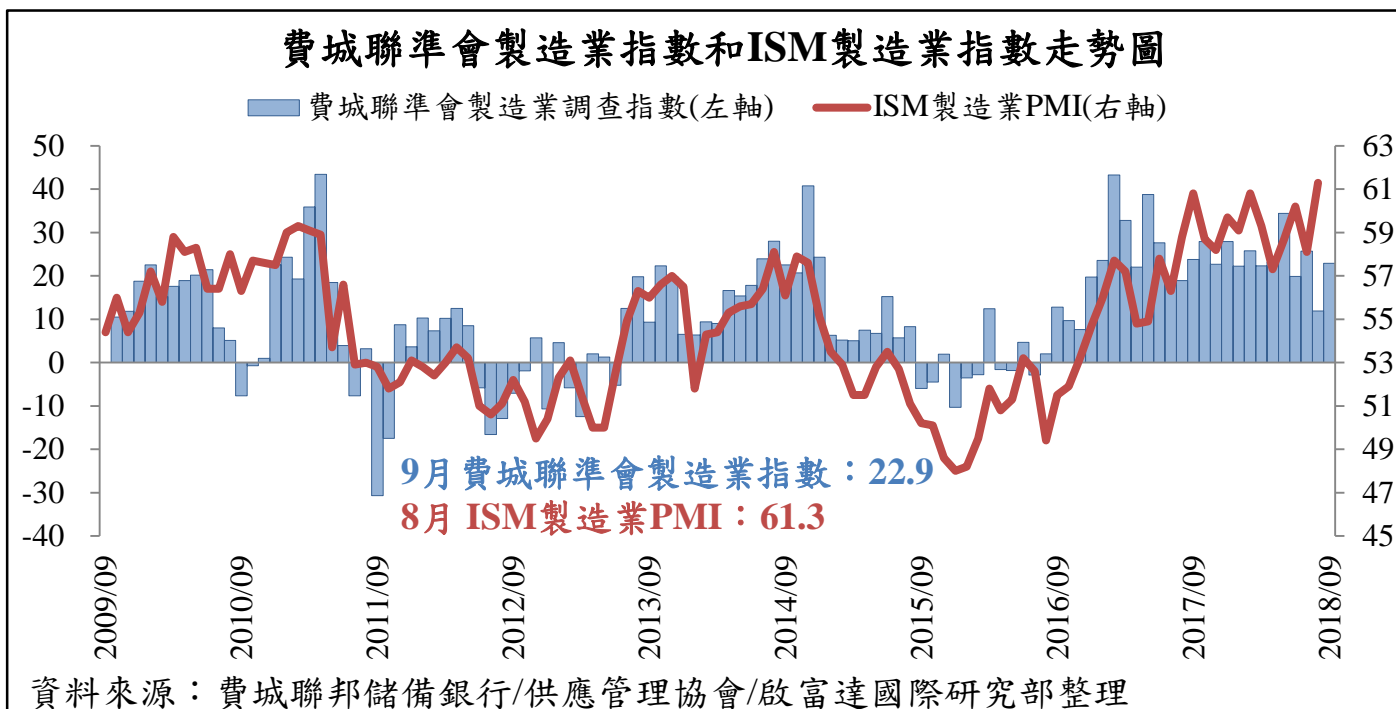
美國8月份營建許可由131.1萬下降至122.9萬，新屋開工由117.4萬上升至128.2萬，新屋開工3個月以來首度出現回升。根據報告指出，美國營建業人力連續第29個月呈現短缺、營建分包商連續第8個月短缺，於貿易戰導致原物料價格陰影難以消退的情況下，再加上合格工人短缺的問題尚未解決，新屋開工仍然難以快速回升，美國房市後續是否可以扭轉今年以來的頹勢，需要持續追蹤。

上週初領失業救濟金人數降至20.1萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部9月20日公佈初領失業救濟金人數，由上週20.4萬人下降至20.1萬人，創1969年以來歷史新低，優於市場預期，4週移動平均下降至20.575萬人。上週數據下降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

9月份費城製造業指數升至22.9，美國東部製造業指數回升

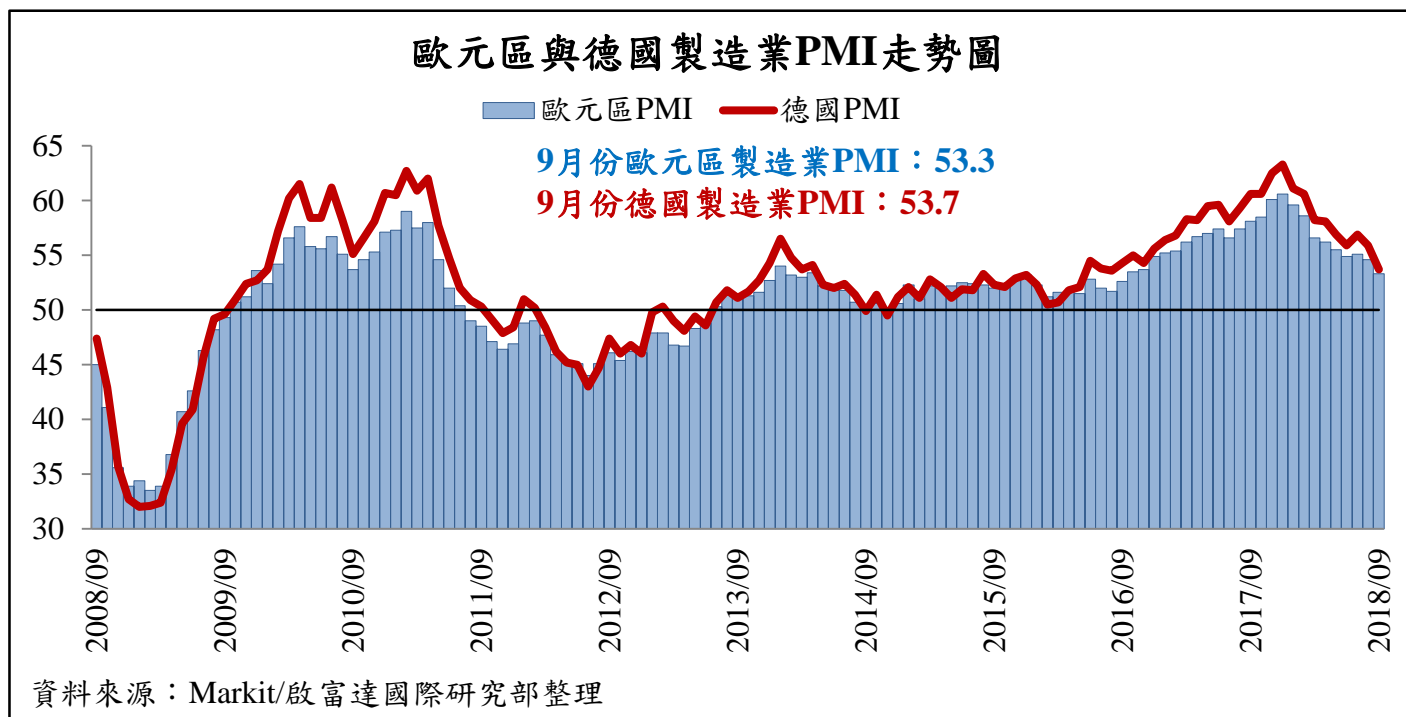


9月份費城製造業指數由11.9上升至22.9，優於市場預期，已連續第25個月呈現正數。根據官方報告，新接訂單、出貨、就業等指標仍然維持成長，調查顯示，38%的人回報整體製造業處於上升階段，但是同時也有15%的人回報製造業的衰退。報告中說明進貨成本略有下降，但是出貨價格略有上升。整體而言美國製造業仍然強勁，成本價格問題似乎暫時沒有惡化，但是產品售價已經提升，未來勢必會影響美國物價走勢。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/21	15:30	德國製造業採購經理人指數	55.9	55.6	53.7
09/21	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	54.6	54.4	53.3



9月歐元區、德國製造業PMI繼續下滑，歐洲製造業動能趨緩

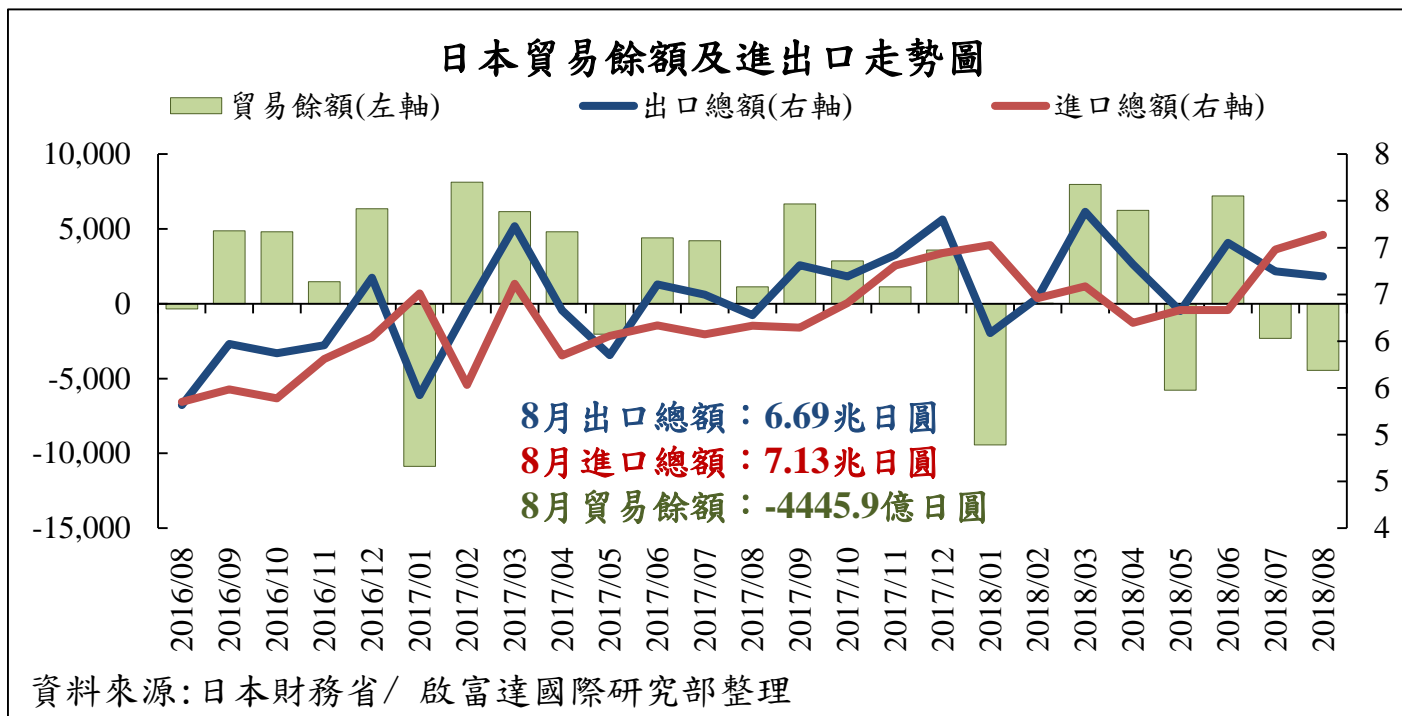


9月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由54.6下降至53.3、德國製造業PMI由55.9下降至53.7，兩指標自2017年12月開始持續下滑，雖然仍維持於50榮枯線之上，但是下滑的速度驚人。根據官方新聞稿：製造商的信心受到重創，幾乎降至四年最低點，產品生產幾乎沒有達到預期的產量，對未來的前景不確定性也在增加。歐洲製造業展望嚴峻。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/19	07:50	日本貿易餘額	-2,320億	-4,690億	-4,445.9億



9月日本出口放緩，貿易逆差超乎預期

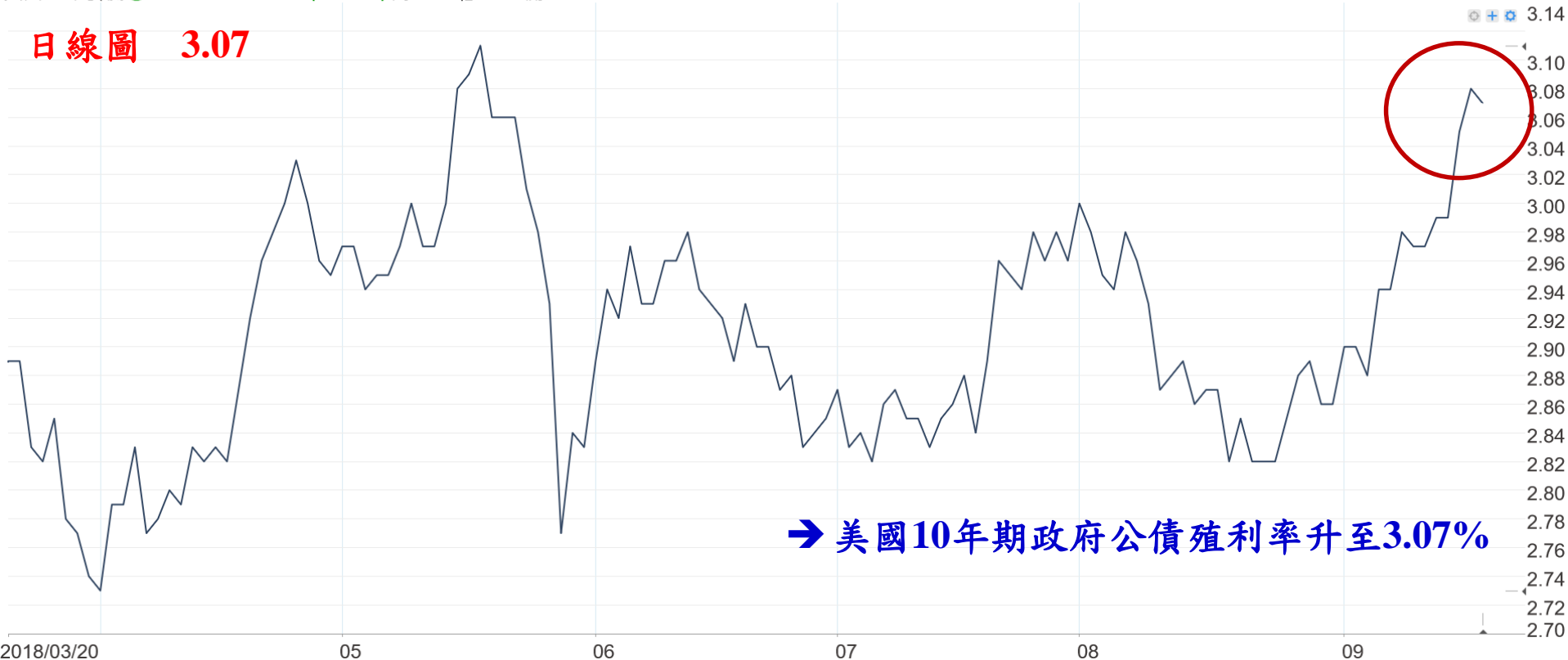


日本8月份出口年增率大幅放緩，進口受到能源價格居高不下導致進口上升，使得貿易餘額由-2320億下降至-4445.9億日圓。根據報告指出，本次日本進出口受到國際油價上漲影響，能源進口價格大幅上升，另外從中國進口的智慧型手機、電腦等產品增加，使得日本對華逆差也有所增加，不過汽車出口仍有所成長，整體日本維持貿易逆差。

美國10年期政府公債殖利率一度到達3.08%，周末回落至3.07%

美國10年公債 3.07 09/20 ▼-0.01 (-0.33%) 高:3.07 低:3.07 開:3.07

日線圖 3.07



→ 美國10年期政府公債殖利率升至3.07%

強勁的經濟數據加上聯準會即將召開貨幣政策會議，10年期公債殖利率大幅走升，週末美國10年期公債殖利率上升至3.07%。

英國硬脫歐風險持續上升，英國10年期公債殖利率升至1.58%

英國10年公債 1.58 09/20 ▼-0.03 (-1.86%) 高:1.58 低:1.58 開:1.58

日線圖 1.58

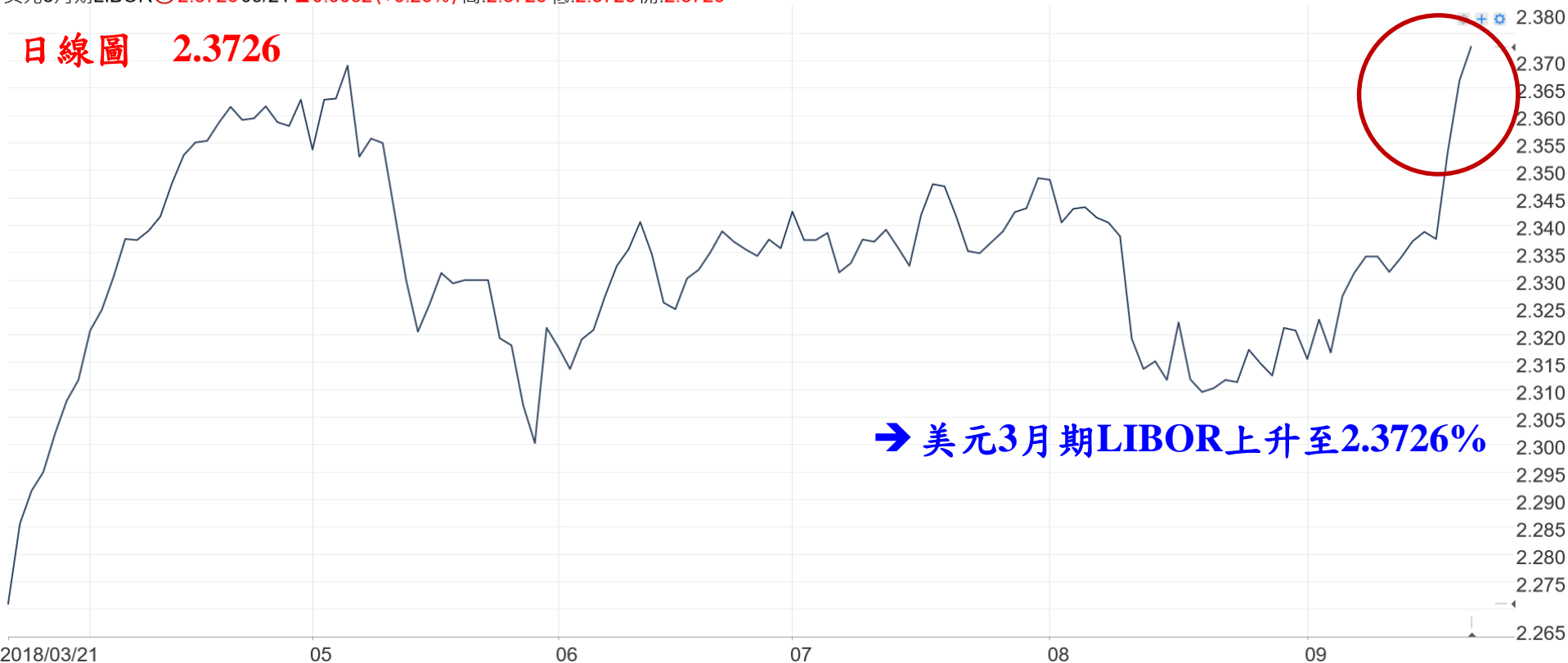


英國硬脫歐風險持續上升，談判期限逼近，市場拋售英國公債，週末英國10年期公債殖利率上升至1.58%。

上週美元3月期LIBOR利率升至2.3371%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.3726 09/21 \blacktriangle 0.0062 (+0.26%) 高:2.3726 低:2.3726 開:2.3726

日線圖 2.3726



上週美元3月期LIBOR大幅上升，美元流動性趨緊，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3726%。

本週 09/24 - 09/30 經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	09/25	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	204.48	-
	09/25	22:00	諮商局消費者信心指數	133.4	132.2
	09/26	22:00	新屋銷售	62.7萬	63.0萬
	09/27	20:30	耐久財訂單月增率	-1.7%	1.9%
	09/27	20:30	初領失業金人數	20.1萬	20.8萬
	09/28	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	2.0%	2.0%
	09/28	21:45	芝加哥採購經理人指數	63.6	62.3

本週 09/24 - 09/30 經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
歐洲	09/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	103.8	103.2
	09/28	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.0%	2.1%
日本	09/28	07:50	工業生產指數月增率	-0.2%	1.5%
	09/28	07:50	零售銷售年增率	1.5%	2.2%
中國	09/28	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.6	50.5
	09/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.3	51.2
台灣	09/25	16:20	M1B貨幣供給年增率	6%	-
	09/25	16:20	M2貨幣供給年增率	3.68%	-

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。