

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1106-1112

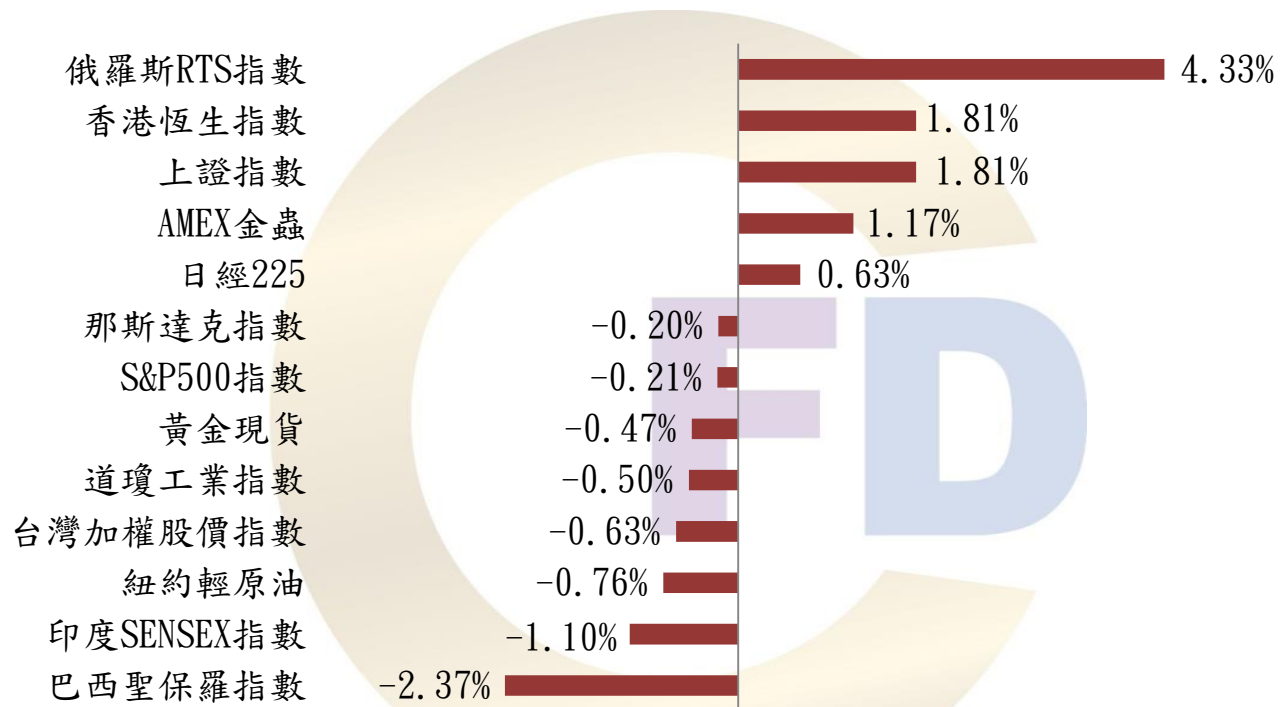
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1106-1110



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

調降企業稅恐延至2019 美股四大指數聞聲大跌

亨網編譯許光吟 綜合外電 2017/11/10 01:50

- 據《路透社》報導，美國參議院共和黨財委會成員之議員 Bill Cassidy 週四 (9 日) 表示，目前參議院打算將稅改草案延宕到 2019 年再調降企業稅，並且保留七級所得稅率。
- 此前共和黨推出最新的稅改草案揭露，兩大重點項目為：(1) 企業稅最高稅率將自 35% 降至 20%、(2) 個人所得稅率將從七級簡化為四級，而最高所得者仍採用 39.6% 之稅率，其餘最高稅率降至 25%。
- 除了參議院財委會成員 Bill Cassidy 透露可能延遲企業稅降稅至 2019 年以外，還另有 4 名不具名之消息人士亦表示，稅改草案中的最大利多企業稅降稅，確實可能延宕至 2019 年實施。
- 週四 (9 日) 道瓊指數、S&P 500、那斯達克、費城半導體指數全線應聲暴跌。而四大指數之中，又以科技股那斯達克和費城半導體指數跌幅最為沉重，
- 此前華爾街投行高盛證券 (Goldman Sachs) 即曾經預測，若川普稅改未能獲得國會通過，那麼美股 S&P 500 至少需修正 5%。

英國首相梅伊 去職日恐不遠 大位將不保

鉅亨網編譯郭照青2017/11/11 00:14

- 在約一週時間，英國第二位部長被趕出了內閣。分析師擔憂英國首相梅伊權力不穩，她的少數政府可能跨台，讓英國脫歐協商更加難以預料。
- 目前為止，11月是英國政治混亂的一個月。國防大臣 Michael Fallon 因遭指控對女性有不當行為，於週三晚間提出了辭呈。報導指出，還有其他國會議員可能面臨性騷擾指控，最終他們可能離開國會，導致重新選舉。這些補選可能威脅到保守黨脆弱的多數。英國外交部長 Boris Johnson 亦被要求下台。因為上周，他的發言可能使得目前因國家安全罪而囚於伊朗的一名女性受到傷害。
- 週三，Patel 亦辭去梅伊的內閣職務。她因未經授權，而與以色列官員會面，遭到指責。梅伊係透過媒體報導知道此事。梅伊寫信給 Patel 說，與以色列連繫，應透過正式的官方管道為之。但她並未開除這位國際發展大臣，Patel 係於週四才被 Penny Mordaunt 取代。
- 這種種問題使得分析師對梅伊政府的穩定性，心生疑慮。根據週四的時代雜誌報導，歐盟領袖正為梅伊於年底前下台做好準備。他們預期英國領導人可能換人，或重新舉行大選，產生出勞工黨政府。

川普北京行結束 貿易及北韓兩大主題實際少有成果

鉅亨網新聞中心2017/11/10 10:30

- 川普這次造訪受到中國超高規格的禮遇，還送他 2500 億美元交易協議的「大禮包」，但川普行前信誓旦旦要處理的兩大問題—要中國主動掐住北韓的經濟命脈、並解決雙方巨額的貿易逆差，卻少有進展。
- 川普在競選期間大聲批評，指中國「強暴」了美國的製造業，而且無視貿易規則。但到這次臨出發前，卻軟化的措辭，僅說著他和習近平的「良好化學作用」。
- 這次最大的成果，顯示在高達 2530 億美元的交易協議，涉及包括美國飛機製造商波音、美國通用電氣和高通等大型公司。但許多交易只是臨時協議，到真正達成，仍有漫漫長路要走，特別是中國市場的准入問題，卻沒有太多的進展。美國商會會長 William Zarit 指出，美國企業在中國經營仍充滿劣勢。Facebook 及 Google 都還進不了中國，其他公司如汽車生產商，都必須與當地企業合資經營。這次的交易，基本上都欠缺細節，或只是延續現有合作關係，只是讓數字上更好看些。
- 另一個眾所關注的北韓問題，連可提的內容都很難找，習近平僅堅持會認真執行聯合國安理會關於平壤政權的決議，並確保朝鮮半島無核化。在記者一再追問下，Tillerson 也未能提供中國具體做了那些承諾。

本週金融市場最重要議題

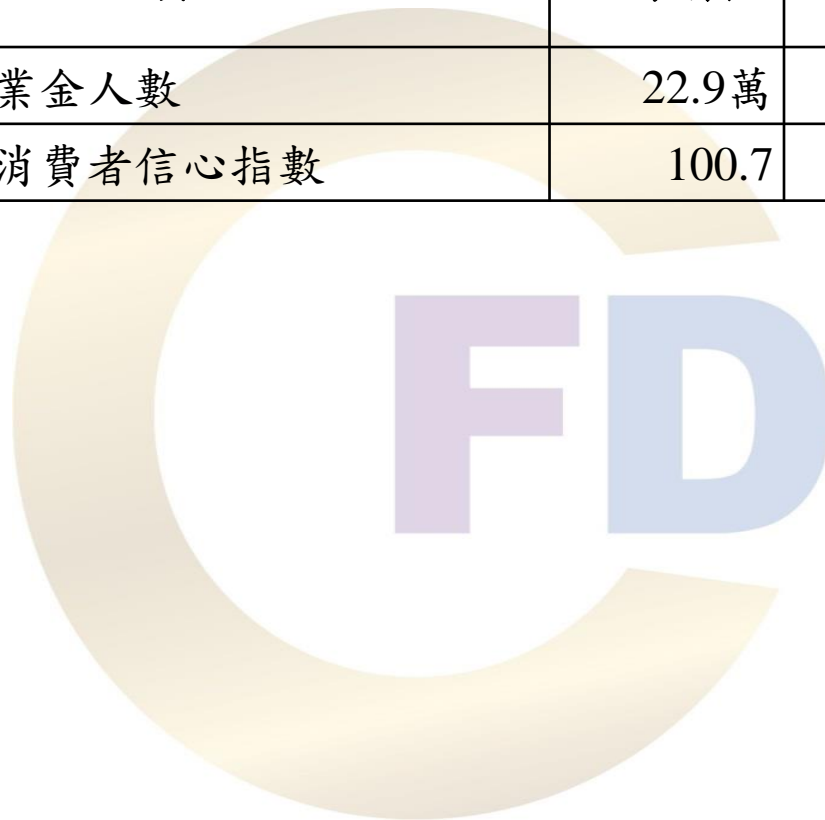
上週金融市場重要議題：

1. 11/5 川普抵達日本展開12天亞洲行
2. 11/6 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 11/7 紐約Fed行長杜德利發表談話
4. 11/7 ECB行長德拉吉發表談話
5. 11/8 Fed理事誇爾斯發表談話
6. 11/9 BoE行長卡尼發表談話

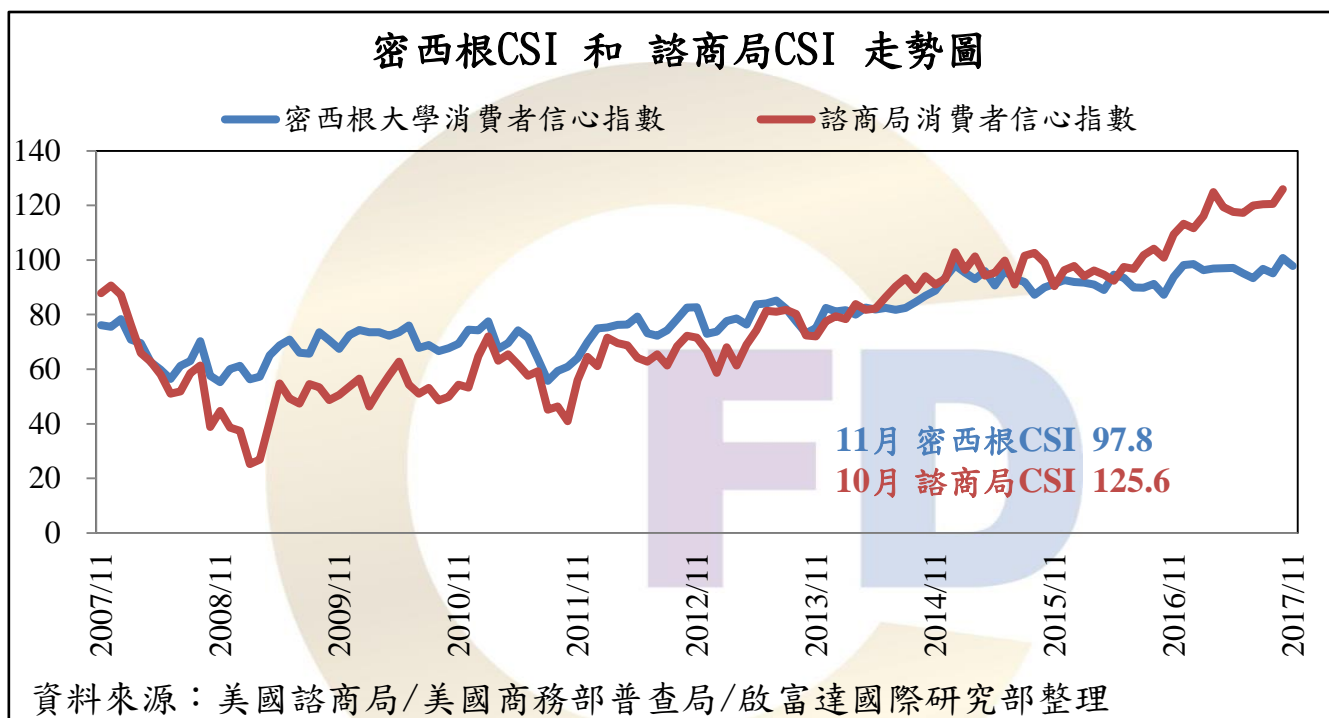
本週金融市場重要議題：

1. 11/13 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 11/13 費城Fed行長哈克發表談話
3. 11/14 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
4. 11/14 ECB舉辦全球央行溝通會議
5. 11/15 亞特蘭大Fed行長伯斯蒂克發表談話
6. 11/15 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
7. 11/16 達拉斯Fed行長伯卡普蘭發表談話
8. 11/17 ECB行長德拉吉發表談話
9. 11/17 Fed理事布雷納德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/9	21:30	初領失業金人數	22.9萬	23.0萬	23.9萬
11/10	23:00	密西根消費者信心指數	100.7	100.7	97.8



11月份美國密西根CSI下降至97.8，民眾對未來消費支出保持樂觀看法

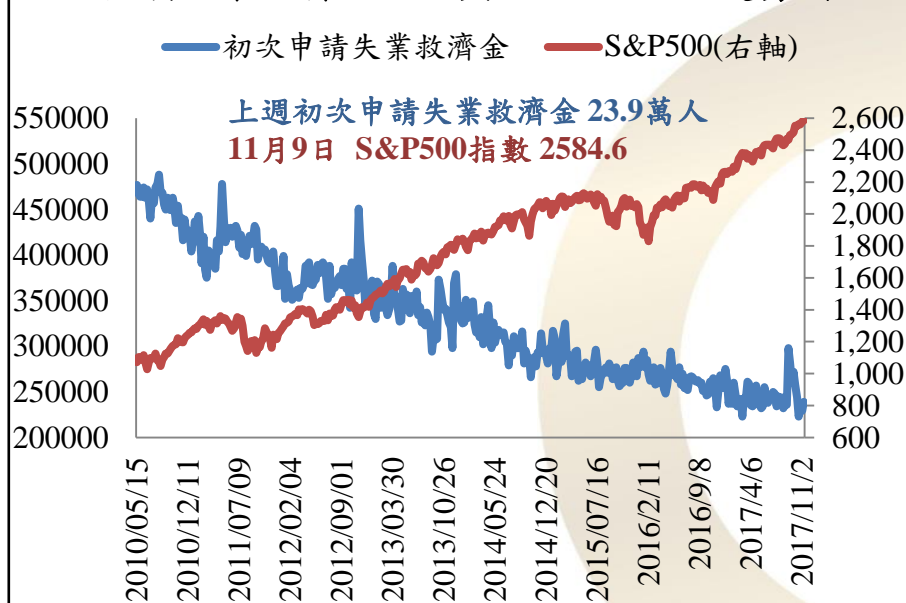


美國11月份密西根CSI(消費者信心指數)由100.7下降至97.8，遜於市場預期，並從上期多年高點回落。美國有兩大消費者信心指標，其一是密西根CSI，較著重於消費者對未來支出的預期，另外則是諮商局CSI，較偏重消費者對未來勞動市場的看法。今年以來兩指標皆大幅高於50及100水準線，並呈向上趨勢，顯示美國民眾對未來就業市場及未來消費支出的看法越來越樂觀。

資料來源：啟富達國際研究部整理

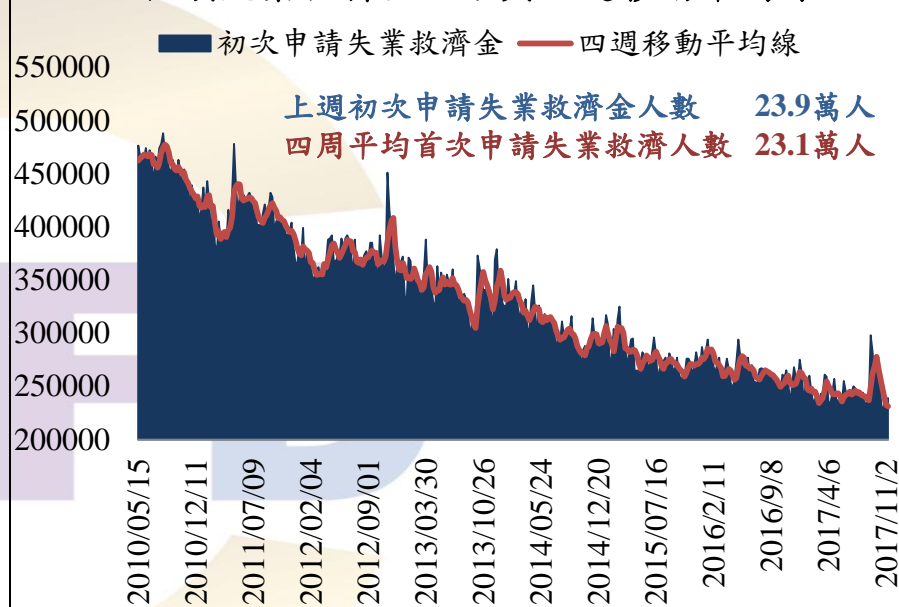
上週初領失業救濟金人數上升至23.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

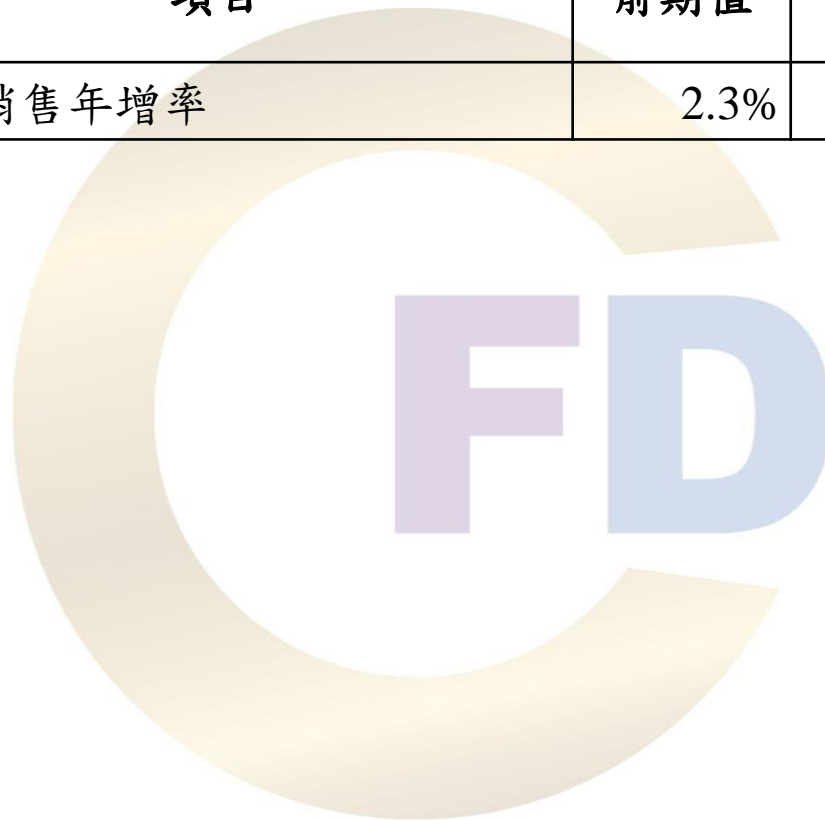
初領失業救濟金人數與四週移動平均線



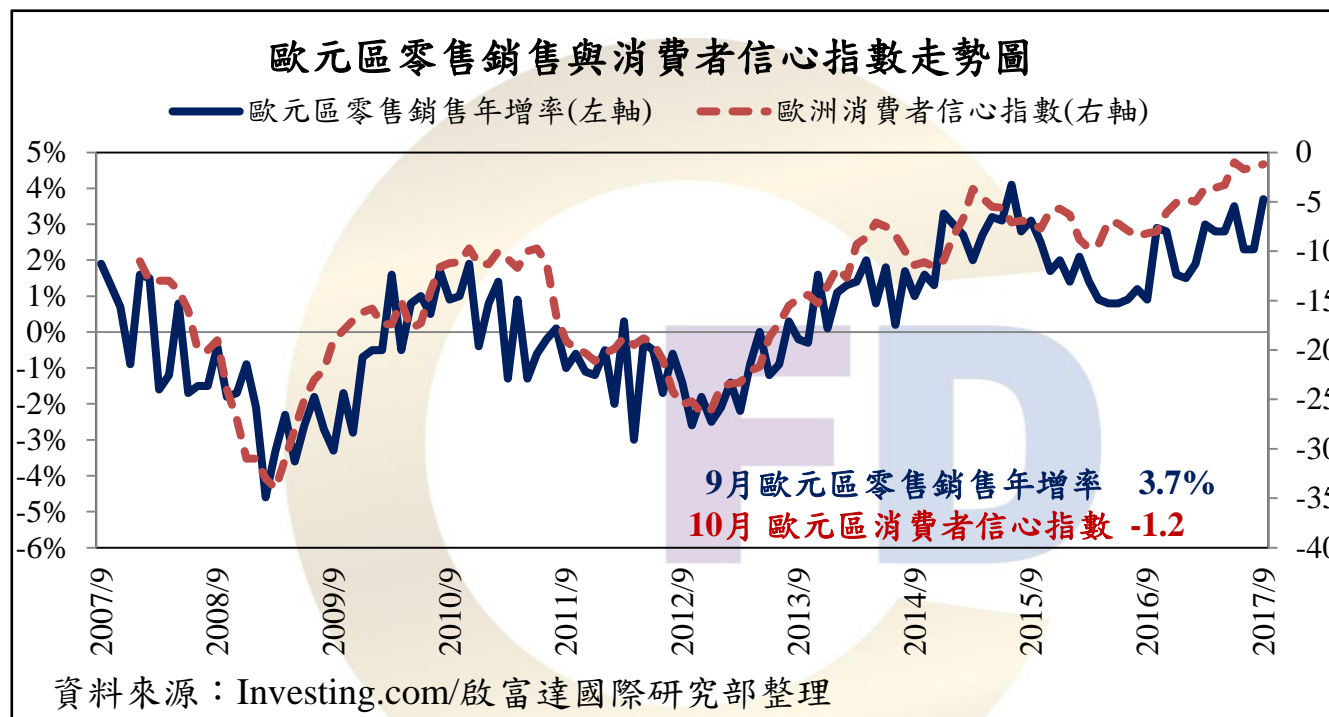
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部11月9日公佈，初領失業救濟金人數由上週的229,000上升至239,000人；四週移動平均線由23.3萬下降至23.1萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/8	18:00	零售銷售年增率	2.3%	2.7%	3.7%

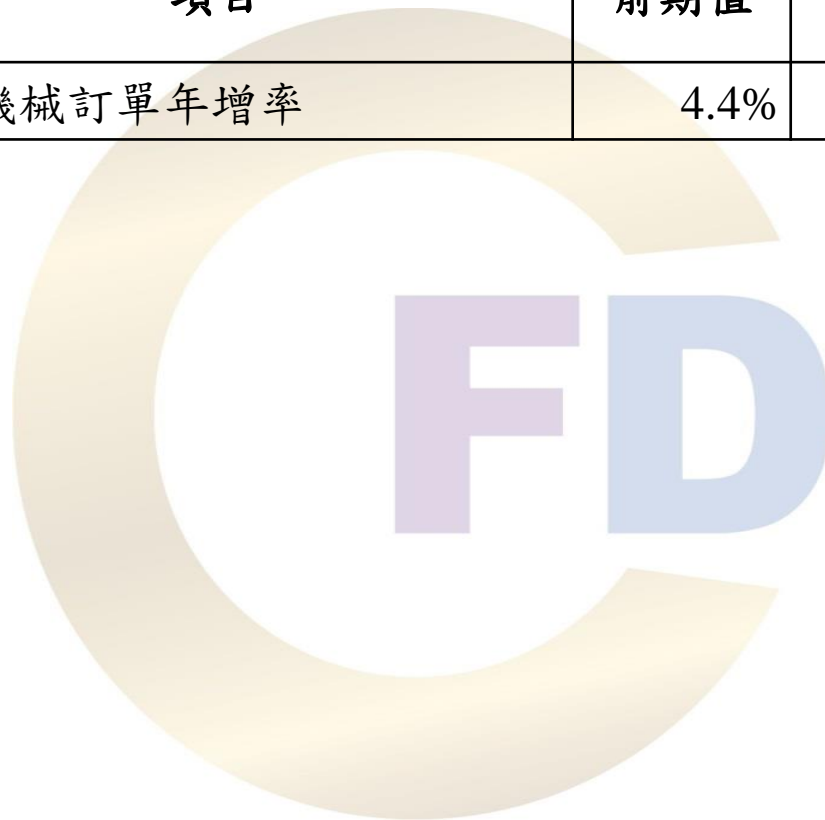


9月份歐元區零售銷售年增率升至3.7%，消費力道越加強勁

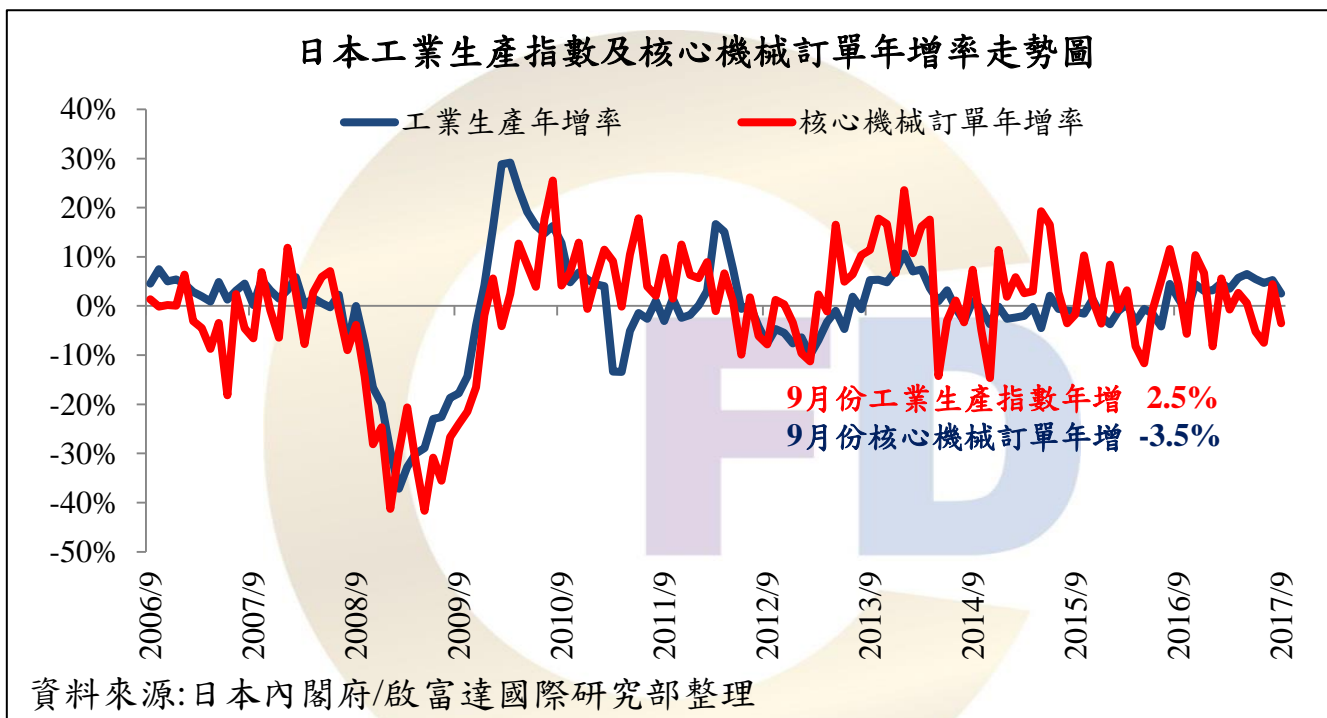


9月份歐元區零售銷售年增率由2.3%升至3.7%，優於市場原先預期，並創下今年最佳表現。據官方數據顯示，除了汽車用油，各項產品在9月份的銷售皆明顯成長，尤其以服裝類的銷售最為熱絡。今年歐元區零售銷售增長率快速墊高，消費力道越加強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/9	07:50	核心機械訂單年增率	4.4%	1.9%	-3.5%



日本9月份核心機械訂單年減3.5%，日本工業景氣前景蒙陰



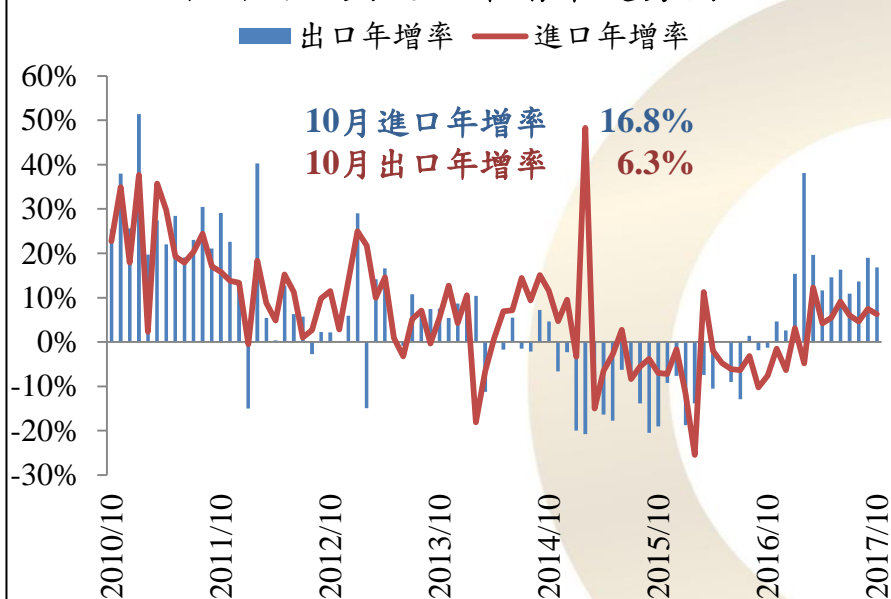
日本9月份核心機械訂單由上期年增4.4%轉為年減3.5%，大幅遜於市場原先預期。機械訂單代表了企業進行生產所需的設備，觀察其變化可預先判斷廠商對未來生產活動的看法，被視為日本工業景氣的先行指標。日本工業指數正從高點滑落，而機械訂單數據又在近4個月出現3次的衰退，日本工業景氣前景蒙陰。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/8	17:00	貿易餘額	286億	395億	382億
11/9	09:30	消費者物價指數年增率	1.6%	1.8%	1.9%
11/9	09:30	生產者物價指數年增率	6.9%	6.3%	6.9%



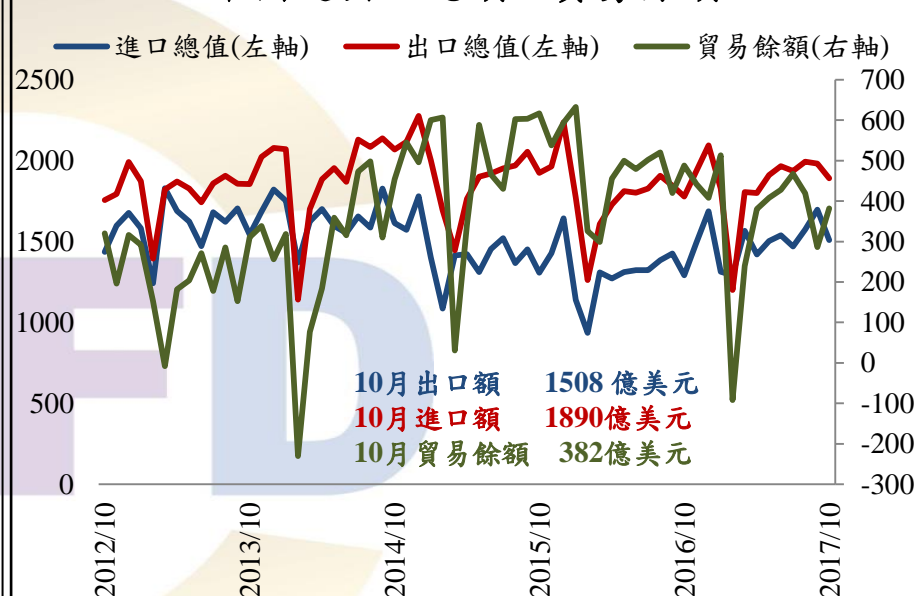
中國10月份進出口增長雙雙收窄，匯率、官方環保政策、十一長假是主因

中國出口與進口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額

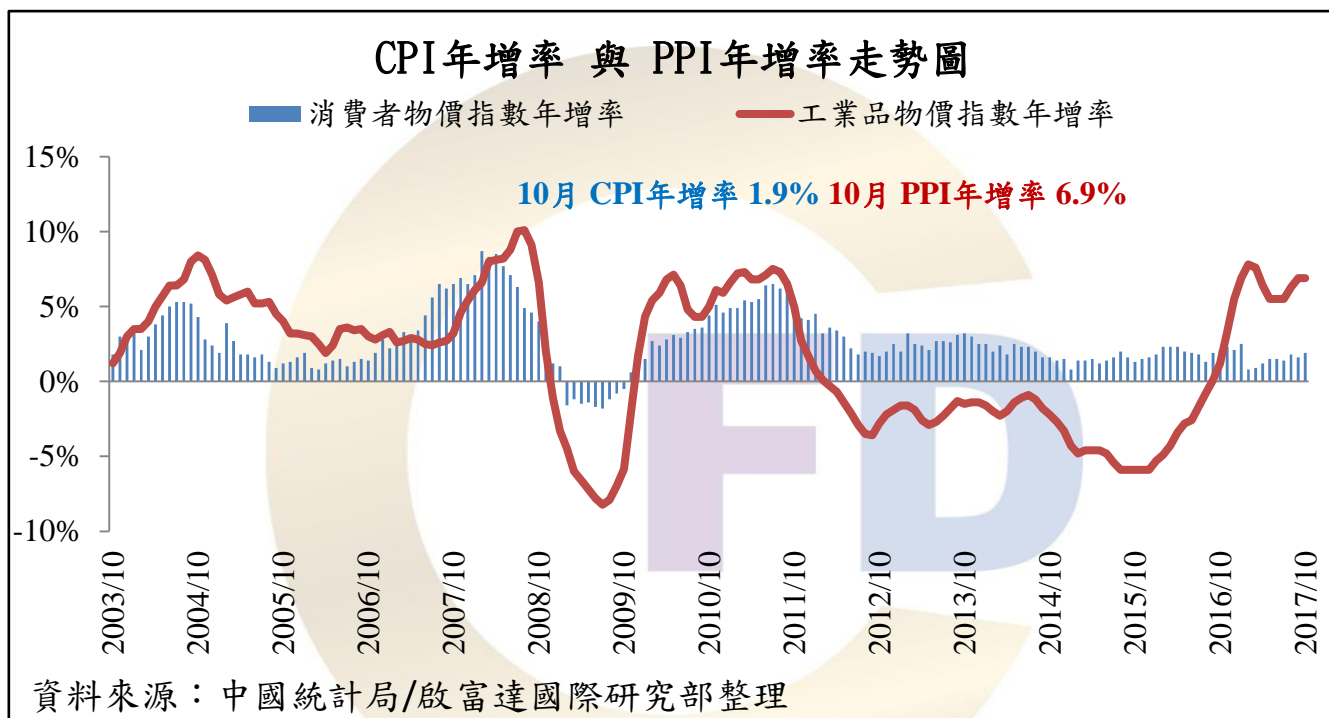


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國10月份進口年增由7.4%降至6.3%；出口年增率由19.0%降至16.8%；貿易餘額由286億升至382億美元，遜於市場預期。出口方面，儘管全球經濟保持強勁的擴張，但之前人民幣的快速升值已漸漸影響了中國的出口競爭力；進口方面，在近期環保政策的強力執行下，工業產出下滑，內需已稍見衰退，再加上十月份的十一長假影響，本次貿易數據稍顯低迷。

資料來源：啟富達國際研究部整理

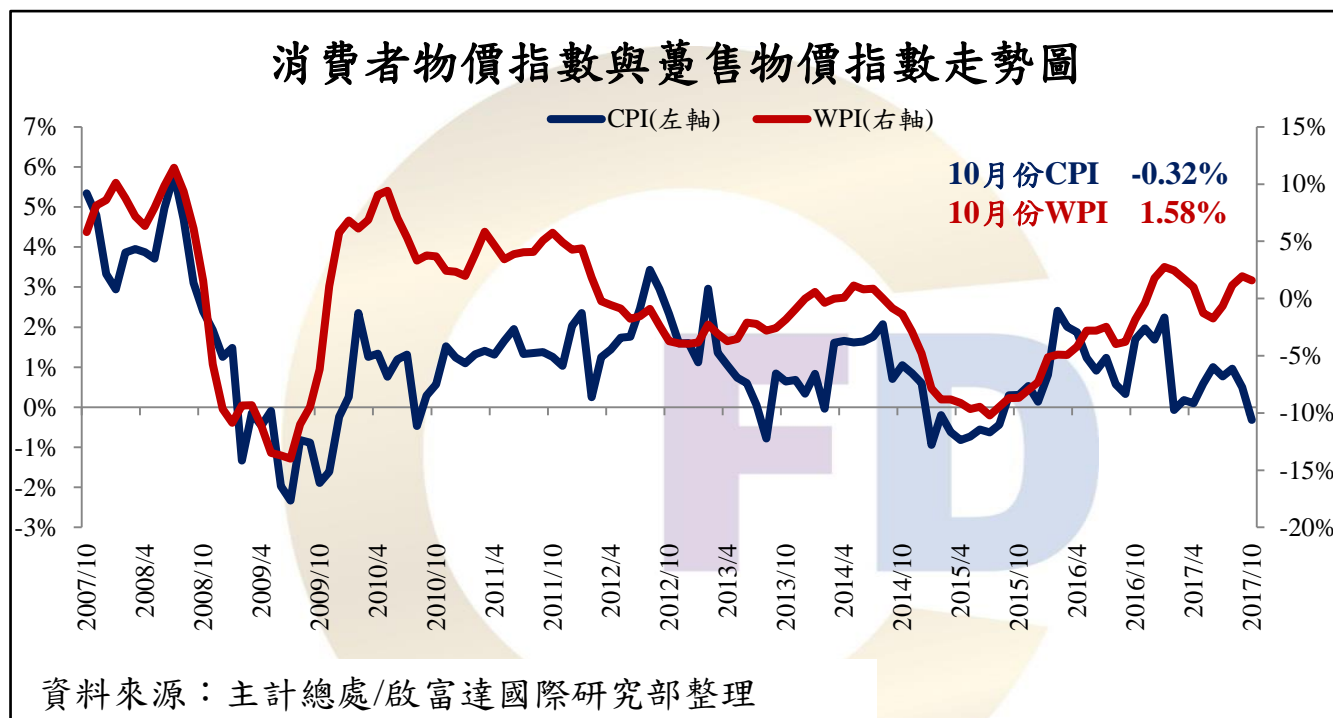
中國10月份CPI年增升至1.9%，PPI年增維持於6.9%，兩指標持續脫鉤



中國10月份CPI(消費者物價指數)年增由1.6%升至1.9%，PPI(生產者物價指數)年增持平於6.9%。本次CPI增速加快主要受食品價格走高所致，PPI則是因近期原物料價格的上漲而維持高位。生產端物價的上漲通常會在不久後拉動消費端物價一齊上升，然而一年以來中國PPI與CPI卻持續呈現脫鉤，兩者差距仍未明顯收窄，顯示中國消費面力道的疲弱。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/7	16:00	消費者物價指數年增率	0.50%	-0.25%	-0.32%
11/7	16:00	躉售物價指數年增率	1.94%	-	1.58%
11/7	16:00	出口年增率	28.1%	9.9%	3.0%
11/7	16:00	進口年增率	22.2%	3.7%	0.1%

10月份CPI年減0.32%，WPI年增1.58%，通膨指標因去年基期過高而下滑



台灣10月份CPI(消費者物價指數)由上期年增率0.50%轉為年減0.32%，創下26個月以來最大跌幅；WPI(躉售物價指數)年增率由1.94%降至1.58%。統計處表示，去年同期農產品價格受颱風影響而衝高，基期過高導致本次CPI與WPI滑落，若忽略能源及食物類商品，整體價格漲幅其實還算平穩。

資料來源：啟富達國際研究部整理

10月份台灣進出口成長因去年基期較高而縮小，今年我國外銷動能表現強勁



台灣10月份出口年增由28.1%降至3.0%；進口年增由22.2%降至0.1%；貿易餘額由66.9億降至52.0億美元。統計處表示，儘管去年基期極高，本次機械及電子零件熱絡的出貨仍拉升貿易數據再次成長，預期第4季電子業還會有新品拉貨潮，加上適逢傳統外銷旺季，樂觀看待年底前出口動能。台灣今年進、出口表現優異，可望雙雙創下近6年最佳表現。

川普稅改法案再遭挫折，美債遭拋售，美10年期公債殖利率升至2.4

美10年公債(%) ↑ 2.4 11/10 ▲ 0.07 (+3.00%) 高:2.4 低:2.4 開:2.4 量:0

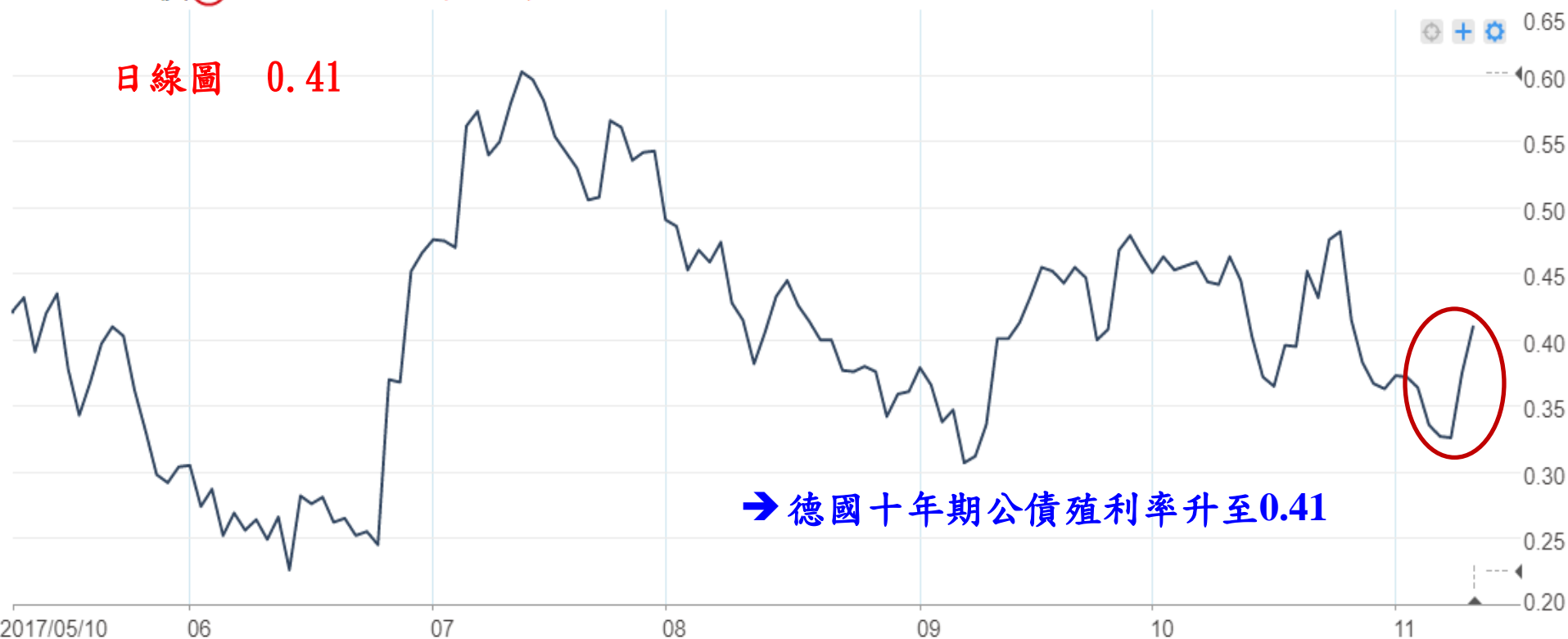


上週美國參議院公布之稅改方案與眾議院大為不同，調降企業稅恐將延至2019年實施，引發美國債市遭到拋售，美國10年期公債殖利率升至2.4。

美國債市重挫情緒蔓延至歐洲債市，德國十年期公債殖利率升至0.41

德國10年公債 **↑** 0.41 11/10 **▲** 0.035 (+9.33%) 高:0.41 低:0.41 開:0.41

日線圖 0.41



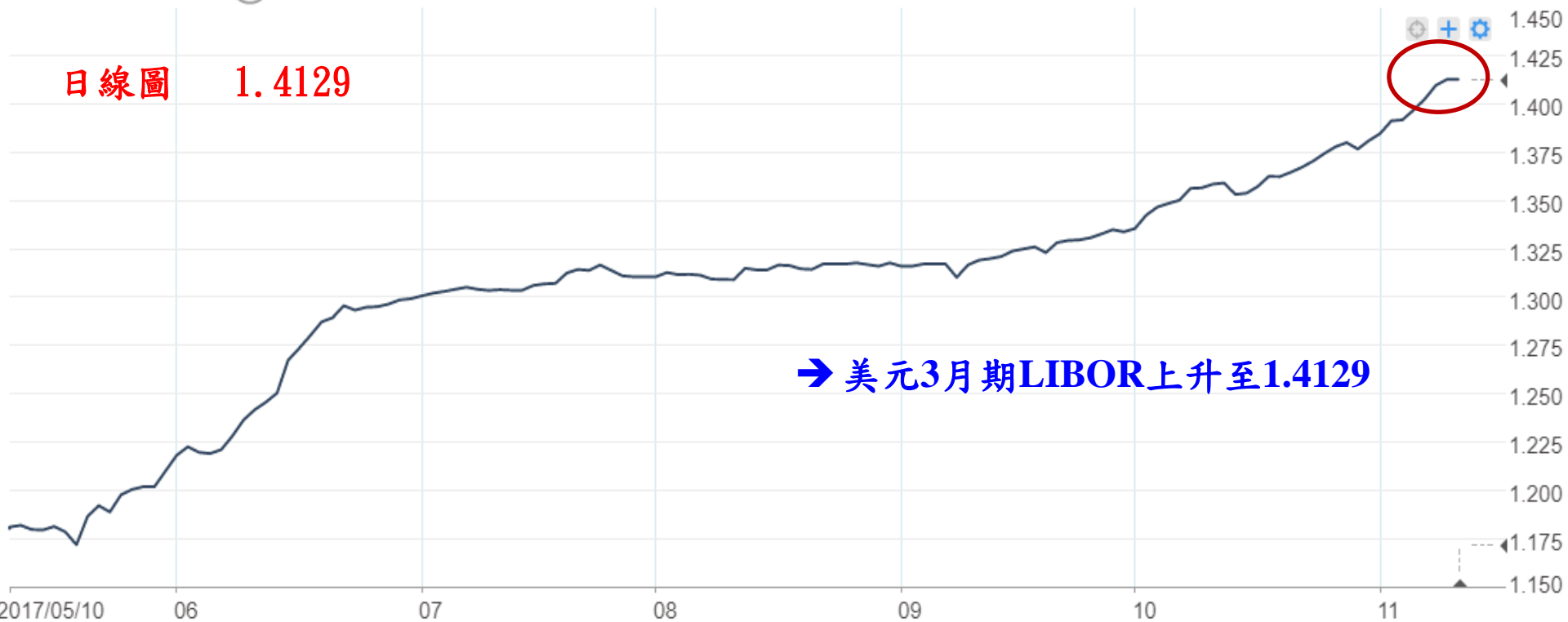
→ 德國十年期公債殖利率升至0.41

美國債市重挫情緒蔓延至歐洲債市，歐洲各國公債殖利率跟隨美債殖利率普漲，德國十年期公債殖利率升至0.41。

市場對聯準會今年底再次升息的看法漸漸達成共識，美元3月期LIBOR上升至1.4129

美元3月期LIBOR \ominus 1.4129 11/10 = 0 (0.00%) 高: 1.4129 低: 1.4129 開: 1.4129

日線圖 1.4129



根據芝加哥商業交易所的利率期貨顯示，市場對聯準會今年底再次升息的看法漸漸達成共識，美元3月期LIBOR上升至1.4129。

本週1113-1117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	11/15	21:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.0%
	11/15	21:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%
	11/15	21:30	零售銷售月增率	1.6%	0.1%
	11/16	21:30	費城製造業採購經理人指數	27.9	24.1
	11/16	21:30	初領失業金人數	23.9萬	23.4萬
	11/16	22:15	工業生產指數月增率	0.3%	0.5%
	11/17	21:30	營建許可	122.5萬	124.3萬
	11/17	21:30	新屋開工	112.7萬	118.0萬
歐洲	11/14	18:00	歐元區工業生產指數年增率	3.8%	3.2%
日本	11/15	07:50	第3季GDP年增率	2.5%	1.3%
中國	11/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	7.5%	7.4%
	11/14	10:00	工業生產指數年增率	6.6%	6.3%
	11/14	10:00	零售銷售年增率	10.3%	10.4%

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。