



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

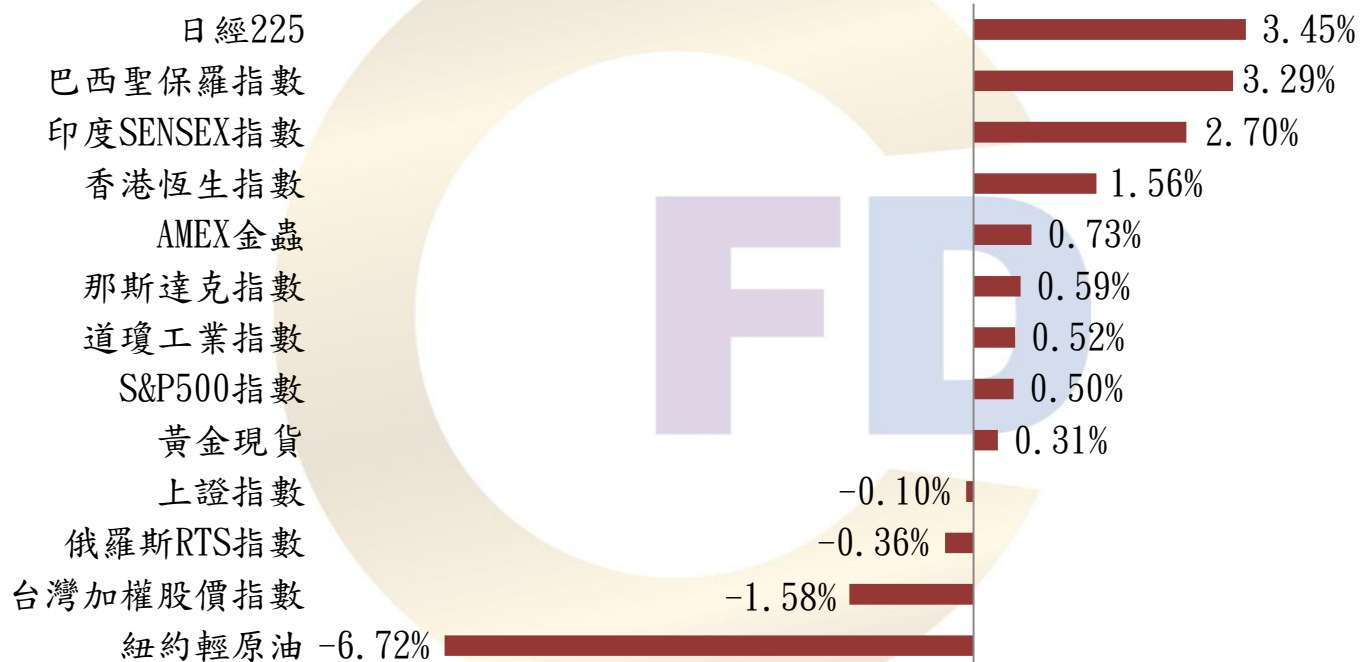
0829-0904

-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 0826-0903



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 又一Fed官員喊升息！市場預期12月升息機率逾50%

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2016/09/02 15:05

■《路透社》報導，美國聯準會 (Fed) 克里夫蘭分行主席 Loretta Mester 週四 (1 日) 表示，以她的觀點看來，目前美國的勞動力市場水準可以說是已經達到了充分就業水準，Fed 確實需要重新回到漸進式的升息循環之中，表態支持 Fed 再度對市場進行升息。

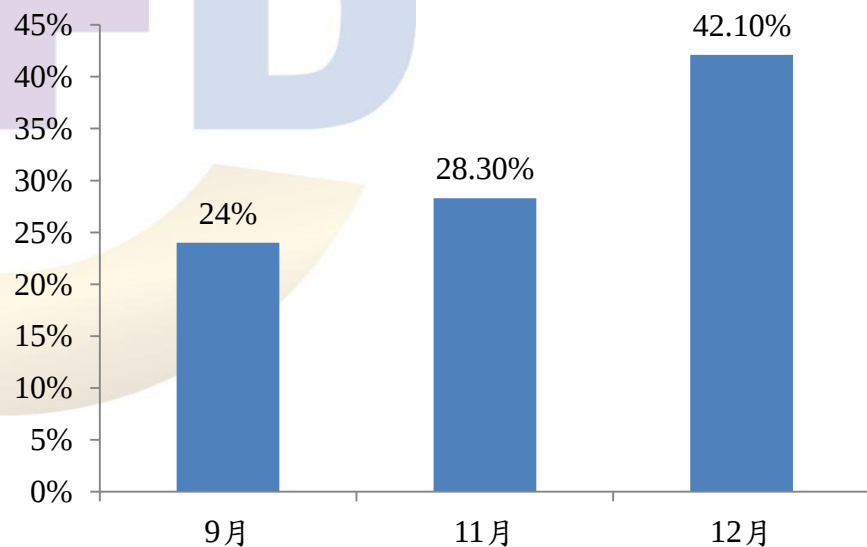
■ Loretta Mester 說道：「目前看來，繼續對目前的低利率環境進行升息，我這為這是一件刻不容緩的事情。」而 Mester 的強烈鷹派表態，也更加添了外界對於 Fed 可望在近期內再度升息的可能性。

■ 上週五 (26 日) 美國聯準會 (Fed) 主席葉倫 (Janet Yellen) 曾在全球央行年會傑克森霍爾 (Jackson hole) 上表示，由於美國就業市場近月來持續表現強勁，外部經濟環境確實開始支持 Fed 能夠再度向市場進行升息，市場對此解讀，這是主席葉倫在對下一次升息大開「綠燈」的表態。

■ 今年 Fed 的 FOMC 利率決策會僅剩下九月、十一月、十二月份 3 次，以目前 CME 最新的聯邦基金利率期貨價格暗示，Fed 可能於九月份升息的機率僅為 24%，而十一月份升息的機率為 30.3%，十二月份升息的機率則已過半，達 53.6%。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

目前聯邦利率期貨對於升息看法



資料來源：CME/啟富達國際研究部整理

## 格羅斯：聯儲會9月將升息25個基點 未來6-9個月再升息同樣幅度

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2016/09/01 12:30

- 億萬富豪基金經理比爾格羅斯表示，負利率正在使資產變成負債，並由此在扼殺整個資本主義體系。在其周三發布的月度投資展望報告中，現年 72 歲的格羅斯重申了他長期以來的一貫立場，批評了包括聯儲會主席耶倫在內的全球央行決策者將利率降至零甚至零以下以期提振資產價格並使之滲透進實體經濟的做法。他說，這種做法無法帶來可持續的經濟成長。
- 「在零收益或是負收益情況下，資本主義根本無從發揮作用，這幾乎是童叟皆知的常識，」管理著駿利全球無限制債券基金的格羅斯在報告中說。「11 萬億美元的負殖利率債券根本不是資產，而是債務。耶倫女士，在設定資產價格目標的時候，得考慮到這個因素。」
- 歐洲和日本央行眼下正在施行包括負利率在內的一籃子刺激計畫，希望以此推高通膨、重振經濟。彭博匯總的數據顯示，當前殖利率已經降至零以下的國家包括德國、瑞士、法國、西班牙和日本。雖然美國尚未使用負利率工具，但是耶倫上周表示，聯儲會未來工具包中必須依然包含進一步的資產購買計畫。
- 格羅斯周三接受彭博電視訪問時預測，**聯儲會 9 月將升息 25 個基點 未來 6-9 個月再升息同樣幅度。他說，如果周五公布的美國就業報告顯示，8 月份淨增加 15 萬個或更多的工作機會，聯儲會就會在 9 月升息。**
- 格羅斯長期以來一直在發出同樣的警示，他說因此自己可能會被「比作一只破錶，一天只有兩次所顯示的鐘點是對的，其餘1438 分鐘裡時間都不對。」他同時說：「不過請相信我：之所以這只錶還在嘀嗒嘀嗒不停地走，是因為全球債務和過時的貨幣/財政政策在損害經濟而不是在給經濟療傷。」

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 日元終於要貶了？美元氣氛今年首見轉多！日元下看105

鉅亨網編譯張正芊 2016/08/31 19:00

- 剛於週末結束的 Jackson Hole 全球央行年會，美國及日本央行高官在期間透露的訊息，刺激市場更加預期聯準會 (Fed) 即將升息，且日本央行也即將加碼貨幣刺激。受此影響，匯市交易員對美元看法轉向多頭，美元兌日元也拉出連續 5 日升值，創今年 3 月以來最長漲勢。不少投行更預期，日元兌美元不久將跌回 105 日元。
- Fed 高官近日接連發表偏鷹派的貨幣政策言論，其中主席葉倫於 Jackson Hole 年會期間表明，利率升高的可能性已經增強；副主席費雪週二受訪時也重申，Fed 將依據經濟數據的表現來考量升息。日本央行總裁黑田東彥則在年會中再度強調，他準備好進一步放寬貨幣政策。
- 《華爾街日報》報導，根據美國商品期貨交易委員會 (CFTC) 提供的數據，在本月 23 日截止的一週，避險基金等大型投機資金加碼做多日元兌美元。一些分析師相信，隨著日元轉貶，這類投資人可能被迫拋售日元來縮減多頭部位，進而加重日元貶勢。
- 丹麥盛寶銀行 (Saxo Bank) 駐新加坡全球宏觀策略師 Kay Van-Petersen 便指出，做多日元原本是匯市熱門交易，如今 Fed 升息機率看漲，美元兌日元可能因投資人退出日元多頭部位而「加速大漲」，甚至在 9 月底來到 105 日元。
- 法國興業銀行 (Societe Generale) 也預期，一旦美元兌日元衝破 50 日移動均線 102.77 日元，可能一路漲上 105.5 日元。澳洲國民銀行 (NAB) 同樣預估，若日本央行進一步貨幣寬鬆，日元兌美元至今年底可能貶到 105 日元左右或更低。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 09/02 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
2. 09/04 G20領袖高峰會

### 下週金融市場重要議題：

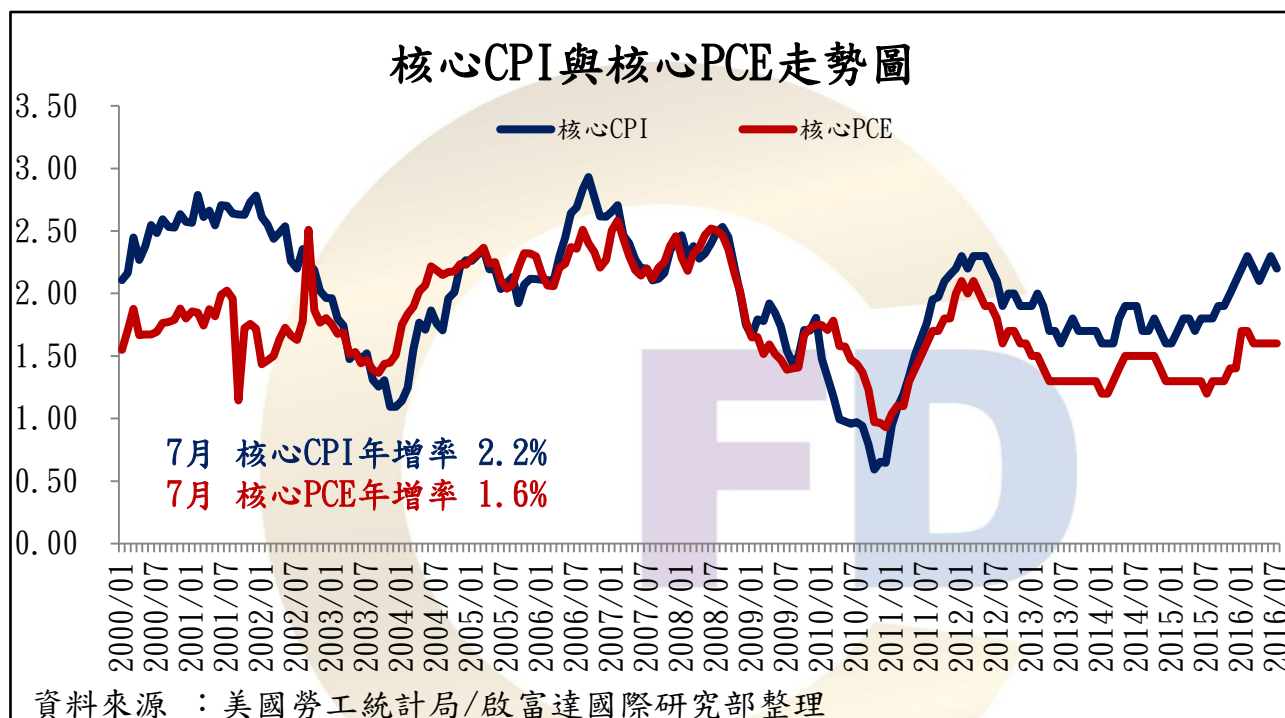
1. 09/06 澳洲央行利率決議
2. 09/07 Fed公布褐皮書
3. 09/08 歐洲央行利率決議
4. 09/09 波士頓Fed主席羅森格倫發表談話



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<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|--------------------|--------|-----------|-----------|
| 08/29 | 20:30 | 核心PCE              | 1.6%   | -         | 1.6%      |
| 08/30 | 21:00 | Case-Shiller全美房價指數 | 180.69 | -         | 182.42    |
| 08/30 | 23:00 | 諮商局消費者信心指數         | 96.3   | 97.3      | 101.1     |
| 08/31 | 21:45 | 芝加哥PMI             | 55.8   | 55.2      | 51.5      |
| 09/01 | 20:30 | 初領失業救濟金            | 26.1萬  | 26.5萬     | 26.3萬     |
| 09/01 | 22:00 | ISM製造業             | 52.6   | 52.2      | 49.4      |
| 09/02 | 21:30 | 失業率                | 4.9%   | 4.8%      | 4.9%      |
| 09/02 | 21:30 | 非農就業人口             | 27.5萬  | 17.5萬     | 15.1萬     |
| 09/02 | 21:30 | 貿易赤字               | 447億   | 413億      | 395億      |

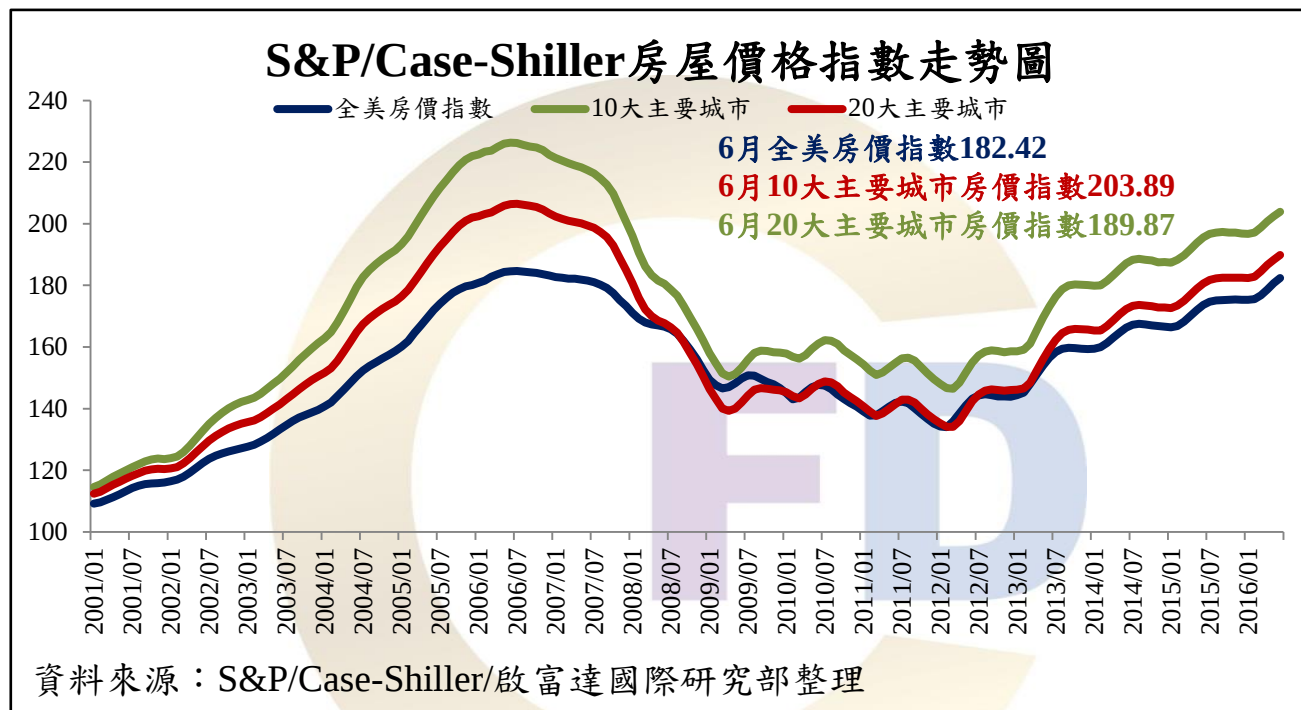
7月份核心PCE持平至1.6%，通膨仍呈溫和成長



美國7月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.6%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，儘管本月核心通膨呈現持平，但市場認為個人支出連續4個月呈現成長的情況，顯示美國消費力道仍在升溫，將繼續推動美國下半年的經濟增長。

資料來源：啟富達國際研究部整理

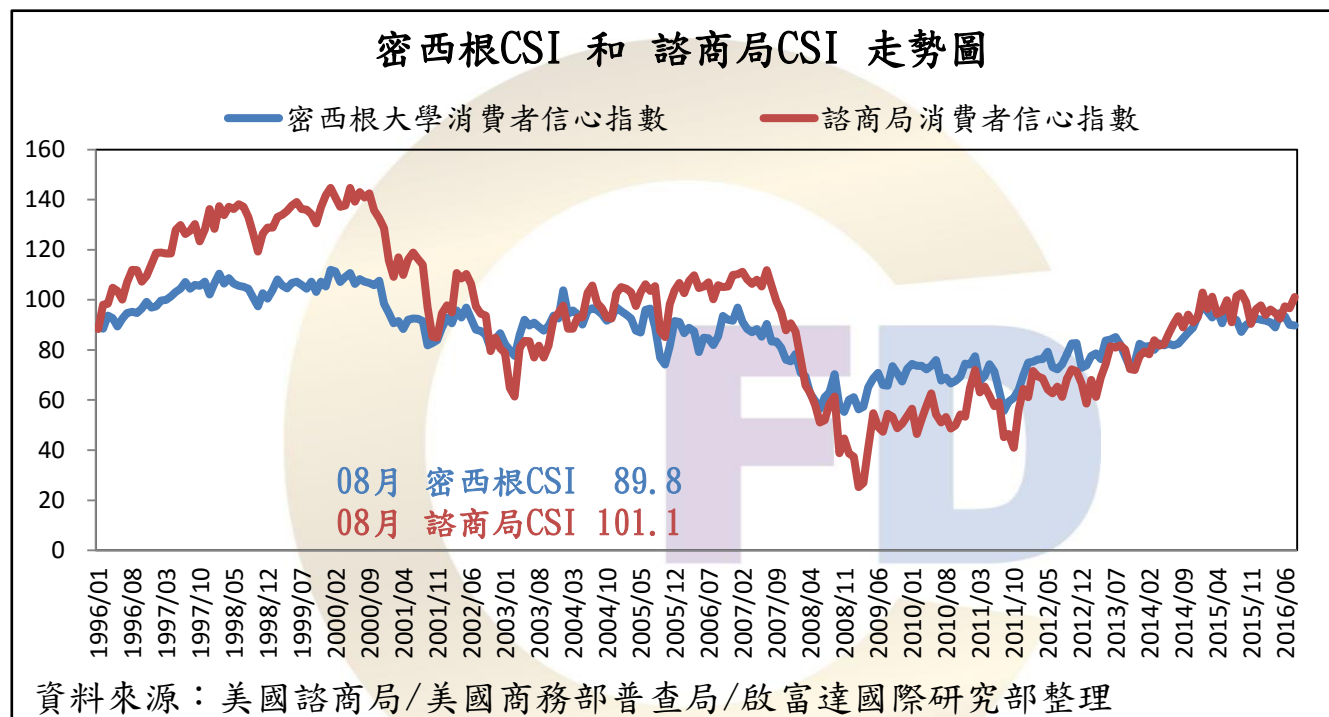
## 6月S&P Case-Shiller全美房價指數升至182.42，房市景氣持續復甦



美國6月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由180.69升至182.42，顯示房市持續升溫，推升房價持續上漲，據報告顯示，波特蘭房價持續表現亮眼，年增率為12.6%，其次則是西雅圖與丹佛，分別上漲了11.0%與9.2%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，6月份10大主要城市房價指數從202.37上升至203.89；20大主要城市房價指數則由188.32上升至189.87，房價指數持續上升。

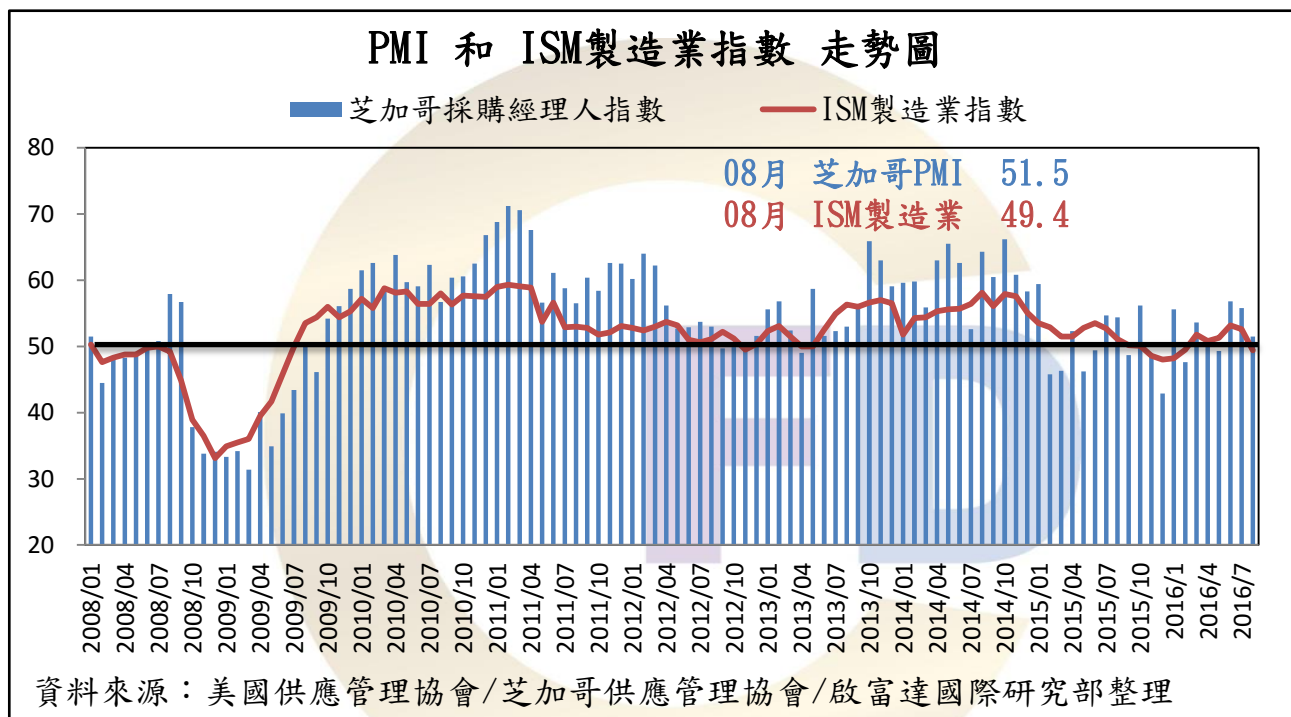
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 7月諮商局CSI升至101.1，消費信心創近一年新高



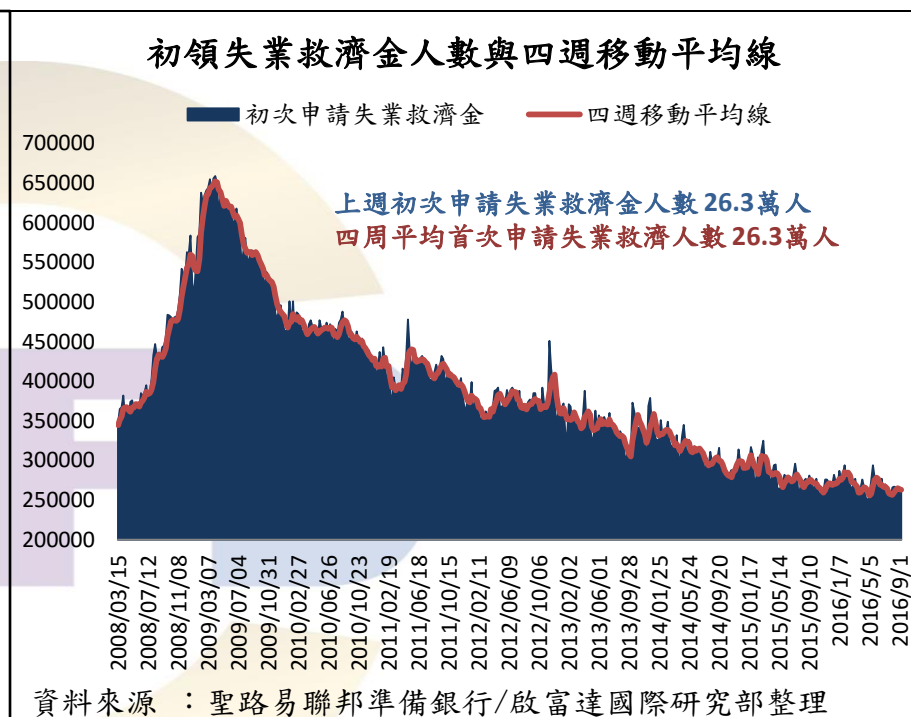
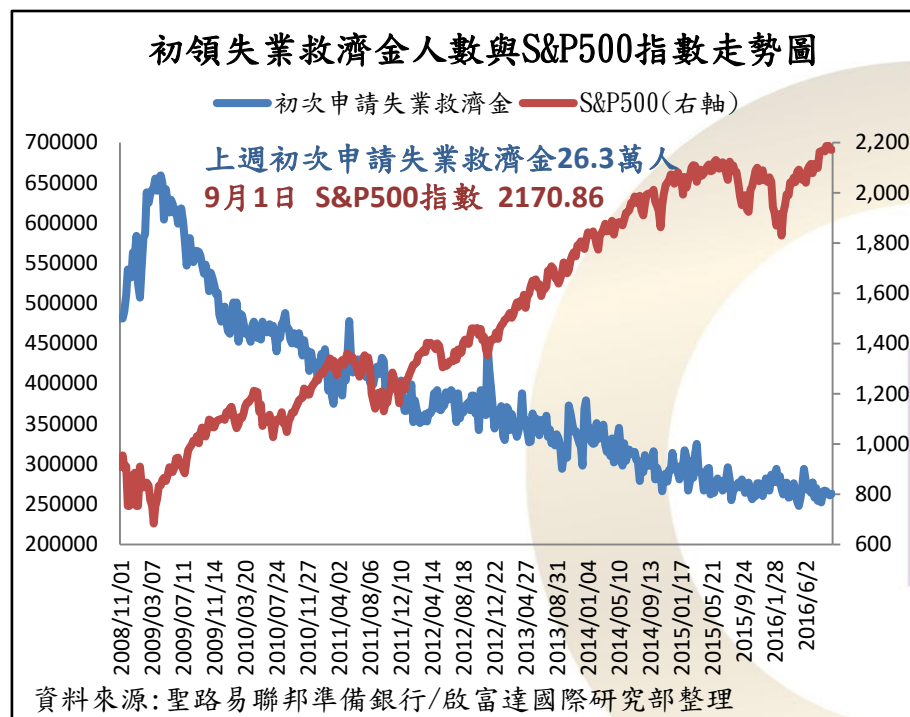
美國8月份諮商局消費者信心指數由96.7升至101.1，優於市場此前所預估的97.3，創2015年9月以來新高，其中，現況指數從118.8上升至123，預期指數從82上升至86.4，主要是因為受訪民眾對目前企業和勞動市場的看法都較7月來得樂觀，加上個人所得有增加，都預示未來幾個月經濟可望適度成長，推升民眾消費信心。

## 7月份芝加哥PMI降至51.5，中西部製造業擴張速度持續放緩



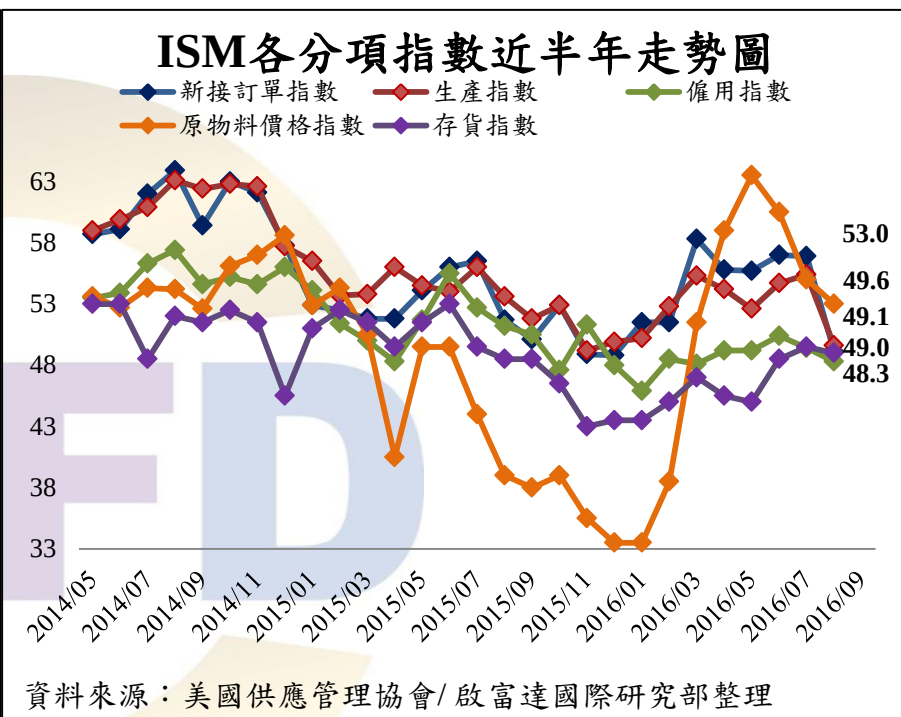
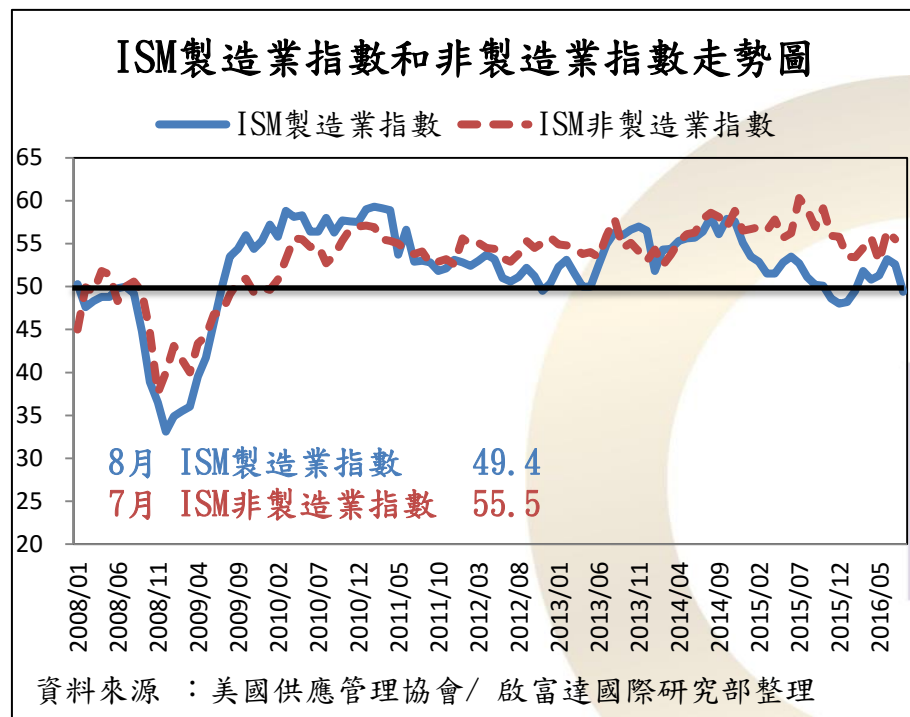
美國8月份芝加哥PMI由55.8降至51.5，不如市場此前預期的55.2，雖然芝加哥PMI在去年8月之後，首次連續3個月站上枯榮線，但數據連兩月放緩，顯示海外需求疲軟的問題仍困擾的中西部製造業，導致景氣擴張速度持續放緩。

上週初領失業救濟金升至26.3萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部9月1日公佈，上週初領失業救濟金人數由261,000升至263,000人；四週移動平均線則降至在26.3萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

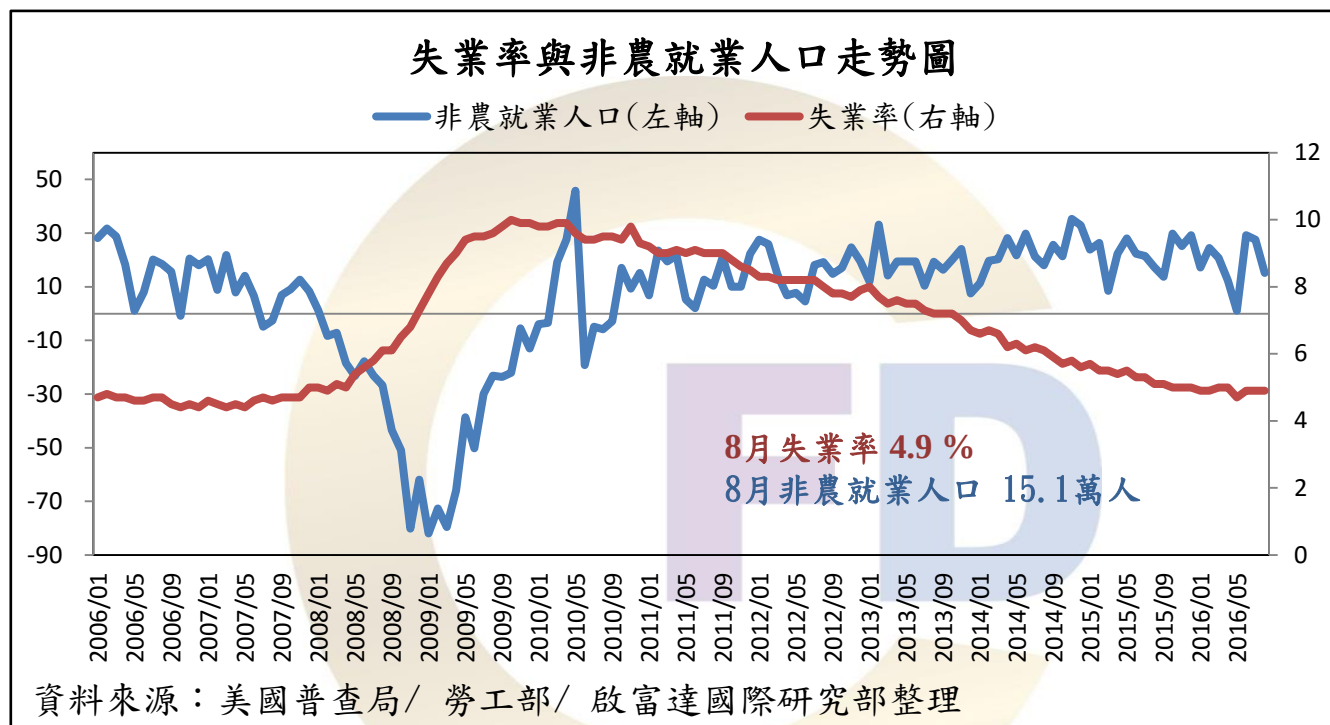
## 8月份ISM製造業降至49.4，製造業景氣趨緩



美國8月ISM製造業由52.6降至49.4，不如市場此前預期的52.2，ISM製造業在連續5個月位於景氣枯榮線50的水位之上後，本月意外跌落收縮區間，顯示美元走強造成外需疲軟再度影響製造業的表現。各分項指數方面本月均呈現下跌的狀況，新接訂單指數由56.9降至49.1，生產指數由55.4降至49.6，雇用指數由49.4降至48.3，價格指數由55降至53，存貨指數則由49.5降至49.0。

資料來源：啟富達國際研究部整理

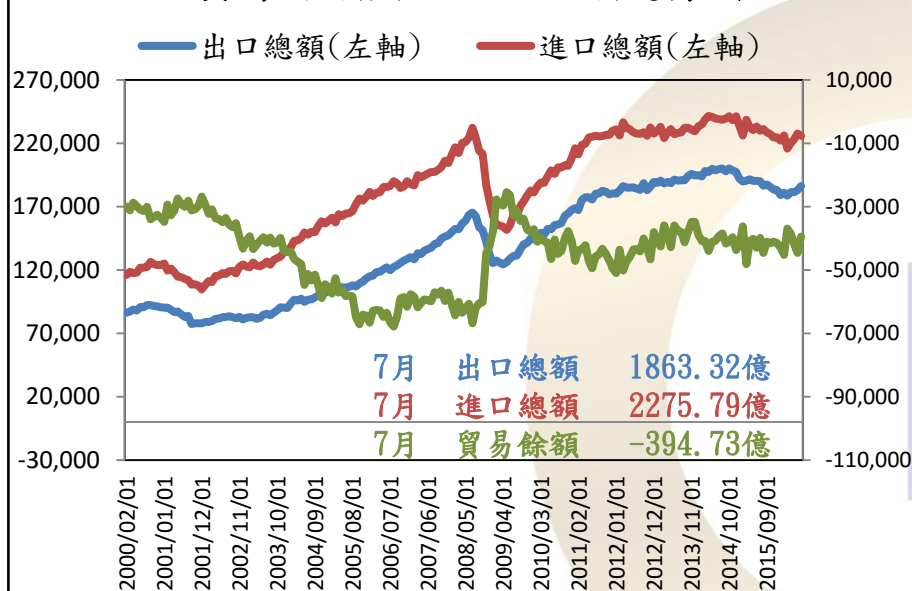
8月份失業率4.9%，非農就業人口15.1萬，部分市場認為Fed 9月仍有升息可能



美國8月份失業率持平在4.9%；非農就業人口則由上月27.5萬人降至15.1萬人，數據不如市場所預期的17.5萬人。副主席費雪曾於上週表示是否升息仍將取決於未來的經濟數據特別是8月份的就業報告，但非農就業人口公布後，雖然沒有前幾個月那麼亮眼的表現，但與市場預估數據也相差不遠，也讓部分機構認為，Fed 9月仍有升息的可能。

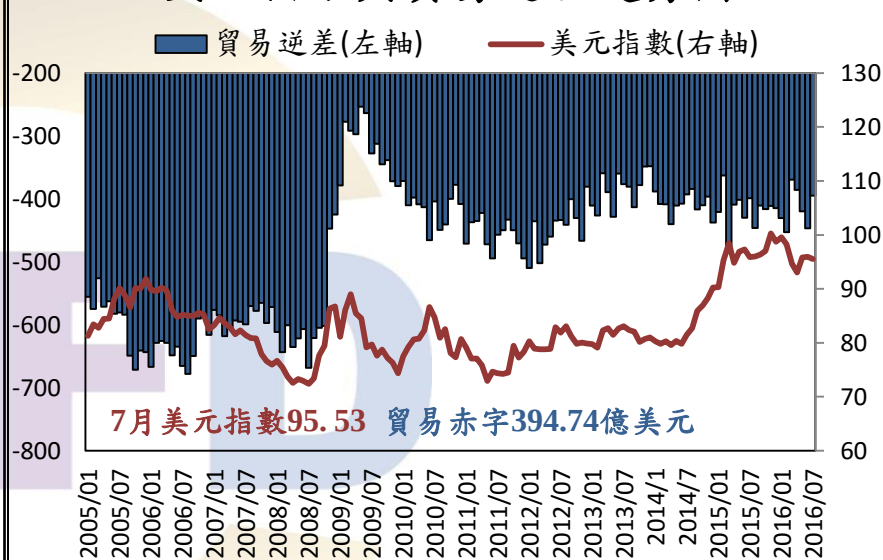
7月份貿易赤字降至394.73億，出口成長大增，有助於第三季GDP回溫

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國經濟分析局/啟富達國際研究部整理

美元指數與貿易逆差走勢圖



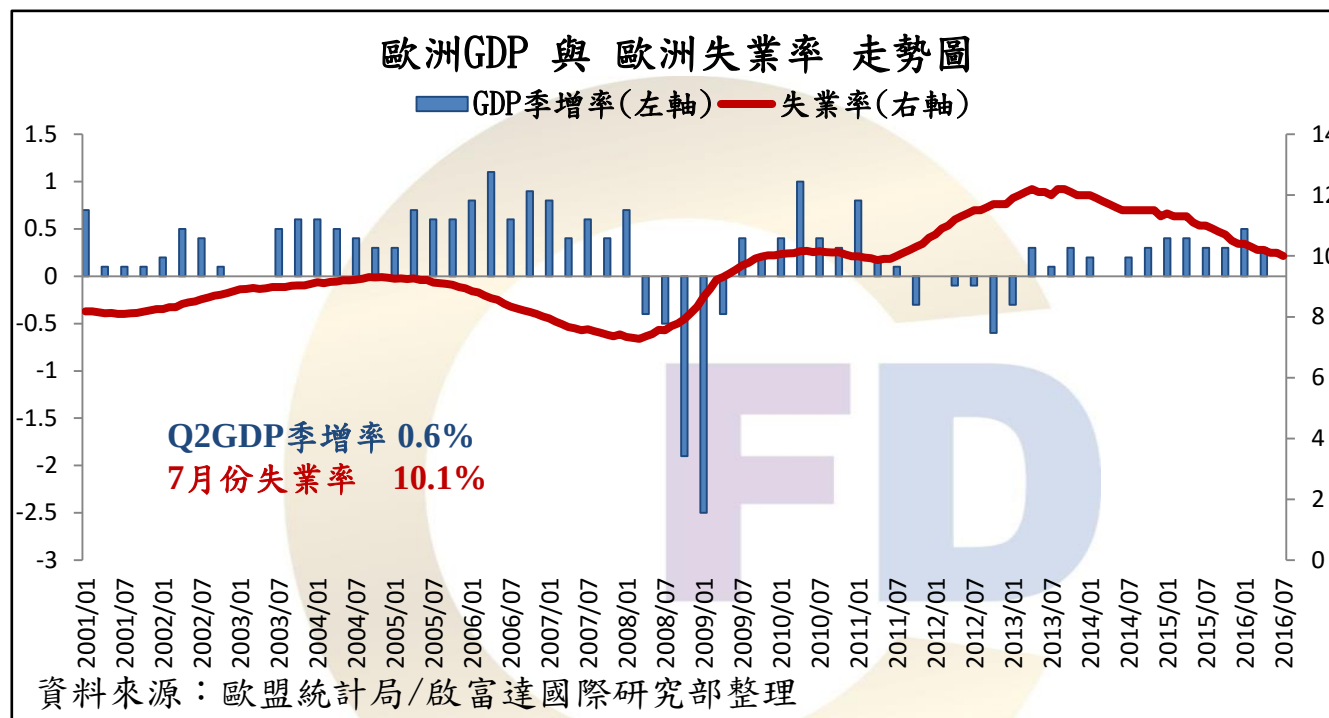
資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國7月份貿易赤字降至394.7億，優於市場所預估的413億美元，主要原因為出口大增，創去年9月以來新高所致，年增率1.9%也創近兩年最大增幅，讓市場認為出口好轉，可能顯示全球需求成長有轉強的跡象，而7月份的貿易赤字縮減，也有利美國第三季經濟成長回溫。

資料來源：啟富達國際研究部整理

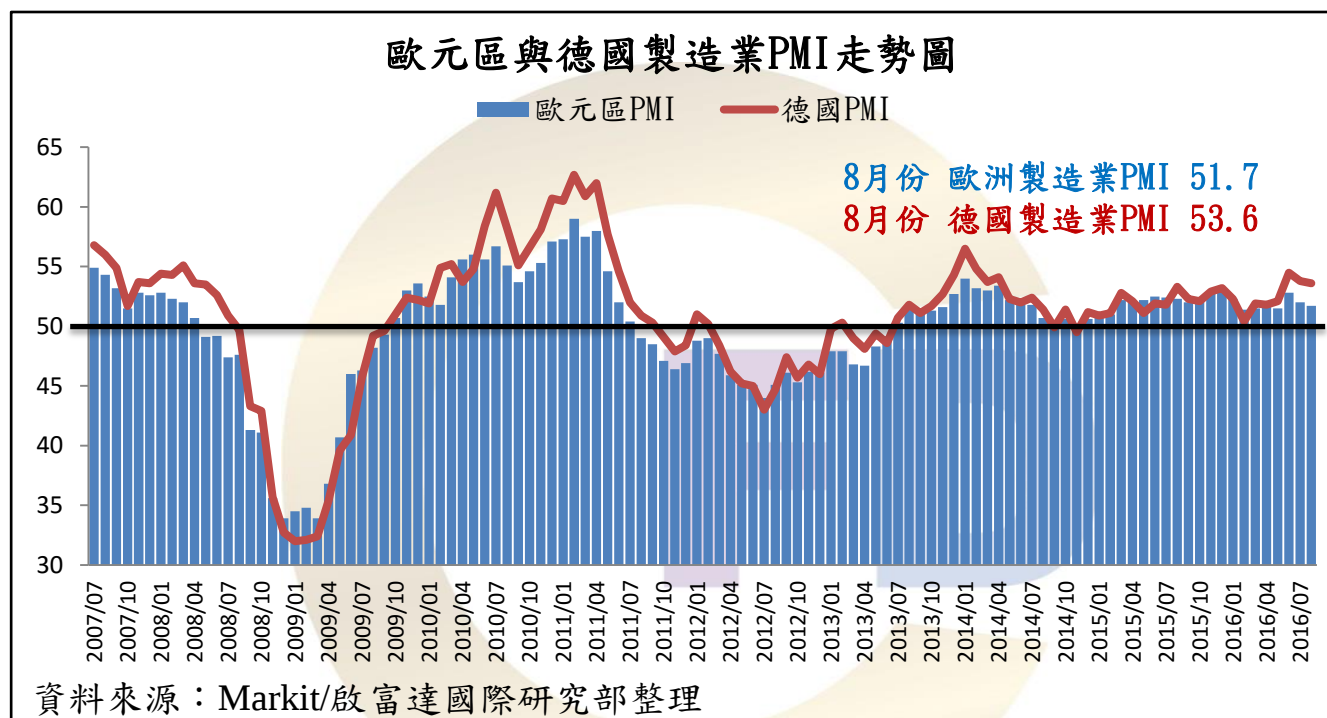
| 日期    | 時間    | 項目        | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 08/31 | 17:00 | 失業率       | 10.1% | 10.0%     | 10.1%     |
| 09/01 | 16:00 | 歐元區製造業PMI | 52.0  | 51.8      | 51.7      |

7月份歐元區失業率持平至10.1%，就業狀況仍良好



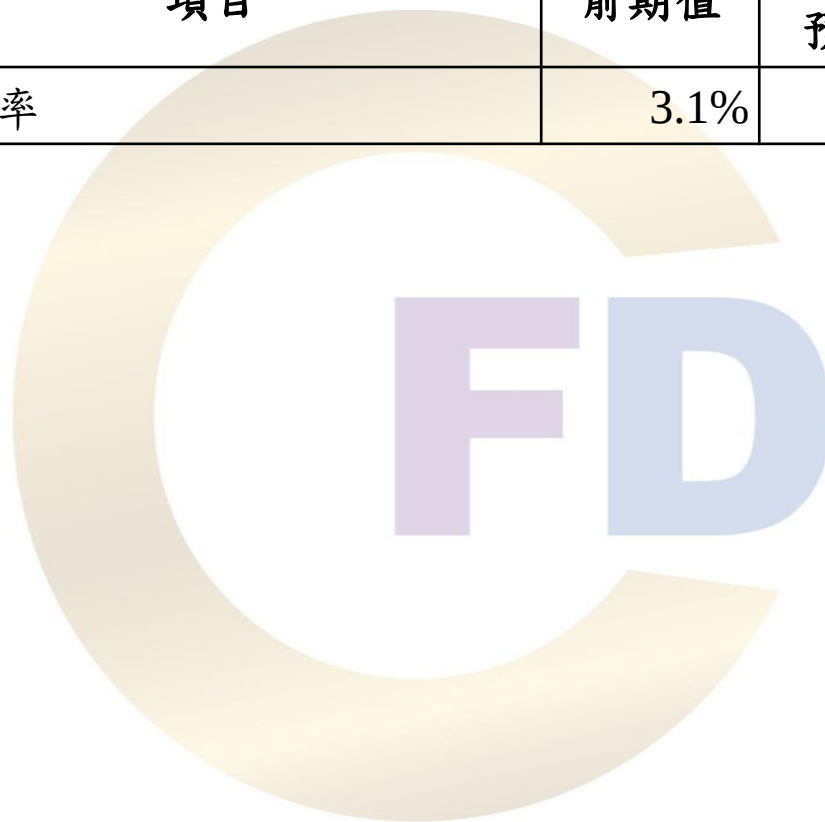
歐元區7月份失業率持平至10.1%，不如市場預期的10.0%，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。7月份歐元區四大經濟體失業率表現不一，德國失業率由4.3%降至4.2%，法國從10.1%升至10.3%義大利失業率由11.6%降至11.4%，西班牙失業率由19.9%降至19.6%。

## 8月份歐元區製造業PMI降至51.7，擴張速度趨緩

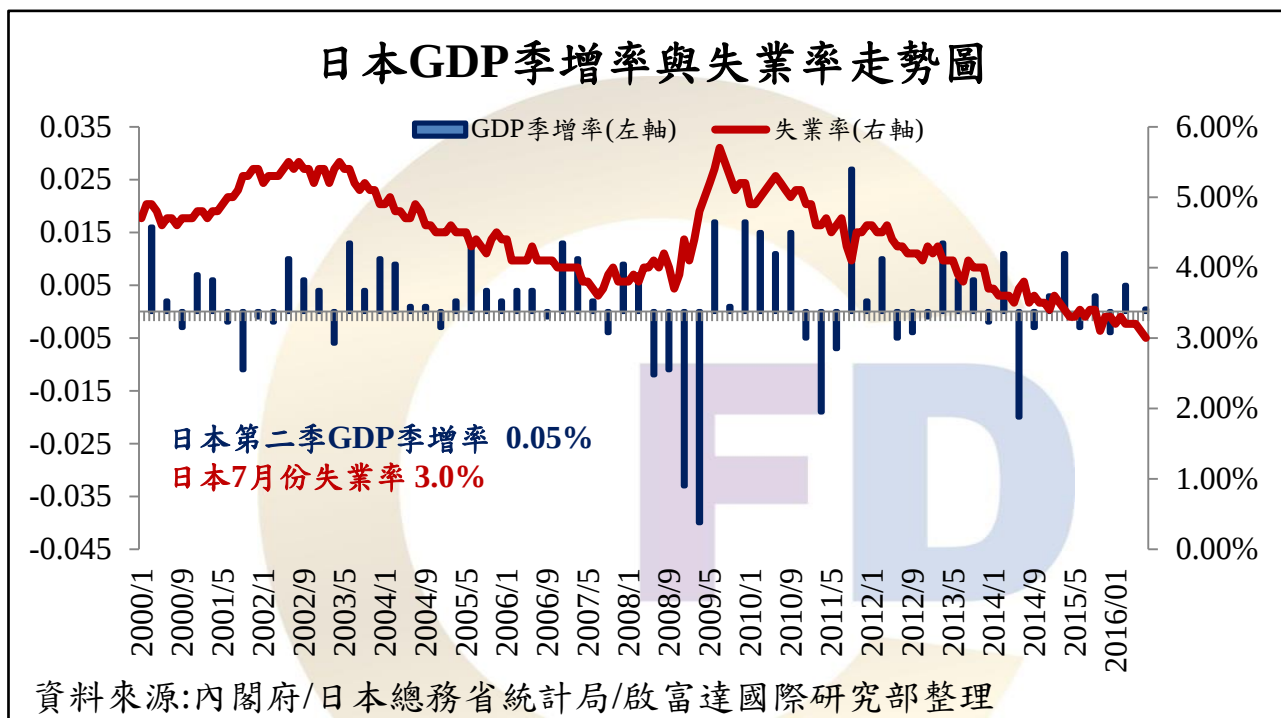


8月份歐元區PMI製造業由52.0滑落至51.7，製造業景氣擴張速度呈連兩月放緩，Markit也在報告中指出部分數據顯示英國脫歐的影響，預料製造業活動在未來幾個月可能放緩。8月份歐元區四大經濟體PMI製造業指數除西班牙外均呈現下滑情形，德國製造業從53.8降至53.6；法國由48.6降至48.3；西班牙持平在51.0；義大利則從51.2降至49.8。

| 日期    | 時間    | 項目  | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-----|------|-----------|-----------|
| 08/30 | 07:30 | 失業率 | 3.1% | -         | 3.0%      |

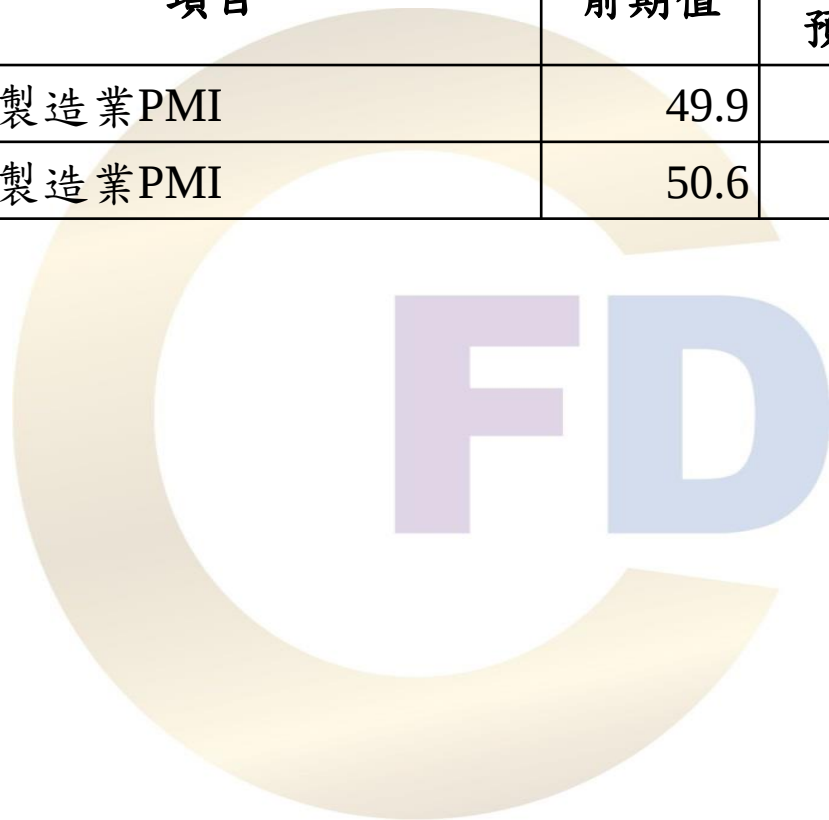


日本7月失業率降至3.0%，求才求職比創新高，就業市場仍穩健

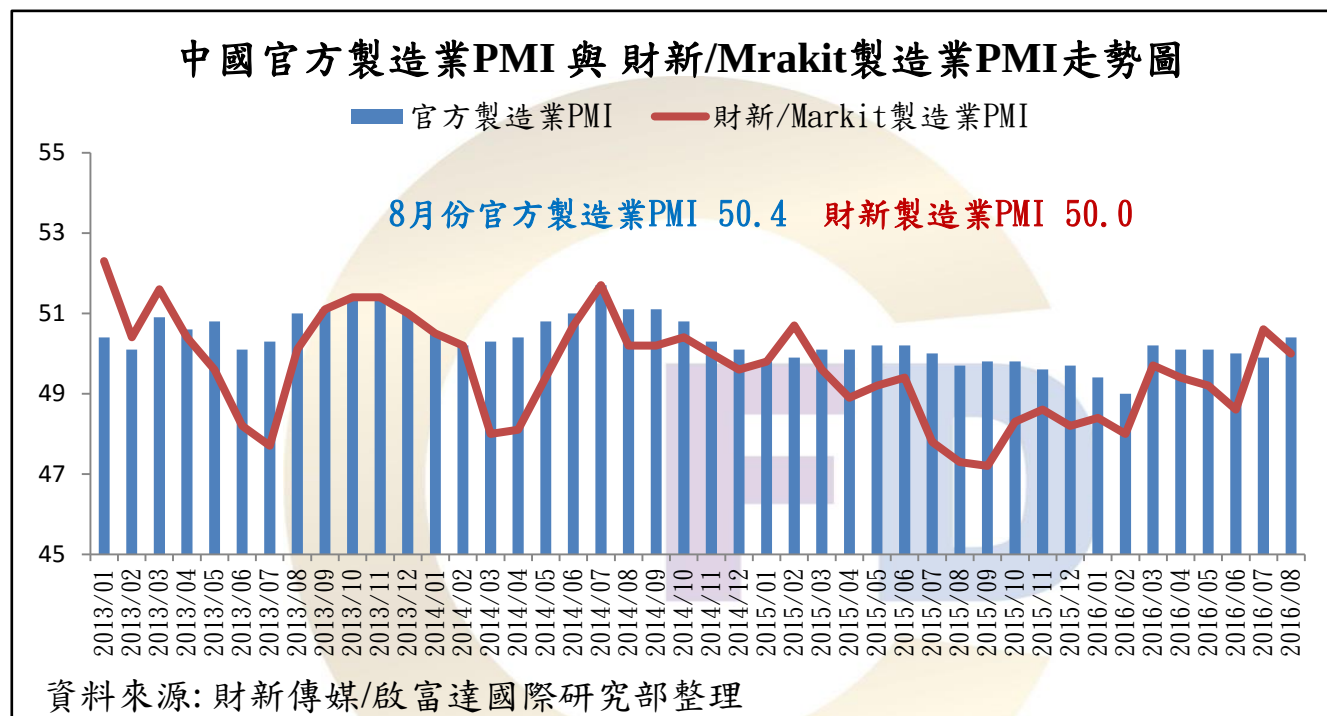


日本7月份失業率由3.1%降至3.0%，創1995年5月以來新低，優於市場此前所預估的3.1%；求才求職比則持平在1.37，代表每位求職者平均可獲得1.37個工作機會，創在1991年12月以來新高。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，失業率與求才求職比都持續好轉，對於經濟成長將有正面助益。

| 日期    | 時間    | 項目       | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|----------|------|-----------|-----------|
| 09/01 | 09:00 | 官方製造業PMI | 49.9 | 49.9      | 50.4      |
| 09/01 | 09:45 | 財新製造業PMI | 50.6 | -         | 50.0      |



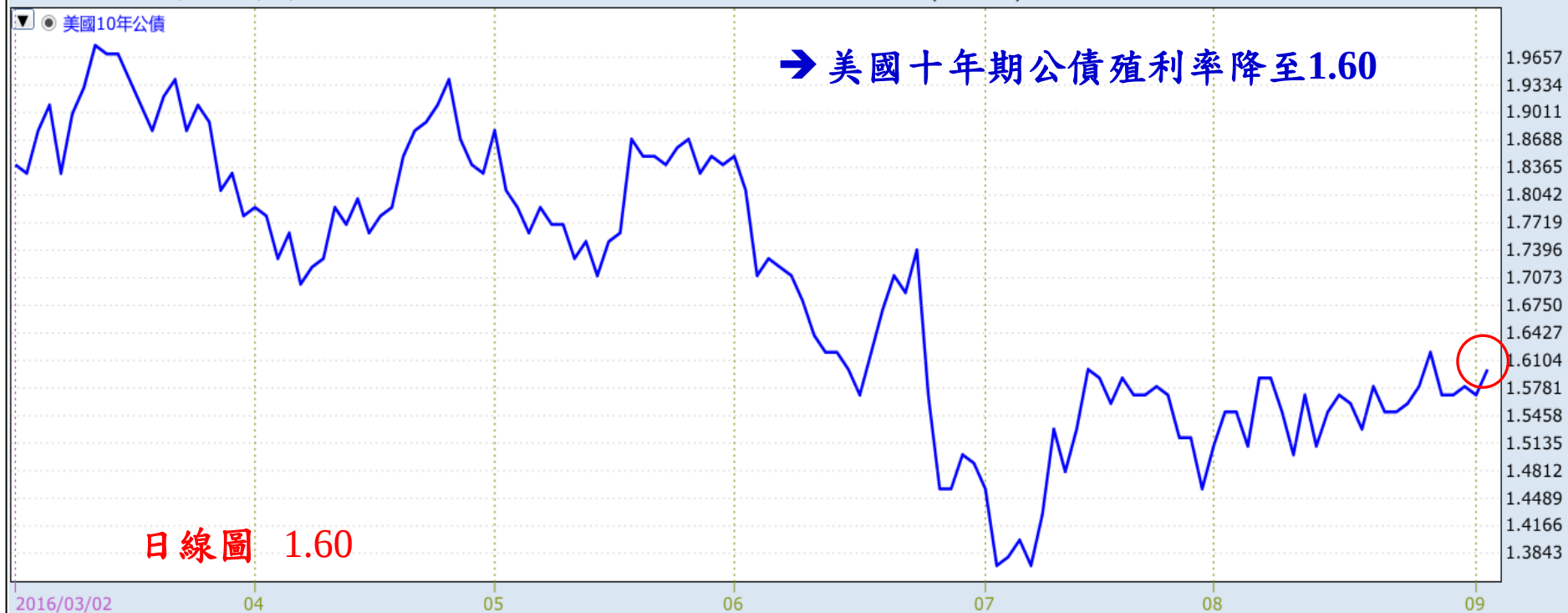
7月官方PMI 50.4，財新PMI 50.0，中、小企出口訂單下滑導致無法穩步回溫



由中國統計局公布，中國8月份官方PMI由49.9升至50.4，數據優於市場預期，創22個月新高，衡量中、小型製造業企業的財新PMI則由50.6降至50.0，儘管下滑，仍在枯榮水位以上，但中、小企業景氣無法穩步回溫，主要原因為出口訂單下滑所致，也顯示中國經濟下行壓力仍然存在，官方穩增長政策未來仍需持續。

上週公佈數據令市場無法確認升息動向，美十年期公債殖利率於1.60附近震盪

美國10年公債 日線圖 2016/09/02 開 1.6000 高 1.6000 低 1.6000 收 1.6000 = 量 0 +0.0300(+1.91%)



上週美國公布經濟數據好壞參半，讓市場無法從這些公布數據中，確認Fed的升息動向，美國十年期公債殖利率於1.60間震盪。

## 義大利失業率好轉，義十年期公債殖利率升至1.172



義大利7月份失業率好轉，由11.6%降至11.4%，對於經濟復甦有正向激勵，義大利十年期公債殖利率升至1.172。

儘管非農不如預期，但Fed仍有升息可能，3-Month LIBOR升至0.8351



儘管上週非農數據與市場預期稍有落差，但9月Fed仍有可能升息可能，3-Month LIBOR升至0.8351。

## 下週0905-0911經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期    | 時間    | 項目            | 前期值    | 本期<br>預估值 |
|----|-------|-------|---------------|--------|-----------|
| 美國 | 09/06 | 23:00 | ISM非製造業       | 55.5   | 55.0      |
|    | 09/08 | 20:30 | 初領失業救濟金       | 26.3萬  | 26.4萬     |
| 歐洲 | 09/05 | 18:00 | 零售銷售年增率       | 1.6%   | 1.9%      |
|    | 09/05 | 18:00 | 第二季GDP年增率(終值) | 1.7%   | 1.6%      |
| 日本 | 09/08 | 08:50 | 第二季GDP年增率(終值) | 2.0%   | -         |
| 中國 | 09/07 | 09:00 | 貿易餘額          | 523億   | -         |
|    | 09/07 | 09:00 | 出口年增率         | -4.4%  | -         |
|    | 09/07 | 09:00 | 進口年增率         | -12.5% | -         |
|    | 09/08 | 09:30 | 消費者物價指數CPI    | 1.8%   | -         |
|    | 09/08 | 09:30 | 生產者物價指數PPI    | -1.7%  | -         |

## 下週0905-0911經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期    | 時間    | 項目         | 前期值    | 本期<br>預估值 |
|----|-------|-------|------------|--------|-----------|
| 台灣 | 09/06 | 08:30 | 消費者物價指數CPI | 1.23%  | 0.93%     |
|    | 09/06 | 08:30 | 生產者物價指數PPI | -2.41% | -         |
|    | 09/07 | 16:00 | 出口年增率      | 1.2%   | 0.4%      |
|    | 09/07 | 16:00 | 進口年增率      | -0.2%  | -3.4%     |

## 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。