國際金融市場資訊回顧和觀察重點

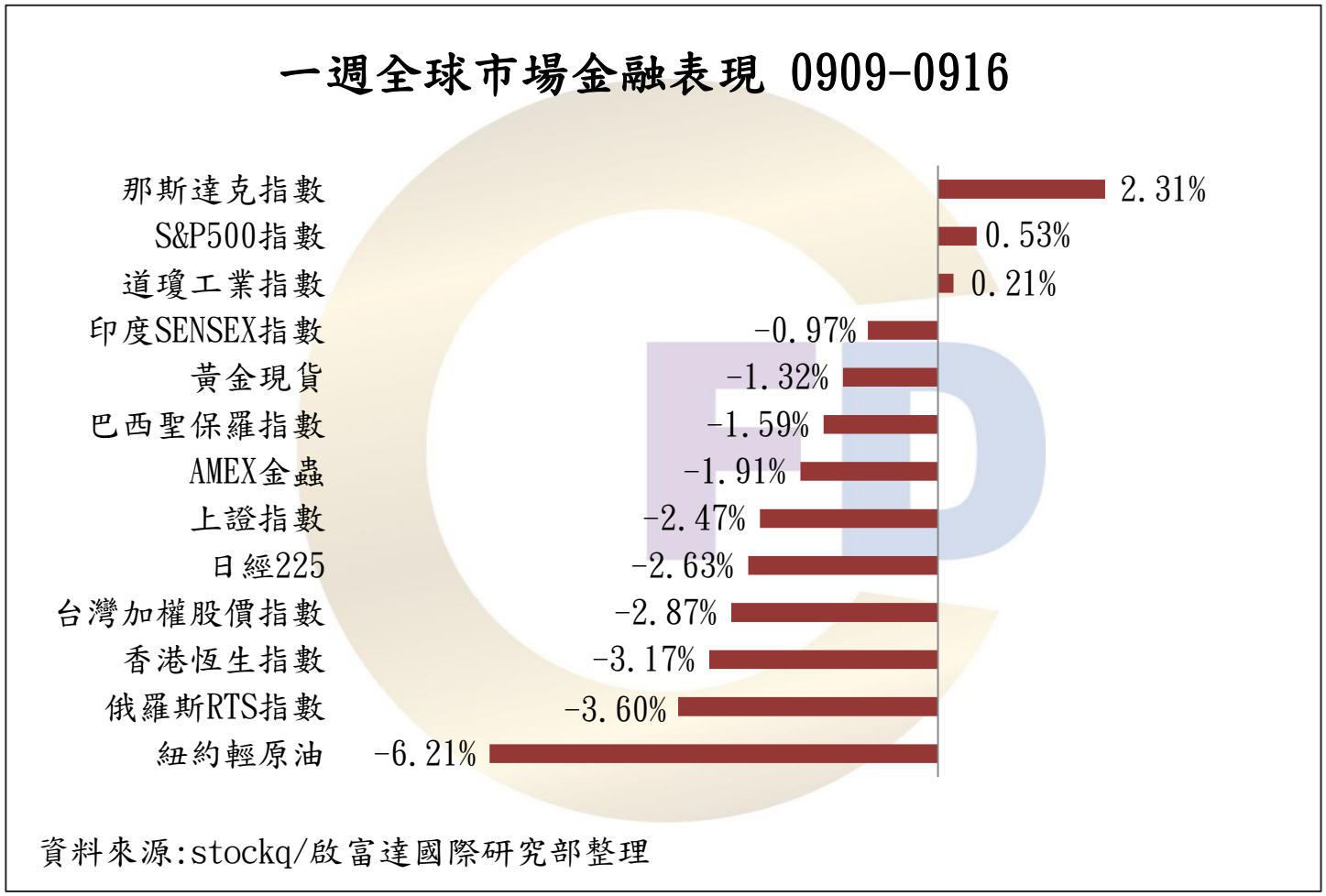
0912-0918

-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



資料來源:啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:成熟市場

超級鴿派！FED理事Brainard：應放手讓通膨站上2%

鉅亨網新聞中心 ※來源：MoneyDJ理財網2016/09/13 10:02

- Brainard 12 日在發表演說時指出，歐元區、日本實施積極性且具創意的貨幣政策但通膨卻依舊低於目標、著實令人感到吃驚。**Brainard 認為歐洲、日本經濟體的經驗凸顯出困在低成長、低通膨、低通膨預期環境的風險，需求長期低迷現象是很難導正的，美國應以此為戒、透過政策避免淪落到同樣的處境。**
- Brainard 在演說中提到，1950-2000 年期間美國生產力平均年增率為 2.5%，但過去 5 年的平均年增率卻下滑至 0.5%！生產力成長率低得可憐，顯見美國目前面臨的是經濟活動不夠熱的問題。解決之道就是將名目利率壓低、將通膨預期拉高，進而降低實質利率。Brainard 12 日指出，依據消費者調查所推算出來的通膨預期跌到歷史區間的低檔，過去兩年依據市場交易價格所推算出來的通膨預期也沒有因為油價、美元匯率的止穩而出現改善跡象。她認為，當前全球「通膨進一步下滑(disinflation)」趨勢以及通膨遲遲未能達標可能已衝擊到通膨預期。
- FOMC 鷹派常說，美國經濟已經接近完全就業。Brainard 指出，果真如此，今年以來美國每個月平均新增 18 萬份工作、失業率應該會顯著下滑，而非區間震盪才對。
- **她說，美國失業率現在(4.9%) 距離 FOMC 經濟預測摘要 (SEP) 的較長期失業率預測值僅有 0.1 個百分點的差距，但 2012 年 6 月當時預測的長期中性失業率區間為 5.2-6.0%、今年 6 月下修至 4.7-5.0%，未來難保不會進一步下修。Brainard 認為，由此看來，美國就業市場的閒置人力比過去預期的還要來得多。因此，Brainard 認為現階段解決政策選項疑慮的最好方法就是確保 2% 通膨目標如同 FOMC 所說的是對稱的。也就是說，FOMC 應該允許美國通膨在一段時間內高於 2%。**

資料來源 :鉅亨網/啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:成熟市場

美國國債殖利率曲線陡化 速度之快已四年多未見 背後訊號是...

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2016/09/15 15:12

- 規模13.6兆美元的美國國債市場發出信號，但這種信號已經四年多沒有見過了。**這一信號就是：短期債券才是可去之處。30年期國債較5年期國債的利差已經連續九天上升。彭博數據顯示，創下2012年以來的最長紀錄。交易員們愈發相信聯儲會至少會在下周的政策會議上維持利率不變**

- 交易員們更青睞較短期的債券，因為聯儲會按兵不動被視作是有引發通膨的風險，而通膨會侵蝕長期債券的價值。利率期貨定價顯示，在經濟成長低迷，物價上升乏力的情況下，聯儲會本月加息的概率只有區區五分之一。聯儲會理事Lael Brainard在周一講話時表示，有必要保持謹，因為加息會帶來風險。Brainard是聯儲會在進入緘默期之前最後一位公開講話的官員。

- 「不止是利率，曲線形狀也是一樣，發出強力信號，」聯儲會23個一級交易商之一的BMO Capital Aaron Kohli 說，「大家都覺得聯儲會會一直保持按兵不動。」5/30年期國債利差曾在8月收縮至2015年第一季度以來的最小水平。如今又開始反彈，一度達到124個基點，上個月一度觸及102個基點。上一次國債曲線以這麼快的速度趨陡是在2012年8月，當時一級交易商大量賣出30年期債券，因為聯儲會在根據其債券購買計畫買進。

美國國債殖利率曲線走勢圖

資料來源：stockcharts啟富達國際研究部整理

資料來源 :鉅亨網/啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:成熟市場

El-Erian：別過度依賴Fed 它應該努力讓升息循環圓滿結束

鉅亨網編譯趙正瑋2016/09/14 19:21

- 經濟學家穆罕默德・伊爾艾朗 (Mohamed El-Erian) 在週二 (13 日) 接受 CNBC 的採訪時表示，聯準會 (Fed) 應該努力地讓升息循環圓滿結束，並且 Fed 須時時向市場強調，這次的升息循環是不同以往的。**El-Erian 表示，極低的利率已經扭曲了金融市場，以及鼓勵冒險投機的行為。然而，央行需要跟市場再保證，將會謹慎控制升息的速度和幅度，以及這次升息循環不會超過歷史的高點。**
- Fed 政策制定委員會將在下週舉行會議，然而，市場尚未對升息的風險作出定價。一些股市專家在週二 (13 日)，CNBC 與《機構投資者》聯合主辦的大會 Delivering Alpha Conference 期間指出，關於央行對市場所採取的措施將會產生的衝擊。艾略特資本管理公司 (Elliott Management) 對沖基金專家保羅. 辛格 抨擊 Fed 以及其它金融機構創造了不尋常的危機、以及一個巨大的隱患。
- El-Erian 認為，如今，**市場對 Fed 的一舉一動都相當敏感，為了不讓市場過度反應，Fed 已經被逼到牆角，能採取的措施相當有限。因為其它金融機構太缺乏責任感，而央行做的又太多，時間也持續太久。央行並非遊戲中唯一的玩家，它們不能為其它金融機構的錯誤決策負責，財政政策和結構改革更適合解決目前最重要的問題。同時，事實也顯示，認為升息幅度將超過 0.25% 的想法，是非常荒謬的。**
- 然而，El-Erian 表示，目前市場已經過度依賴低利率所促成的寬鬆環境，這樣的寬鬆環境提供了市場高報酬、低波動，並且各項資產的連動度也同步出現走高。過於依賴 Fed 的結果就是，市場對於 Fed 的一舉一動都容易過度反應。

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. 09/12 多倫多全球論壇國際會議召開，IMF主席拉加德將發表講話
2. 09/13 Fed亞特蘭大分行總裁洛克哈特發表談話
3. 09/15 英國央行利率決議

下週金融市場重要議題：

1. 09/09 日本敬老節—休市一日
2. 09/20-09/21 日本央行利率會議
3. 09/20-09/21 FOMC利率會議
4. 09/22 日本秋分節—休市一日

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。

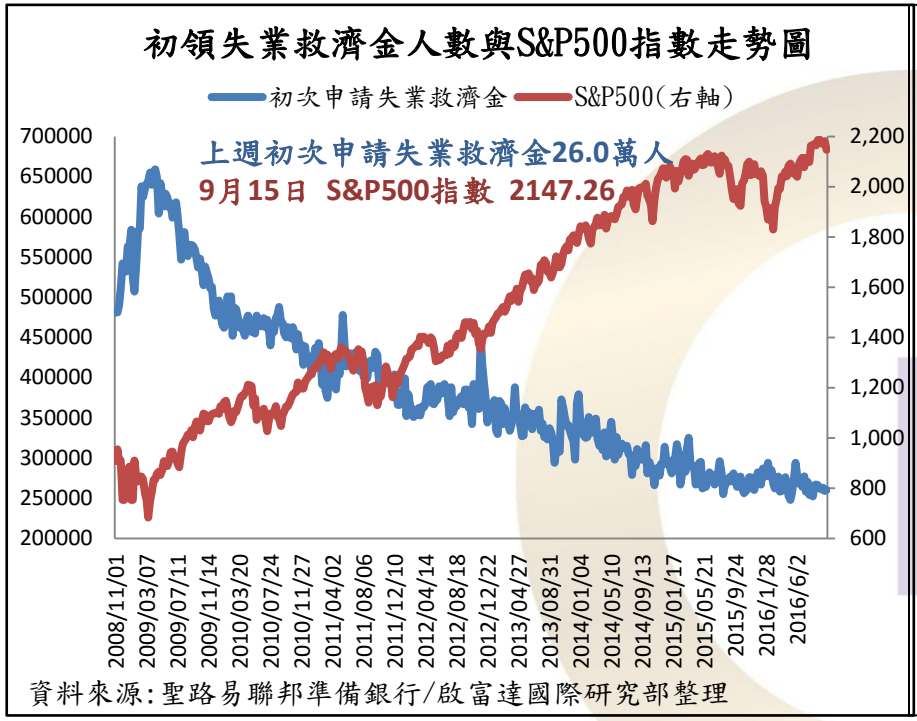
美國上週重要經濟數據

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/15	20:30	初領失業救濟金	25.9萬	26.5萬	26.0萬
09/15	20:30	零售銷售月增率	0.1%	0.0%	-0.3%
09/15	21:30	費城Fed製造業指數	2.0	2.0	12.8
09/15	21:15	工業生產月增率	0.6%	-0.2%	-0.4%
09/16	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-	2.3%

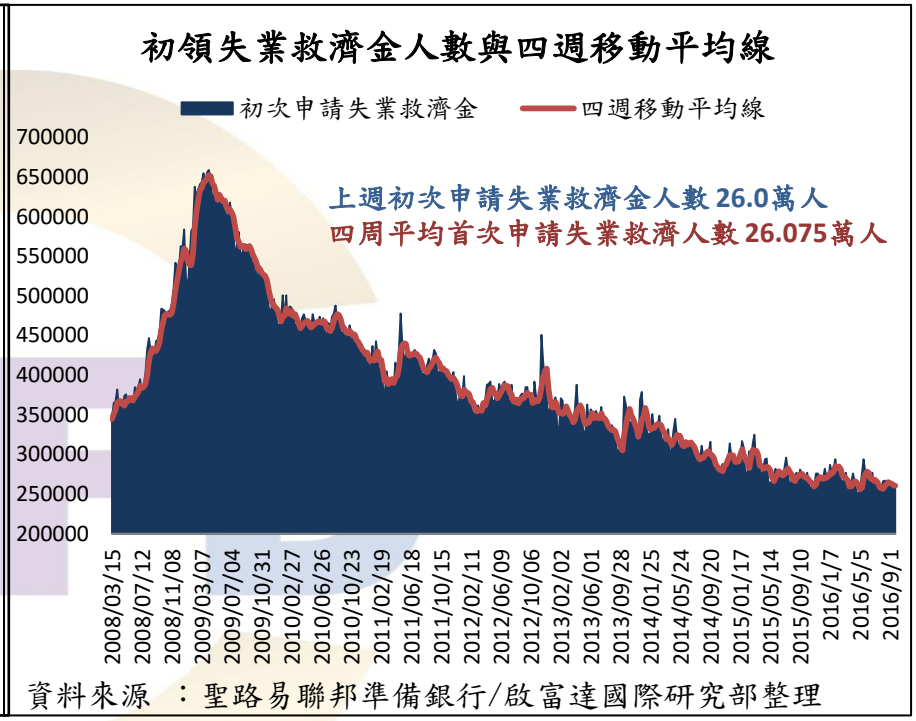
資料來源：啟富達國際研究部整理

美國上週重要經濟數據

上週初領失業救濟金微升至26.0萬人，就業市場狀況仍良好



資料來源:聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理



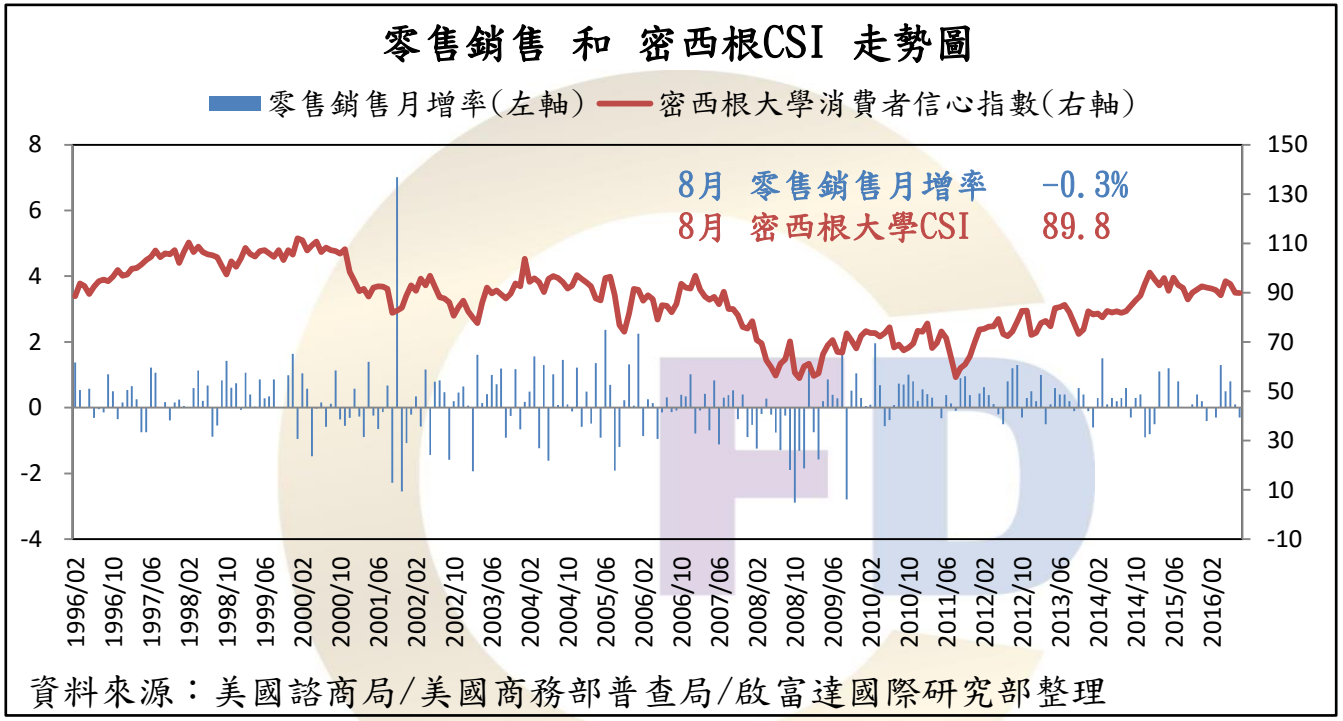
資料來源 ：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部9月15日公佈，上週初領失業救濟金人數由259,000升至260,000人；四週移動平均線則降至26.075萬人，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。

資料來源:啟富達國際研究部整理

美國上週重要經濟數據

8月零售銷售月增率-0.3%，消費力道稍微降溫

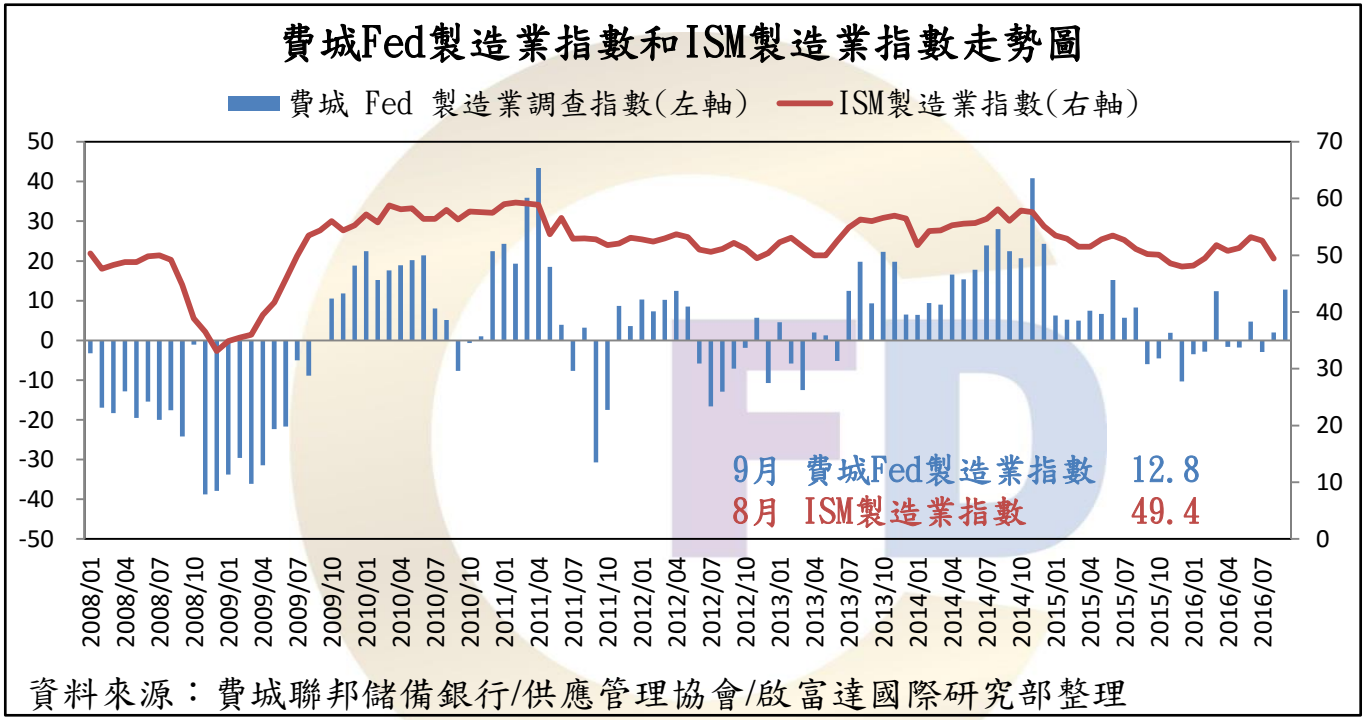


美國8月零售銷售月增率由0.1%降至-0.3%，不如於市場此前所預期的0.0%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由-0.4%升至-0.1%。隨著密大消費信心連兩個月下滑，美國零售數據表現也隨之下滑，甚至出現了近五個月以來首見的負成長的狀態，令外界不禁擔憂美國第三季經濟成長是否會因零售表現不佳而拖累。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國上週重要經濟數據

9月份費城Fed製造業升至12.8，美東製造業景氣好轉

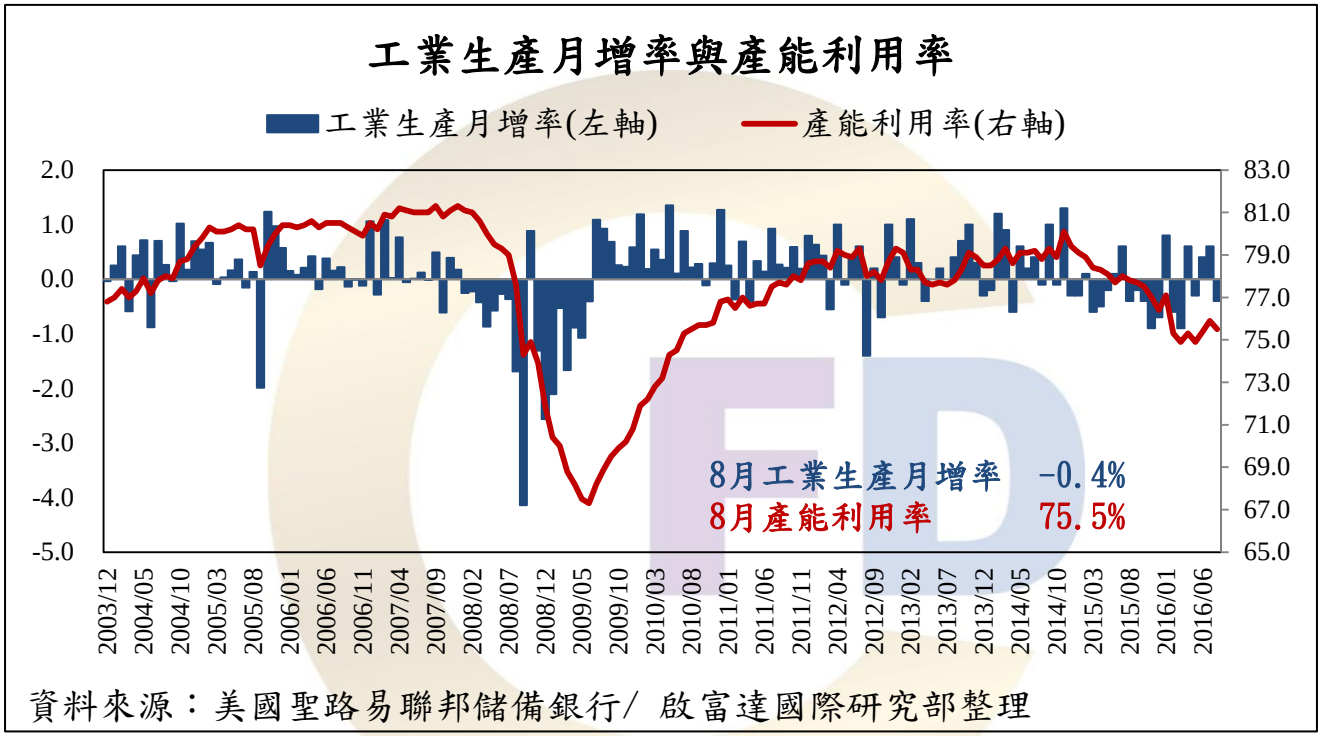


美國9月份費城Fed製造業調查指數由2.0升至12.8，數據遠優於市場預期，根據報告指出，原本8月份表現不佳的訂單、就業指數，在本月都有明顯好轉的現象，而美東製造業景氣的連兩個月好轉，對於8月份落入枯榮線以下的ISM製造業採購經理人指數有正向助益。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國上週重要經濟數據

8月份工業生產月增-0.4%，製造業景氣擴張稍放緩



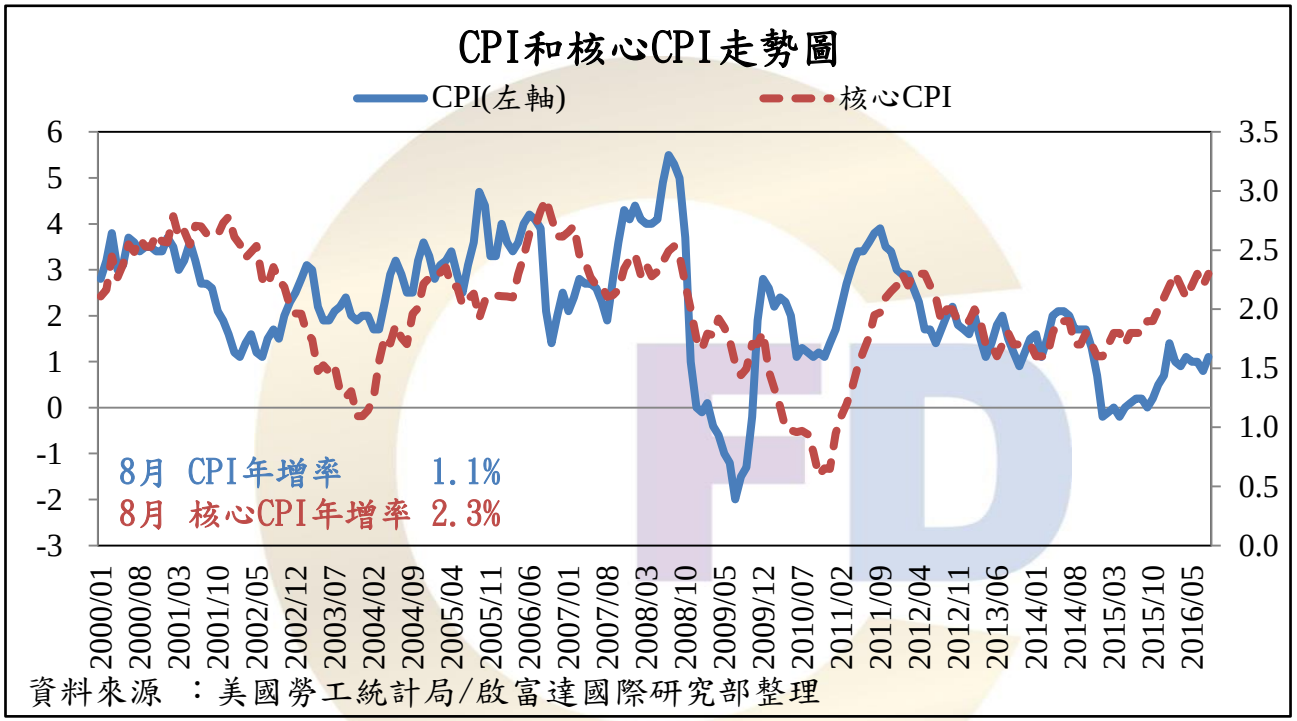
資料來源：美國聖路易聯邦儲備銀行/ 啟富達國際研究部整理

美國8月工業生產月增率由0.6%降至-0.4%，不如市場所預期的-0.2%，儘管工業生產月增率在連兩個月正成長後，再度落入負值，但市場認為工業生產的最壞情況已經過去，但復甦卻並不穩定，而非出現景氣再度轉弱的警訊。另外，本月產能利用率由75.9%降至75.5%，受工業生產影響，出現稍微下滑的情況。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國上週重要經濟數據

8月核心CPI年增2.3%，通膨仍呈溫和成長



由美國勞工統計局公布，美國8月核心CPI由2.2%回升至2.3%，CPI則由0.8%升至1.1%。本月消費者物價指數之所以會呈現大漲的狀況，主因為醫療保健品類大漲所致(月增1.08%創1981年5月來最大增幅；年增率4.5%，創2014年12月來最大增幅)，而近期核心CPI持續在2.2%-2.3%的水位徘徊，對於另一通膨數據─核心PCE未來幾個月的升溫有正面效果。

資料來源：啟富達國際研究部整理

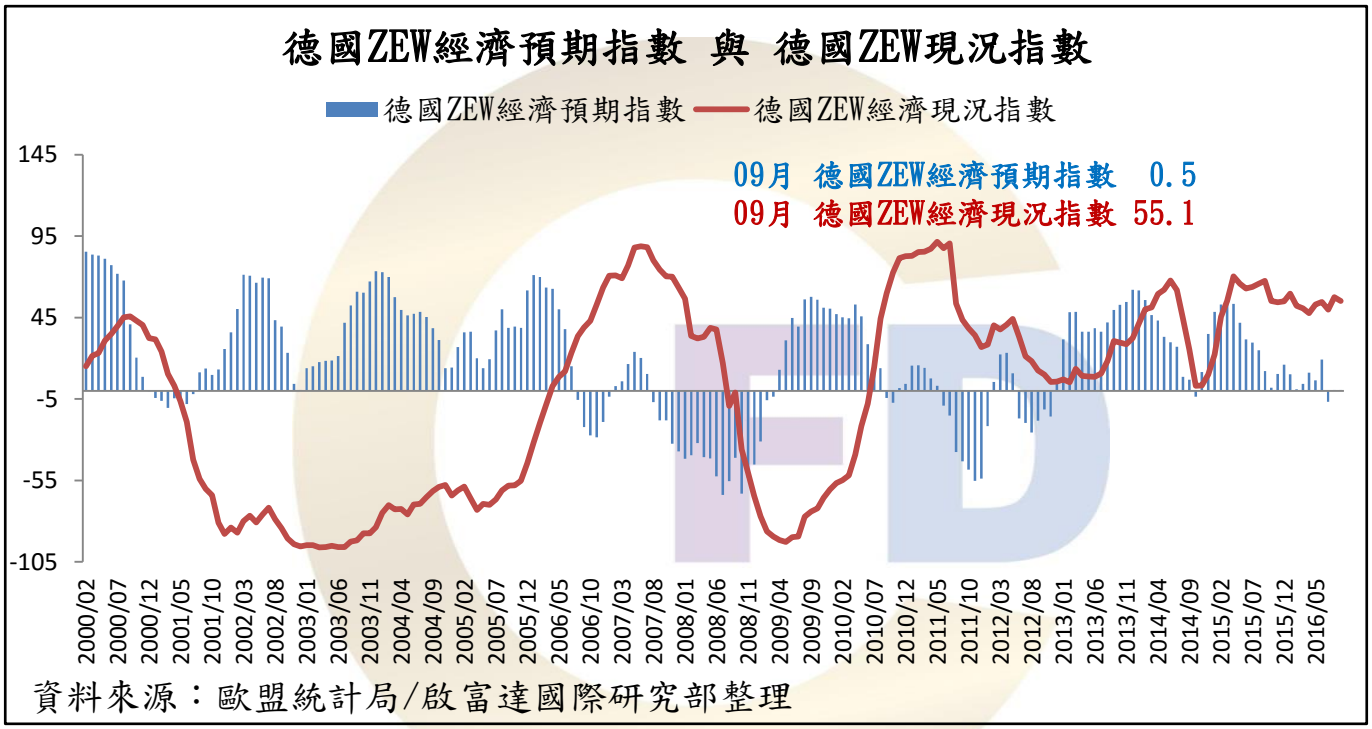
歐洲上週重要經濟數據

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/13	18:00	ZEW景氣預期指數	0.5	2.5	0.5
09/14	17:00	工業生產年增率	0.7%	-0.8%	-0.5%
09/15	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.2%	0.2%	0.2%

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區上週重要經濟數據

9月份德國ZEW經濟預期指數持平至0.5，近期數據不佳，投資人保持觀望態度

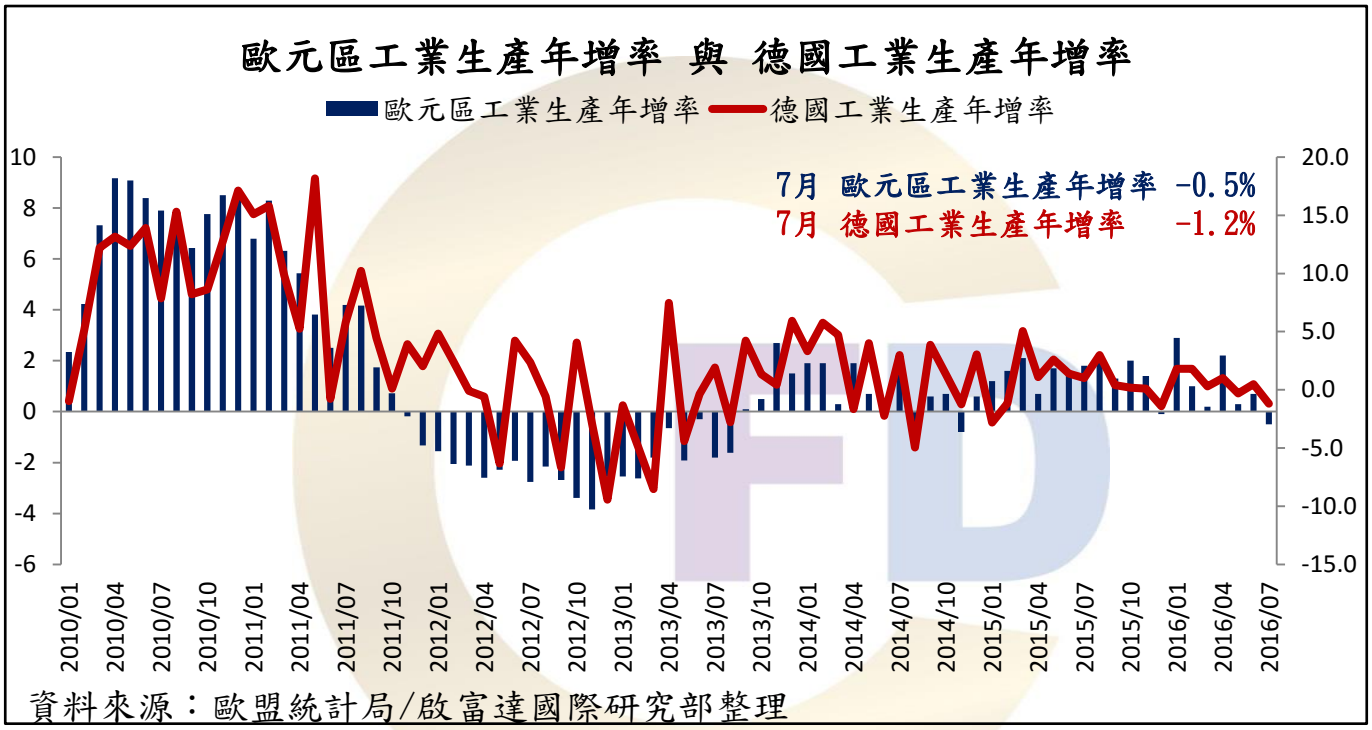


9月份德國ZEW經濟預期指數由持平在0.5，經濟現況指數則由57.6降至55.1，數據雙雙不如市場預期。報告指出，近期德國出口尤其是對非歐盟國家的出口，以及工業生產數據皆令人失望，顯示目前德國內外的經濟形勢不明朗，也讓投資人持續保守觀望德國未來發展。

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐洲上週重要經濟數據

7月份歐元區工業生產年增-0.5%，市場擔憂恐影響第三季經濟成長表現



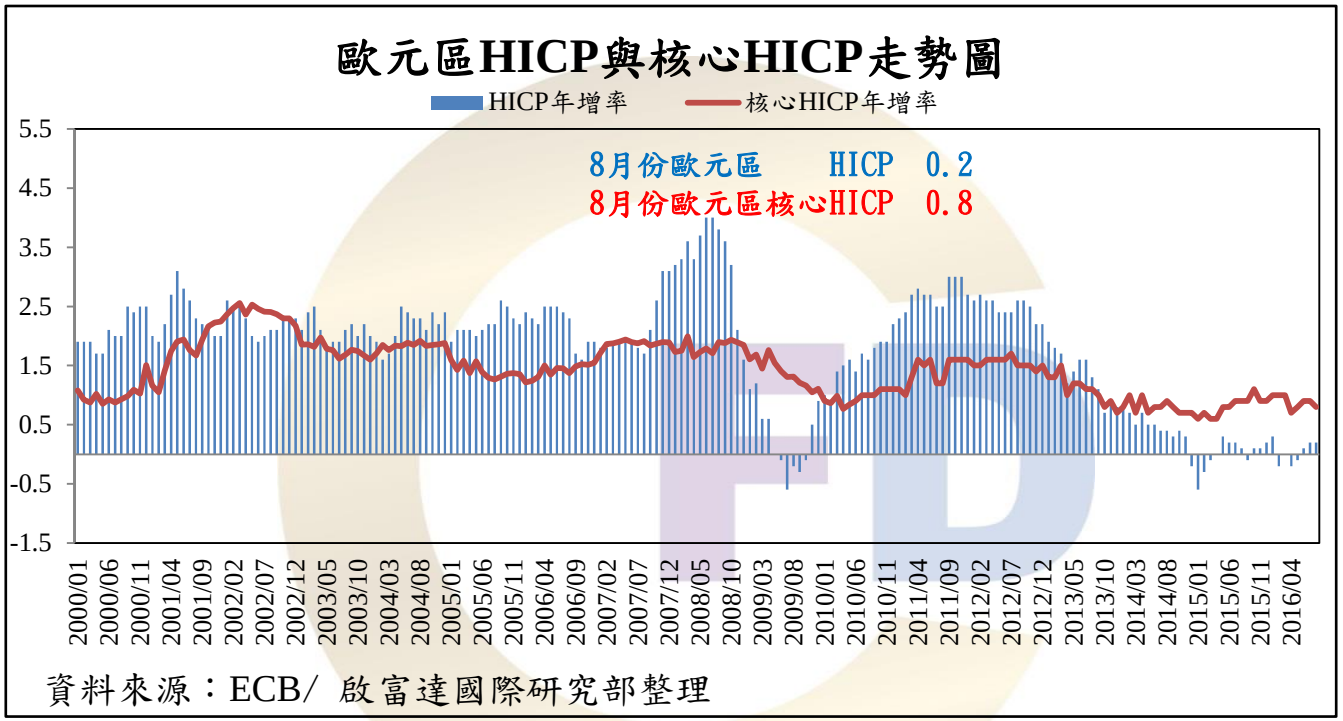
資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

7月份歐元區工業生產年增率由0.7%降至-0.5%，工業生產數據大幅下滑的表現，市場擔憂恐影響歐元區第三季的經濟成長表現。四大經濟體7月表現皆呈現負成長，德國工業生產年增率由1.0%降至-1.6%，法國由-1.1%升至-0.2%，義大利由-0.9%升至-0.3%，西班牙則由0.2%降至-0.6%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區上週重要經濟數據

歐元區8月份HICP持平在至0.2%，ECB預期未來幾個月通膨將緩步走升



歐元區8月份HICP持平在0.2%，核心HICP則由0.9%降至0.8%，符合市場預期。儘管通膨狀況仍舊疲軟，與歐洲央行的2%目標仍有一段距離，但近期歐元區的通膨數據仍保持符合預期下的表現，而歐洲央行也在本月利率會議時預期未來幾個月歐元區的通膨將緩步走升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

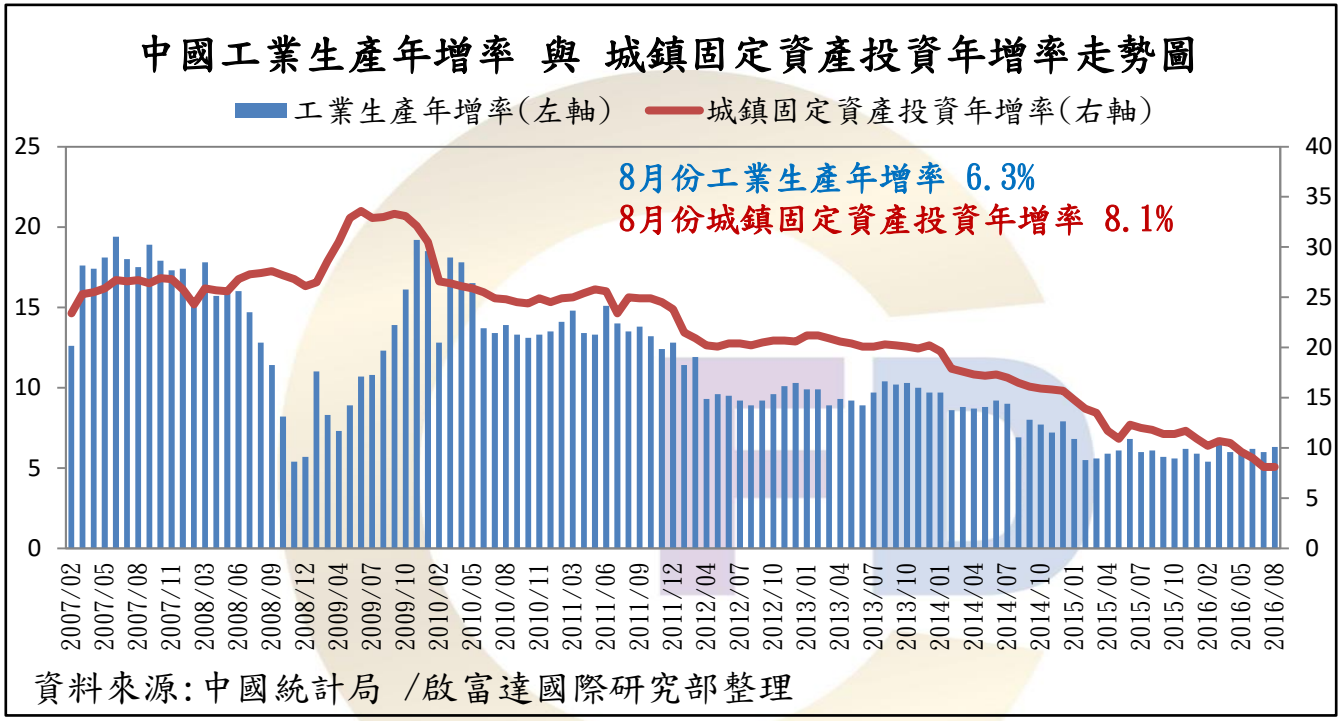
中國上週重要經濟數據

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/13	10:00	工業生產年增率	6.0%	6.2%	6.3%
09/13	10:00	零售銷售年增率	10.2%	10.1%	10.6%

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國上週重要經濟數據

8月份工業生產年增6.3%，統計局認為近期工業生產已逐步企穩

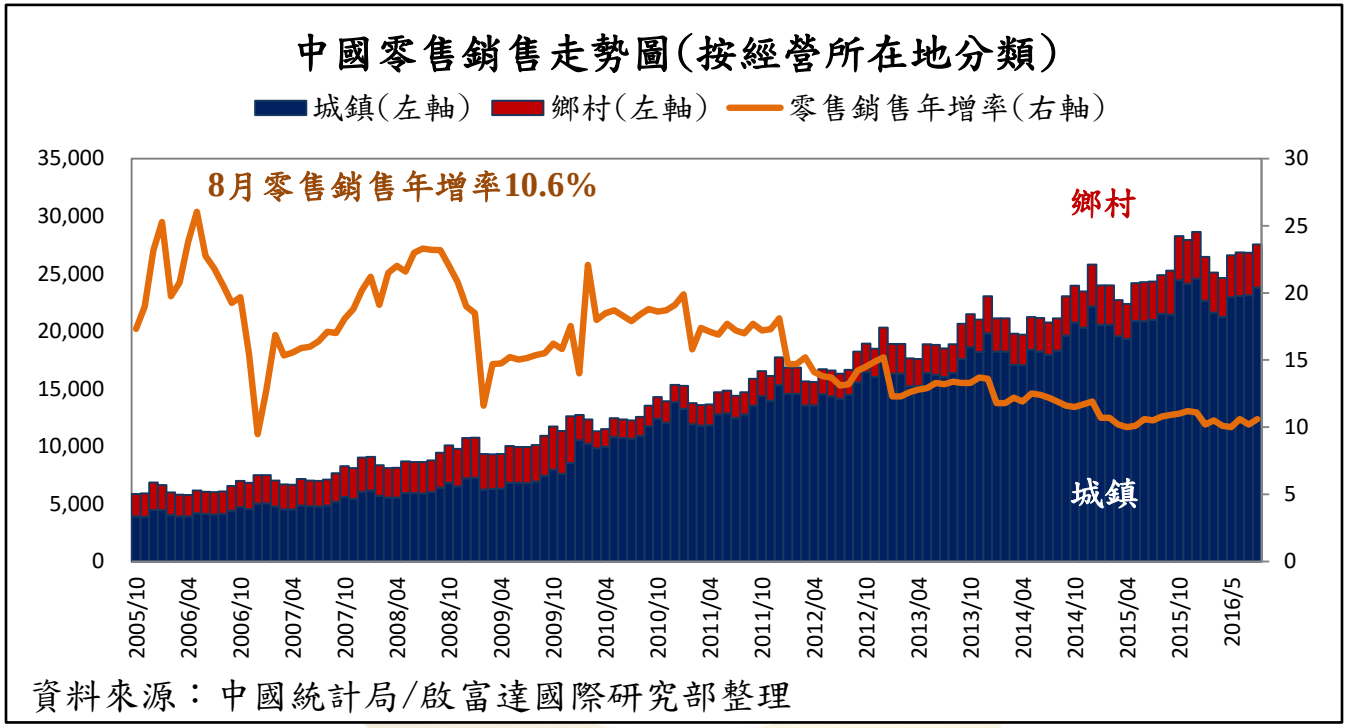


由國家統計局公布，8月份中國工業生產年增率由6.0%增至6.3%，數據優於市場預期城鎮固定資產投資年增率則持平在8.1%，維持16年新低水準。近期工業生產已連續6個月維持在6%的水準之上，國家統計局也認為，中國工業正在企穩回升，而固定資產方面連續2個月維持在8.1%的水平，投資增速是否也已經企穩則需再觀察。

資料來源:啟富達國際研究部整理

中國上週重要經濟數據

8月份中國零售銷售年增10.6%，汽車減稅政策結束導致本月零售表現大幅上升



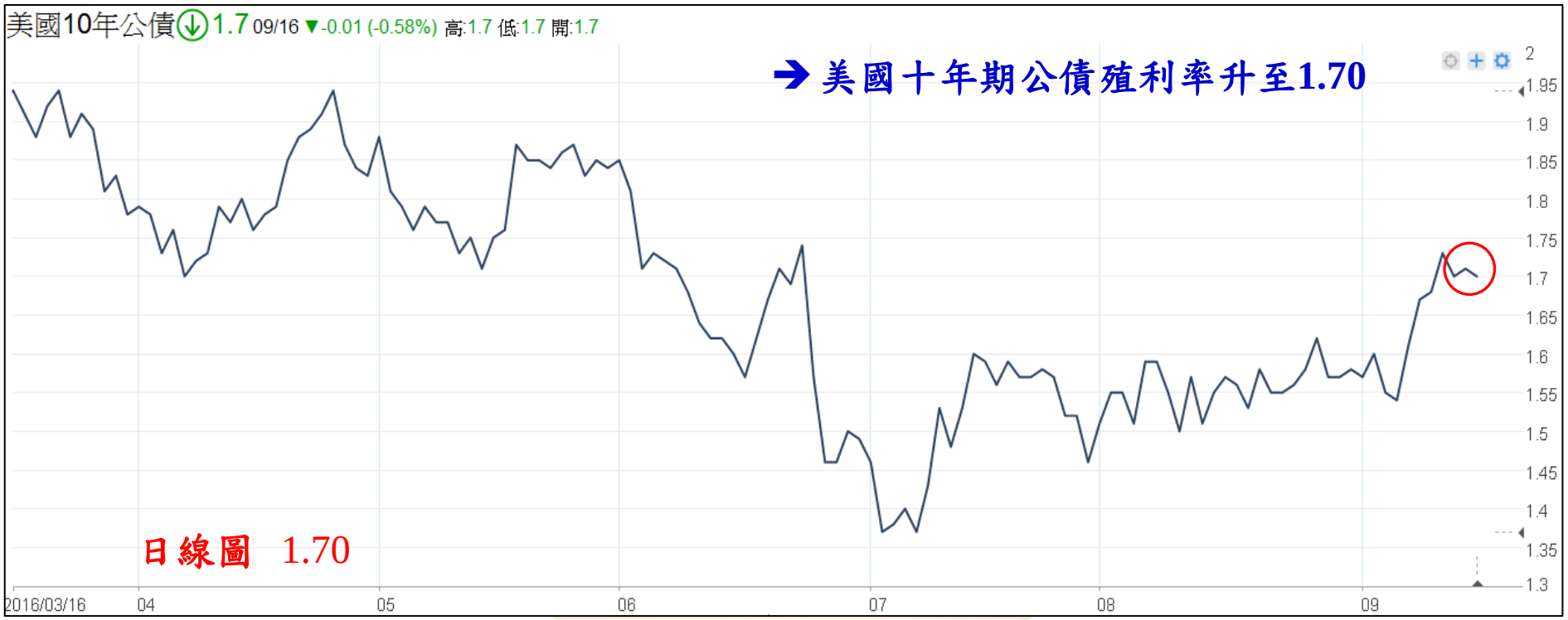
資料來源：中國統計局/啟富達國際研究部整理

由國家統計局公布，8月份零售銷售年增率由10.2%升至10.6%，優於市場預估的10.1%，主要是因為中國汽車減稅政策即將結束而導致出現一波汽車銷售潮，推升了本月零售市場的表現，市場也擔憂，未來一旦減稅結束，對於零售市場的復甦可能會造成影響。

資料來源：啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:風險指標

通膨數據升溫，市場屏息以待Fed開會，美十年期公債殖利率升至1.70

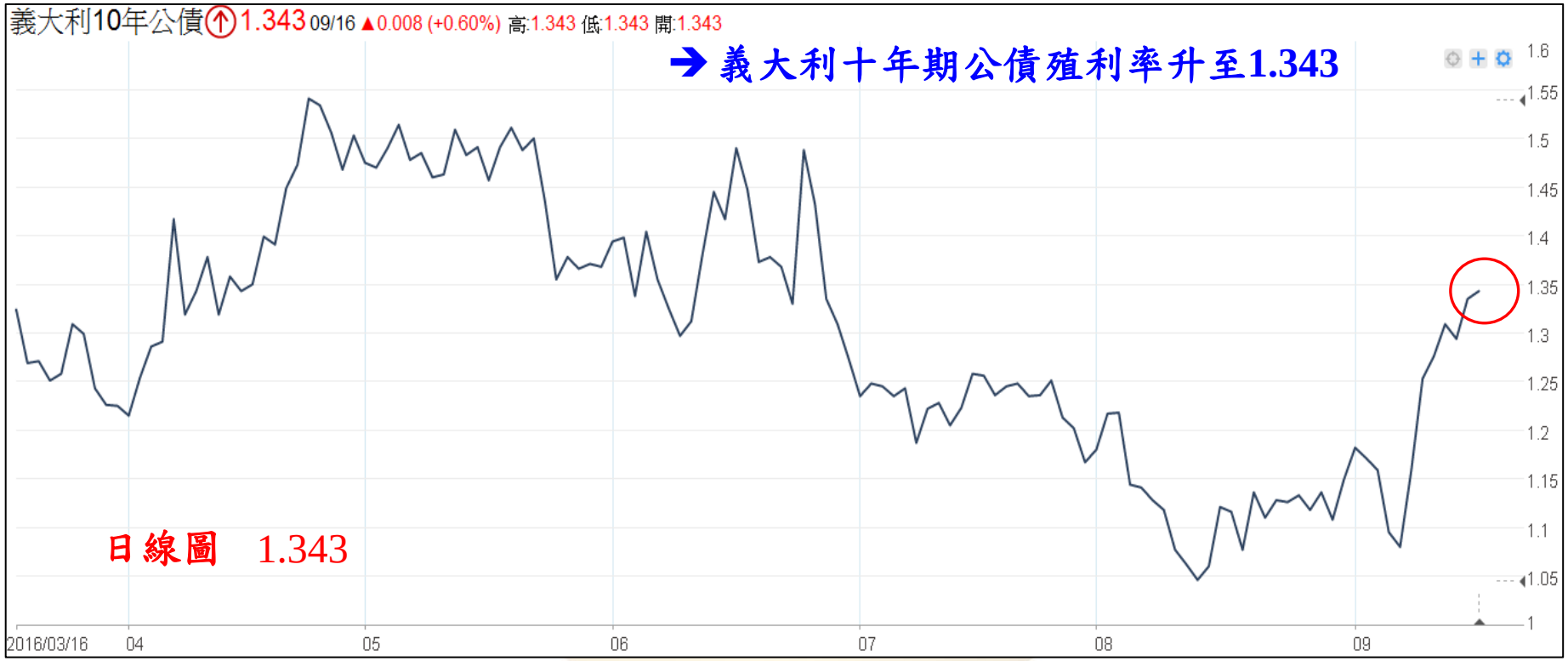


上週公布核心CPI數據顯示美國通膨升溫，市場屏息以待本週FOMC利率會議結果，美國十年期公債殖利率升至1.70

資料來源 :MoneyDJ(09/19)/啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:風險指標

市場認為ECB不再延長購債計畫，義十年期公債殖利率升至1.343



由於9/8歐洲央行利率會議維持不變，對於是否延長QE計畫也沒有任何暗示，由於明年3月QE計畫即將結束，市場對此次會議解讀成歐洲央行不打算繼續延長QE計畫，義大利十年期公債殖利率升至1.343。

資料來源 :MoneyDJ(09/19)/啟富達國際研究部整理

上週市場重要資訊:風險指標

Fed年內升息持續升溫，3-Month LIBOR升至0.8571

Fed年內升息從8月底全球央行會議以來持續升溫，銀行間對於資金緊縮預期也持續上升，3-Month LIBOR 升至0.8571。

資料來源 :MoneyDJ(09/19)/啟富達國際研究部整理

下週0919-0925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	09/19	22:00	NAHB房市信心指數	60	60
	09/20	21:30	新屋開工	121.1萬	119.0萬
	09/20	21:30	營建許可	115.2萬	116.7萬
	09/22	20:30	初領失業救濟金	26.0萬	26.1萬
	09/22	23:00	成屋銷售	539萬	544萬
日本	09/21	08:30	貿易餘額	5135億	-
	09/21	08:30	出口年增率	-14.0%	-
	09/21	08:30	進口年增率	-24.7%	-
台灣	09/22	08:30	失業率	4.02%	-
	09/22	16:00	外銷訂單年增率	-3.4%	-
	09/24	16:20	M1b年增率	6.24%	-
	09/24	16:20	M2年增率	4.70%	-

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。