



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

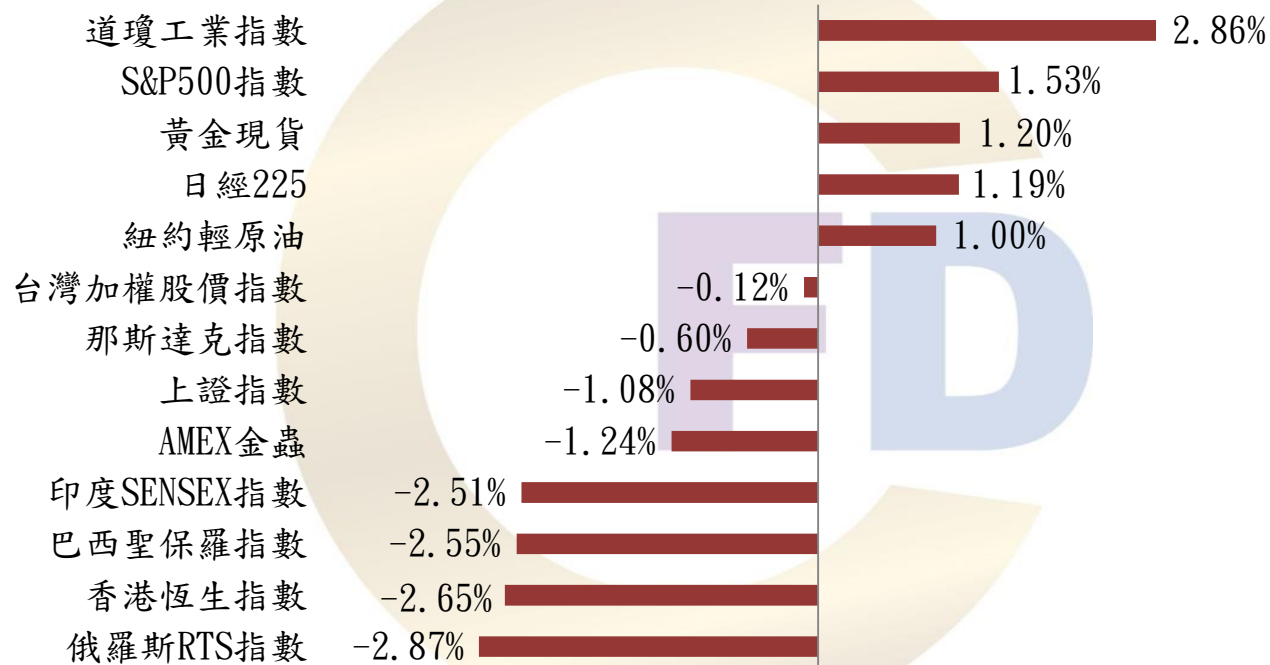
1127-1203

-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 1127-1201



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

川普的首場大勝 美國共和黨稅改法案獲參議院通過

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/02 21:54

- 上任快一年，川普終於迎來了自己的首場勝利。
- 台北時間周六午間(12月2日)，美國共和黨稅改法案獲參議院足夠票數通過，投票結果為 51:49。預計下周一參眾兩院代表就會開始著手解決兩個版本之間的分歧，最終拿出一份法案呈交給總統。如果一切順利，川普將在今年底正式簽署該法案。
- 參眾兩院通過的稅改法案版本的主要條款都是相同的，都會將企業稅率從 35% 減至 20%，但為了獲得更多投票（尤其是在參議院），對一些細節做了修改。比如，參議院版本中，開始實施新稅率的時間點是 2019 年，比眾議院版本推遲了一年。
- 最終的版本將成為 2018 年國會選舉的重要議題。共和黨非常重視此次稅改法案的成果，也是因為這會成為其守住國會控制地位的一大籌碼。

OPEC同意減產至明年底 油價升至每桶59.78美元

鉅亨網新聞中心2017/12/01 07:24

- 石油出口國組織 (OPEC) 11 月 30 日在維也納舉行會議，洽商延長減產協議。多名參加部長級會議的代表透露，OPEC 已初步同意將減產協議延長至明年底 (2018 年底)，主要是由於整體市場尚未完全恢復平衡。受消息帶動，油價昨一度升至每桶 57.98 美元。
- 據維也納會議與會代表指出，多個成員國對延長減產協議均無異議，在進入閉門會議階段前，已轉向探討明年年中將用於評估減產協議的機制。不過，多名 OPEC 成員國部長仍需要說服最大的非 OPEC 成員國俄羅斯同意其立場。雖然俄羅斯早前表示支持延長減產協議，但據了解，俄羅斯仍希望就逐步退出該協議得到保證。
- 雖然 OPEC 大致達成延長減產協議共識，但據媒體引述消息指，至昨晚利比亞及奈及利亞在減產水平上卻與其他成員國出現爭議。據報 OPEC 要求利比亞及奈及利亞控制每日石油產量在 100 萬及 180 萬桶水平，惟暫時仍未能達到具體共識。
- OPEC 將於今日進一步與包括俄羅斯在內的非 OPEC 成員國會面，商討繼續控制每日產量在 180 萬桶水平。

6年來首次升息 南韓央行調升利率至1.50%

鉅亨網編譯陳又嘉2017/11/30 09:56

- 南韓央行 (Bank of Korea) 週四 (30 日) 啟動 6 年多以來首次升息，似乎預告經濟復甦仰賴出口刺激的南韓將走向緊縮循環。
- 《金融時報》報導，隨著南韓經濟增長超越趨勢水準，「說服」央行趨向利率常態化，利率也自紀錄低點 1.25% 上調 25 個基點至 1.5%，終結長達 5 年的寬鬆循環。事實上，南韓也成為 2014 年以來首次展開升息的亞洲主要經濟體，加入美國退出後金融危機低利率時期的行列。隨著半導體、鋼鐵與石化製品的需求增強，南韓經濟也正搭上全球經濟強勁浪潮。
- 升息動作其實為外界普遍預期，因為央行總裁李柱烈近來對外暗示，央行貨幣政策方向可能出現轉變。預期將升息的情況下，也推升韓圓與債券殖利率於過去 1 個月上揚
- 經濟學家認為，南韓經濟的週期性強勁，足以「消化」升息。南韓經濟上季擴張速度為 7 年來之最，實質 GDP 增長於 7 至 9 月期間達 3.6%。分析師預期南韓央行明年可能升息 1 次或 2 次，推升利率至 2%，但由於該國通膨相對較低，因此估計貨幣緊縮的步調仍將是逐步進行。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

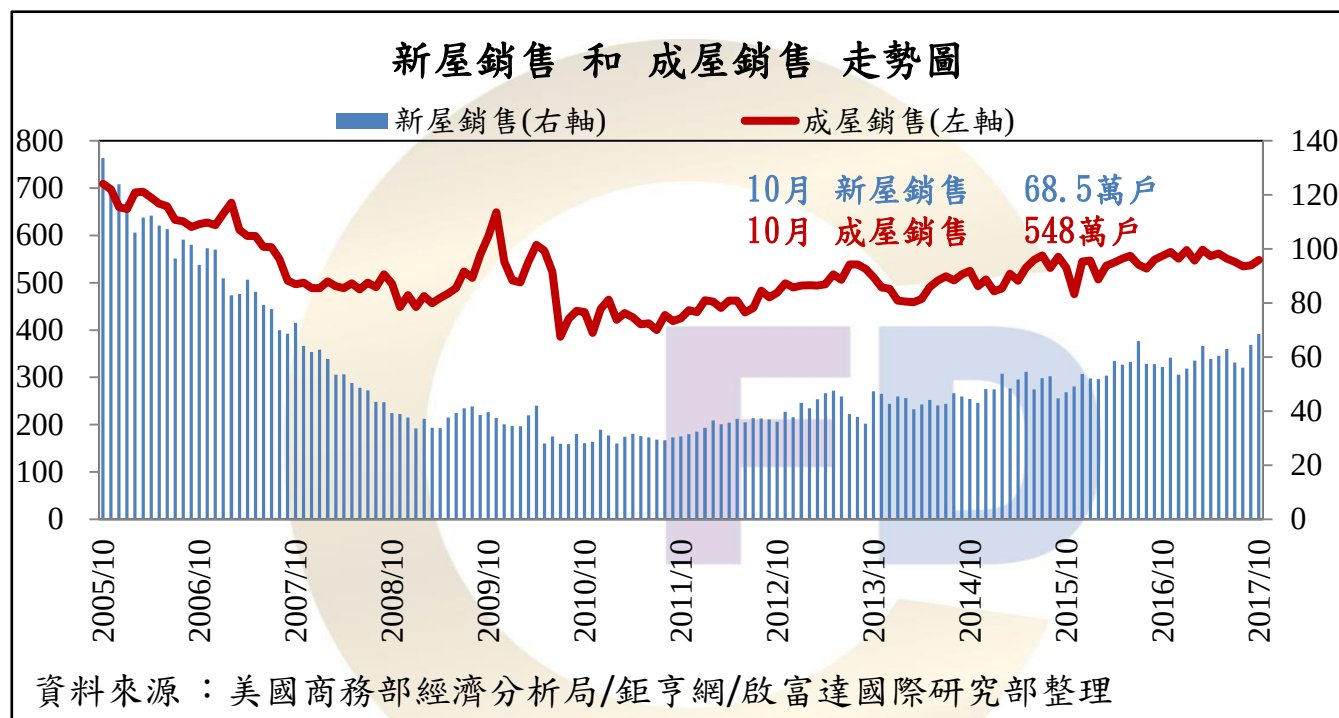
1. 11/28 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
2. 11/28 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 11/28 美國參議院對聯準會下屆主席人選舉行聽證會
4. 11/28 費城Fed行長哈克發表談話
5. 11/29 Fed行長耶倫發表談話
6. 11/29 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
7. 11/30 OPEC召開半年度大會
8. 11/30 Fed理事鮑威爾發表談話
9. 11/30 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 12/4 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 12/4 英國首相梅伊針對脫歐談判進行會談
3. 12/7 ECB行長德拉吉發表談話
4. 12/8 美國國會通過提撥議案最後期限

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/27	23:00	新屋銷售	64.5	62.5	68.5
11/30	21:30	核心個人支出平減指數年增率	1.4%	1.4%	1.4%
11/30	21:30	初領失業金人數	24.0萬	24.0萬	23.8萬
11/30	22:45	芝加哥製造業採購經理人指數	66.2	63.0	63.9
12/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	58.7	58.4	58.2

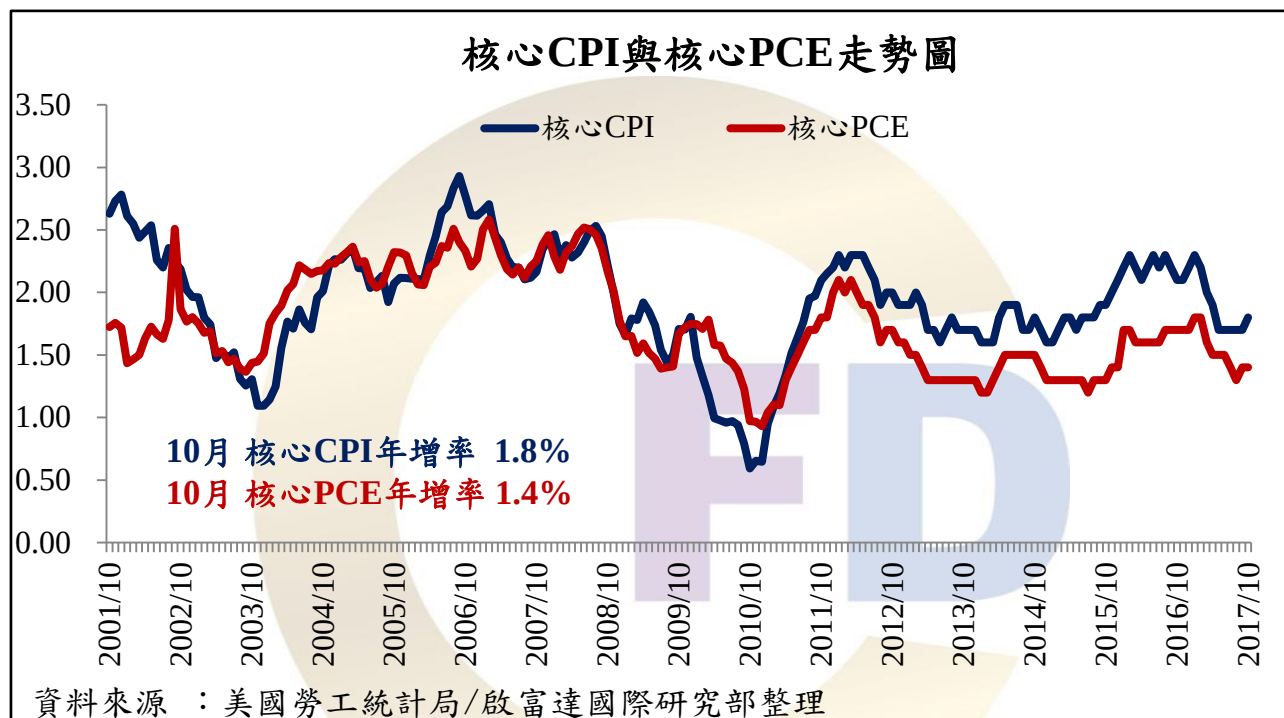
10月份新屋銷售上升至68.5萬戶，創下十年來新高，美國房市保持熱絡



美國10月新屋銷售由64.5萬戶上升至68.5萬戶，高於市場預期，並創下十年來最高。據官方數據顯示，本次各地區新屋銷售相較上期皆有雙位數增長，其中以東北部的交易最為熱絡。美國房市數據連續2個月出現強勁反彈，反映8月底颶風影響後的重建活動，而無視聯準會升息而繼續保持低位的房貸利率，也是支持房市榮景持續的主因。

資料來源：啟富達國際研究部整理

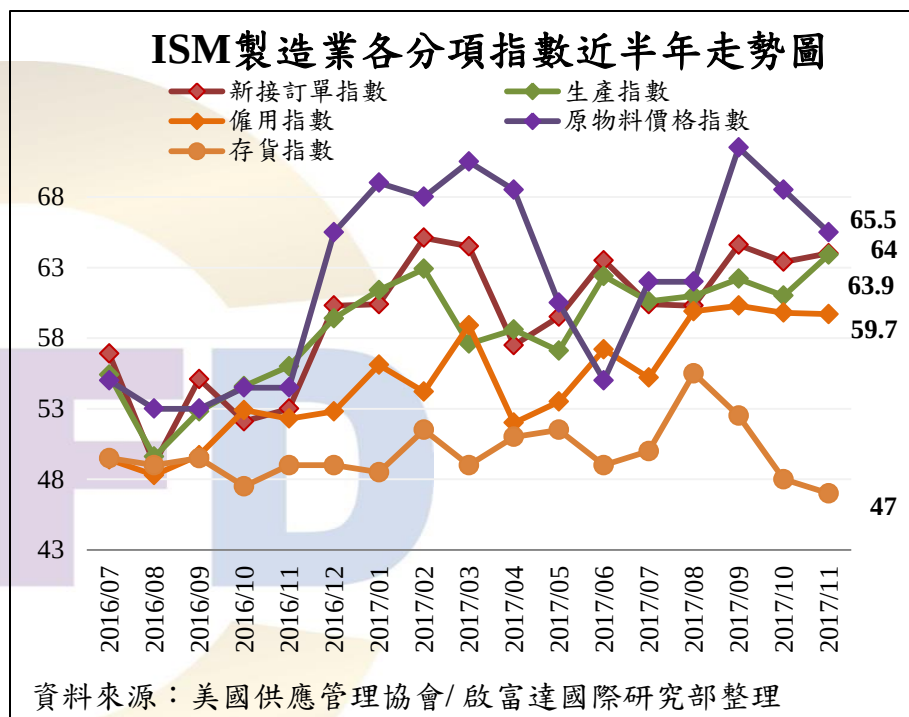
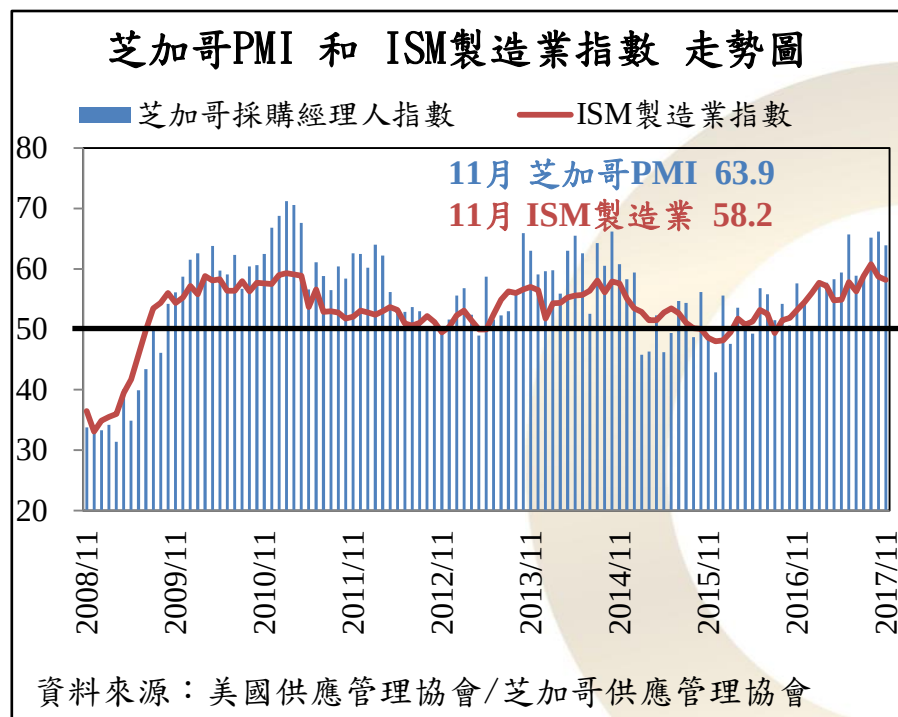
10月美國份核心PCE持平於1.4%，近期油價的大漲或將漸漸對物價產生上升壓力



美國10月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持平於1.4%，符合市場預期。PCE相較於CPI更能反映一般民眾面對的物價波動，是聯準會“2%通膨目標”背後意指的指標。美國通膨率雖從年初見高後便反轉而下，不過在近2個月已有止跌回溫的跡象，而近期油價的大漲或將能對物價漸漸產生上升壓力，市場也已經有不少聲音開始擔憂通膨意外加速的局面。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國11月份ISM製造業指數小幅下降至58.2，全美製造業仍維持擴張狀態



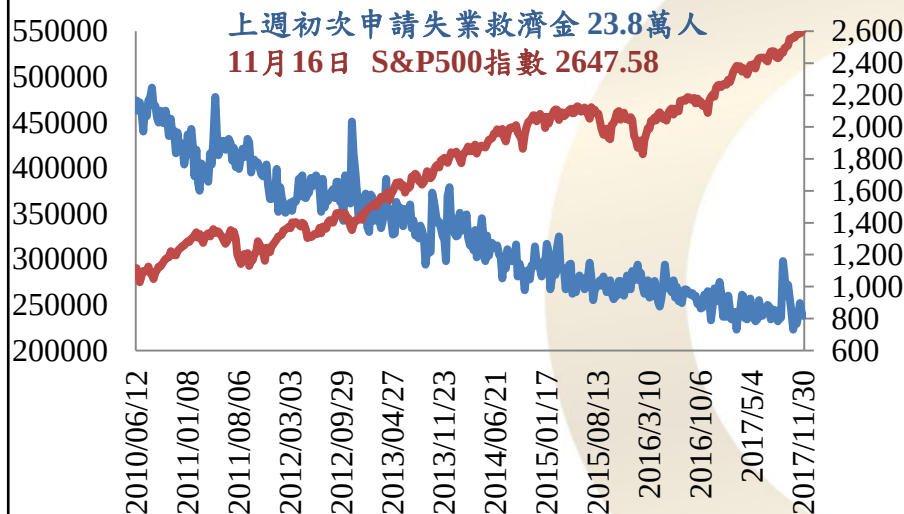
供應管理學會公佈美國11月份ISM製造業指數，由58.7降至58.2，稍遜於市場預期。根據官方數據，本次指數下滑主因源自價格指數的回落，而新接訂單以及生產指數仍維持在高檔，顯示市場強勁的需求，不過存貨指數連續4個月出現下滑的現象值得留意，是否將持續有去庫存的動作。另外，於上週四公布的芝加哥PMI(採購經理人指數)，由66.2降至63.9，兩指數仍大幅高於50水準線，全美製造業維持擴張狀態。

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下降至23.8萬人，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

— 初次申請失業救濟金 — S&P500(右軸)



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

■ 初次申請失業救濟金 — 四週移動平均線

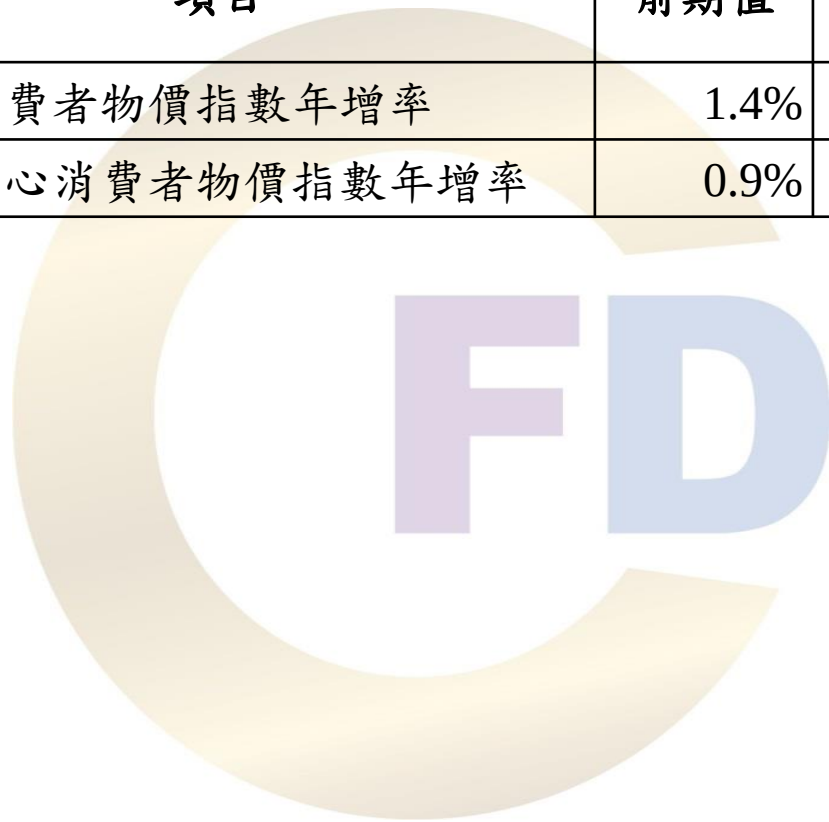


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

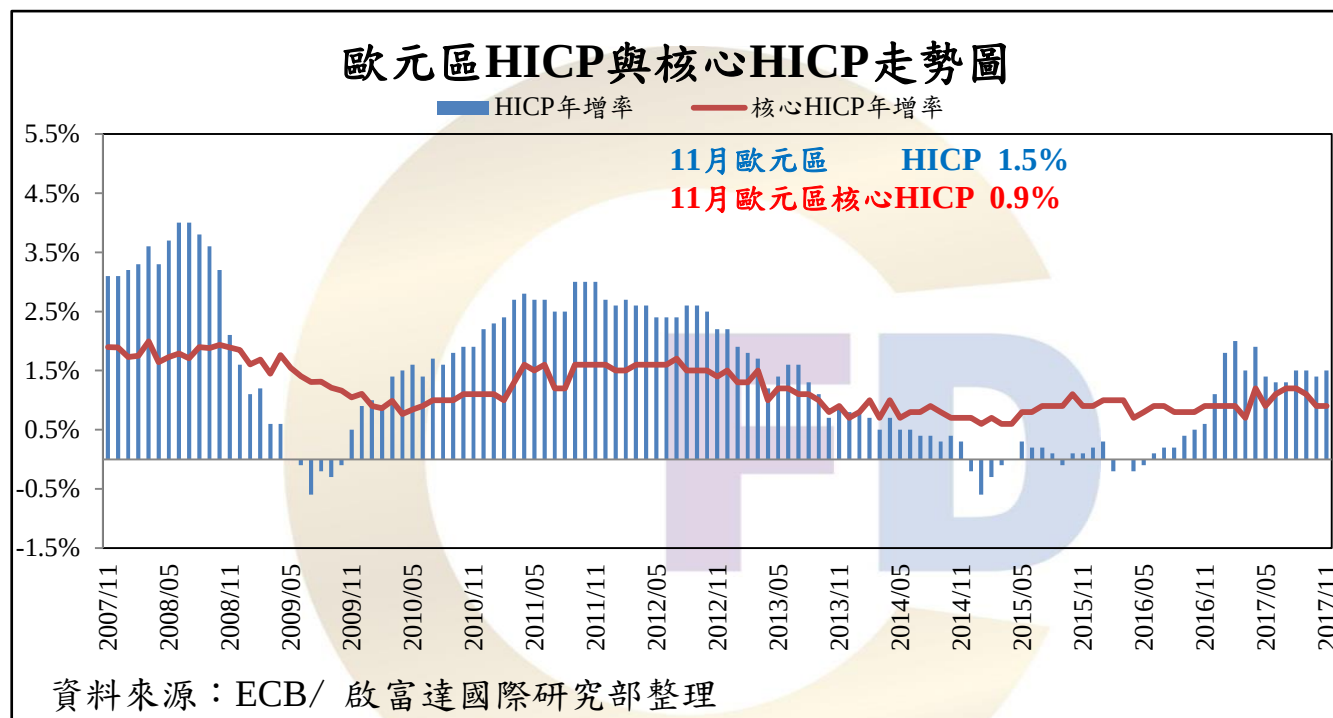
美國勞工部11月30日公佈，初領失業救濟金人數由上週的240,000下降至238,000人；四週移動平均線由24.0萬上升至24.2萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

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
11/30	18:00	調和消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%	1.5%
11/30	18:00	調和核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	0.9%



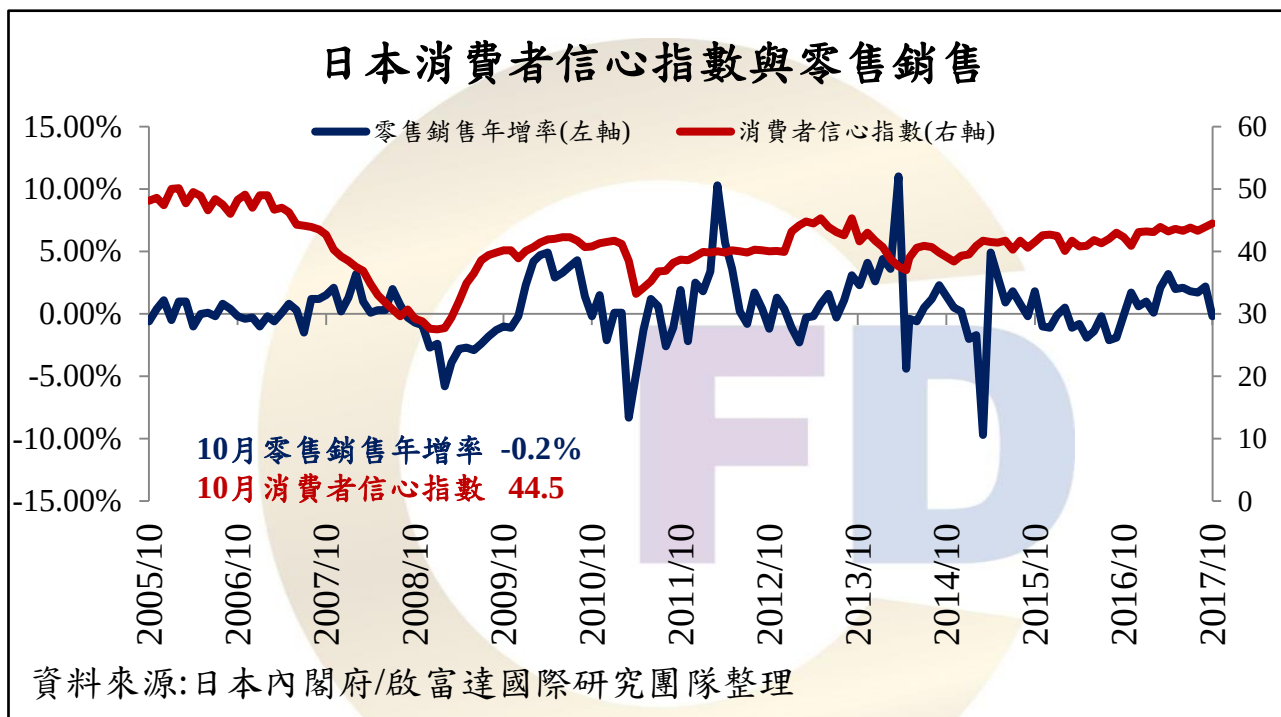
歐元區11月份HICP升至1.5%，核心HICP持平於0.9%，通膨率仍保持低位



歐元區11月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.4%上升至1.5%；核心HICP年增率持平於0.9%，皆不及市場預期。儘管歐洲經濟正在穩步復甦，但通膨低迷仍然是歐洲央行面臨的一大難題。歐元區失業率已降至近9年來最低，但薪資卻無法隨著勞動市場的緊縮而明顯增長，也是整體通膨保持低位的關鍵。

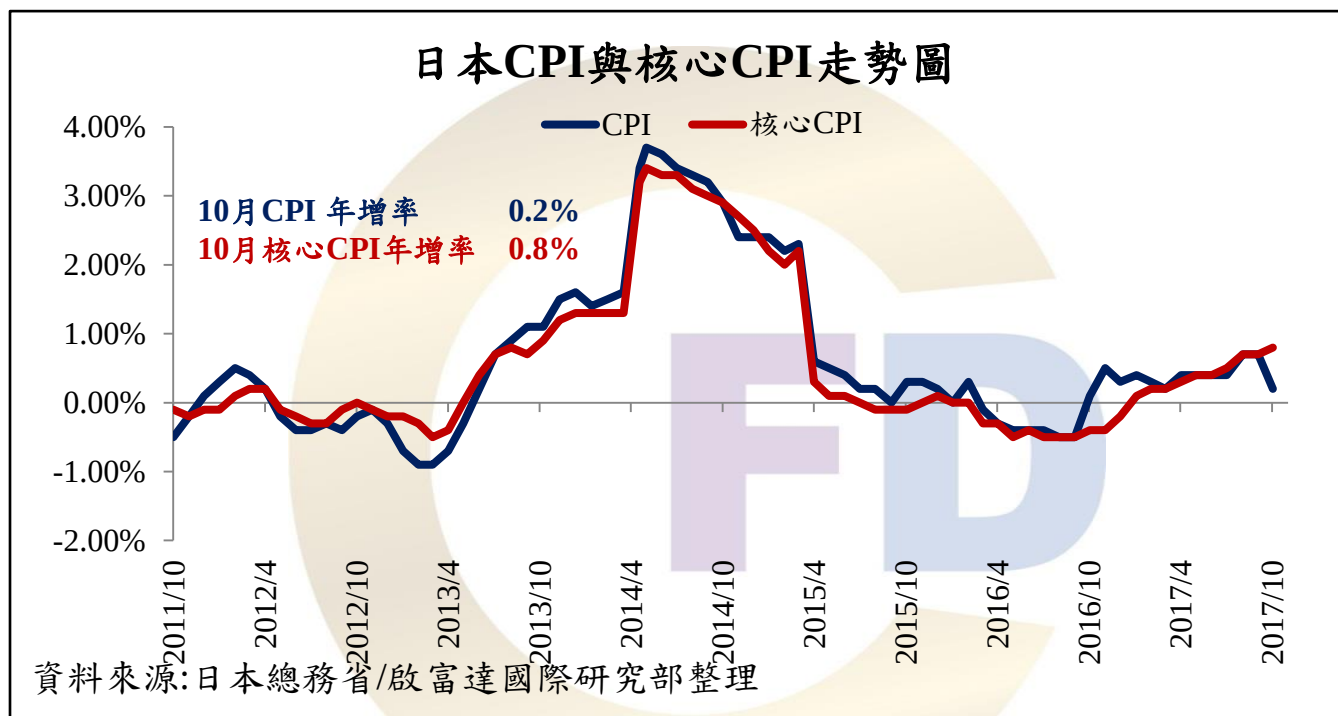
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/29	07:50	零售銷售年增率	2.3%	-0.2%	-0.2%
12/01	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.2%	0.2%
12/01	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%	0.8%

日本10月份零售銷售年減0.2%，創下一年以來首次衰退



日本10月份零售銷售年增率由上期成長2.3%轉為衰退0.2%，為一年以來首次衰退。據官方統計資料，10月份各類產品的銷售狀況大多呈現停滯狀態，其中以食品類的下跌幅度最為劇烈、而智慧手機和電腦的銷售亦明顯放緩。今年以來日本零售銷售數據成長率持續墊高，然而本次消費力道的衰退，是否會延續並影響日本第4季經濟表現，值得後續觀察

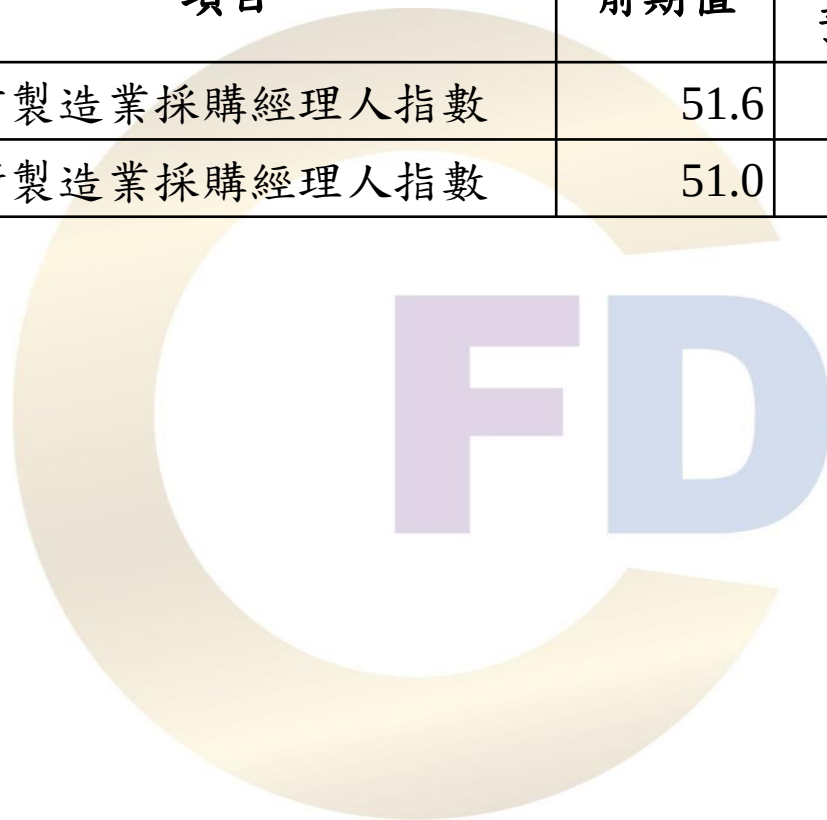
日本10月份核心CPI年增率上升至0.8%，主要由近期能源價格的上漲所推動



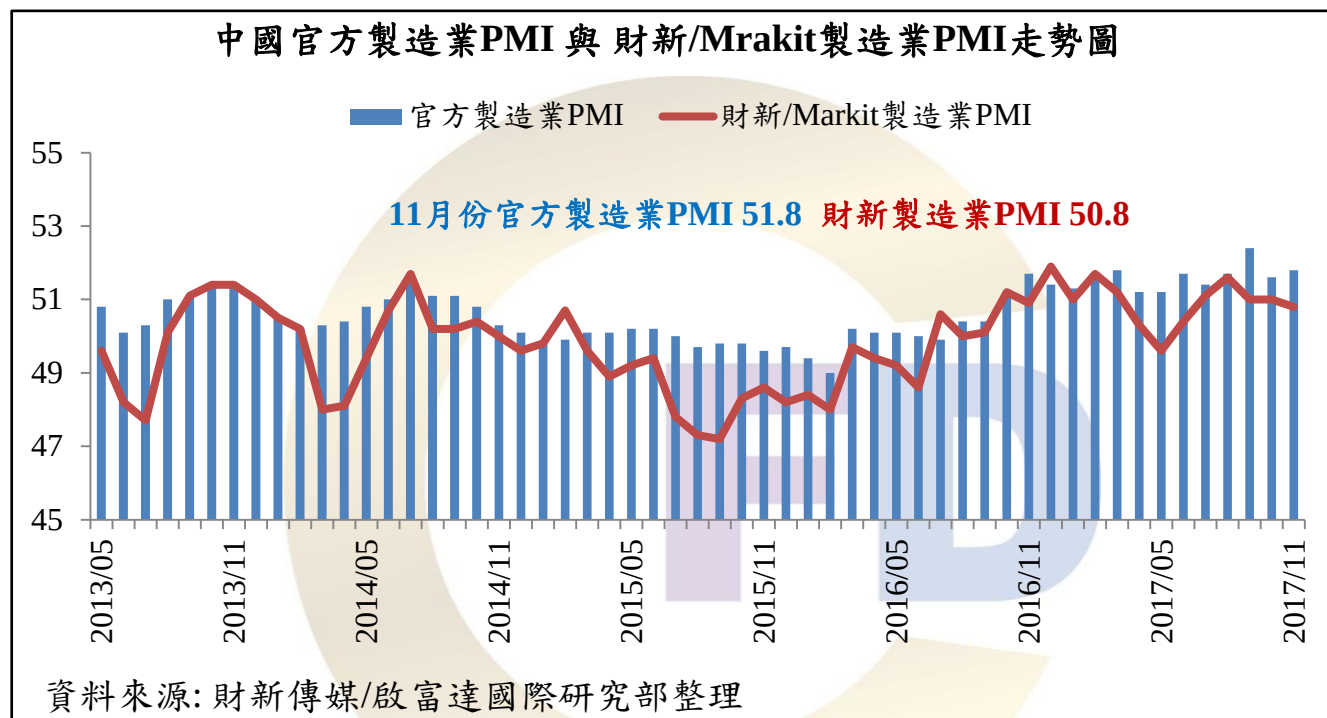
日本10月份CPI(消費者物價指數)年增由0.7%降至0.2%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增由0.7%升至0.8%，符合市場預期。此次CPI成長率放緩的主因來自於食品類價格的大幅度下滑，而扣除食物類價格的核心CPI小幅度上揚，則主要受惠於近期能源價格的上漲。儘管日本今年通膨稍見回溫，但仍大幅低於央行2%的通膨目標，也因此日本央行在退出貨幣寬鬆的進程上顯得非常緩慢。

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
11/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.6	51.4	51.8
12/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.0	50.9	50.8



11月官方製造業PMI升至51.8，財新製造業PMI降至50.8，中小型製造業擴張放緩



中國11月份官方製造業PMI由51.6升至51.8；財新製造業PMI由51.0降至50.8。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。儘管本次官方PMI保持高位，但財新PMI已創下近五個月最低，其中，新接訂單以及生產活動預期指數再見萎縮，顯示近期中小型製造業的景氣擴張速度放緩，經理人對未來生產前景亦減弱。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

川普稅改法案在參議院闖關成功，美10年期公債殖利率升至2.37

美國10年公債 ↓ 2.37 12/01 ▼-0.05 (-2.07%) 高:2.37 低:2.37 開:2.37

日線圖 2.37

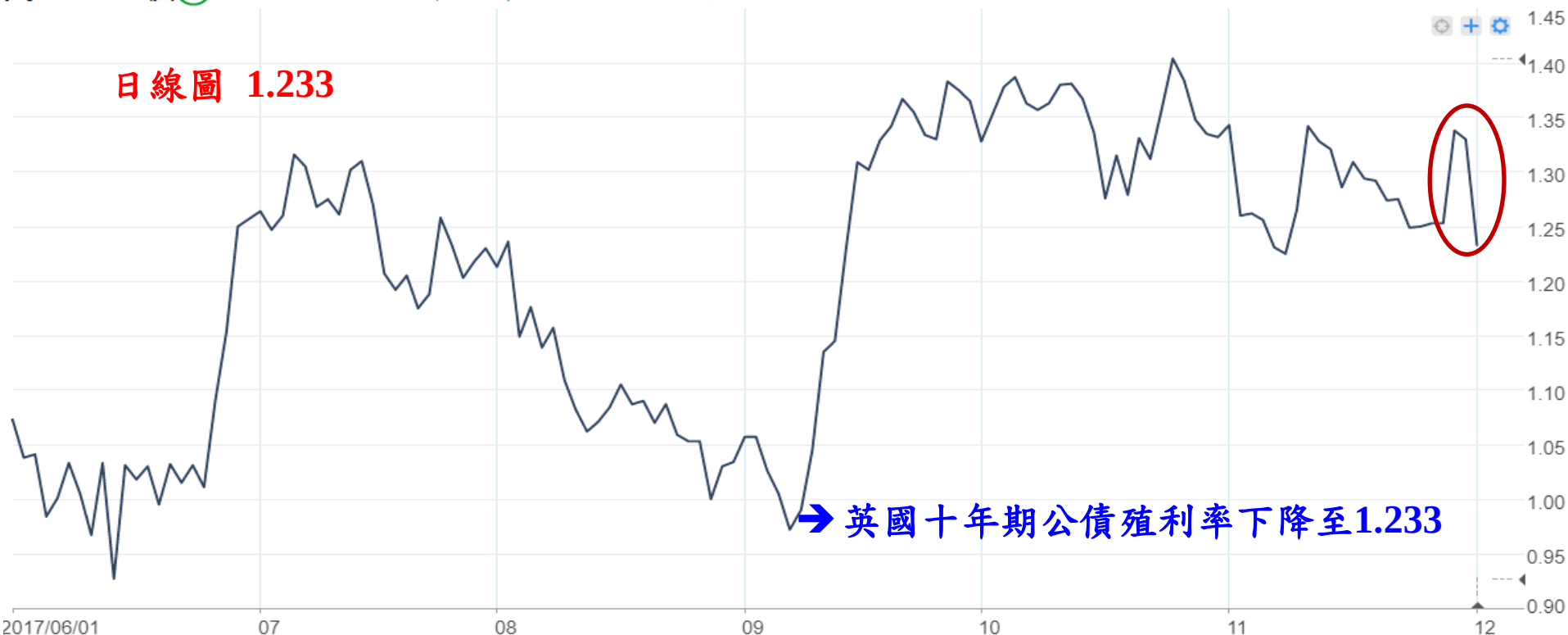


上週五川普稅改法案在參議院闖關成功，是共和黨在稅改進程上最重要的一場戰役，美國10年期公債殖利率升至2.37。

英國脫歐談判恐將付出巨額代價，英國十年期公債殖利率降至1.233

英國10年公債↓ 1.233 12/01 ▼-0.097 (-7.29%) 高:1.233 低:1.233 開:1.233

日線圖 1.233



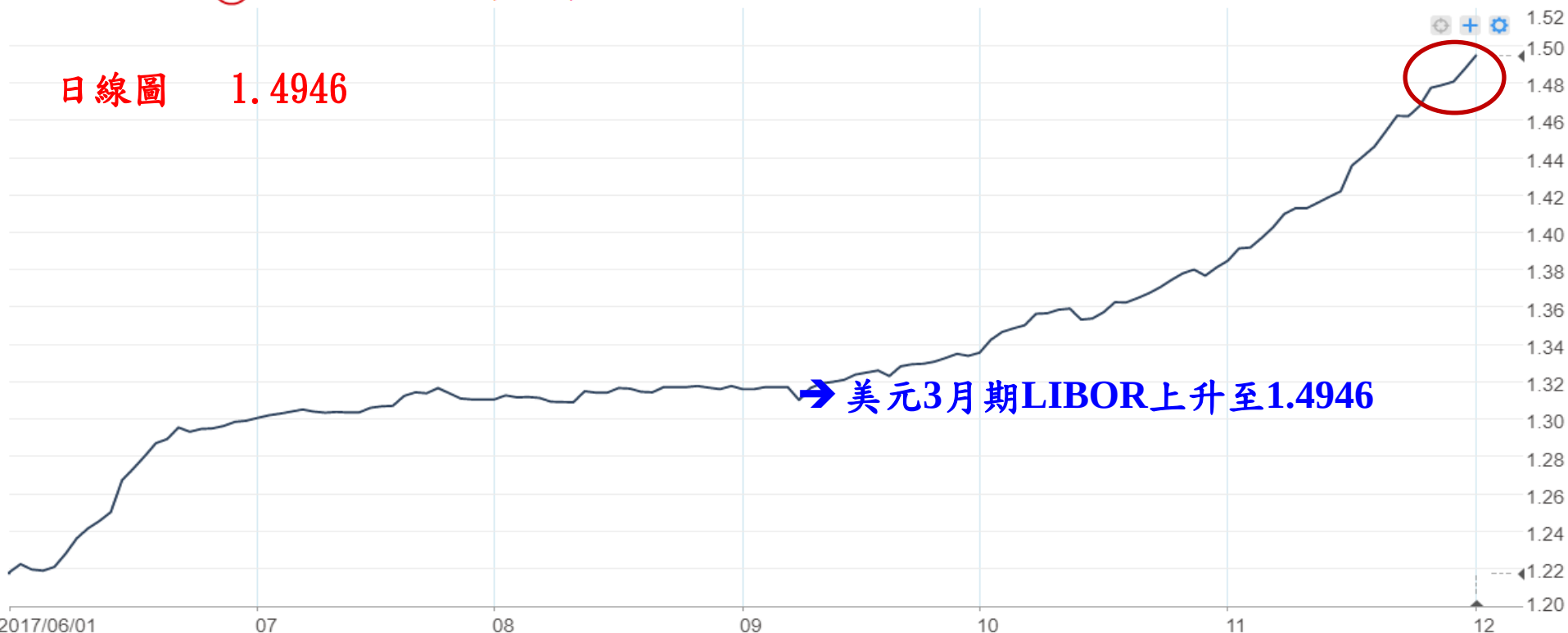
→ 英國十年期公債殖利率下降至1.233

英國首相梅伊即將與歐盟委員會主席進行脫歐談判，商討內容恐將包含鉅額分手費以及貿易分離約束，為英國經濟前瞻蒙上陰影，英國十年期公債殖利率下降至1.233。

市場開始考慮明年聯準會將有4次升息的可能性，美元3月期LIBOR上升至1.4946

美元3月期LIBOR (↑) 1.4946 12/01 ▲0.0072 (+0.48%) 高:1.4946 低:1.4946 開:1.4946

日線圖 1.4946



美國通膨數據在9月後稍見回溫，而近期油價的大漲也讓市場通膨預期上揚，開始考慮明年聯準會將有4次升息的可能性，美元3月期LIBOR加速上揚趨勢，上週末升至1.4946。

本週1204-1210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	12/5	21:30	貿易赤字	435.0億	475.0億
	12/5	23:00	ISM服務業採購經理人指數	60.1	59.1
	12/7	21:30	初領失業金人數	23.8萬	24.0萬
	12/8	22:45	非農就業人口變化	26.1萬	19.8萬
	12/8	23:00	失業率	4.1%	4.1%
	12/8	23:00	密西根消費者信心指數	98.5	99.0
歐洲	12/5	18:00	零售銷售年增率	3.7%	1.7%
中國	12/8	14:30	貿易餘額	381.9億	395.0億
	12/9	09:30	消費者物價指數年增率	1.9%	1.8%
	12/9	09:30	生產者物價指數年增率	6.9%	6.6%

本週1204-1210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
台灣	12/5	16:00	消費者物價指數年增率	-0.32%	0.26%
	12/5	16:00	躉售物價指數年增率	1.58%	-
	12/8	16:00	出口年增率	3.0%	8.0%
	12/8	16:00	進口年增率	0.10%	6.85%
	12/8	16:00	貿易餘額	52.0億	50.0億

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。