



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0905-0911

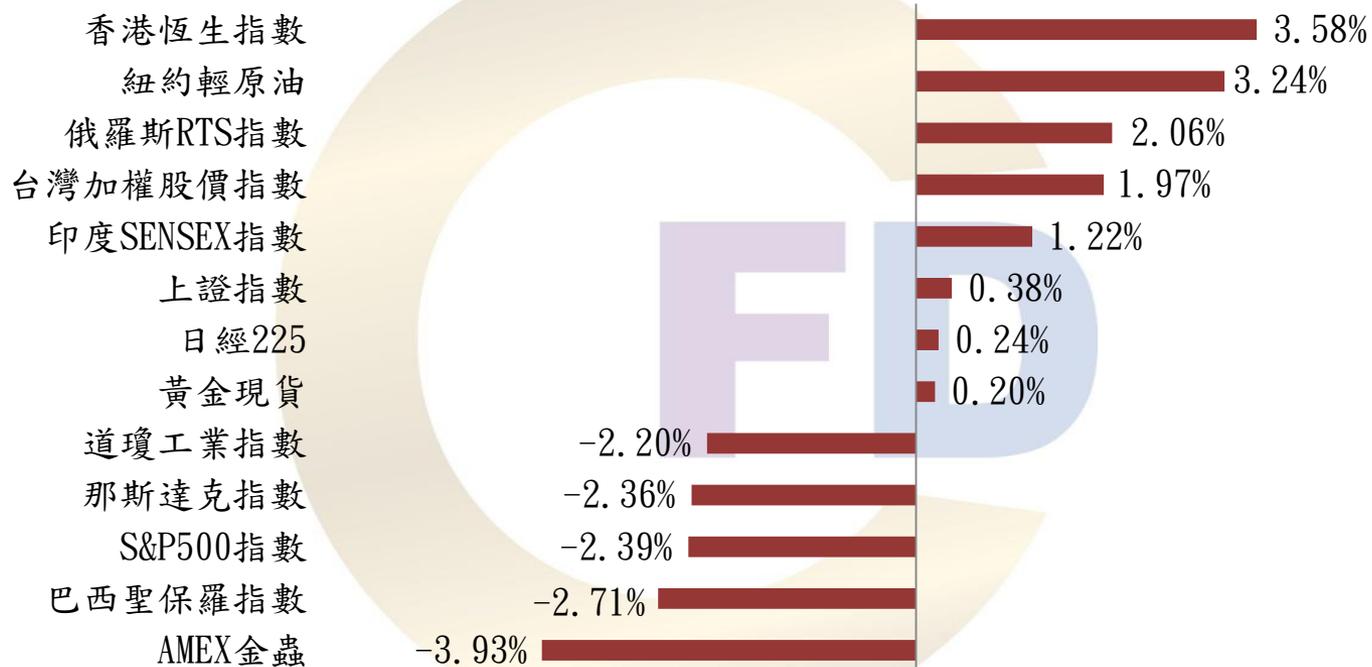
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0902-0909



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

經濟風險已趨平衡 Fed官員羅森格林支持升息

鉅亨網編譯郭照青 2016/09/09 21:14

- 波士頓 Fed 銀行總裁羅森格林 (Eric Rosengren) 週五說，美國經濟所面臨的風險，已愈趨於平衡，這讓美國央行得以恢復緩慢升息。「根據目前為止所公布的數據，我認為逐漸恢復貨幣政策正常化，已屬合理。」羅森格林在麻州 Quincy 地區南岸商會的早餐會上說道。
- 但今年擔任 Fed 政策委員會具投票權委員的羅森格林，並未說明 Fed 採取行動的適當時機。今年 Fed 尚有三次會議待舉行，分別在 9 月 20 至 21 日，11 月 1 至 2 日與 12 月 13 至 14 日。大多接受華爾街日報調查的分析師均預期，Fed 將會按兵不動，直至 12 月才可能採取行動。
- 金融市場反應 Fed 於 9 月 20 至 21 日的會議中，升息的機率僅為 25%。
- 在演講中，羅森格林說，經濟面臨的風險已趨於平衡。儘管全球經濟疲弱可能帶來下滑風險，但美國部份經濟亦有過熱的風險，足可加以抵銷。
- 今年來，Fed 在政策聲明中，始終未將風險展望形容為平衡。上次，該聲明說風險已趨平衡，係在去年 12 月，當時央行升息 0.25 個百分點。
- 羅森格林說，等待太久才升息，部份資產市場可能有過熱的風險。

歐洲央行研究：延長購債的債券年限將能增加QE成效

鉅亨網編譯趙正瑋2016/09/11 09:02

- 歐洲央行 (ECB) 週五 (9 日) 的研究報告指出，購買平均年限更長的債券，將能增進歐洲央行量化寬鬆 (QE) 的成效。ECB 正在尋找新的投資標的，以執行每月 800 億歐元的資產購買計畫，但是，卻苦於難尋像德國公債般穩定的標的。預計明年三月結束的 QE，可能因為過低的通膨率而延長時間。
- ECB 近來購買的 2-30 年期的主權債，平均投資組合年限為 8.28 年。研究報告顯示，倘若平均投資組合年限自 8.28 年延展到 11 年，將刺激通膨率從原先上升 40 個基點增加 10 個基點，到 50 個基點，GDP 從原先上升 1.1% 增加 0.3% 到 1.4%。
- 5 位 ECB 的經濟學家在報告中提到，購買較長期的投資組合也許能消除金融中介機構利用它們擴大借貸所產生的利率風險。
- ECB 總裁馬里奧·德拉吉 (Mario Draghi) 維持實施 QE 措施到明年三月為止的決定令不少投資者感到失望。
- 研究報告的作者們也表示，不需過於憂慮低利率，會侵蝕到金融機構手中債券組合，因為殖利率利差所產生的利潤，ECB 的購債措施，已讓銀行得益於債券的漲勢。報告的結論指出，延長投資組合年限將能增加 QE 的成效，而金融穩定性之風險是需要謹慎與持續的觀察。

BOJ副總裁：日央行仍可能進一步下調負利率水平

鉅亨網新聞中心2016/09/09 16:40

- 《路透社》報導，日本央行副總裁中曾宏週四再度向市場強調，日本央行為了達到2%的通膨目標，目前仍是非常有可能進一步下調負利率水平。
- 根據日本最新七月份通膨數據顯示，日本七月份CPI通膨率依然為負值的-0.4%，同時CPI更是已連續五個月落在負值水平，顯示當前日本央行的貨幣寬鬆政策，可以說是已全然失效。日本央行訂於9月20日、21日將召開貨幣政策會議，中曾宏表示，本月日本央行將會進一步對目前所執行的貨幣政策，作出全盤討論，以評估目前日本央行執行的貨幣政策所產生的成效如何，但是這樣的討論絕對不包括縮減目前的寬鬆政策。
- 中曾宏承認，目前日本央行依然有信心預期通膨率將會重回上漲趨勢，但是對未來市場的通膨預期能否隨之升溫，日本央行對此也不是十分有把握。中曾宏週四在一場演講上說道：「基於坦率的公平原則，我們將會進一步衡量，是否有必要來調整當前的貨幣政策框架。」
- 雖然中曾宏表明，日本央行仍是非常有可能進一步下調負利率水平，但是市場目前多數人仍預計，日本央行估將在9月20日、21日召開的貨幣政策會議上，繼續選擇維持利率不變之決議，因為當前的日本經濟基本面並未再度往下惡化，估計目前日本進一步下調利率的壓力並不是非常沉重。
- 而另一方面美國聯準會(Fed)也將於9月20日、21日，與日本央行同日來召開利率決策會議，目前市場預期Fed可能於九月份出手升息的機率甚微，估計日本央行在Fed尚未出手升息的狀況之下，日本央行仍會繼續保留手上的可用工具。

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. 09/06 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

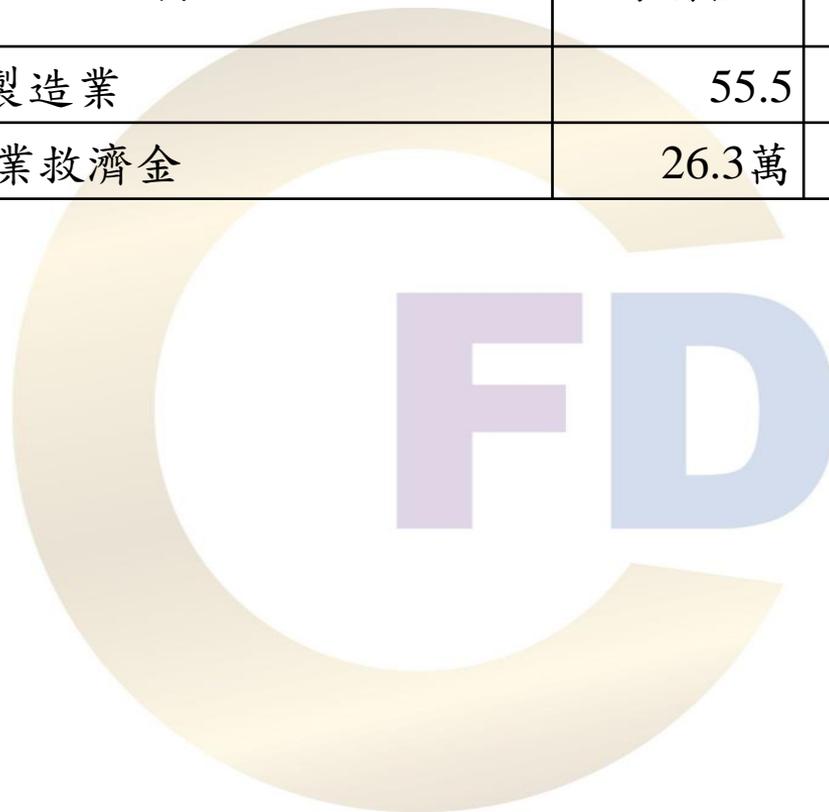
下週金融市場重要議題：

1. 09/12 Fed亞特蘭大分行總裁洛克哈特發表談話
2. 09/13 歐洲央行總裁德拉吉發表談話
3. 09/15 英國央行利率決議

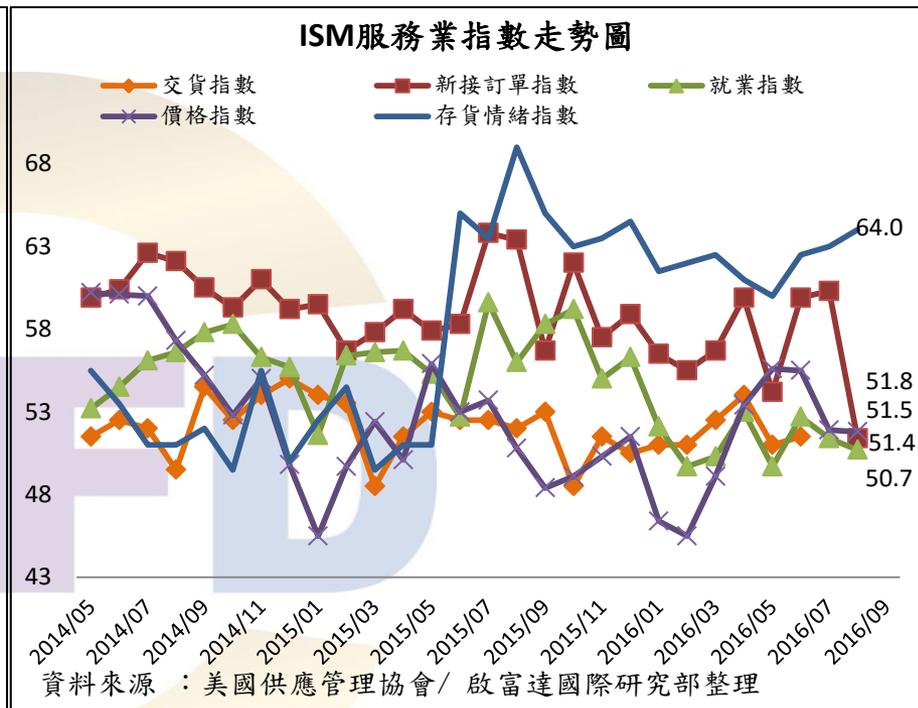
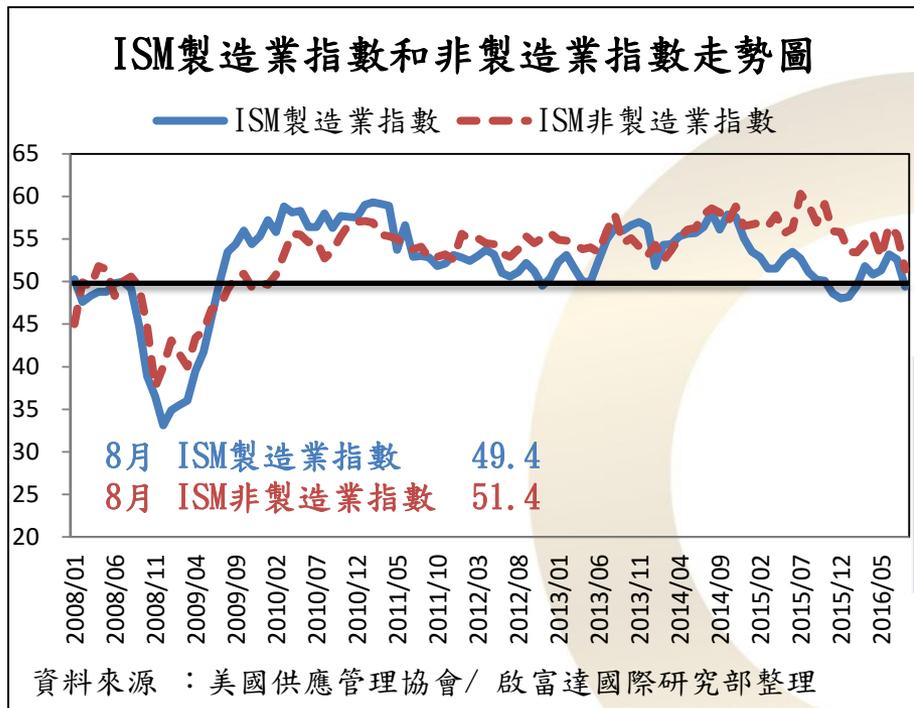


啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/06	23:00	ISM非製造業	55.5	55.0	51.4
09/08	20:30	初領失業救濟金	26.3萬	26.4萬	25.9萬

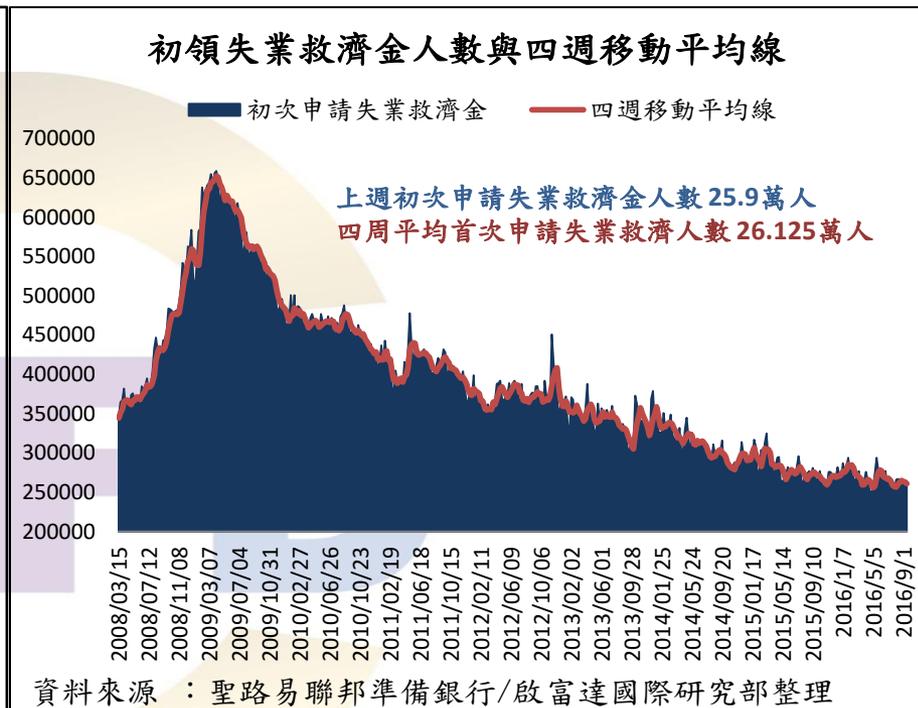
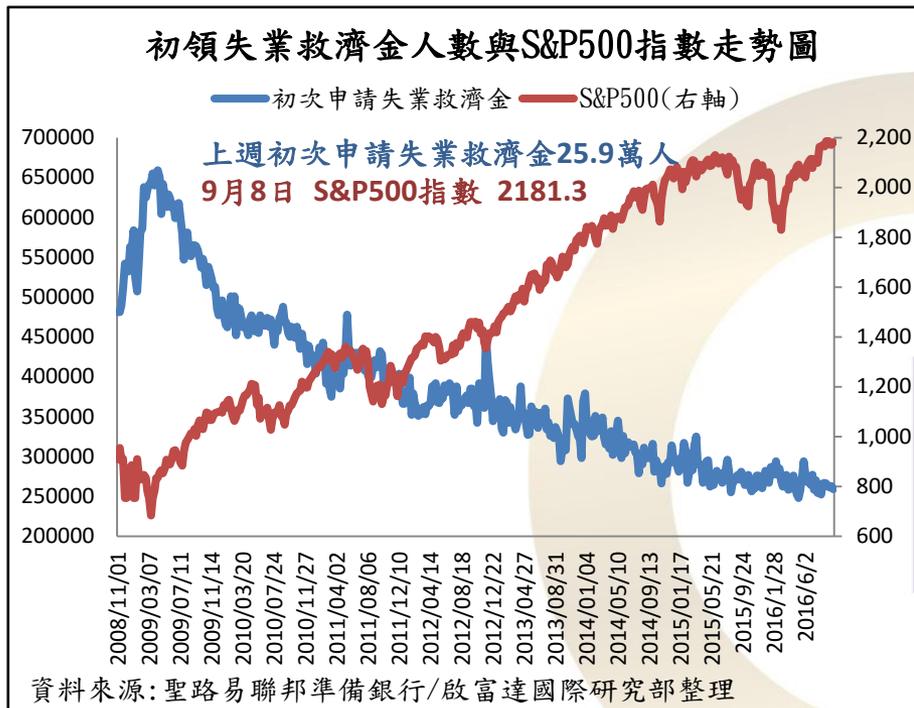


8月份ISM非製造業降至51.4，指數創6年半新低，非製造業擴張速度放緩



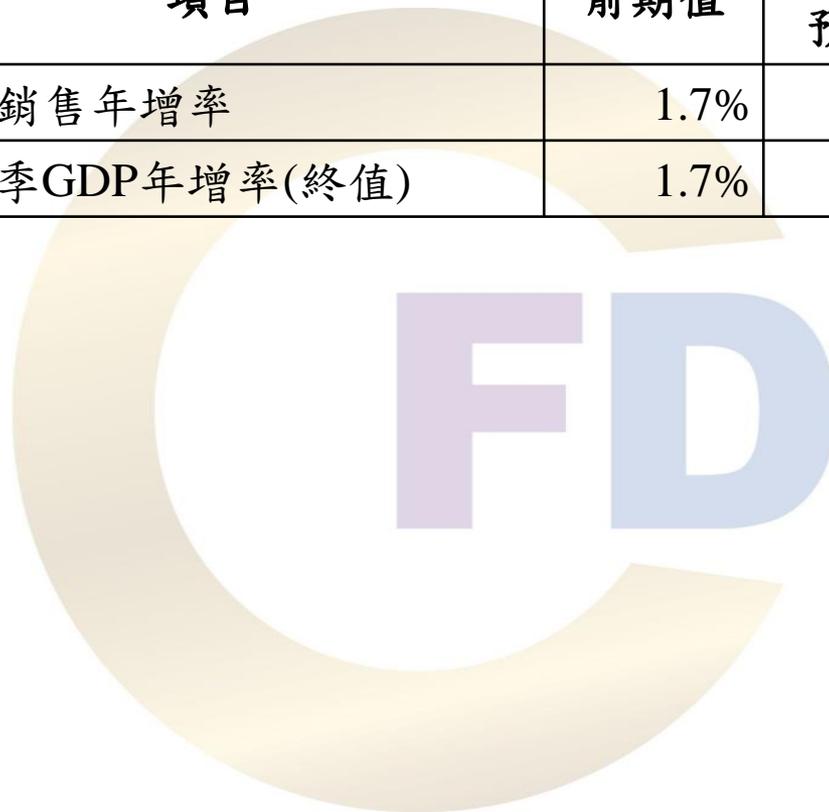
美國8月ISM非製造業指數由55.5大幅下滑至51.4，不如市場此前所預期的55.0，指數創2010年1月以來新低，主要是由於新接訂單銳減，影響非製造業指數表現。各分項指數表現如下，新接訂單指數由60.3降至51.4；就業指數由51.4降至50.7；交貨指數由51.0升至51.5；存貨情緒指數由63.0升至64.0；價格指數由55.5大幅下滑至51.9。

上週初領失業救濟金降至25.9萬人，就業市場狀況仍良好

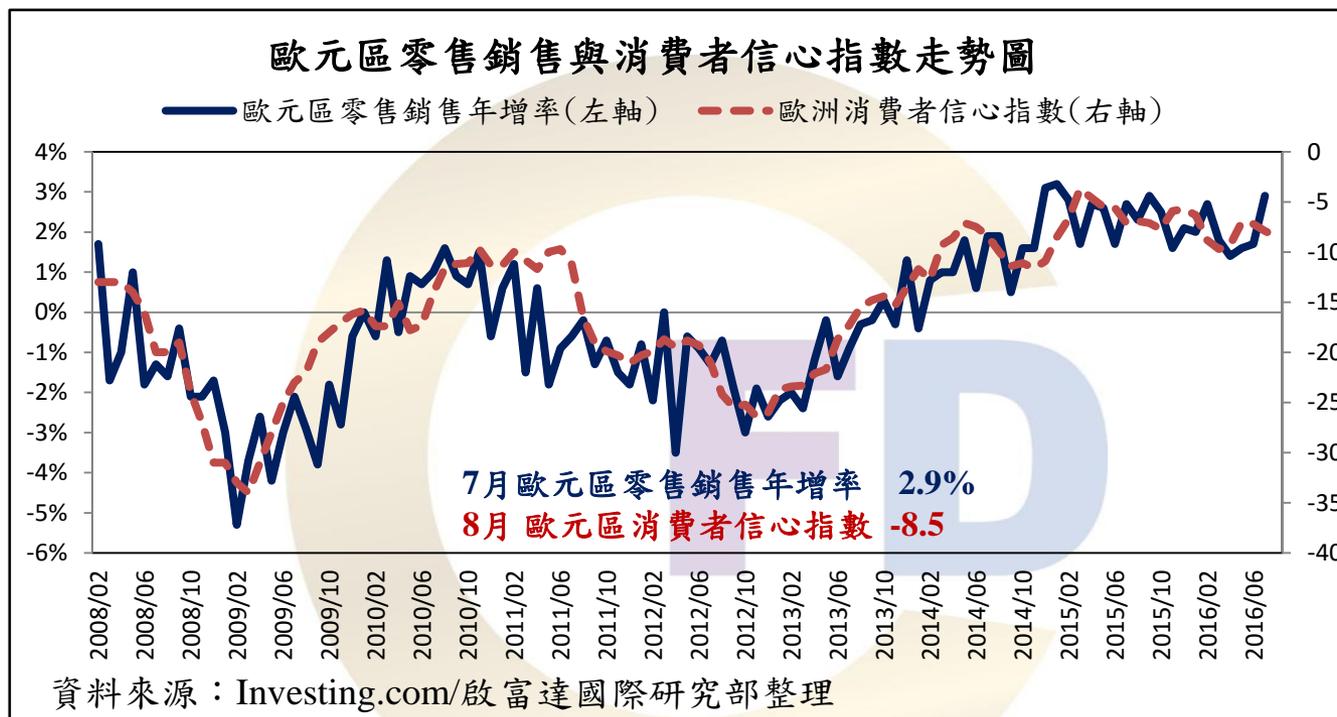


美國勞工部9月8日公佈，上週初領失業救濟金人數由263,000降至259,000人；四週移動平均線則降至26.125萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/05	18:00	零售銷售年增率	1.7%	1.9%	2.9%
09/05	18:00	第二季GDP年增率(終值)	1.7%	1.6%	1.6%

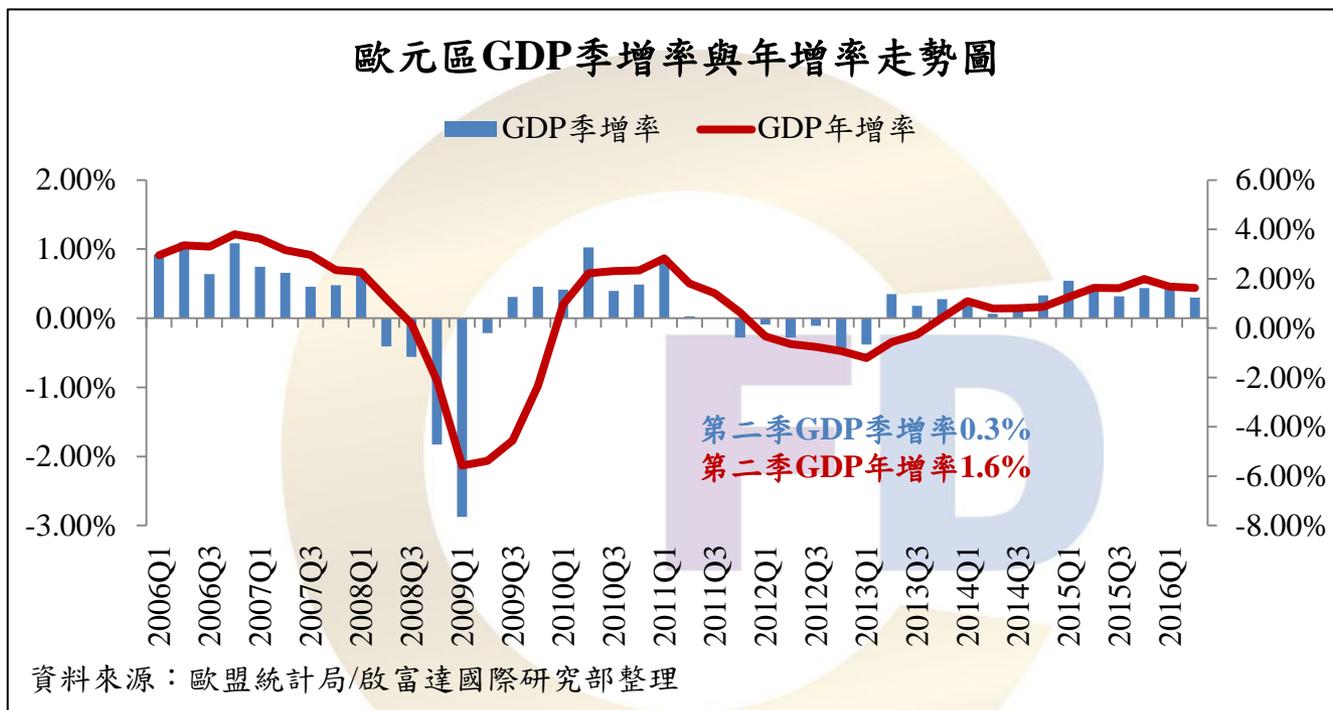


7月份零售銷售年增2.9%，消費力道沒有因英國脫歐造成立即性的影響



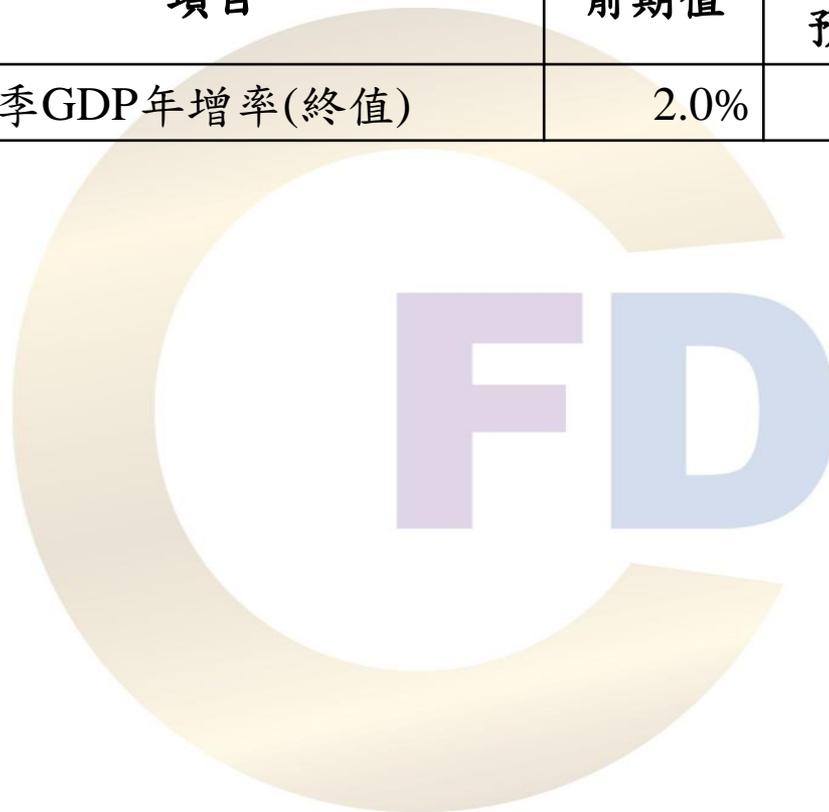
8月份歐元區消費者信心指數由-7.9降至-8.5，7月份歐元區零售銷售則由1.7%升至2.9%，數據表現優於市場先前預估的1.9%，顯示歐元區的消費力道並沒有因為英國脫歐公投的通過造成立即性的衝擊，零售銷售的好轉，也有助於第三季歐元區的經濟成長表現。

歐元區第二季GDP年增1.6%，歐洲央行下調明年經濟預期

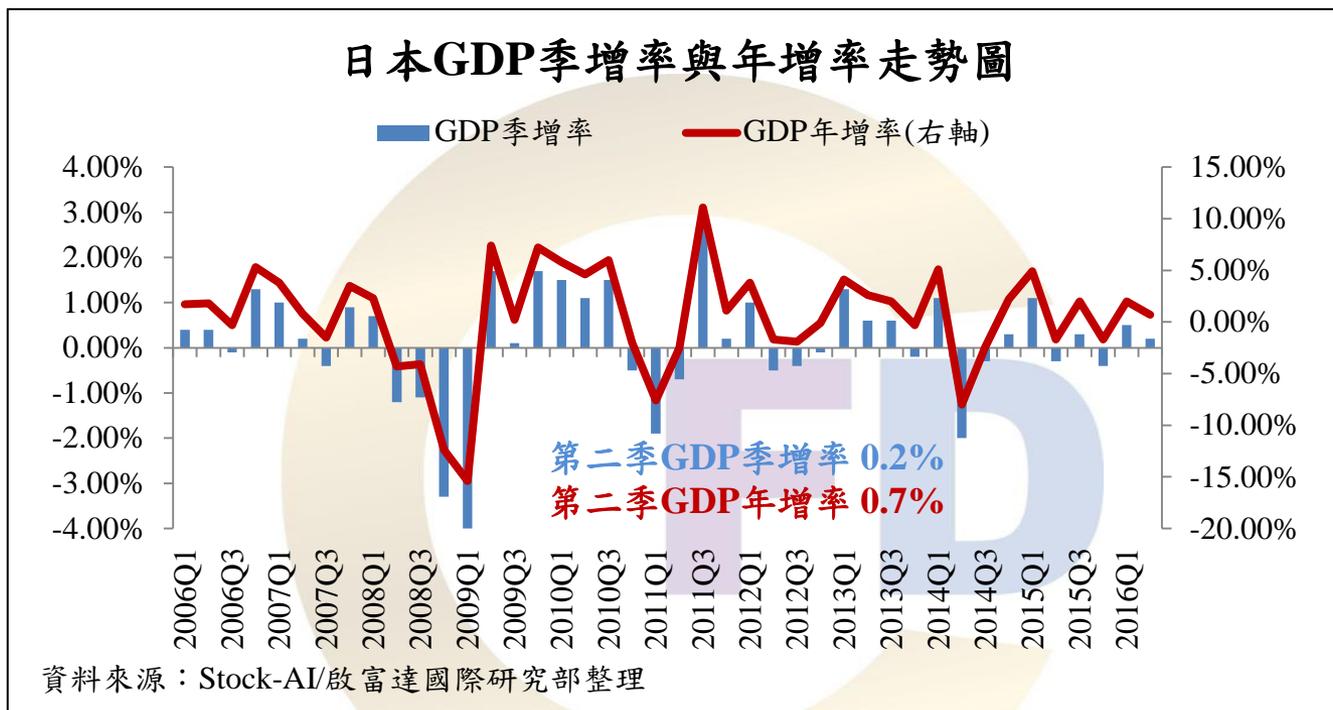


由歐盟統計局公布，歐元區第二季GDP季增率為0.3%，年增率為1.6%，符合市場預期。由於受到民間與政府支出疲弱的影響，歐元區第二季GDP季增率創近一年來最慢增速，而預期未來英國脫歐衝擊恐慢慢發酵，歐洲央行也在9/8的央行決議中，下調了明年的GDP成長至1.6%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/08	08:50	第二季GDP年增率(終值)	2.0%	0.2%	0.7%



日本第二季GDP年增0.7%，市場擔憂日圓過強恐拖累第二季經濟成長力道



日本第二季GDP季增率為0.2%，第二季GDP年增率0.7%，雙雙優於市場預期，佔日本GDP比重約6成的民間最終消費支出(個人消費)季增0.2%，連續第二季呈現正成長，顯示日本就業狀況改善讓消費力道有好轉的跡象。但目前日圓過於強勢，恐影響日本跨國企業獲利，市場也擔憂可能拖累日本下半年經濟成長力道。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/07	09:00	貿易餘額	523.28億	582億	520.49億
09/07	09:00	出口年增率	-4.4%	-4.3%	-2.8%
09/07	09:00	進口年增率	-12.5%	-4.5%	1.5%
09/08	09:30	消費者物價指數CPI	1.8%	1.6%	1.3%
09/08	09:30	生產者物價指數PPI	-1.7%	-0.9%	-0.8%

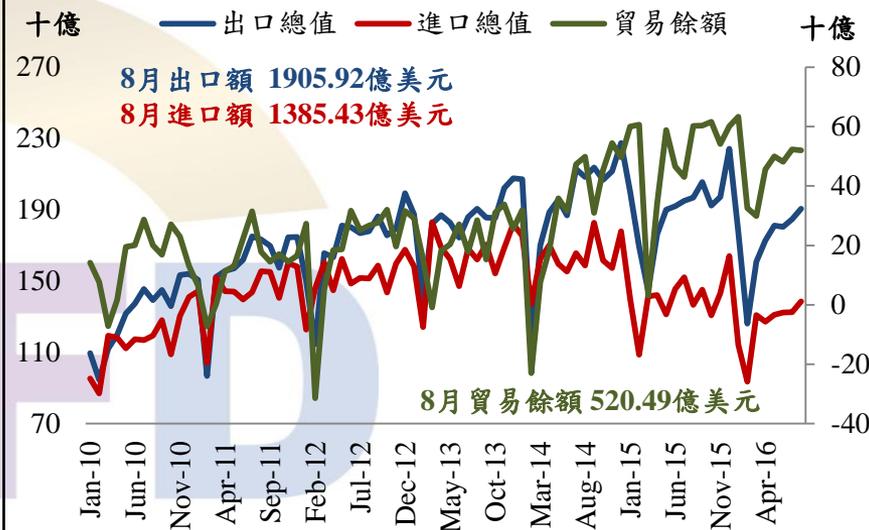
8月出口年增-2.8%，進口年增1.5%，貿易表現好轉

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

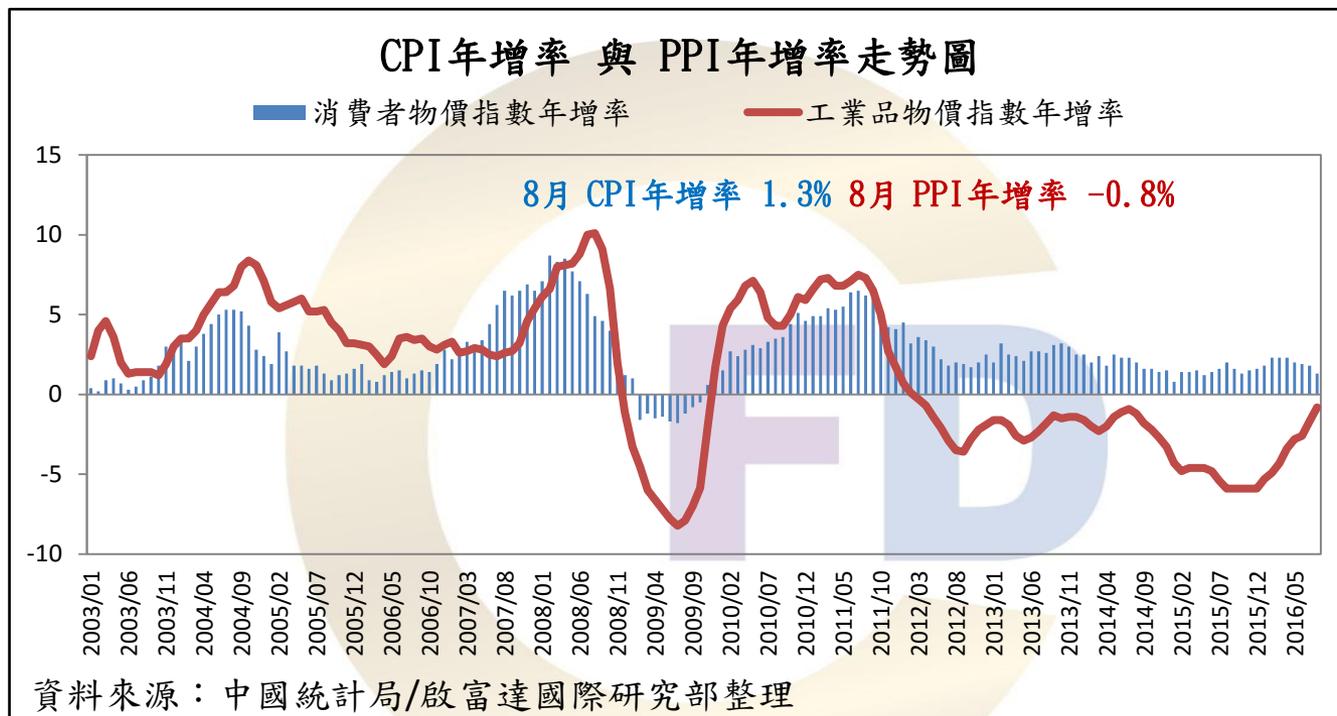


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，8月份出口年增率由-4.4%上升至-2.8%；進口年增率則由-12.5%上升至1.5%，雙雙優於市場預期，市場人士認為中國貿易數據好轉主要是因為外需已進入歐美銷售旺季之前的進貨期，且目前歐美、日本的需求表現佳，綜合考慮進出口趨勢，加上基期較低，讓本月貿易數據表現亮眼。

資料來源：啟富達國際研究部整理

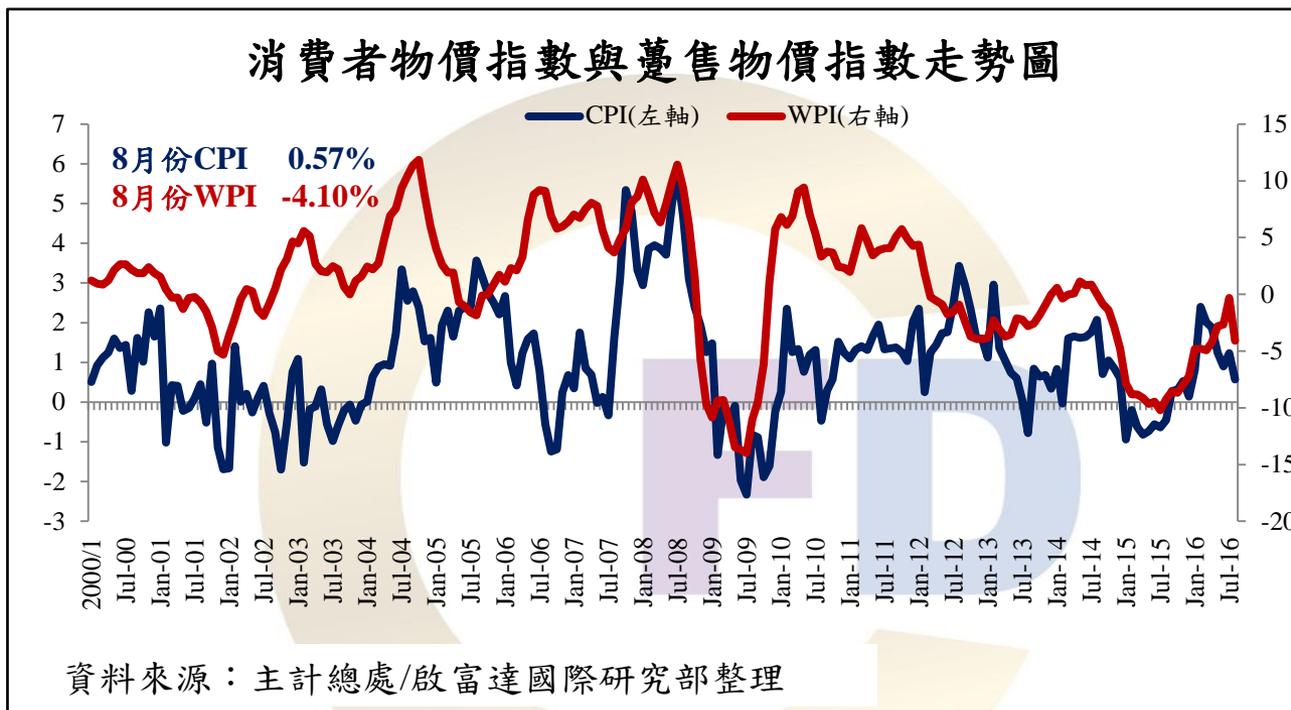
8月份中國CPI降至1.3%，PPI降至-0.8%，通膨持續放緩



由中國統計局公布，8月份消費者物價指數(CPI)由1.8%下滑至1.3%，創去10月以來新低；生產者物價指數則由-1.7%升至-0.8%。CPI主要下滑原因為豬肉價格大幅回落所致，儘管CPI已連4月下滑，但市場認為通膨未來在第四季低基期的因素下，通膨應可溫和回溫至1.7%-1.8%之間。

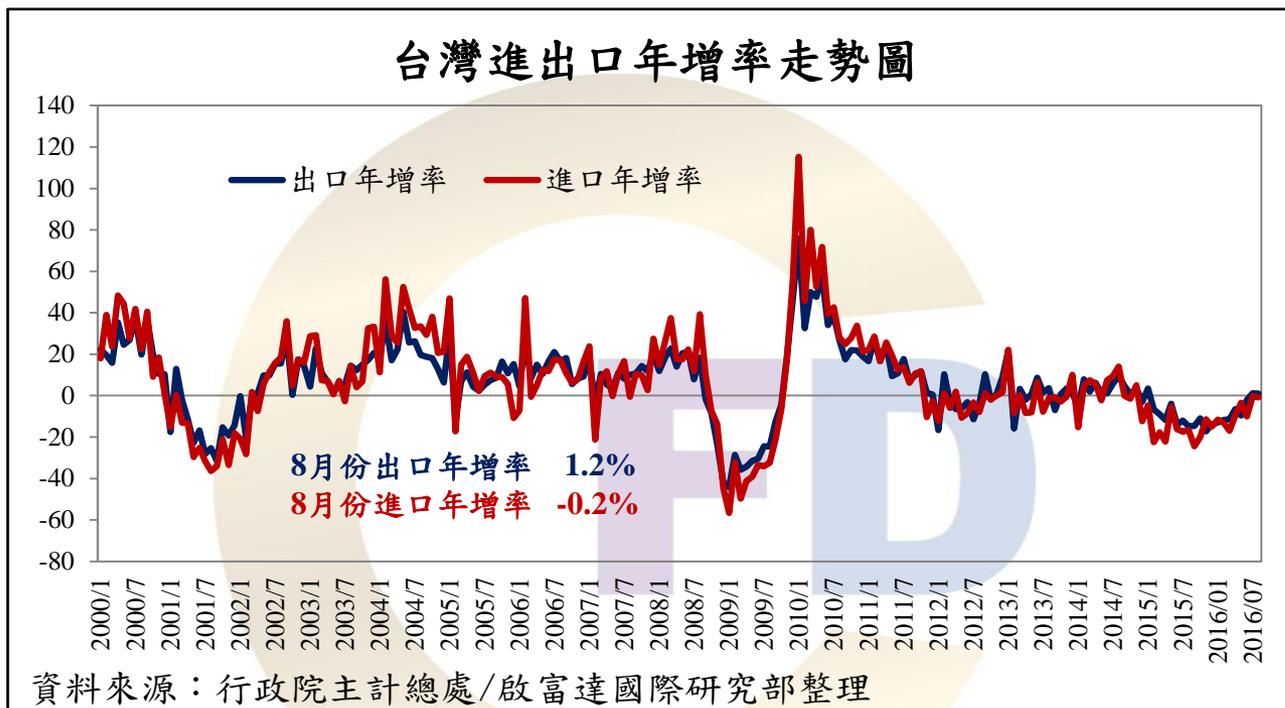
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/06	08:30	消費者物價指數CPI	1.23%	0.93%	0.57%
09/06	08:30	生產者物價指數PPI	-2.41%	-	-4.10%
09/07	16:00	出口年增率	1.2%	0.4%	1.0%
09/07	16:00	進口年增率	-0.2%	-3.4%	-0.8%

8月份CPI年增0.57%，WPI年增-4.10%，整體物價仍算平穩



由主計總處公布，8月份消費者物價指數CPI年增率由1.23%下滑至0.57%，雖然蔬果水產品、肉及蛋類價格較去年高，但燃氣、油料費及家庭用電價格調降，導致通膨滑落；躉售物價指數則由-0.31%降至-4.10%，萎縮幅度擴大，創四個月新低，整體而言，整體物價仍算平穩。

8月份出口年增1.0%，進口年增-0.8%，出口好轉有助於下半年經濟回溫



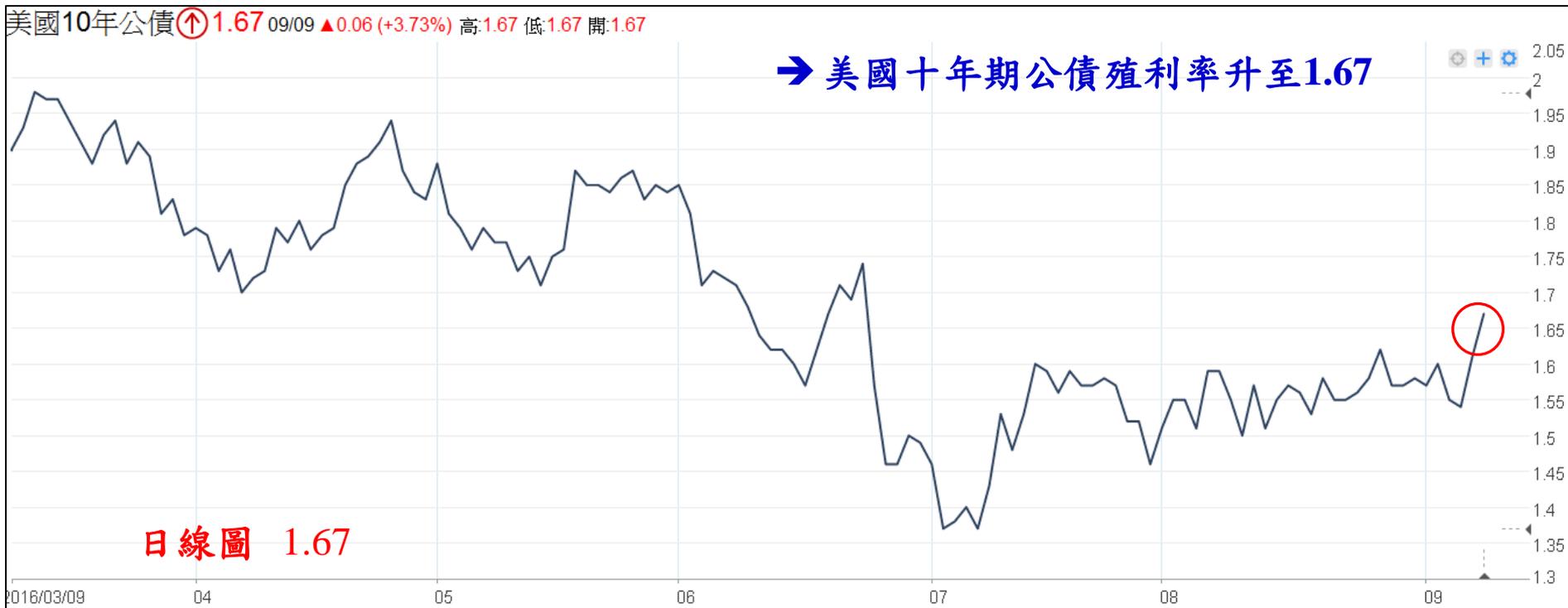
台灣8月份出口年增率由1.2%降至至1.0%，連2個月正成長；進口年增率由-0.2%降至-0.8%，連20個月呈負成長。受惠於半導體需求持續成長，加上低基期等因素，出口連2個月翻紅，部分市場人士甚至預期，在出口好轉的情況下，9月份央行理監事會繼續降息的機率低，且在出口好轉的情況下，下半年經濟成長也可望逐步回溫。

Fed官員鷹派言論使9月升息預期增溫，美十年期公債殖利率升至1.67

美國10年公債 ⬆️ 1.67 09/09 ▲0.06 (+3.73%) 高:1.67 低:1.67 開:1.67

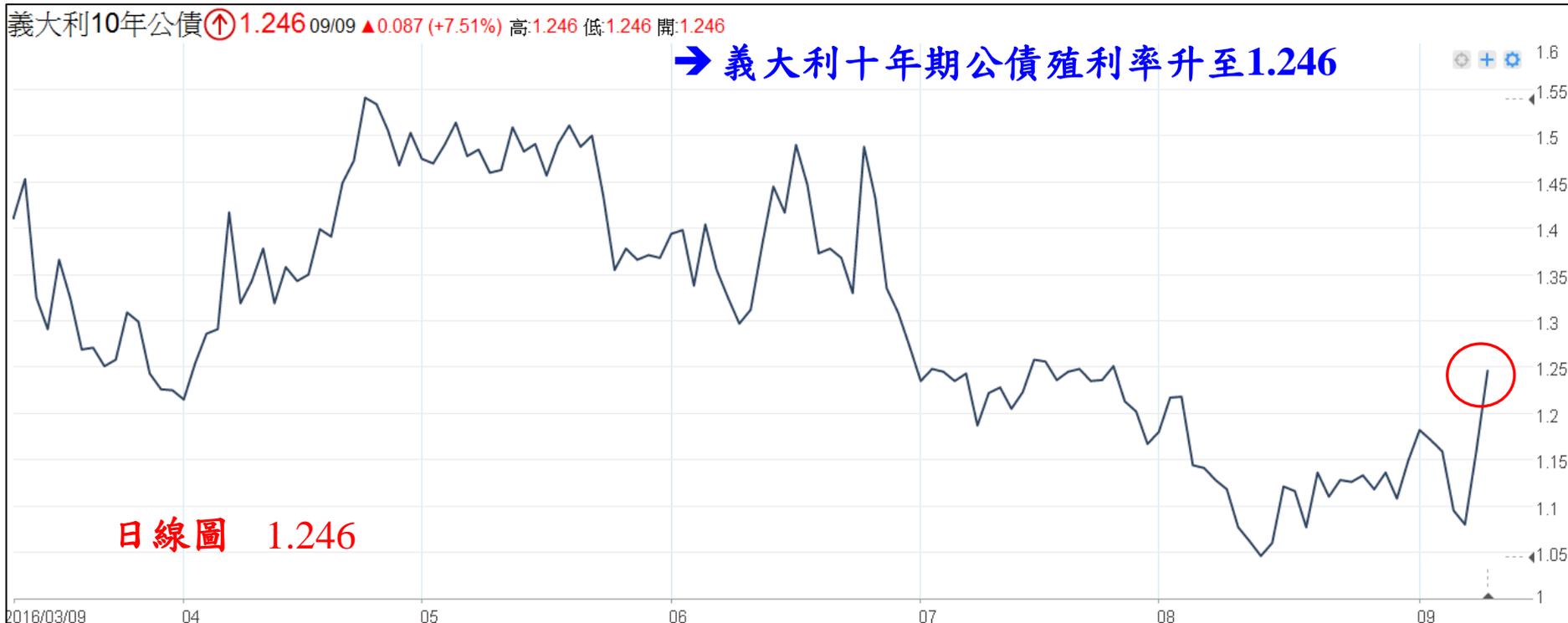
➔ 美國十年期公債殖利率升至1.67

日線圖 1.67



由於上週五波士頓Fed主席羅森格倫發表鷹派言論，讓9月升息預期再度升溫，美國十年期公債殖利率升至1.67

歐元區零售數據亮眼、GDP符合預期，義十年期公債殖利率升至1.246



歐元區零售銷售數據亮眼，第二季GDP終值公布結果也符合市場預期，義大利十年期公債殖利率升至1.246。

Fed官員發言使升息預期再度升溫，3-Month LIBOR升至0.8522



上週五波士頓Fed主席羅森格倫發言支持升息，市場對於9月升息預期再起，銀行預期資金緊縮，3-Month LIBOR 升至0.8522。

下週0912-0918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	09/15	20:30	初領失業救濟金	25.9萬	26.5萬
	09/15	20:30	零售銷售月增率	0.0%	0.0%
	09/15	21:30	費城Fed製造業指數	2.0	2.0
	09/15	21:15	工業生產月增率	0.7%	-0.2%
	09/16	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-
歐洲	09/13	18:00	ZEW景氣預期指數	0.5	-
	09/14	17:00	工業生產年增率	0.4%	-
	09/15	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.2%	-
中國	09/13	10:00	工業生產年增率	6.0%	-
	09/13	10:00	零售銷售年增率	10.2%	-

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。