



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

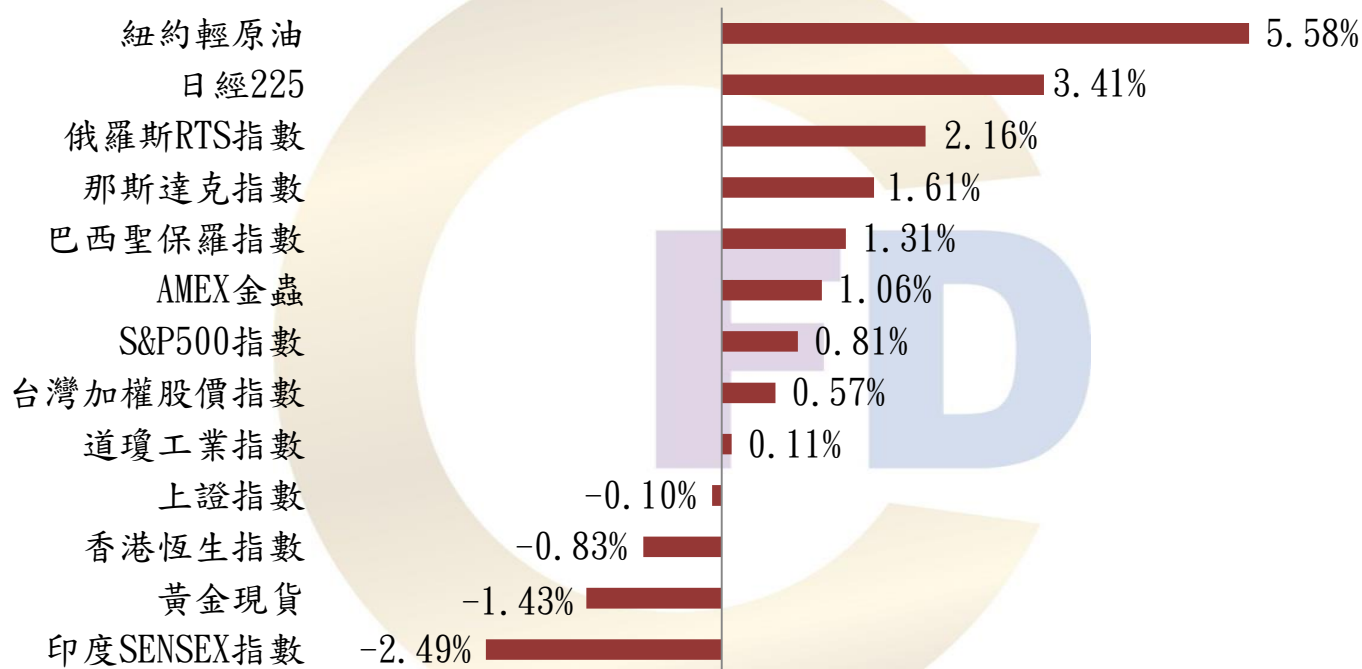
1114-1120

-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 1111-1118



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

川普當選帶來資金大挪移：錢進美股ETF 逃出新興市場債券

鉅亨網新聞中心2016/11/18 14:40

- 川普 (Donald Trump) 當選美國總統僅僅 1 周時間，全球市場卻已經出現驚人的資產輪轉及資金流動，股市、債市市值出現上兆美元的波動。Lipper 及 EPFR 最新的報告都顯示，前所未見的巨幅資金流動正在持續中。
- 據《Zero Hedge》報導，根據 Lipper 數據，在 11 月 16 日截止當周，也就是川普當選的 7 天之內，投資人對美國股票基金流入 236 億美元現金，是近 2 年最大的單周流入。進一步區分後更能發現，投資人流入股市 ETF 的資金，為破紀錄的 270 億美元，這表明主動的基金經理人未能獲得資金，共同基金反而出現 34 億美元的流出。
- 以類股看，金融類基金獲 67 億美元資金流入，醫保類基金吸引 27 億美元資金，都達紀錄高點。
- 美國債券基金，包括共同基金及 ETF，卻是連 3 周資金外流，上周流出 59 億美元。但真正受傷最重的，是新興市場債券，共出現 11 億美元資金流出，也創下紀錄。流出的投資標的還包括貴金屬商品基金，流出 19 億美元，為逾 3 年新高，市政債券流出 30 億美元，也是 3 年來最大。
- 美銀美林的 Michael Hartnett 用「暴力輪換 (Violent rotation)」形容資金移動之劇烈，他引用 EPFR 數據總結：首先是破紀錄的資金流入至股市 ETF 及金融類基金、3 年半以來最大的債券贖回，以及新興市場債券的破紀錄贖回。另外有 2 年來最大規模的股市資金流入 (280 億美元)、3 年半最大的債券資金流出 (180 億美元)，這寫下股市、債市最大的資金流差距。

葉倫說 Fed可能「相當快」就會升息

鉅亨網編譯郭照青 2016/11/17 23:00

- 聯準會 (Fed) 主席葉倫今日並未讓下個月即升息的預期消退，她說，升息可能「相當快」就會來到。
- 葉倫今日於聯合經濟委員會進行聽證會，她說勞工市場進展持續，經濟活動也較今年上半年的溫和速度有所加快。
- 通貨膨脹仍低於央行的 2% 目標，但已有所上升，葉倫說。
- 她繼續說道，央行持續預期，經濟的進展，將確認聯邦基金利率僅將隨著時間，緩慢上升，以達成並維持最大就業與物價穩定。
- 葉倫說，貨幣政策僅溫和寬鬆，因為聯邦基金利率目前僅有點低於估計的中性利率水平。
- 股指期貨對該聽證會少有立即反應。週三，道瓊工業平均指數收於史上第三高水平。
- 在聽證會中，一項議題可能會被提出，即川普的提議將如何改變經濟。在競選期間，川普提及可能減稅，增加基礎建設支出，對中國與墨西哥課徵關稅。當時，葉倫直接避免了談論候選人的計劃。

深港通傳延至12月開通 消息人士：與人民幣大貶有關

鉅亨網李家如2016/11/18 10:15

- 眾所期待的深港通，據傳下周一 (21) 日開通機率大降，主要是要讓市場有足夠時間做準備，外界評估較可能延期至 12 月才開通。
- 市場先前盛傳深港通可望在下周一正式開通，甚至有券商私下證實時間就訂在 11 月 21 日，不過至今遲遲未見官方正式宣布。香港媒體報導，接近監管機關消息人士指出，深港通相關準備並無問題，只是中國官方遲未做最後批覆。
- 消息指出，深港通遲遲未通可能與近來人民幣持續貶值有關。隨著人民幣持續走低，走資問題成為數月來中國官方關注的問題，深港通一再延後就是官方擔心深港通開通恐增加資金外流管道。
- 面對這項疑慮，日前港交所行政總裁李小加公開喊話，滬港通、深港通機制不會造成資金外流，強調人民幣一直在「封閉」系統內，當港股通股票賣出後，人民幣將回到中國帳戶。重申滬港通、深港通不是資本離境或入境工具，而是純粹的投資工具。
- 消息人士指出，監管機關希望宣布開通日期後給市場足夠時間準備，至少一星期後再正式通車，故下周一開通機率渺茫。至於再下個周一 (28 日) 接近 MSCI 指數調整日 (30 日收盤後)，大盤波動機率較大，選在這周的機會也不高，如此看來再下個周一 (12 月 5 日) 開通機率大增。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 11/16 聖路易士Fed分行布拉德參加2016年瑞銀歐洲會議的小組討論會
2. 11/17 Fed主席耶倫在參院聯席會議上作聽證
3. 11/18 聖路易士Fed分行布拉德參加歐洲銀行業大會
4. 11/18 紐約Fed分行杜德利參加經濟新聞簡報會
5. 11/18 堪薩斯Fed分行喬琪參加達拉斯與堪薩斯Fed聯合會議

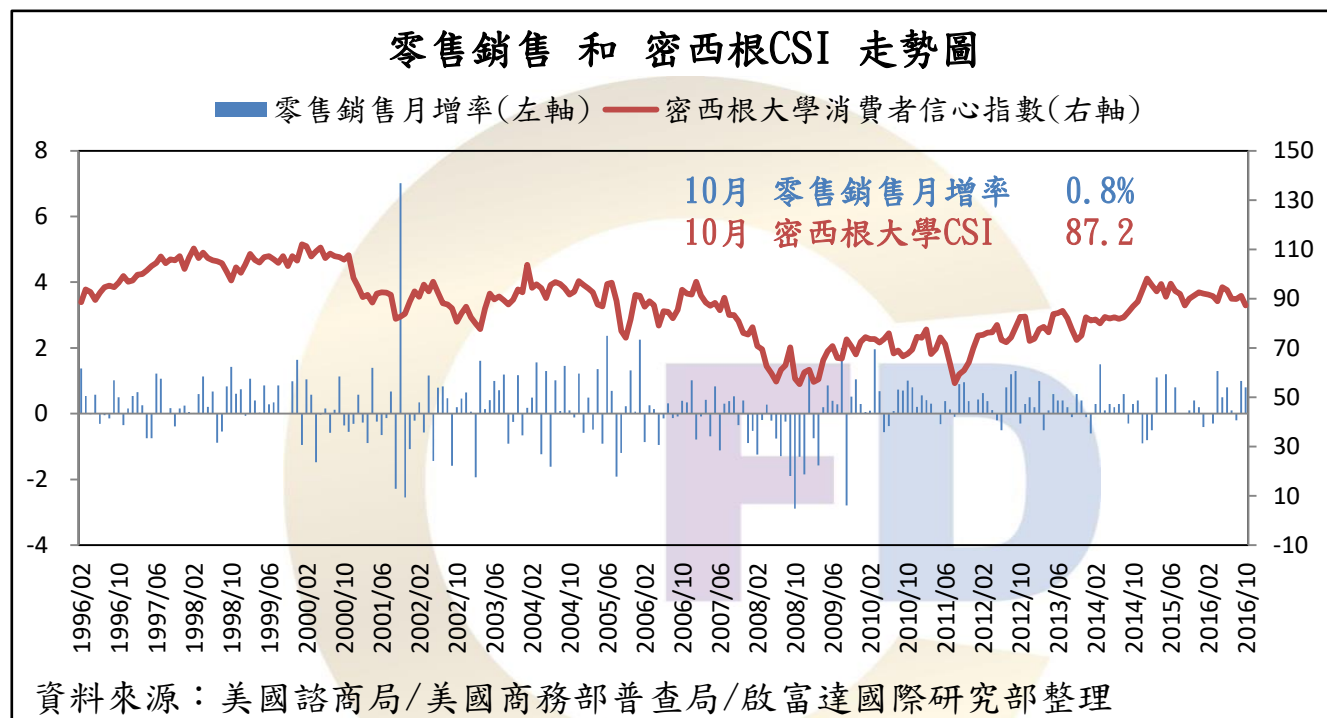
下週金融市場重要議題：

1. 11/22 歐洲央行(ECB)行長德拉吉發表談話
2. 11/23 日本勤勞感恩節—休市一日
3. 11/23 FOMC會議紀錄
4. 11/24 美國感恩節—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。

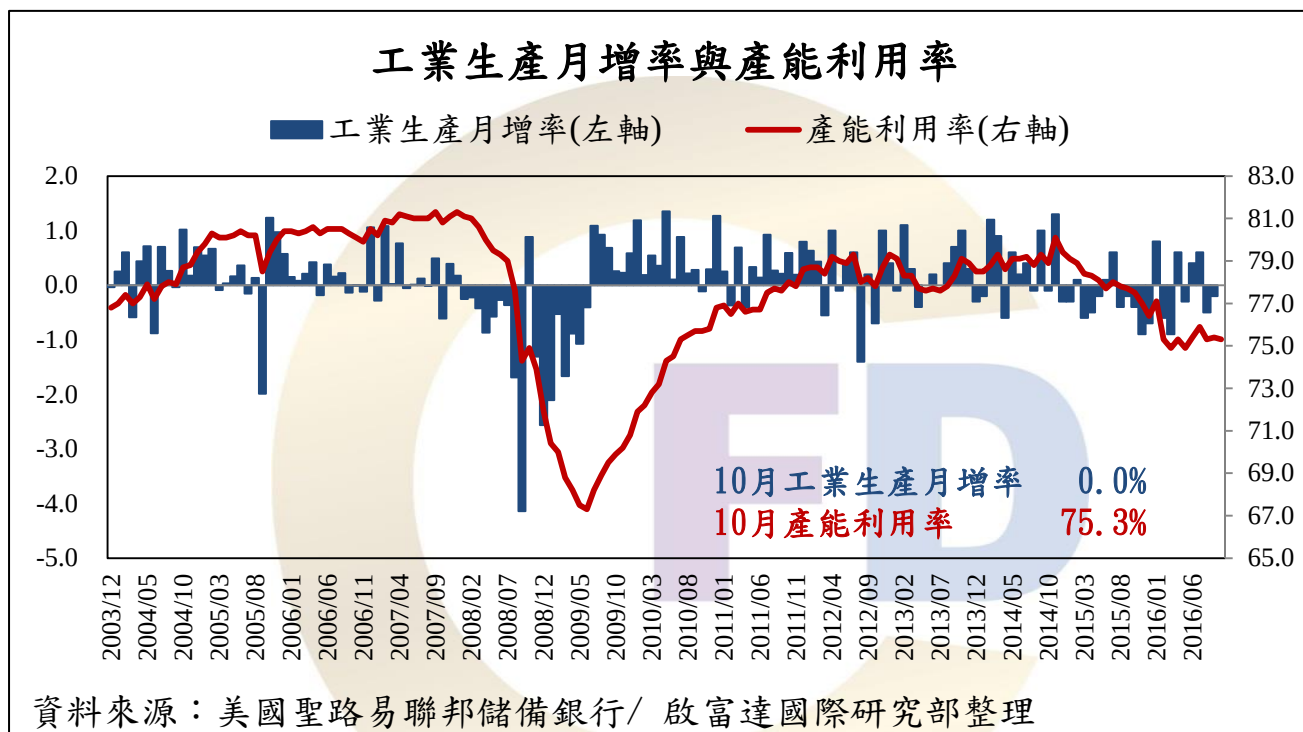
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/15	21:30	零售銷售月增率	1.0%	0.6%	0.8%
11/16	22:15	工業生產月增率	-0.2%	0.1%	0.0%
11/16	23:00	HAHB房市信心指數	63	63	63
11/17	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-	2.1%
11/17	21:30	新屋開工	105.4萬	116.8萬	132.3萬
11/17	21:30	營建許可	122.5萬	119.0萬	122.9萬
11/17	20:30	初領失業救濟金	25.4萬	25.7萬	23.5萬
11/17	21:30	費城Fed製造業指數	9.7	8.0	7.6

10月零售銷售月增率0.8%，消費力道持續強勁



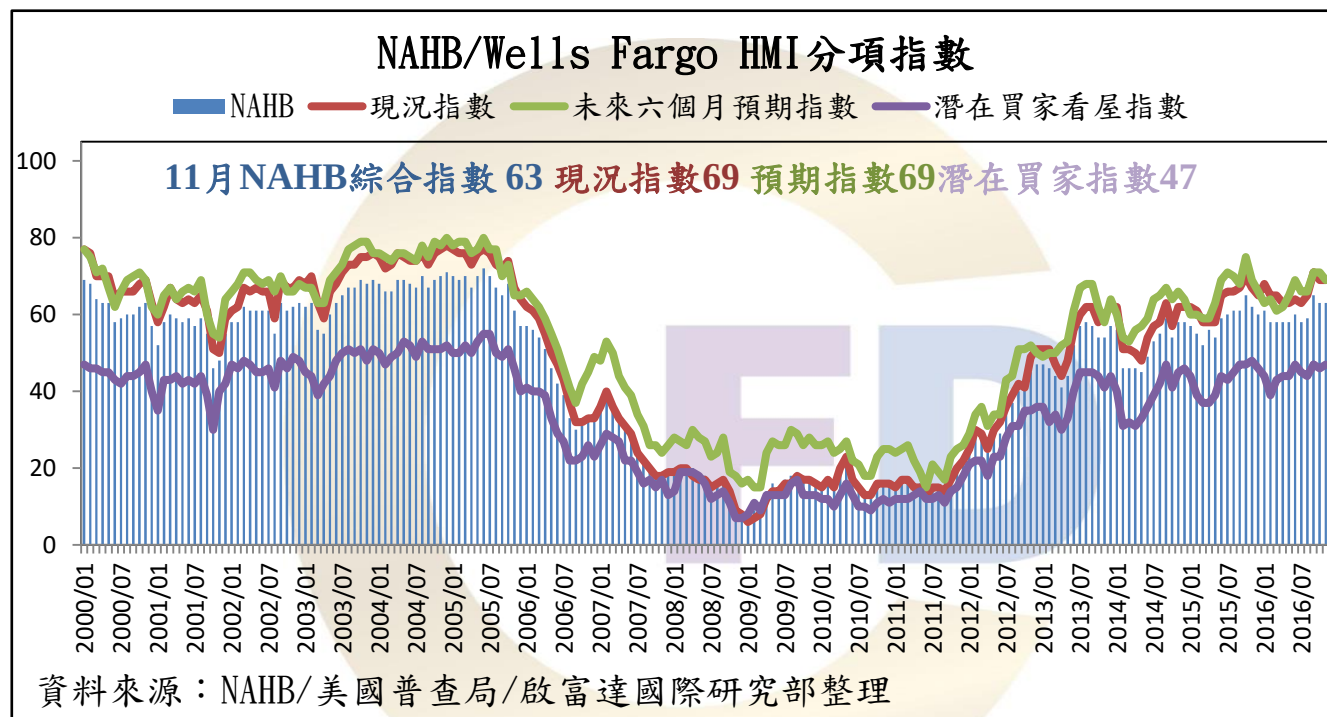
美國10月零售銷售月增率由1.0%降至0.8%，優於市場此前預期的0.6%，9、10月漲幅更是創下兩年新高，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.7%升至0.8%。隨著景氣好轉、就業市場改善，讓美國人消費意願轉強，支持了零售數據好轉，而面對第四季的消費旺季，美國消費力道也可望繼續好轉。

10月份工業生產月增0.0%，製造業緩步回溫



美國10月工業生產月增率由-0.2%升至0.0%，雖然不如市場所預期的0.1%，但較上月仍出現了好轉的跡象，但成長態勢仍舊疲弱，主要因為公共事業產出大跌抵銷了製造業與採礦業的增長，影響了整體工業生產數據表現。在全球需求近期仍然疲弱的情況下，市場也預估近期製造業擴張速度仍會遭受影響。

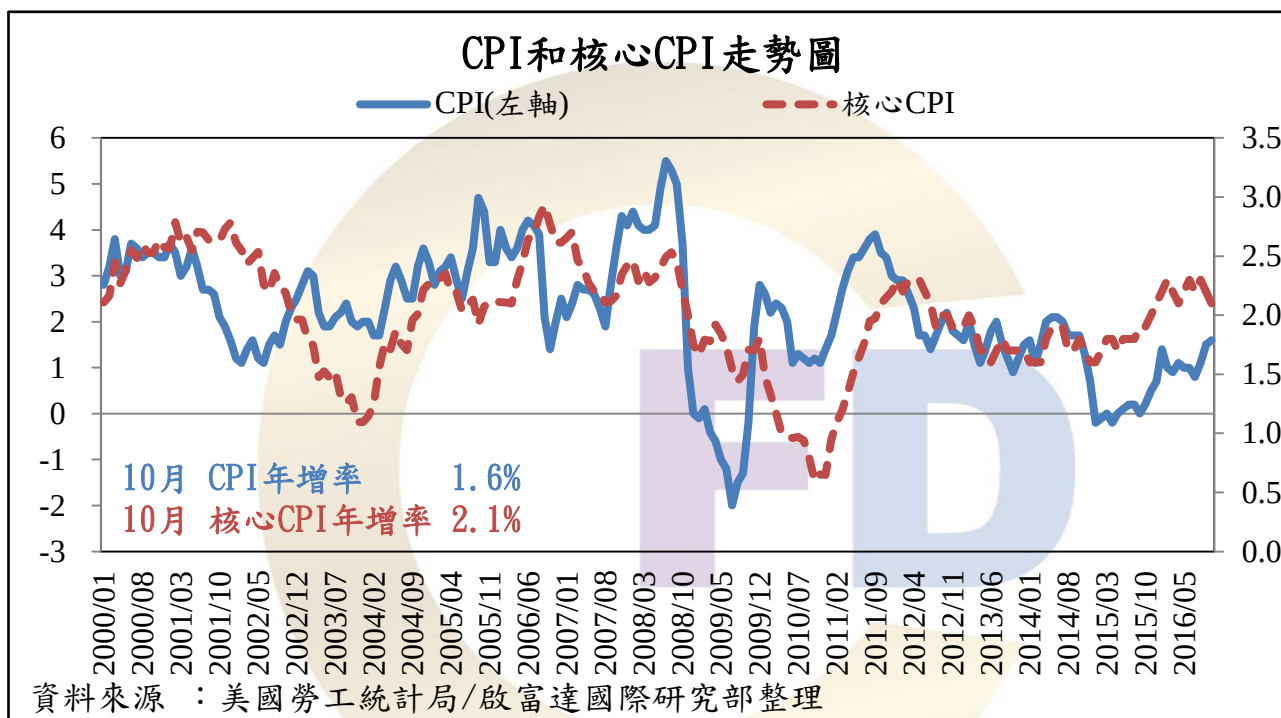
11月份NAHB房市信心指數持平63，數據尚未反映大選對建商信心影響



美國11月份NAHB房市信心指數由65降至63，數據符合市場預期，目前建商信心仍處在近期高位附近，顯示建商仍看好未來房市。報告當中指出，建商認為基本面仍持續推動房市成長，但多數問卷都是在美國總統之前完成，美國總統大選是否影響到建商信心，仍待觀察。分項指數方面，現況指數持平在69，預期指數由71降至69，潛在買家指數由46升至47。

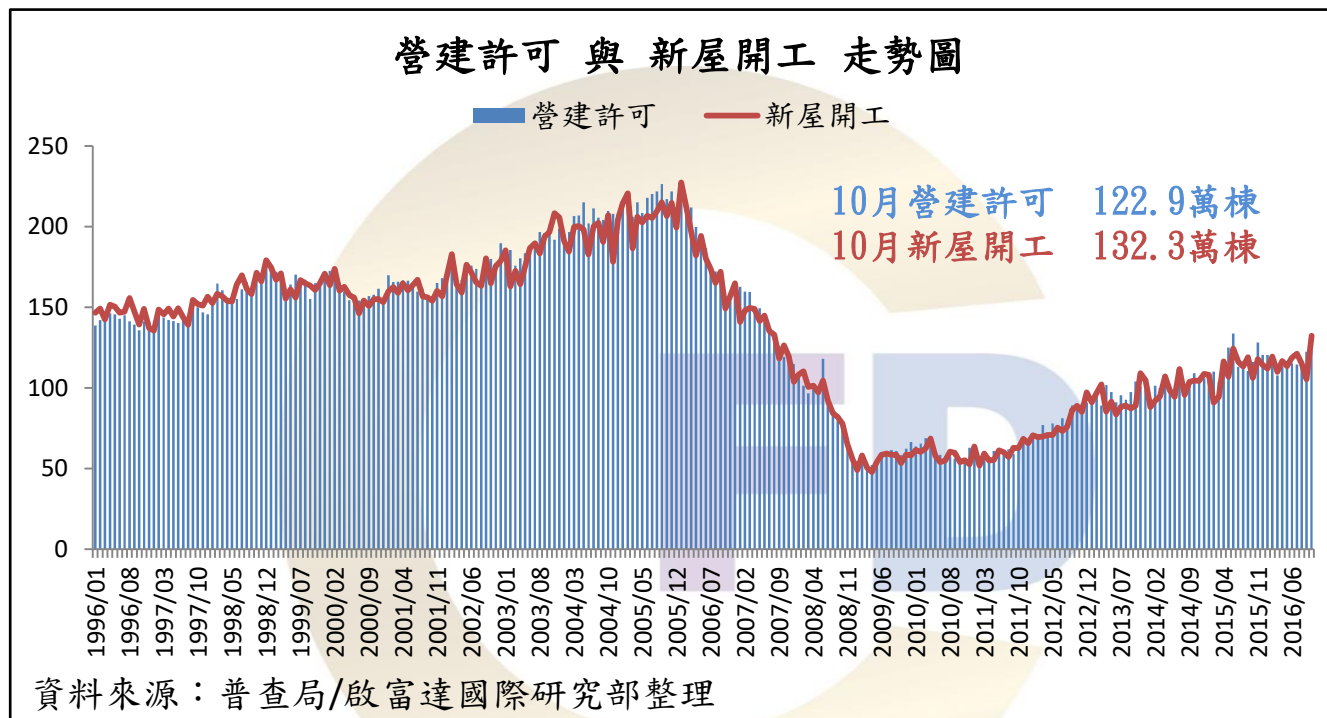
資料來源：啟富達國際研究部整理

10月核心CPI年增2.1%，通膨仍呈溫和成長



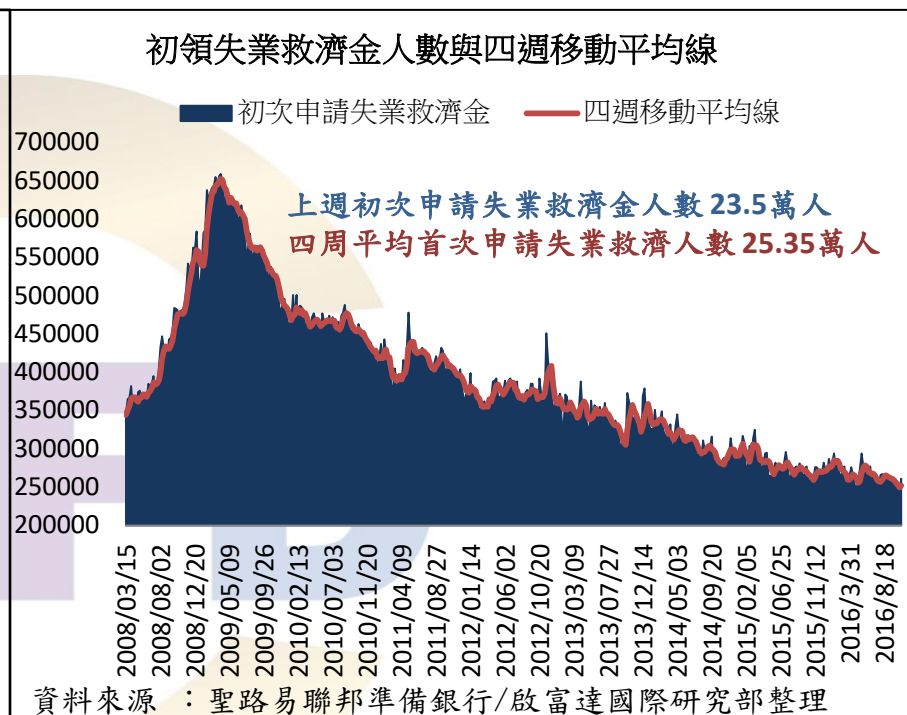
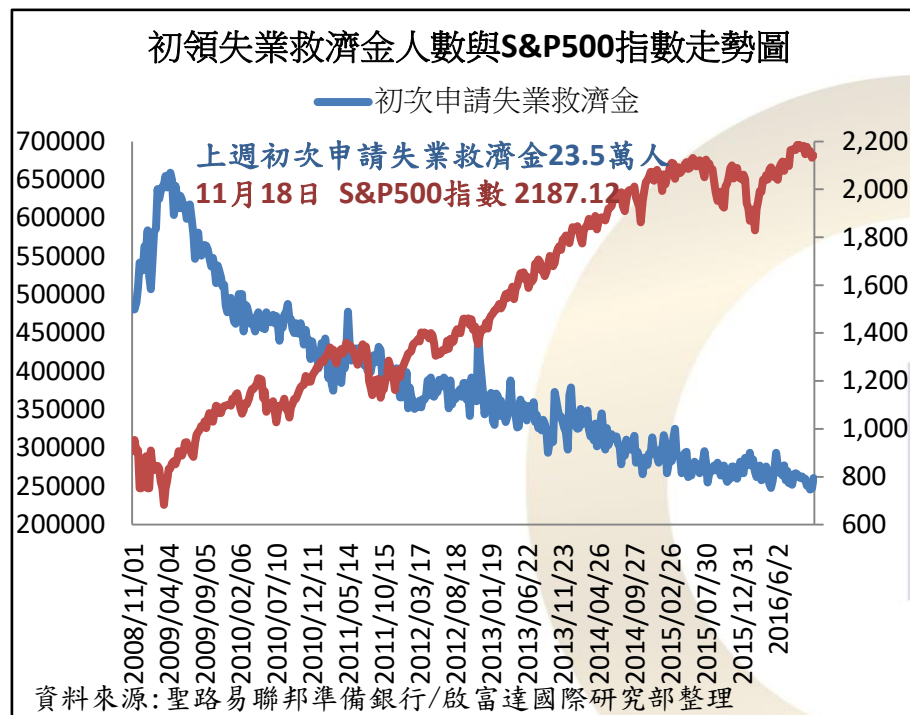
由美國勞工統計局公布，美國10月核心CPI由2.2%小幅下滑至2.1%，CPI則由1.5%升至1.6%。儘管核心CPI小幅下滑，但CPI升至1.6%，創2年來最大漲幅，顯示美國通膨仍持續溫和成長。且在近期就業、通膨數據表現良好情況下，同天Fed主席耶倫也在國會聽證上表示升息近了。

10月份新屋開工132.3萬，營建許可122.9萬，房市景氣熱絡



美國10月新屋開工由105.4萬升至132.3萬；營建許可則由122.5萬升至122.9萬，雙雙優於市場預期，新屋開工數據更是創下9年新高，顯示建商持續看好未來房市發展，預期未來房市需求將持續熱絡，加速建造新房，以滿足房市需求。

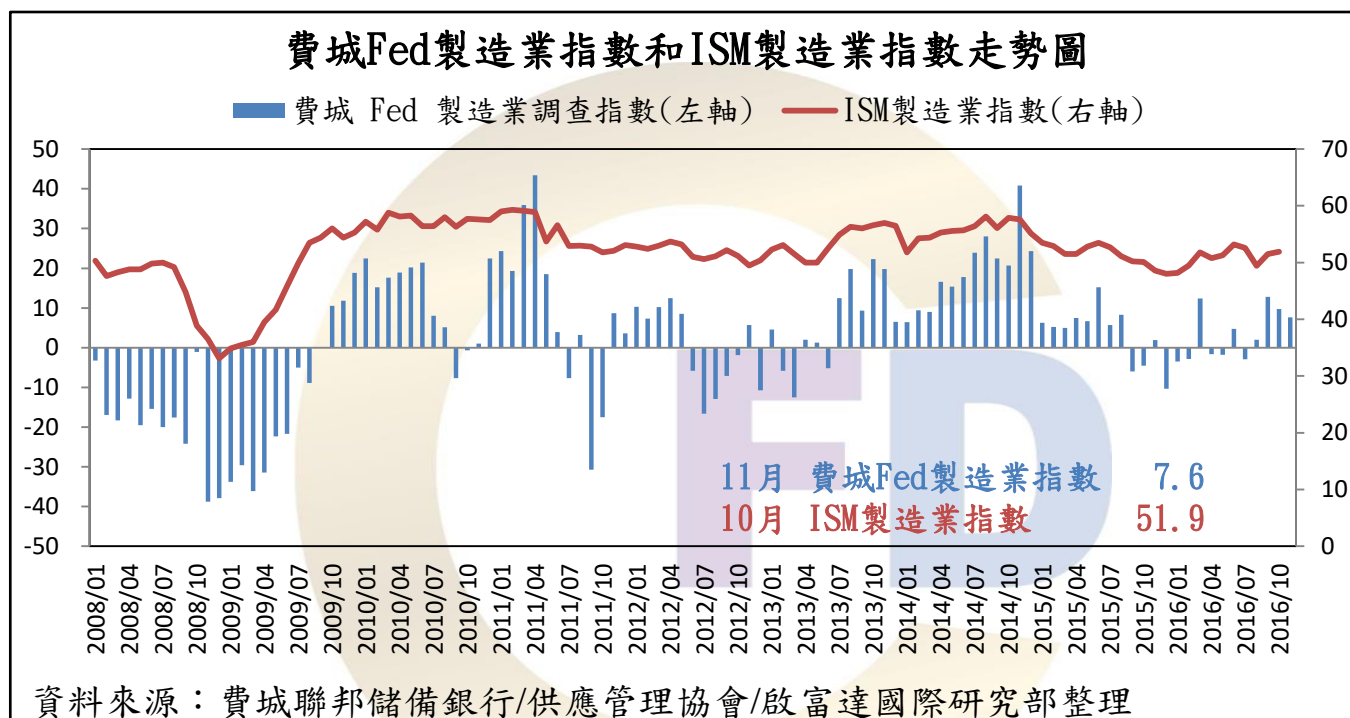
上週初領失業救濟金人數降至23.5萬人，數據創1973年11月以來新低



美國勞工部11月10日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的254,000下降至235,000人，連續89週低於30萬人水準，且數據創1973年11月以來新低，顯示近期就業狀況良好；四週移動平均線則降至25.35萬人，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。

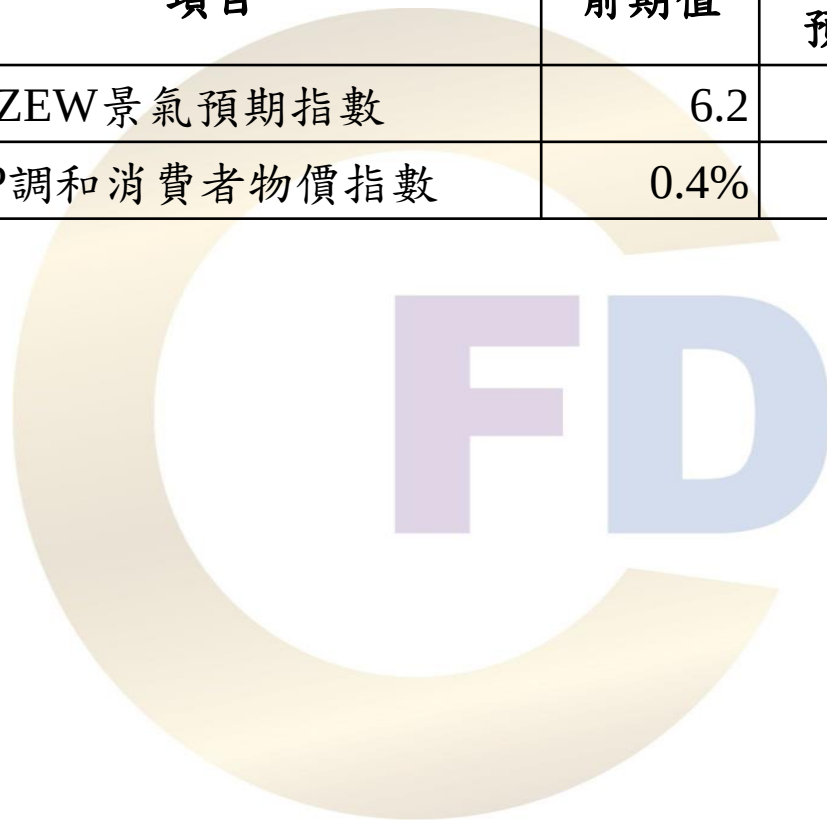
資料來源：啟富達國際研究部整理

10月份費城Fed製造業降至7.6，美東製造業景氣擴張速度稍微放緩

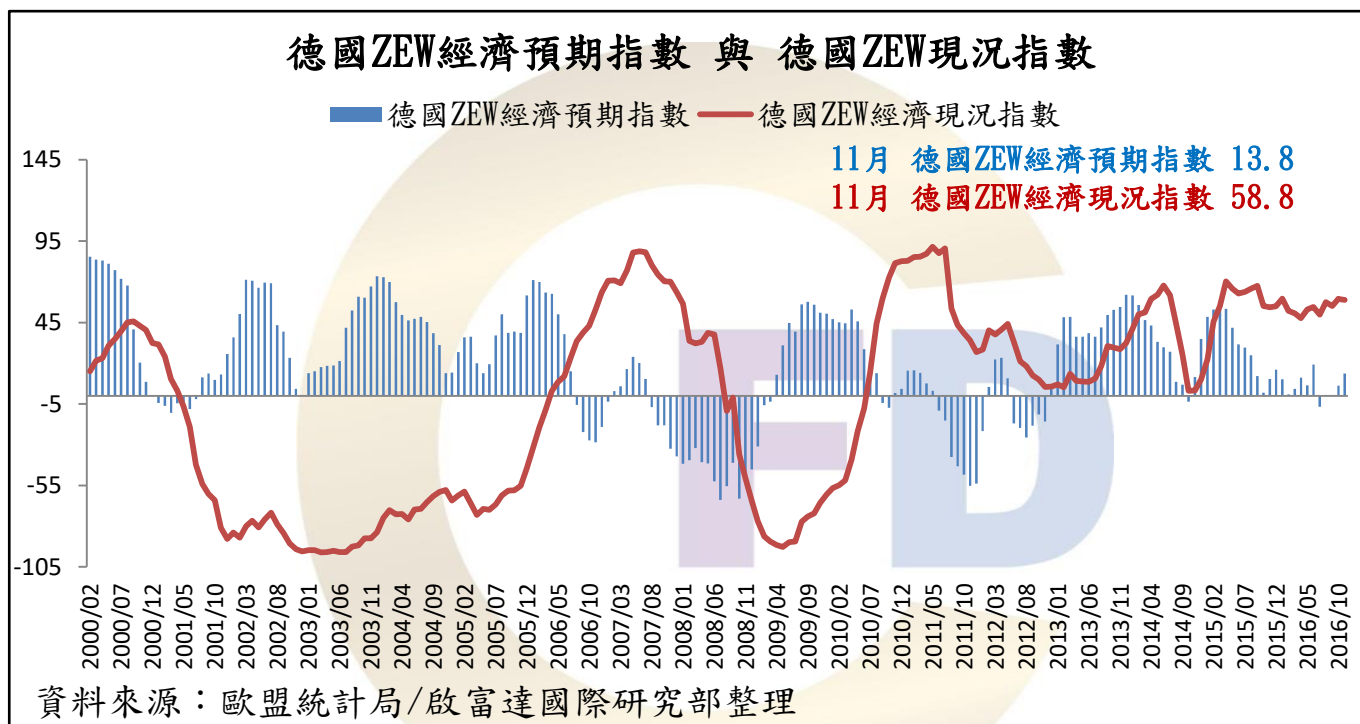


美國10月份費城Fed製造業調查指數由9.7降至7.6，數據稍稍不如市場之前所預估的8.0，儘管擴張速度稍微滑落，但近三個月費城Fed製造業數據持續保持在近期高檔的水準，顯示美東製造業景氣仍非常良好。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/15	18:00	德國ZEW景氣預期指數	6.2	8.5	13.8
11/17	18:00	HICP調和消費者物價指數	0.4%	0.5%	0.5%

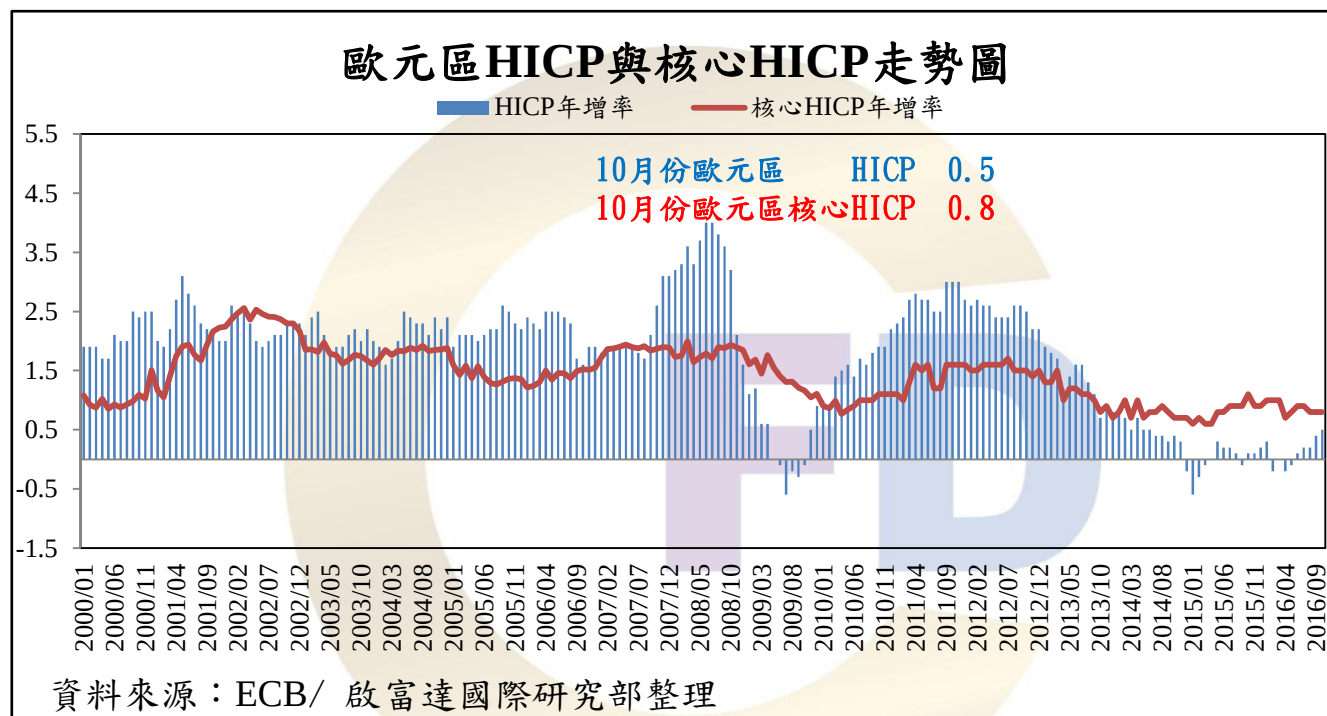


11月份德國ZEW經濟預期指數升至13.8，投資人信心持續回溫



11月份德國ZEW經濟預期指數由6.2升至13.8，經濟現況指數則由59.5降至58.8，經濟預期指數大幅上升，超乎市場預期，顯示投資人持續看好德國未來經濟，信心持續回溫，而從月初公布的德國製造業PMI升至55，數據創33個月新高的亮眼表現來看，德國近期景氣擴張速度正在加快，也讓投資人信心持續增溫。

歐元區10月份HICP升至0.5%，通膨緩步回溫

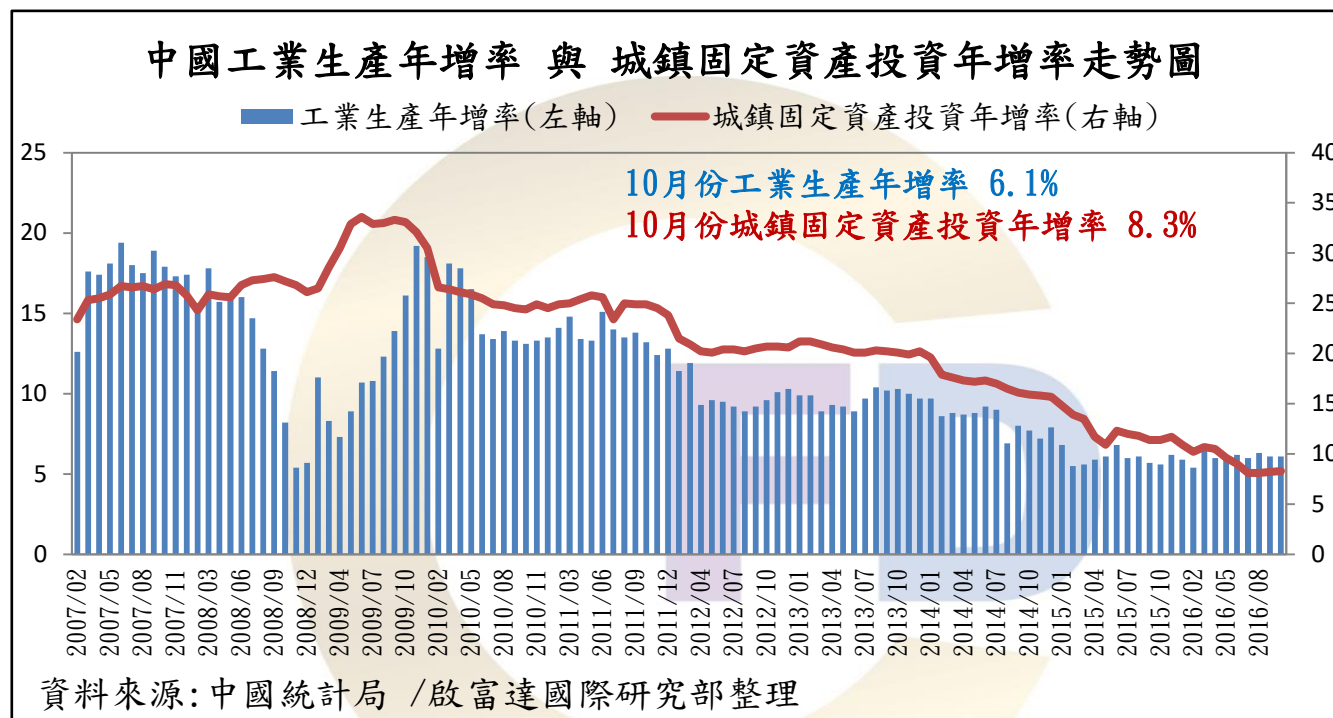


歐元區10月份HICP由0.4%升至0.5%，核心HICP則持平在0.8%，符合市場預期。上漲主要原因是受到服務業價格上漲及能源價格跌幅收窄提振，近期歐元區HICP持續回溫，但歐洲央行行長德拉吉表示，歐元區尚未見到通膨持續回溫的強烈跡象，撤出QE與否，視通膨回升能否「持久」而定，歐洲央行也將在12月8日ECB利率會議時討論是否要調整貨幣政策。

資料來源：啟富達國際研究部整理

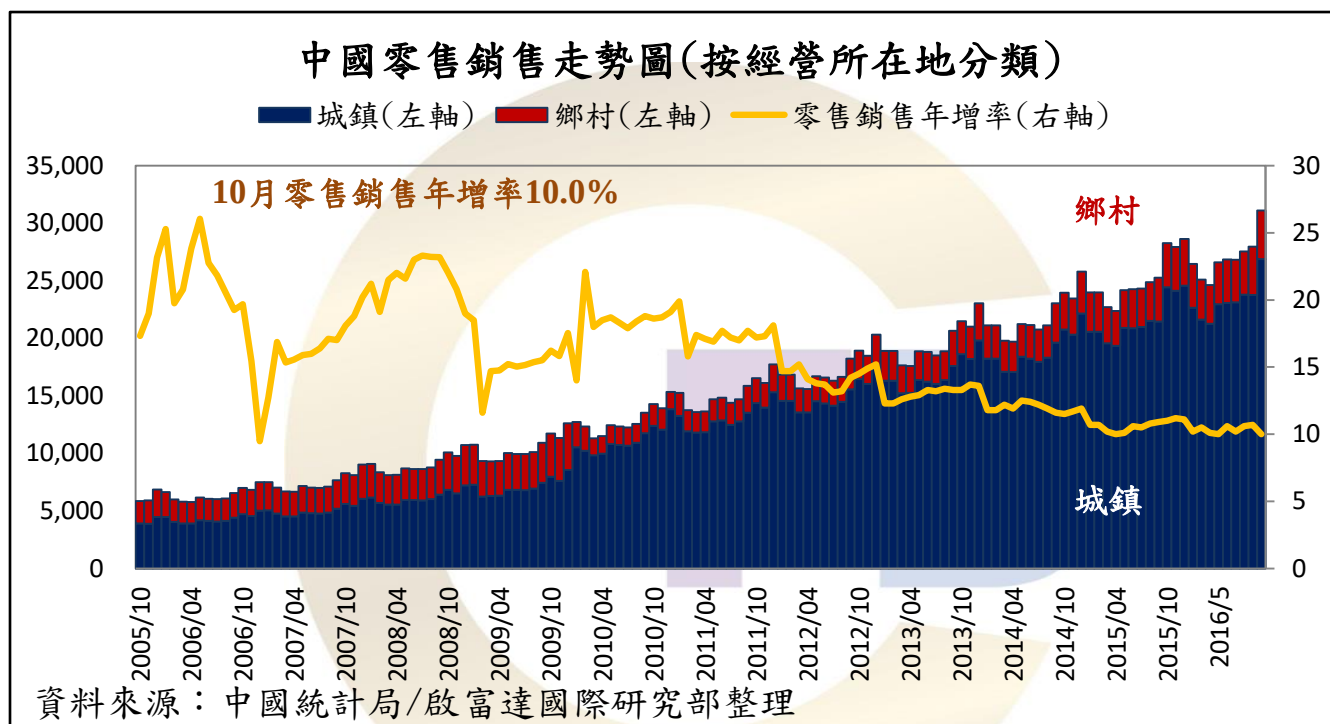
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/14	13:30	工業生產年增率	6.1%	6.2%	6.1%
11/14	13:30	零售銷售年增率	10.7%	10.6%	10.0%

10月份工業生產年增6.1%，製造業仍在企穩當中



由國家統計局公布，10月份中國工業生產年增率持平在6.1%，數據不如市場預期的6.2%，城鎮固定資產投資年增率則由8.2%升至8.3%。近期工業生產已連續8個月維持在6%的水準之上，漸漸出現了企穩的態勢，雖然工業生產表現尚未復甦，但固定資產投資數據已從8月創下的低點8.1%慢慢復甦，未來可望漸漸推升工業生產的數據表現。

10月份中國零售銷售年增10.0%，消費力道稍微放緩



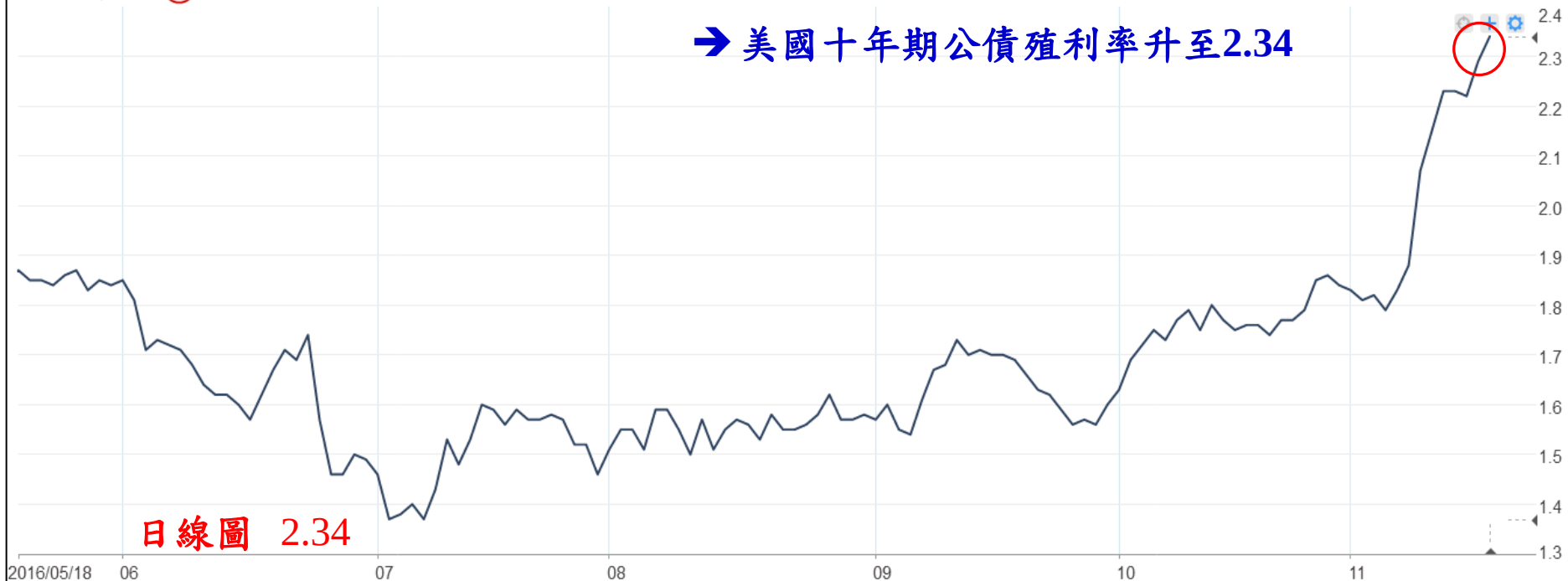
由國家統計局公布，10月份零售銷售年增率由10.7%降至10.0%，數據不如市場預估的10.0%，主要是因為汽車銷售表現回落所致，雖然10月零售速度放緩，但市場預期11月在雙11購物節再創佳績的情況下，下個月的零售數據將會有所好轉。

Fed主席耶倫於聽證會表示未來升息速度可能加快，美十年期公債殖利率升至2.34

美國10年公債 ⬆️ 2.34 11/18 ▲ 0.05 (+2.18%) 高: 2.34 低: 2.34 開: 2.34

➔ 美國十年期公債殖利率升至2.34

日線圖 2.34

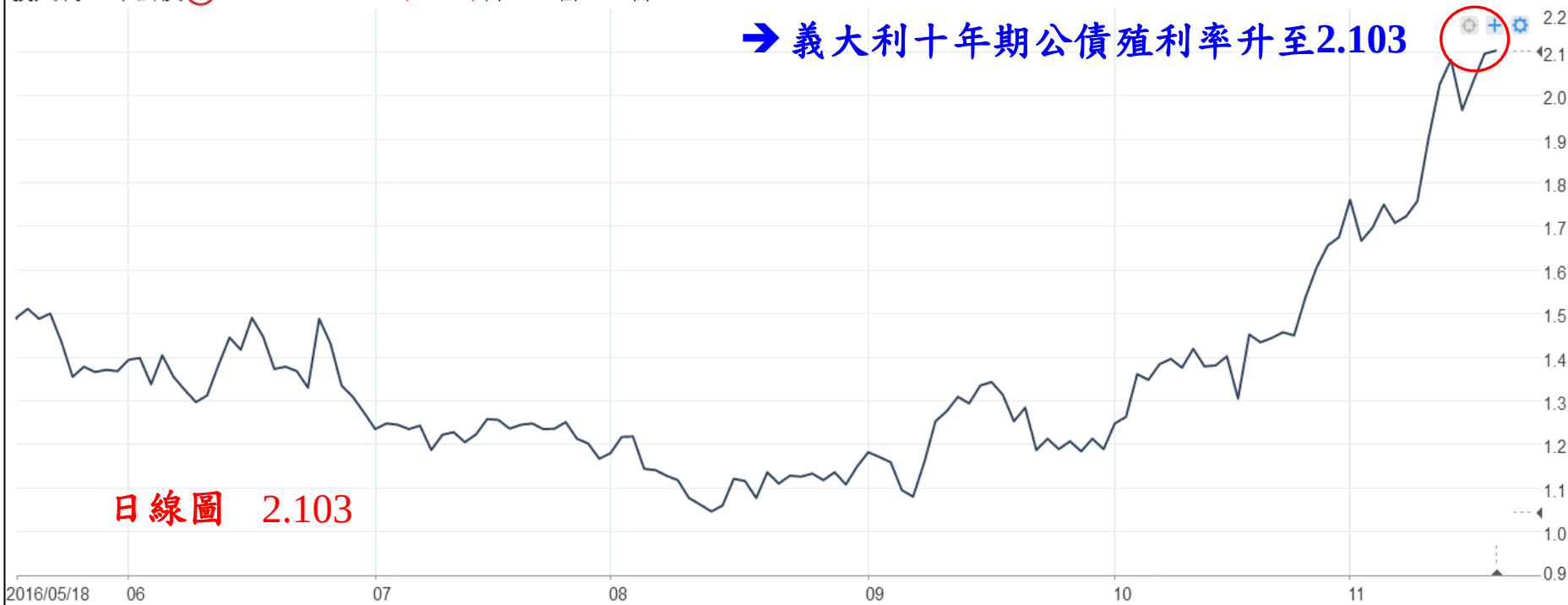


上週四Fed主席耶倫於聽證會時表示未來聯準會升息速度可能加快，十年期公債殖利率從1.15%升至2.34%。

公投反對民調領先導致公債慘遭市場拋售，義十年期公債殖利率升至2.103

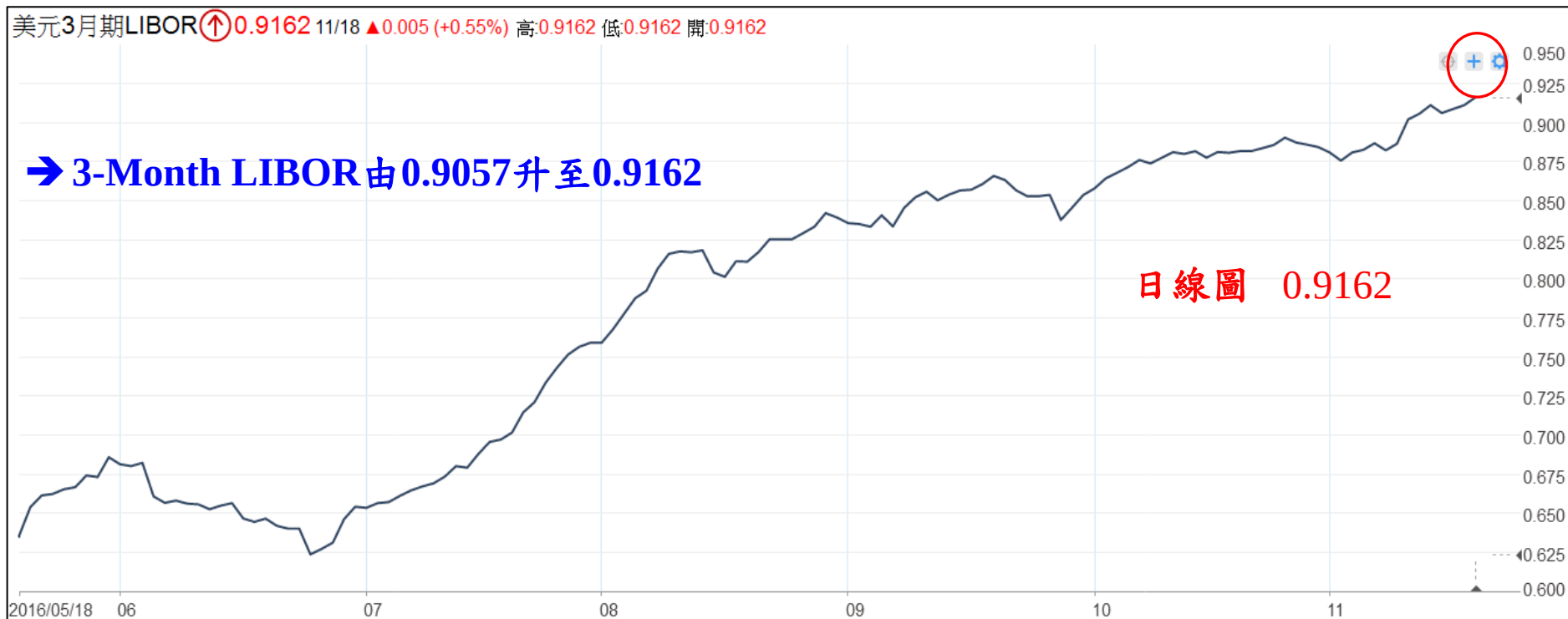
義大利10年公債 ⬆️ 2.103 11/18 ▲ 0.007 (+0.33%) 高:2.103 低:2.103 開:2.103

➔ 義大利十年期公債殖利率升至2.103



由於12月初義大利公投越來越近，目前民調顯示反對憲改的人數比例較多，未來義大利在政治經濟上不確定因素越來越大，導致投資人紛紛拋售義大利公債，義大利十年期公債殖利率升至2.103。

Fed主席耶倫表示未來升息速度可能加快，3- Month LIBOR升至0.9162



上週Fed主席耶倫在國會聽證時表示未來升息速度可能加快，銀行間資金持續緊縮，3-Month LIBOR升至0.9162。

下週1121-1127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	11/22	23:00	成屋銷售	547萬	542萬
	11/23	21:30	耐久財訂單月增率	-0.1%	1.5%
	11/23	21:30	初領失業救濟金	23.5萬	25.0萬
	11/23	23:00	新屋銷售	59.3萬	59.0萬
	11/23	23:00	密大消費者信心指數	87.2	91.6
歐洲	11/24	17:00	德國Ifo景氣預期指數	106.1	-
日本	11/25	07:30	消費者物價指數CPI	-0.5%	-
台灣	11/21	16:00	外銷訂單年增率	3.9%	-
	11/22	08:30	失業率	3.99%	-
	11/24	16:20	M1b年增率	6.36%	-
	11/24	16:20	M2年增率	4.05%	-

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。