



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

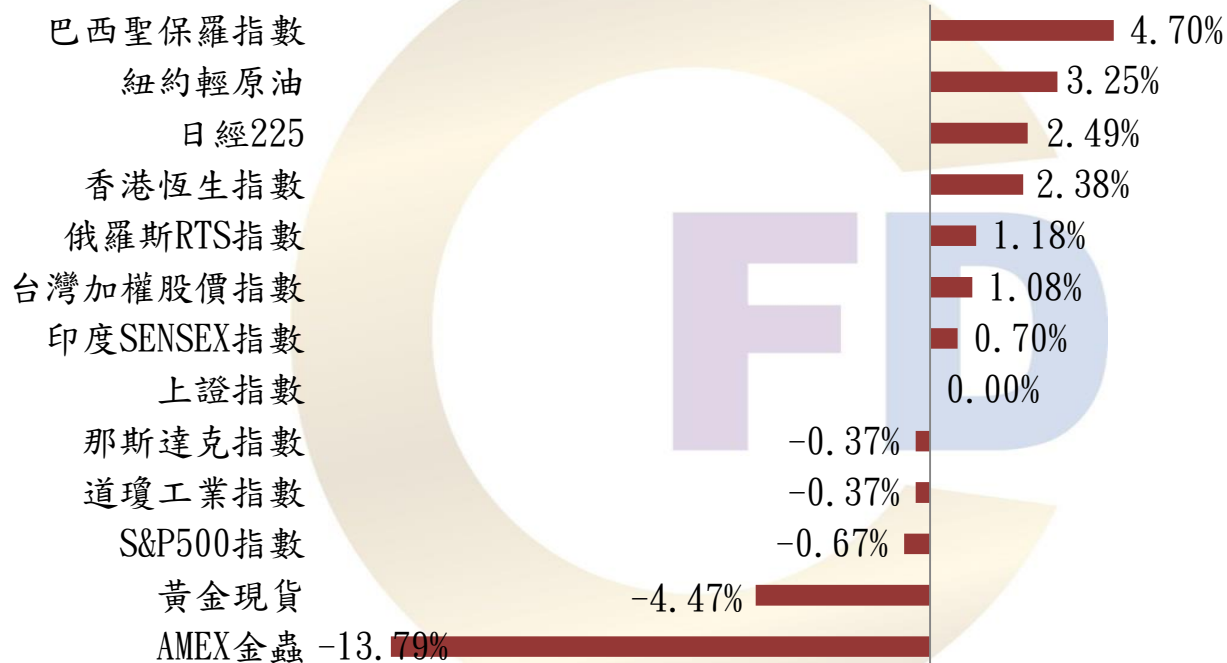
1003-1009

-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 0930-1007



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

認真了！俄羅斯、OPEC下周討論減產 油價飆上52美元

鉅亨網編譯張正芊10/07

- 石油輸出國組織 (OPEC) 官員及俄羅斯能源部長周四 (7 日) 皆透露，下周包括沙烏地阿拉伯、伊朗及伊拉克等 OPEC 主要產油國的能源部長，將在伊斯坦堡舉行的全球能源會議場邊，與俄羅斯代表舉行非正式會談，討論聯手限制產油量的行動。消息刺激油價飆回每桶 50 美元以上。
- OPEC 上週開會決定聯手削減產油量，接下來將試圖說服俄羅斯等非 OPEC 油國加入限產行列，以提高油價。《俄新社》報導，俄國能源部長 Alexander Novak 表明，他將在伊斯坦堡與 OPEC 秘書長 Mohammed Barkindo 會談，同時計畫與其他油國的部長討論 OPEC 的產量協定。
- OPEC 上週會議協定，目標將集團總產油量由目前的空前新高水準減少每日 20-70 萬桶，並計畫在下個月 30 日於維也納召開的會議確定各國減產細節，以達成正式協議。周四消息傳出後，國際布蘭特油價勁揚 1.25%，收盤飆上 52.51 美元；美國西德州中級油價 (WTI) 也彈升 1.22%，收 50.44 美元。
- OPEC 成員國之一委內瑞拉的石油部長 Eulogio de Pino 周二 (4 日) 透露，OPEC 正與阿曼及亞塞拜然等非成員國針對產油量進行「積極討論」；若與 OPEC 以外油國達成協議，可能會令全球原油供應量減少每日 120 萬桶，意味非 OPEC 油國共需減產每日 50 萬桶。

IMF：Fed升息恐令亞洲資金「斷源」！引發股匯強震

鉅亨網編譯張正芊10/07

- 國際貨幣基金組織 (IMF) 周四 (6 日) 警告，市場對於美國聯準會 (Fed) 可能將升息，若出現混亂的反應，恐怕會令亞洲資金流突然中斷，造成當地資產價格震盪加劇。此外，先進國家經濟成長展望不佳，也可能波及新興市場國家，因為伴隨而來的出口疲軟，不利後者的經濟成長及通貨膨脹。
- IMF 發布亞太地區報告指出，先進國家經濟成長若繼續大量依賴央行非傳統貨幣政策，會導致全球流動性過剩，驅使更多資金流向新興市場，進而造成當地貨幣過度升值，並帶來通貨緊縮壓力。IMF 點名，有些亞太國家央行恐怕需要評估超寬鬆貨幣政策延長帶來的利弊得失，如澳洲、南韓及紐西蘭房價大漲。
- 儘管 IMF 呼籲亞洲國家確保貨幣波動的彈性，但同時卻也表示，需要時可以考慮匯市干預，若出現匯價因流動性停滯或市場單向押注，而暴升或暴貶，威脅到金融穩定。
- 另一方面，IMF 對於日本央行 (BoJ) 上個月的貨幣政策決議，重新調整了政策框架，並承諾維持貨幣格外寬鬆，直到通膨率「超越」2%，表示歡迎。IMF 認為，日本貨幣政策應該繼續聚焦於透過進一步寬鬆，來推升通膨及通膨預期，並強化央行的溝通框架。

IMF：全球債務創歷史新高 矛頭直指中國和巴西

鉅亨網新聞中心10/07

- 《星島日報》報導，IMF 在其半年一度的全球財政監督報告中指出，截至 2015 年底，全球債務總額已膨脹至 152 兆美元，刷新紀錄，比本世紀初的數字多出超過 1 倍；佔同期全球國內生產值 (GDP) 的 225%，較 2002 年佔 GDP 200% 還要高。把 2002 年至 2015 年底全球債務升幅與其 GDP 佔比升幅相比較，可以發覺期內全球私人債務增長快過經濟增長。
- IMF 指出，長期低息環境吸引大量公司積極發債集資，他們更期望通膨加快可令他們變相減債。但該會警告，私人公司債台高築到一定程度，總有一日需要樽節還債，一旦引致「債務型通縮」的宏觀經濟局面，企業負債反而上升，最終將拖慢整體經濟增長，倒過來進一步加深通縮，形成惡性循環。報告進一步指出，企業高負債問題不但存在於發達國家，部分「在全球金融系統中舉足輕重」的新興市場國家亦如是，言下之意就是指中國和巴西。
- 此外，IMF 還警告威脅金融穩定的風險正在增加，無論是發展中或發達經濟體都面臨一些中期風險，當中以歐洲、日本及中國的情況尤其令人關注。歐洲最大銀行德銀因金融危機前不當銷售 MBS，被美國司法部開出 140 億美元的和解金，令外界關注到其資本水平。IMF 未點名提及德銀的問題，但預計德銀將成為 IMF、世銀及國際金融協會 (IIF) 本周會議的焦點。
- IMF 指出，經濟疲軟及低利率亦促使日本銀行業向海外擴張，不過這使業界在取得外來資金時可能面對一些風險。IMF 又稱，中國信貸迅速增長和「影子銀行」擴張，也威脅到金融穩定。IMF 認為，中國迅速發展的金融體系變得愈來愈「互相牽連」，令金融風險更易蔓延。不過 IMF 稱，環球短期風險有所減輕，新興市場的壓力有所舒緩。

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. 10/03-10/07 中國國慶日(10/1-10/9市場休市)
2. 10/04 澳洲央行利率決議
3. 10/06 G20財長會議
4. 10/08 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
5. 10/08 Fed理事布萊納德發表談話
6. 10/09 美國總統大選第二場辯論會

下週金融市場重要議題：

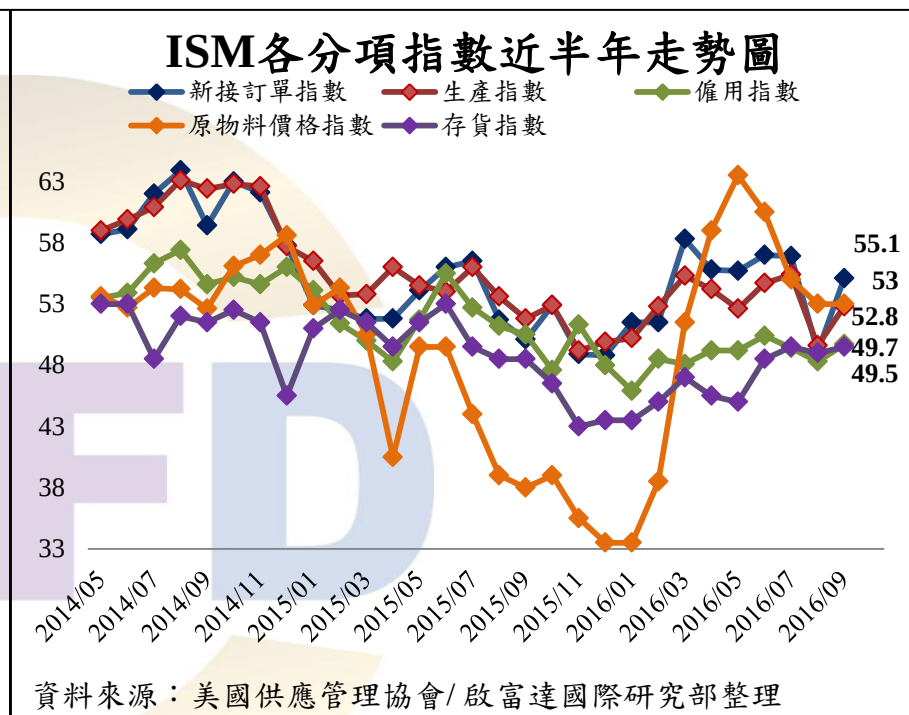
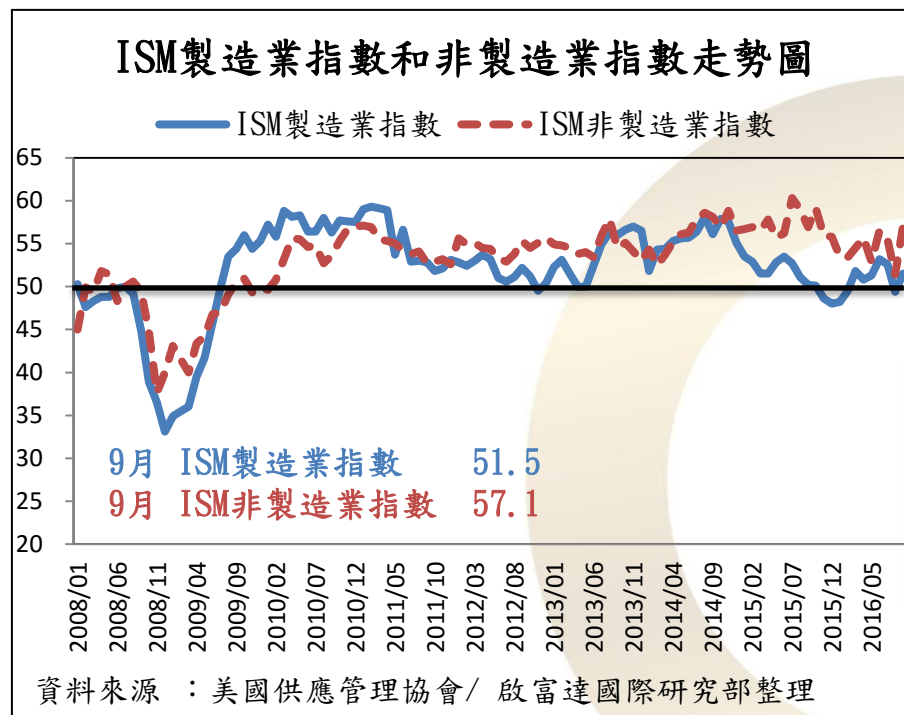
1. 10/10 台灣國慶日—休市一日
2. 10/10 日本體育節—休市一日
3. 10/10 美國哥倫布日—僅美國債市休市一日
4. 10/11 Fed芝加哥分行主席伊凡斯發表談話
5. 10/12 Fed紐約分行主席杜德利發表談話
6. 10/13 FOMC會議紀錄(台灣時間)
7. 10/14 Fed費城分行主席哈克發表談話
8. 10/14 Fed主席耶倫發表談話



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 預估值	本期 實際值
10/03	23:00	ISM製造業	49.4	50.3	51.5
10/05	21:30	貿易赤字	394.74億	400億	407億
10/05	23:00	ISM非製造業	51.4	53.0	57.1
10/06	21:30	初領失業救濟金	25.4萬	25.5萬	24.9萬
10/07	21:30	失業率	4.9%	4.9%	5.0%
10/07	21:30	非農就業人口	16.7萬	17.0萬	15.6萬

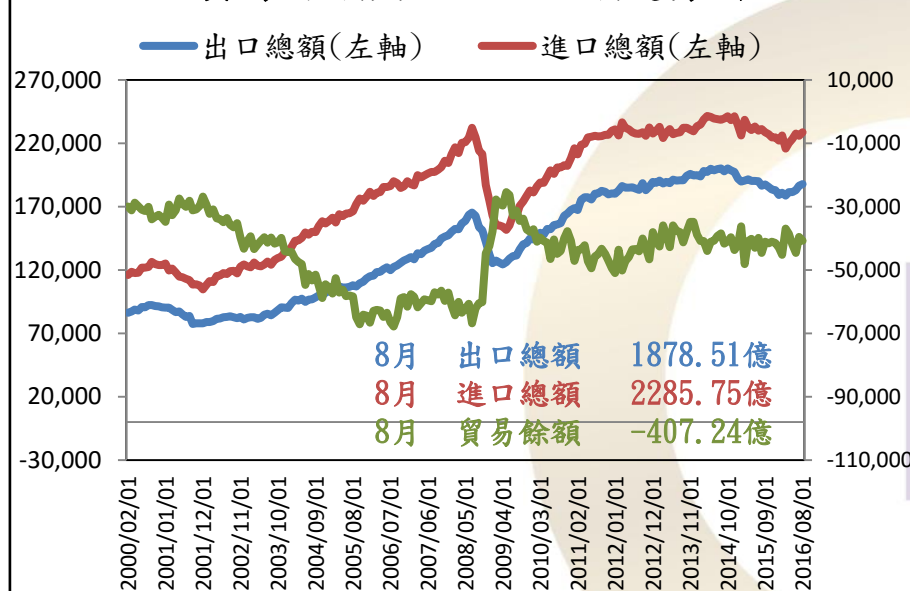
9月份ISM製造業升至51.5，訂單回穩帶領製造業景氣回溫



美國9月ISM製造業由49.4降至51.5，優於市場此前預期的50.3，雖然上月ISM製造業意外落入景氣枯榮線50之下，但本月訂單大幅回溫，帶領了指數重回擴張區間。各分項指數方面本月狀況如下，新接訂單指數由49.1升至55.1，生產指數由49.6升至52.8，雇用指數由48.3升至49.7，價格指數由持平在53，存貨指數則由49.0升至49.5。

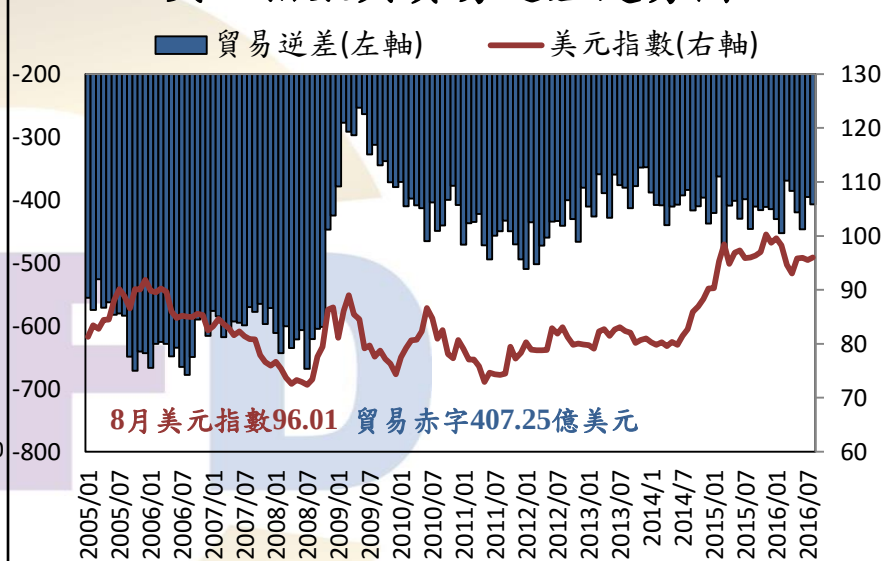
8月份貿易赤字升至407.25億，市場仍預估第三季貿易赤字縮減將好轉

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

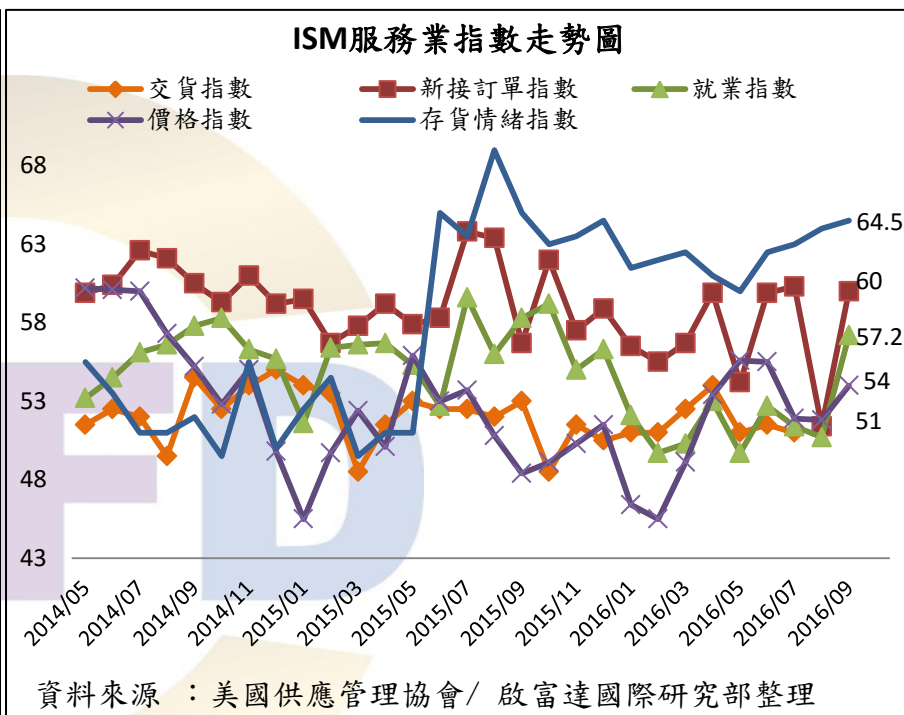
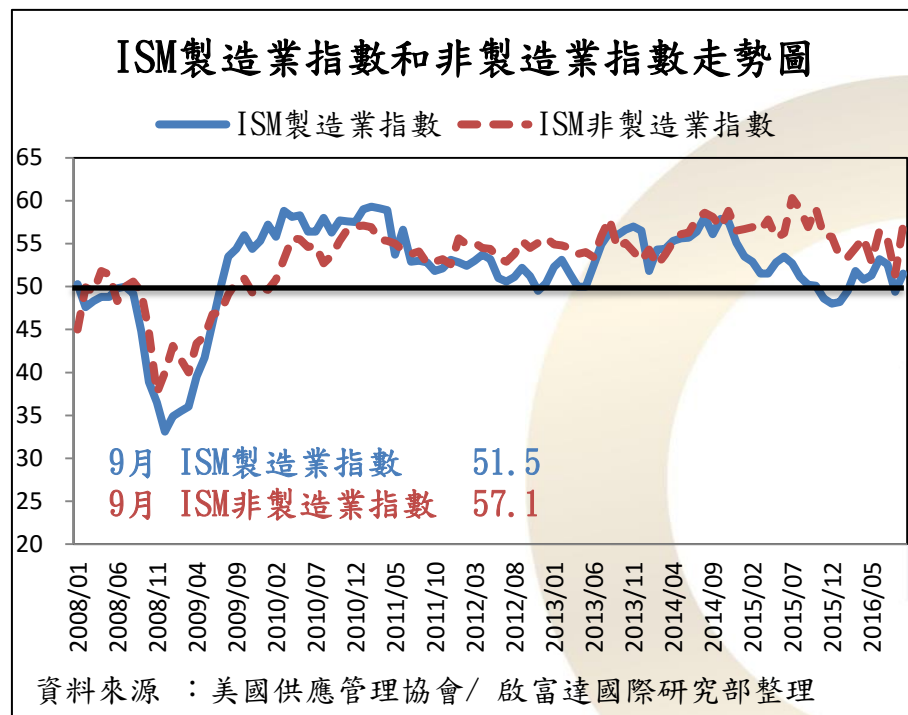


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國8月份貿易赤字由394.74億升至407.25億，不如市場所預估的400億美元，主要是因為本月進口成長金額高於出口所致。8月進口上升至2285.75億，月增率1.2%；出口上升至1878.51億，月增0.8%，儘管本月貿易赤字上升，市場仍預估第三季貿易赤字表現將會較為縮減，有助於第三季GDP成長。

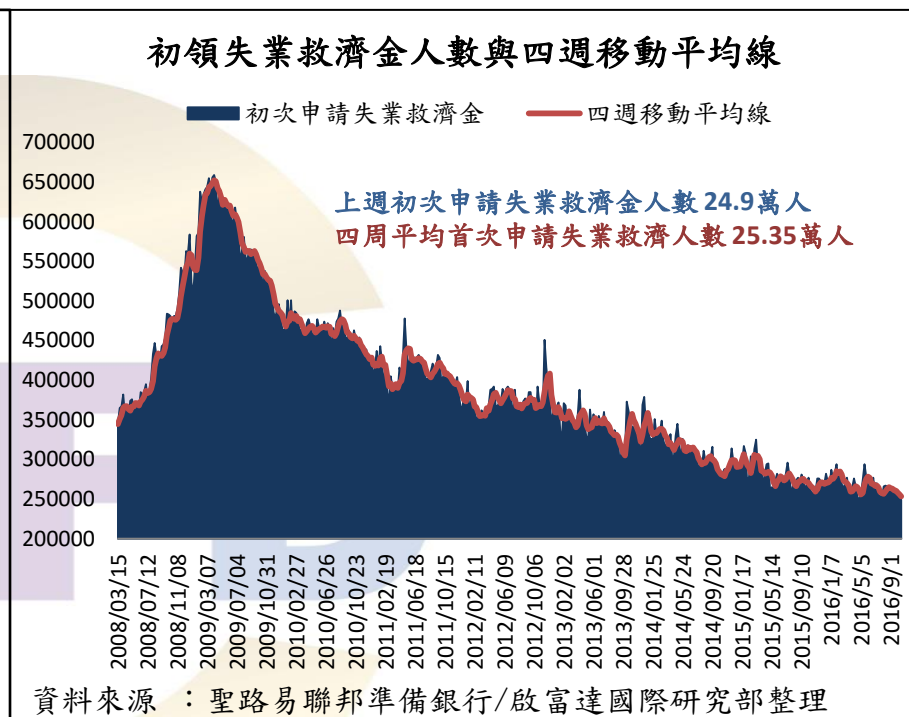
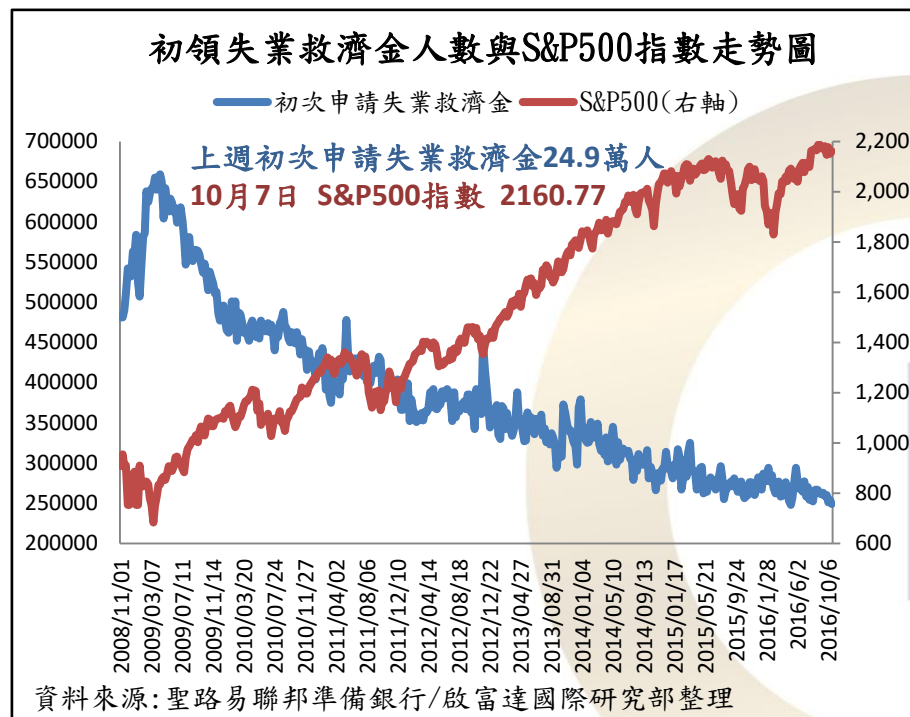
資料來源：啟富達國際研究部整理

9月份ISM非製造業升至57.1，非製造業景氣好轉



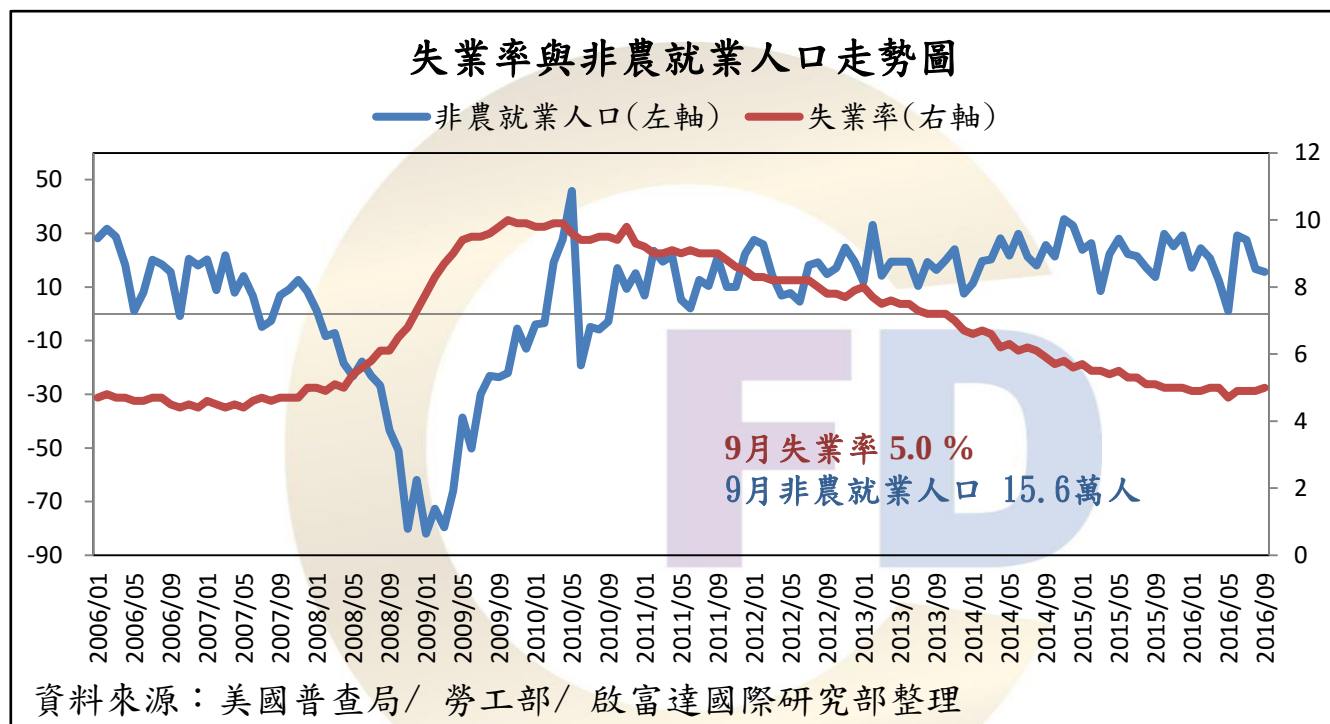
美國9月ISM非製造業指數由51.4大幅回升至57.1，指數優於市場此前所預期的53.0，本月訂單與其指數大幅回溫，讓上月意外疲弱的非製造業指數大幅反彈。各分項指數表現如下，新接訂單指數由51.4升至60.0；就業指數由50.7升至57.2；交貨指數由51.5降至51；存貨情緒指數由64.0升至64.5；價格指數由51.8上升至54.0。

上週初領失業救濟金降至24.9萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部10月7日公佈，上週初領失業救濟金人數由254,000升至249,000人，連續83周低於30萬人水準，為1970年以來維持低於此水準最久的記錄；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。

9月份失業率5.0%，非農就業人口15.6萬，數據仍在合理水準，12月升息機率升

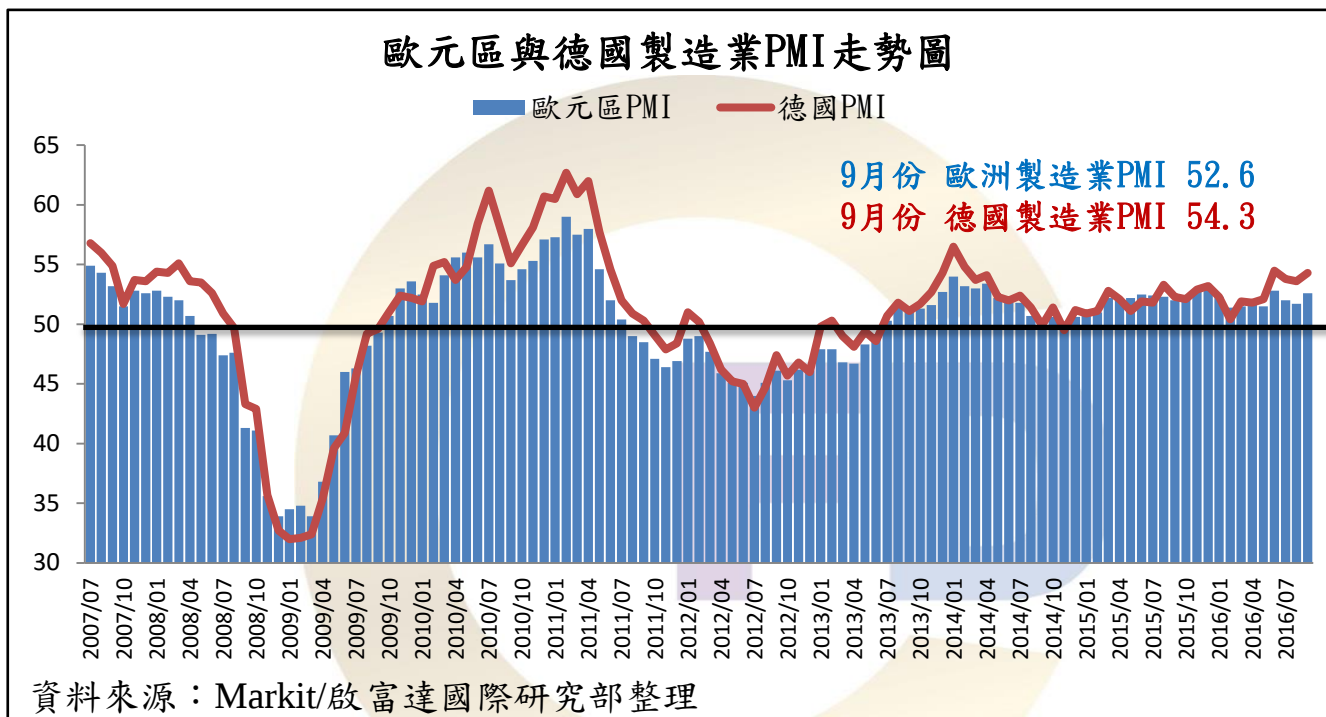


美國9月份失業率由4.9%升至5.0%；非農就業人口則由上月16.7萬人降至15.6萬人，兩數據表現雙雙不如市場預期。儘管上週非農就業報告不如市場預期，但多數市場認為在「充分就業」下，近幾個月數據表現仍在合理水平之上，也讓CME聯邦基金期貨對於12月升息預期從55%升高至64%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

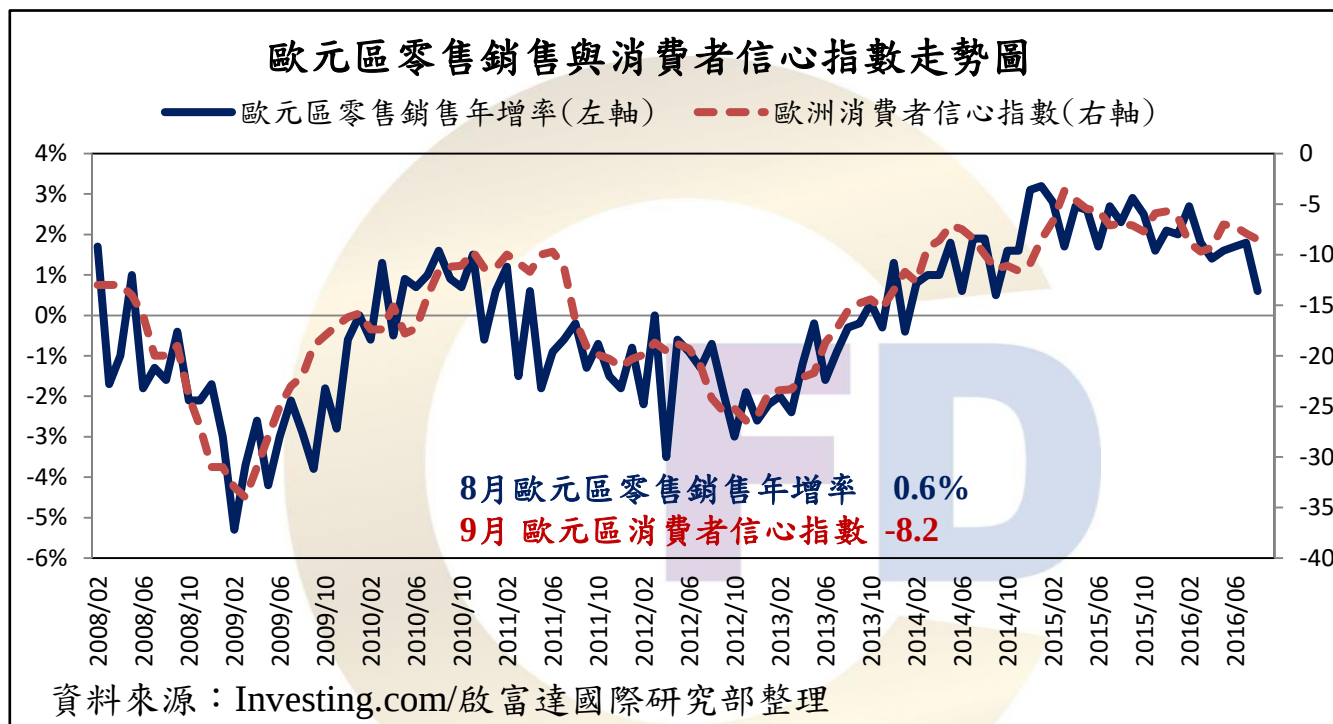
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/03	16:00	歐元區製造業PMI	51.7	52.6	52.6
10/05	17:00	零售銷售年增率	1.8%	1.5%	0.6%

9月份歐元區製造業PMI升至52.6，製造業擴張速度回溫



9月份歐元區PMI製造業由51.7升至52.6，指數創3個月新高，顯示歐元區製造業景氣與上月相比有回溫的跡象。8月份歐元區四大經濟體PMI製造業指數均呈現回溫情形，德國製造業從53.6升至54.3；法國由48.3升至49.7；西班牙由51.0升至52.3；義大利則從49.8升至51.0。

8月份零售銷售年增0.6%，消費力道是否轉弱未來需再觀察



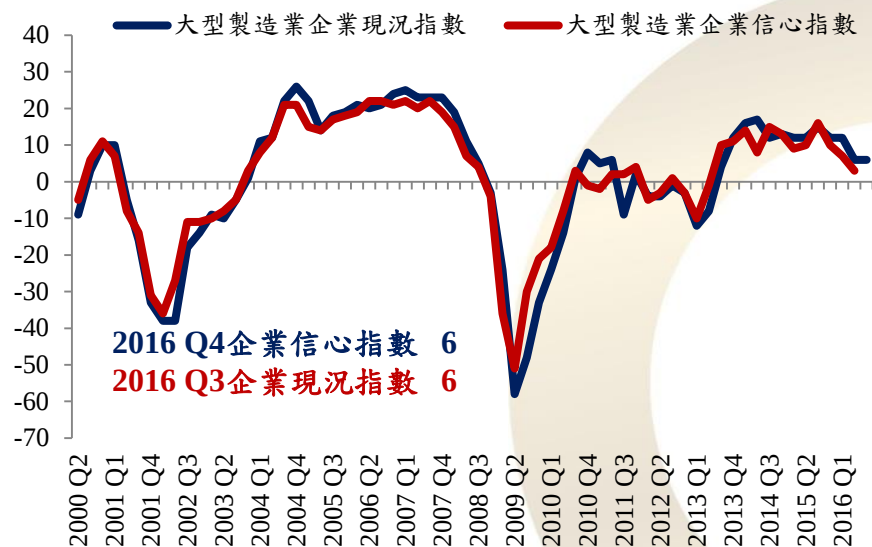
8月份歐元區零售銷售年增率則由1.8%降至0.6%，令市場出乎意料，數據表現與市場先前預估的1.5%出現了大幅落差。儘管數據下幅下滑，但單月數據表現不佳並不能判斷歐元區消費力道是否已轉趨緩，未來幾個月仍需觀察歐元區零售銷售未來走勢。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/03	07:50	短觀報告大型製造業	6	7	6



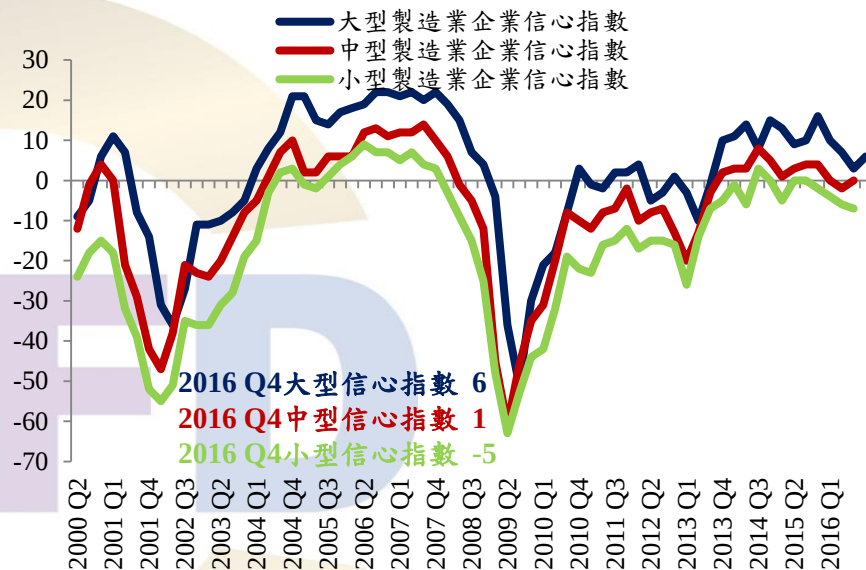
日本短觀報告指出大型製造業與上季持平，大型製造業景氣仍受日圓走強所困

日本大型製造業企業信心與現況指數走勢圖



資料來源：日本央行/啟富達國際研究部整理

日本製造業企業信心指數走勢圖



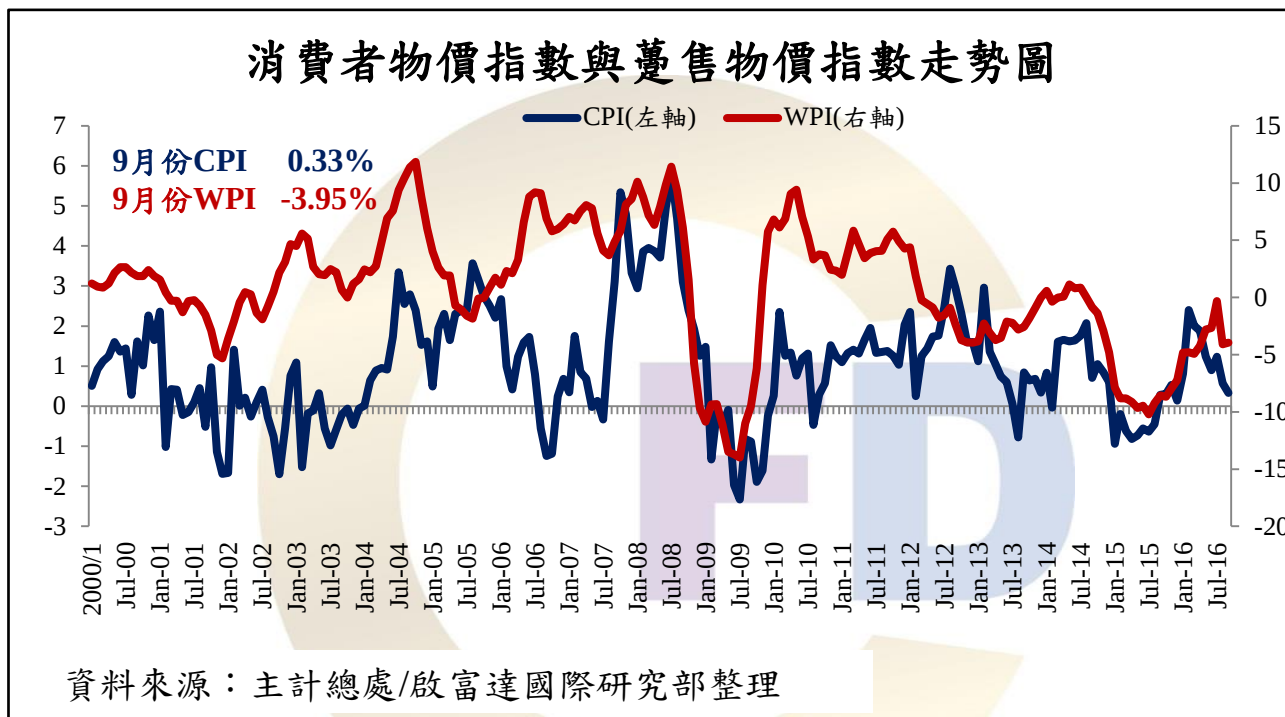
資料來源：日本央行/啟富達國際研究部整理

由日本央行公布，2016年第三季大型製造業現況指數為6，不如市場此前所預估的7，但仍維持2013年年中以來的低點，顯示在日圓強勢之下，製造業趨緩情形仍無法改善。對於下一季的信心指數，除大型製造業之外，中小製造業與上次報告相比略有好轉，大型製造業持平6，中型製造業由0升至1，小型製造業則由-7升至-5，

資料來源：啟富達國際研究部整理

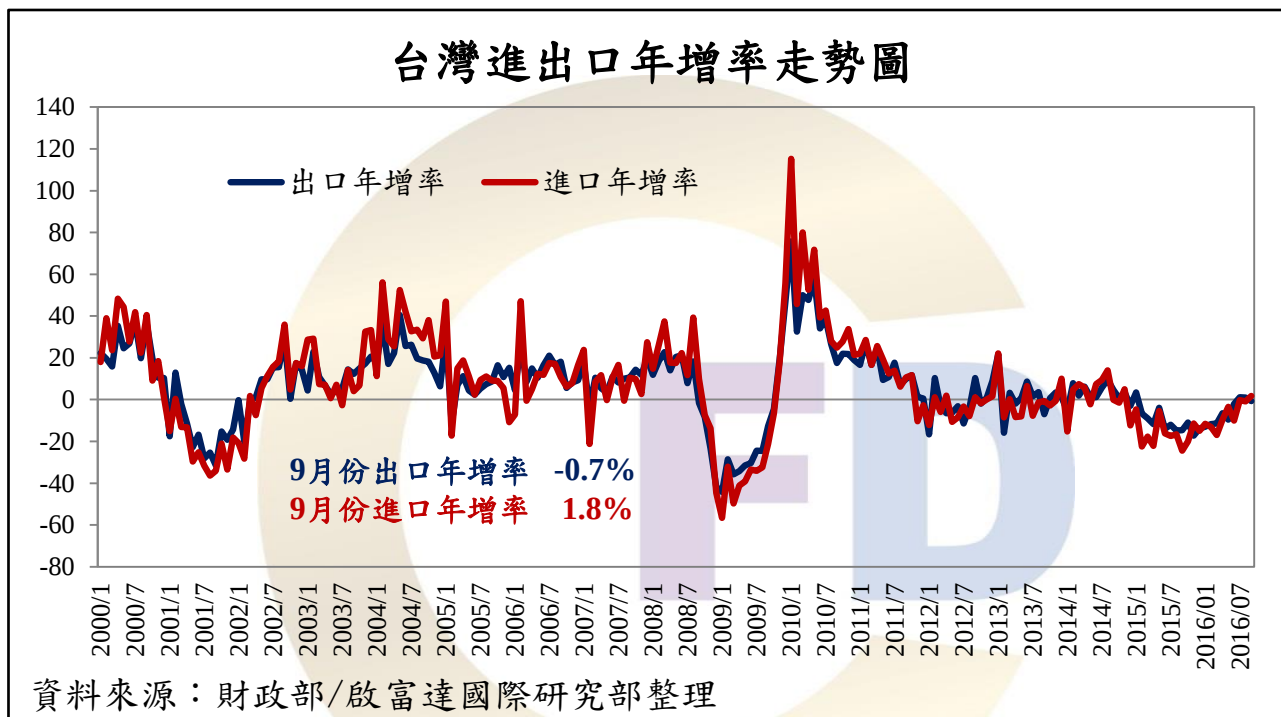
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/05	08:30	消費者物價指數CPI	0.57%	-	0.33%
10/05	08:30	躉售物價指數WPI	-4.10%	-	-3.95%
10/07	16:00	出口年增率	1.0%	-	-0.7%
10/07	16:00	進口年增率	-0.8%	-	1.8%

9月份CPI年增0.33%，WPI年增-3.95%，整體通膨持續回落



由主計總處公布，9月份消費者物價指數CPI年增率由0.57%下滑至0.33%，創今年單月新低紀錄，儘管蔬果類產品受梅姬颱風影響下持續上漲，前9個月平均水果年增22.01%更是創下24年來新高，但油電燃氣、3C價格下滑，抵銷了部分漲幅，因而讓整體通膨持續滑落；躉售物價指數則由-4.10%升至-3.95%，整體而言，整體物價仍算平穩。

9月份出口年增-0.7%，進口年增1.8%，政府仍預估出口未來將漸漸好轉



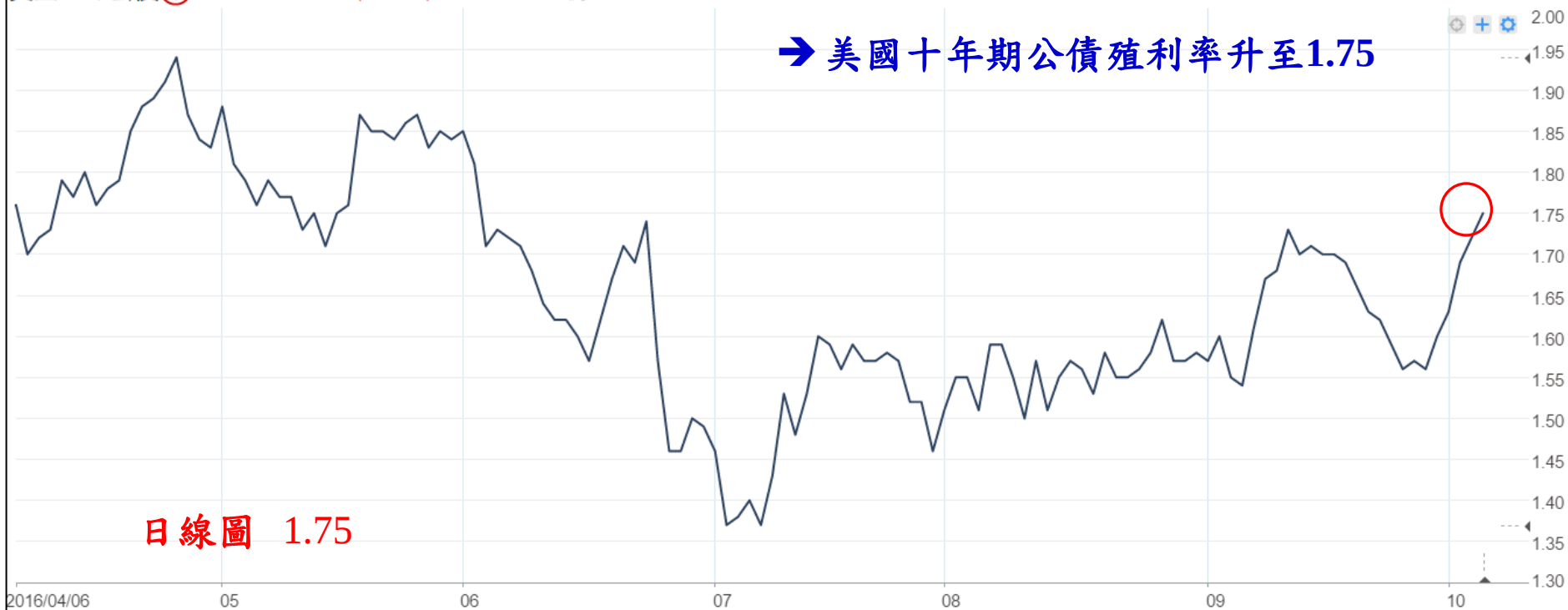
台灣9月份出口年增率由1.0%降至-0.7%；進口年增率由-0.8%升至1.8%，在連20個月呈負成長後終於轉回上升。儘管原先市場預估9月份出口在去年基期較低的情況下，呈現正成長的機會較大，但在風災影響下，讓工作天數縮減，影響了9月份出口表現，儘管如此，政府仍預估未來出口將漸漸好轉。

上週多項重要經濟數據有所好轉，美十年期公債殖利率升至1.75

美國10年公債 ↑ 1.75 10/06 ▲ 0.03 (+1.74%) 高: 1.75 低: 1.75 開: 1.75

→ 美國十年期公債殖利率升至1.75

日線圖 1.75

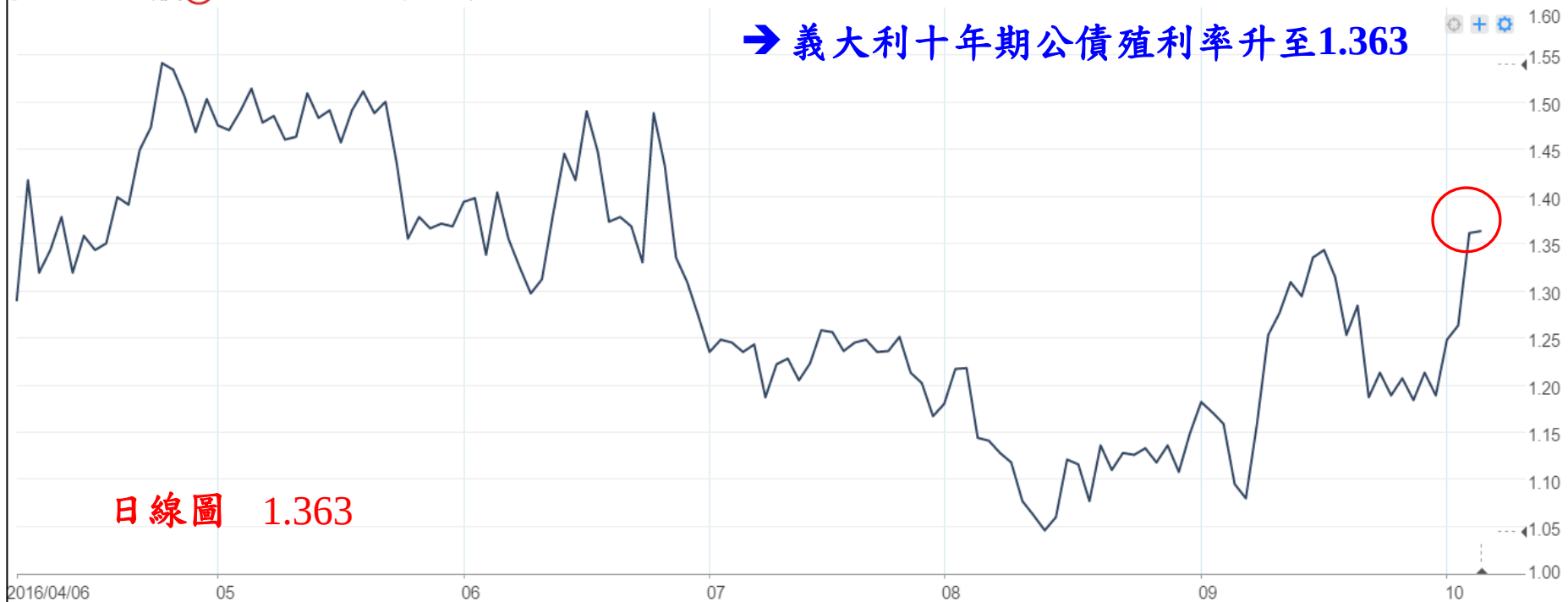


儘管上週公佈的就業報告，非農就業人口表現不如預期，但上週多項數據表現有所好轉，削減了市場對於美國經濟趨緩的擔憂，也讓美國十年期公債殖利率升至1.75。

製造業PMI有所好轉，義大利十年期公債殖利率升至1.363

義大利10年公債 ⬆ 1.363 10/06 ▲ 0.002 (+0.15%) 高: 1.363 低: 1.363 開: 1.363

➔ 義大利十年期公債殖利率升至1.363



上週歐元區製造業PMI有所好轉，義大利由49.8升至51.0，回到枯榮分水嶺50之上，義大利十年期公債殖利率升至1.363。

年底升息預期上升，3-Month LIBOR於0.8679

美元3月期LIBOR (↑) 0.8679 10/05 ▲0.0036 (+0.42%) 高:0.8679 低:0.8679 開:0.8679



儘管非農數據與市場預期稍有落差，但上週公佈多項經濟數據有所好轉，也讓市場對於年底升息上升，銀行間資金預期緊縮，3-Month LIBOR升至0.8679。

下週1010-1016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	10/13	21:30	初領失業救濟金	24.9萬	25.2萬
	10/14	20:30	零售銷售月增率	-0.3%	0.6%
中國	10/13	10:40	貿易餘額	520.5億	-
	10/13	10:40	出口年增率	-2.8%	-
	10/13	10:40	進口年增率	1.5%	-
	10/14	09:30	消費者物價指數CPI	1.3%	-
	10/14	09:30	生產者物價指數PPI	-0.8%	-

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。