



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1017-1023

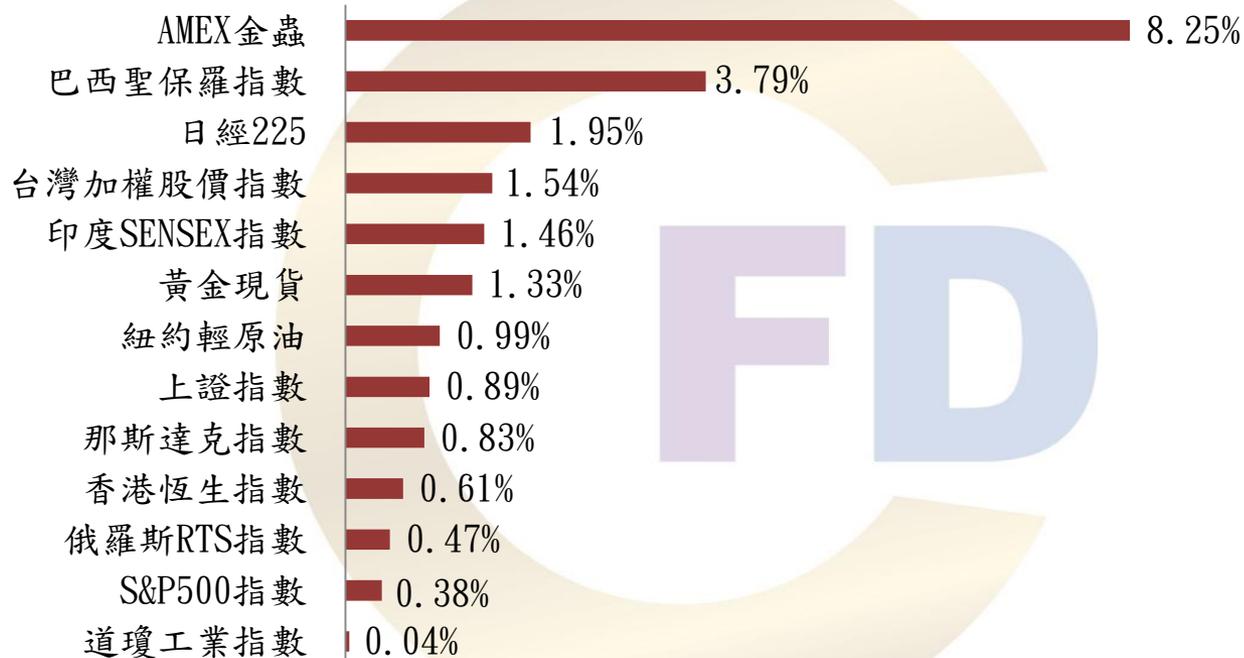
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1014-1021



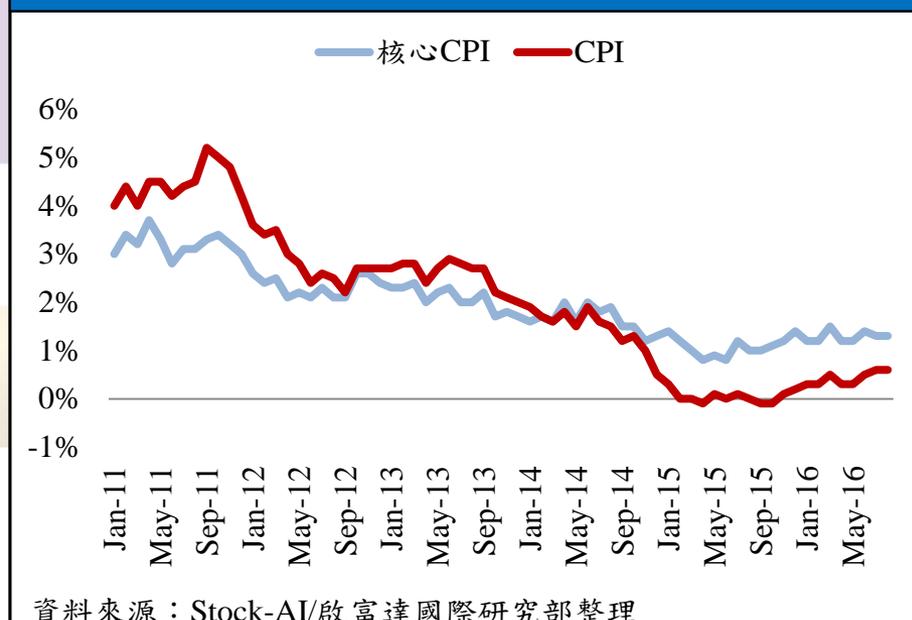
資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

BOE官員：未來兩年內英通膨率恐快速上升超過目標水準

鉅亨網編譯何昆霖2016/10/16 13:12

- 《REUTERS》報導，英國央行官員 Kristin Forbes 本週五公開表示，受 BOE 今年八月份針對英國脫歐所作措施影響，英國通膨率很可能大幅超過 2% 目標水準。
- 「總之部分受到配套方案影響、部分受到經濟基本因素影響、部分受到經濟其他改變影響，確實看起來通膨率從接近零開始反彈的日子已經過去了。通膨率正在上升，上升速度甚至還會更快，很有可能在未來兩年之內大幅超過我們 2% 目標。」
- 數據顯示英國經濟雖然受脫歐公投衝擊，表現仍比先前預期更好。英鎊匯率持續下跌也是另一個增加英國通膨壓力的因素之一，Kristin Forbes 指物價對英鎊跌勢反應將決定未來英國通膨率走勢。

2011年來，英國通膨走勢圖



美Fed杜德利：如果經濟保持當前軌道 預計今年會升息

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網2016/10/20 11:55

- 紐約聯儲主席杜德利表示，如果經濟保持當前軌道，預計今年會加息，沒有看到急切收緊貨幣政策的必要性。美聯儲的工作不是給股市提供支撐。
- 杜德利表示，對加息時點一點都不擔心。每次會議都可能加息，美聯儲將會把金融狀況考慮進去。不存在通脹方面的問題，美國經濟增速沒有那麼快。
- 上周五，紐約聯儲主席杜德利在接受華爾街日報採訪的時候就表示，加息越來越近了，很可能就在今年。
- 他還說，他預計在今年就可能將美聯儲的隔夜目標利率從 0.25% 調至 0.50%，不過在採訪中他拒絕透露是在 11 月還是 12 月加息。
- 杜德利認為，在未來兩年通貨膨脹將再次達到 2%，美國經濟的增速可能會達到 2%-2.5%。他在報告中還說，按照目前的經濟增長水平，10 年期美國國債收益率看起來有點低。

任期內2%通膨無望！BOJ黑田暗示延後、11月不加碼

鉅亨網新聞中心※來源：MoneyDJ 新聞 2016-10-21 記者 蔡承啟 報導

- Thomson Reuters 等多家日本媒體報導，日本央行 (BOJ) 總裁黑田東彥 21 日出席日本眾院財務金融委員會接受議員諮詢時暗示，下次(10月31日-11月1日)舉行的貨幣政策上可能將下修通膨預估、且會將穩定達成 2% 通膨目標 (核心 CPI 年增幅達 2%) 的時間進行延後、不過不會加碼寬鬆。
- 黑田東彥 21 日指出，「因日圓走升、油價走跌，導致當前物價水準 (核心 CPI 年增幅) 低於預期，因此 2016 年度的通膨預估值可能會進行下修，且達成 2% 通膨目標的時間也可能進行修正」。目前 BOJ 是設定要在「2017 年度內 (2018 年 3 月底前)」達成 2% 通膨目標，而黑田總裁任期為到 2018 年 4 月為止，故若 BOJ 將 2% 通膨目標達成時間延後至 2018 年度的話，等同黑田將無法在任期內實現 2% 通膨的目標。
- BOJ 在 2013 年曾宣告，要在約 2 年時間內達成 2% 通膨目標，不過截至目前為止，該目標達成時間已 4 度進行延後。
- BOJ 於 9 月 21 日宣布導入新型 QQE 「附帶長短期利率操作的量化 / 質化貨幣寬鬆政策」，將貨幣政策軸心從「量」轉移至「利率」，也就是要藉由調控殖利率曲線，將 10 年期日本公債 (JGB) 殖利率能夠維持於 0% 左右水準。
- 關於調控殖利率曲線一事，黑田於 21 日表示，適當的殖利率曲線將因經濟、物價、金融情勢而變化，不過從 9 月份決定導入新型 QQE 以來，經濟、物價、金融情勢並未產生太大變化，故不認為須立即進行變更。黑田該言論也暗示下次貨幣會議上料不會加碼寬鬆。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 10/18 Fed副主席費雪發表談話
2. 10/19 Fed舊金山分行主席威廉斯發表談話
3. 10/20 Fed公布褐皮書
4. 10/20 第三次美國總統大選辯論會
5. 10/20 歐洲央行利率決議
6. 10/20 Fed紐約分行主席杜德利發表談話
7. 10/21 葡萄牙可能遭DBRS降評

下週金融市場重要議題：

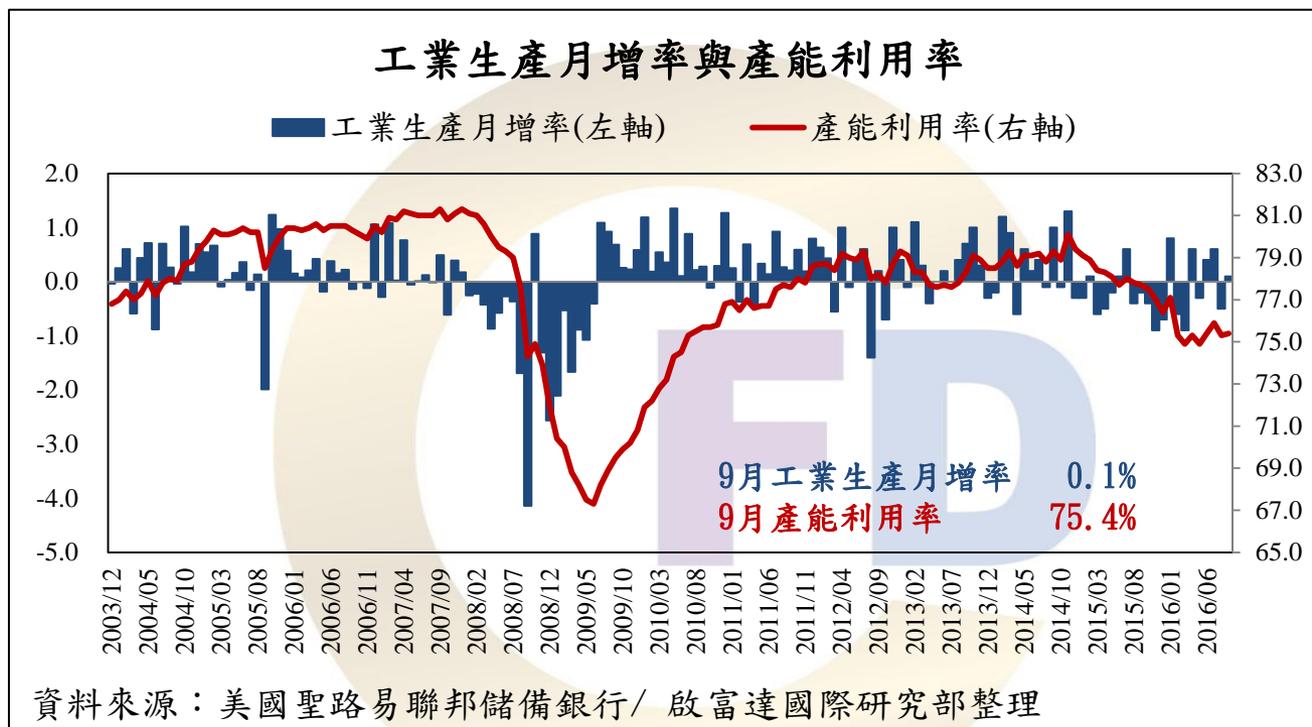
1. 10/24-10/27 中國六中全會
2. 10/24 聖路易斯Fed分行主席布拉德發表談話
3. 10/25 歐洲央行行長德拉吉發表談話
4. 10/26 Fed亞特蘭大分行主席洛克哈特發表談話



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。

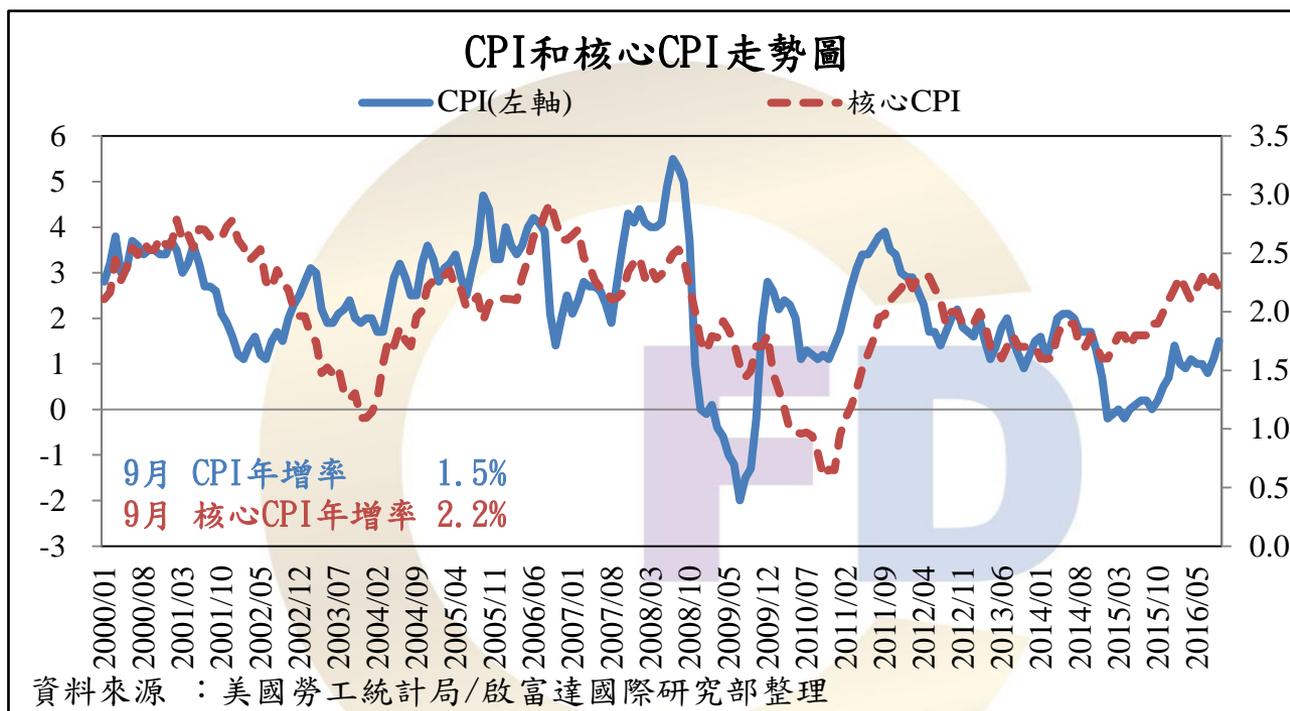
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/17	21:15	工業生產月增率	-0.5%	0.2%	0.1%
10/18	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.3%	-	2.2%
10/18	22:00	NAHB房市信心指數	65	63	63
10/19	21:30	新屋開工	115.0萬	118.0萬	104.7萬
10/19	21:30	營建許可	115.2萬	116.5萬	122.5萬
10/20	20:30	初領失業救濟金	24.7萬	25.0萬	26.0
10/20	21:30	費城Fed製造業指數	12.8	7.0	9.7
10/20	22:00	成屋銷售	530萬	535萬	547萬

9月份工業生產月增0.1%，消除了上月數據大跌市場對於製造業產生的擔憂



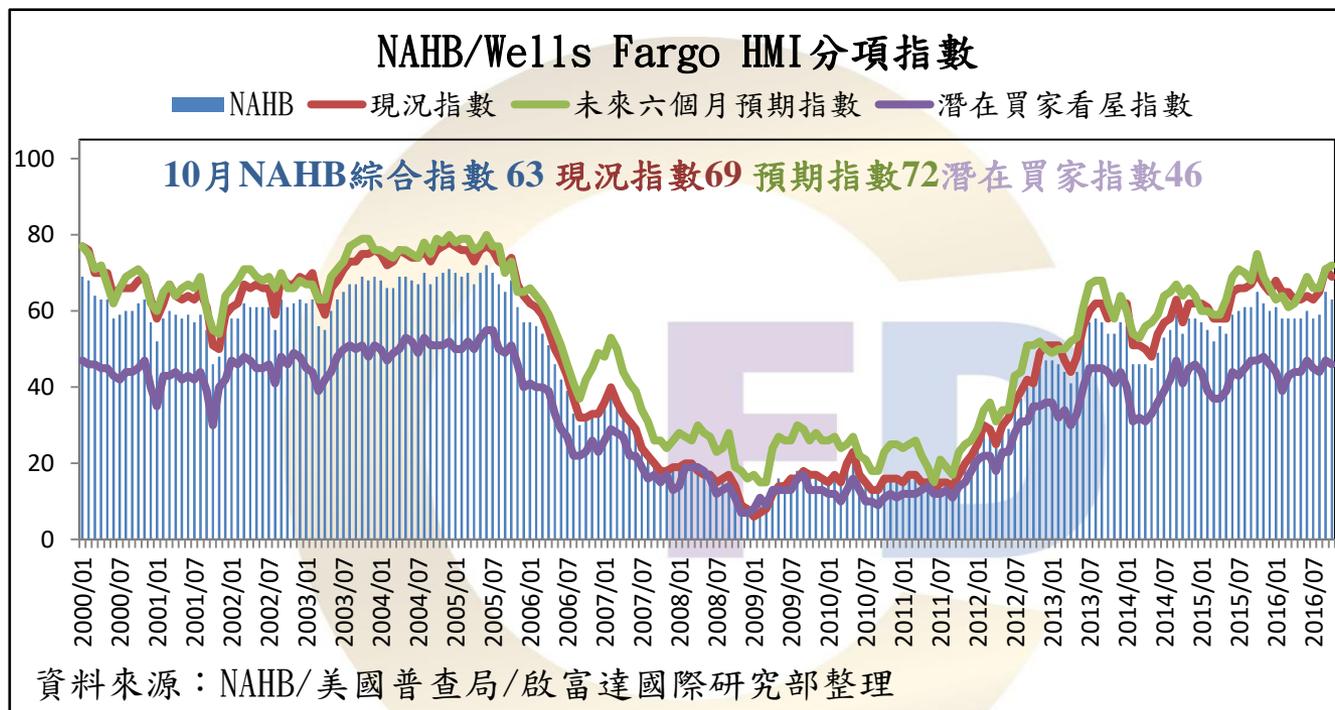
美國9月工業生產月增率由-0.5%升至0.1%，雖然不如市場所預期的0.1%，但較上月仍出現了好轉的跡象，也緩解了上月工業生產大跌，市場對於製造業是否可能再度轉弱的疑慮。另外，本月產能利用率由75.3%升至75.4%，較上月出現好轉跡象，與工業生產同步出現上升趨勢。

9月核心CPI年增2.2%，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2.3%小幅下滑至2.2%，CPI則由1.1%升至1.5%。本月之所以出現CPI與核心CPI出現反向走勢，主要原因為CPI大漲主要來自汽油價格回升所致，而核心CPI剔除了油價上漲的因素，導致出現回落的現象，整體來看，美國通膨仍呈溫和成長，核心CPI也連續11個月持續位於2%的水準之上，年底Fed升息可能仍非常高。

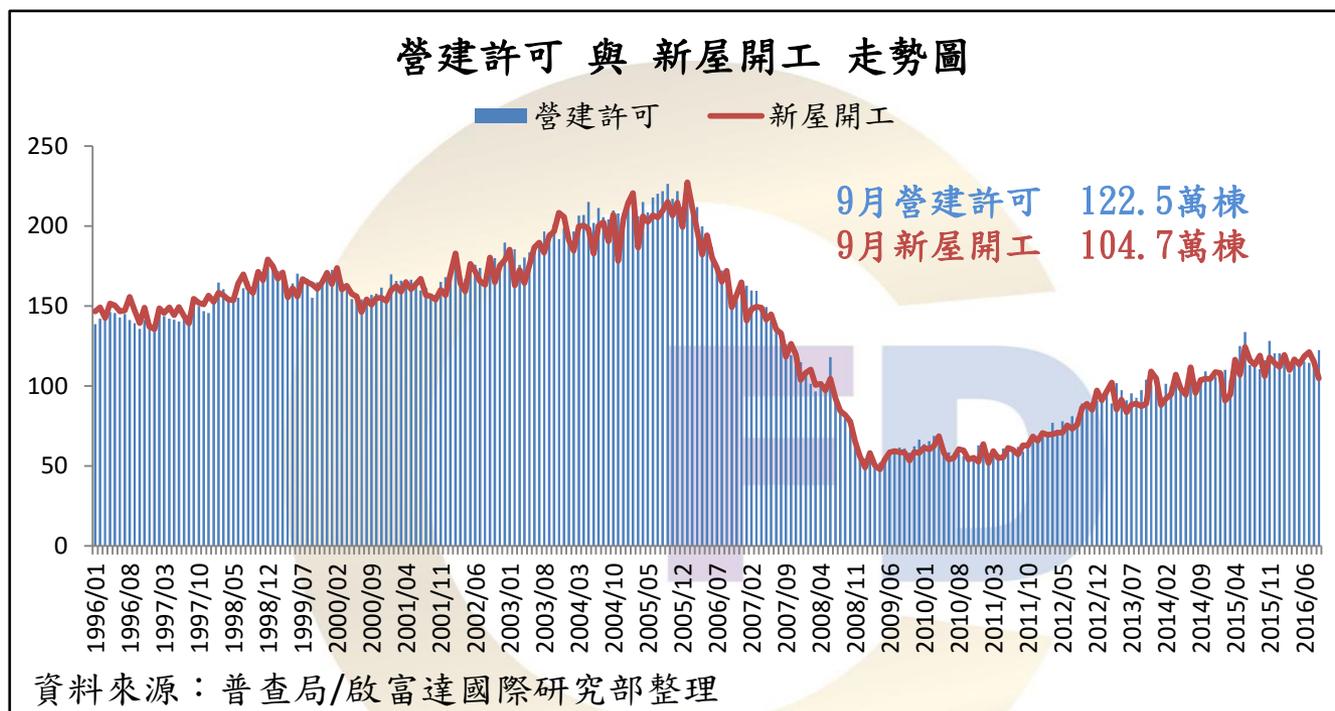
10月份NAHB房市信心指數降至63，建商對於房市信心仍處高位



美國10月份NAHB房市信心指數由65降至63，數據符合市場預期，儘管下滑，目前建商信心仍出相對較高的水位，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，但勞動力與建築用地短缺使其業務增長受到限制，導致信心稍微下滑。分項指數方面，現況指數由71降至69，預期指數由71升至72，潛在買家指數由48降至47。

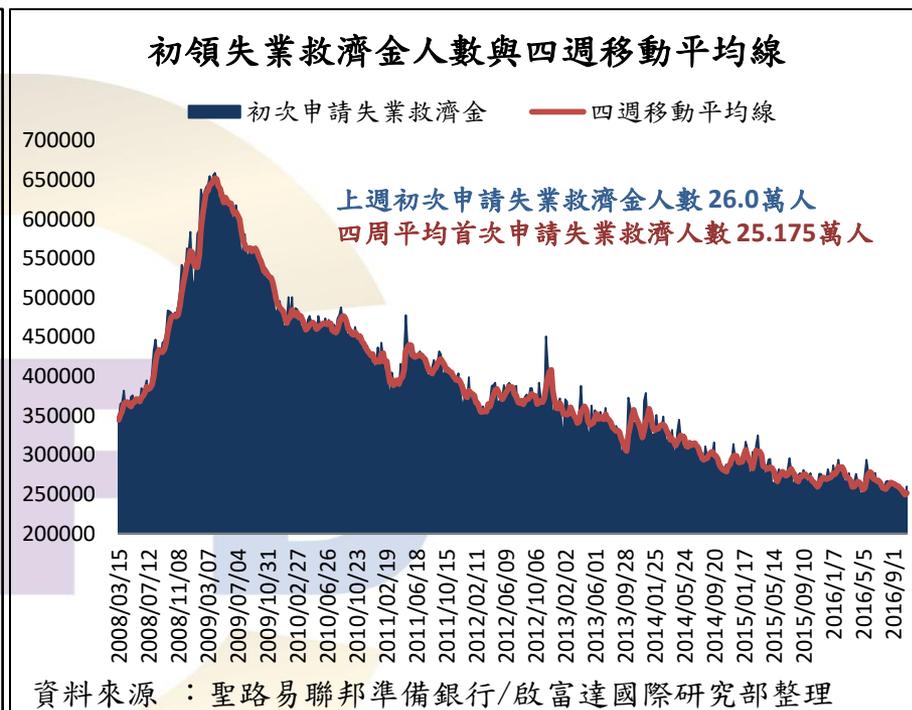
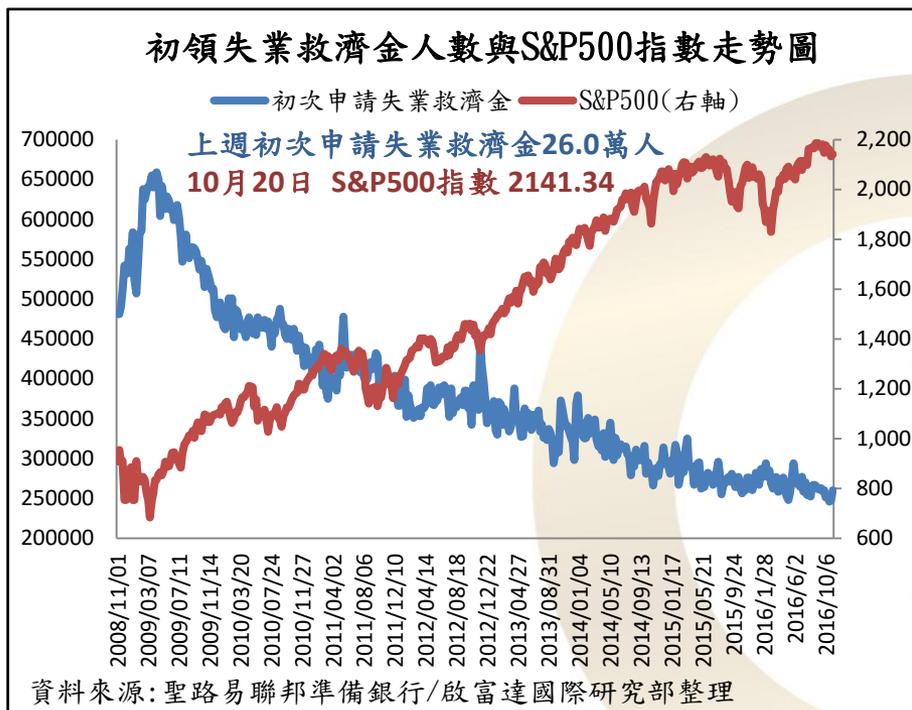
資料來源：啟富達國際研究部整理

9月份新屋開工104.7萬，營建許可122.5萬，市場仍看好整體房市景氣



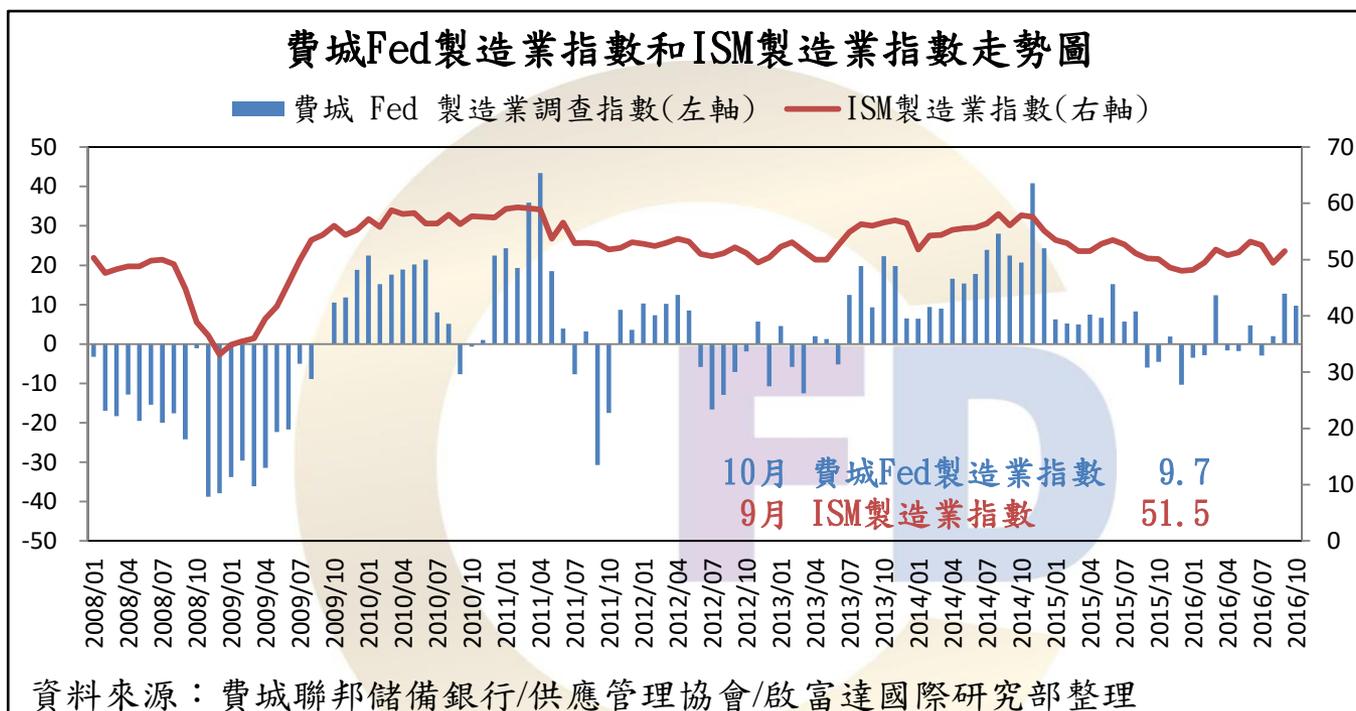
美國9月新屋開工由115.0萬降至104.7萬；營建許可則由115.2萬升至122.5萬，新屋開工數據驟減，主要原因為本月連棟式住宅及公寓這類型的集合式住宅開工數劇減所致，但市場認為獨棟住宅開工數仍在成長，且營建許可優於預期，顯示新屋開工驟減僅為短期修正，房市整體趨勢並未減弱，仍看好整體房市景氣。

上週初領失業救濟金人數升至26.0萬人，就業市場狀況仍良好



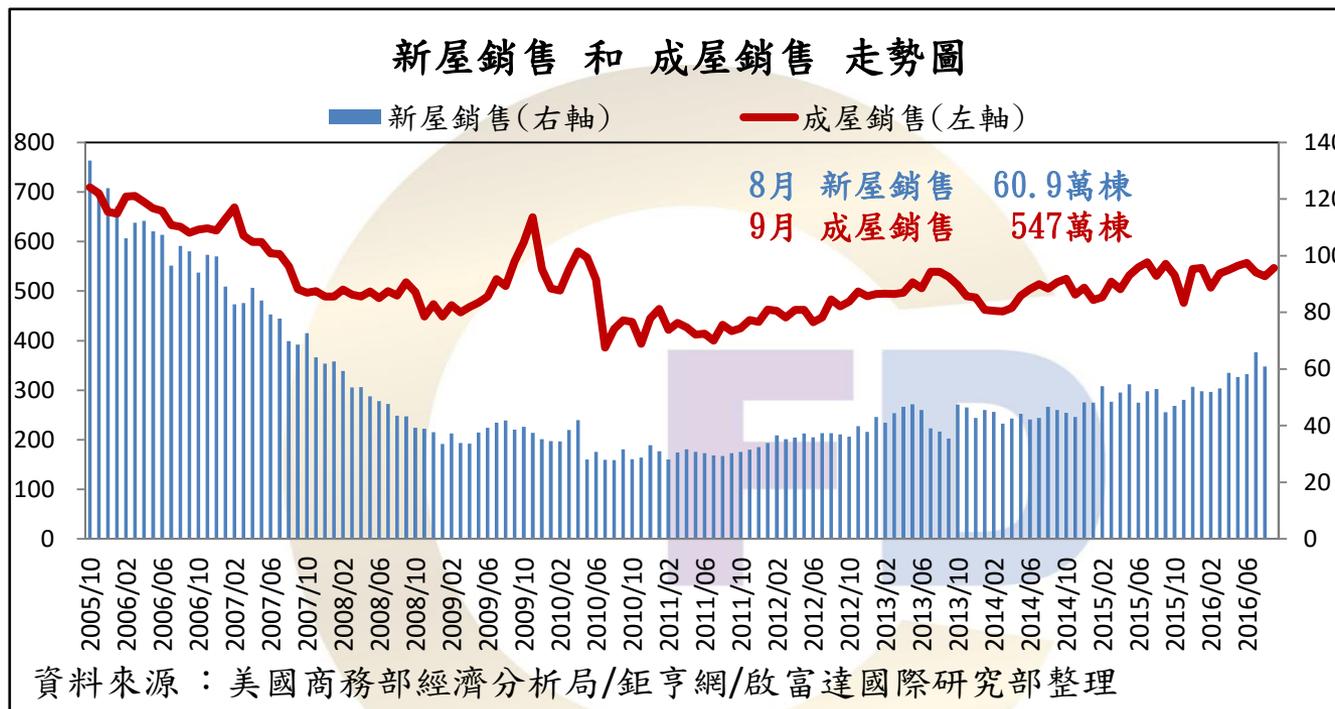
美國勞工部10月20日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的247,000上升至260,000人，連續85週低於30萬人水準，市場認為上升的原因可能為馬修颶風月中席捲美東所致，但整體而言，由於經濟穩定成長，企業主無意裁員；四週移動平均線則升至25.175萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

10月份費城Fed製造業降至9.7，美東製造業景氣擴張速度稍稍放緩



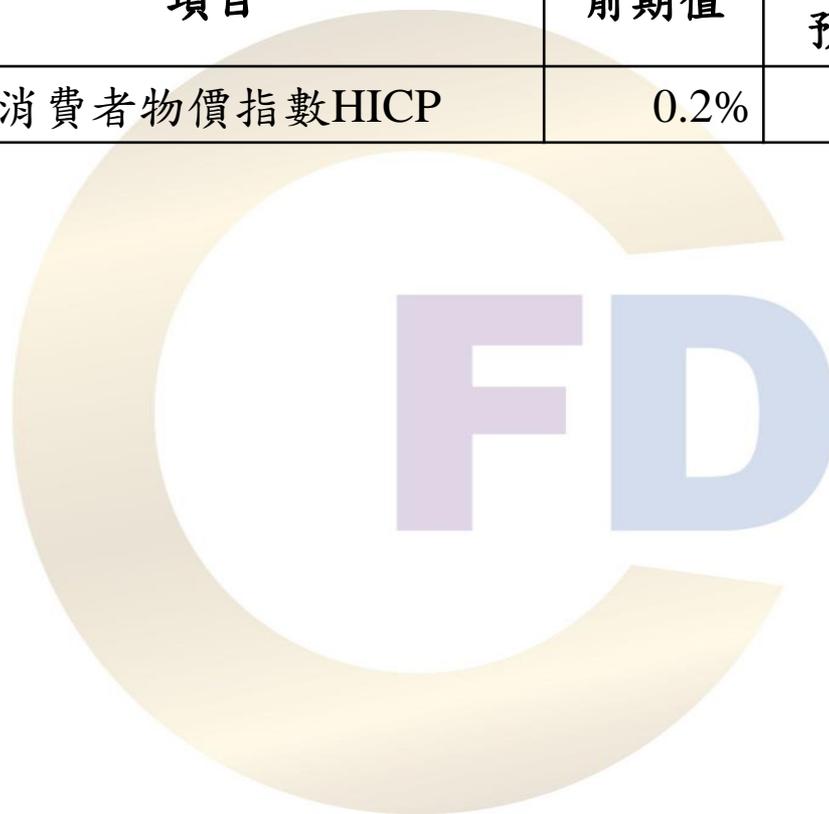
美國10月份費城Fed製造業調查指數由12.8降至9.7，數據仍優於市場預期7.0，由於9月份大幅反彈，本月市場對於費城Fed製造業就預期回落，而本月回落表現優於預期，顯示美東製造業擴張力道仍非常強勁。

9月份成屋銷售升至547萬，房市景氣持續復甦

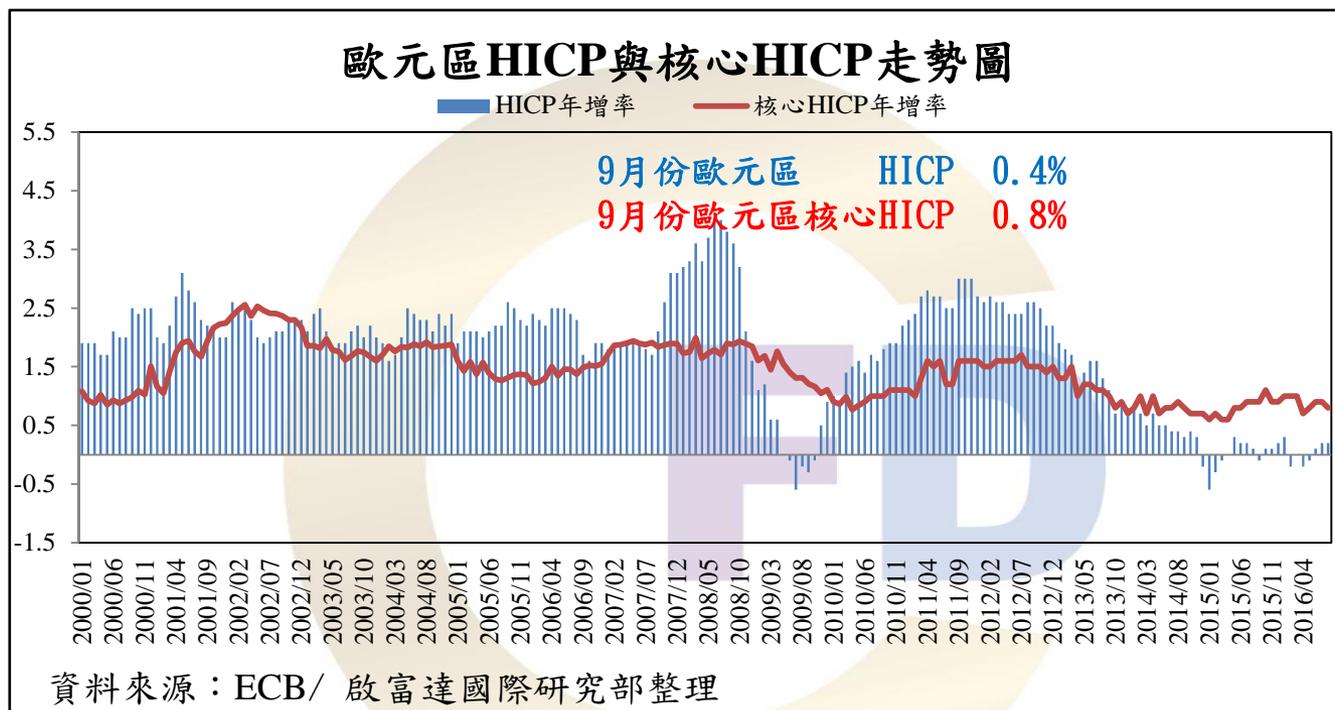


美國9月成屋銷售則由530萬上升至547萬，優於市場預期的535萬，顯示美國房市景氣仍在持續復甦。儘管上月因為成屋供給過少下，讓部分消費者暫時打消買房意願保持觀望，但隨著庫存狀況有稍微改善，也讓9月成屋銷售表現有所好轉。在勞動市場強健、利率又保持低水準的情況下，市場也仍持續看好美國房市景氣。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/17	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.2%	0.4%	0.4%



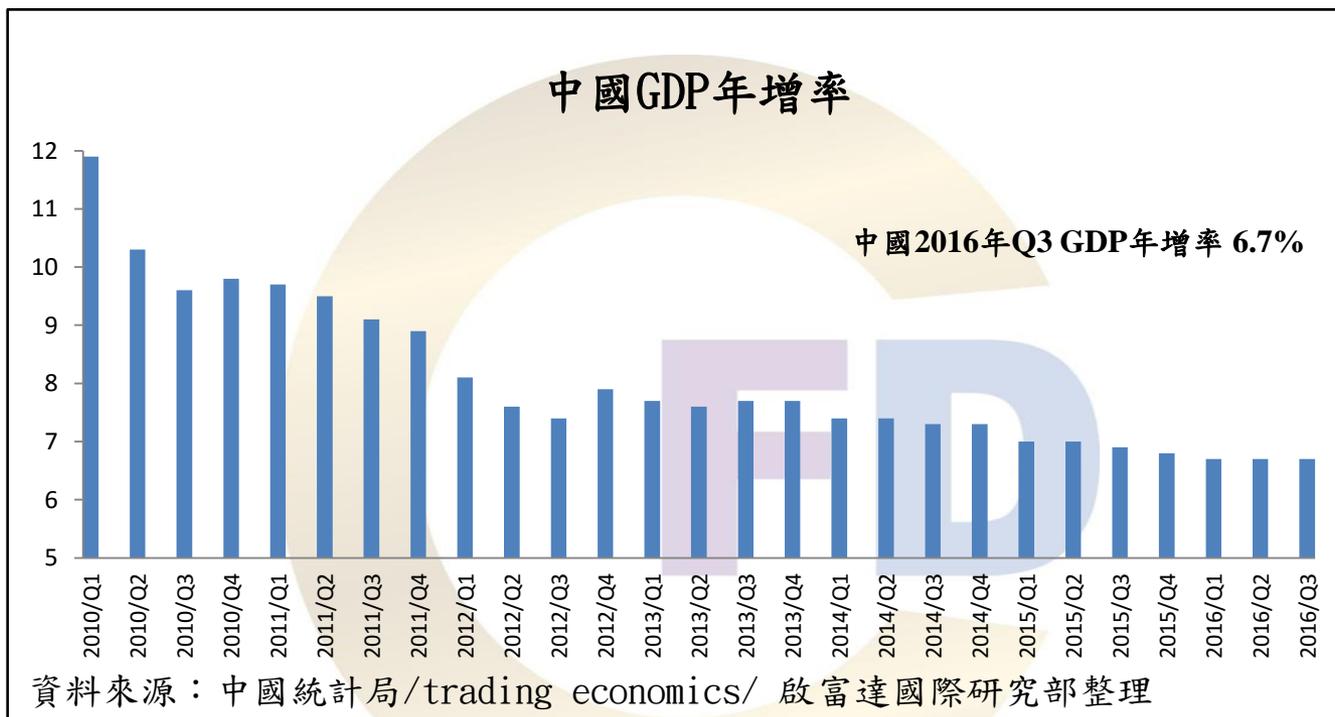
歐元區9月份HICP升至0.4%，通膨緩步回溫



歐元區9月份HICP由0.2%升至0.4%，核心HICP則持平在0.8%，符合市場預期。上漲主要原因則是因為餐飲業及部分租金上漲所致，儘管通膨仍舊處於低位，但近期HICP有回溫的跡象，而歐洲央行利率會議(10/20)也宣布維持目前貨幣政策不變，必要時將會延長QE。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/19	10:00	第三季GDP	6.7%	6.7%	6.7%
10/19	10:00	工業生產年增率	6.3%	6.3%	6.1%
10/19	10:00	零售銷售年增率	10.6%	10.5%	10.7%

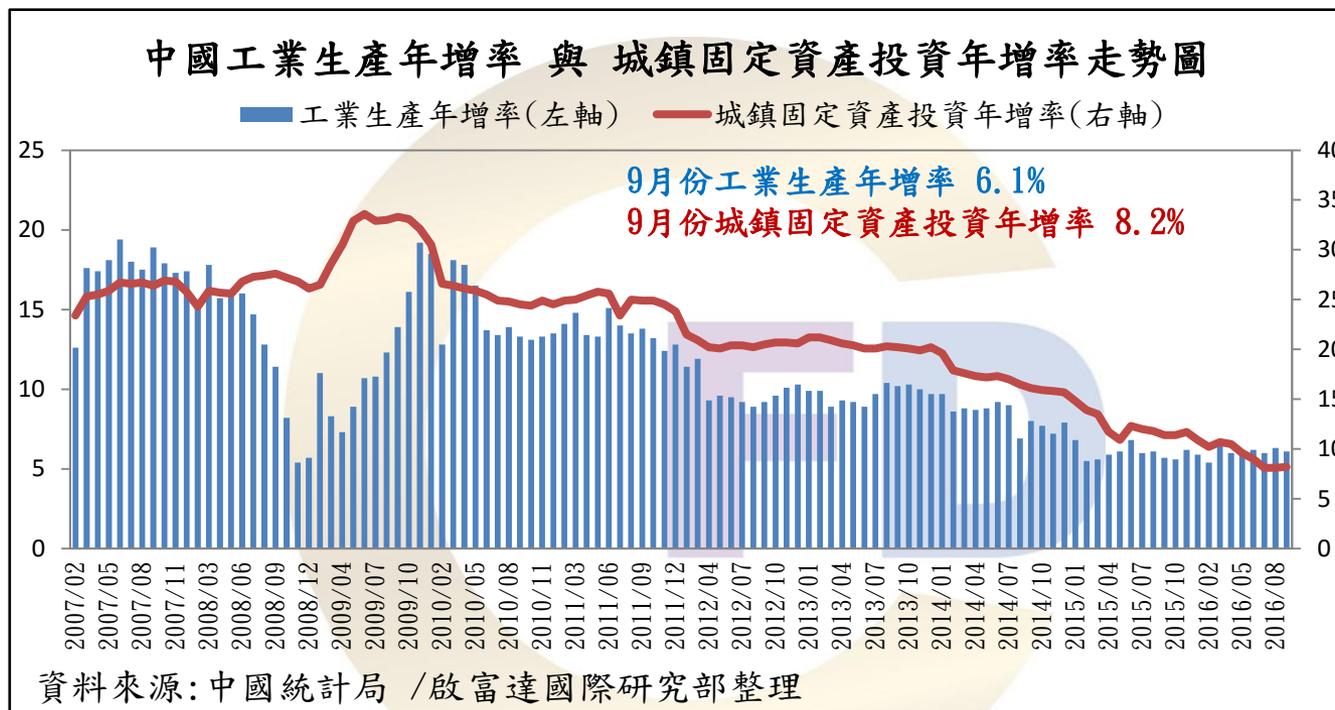
2016年第三季中國GDP年增6.7%，IMF仍預估中國經濟成長將持續放緩



由中國統計局公布，2016年第三季中國GDP持平在6.7%，符合市場此前預期。雖然民間私人投資低迷，但由於政府擴大基礎建設的投資等背景下，內需面得到了支撐，也讓中國第三季GDP成長增速支撐在6.7%的水位，IMF於今年月初所公布的世界展望報告對中國今明兩年GDP也仍維持原來預估，預料今明兩年中國GDP為6.6%與6.2%，預料明年經濟增長仍會持續放緩。

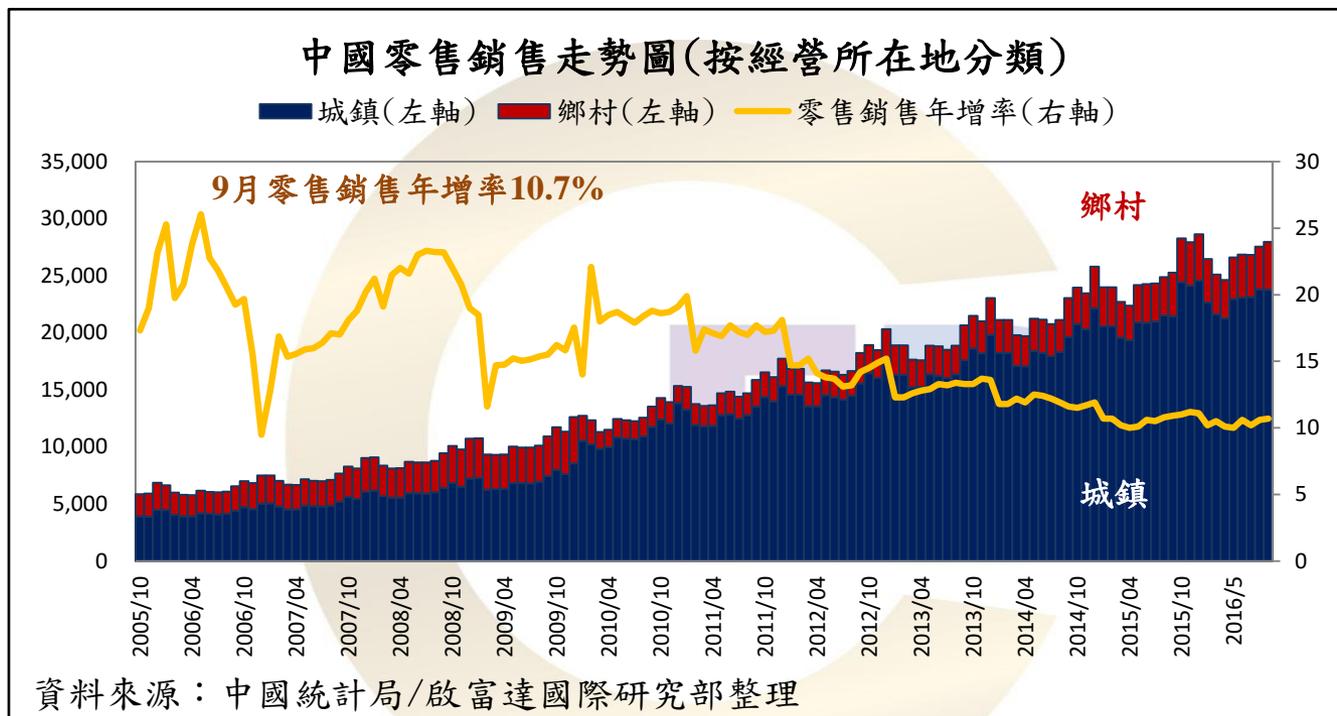
資料來源：啟富達國際研究部整理

9月份工業生產年增6.1%，統計局認為近期工業生產已逐步企穩



由國家統計局公布，9月份中國工業生產年增率由6.3%降至6.1%，數據不如市場預期。城鎮固定資產投資年增率則由8.1%升至8.2%，符合市場預期。近期工業生產已連續7個月維持在6%的水準之上，漸漸出現了企穩的態勢，但固定資產投資仍然疲弱，也影響了中國工業生產復甦的步伐。

9月份中國零售銷售年增10.7%，短期購車減稅政策加持，消費力道好轉

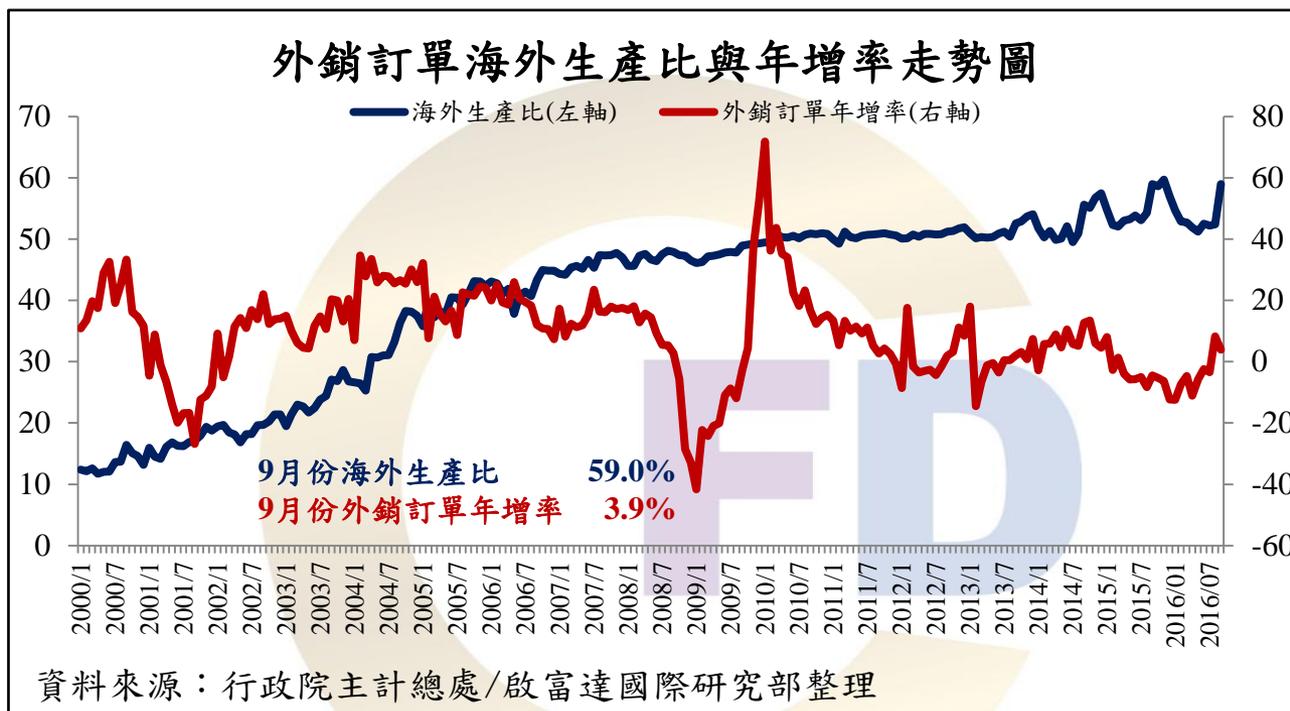


由國家統計局公布，9月份零售銷售年增率由10.6%升至10.7%，優於市場預估的10.5%，主要是因為消費者趕在中國政府「小排量乘用車購置稅減半政策」結束前購置汽車所致，而由於10月份有十一黃金週的加持，市場也樂觀預期下個月零售數據能夠持續有所表現。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/20	16:00	外銷訂單年增率	8.3%	-	3.9%

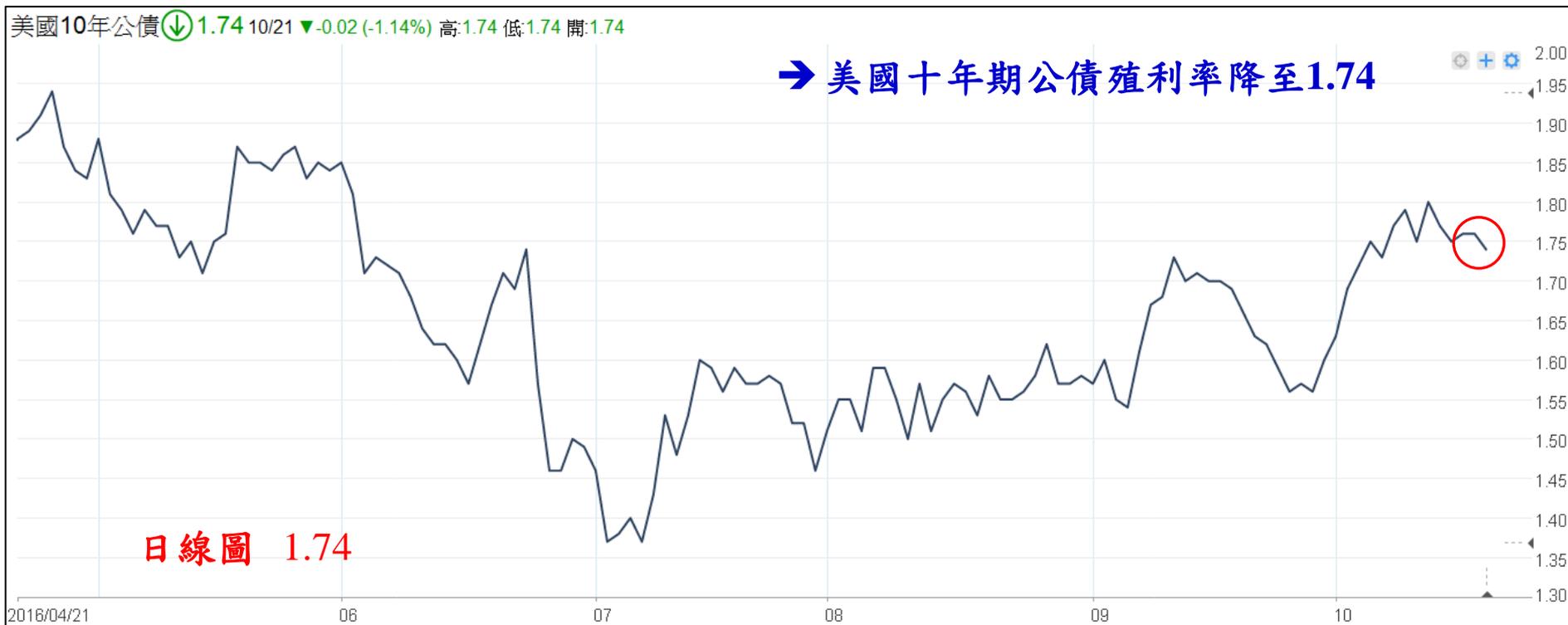


9月份外銷訂單年增3.9%，受iPhone7訂單大增帶動，數據連二月紅



9月份外銷訂單年增率為3.9%，連兩月呈現正成長，主要是因為受iPhone7訂單加持下使資訊通信訂單成長所帶動，而隨著年底歐美消費旺季的到來，市場也預期電子與資訊產品的接單將會持續升溫，而油價回升及鋼價持穩，也有助於傳統貨品的接單狀況好轉。

核心CPI轉弱，11月FOMC利率會議升息機率降，美十年期公債殖利率降至1.74

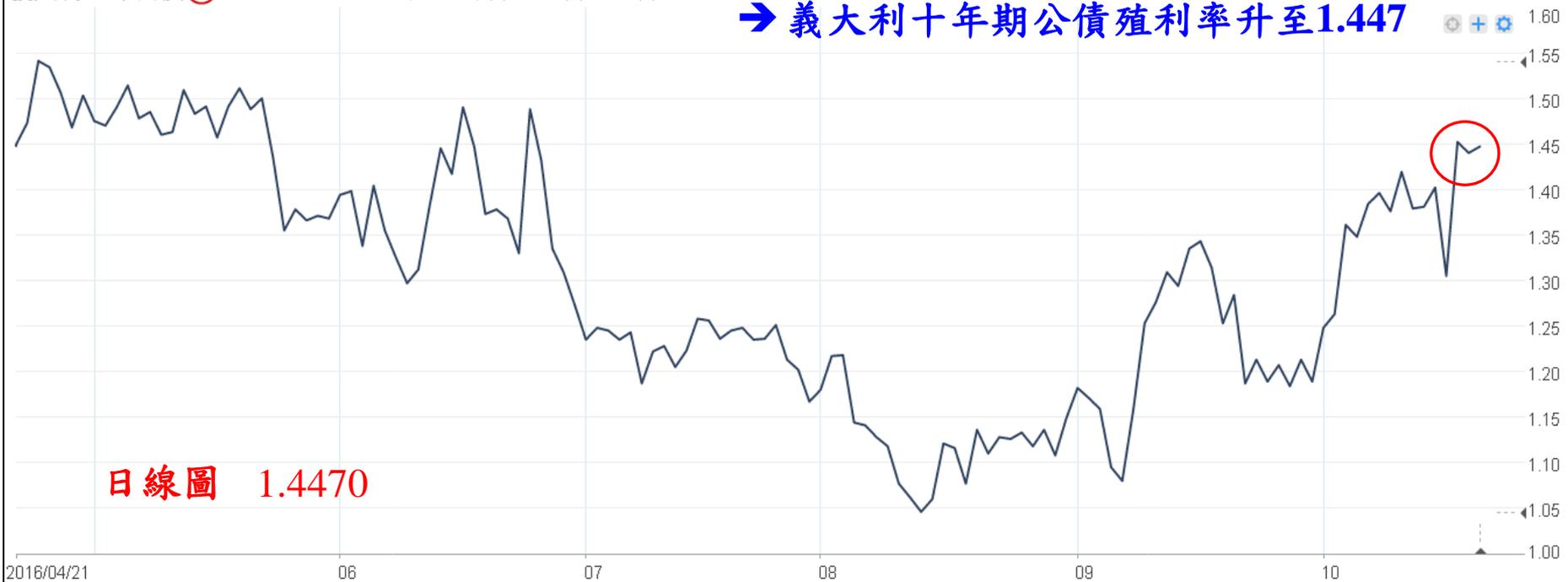


上週公佈通膨數據核心CPI轉弱，讓市場對於即將到來的11月初FOMC利率會議升息機率下滑，美國十年期公債殖利率降至1.74%。

上週ECB維持利率不變，但通膨數據持續好轉，義十年期公債殖利率升至1.4470

義大利10年公債 (↑) 1.447 10/21 ▲0.007 (+0.49%) 高:1.447 低:1.447 開:1.447

→ 義大利十年期公債殖利率升至1.447



儘管上週歐洲央行利率會議維持利率不變，但歐元區通膨數據仍在持續好轉，義大利十年期公債殖利率升至1.447。

Fed紐約分行行長杜德利表示今年有機會升息，3-Month LIBOR微幅上升0.8818



Fed紐約分行行長杜德利發表談話時表示如果經濟保持當前軌道，預計今年會升息，3-Month LIBOR小幅升至0.8818。

下週1024-1030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	10/25	22:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	183.57	-
	10/25	23:00	諮商局消費者信心指數	104.1	101.0
	10/26	23:00	新屋銷售	60.9萬	60.1萬
	10/27	20:30	耐久財訂單月增率	0.0%	0.2%
	10/27	20:30	初領失業救濟金	26.0萬	25.5萬
	10/28	21:30	第三季GDP季增率	1.4%	2.5%
	10/28	22:00	密西根大學消費者信心指數	91.2	88.5
歐洲	10/25	16:00	Ifo景氣預期指數	104.5	-
日本	10/28	07:30	消費者物價指數CPI	-0.5%	-
	10/28	07:30	失業率	3.1%	-
台灣	10/24	16:20	M1b年增率	6.48%	-
	10/24	16:20	M2年增率	4.51%	-

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。