



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1030-1105

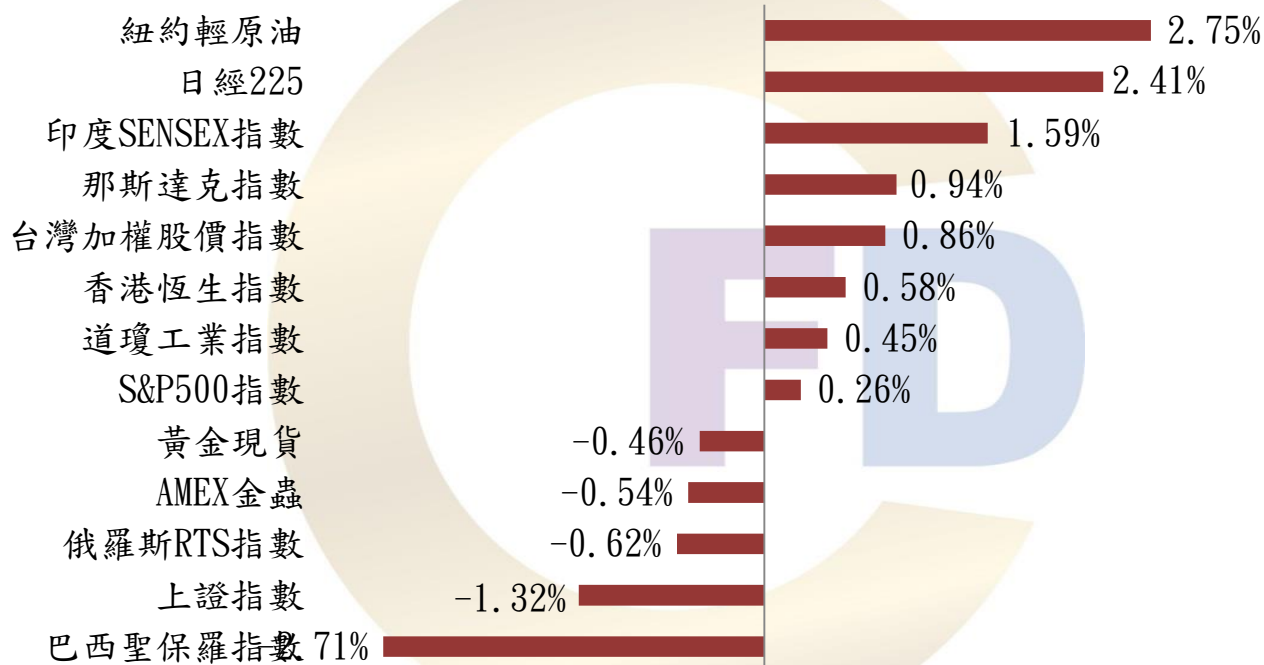
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1030-1103



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed新當家大勢底定 一窺鮑威爾的貨幣政策觀

鉅亨網編譯陳又嘉2017/11/02 12:47

- 據《彭博社》，美國總統川普 待聯準會主席葉倫任期於2018年2月屆滿以後，預期將提名聯準會理事鮑威爾接掌，或將改變貨幣政策與美國經濟走向。
- 提名一旦經由參議院通過，鮑威爾預計將於央行逐步緊縮與開始縮減資產負債表之際，接掌最具全球影響力的貨幣機構。預期鮑威爾將於任命聽證會上，闡釋他的政策觀，《彭博社》也整理其過去對於利率等重要議題相關言論。
- 鮑威爾今年10月中演講時曾說：「只要美國經濟進展大致符合預期，貨幣政策常態化即應該持續漸進式地進行。」至於縮表計畫，他也認為應該逐步地進行，每月縮減規模上限應緩慢階段性的增加。但他今年6月接受《CNBC》訪問曾表示，「我覺得很難見到資產負債表降至低於2.5兆美元，估計可能位在2.5兆至3兆美元，這樣的估計是假設我們未來5年常態化資產負債表。」
- 至於消費價格，鮑威爾8月受訪曾表示，美國通膨仍有些低於目標，而且在勞動市場緊縮情況下，低通膨的原因就像是個謎。他也認為2%通膨目標仍相當合理。經濟增長、失業率與薪資方面，鮑威爾6月演講時曾說過，「我最基本的預期就是，經濟將持續以大約2%步伐成長，就業新增強勁與勞動市場持續緊縮，而通膨將向上朝我們的目標移動。」

英國10年來首次升息 但英鎊為何爆發「失望性賣壓」?

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2017/11/02 22:29

- **週四(2日)英國央行(BOE)宣布調升基準利率一碼**，跟隨著美國聯準會(Fed)進入升息循環，符合市場預期，而本次升息也是英國央行自2007年七月之後的首次升息。
- 英國央行在本次的會後聲明中，不僅將上一次會議聲明上寫的「未來升息次數可能超越市場預期」之字句刪除，並且還英國央行還強調，所以與會成員均認同，未來英國央行的升息步調將是漸進式且有限的。
- 英國央行總裁卡尼(Mark Carney)在會後記者會上表示，英國脫歐仍是決定未來英國經濟前景的最大因子，而英國脫歐的談判結果，也將成為驅動英國央行貨幣政策的主要考量。卡尼並表示，即使未來英國央行升息二碼，英國通膨率可能也很難重新回到2%通膨目標；目前英國最新九月份通膨率為3%。
- **市場對此次英國央行升息後的聲明與說詞，解讀為「鴿派升息」**，意即為未來英國央行的升息速度，恐怕將會是相當緩慢。
- 週四(2日)**英鎊兌美元匯價爆發失望性賣壓**，截至台北時間週四(2日)晚間22時許，英鎊兌美元匯價暴跌0.95% 暫報1英鎊兌1.3119美元，盤中更曾一度大跌1.20%，創下近五個月來的最大跌幅。

中國債市暴跌的原因

鉅亨網新聞中心2017/10/31 17:15

- 綜合中國證券報、中國新聞網今(31)日報導，10月30日，中國10年國債收益率最高衝到3.94%，4.0%的整數關口已近在咫尺；10年期債盤中最大跌幅超過1.2%，並創上市以來新低；5年期國債收益率則來到3.96%，創3年新高，這一波債市調整的猛烈程度顯然超出了多數投資者的預期。
- 海通證券首席經濟學家、宏觀債券分析師姜超姜超宏觀債券研究愛微幫發表分析報告指出，中國債市10月份大幅調整有3個原因，包括對經濟基本面超出預期的擔憂、對金融監管加強的擔憂，以及美國經濟超乎預期，美債利率大幅上行。
- 姜超還指出，10月份長期國債大幅調整表示，未來貸款利率有上行壓力將對經濟持續造成衝擊，加上10年期國債利率是資本市場的基礎利率，大幅上行表示風險資產的流動性受到壓力。
- 中金公司分析師陳健恆表示，這對信用債、貸款和非標資產的定價都會有所影響，如果利率債收益率不降，比價效應下會推高這些企業融資工具的利率水平，抬升融資成本，並壓制融資量。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 10/31 BoJ公布利率決議
2. 10/31 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 11/2 FOMC公布利率決議及會後聲明
4. 11/2 Fed理事鮑威爾發表談話
5. 11/2 英國央行公布利率決議
6. 11/3 紐約Fed行長杜德利發表談話
7. 11/3 亞特蘭大Fed行長博斯蒂克發表談話
8. 11/3 川普公布下屆聯準會主席人選

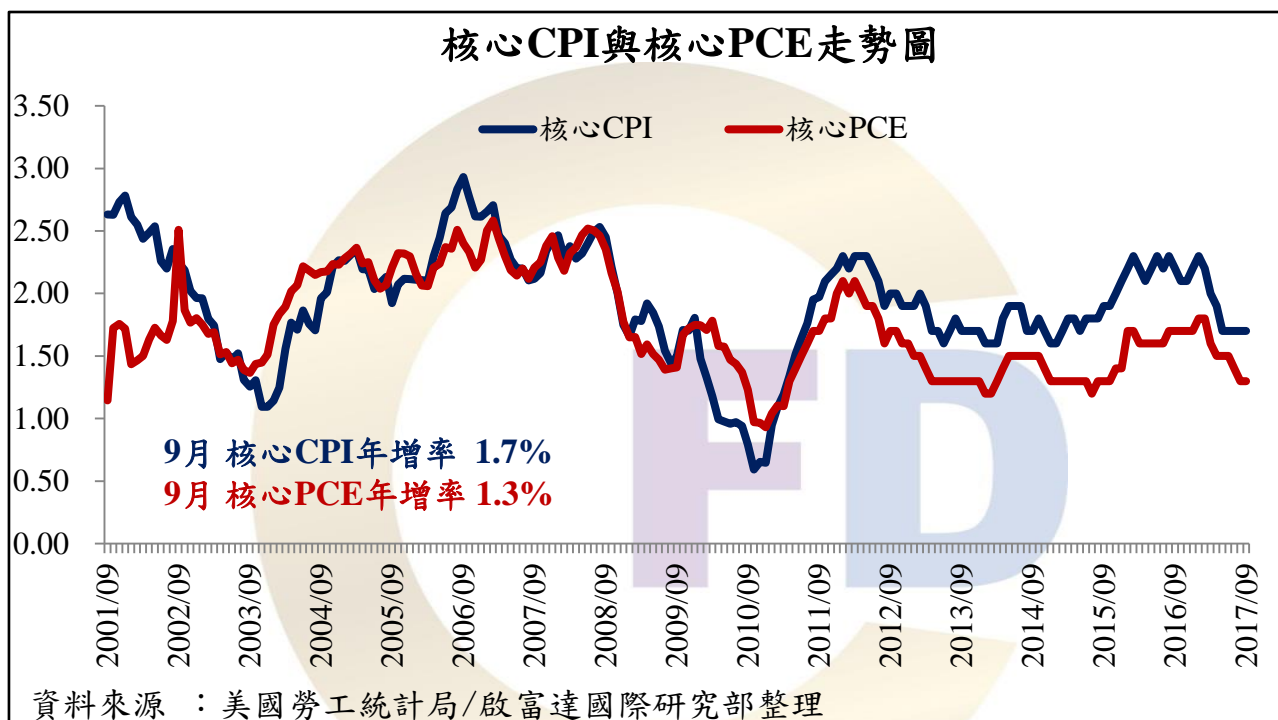
本週金融市場重要議題：

1. 11/5 川普抵達日本展開12天亞洲行
2. 11/6 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 11/7 紐約Fed行長杜德利發表談話



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/30	20:30	核心個人支出平減指數	1.3%	1.3%	1.3%
10/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	65.2	61.0	66.2
11/1	22:00	ISM製造業採購經理人指數	60.8	59.5	58.7
11/2	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.5萬	22.9萬
11/3	20:30	非農就業人數	1.8萬	31.0萬	26.1萬
11/3	20:30	貿易赤字	428億	432億	435億
11/3	20:30	失業率	4.2%	4.2%	4.1%
11/3	22:00	ISM服務業採購經理人指數	59.8	58.5	60.1

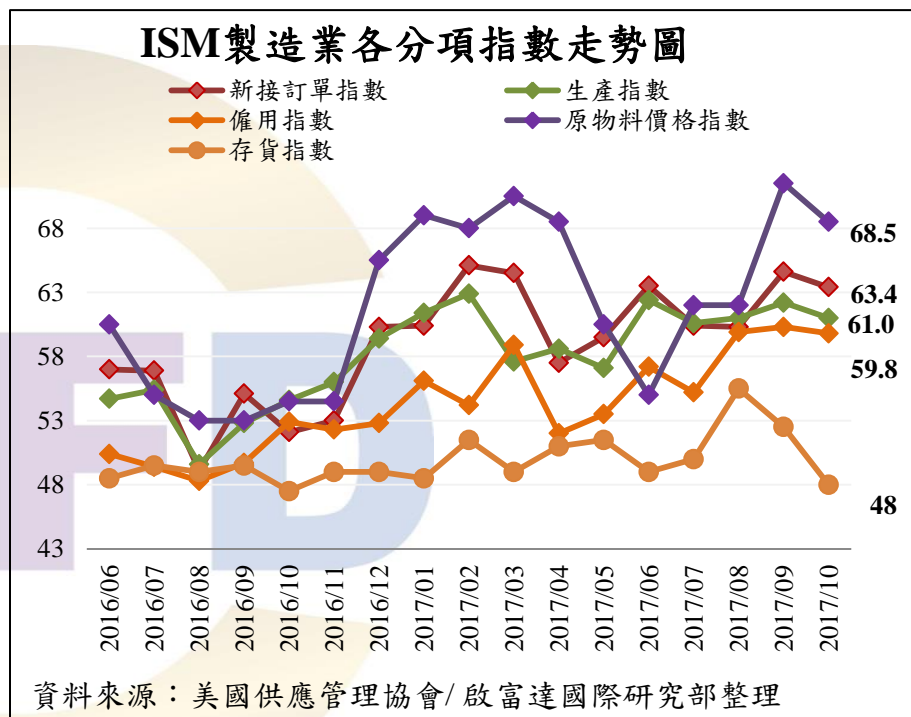
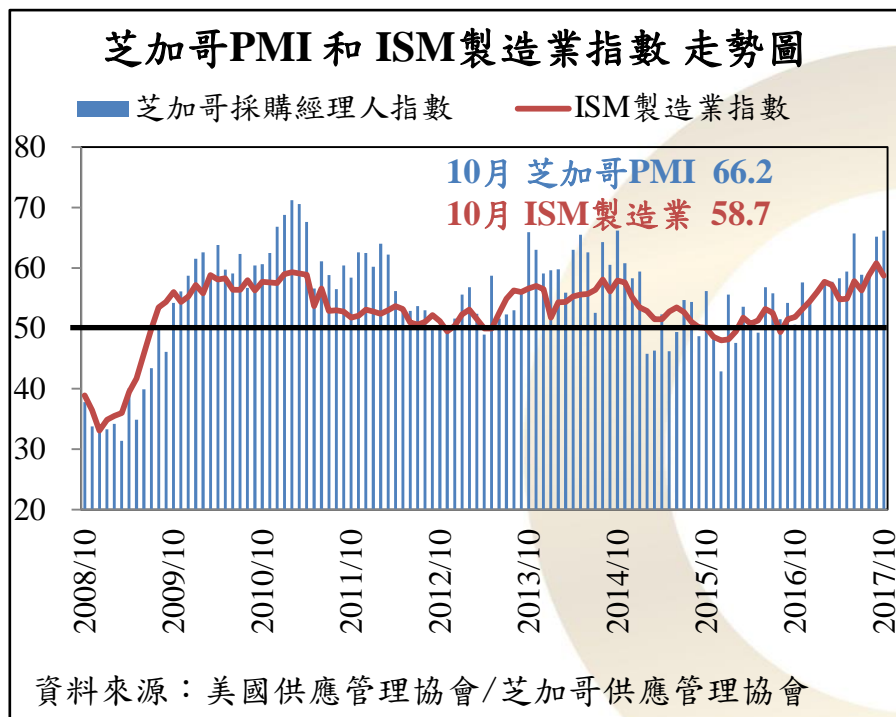
9月份核心PCE持平於1.3%，聯準會官員仍暗示今年再次升息一碼的可能性



美國9月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持平於1.3%，維持在兩年來最低水準。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。美國通膨率從年初見高後便反轉而下，與2%通膨目標漸行漸遠。不過在上週發佈的FOMC會後聲明中，聯準會官員仍保持中期通膨指標將慢慢回歸2%的說法，並暗示在12月再次升息一碼的可能性。

資料來源：啟富達國際研究部整理

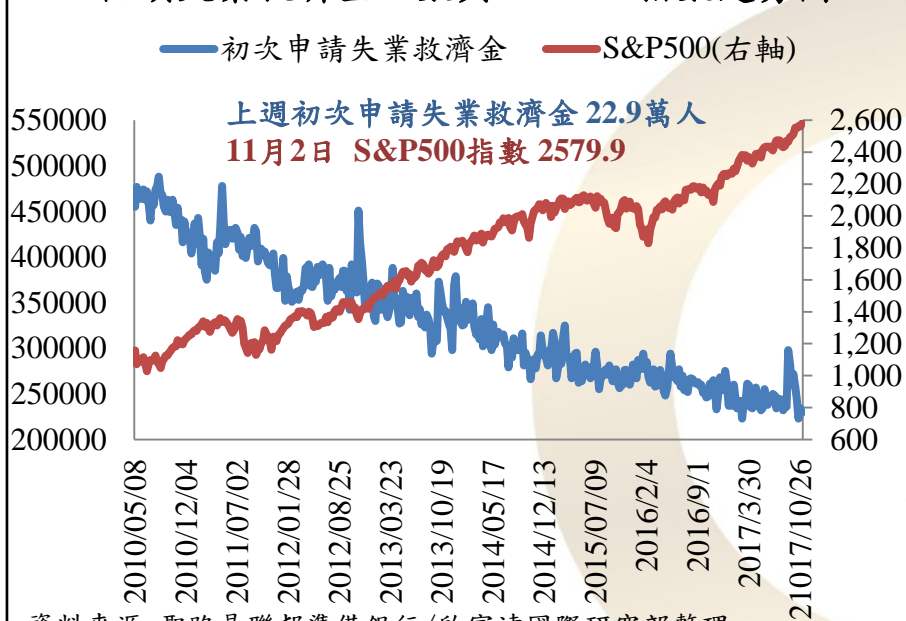
10月份ISM製造業指數降至58.7，美國製造業持續擴張



供應管理學會公佈10月份ISM製造業指數，由60.8下降至58.7，遜於市場預期，並從6年最高點回落；芝加哥製造業PMI則由65.2上升至66.2。根據官方數據，10月份ISM製造業各細項指數皆小幅下滑，導致整體指數回落。今年以來，芝加哥與ISM製造業指數皆保持在擴張區間(50水準線以上)，並呈現上升趨勢，全美製造業持續擴張。

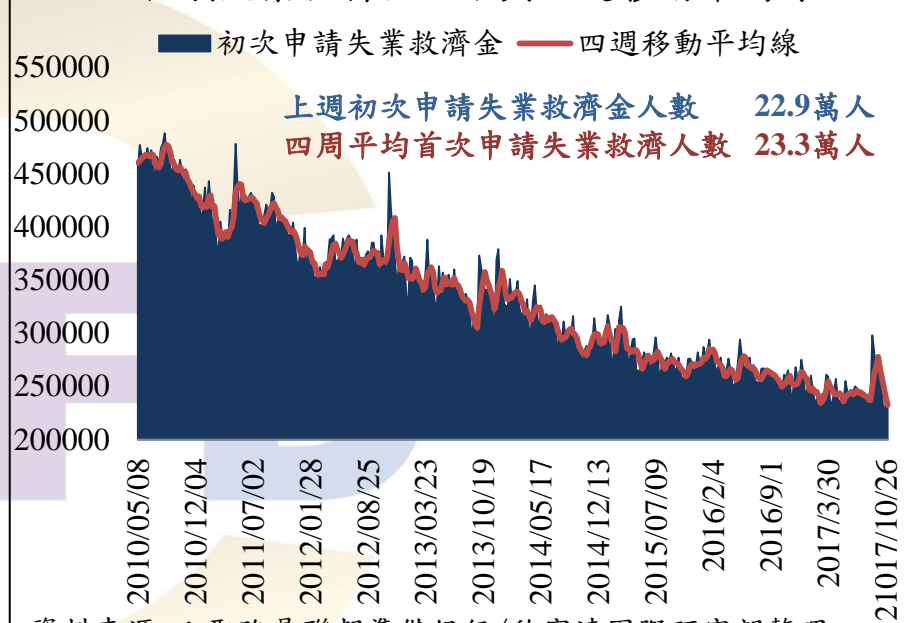
上週初領失業救濟金人數下降至22.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

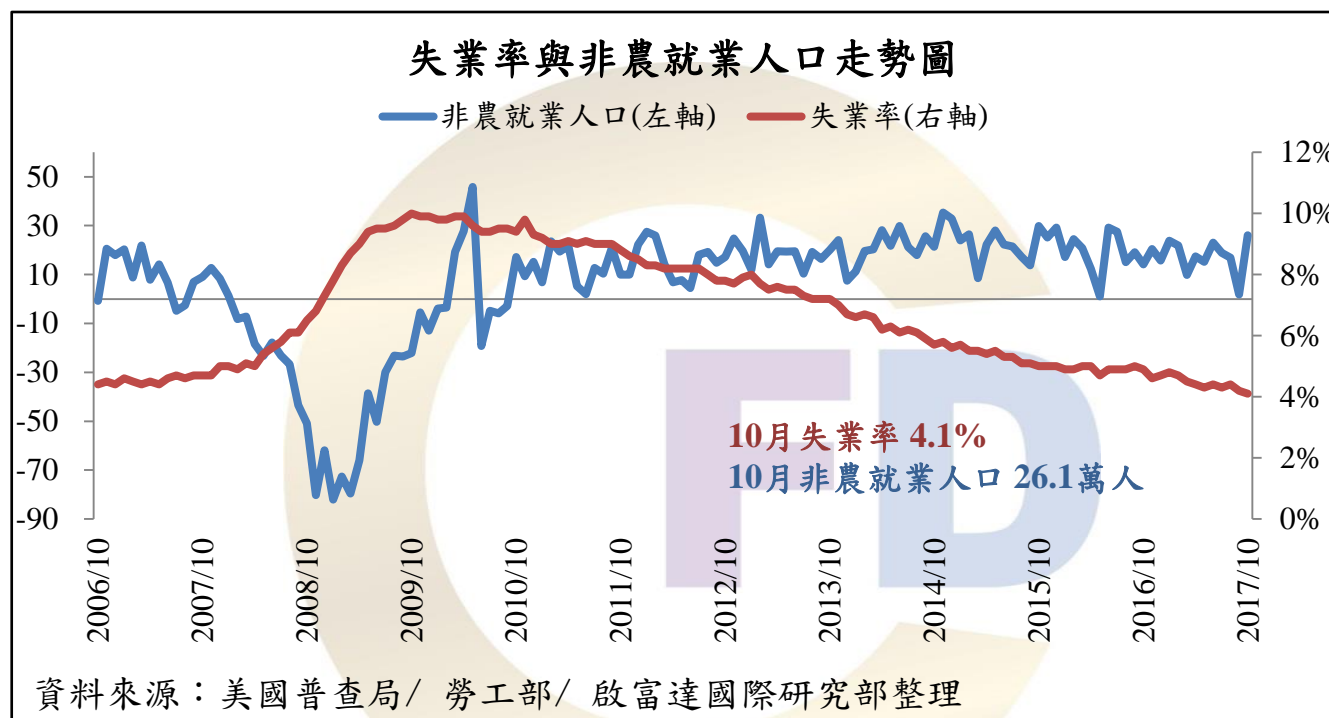
初領失業救濟金人數與四週移動平均線



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2日公佈，初領失業救濟金人數由上週的234,000下降至229,000人；四週移動平均線由23.9萬下降至23.3萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

10月份非農就業人口升至26.1萬人，失業率降至4.1%，工資仍難見增長

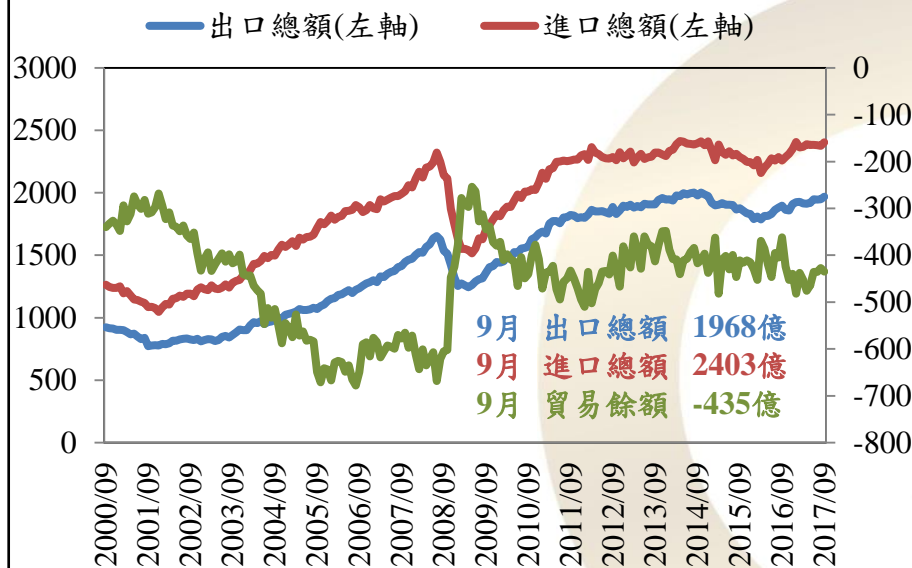


美國勞工部11月3日公佈美國就業市場最重要數據，10月份非農就業人口由1.8萬升至26.1萬人，失業率由4.2%下降至4.1%。美國勞工部稱，本次數據逆轉了上期受風災影響而低迷的表現，在服務業、製造業和醫療保健業的職位皆明顯增長。然而，受到聯準會高度重視的每人平均時薪，本次卻毫無成長，令市場失望不少。美國失業率繼續下探，工資是否能因勞動市場更加飽和而出現增長，將是美國通膨能否推高的關鍵。

資料來源：啟富達國際研究部整理

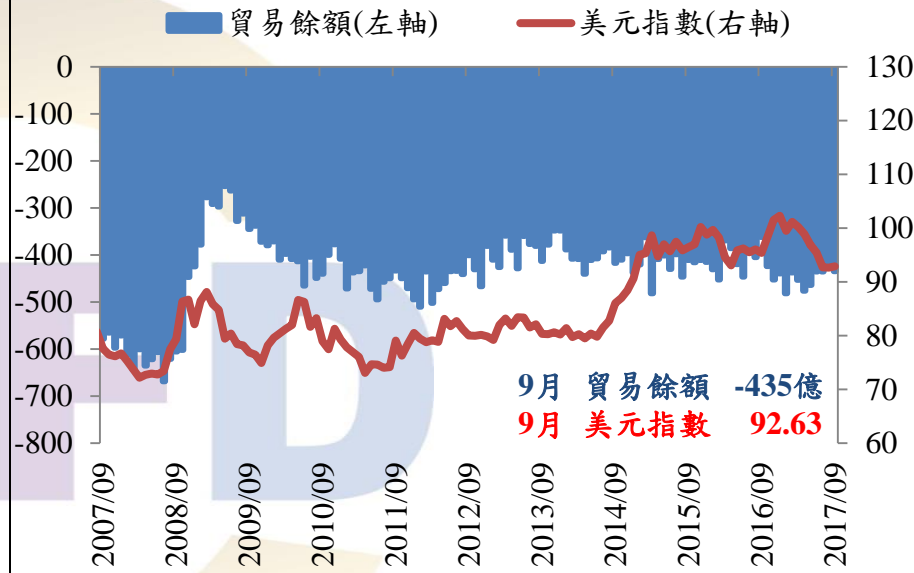
9月份美國出口創3年新高，但進口同步躍增，貿易赤字擴大至435億美元

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

美國貿易赤字與美元指數走勢圖

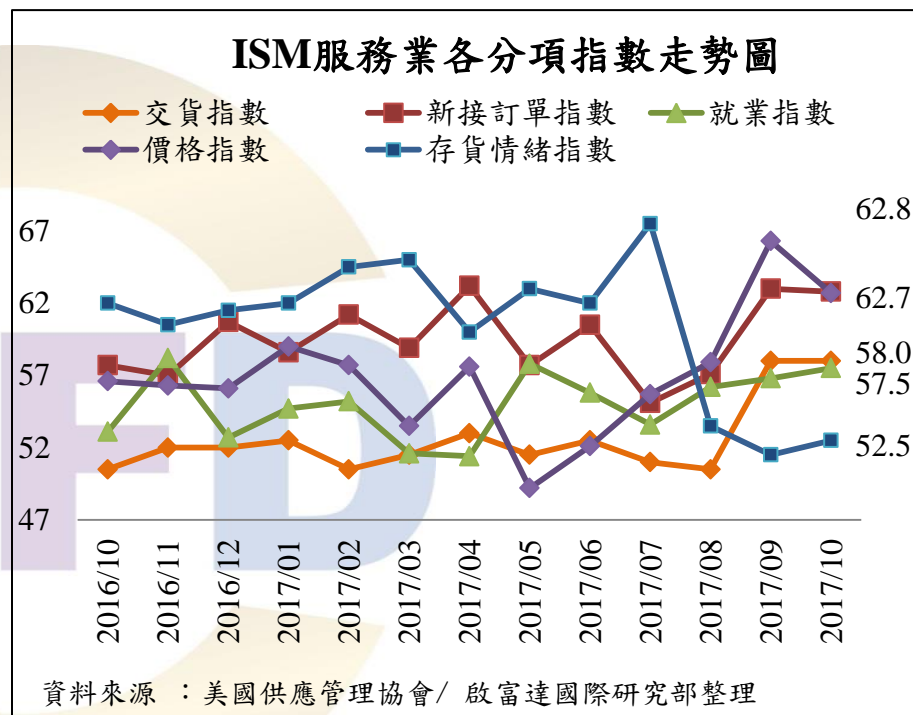
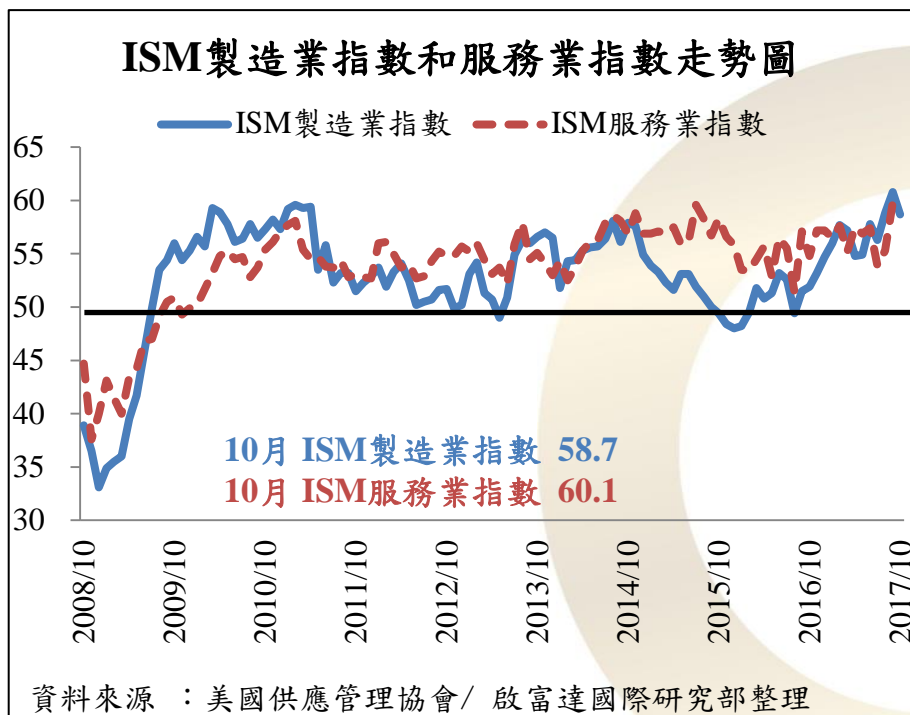


資料來源：美國經濟分析局/Investing.com/啟富達國際研究部

美國商務部公布9月份貿易數據，出口額達1968億；進口額達2403億；貿易赤字由上期428億升至435億美元。本次美國出口雖升至3年以來高點，但進口因國內強勁的半導體需求而同步躍增，導致貿易逆差擴大。美國今年前9個月貿易赤字總額，較去年同期增加10%之多，川普誓言解決的美國巨額貿易逆差問題似乎仍未見改善，接下來可觀察最後一季的貿易數據是否會因美元今年前9個月的貶值而改善。

資料來源：啟富達國際研究部整理

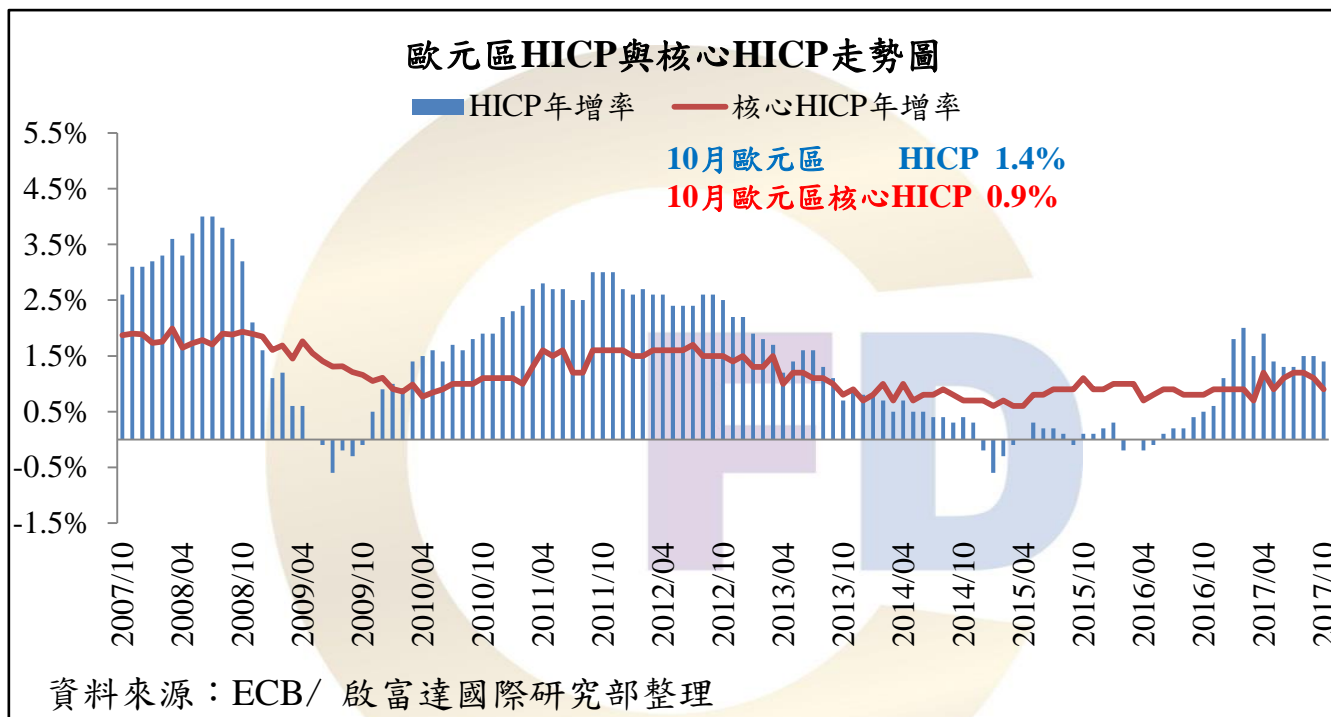
10月份ISM服務業指數升至60.1，美國服務業加速擴張



供應管理學會公佈10月份ISM服務業指數，由59.8上升至60.1，優於市場預期，並創下9年以來最高。根據官方數據，此次指數能再次上揚主要受惠於存貨水準以及出口訂單的優異表現，顯示出企業對未來的樂觀情緒以及強勁的外需力道。ISM服務業指數繼續保持在擴張區間(50水準線以上)，並連續4個月墊高，全美服務業加速擴張。

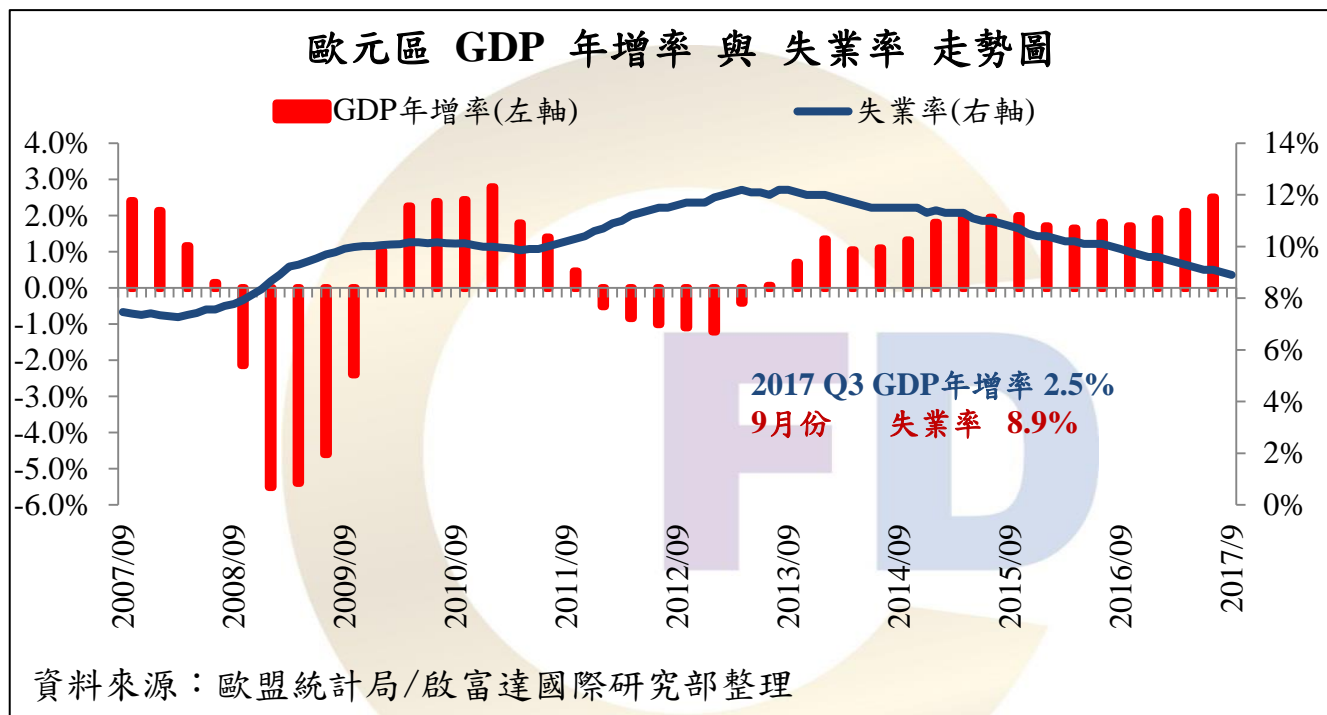
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	18:00	調和消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%	1.4%
10/31	18:00	核心調和消費者物價指數年增率	1.1%	1.1%	0.9%
10/31	18:00	第三季GDP年增率	2.1%	2.1%	2.5%
10/31	18:00	失業率	9.1%	9.0%	8.9%

10月份HICP降至1.4%，核心HICP持平於0.9%，經濟與通膨出現背離現象



歐元區10月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.5%降至至1.4%；核心HICP年增率由1.1%降至0.9%，皆不及市場原先預期。歐元區經濟成長的勢頭相當強勁，然而通膨卻出現背離現象，在下半年開始漸漸遠離央行2%的通膨目標，使得歐洲央行總裁德拉吉在10月末宣布縮減量化寬鬆構債規模時，措詞明顯偏於保守。

第3季GDP年增2.5%，連續3季上揚並創下6年半以來最佳，歐元區經濟明顯復甦

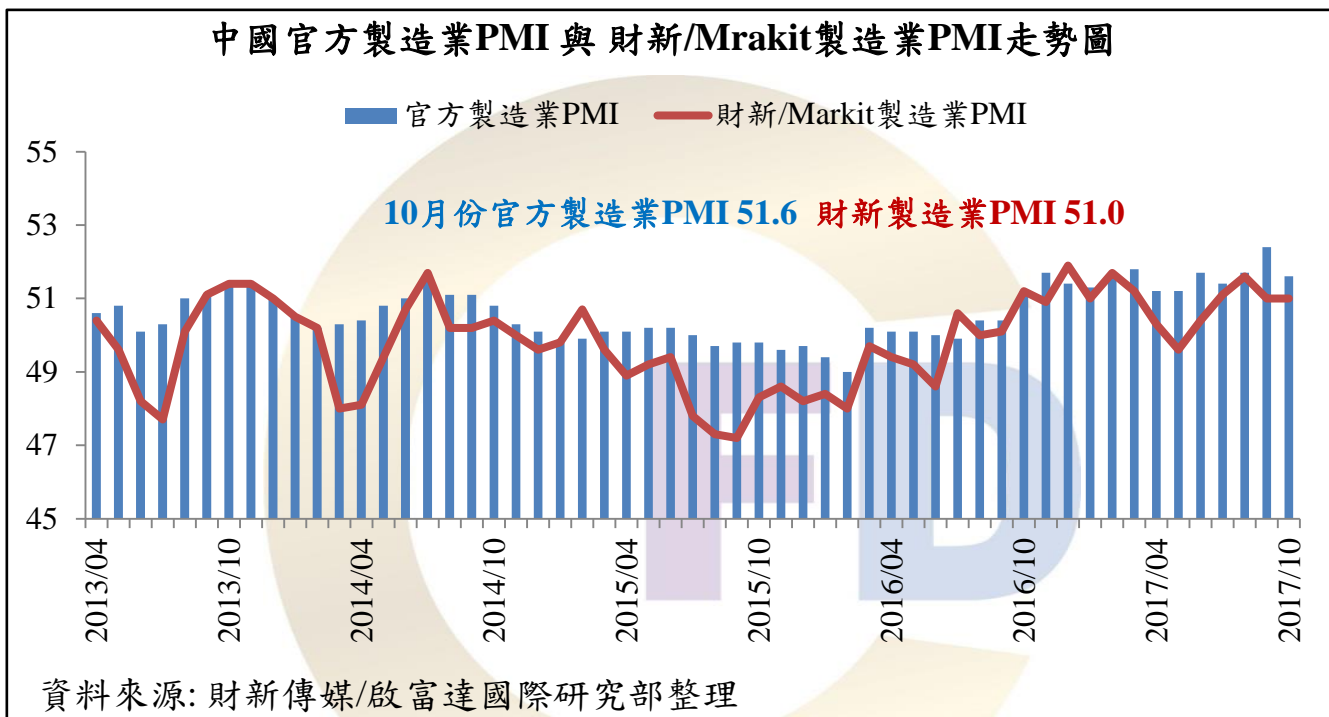


歐盟統計局上週公佈歐元區第3季GDP，年增2.5%，優於市場原先預期，並創下6年半以來最佳表現；失業率則同時多年來首次跌破9.0%。歐盟尚未公布GDP細項表現，不過外界猜測第3季強勁的製造業生產活動以及稍見回溫的貿易數據是此次優異表現的幕後推手。歐元區經濟成長已連續3季上揚，失業率也繼續下探，一年以來歐元區經濟明顯復甦。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	52.4	52.0	51.6
11/3	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.0	51.0	51.0

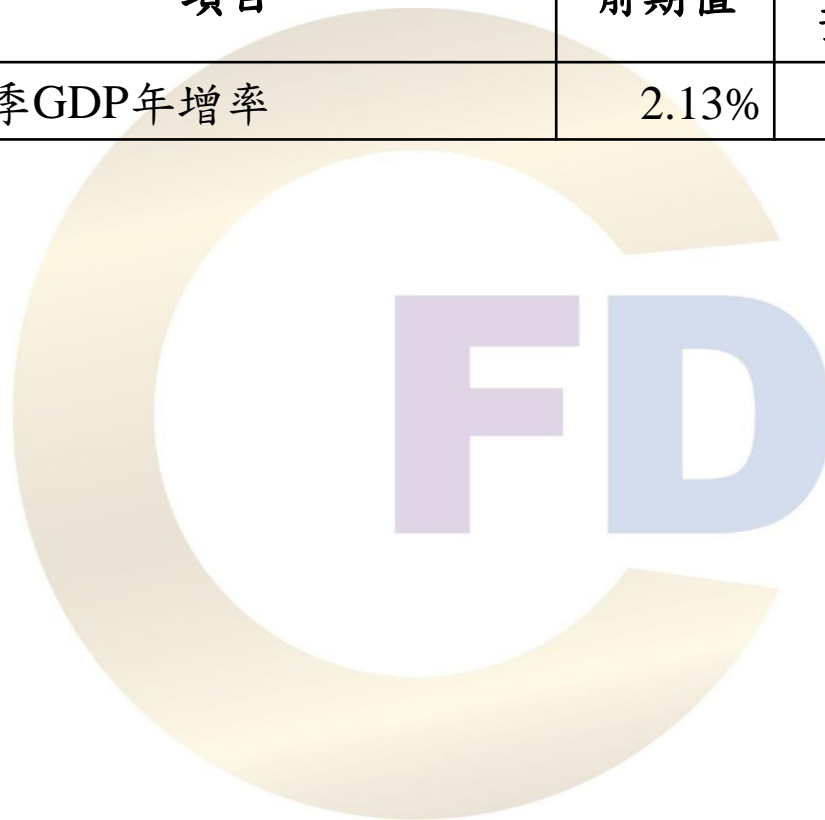


10月份官方製造業PMI降至51.6，製造業庫存水準連續多月下滑

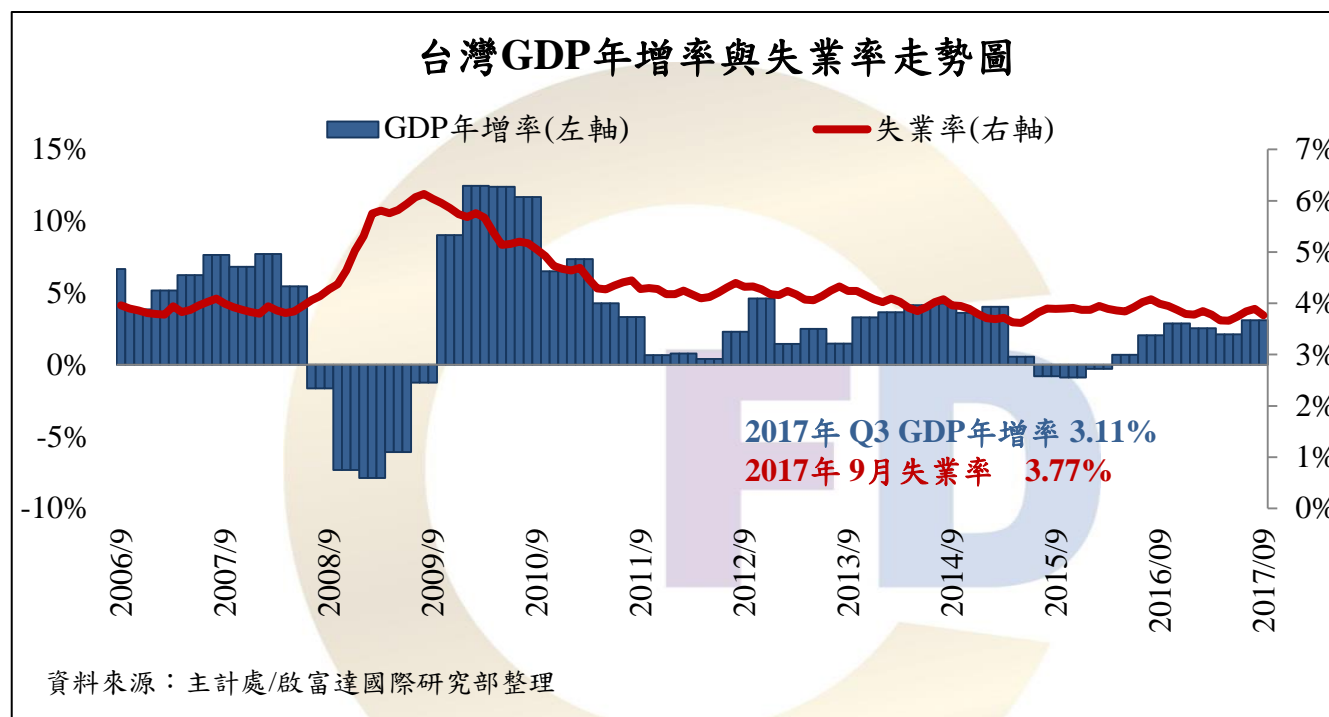


中國10月份官方製造業PMI由52.4降至51.6；財新製造業PMI持平於51.0。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為經濟的重要領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業。兩指數雖仍在擴張區間(50榮枯線之上)，但從細項指數可發覺，中國近期實施的環保限產等政策，已讓中國製造業庫存水準連續多月下滑，恐提前反映未來生產活動將回落的可能性。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	16:00	第3季GDP年增率	2.13%	2.15%	3.11%



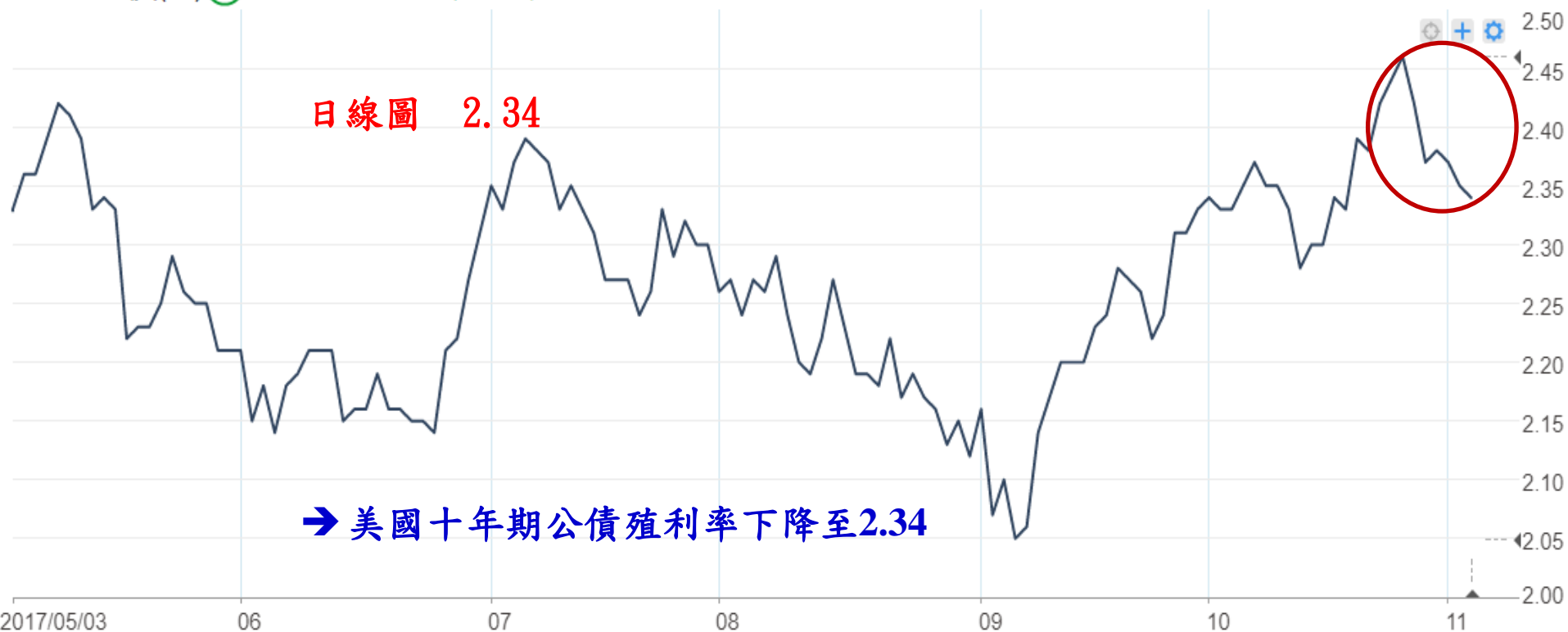
台灣第3季GDP年增率2.13%上升至3.11%，受惠於出口及消費的優異表現



主計處上週公佈台灣第3季GDP，年增3.11%，較前季成長率上升近1個百分點，優於市場原先預期，並創下6季以來最佳表現。主計處新聞稿表示，受惠於全球經濟復甦及旺季效應，各項消費性電子產品拉貨湧現，出口表現非常出色。而在內需方面，整體零售業銷售額擴增，旅客來台人數也明顯增加，消費力道熱絡。主計處表示：「台灣今年經濟是「穩定成長、審慎樂觀」」，復甦的力道比原本預測來得大。

聯準會主席鴿派出線，加上非農報告及通膨指標遜於預期，美10年期公債殖利率降至2.34

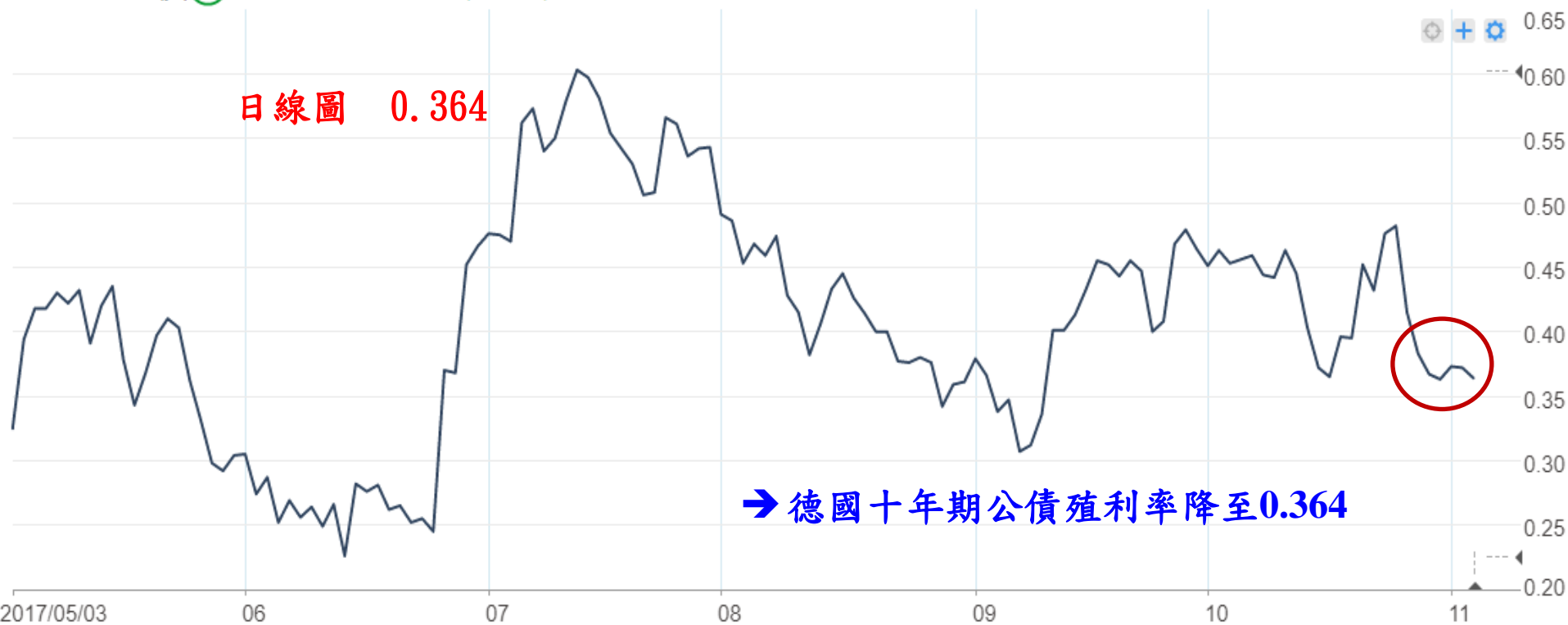
美10年公債(%) ↓ 2.34 11/03 ▼-0.01 (-0.43%) 高:2.34 低:2.34 開:2.34 量:0



下屆聯準會主席人選鴿派出線，加上非農報告及通膨指標遜於預期，美國10年期公債殖利率下降至2.34。

歐元區通膨指標再度下滑，德國十年期公債殖利率降至0.364

德國10年公債 ↓ 0.364 11/03 ▼-0.008 (-2.15%) 高:0.364 低:0.364 開:0.364

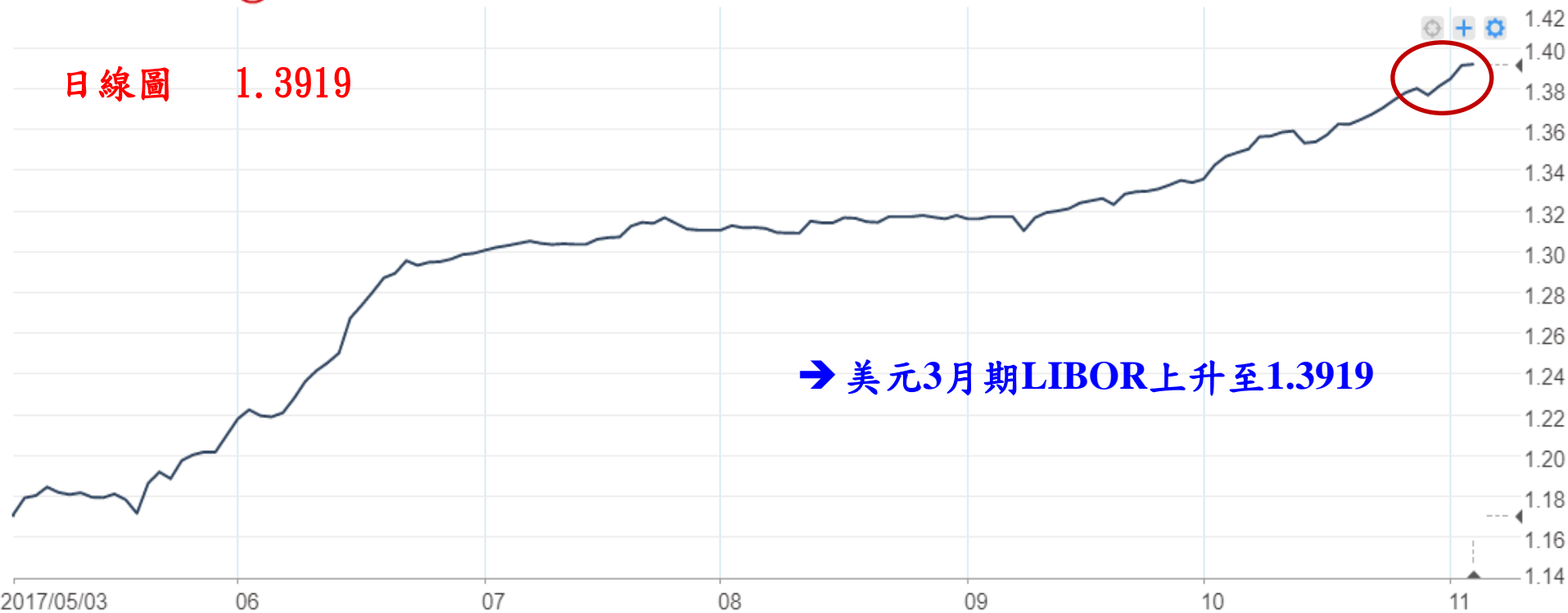


上週公布的歐元區通膨指標再度下滑，漸漸遠離央行2%的目標，德國十年期公債殖利率下降至**0.364**。

FOMC會後聲明暗示年底再次加息，美元3月期LIBOR上升至1.3919

美元3月期LIBOR ↑ 1.3919 11/03 ▲ 0.0005 (+0.04%) 高: 1.3919 低: 1.3919 開: 1.3919

日線圖 1.3919



上週聯準會在FOMC會後聲明中暗示年底再次加息，市場對今年共3次升息的計畫漸達成共識，美元3月期LIBOR上升至1.3919。

本週1106-1112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	11/9	21:30	初領失業金人數	22.9萬	23.0萬
	11/10	23:00	密西根消費者信心指數	100.7	101.0
歐洲	11/8	18:00	零售銷售年增率	1.2%	2.7%
中國	11/8	17:00	貿易餘額	286.1億	395.0億
	11/9	09:30	消費者物價指數年增率	1.6%	-
	11/9	09:30	生產者物價指數年增率	6.9%	6.3%
台灣	11/7	16:00	消費者物價指數年增率	0.5%	-0.25%
	11/7	16:00	躉售物價指數年增率	1.62%	-
	11/7	16:00	出口年增率	28.1%	9.9%
	11/7	16:00	進口年增率	22.2%	3.7%

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。