

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

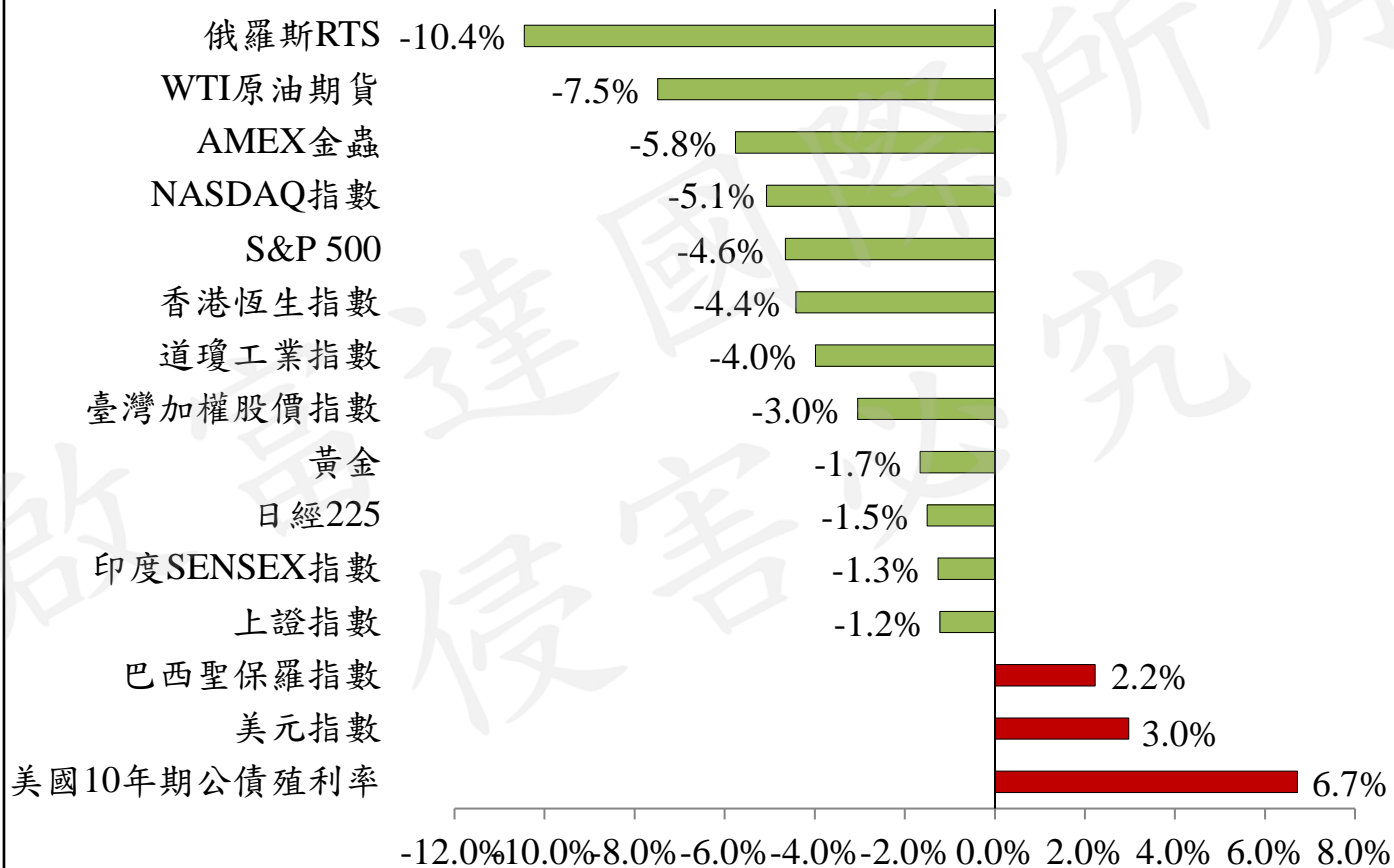
09/19 - 09/25

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

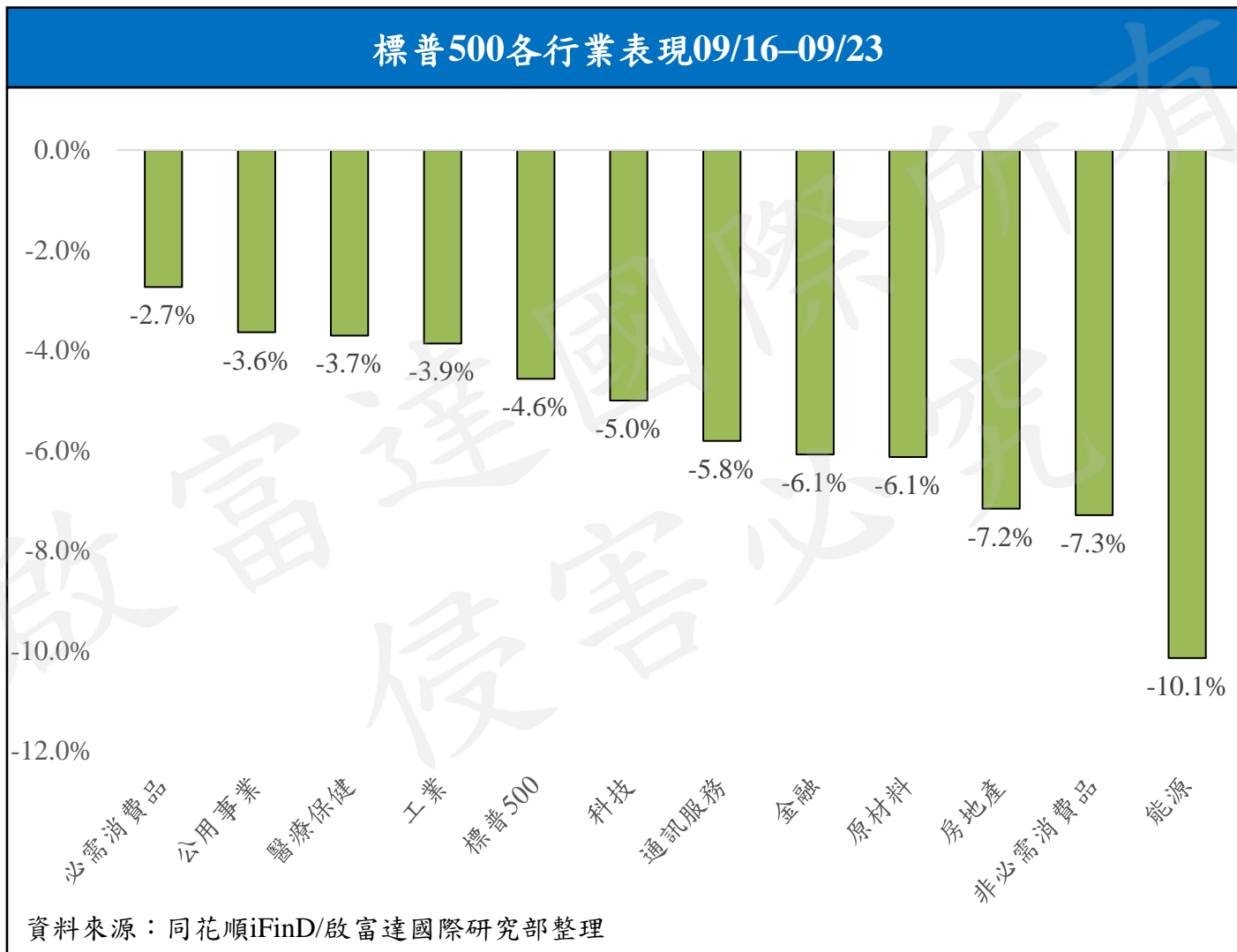
Agenda

- 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

全球市場金融表現09/16-09/23



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



經濟學家警告：美國樓市陷入深度衰退，美聯儲11月或放緩加息步伐

- 2022年09月20日 07：52 環球市場播報
- 萬神殿宏觀經濟公司（Pantheon Macroeconomics）認為，美聯儲11月的加息幅度可能小於投資者預期，因為政策制定者需要考慮席捲美國房地產市場的回調的影響。
- 萬神殿首席經濟學家伊恩·謝潑德森（Ian Shepherdson）在一份報告中寫道：“目前市場價格反映，11月再次加息75個基點的可能性為80%，但我們認為加息50個基點的可能性要大得多，房地產市場的危險狀態是我們預測的一個關鍵因素。
- ”他寫道，房地產及相關活動在美國GDP中所佔比重不到10%，因此該行業可以在不引發更大範圍經濟衰退的情況下繼續發展。但他警告稱，儘管如此，樓市仍處於“深度衰退”之中，痛苦將很快蔓延至住宅建築商以外，打壓與房屋相關的零售銷售。
- 謝潑德森表示：「樓市衰退的時間越長、程度越深，美聯儲放緩緊縮步伐的壓力就越大。」
- 市場普遍預期美聯儲週三將連續第三次加息75個基點，以通過放緩經濟活動來抑制高通脹。美聯儲今年已經四次加息，導致30年期抵押貸款利率自2008年以來首次升至6%以上。
- 在週三的政策會議之前，聯邦基金利率維持在2.25% - 2.5%的區間。之後的美聯儲會議將在11月2日至3日舉行。
- 在萬神殿發佈上述報告之前，全美住宅建築商協會（NAHB）週一表示，9月房屋建築商信心連續第九個月下滑。該協會與富國銀行(43.41-0.91, -2.05%,)共同編製的9月住宅市場指數降至46，是自新冠疫情初期的2020年春天以來的最低水準。
- 謝潑德森說，近幾個月美國住宅市場指數的下滑速度已經放緩，但最新報告可能並未觸及底部。“活動對抵押貸款申請的追蹤具有滯後性，9月初的數據很糟糕，甚至在最近幾周抵押貸款利率反彈的全面衝擊發揮作用之前。”
- 責任編輯：於健 SF069

英鎊英債暴跌後德銀警告：英國央行必須緊急追加大幅加息才能避免災難

- 2022年09月24日 04：42 市場資訊
- 來源：華爾街見聞 李丹
- 德銀外匯研究全球主管認為，英國央行應該在計劃日程會議期間另外開會，宣佈大幅加息，以此重新贏得市場的信心。目前市場已充分預期英央行將在下次11月會後加息100個基點。德意志銀行的外匯專家、該行外匯研究全球主管George Saravelos認為，在本週五英鎊和英國國債都遭遇“歷史性下跌”後，英國央行現在需要採取超乎尋常的大幅加息行動，才能讓市場恢復信心。當地時間23日週五公佈的報告中，Saravelos寫道，
- 市場已經給出非常強烈的信號，表明不再願意以當前的英國實際收益率和匯率，為英國的外部赤字頭寸提供資金。當前的形勢對政策提出了明確的要求：英國央行最快下周就要在（計劃）會議期之間（另外開會）大幅加息，以次重新贏得市場的信心。Saravelos還呼籲英國央行，釋放“強烈的信號”，顯示其“原意‘不惜一切代價’迅速降低通脹，並且讓實際收益率進入正值區間。”本週五英國政府公佈半個世紀來最大規模減稅方案，經濟學家認為，這些舉措將增加政府債務、助長高通(121.19-2.49, -2.01%,)脹。
- 方案出爐後，英國股債匯齊跌。英鎊兌美元連續第三日創1985年來新低，日內跌超3%，創兩年半來最大跌幅；5年期英國國債收益率日內升幅一度接近60個基點，創史上最大升幅，基準10年期英債收益率日內升幅超過30個基點，也創最大單日升幅。Saravelos評論前一天，本週四英國央行剛剛宣佈連續第二次加息50個基點，會上還有部分決策者主張加息75個基點，這令市場對英央行下次加息75個基點的預期迅速升溫。媒體週五指出，目前市場定價顯示，投資者已充分預期英國央行將在下次11月會後加息100個基點。
- 而且，交易者甚至預計，英央行11月加息125個基點的概率也達到了50%。本週四英國央行還宣佈，要從10月3日起開始積極出售英國國債，主動量化緊縮（QT）。Saravelos稱，讓他意外的是，最近一些市場評論認為，英國央行應該撤銷售債，作為這種急劇市場波動的適當對策。Saravelos則認為，如果英國央行取消出售債券的計劃，那將適得其反，反而讓形勢惡化，導致央行危險地接近財政政策主導的道路
- 也就是說，大量財政支出這種財政決策及其產生的後果——收益率更高將主導央行的主要通脹目標。

日媒：以美元計算的日本GDP預計將倒退回30年前

- 2022年09月19日 10：53 介面新聞
- 日經新聞9月19日報導，以美元計算的日本GDP正在萎縮。如果按1美元兌140日元計算，預計2022年的日本名義國內生產總值（GDP）時隔約30年低於4萬億美元（約560萬億日元），基本與第4位的德國持平。以美元計價的日經平均指數今年下跌2成。工資也退回30年前，令日本的購買力和人才吸引力下降。以附加值高的產業為基礎，轉向工資上漲、貨幣走強的經濟結構成為日本當務之急。
- 經濟合作與發展組織（OECD）預測稱，日本今年的名義GDP為553萬億日元。如果按1美元兌140日元換算為美元，則為3.9萬億美元，自1992年以來，時隔29年低於4萬億美元。現階段的期中平均匯率為127日元左右，但如果日元繼續貶值或低位徘徊，今年和明年有可能跌破4萬億美元。
- 按美元來看的日本經濟規模已回到泡沫經濟崩潰之後。全球GDP在此期間增至4倍，而此前超過15%的日本份額萎縮至近4%。
- 如果按1美元兌140日元計算，日本年平均工資為3萬美元，倒退回1990年前後。對外籍勞動者來說，在日本工作的吸引力正在下降。從今年兌美元貶值幅度來看，日元高於韓國韓元，美元計價的平均工資與韓國基本持平。而在2011年曾存在2倍的差異。如果按考慮物價差的購買力平價計算已逆轉。
- 責任編輯：吳劍 SF031

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
09/21	VIX期權到期
09/22	LPR利率決議
09/22	FOMC利率決議
09/22	英國央行利率決議
09/22	瑞士央行利率決議
09/22	日本央行利率決議
09/22	台灣央行利率決議
09/22	聯準會主席鮑威爾發表談話

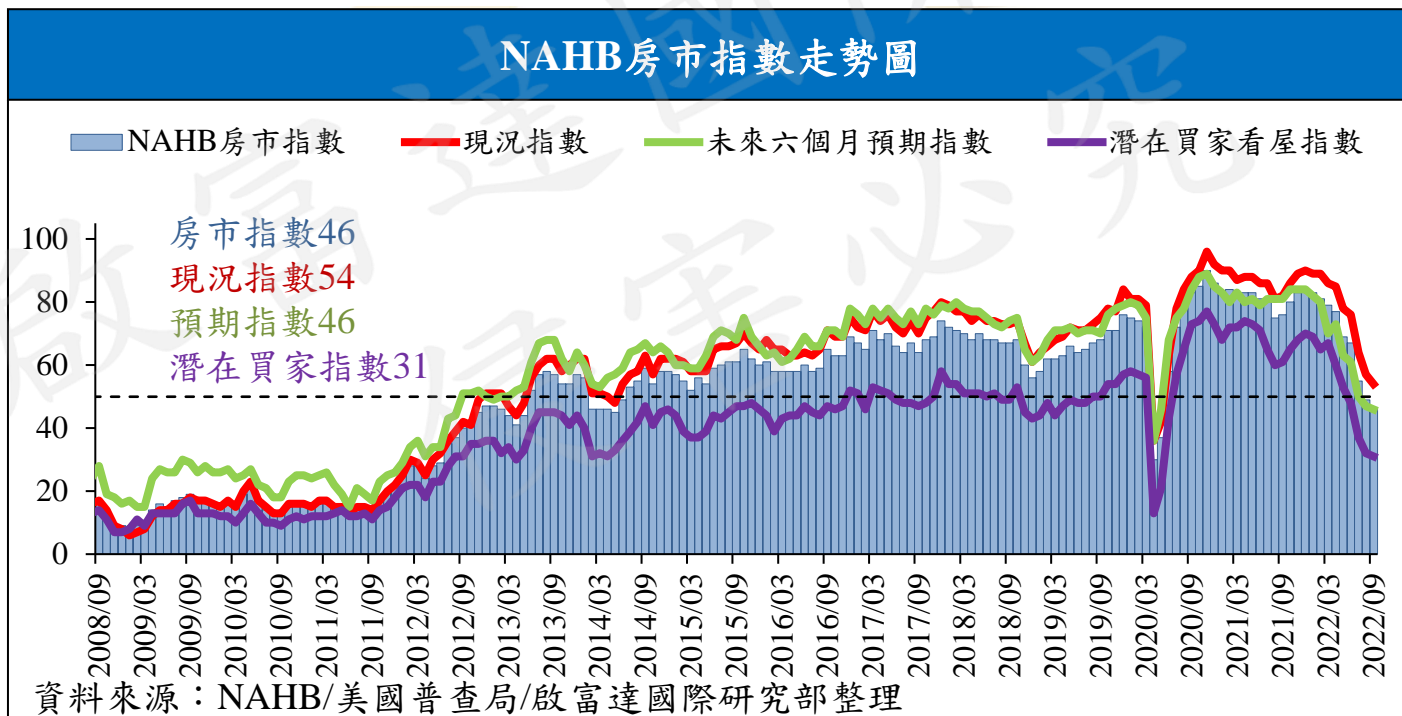
本週金融市場重要議題

日期	項目
09/26	聯準會多名官員談話
至	
10/01	
09/30	中國國慶休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/19	22:00	NAHB房市指數	49	47	46
09/20	20:30	營建許可	168.5萬	161.0萬	151.7萬
09/20	20:30	新屋開工	144.6萬	144.5萬	157.5萬
09/22	20:30	初領失業救濟金人數	21.3萬	21.8萬	21.3萬

9月NAHB房市指數連續9個月回落，警惕地產收縮致使失業人數在Q4上升

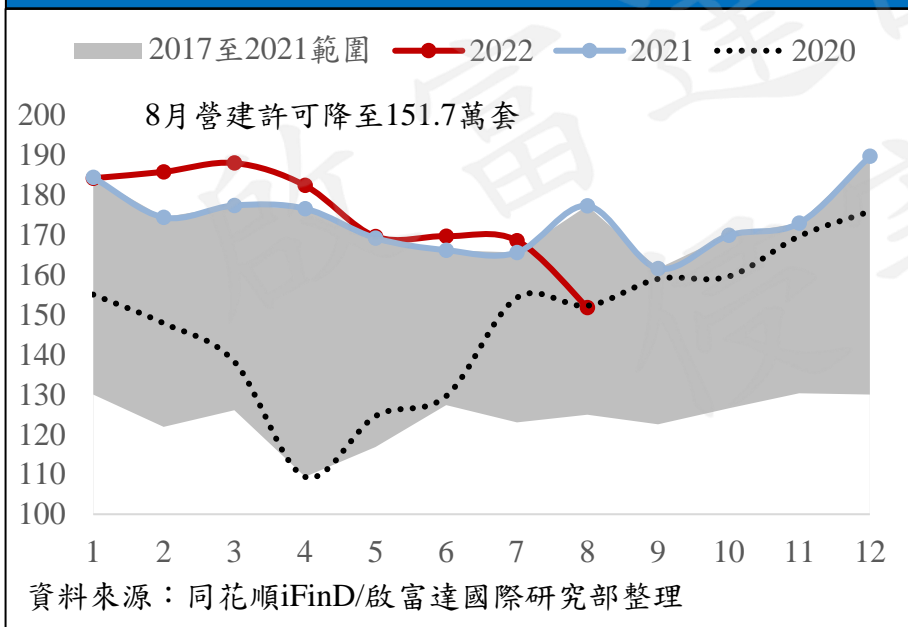
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。8月份指數由49回落至46，連續9個月回落。分項指數中，銷售現況指數由57回落至54、未來6個月銷售預期指數由47回落至46、潛在買家指由32回落至31。美國30年期放貸利率已經從2020年的2.6%升至6.29%，購房成本上升已經開始抑制購房意願，也打擊了開發商未來信心；地產收縮最終將傳導至招聘意願下降，致使失業人數恐在Q4上升。



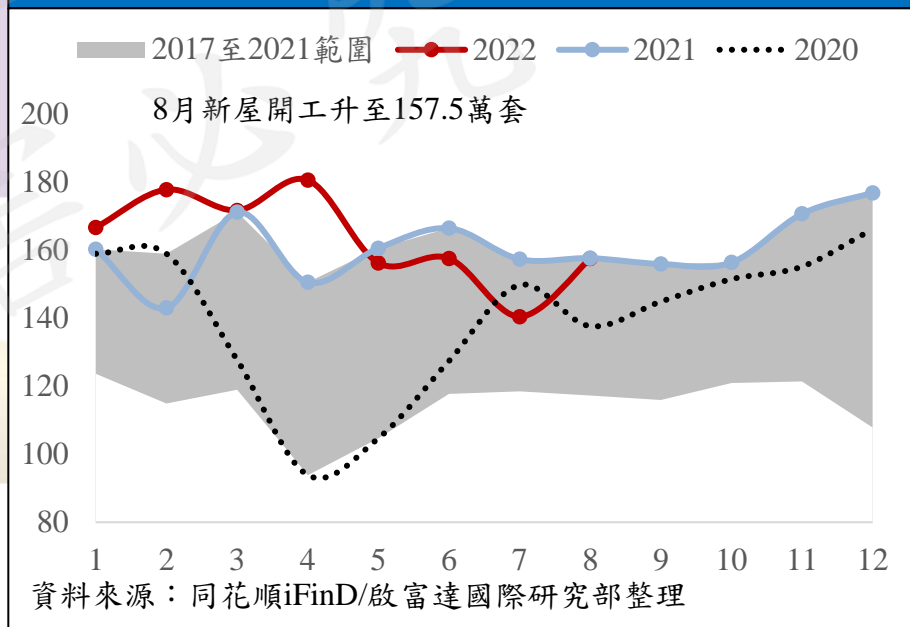
8月新屋開工、營建許可分化，可能是前期獲許可但未開工的建案完成開工

- 8月份美國營建許可降至151.7萬套，以降至2020年同期水平；新屋開工升至157.5萬套，重新回到2021年同期水平。營建許可和新屋開工出現分化，可能的原因在於原材料價格有所回落，前期的營建許可加快開工進度，但在消費者消費信心低迷、居民可支配收入下降、融資成本上升等多重因素影響下，開發商變得保守，申請營建許可的意願下降；換言之，待前期已獲得許可但未開工的建案完成開工，新屋開工恐再度下行。

2017至2022年，美國營建許可戶數



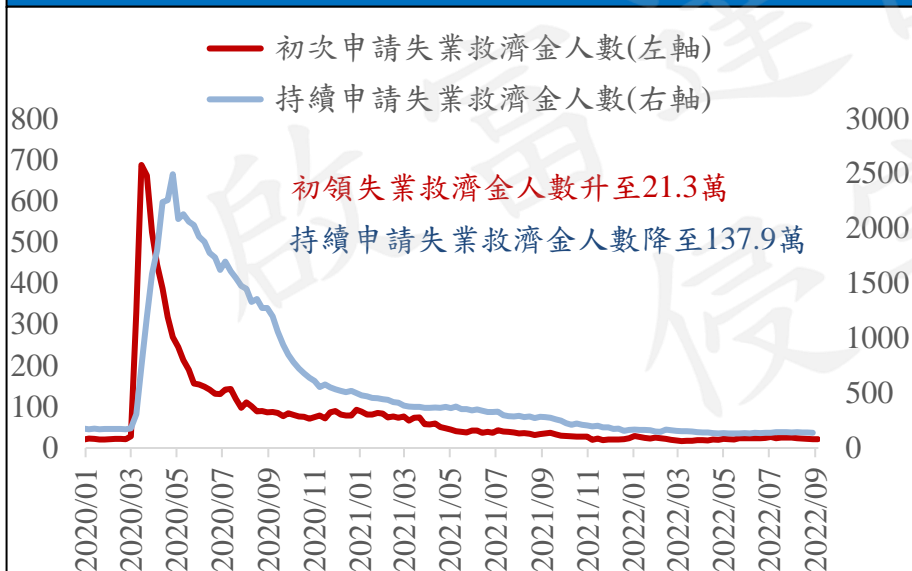
2017至2022年，美國新屋開工戶數



高頻數據顯示經濟和就業韌性仍存，支持聯準會繼續加息

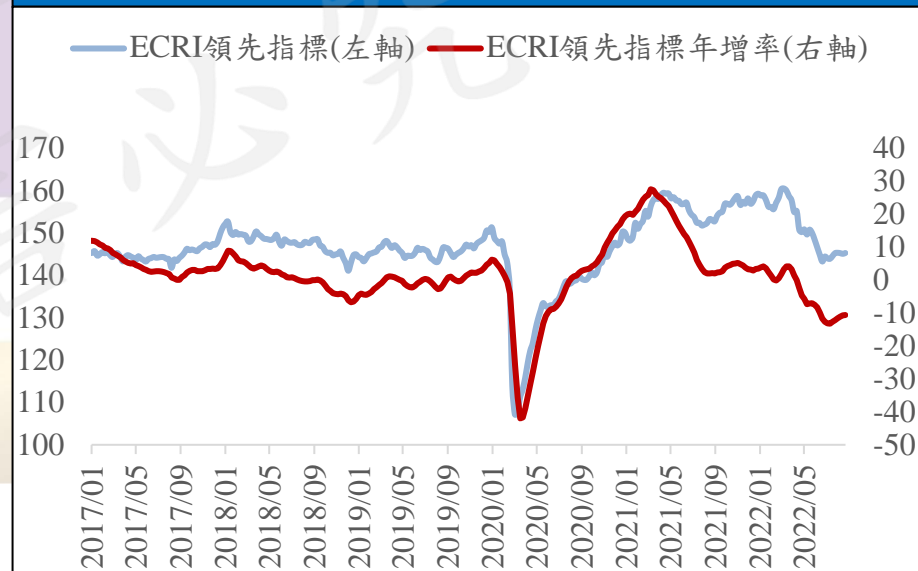
■ 美國勞工部9月22日公佈上週初領失業救濟金人數降至21.3萬人；持續申請失業救濟金人數降至137.9萬人。初領和持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，結合自願離職人數處於季節性高位、企業裁員和解僱人數處於季節性低位，顯示美國勞動力市場仍然保持強勁，薪資增速想要顯著回落仍需時日。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟出現企穩跡象。綜合來看，若想抑制通脹，聯準會還需要更大幅度、更久遠的加息。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.9.16，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

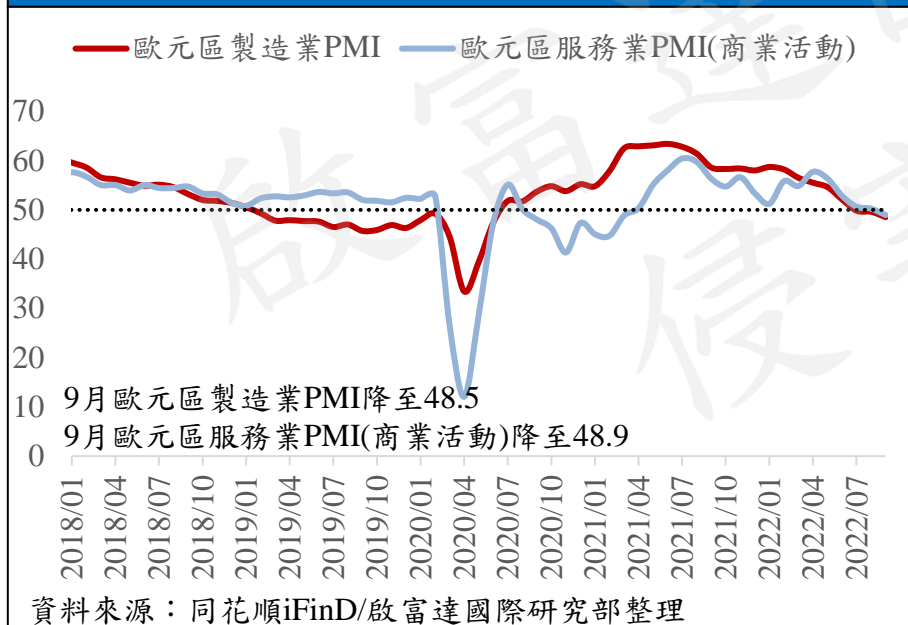
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	49.1	48.3	48.3
09/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	49.8	48.8	48.5



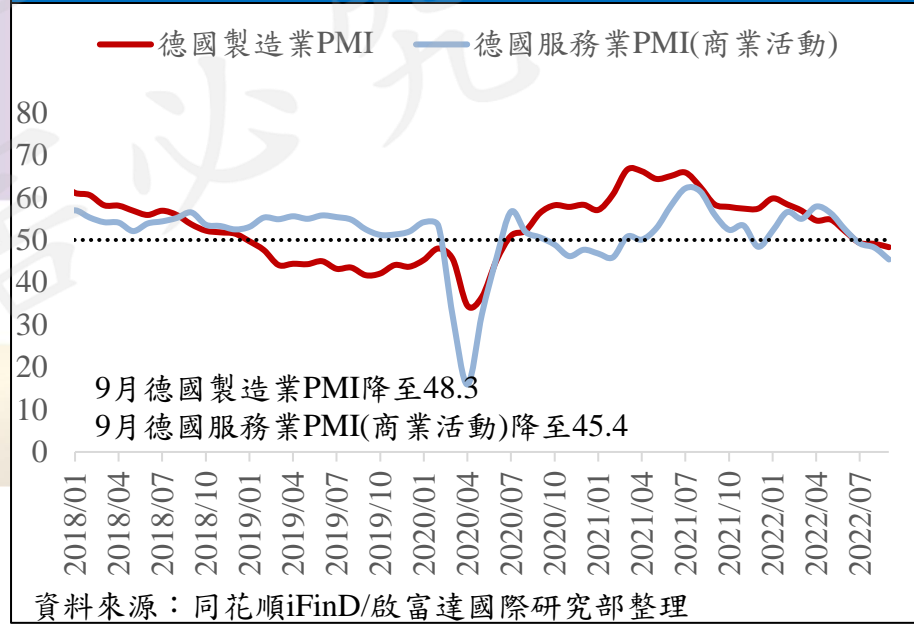
8月歐元區製造業和服務業PMI持續回落，Q4衰退風險進一步上升

- 8月歐元區製造業PMI降至48.5，服務業PMI商業活動降至48.9；德國製造業PMI降至48.3，服務業PMI商業活動降至45.4。一方面，德國作為歐元區經濟領頭羊，由於對俄羅斯能源依賴度過高，能源制裁反制工業生產；另一方面，歐洲通脹加劇、貨幣政策收緊進一步抑制需求，導致製造業和服務業均大幅萎縮。調查顯示，2022Q4歐元區經濟加速下行，所面臨的衰退風險進一步增加。

歐元區製造業PMI與服務業PMI



德國製造業PMI與服務業PMI



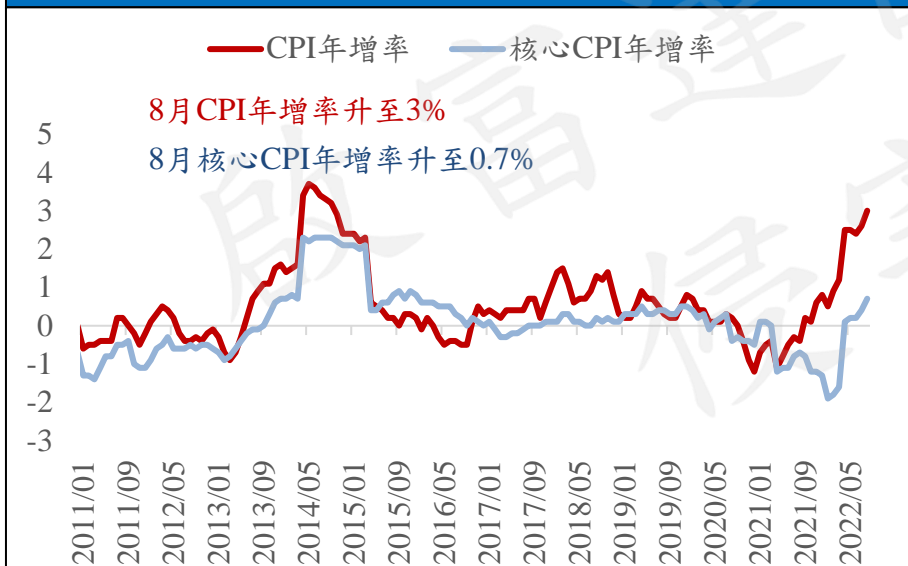
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/20	07:30	消費者物價指數年增率	2.6%	-	3.0%



8月日本CPI年增率上升，細項結構持續漲價，外匯干預難改日圓貶值趨勢

■ 8月日本消費者物價指數(CPI)年增率升至3.0%，扣除食品和能源的核心CPI年增率升至0.7%。從細項來看，食品、住房、燃料照明及水費、家具和家用器皿、文化和娛樂、雜項持續漲價，反映日本出雖然CPI年增率相對其他國家而言保持較低水準，但實際通脹壓力仍然較大。考慮到日本10年期公債殖利率受預期通脹上升而存在較大上行壓力，倒逼日本央行擴大貨幣供應，即使進行外匯干預也難以扭轉日圓供給過剩的局面。

日本CPI和核心CPI年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本CPI細項月增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週09/26 - 10/02經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	09/27	20:30	耐久財訂單月增率	-0.1%	-0.5%
	09/27	21:00	S&P凱斯席勒20大城房價年增率	18.6%	17.0%
	09/27	22:00	諮商局消費者信心指數	103.2	104.0
	09/27	22:00	新屋銷售	51.1萬	50.0萬
	09/29	20:30	初領失業金人數	21.3萬	21.5萬
	09/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	4.6%	4.7%
歐元區	09/26	16:00	德國ifo商業景氣指數	88.5	87.0
中國	09/30	09:30	官方製造業採購經理人指數	49.4	49.2
	09/30	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.5	50.2

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。