



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0919-0925

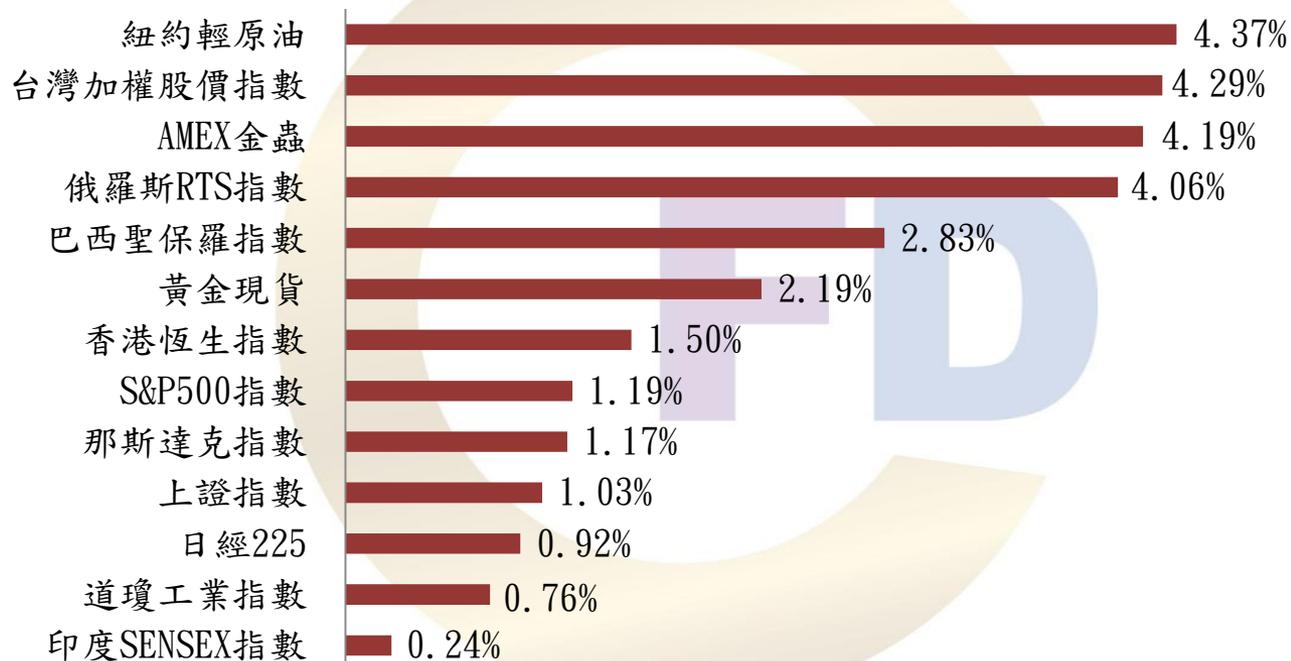
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0916-0923

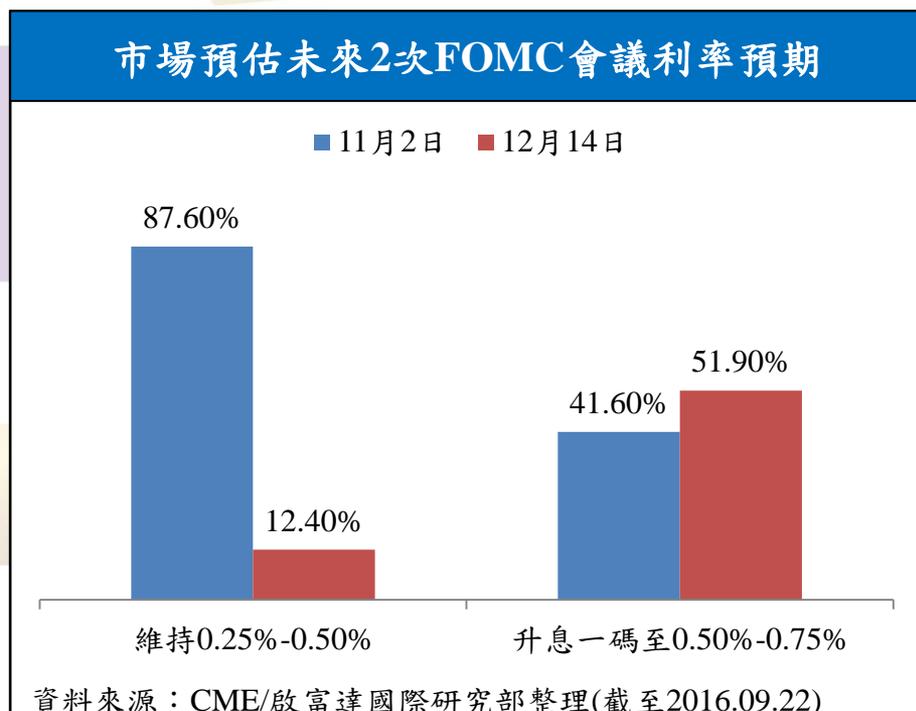


資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美聯儲主席耶倫：一定條件下年內將會加息一次

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網09/22

- 和訊股票消息北京時間凌晨2點30分，美聯儲主席耶倫舉行新聞發布會。半小時前美聯儲公布會議決議，以7票贊成、3票反對維持當前利率不變，稱要等待更多證據，但又指出年內加息概率增加。耶倫表示，她和同事們討論了下次加息的時機，多數人認為，近期加息的理由增強，等待更多數據是明智之舉。**如果美國勞動力市場增長、並沒有新風險，年內或加息一次。**
- 耶倫稱，本周不加息是因為考慮到就業市場閒置以及通脹增速低迷。就目前而言，有理由進行某種循序漸進的加息，大多數同僚認同她在8月份傑克遜霍爾全球央行年會上的表態。自己的確擔心貨幣政策的范疇局限性，零下限是一個關切，對加息的時間點存在一個觀點區間。
- 耶倫強調，**美聯儲每次會議都有行動的可能，將在11月份會議上決定是否有理由加息。**



新型QQE政策：日本央行困境中的創新之舉

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網09/22

- 和訊網消息9月21日，日本央行宣布維持利率在-0.1%不變，並決定調整政策框架，引入量化質化寬松（QQE）。日本央行開始實行一種前所未有的新型貨幣量寬，為十年期國債收益率設定了上限，並致力於刻意令通脹率超過2%這一目標值。
- 日本央行稱，新型QQE政策主要由兩部分組成：收益率曲線控制，調節短端以及長端利率，將繼續購買日本國債直至10期國債收益率保持在0附近；通脹超調承諾，承諾擴大基礎貨幣水平直至CPI超越2%的目標，並且穩定在2%的上方。
- 對此，相關資產分析師對和訊表示，日本央行此次新型量寬政策既是傳統貨幣政策山窮水盡的無奈之舉，也是貨幣政策的創新，而收益率曲線調控的方式能降低進一步負利率對銀行業的損害。
- 日本央行的此舉表明，即使2008年金融危機已經過去很久，但是為了竭力擺脫全球性的低通脹，中央銀行家們仍願意嘗試新的貨幣政策工具。面對日本數十年來連續不斷的通縮困境，日本央行行長黑田東彥採取了與傳統政策不同的行動，將籌碼加倍投注到量化寬松上，足以表明了他的決意。然而鑒於此前日本央行的政策並未給日本經濟帶來實際上的改變，此次新型政策是否能讓日本民眾信服，依舊存疑。
- 市場對此反應積極。政策宣布當日，日元相對美元下跌1%，至1美元兌102.7日元。日本綜合基準指數東證指數(Topix)上漲2.5%，日經225指數(Nikkei225)上漲1.8%。採取新型QQE政策能夠降低政策利率水平進一步負利率加深對銀行業的損害，而且能夠對長期利率上限進行控制，是在長期經濟困境中的創新之舉。但對經濟的刺激效果究竟如何，這仍需要觀察。

瑞銀：貨幣政策救不了歐洲經濟

鉅亨網編譯陳又嘉 09/23

- 瑞銀集團 (UBS) 董事長 Axel Weber 認為，歐洲央行 (ECB) 必須認知到歐洲經濟情況不能以貨幣政策解決。
- 曾於 2004 年至 2011 年任歐洲央行執行委員的 Weber 強調，貨幣政策只能發揮「暫時或中級程度的解決效用」。 Weber 接受《CNBC》節目訪問時表示，「我認為歐洲目前過度依賴以貨幣政策解決問題。」
- 「主要央行們實際上只是鼓勵其他決策者如財政部長或執行結構性改革者，以『輕鬆的態度』面對採取行動。」 Weber 亦補充，經濟結構性轉變對提升歐洲經濟成長潛力及增加長期經濟動力相當重要。隨貨幣政策似乎快達極限，愈來愈多人呼籲決策者朝財政邁進，Weber 正是其中一員。
- ECB 總裁德拉吉 (Mario Draghi) 9 月會議意外維持利率不變且未延長購債計畫期限。ECB 基準再融資利率仍保持 0% ，邊際貸款利率 0.25% ，隔夜存款利率則為 -0.4% 。
- UBS 董事長同時提到鼓勵私營部門投資歐洲基礎建設的重要性，此能幫助刺激該地區經濟成長。「未來 10 年熱門關鍵字將是基礎建設而非貨幣政策，且基礎設施將改變歐洲命運。」

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 09/19 日本敬老節—休市一日
2. 09/20-09/21 日本央行利率會議
3. 09/20-09/21 FOMC利率會議
4. 09/22 日本秋分節—休市一日

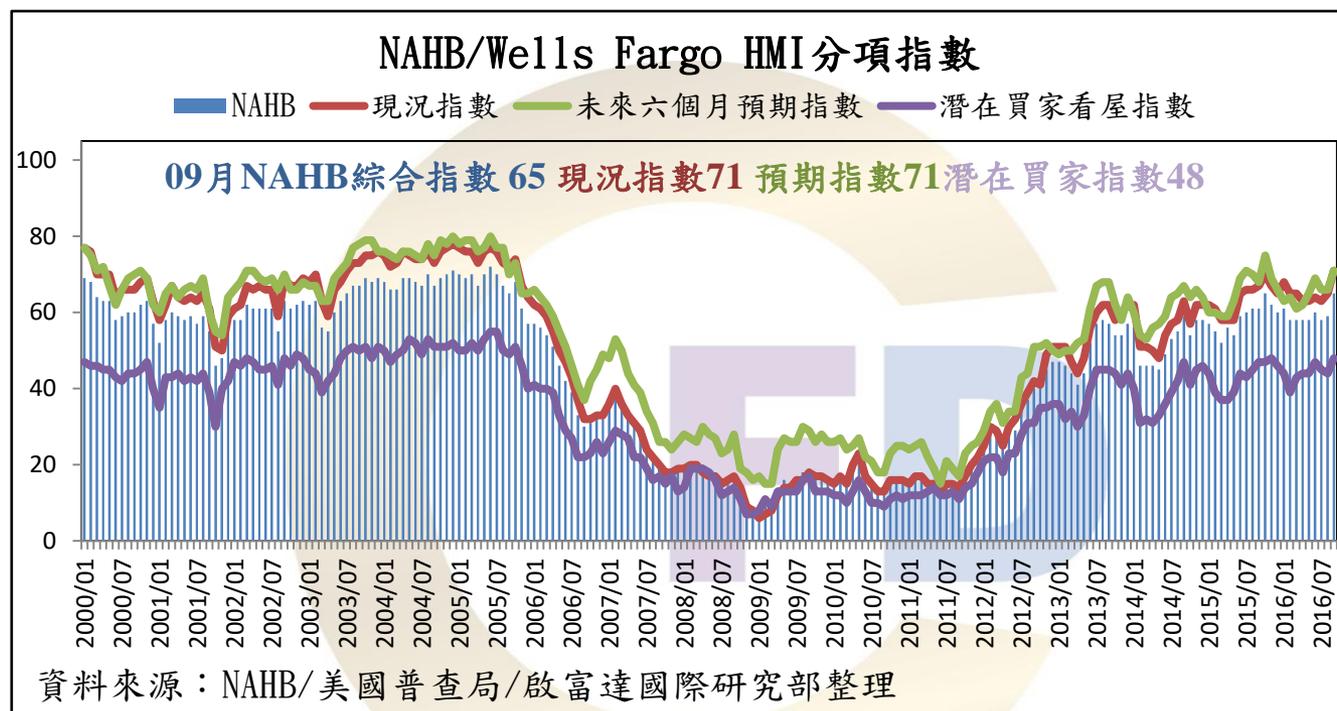
下週金融市場重要議題：

1. 09/26 OPEC非正式會議
2. 09/26 歐洲央行(ECB)行長德拉基在歐洲議會的季度聽證會上作介紹性陳述
3. 09/26 美國總統大選首場辯論會
4. 09/27 日本央行(BoJ)公佈7月份貨幣政策會議紀要
5. 09/28 歐洲央行(ECB)行長德拉基和副行長康斯坦西奧發表談話
6. 09/28 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話
7. 09/29 台灣央行理監事會
8. 09/29 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
9. 09/29 堪薩斯Fed主席喬琪發表談話
10. 09/29 日本央行(BoJ)行長黑田東彥發表談話
11. 09/29 美聯儲理事鮑威爾發表談話
12. 10/01 中國國慶日(10/1-10/9市場休市)

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。

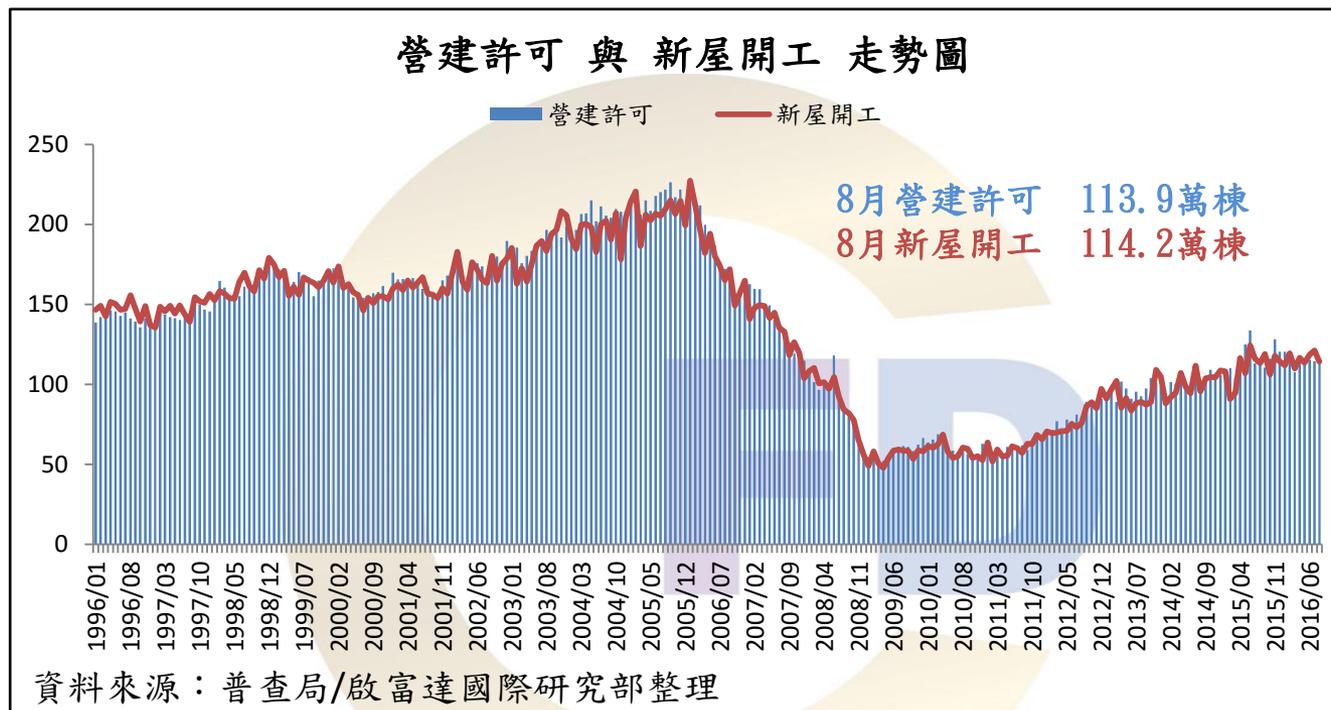
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/19	22:00	NAHB房市信心指數	59	60	65
09/20	21:30	新屋開工	121.2萬	119.0萬	114.2萬
09/20	21:30	營建許可	114.4萬	116.7萬	113.9萬
09/22	20:30	初領失業救濟金	26.0萬	26.1萬	25.2萬
09/22	23:00	成屋銷售	538萬	544萬	533萬

9月份NAHB房市信心指數升至65，需求升溫使建商信心大幅上漲



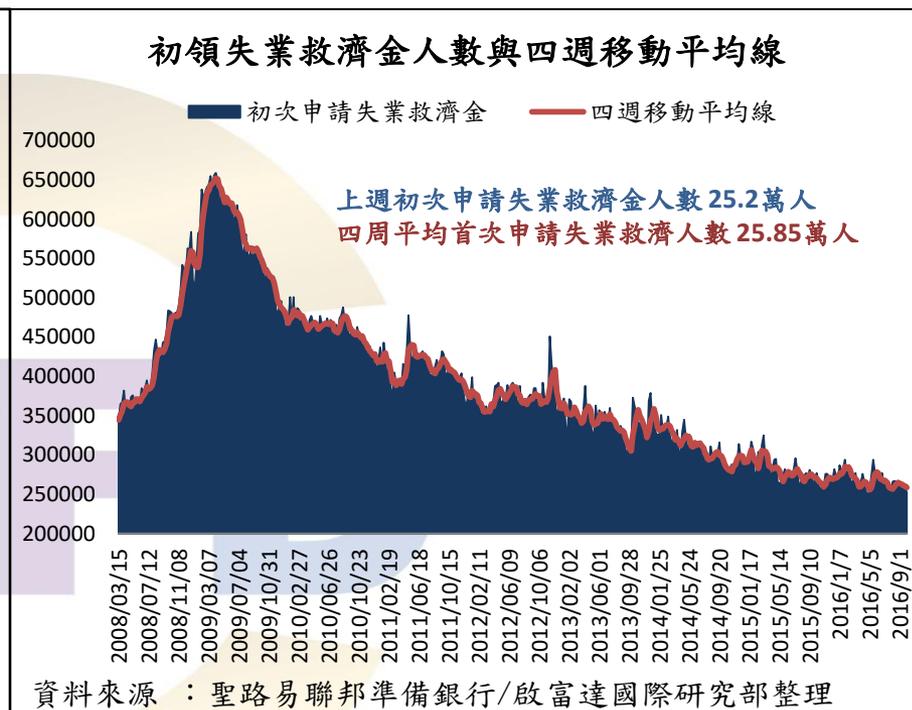
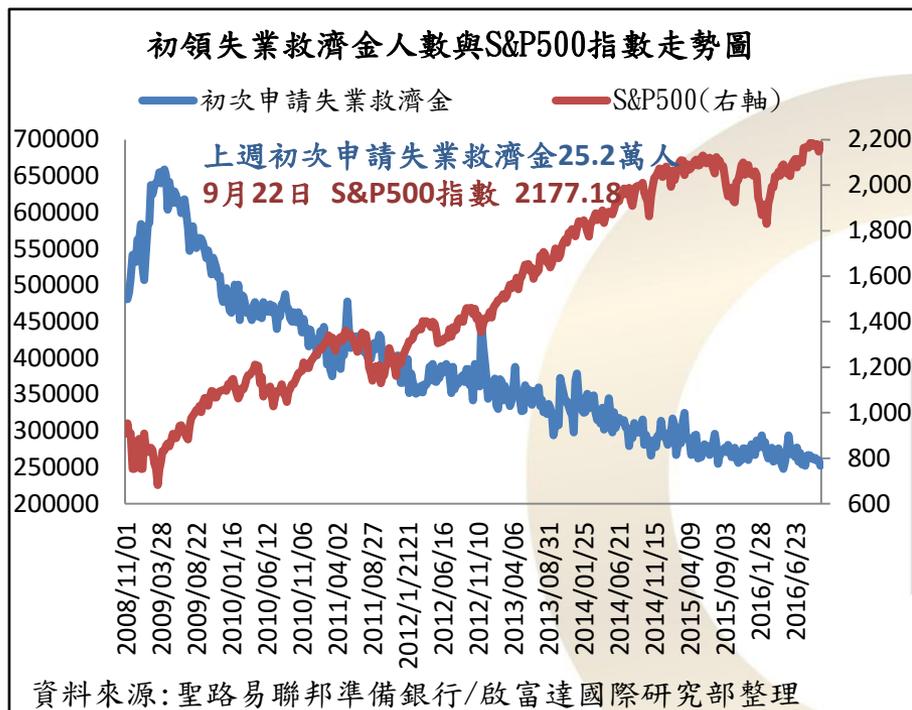
美國8月份NAHB房市信心指數由59升至65，指數大幅優於市場此前預期的65點，數據創去年10月以來新高。分項指數方面，現況指數由65升至71，預期指數由66升至71，潛在買家指數由44升至48。NAHB房市信心指數本月大漲的原因為新住宅需求升溫，讓建商對於房市信心更加樂觀。

8月份新屋開工114.2萬，營建許可113.9萬，市場預料下月數據上修可能性大



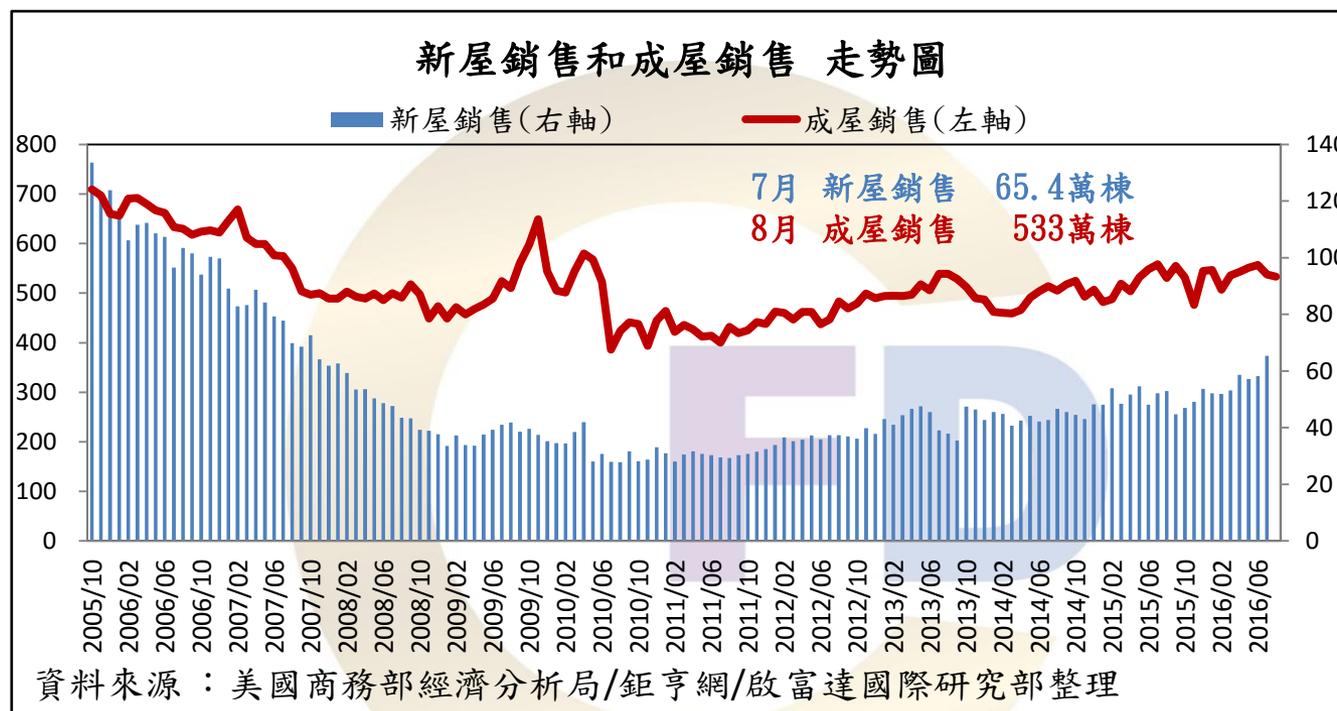
美國8月新屋開工由121.2萬降至114.2萬；營建許可則由114.4萬降至113.9萬，儘管兩數據與市場預估有所落差，但由本月NAHB建商信心指數大幅上升的趨勢來看，房市景氣仍顯熱絡，市場預料僅為短期調整，也預估下個月數據上修的可能性非常高。

上週初領失業救濟金降至25.2萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部9月22日公佈，上週初領失業救濟金人數由260,000降至252,000人，連續81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26.075萬人，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。

8月份成屋銷售降至533萬，選擇性過少影響部分消費者購房意願

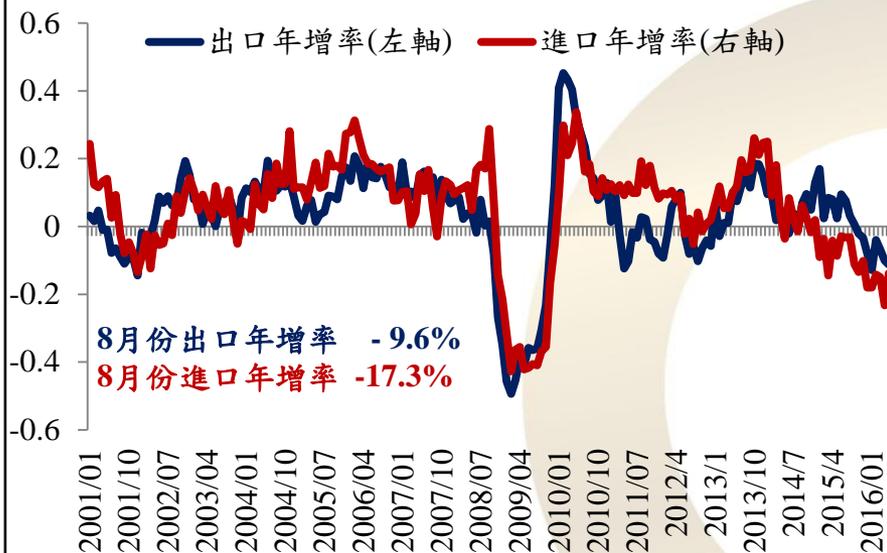


美國8月成屋銷售則由538萬下滑至533萬，不如市場預期的544萬，創今年2月以來新低，雖然略有降溫，主要原因為8月待售的成屋量較去年同期減少10.1%，供給過少，影響民眾選擇，讓部分消費者暫時打消買房意願保持觀望，而目前成屋庫存量僅剩4.6個月，供給持續緊俏。在勞動市場強健、利率又保持低水準的情況下，市場也仍持續看法美國房市景氣。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/21	08:30	貿易餘額	5135億	2020億	-187億
09/21	08:30	出口年增率	-14.0%	-4.8%	-9.6%
09/21	08:30	進口年增率	-24.7%	-17.8%	-17.3%

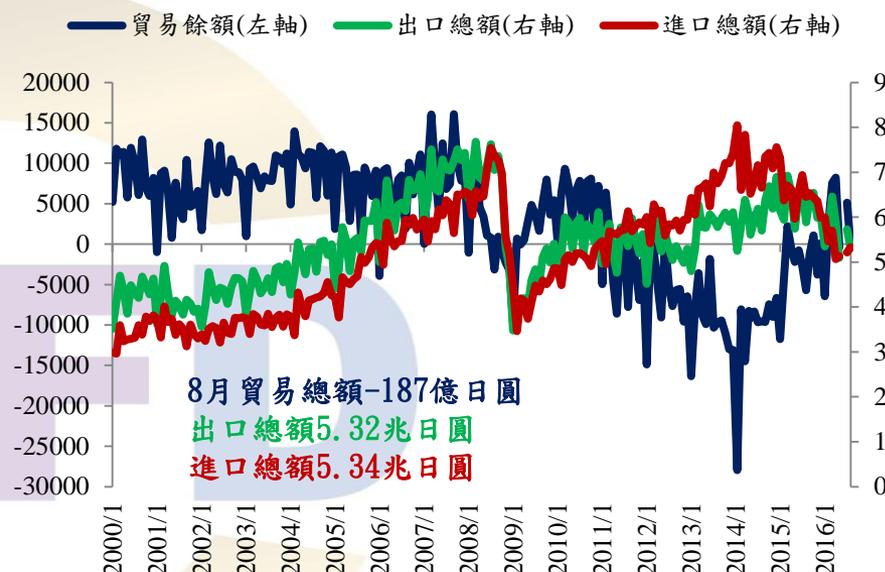
日本8月出口年增-9.6%，進口年增-17.3%，日圓過強導致貿易持續疲弱

日本進出口年增率走勢圖



資料來源: 日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖



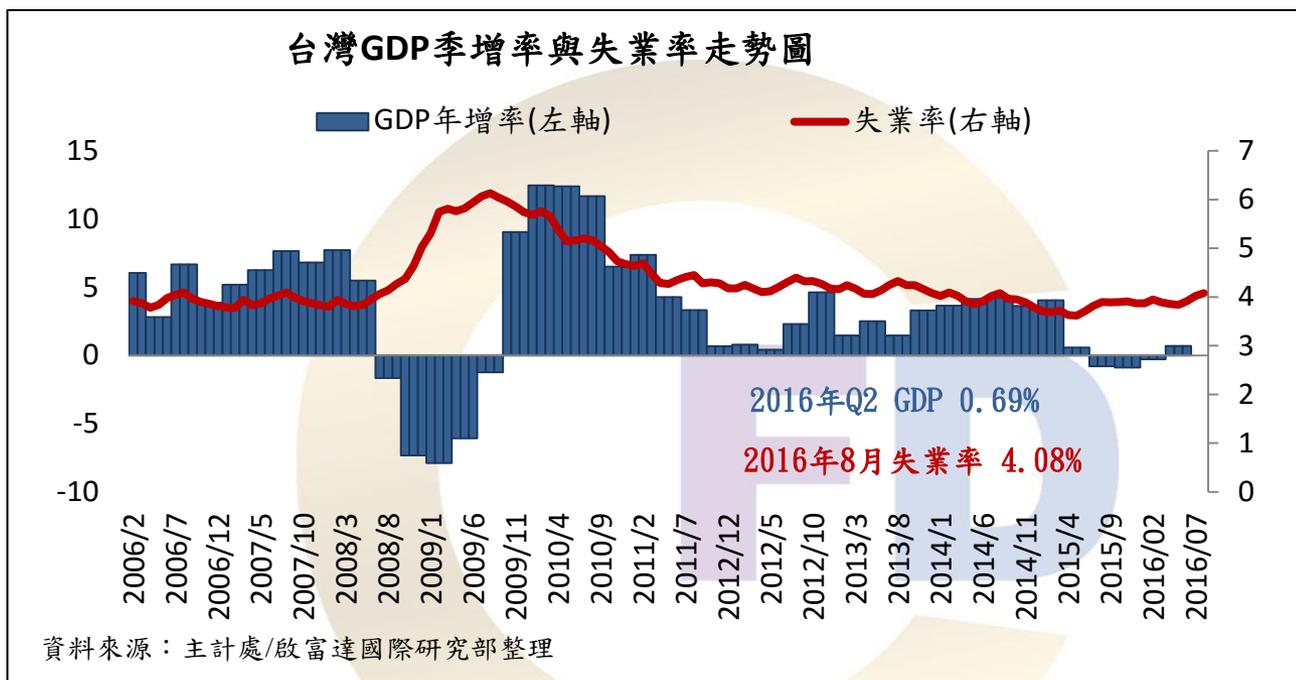
資料來源: 日本財務省/啟富達國際研究部整理

由日本財務省公布，8月份出口年增率由-14.0%升至-9.6%，進口年增率則由-24.7%下滑至-17.3%。由於近期日圓過強，且外需仍舊疲軟，影響到出口產業的競爭力，讓本月出口總額較上月相比4000億日圓，導致貿易餘額落至負值，而本週日本央行也提出新政策，企圖刺激日本疲弱不堪的通膨與經濟。

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
09/22	08:30	失業率	4.02%	-	4.08%
09/22	16:00	外銷訂單年增率	-3.4%	-	8.3%
09/23	16:20	M1b年增率	6.24%	-	6.48%
09/23	16:20	M2年增率	4.70%	-	4.51%

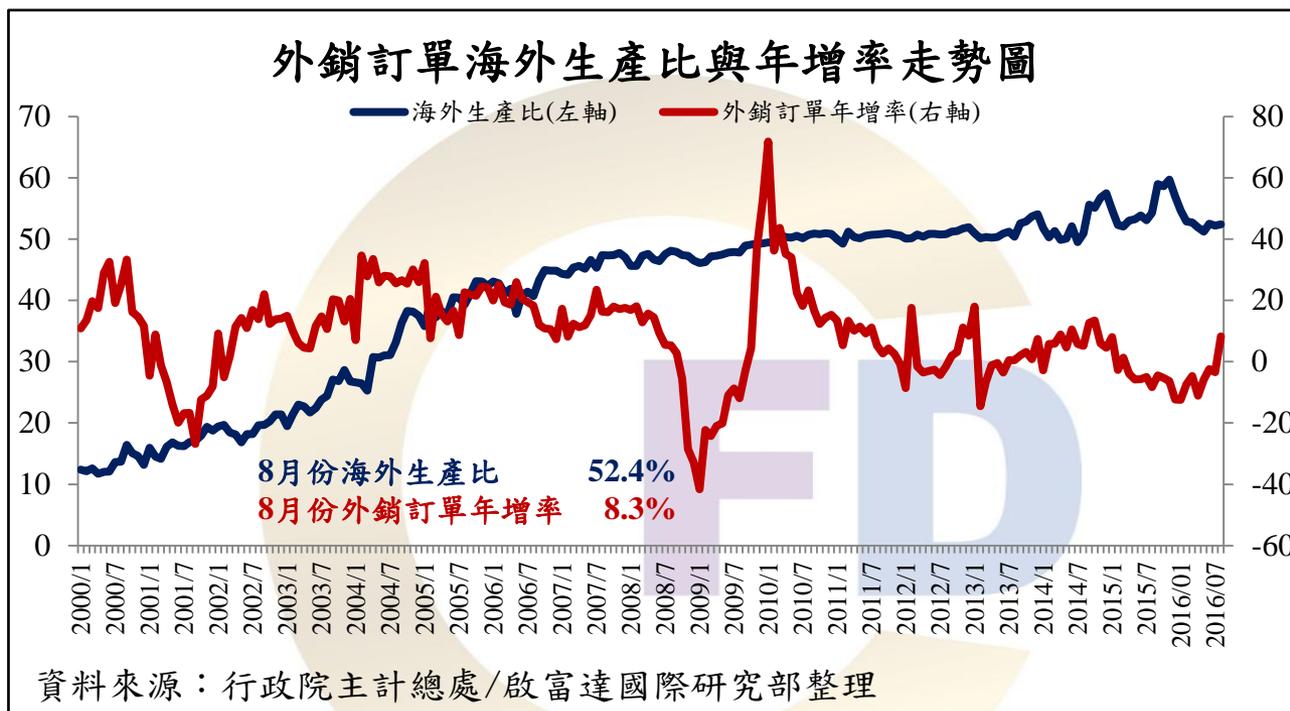
8月份台灣失業率為4.08%，失業率創2年新高



由行政院主計總處公布，台灣8月失業率由4.02%升至4.08%，創2014年9月以來新高，與去年同期相比，失業人數增加2萬4000人。台經院表示目前全球經濟復甦力道仍弱，航運業不振，接下來失業率表現，將在高檔盤旋，預測接下來的幾個月台灣失業率仍可能逾4%。與鄰近國家相比，台灣失業率略顯偏高，南韓失業率3.6%，香港失業率3.4%，日本3.0%，新加坡2.1%，。

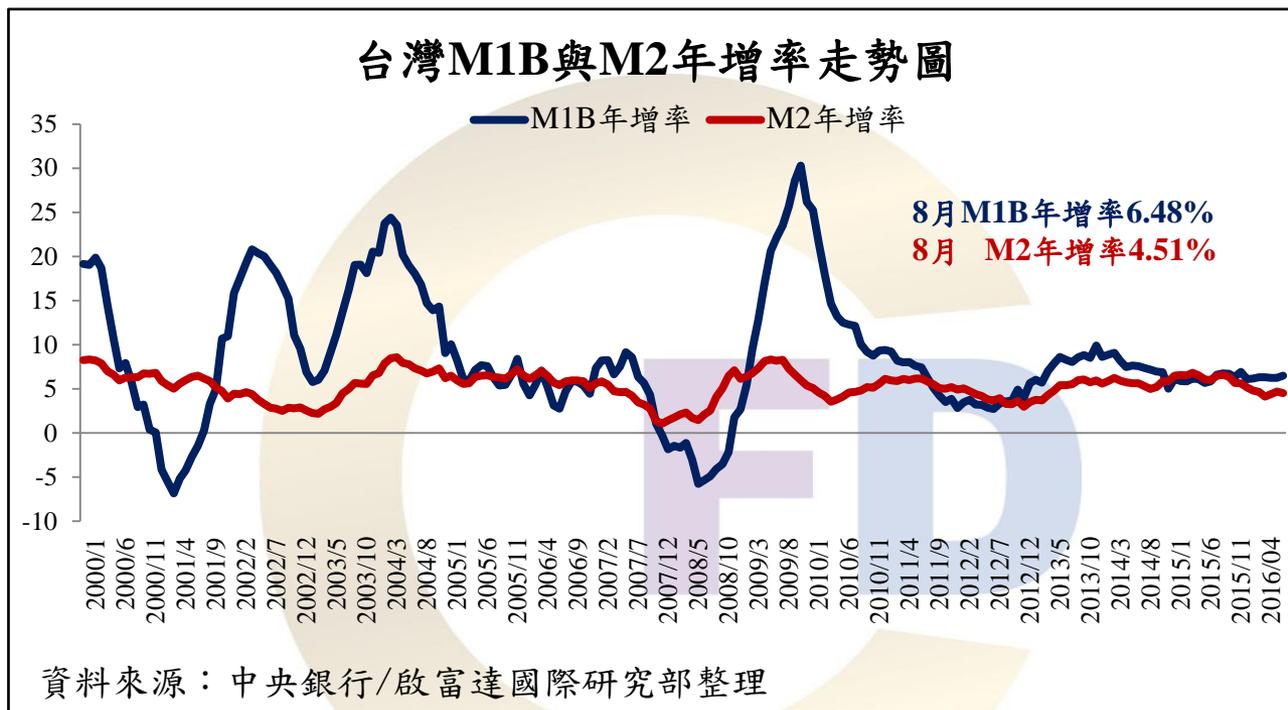
資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份外銷訂單年增8.3%，受3C新產品訂單大增帶動，脫離16個月負成長困境



8月份外銷訂單年增率為8.3%，經過16個月負成長，終於由負轉正，主要是因為手持行動裝置、筆電推陳出新，使資訊通信、電子產品訂單大幅成長所帶動，而主要接單國家方面，對美國、中國大陸及香港、歐洲、東協六國接單本月都呈現成長情形，而日本方面雖然本月訂單年增衰退9.5%，但在低基期因素影響下，最快12月由負翻正。

8月份M1b升至6.48%，M2降至4.51%，資金動能仍充足



由中央銀行公布，8月份M1b年增率由6.24%升至6.48%；M2年增率由4.70%降至4.51%。央行官員表示，受到8月企業發放現金股息，且台股上漲因素，活期儲蓄存款成長較高，將M1B年增率推高至6.48%，同期M2年增率則受外資淨匯入減少，及定存成長減緩影響而降至4.51%，兩者差距擴大。M1b與M2持續呈現黃金交叉，顯示資金動能仍充足，對於台股推升有正向效果。

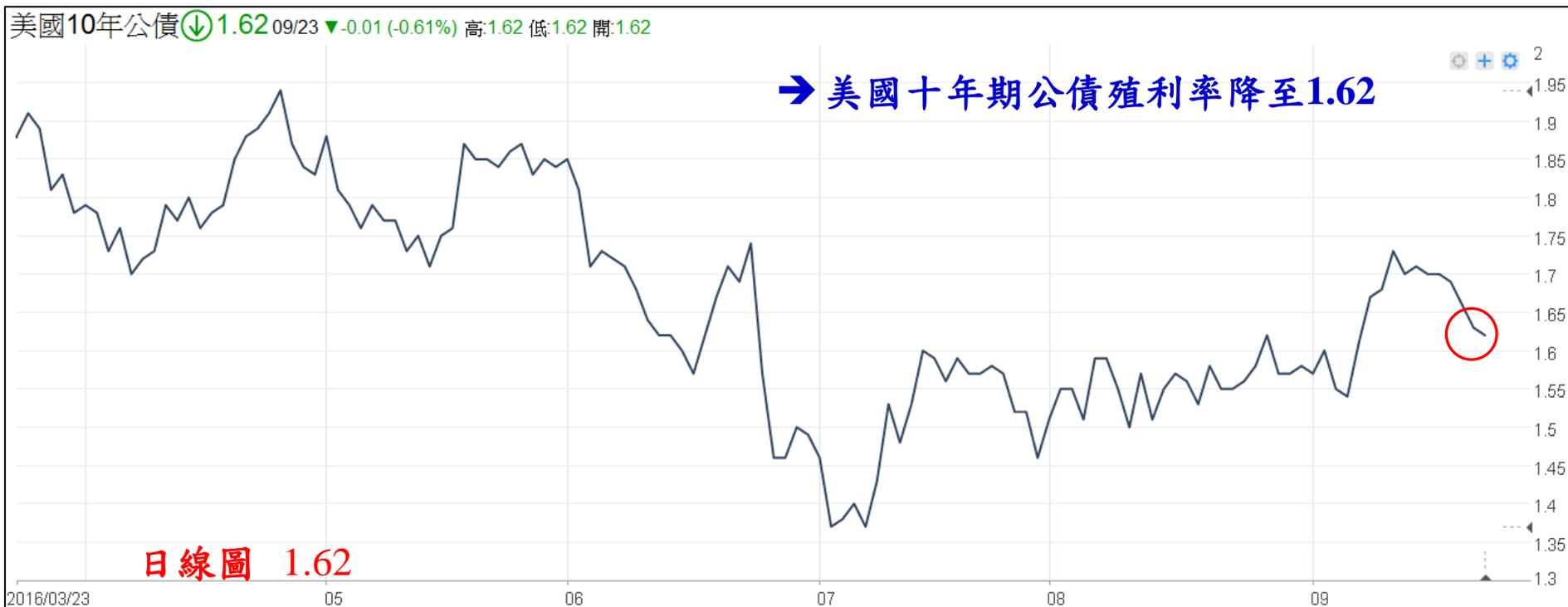
資料來源：啟富達國際研究部整理

FOMC利率會議宣布暫緩升息，美十年期公債殖利率降至1.62

美國10年公債 1.62 09/23 ▼-0.01 (-0.61%) 高:1.62 低:1.62 開:1.62

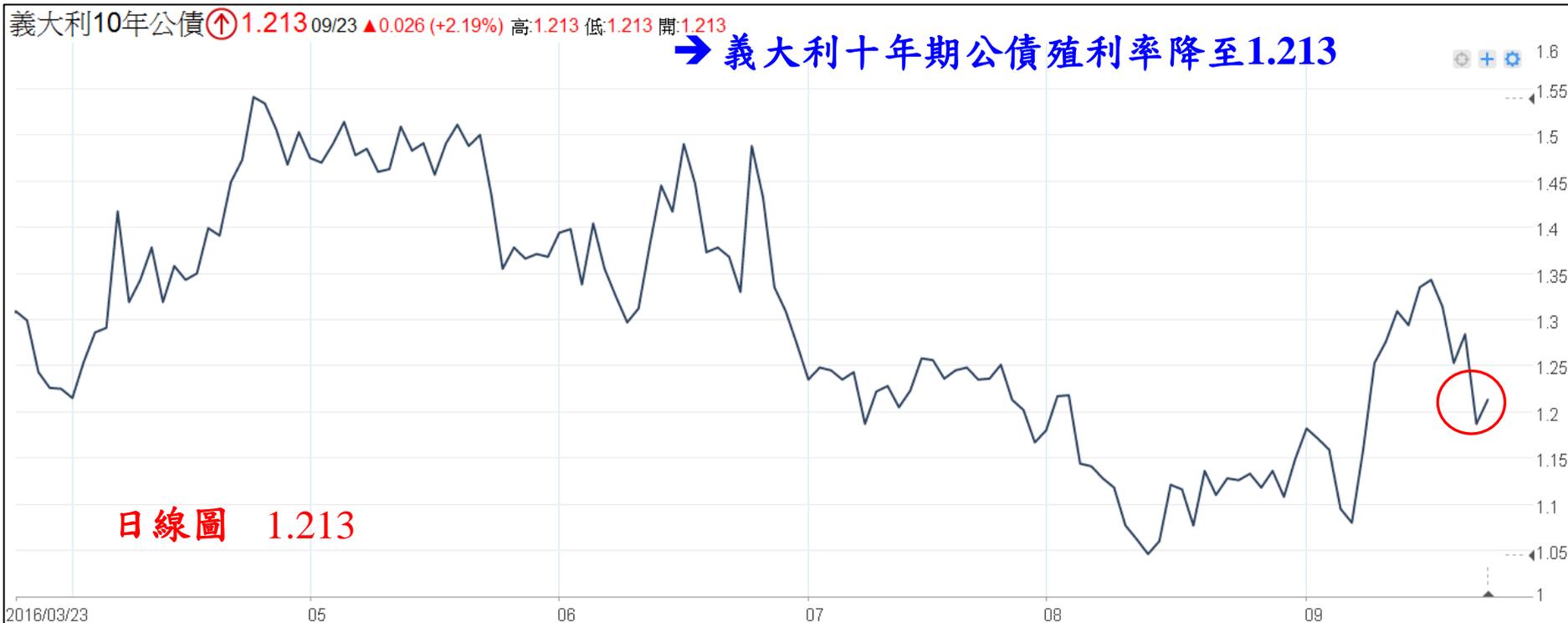
→ 美國十年期公債殖利率降至1.62

日線圖 1.62



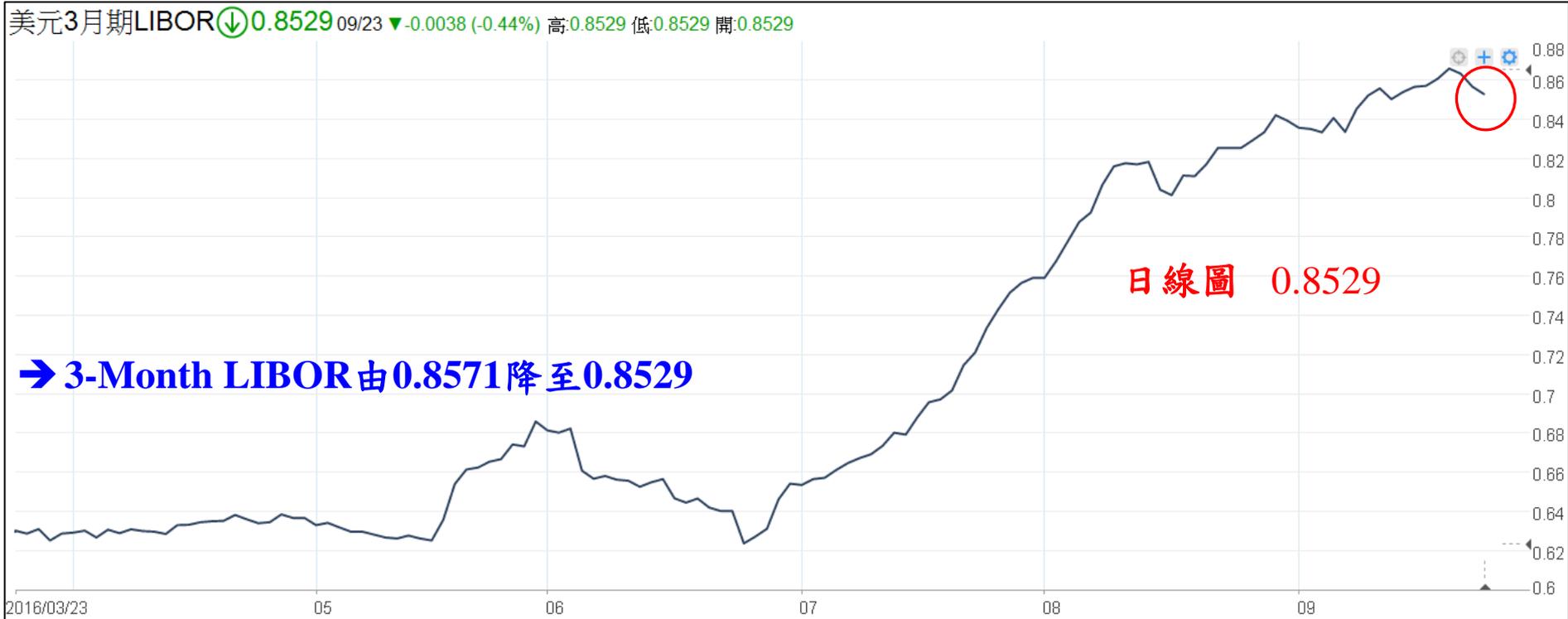
上週FOMC利率會議決定暫緩升息，雖然主席耶倫聲稱升息時點不會受美國總統大選影響，但多數投資人仍認為Fed將延後至12月利率會議才進行升息動作，美國十年期公債殖利率降至1.62

市場開始對於即將到來的公投浮現擔憂，義十年期公債殖利率降至1.213



義大利修憲公投即將開始，市場擔憂義大利經濟體的規模，公投衝擊可能不亞於英國脫歐，義大利十年期公債殖利率降至1.213。

Fed暫緩升息，3-Month LIBOR降至0.8529



上週FOMC利率會議決議暫緩升息，銀行間資金緊縮預期暫時減緩，3-Month LIBOR降至0.8529。

下週0926-1002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	09/26	22:00	新屋銷售	65.4萬	59.8萬
	09/27	22:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	182.42	-
	09/27	23:00	諮商局消費者信心指數	101.1	98.8
	09/28	21:30	耐久財訂單月增率	4.4%	-1.9%
	09/29	21:30	第二季GDP季增率終值	1.1%	1.3%
	09/29	21:30	上週初領失業救濟金	25.2萬	26.0萬
	09/30	21:30	核心PCE	1.6%	-
	09/30	21:45	芝加哥PMI	51.5	52.0
	09/30	23:00	密大消費者信心指數	89.8	90.1
歐洲	09/30	18:00	歐元區失業率	10.1%	-
日本	09/30	08:30	消費者物價指數CPI	-0.4%	-
	09/30	08:30	失業率	3.0%	-
中國	10/01	10:00	官方製造業PMI	50.4	-

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。