

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

11/26 - 12/02

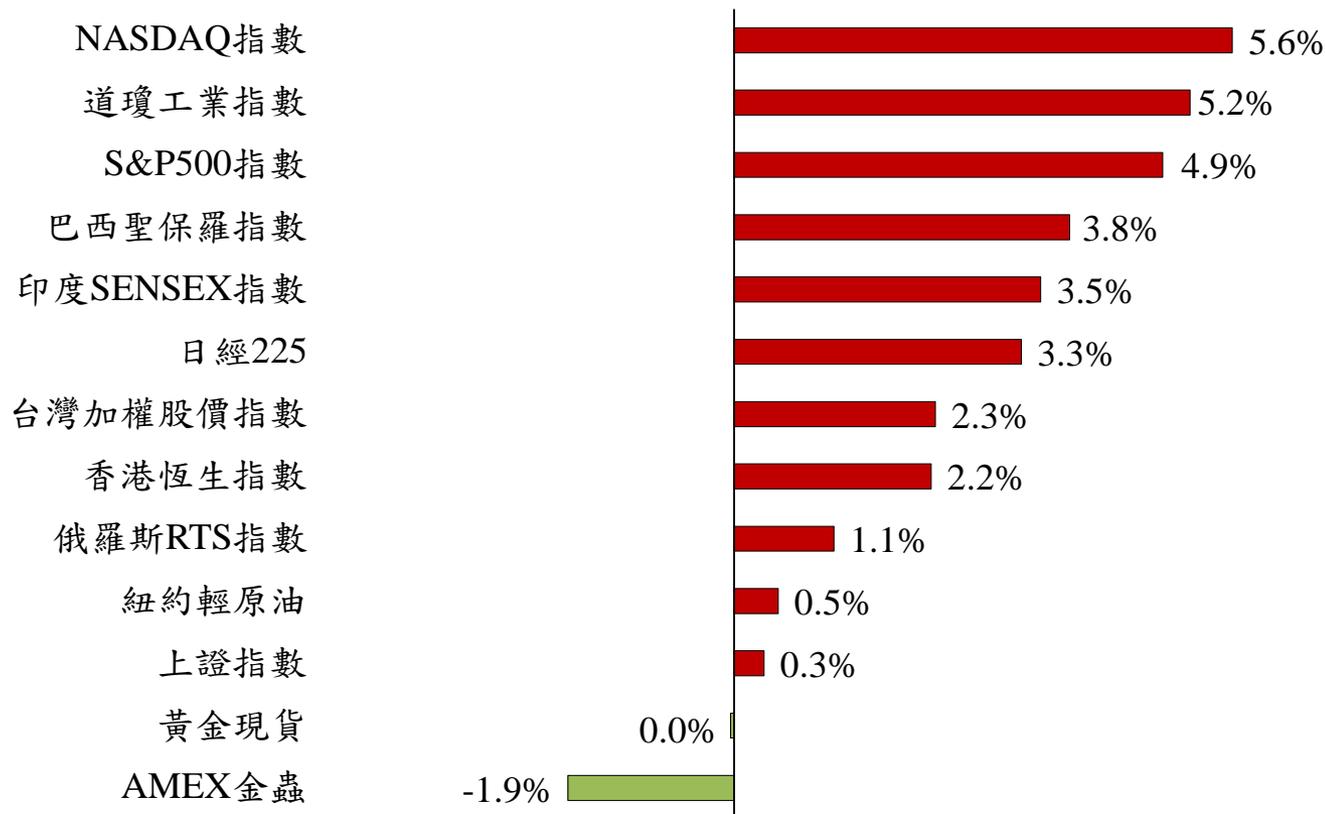
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 11/26 - 11/30



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

加息提前結束？聯準會主席鮑威爾暗示利率接近中性

擷取自華爾街見聞 2018-11-29 01:10

- 美東時間11月28日，鮑威爾在紐約經濟俱樂部的午餐會上發表講話。在事先準備的演講稿中，鮑威爾說，他和其他聯準會貨幣政策委員會FOMC決策者都認為，美國經濟前景穩固，利率「略低於」中性區間。「我和FOMC的同事以及很多私營部門的經濟學家都預計，美國經濟會持續穩步增長，失業(水平)低，通膨接近2%。」「以歷史標準看，(聯準會的基準)利率仍低，它們仍略低於預測對經濟影響為中性的廣泛區間，這個預測區間水平意味著，(經濟)成長既不是加速也不是放緩。」
- 鮑威爾在描述利率水平時和將近兩個月前有所不同。今年10月3日鮑威爾表示，美國經濟表現「相當正面」，聯準會再也不需要保持超低利率，要循序漸進地轉向中性利率，「當前可能距離中性利率還有一段長路(a long way)」。
- 鮑威爾「我們也知道，我們循序漸進加息對經濟的影響是不確定的，(影響)可能花一年左右時間才會充分實現。雖然FOMC參與者的預期是基於我們對前景的最佳評估，但是，政策是沒有任何預設路徑的。我們將非常密切地關注未來的經濟和金融數據告訴我們的情況。一如既往地，我們的貨幣政策決策將為了保持經濟在就業與通膨前景變化時處於正軌而設計。」
- 一些市場人士認為，鮑威爾的講話意味著，聯準會本輪加息接近尾聲，在今年12月加息後，可能只要再加兩次就會結束。

決定英國退歐命運的日子定了：12月11日

擷取自華爾街見聞 2018-11-27 08:47

- 儘管市場已經看到了失敗的可能性，但英國退歐的進程仍然在艱難推進之中。英國首相特蕾莎·梅於當地時間26日表示，確定將於**12月11日向議會提出針對英國脫歐協議的投票**。英國議會議員們將通過此投票來決定是接受該協議、平穩脫歐，或是「回到原點」。
- 此前，歐盟在25日一致通過英國提交的脫歐協議草案，並一致表示這是對英國最好的協議，沒有B計畫。但同時，**部分英國政界人士對此協議表示不滿**，英國北愛爾蘭民主統一黨(DUP)領導人也表示，**如果英國議會接受該協議，DUP將會重新考慮信任投票，即梅政府或將倒台**。
- **如果英國議會於12月11日投票通過退歐協議草案內容，則在隨後的13-14日，歐洲理事會會議將繼續進行投票。而英國與歐盟雙方的「拉鋸戰」過程或將反覆持續**。相反，如果草案未能通過，英國將面臨的是混亂局面：無協議脫歐，或梅政府下台，舉行首相大選。**市場甚至已經看到了第二次脫歐公投的可能**。
- 如果此次脫歐協議未能獲得英國議會的通過，那麼梅不得不重新說服議會，但英國部分議員對這份退歐協議持堅定的反對態度，並直接表示不會為草案投票。
- 在協議中，英國將向歐盟支付390億英鎊「分手費」，及脫歐過渡期內的年度費用，這一點引起部分議員的強烈不滿。據報導，歐洲保守黨研究組組長Jacob Rees-Mogg質疑：我們用390億英鎊納稅人的錢購買了什麼？」並表示，如果沒有這份協議，英國根本不需要向歐盟支付任何款項。

烏克蘭總統簽署命令，宣佈批准全國實施戰時狀態

擷取自華爾街見聞 2018-11-27 11:10

- 烏克蘭方面對於俄烏海峽事件採取了強硬回擊。據俄羅斯衛星通訊社11月26日報導，烏克蘭總統簽署命令，按照國家安全與國防委員會的決定，宣佈批准烏克蘭全國實施戰時狀態。
- 據新華社26日早些時候報導，烏克蘭總統波羅申科25日夜間分別主持召開軍事內閣會議以及國家安全和國防委員會會議，緊急磋商如何應對俄羅斯邊防局艦隻在刻赤海峽附近海域對烏海軍船隻「動武」一事。從烏各大電視台當晚直播的兩個會議畫面可以看到，除烏總統外，總理、國防部長、外交部長、內務部長等主要高官悉數與會。兩個會議均譴責俄羅斯此舉「粗暴違反國際法，是對烏克蘭的侵略」，建議在烏實行「戰爭狀態」。
- 另據中新社26日報導，俄羅斯副外長卡拉辛26日表示，烏克蘭當局通過刻赤海峽事件發起挑釁，其目的在於實施戰時狀態，煽動西方反俄情緒。
- 當地時間25日，俄羅斯方面宣稱烏克蘭海軍船隻「別爾江斯克」號、「尼科波爾」號和「亞內卡布」號三艘軍艦穿越俄羅斯邊境，並向刻赤海峽航行。對峙期間，俄羅斯船隻向烏克蘭軍艦開火，並扣押了硬闖該海域的三艘烏克蘭軍艦。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

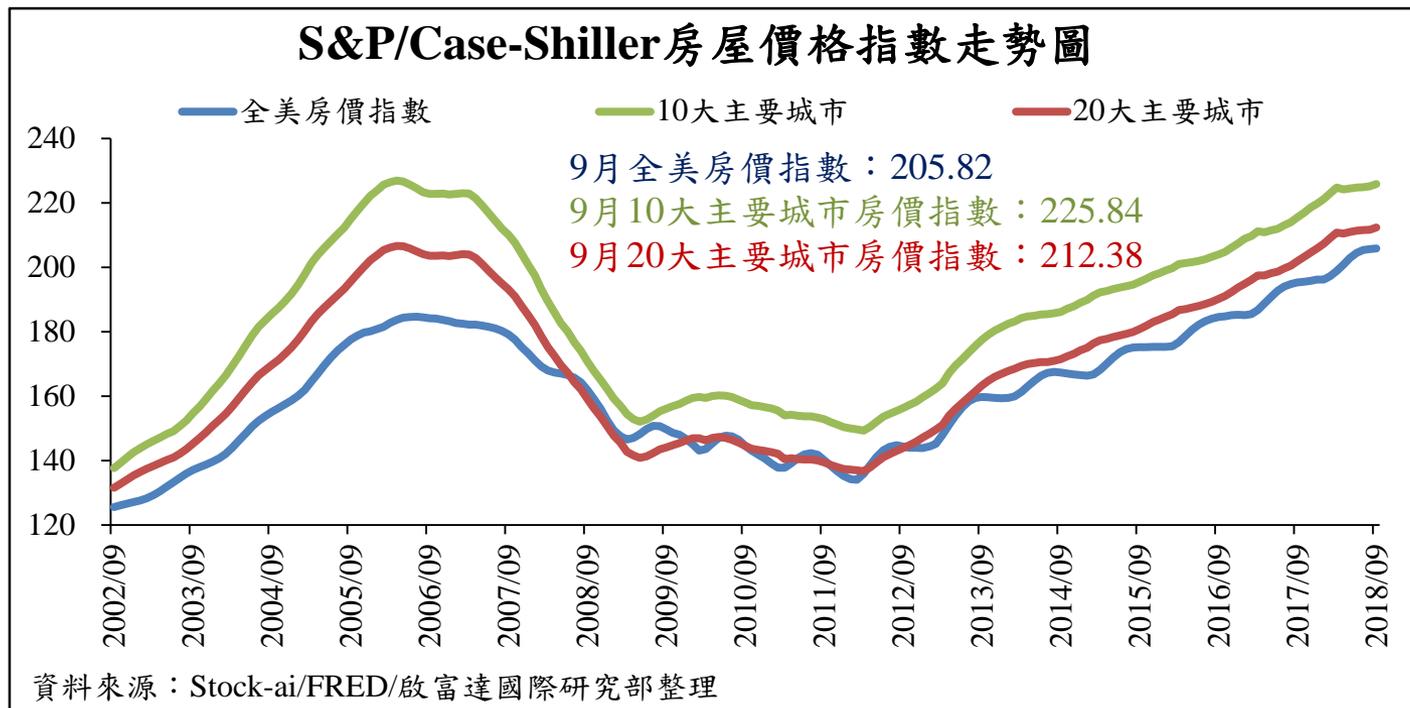
日期	項目
11/26	歐洲央行行長德拉吉發表談話
11/26	澳洲聯準會主席菲力普·羅威發表談話
11/27	OPEC會議
11/27	聯準會副主席克拉里達發表談話
11/27	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
11/28	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
11/28	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
11/28	英國央行公布金融穩定報告及壓力測試結果
11/29	聯準會主席鮑威爾發表談話
11/30	第13次G20高峰會，至12月1日
11/30	聯準會公布FOMC會議紀要

本週金融市場重要議題

日期	項目
12/03	聯準會金融監督副主席誇爾斯發表談話
12/03	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
12/03	聯準會理事布雷納德發表談話
12/03	歐元集團會議
12/04	聯準會主席鮑威爾發表談話
12/04	英國央行卡夫·卡尼發表談話
12/05	美國褐皮書
12/05	加拿大央行利率決議
12/05	APEC非正式官員會議
12/07	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
12/07	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/21	23:00	成屋銷售	515萬	520萬	522萬
11/27	22:00	S&P/Case-Shiller全美房價指數	205.66	-	205.82
11/28	23:00	新屋銷售	55.3萬	57.8萬	54.4萬
11/29	21:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.94%	1.9%	1.78%
11/29	21:30	上週初領失業救濟金人數	22.4萬	21.9萬	23.4萬
11/30	22:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.4	58.6	66.4

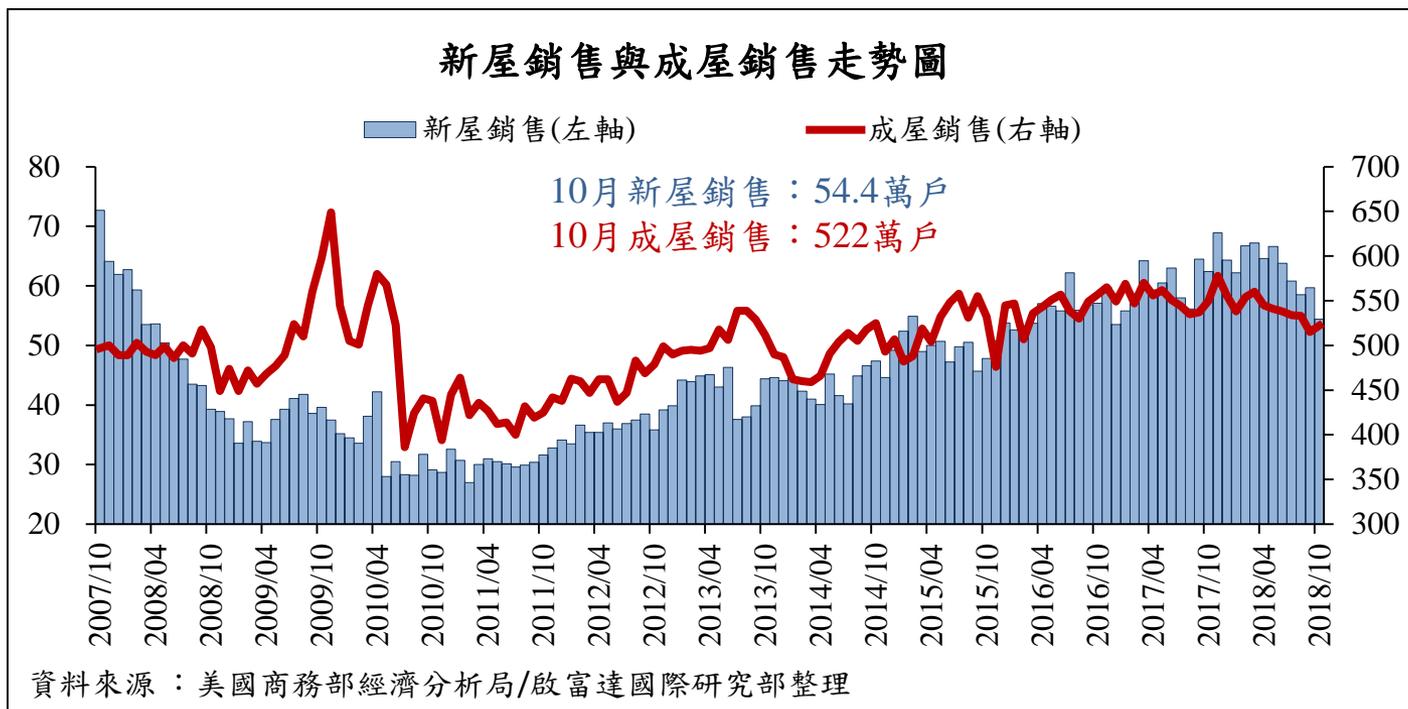
9月份Case-Shiller全美房價成長放緩



由S&P編制的Case-Shiller房價指數，9月份數據顯示全美地區由205.66上升至205.82，10大城房價指數升至225.84，20大城房價指數升至212.38，其中9月份年增率由5.69%下降至5.51%，降至21個月低點。標普道瓊斯指數委員會董事總經理兼主席David Blitzer表示，「房屋銷售和建築數據顯示，房屋銷售放緩。房地產市場疲軟的一個因素是近期抵押貸款率的成長。」目前美國房市放緩。

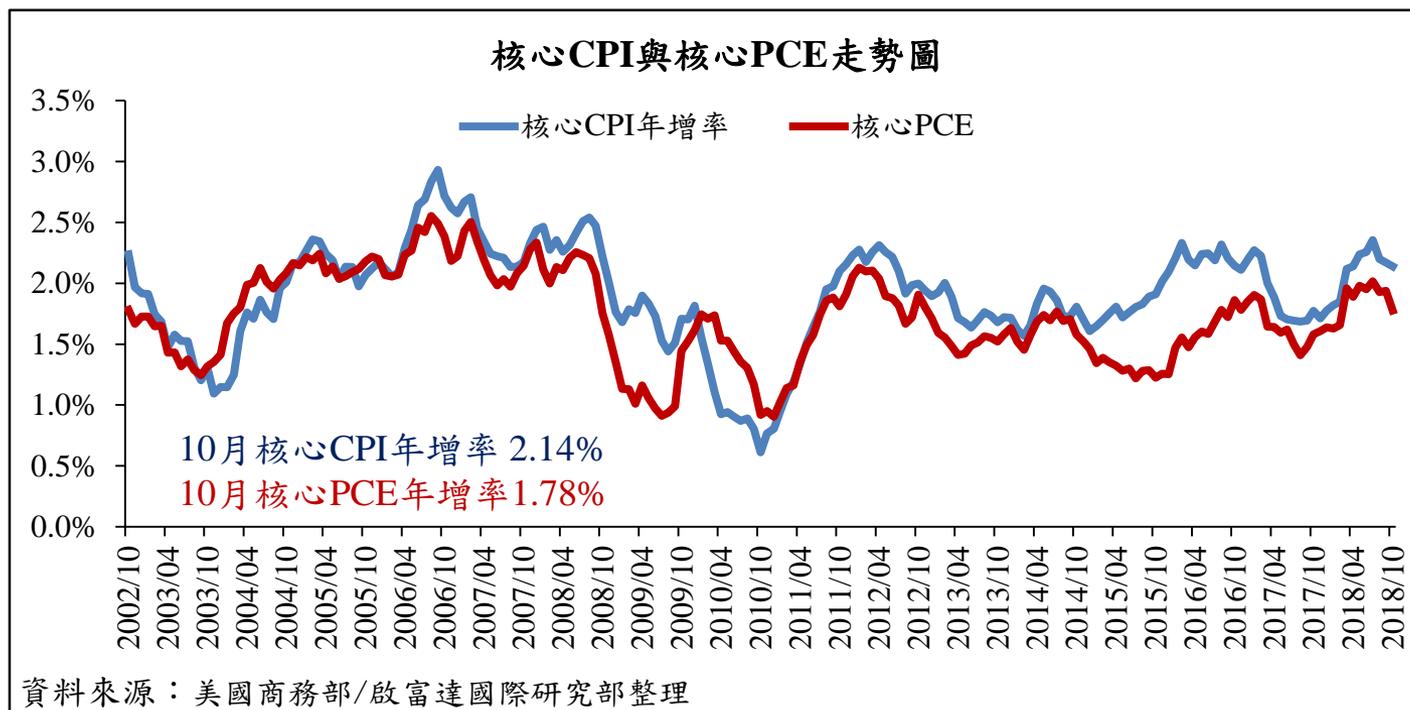
資料來源：啟富達國際研究部整理

10月份新屋銷售再度下滑，成屋銷售持穩，住宅銷售市場緩慢萎縮中



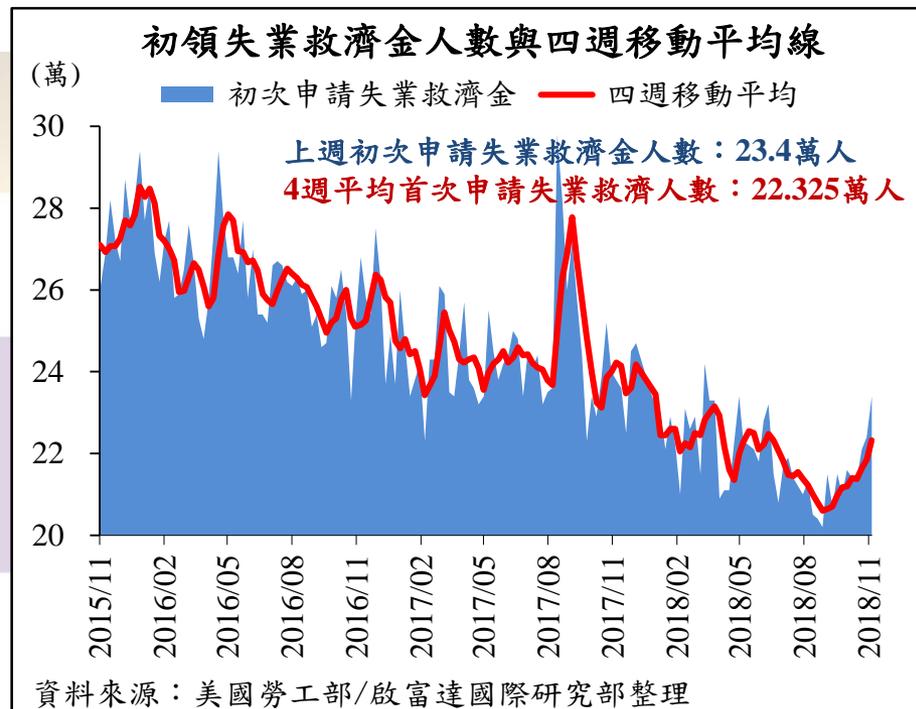
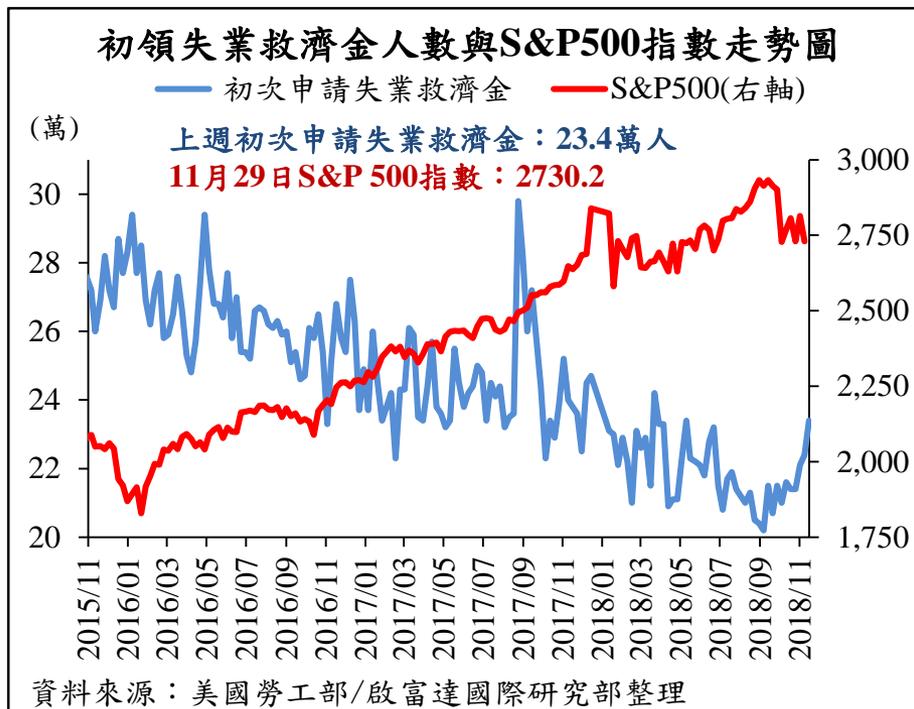
美國10月新屋銷售由55.3萬戶下降至54.4萬戶，劣於預期；成屋銷售由515萬戶上升至522萬戶，優於預期。根據美國全國房地產經紀人協會公布之成屋銷售，在經過連續6個月的銷售下滑後，10月成屋銷售終於有所增加。美國4大主要地區中有3個上月銷售活動有所增加。儘管如此，新屋銷售數據仍然顯著下滑，美國房市仍不見樂觀跡象。

10月份核心PCE降至1.8%，意外下滑



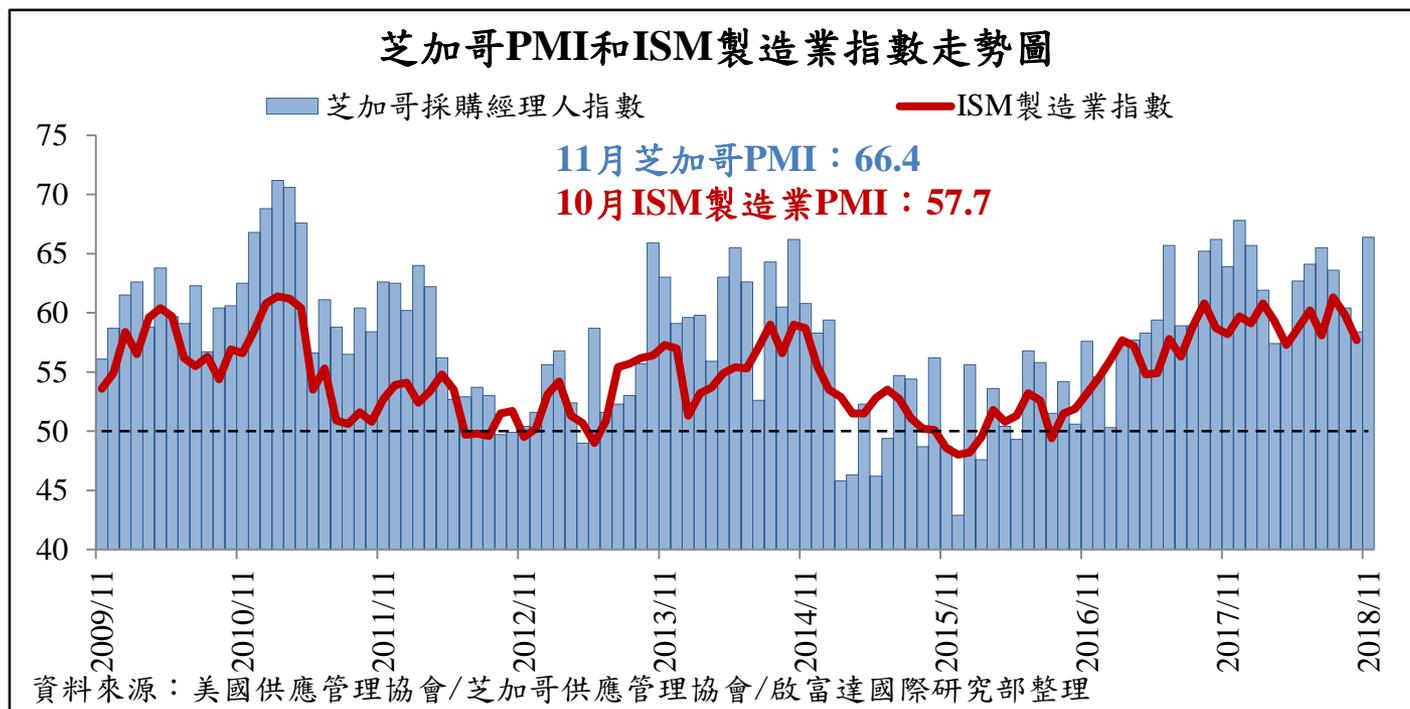
美國10月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.94%下降至1.78%，低於市場預期。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。本次數據中，受到服飾、家具等支出下滑，數據有所下降。聯準會主席鮑威爾本週談話釋放鴿派訊息，並強調升息路徑取決於經濟數據，本次數據意外下滑，使得市場對於明年升息次數預期驟降。

上週初領失業救濟金人數上升至23.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部11月29日公佈初領失業救濟金人數，由22.4萬人略升至23.4萬人，高於市場預期，4週移動平均上升至22.325萬人。上週數據略升，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

11月份芝加哥製造業PMI在創高峰，創下今年新高



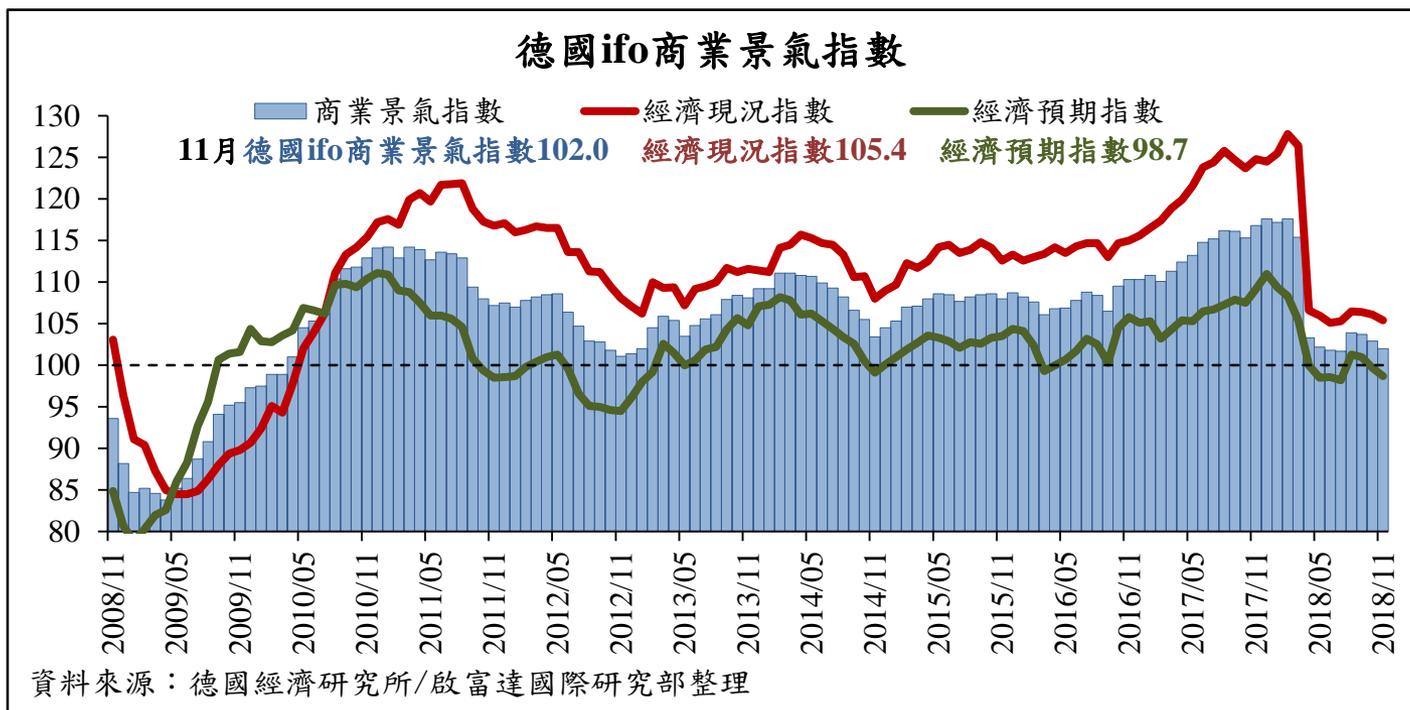
11月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由58.4上升至66.4，優於市場預期。在經歷過去3個月的數據連續下滑後，本次數據逆勢高漲，創下今年新高。根據官方報告：推動漲勢的是訂單及產量的飆漲，雖然仍然有部分受訪者擔憂勞動力問題，但仍難掩積極擴張的製造活動。中美貿易戰仍然是多數受訪者最為擔憂的事件，但相信在延遲對中國出口至美國2,000億美元商品加徵25%關稅後，美國製造業仍然會保持強勁一段時日。

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
11/26	17:00	德國ifo商業景氣指數	102.9	102.3	102.0
11/30	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.2%	2.1%	2.0%
11/30	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.1%	1.0%



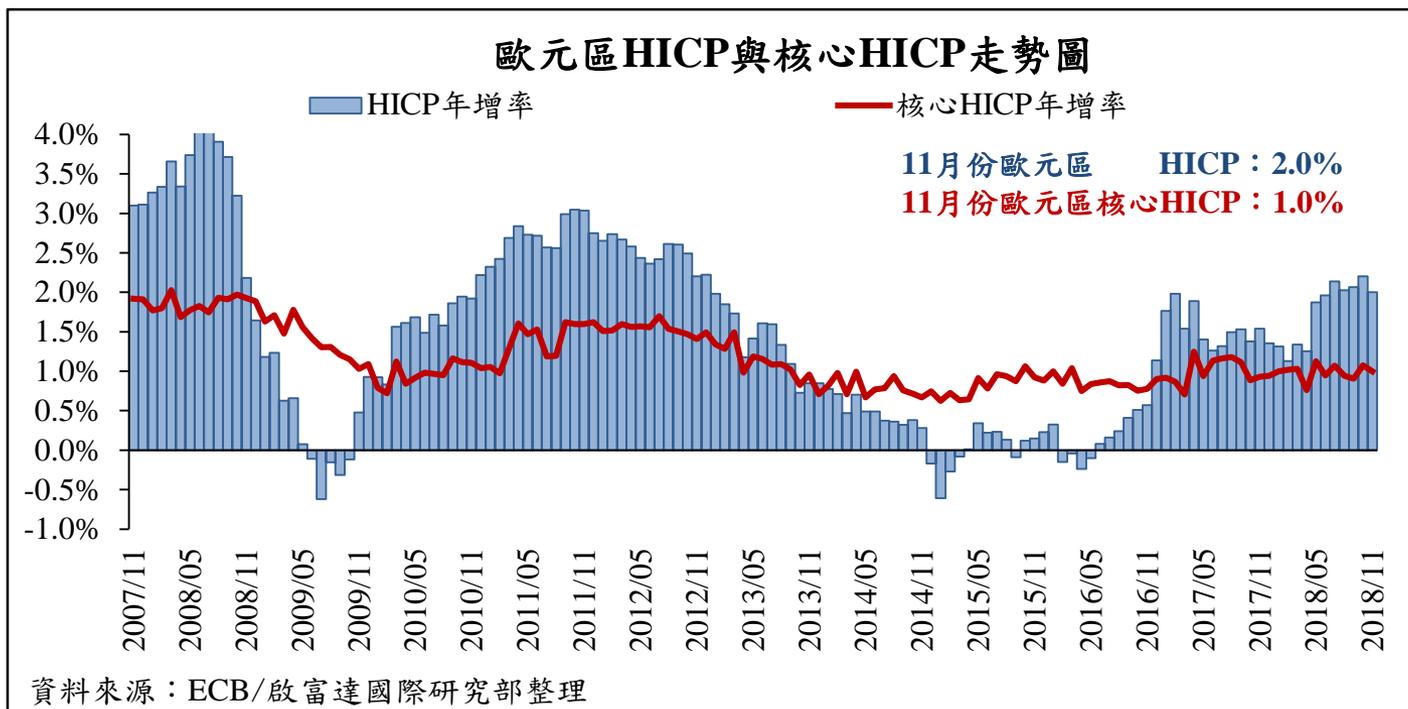
跌破榮枯線！德國ifo經濟預期指數降至98.7，商業景氣指數連續下滑



11月份德國ifo商業景氣指數由102.9降至102.0；經濟現況指數由106.1降至105.4；經濟預期指數由99.7降至98.7，經濟預期指數跌破榮枯線，商業景氣、經濟現況持續下滑。官方有說明到「伴隨著寒流影響，德國東部的氣候在11月份大幅降溫。使得經濟活動也隨之趨冷」德國製造業環境持續惡化，且許多受訪者回報了將會調高商品價格因應的計畫。

資料來源：啟富達國際研究部整理

11月份HICP降至2.0%，活動節慶促銷略為壓低通膨

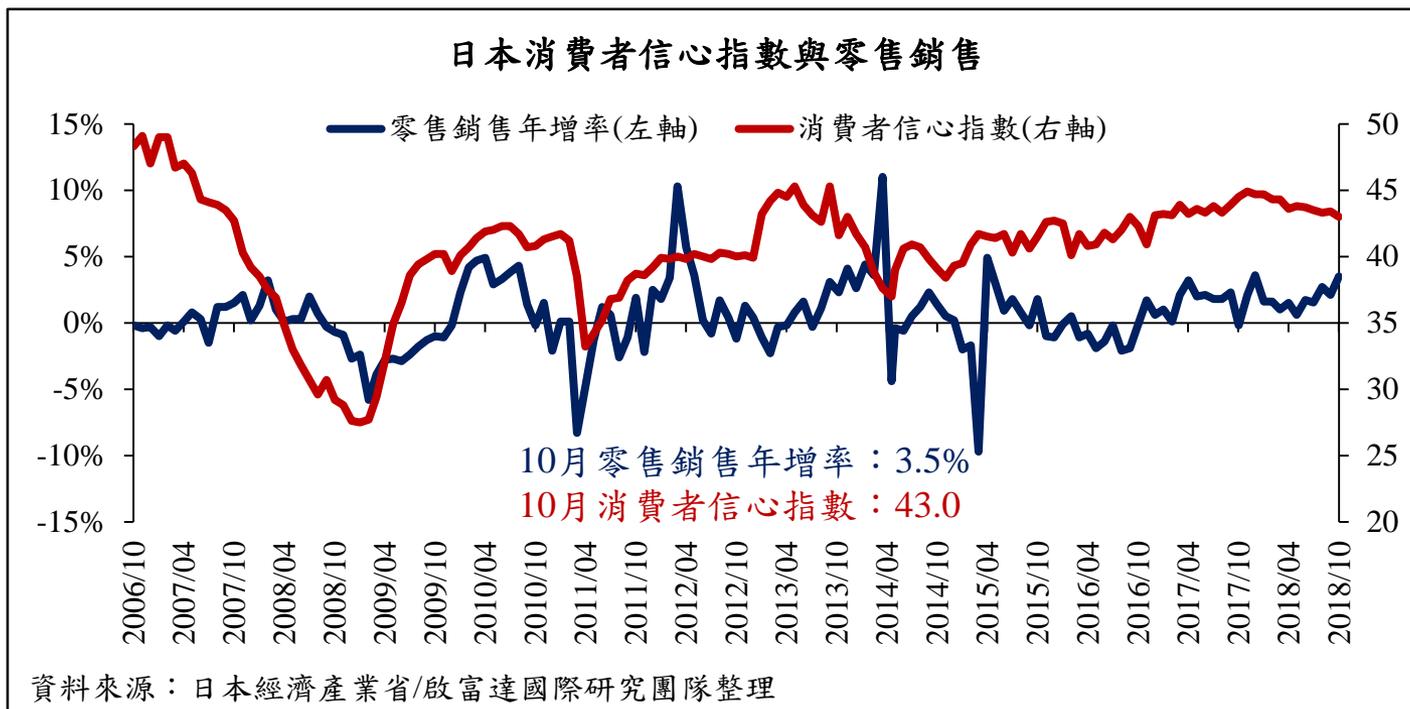


歐元區11月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由2.2%下降至2.0%；核心HICP年增率由1.1%降至1.0%。根據歐盟統計局的報告顯示，本次仍然由能源維持了通膨的成長，而非能源類消費品通膨較為低迷。消費品在經歷11月促銷活動較多的情況下，出現了價格略為下降的情況，接著即將到來的聖誕節預計也將會有同樣的情況。目前歐元區通膨較為穩定溫和。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/29	07:50	零售銷售年增率	2.1%	2.6%	3.5%
11/29	07:50	零售銷售月增率	-0.2%	-	1.2%



日本10月零售銷售月增率升至1.2%，日本零售銷售成長速度回升

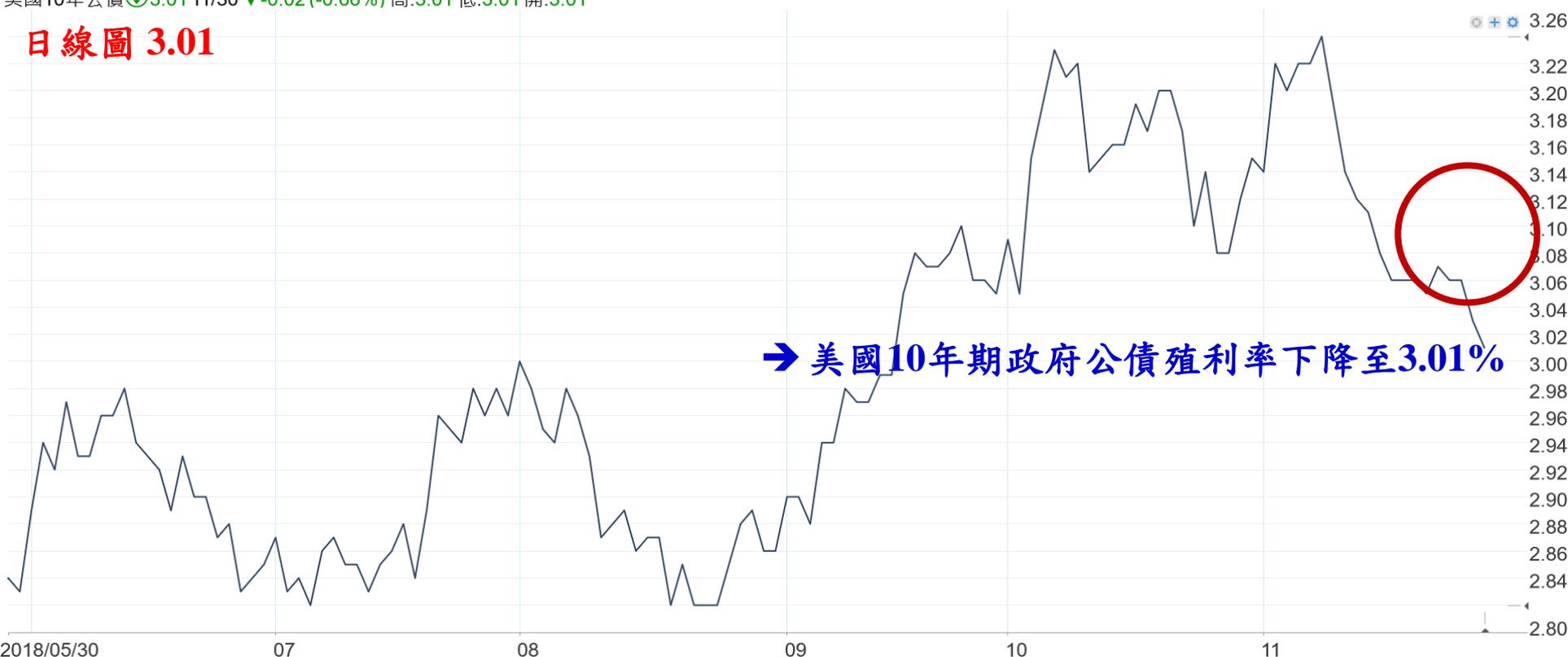


日本10月份零售銷售年增率由2.1%上升至3.5%，優於預期，月增率由-0.2%上升至1.2%。日本零售銷售維持正成長，且成長速度較上個月加速，這可能暗示了消費動能回溫。不過市場認為前段時間，一系列自然災害是導致近幾個月商業和消費者活動下滑，基期偏低是本次回升的主因。

鮑威爾：利率接近中性利率，10年期公債殖利率降至3.01%

美國10年公債 3.01 11/30 ▼-0.02 (-0.66%) 高:3.01 低:3.01 開:3.01

日線圖 3.01

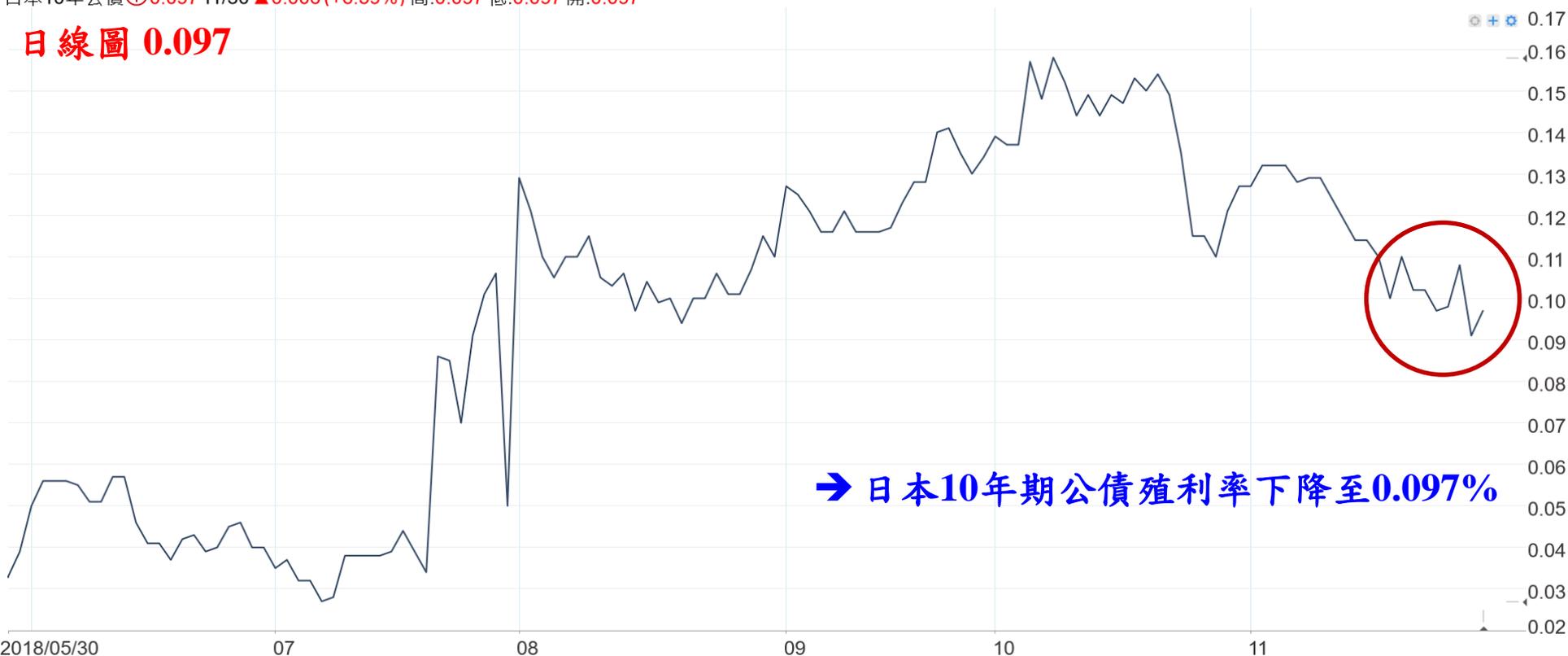


上週美國聯準會主席鮑威爾發表談話，說明基準利率快要接近中性利率，使得明年度加息預期快速下降，週末美國10年期公債殖利率下降至3.01%

日本公債殖利率持續下滑，降至日銀控制目標區間

日本10年公債 0.097 11/30 ▲0.006 (+6.59%) 高:0.097 低:0.097 開:0.097

日線圖 0.097



→ 日本10年期公債殖利率下降至0.097%

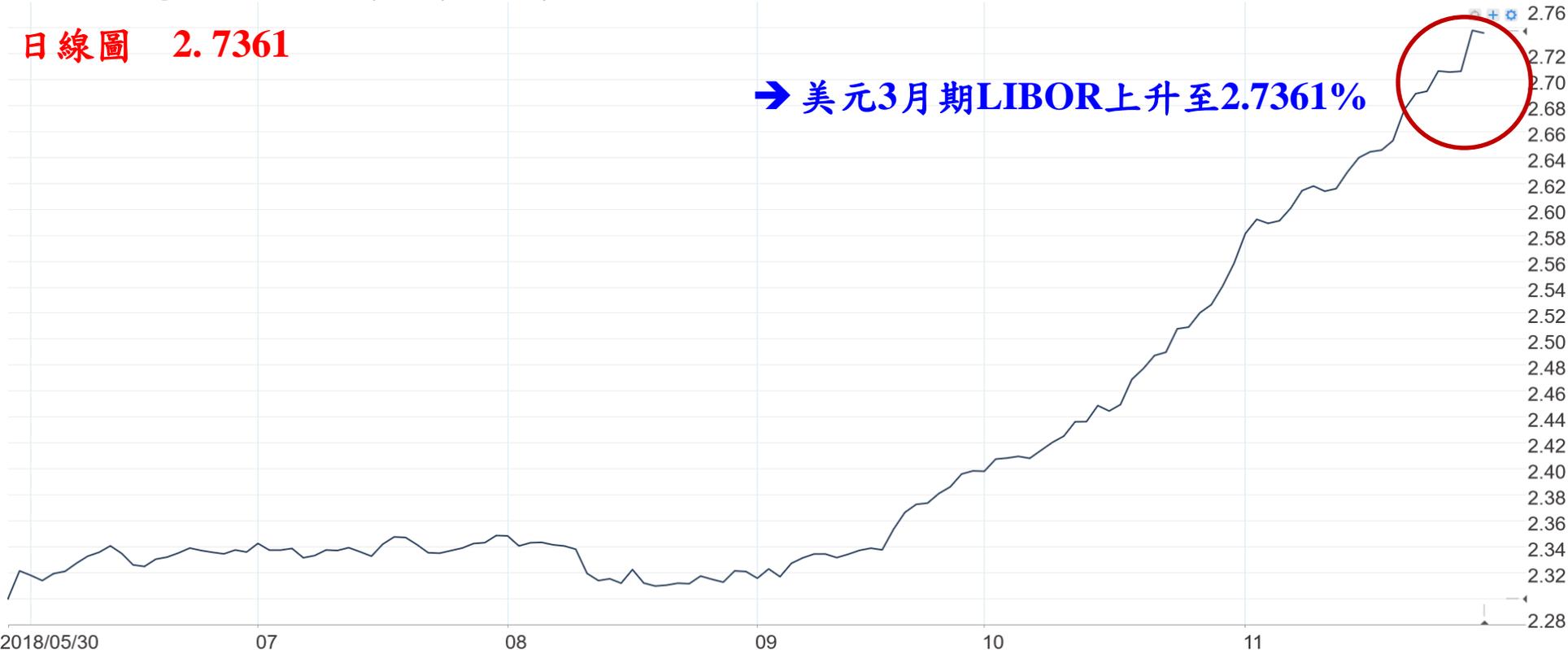
過去3個月飆升的日本10年期公債殖利率終於下滑，週末日本10年期公債殖利率下降至0.097%的日銀控制目標。

流動性持續緊俏，美元3月期LIBOR利率持續飆升至2.7361%

美元3月期LIBOR \downarrow 2.7361 11/30 ∇ -0.002 (-0.07%) 高:2.7361 低:2.7361 開:2.7361

日線圖 2.7361

→ 美元3月期LIBOR上升至2.7361%



聯準會主席言論並為舒緩美元流動性持續緊俏的情況，週末美元3月期LIBOR利率週末持續升至2.7361%。

本週12/03 - 12/09經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	12/03	23:00	ISM製造業採購經理人指數	57.7	57.5
	12/05	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	60.3	59.2
	12/06	21:30	上週初領失業救濟金人數	23.4萬	22.6萬
	12/06	21:30	貿易餘額	-540億	-552億
	12/07	21:30	新增非農就業人數	25萬	20萬
	12/07	23:00	密西根大學消費者信心指數	97.5	97.1
歐洲	12/05	18:00	歐元區零售銷售月增率	0.0%	0.2%
	12/07	18:00	歐元區國內生產毛額季增率(終值)	0.2%	0.2%
中國	12/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.1	50.1
	12/08	10:00	貿易餘額(美元)	340.2億	362.0億
	12/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.4%
臺灣	12/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.17%	-
	12/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	5.59%	-
	12/07	16:00	貿易餘額	33.6億	-

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。