



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1107-1113

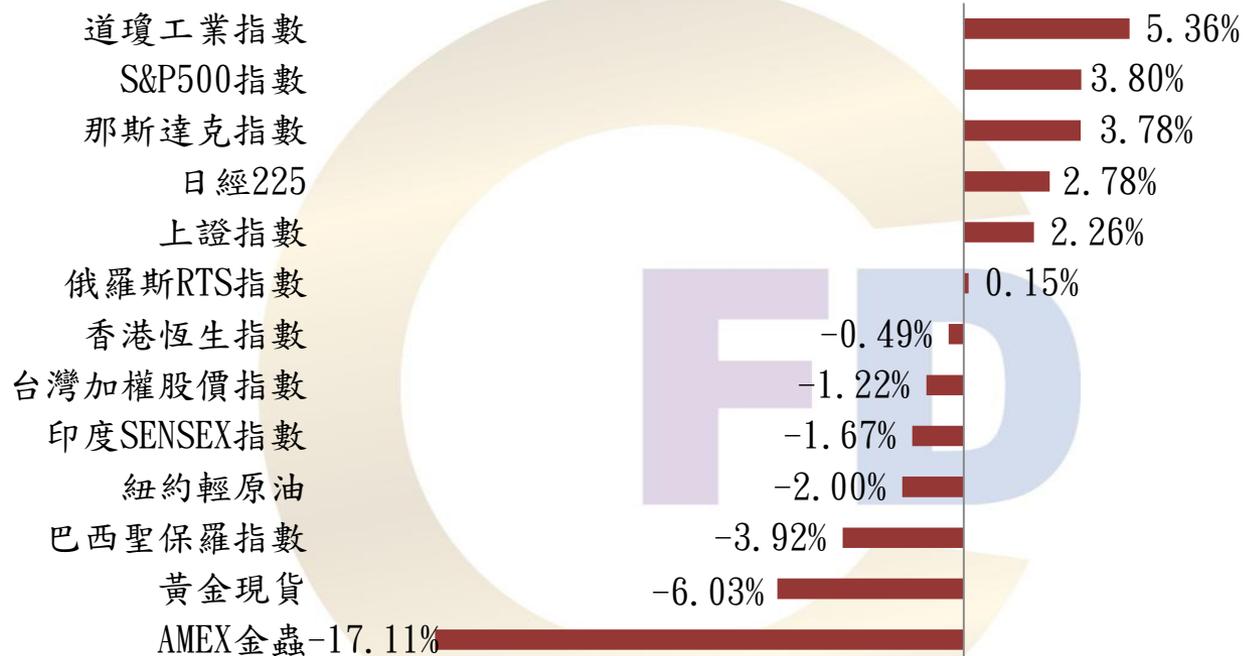
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 1104-1111



資料來源:stockq/啟富達國際研究團隊整理

## 保護主義崛起 全球貿易「暗戰」開打！

鉅亨網編譯趙正璋2016/11/11 20:30

- 自由貿易正在從主流的思想中慢慢退去，甚至在川普 (Donald Trump) 成為白宮的新主人之前，就已經顯露端倪。根據週四 (10 日) 世界貿易組織 (WTO) 所公佈的資料顯示，截至 2016 年 10 月中旬的 5 個月期間，20 國集團 (G20) 總計出台了 85 項新的貿易限制措施。WTO 表示，全球貿易正在往保護主義傾斜，成員國應該移除限制進口的貿易壁壘，因為這些措施正在阻礙全球經濟復甦。
- 雖然和之前統計期間的高峰相比，有些回落，但是，WTO 指出從金融危機以來，關稅、反傾銷規定，以及其它措施逐漸增加，意味著越來越多的國際貿易受到這些政策的影響。
- G20 在今年 9 月的杭州峰會上重申，要建設一個開放的全球經濟，反對保護主義的崛起，促進全球貿易和投資，雖然與會國當時皆信誓旦旦，不過，事實似乎並非如此。
- 川普勝選的結果也可以看出，那些反對全球貿易的民眾，以及那些感覺自己被全球化浪潮所拋棄的人們，人數不斷增加，不滿之情也越來越嚴重，如今，連政府也參與其中。
- WTO 總幹事 Roberto Azevedo 在報告中指出，許多人受到失業或低薪的影響，對於世界經濟的變化心存疑慮。G20 需要落實承諾，避免採取新的貿易限制政策，並且減少現存的限制措施。
- 然而，川普當選美國總統後，也增加了全球貿易的不確定性。他的貿易保護主義將讓新興市場對美國的出口受到強烈衝擊。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 聯準會費雪：聯準會目標近乎達成 升息機會越來越高

鉅亨網編譯何昆霖※來源：彭博資訊2016/11/12 12:20

- 《Bloomberg》報導，聯準會副主席費雪本週五表示，聯準會已經幾乎完全達成充分就業與穩定物價的目標，升息的機會愈來愈高。
- 「從我的觀點來看，聯準會已經相當接近達成通膨與就業任務目標... 因此逐漸去除寬鬆(貨幣政策)的機會越來越大，但要知道未來是不確定的，貨幣政策不會在固定路線上。」
- 「金融市場情況已經較今年稍早相對改善，就連英國脫歐後的市場動盪也相當短暫... 我樂觀相信先前美元增值帶給美國經濟的大部分阻力已經消失，國外經濟體腳步也更穩定，帶給對美國經濟下行風險的機會變小。」
- 「美國政策利率很可能會以更慢的速度上升，幅度也會小於過去美國貨幣政策緊縮時期。這應該會有助減少美國與其他國家貨幣政策之間差異、減少差異帶來的溢出效應。」

## 川普勝、升息緩？墨比爾斯：美元貶、原料漲、巴俄夯

鉅亨網新聞中心※來源：MoneyDJ理財網2016/11/11 13:01

- 素有「新興市場教父」之稱的富蘭克林坦伯頓新興市場研究團隊總裁馬克墨比爾斯 (Mark Mobius) 認為，川普當選後，全球市場未來數月震盪恐會加劇，美元指數則可能走貶、進而推高原物料價格。
- 道瓊社9日報導，墨比爾斯指出，大家對川普勝選可能悲觀過度，美國未來四年應該會因川普執政而獲得改善，進而帶動其他經濟體走強，然而不確定性可能會在未來數月籠罩全球，進而使資產價格在接下來一年間持續震盪。
- 目前墨比爾斯管理的資金當中，有60%配置在亞洲、20%配置在拉丁美洲，其餘則放在東歐等國。他相信，川普執政後，美國跟新興市場的國際關係將變得更加聚焦且實際，且川普也許更愛締結雙邊貿易關係、而非多國合約，如此才能擁有更多彈性，並簽訂對等互惠的條款。
- 墨比爾斯認為，俄羅斯跟美國的關係改善，若川普推動美國解除對俄羅斯制裁，那麼俄國應該能受惠。另外，巴西若持續改革經濟，則在資金持續流入新興市場的環境下，巴西有望從中得利。雖然川普不斷攻擊中國、稱之為不公平的貿易夥伴，還威脅要對中國的產品施加關稅，但墨比爾斯說，他對亞洲的資金配置不感憂心、沒有撤出的打算。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

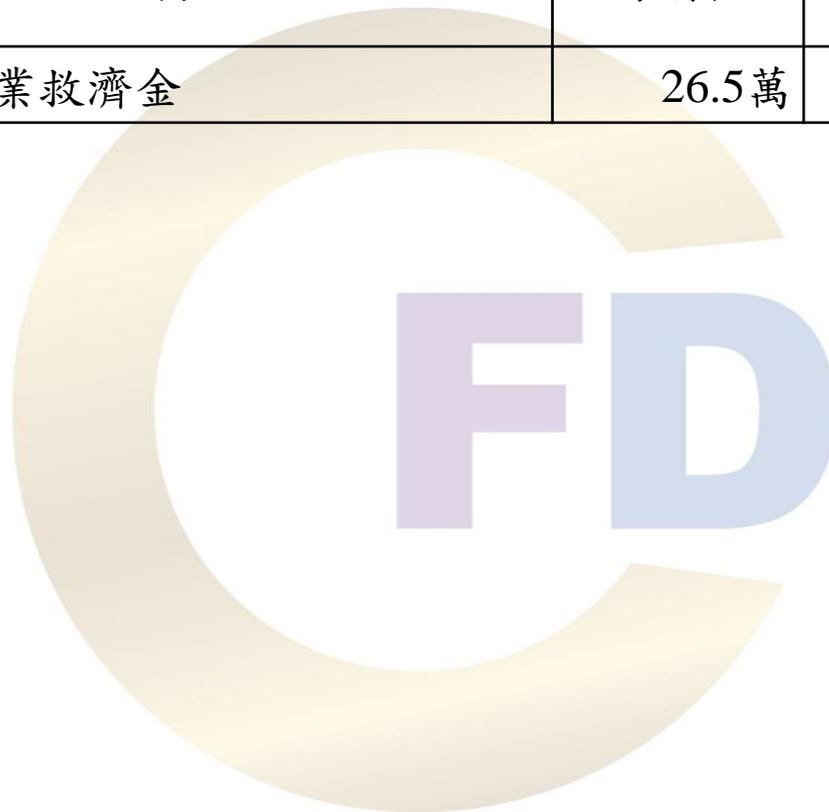
1. 11/07 日本央行公布會議紀錄(9月份)
2. 11/07 歐元區財長會議
3. 11/08 美國總統大選
4. 11/10 舊金山Fed分行威廉斯發表談話
5. 11/11 聖路易市Fed分行布拉德發表談話

### 下週金融市場重要議題：

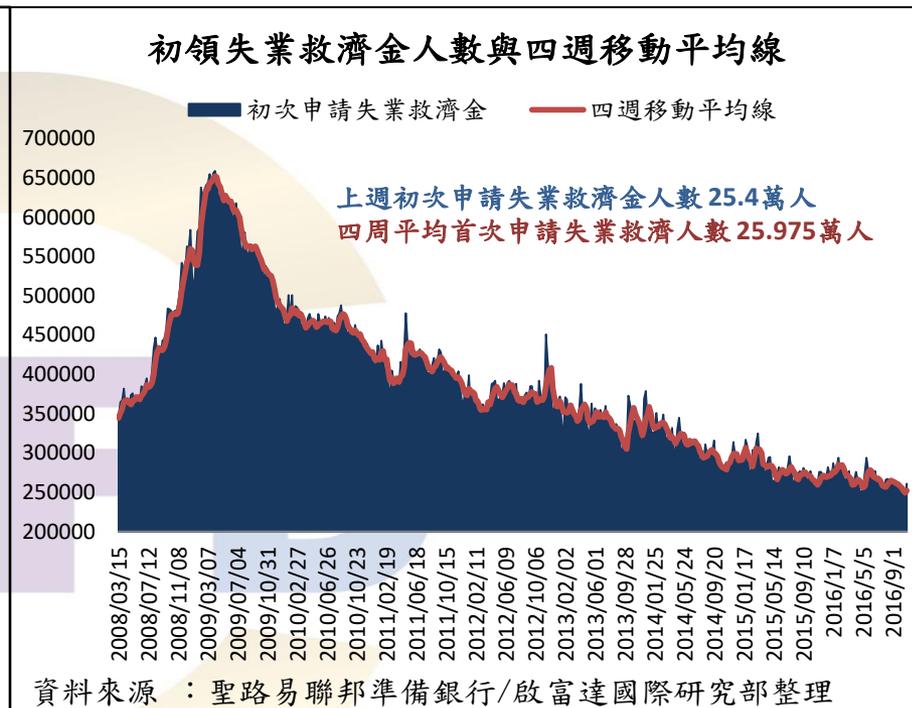
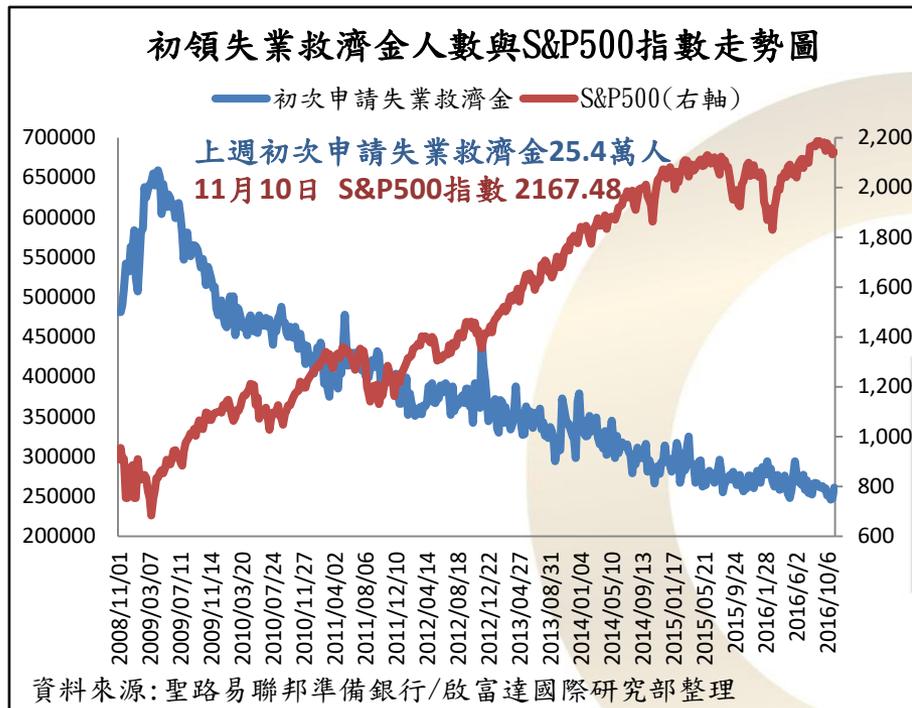
1. 11/16 聖路易士Fed分行布拉德參加2016年瑞銀歐洲會議的小組討論會
2. 11/17 Fed主席耶倫在參院聯席會議上作聽證
3. 11/18 聖路易士Fed分行布拉德參加歐洲銀行業大會
4. 11/18 紐約Fed分行杜德利參加經濟新聞簡報會
5. 11/18 堪薩斯Fed分行喬琪參加達拉斯與堪薩斯Fed聯合會議

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
11/10	20:30	初領失業救濟金	26.5萬	26.3萬	25.4萬

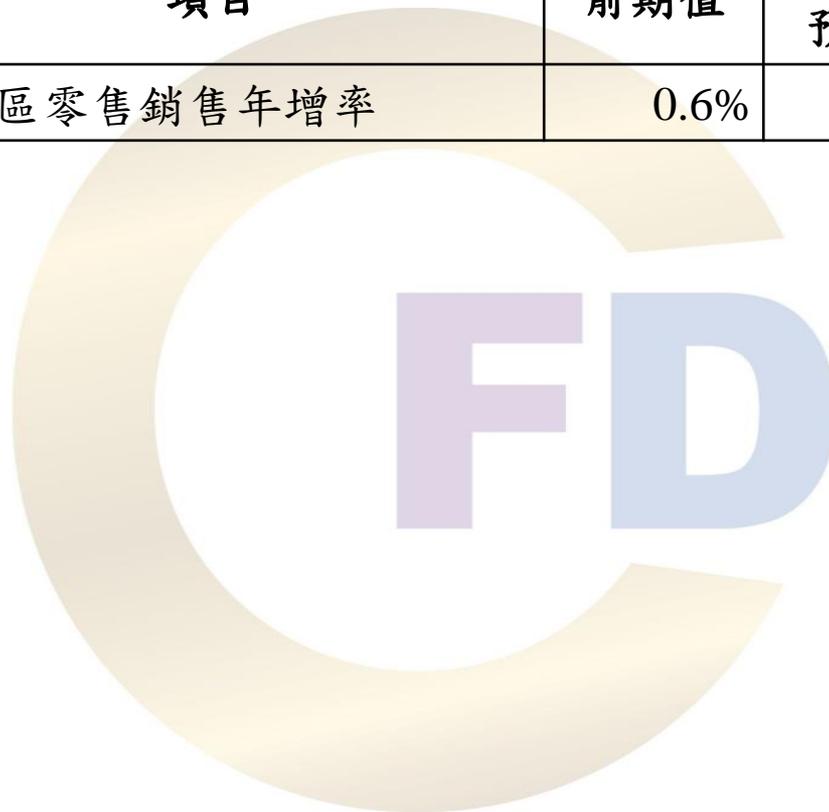


## 上週初領失業救濟金人數降至25.4萬人，就業市場狀況仍良好

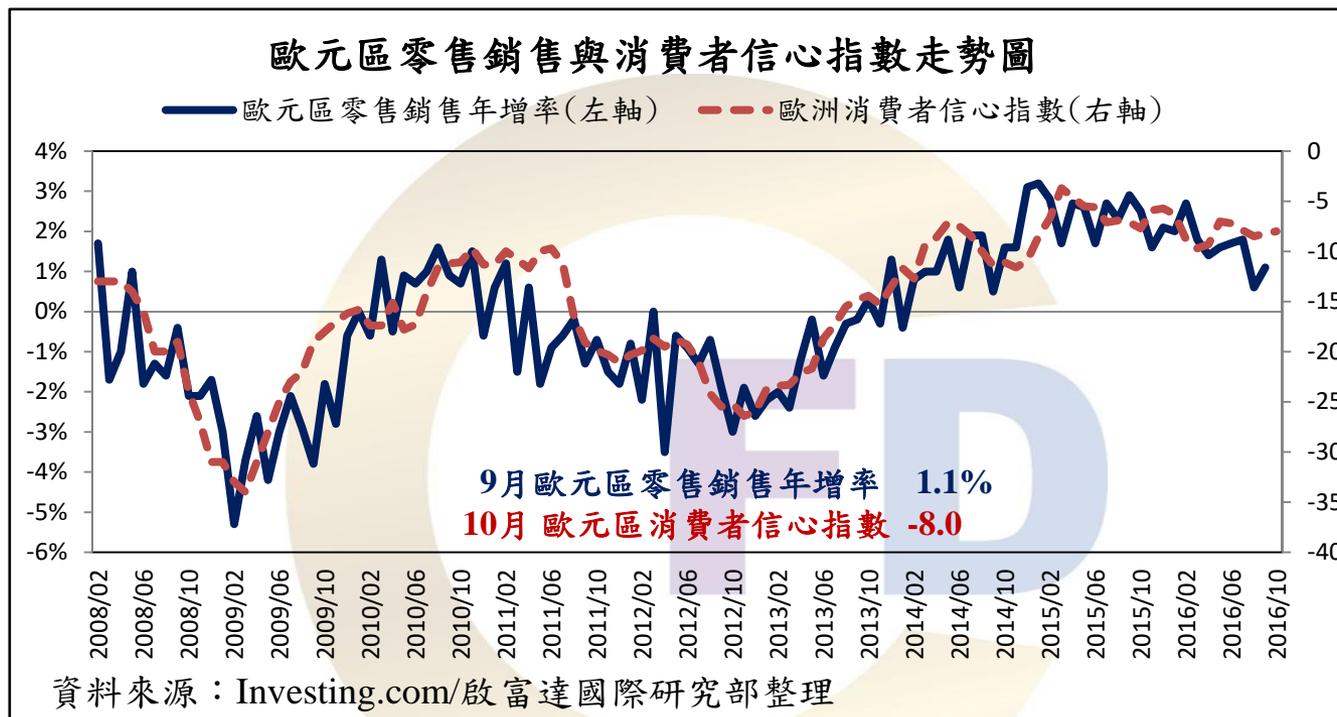


美國勞工部11月10日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的265,000下降至254,000人，連續88週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至25.975萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/07	18:00	歐元區零售銷售年增率	0.6%	1.2%	1.1%



## 9月份零售銷售年增1.1%，消費信心逐月回溫



9月份歐元區零售銷售年增率則由0.6%回溫至1.1%，雖然數據低於市場預估的1.2%，但近兩個月消費信心逐步好轉，顯示歐元區消費信心正在回溫當中，而隨著歐元區景氣回穩，加上年底消費旺季即將來臨，未來皆有利消費信心及零售力道進一步成長。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/08	10:30	貿易餘額	420億	518億	490億
11/08	10:30	出口年增率	-10.0%	-5.8%	-7.3%
11/08	10:30	進口年增率	-1.9%	-1.0%	-1.4%
11/09	09:30	消費者物價指數CPI	1.9%	2.1%	2.1%
11/09	09:30	生產者物價指數PPI	0.1%	0.9%	1.2%

10月出口年增-7.3%，進口年增-1.4%，Q4貿易面臨下行壓力，經濟成長面臨考驗

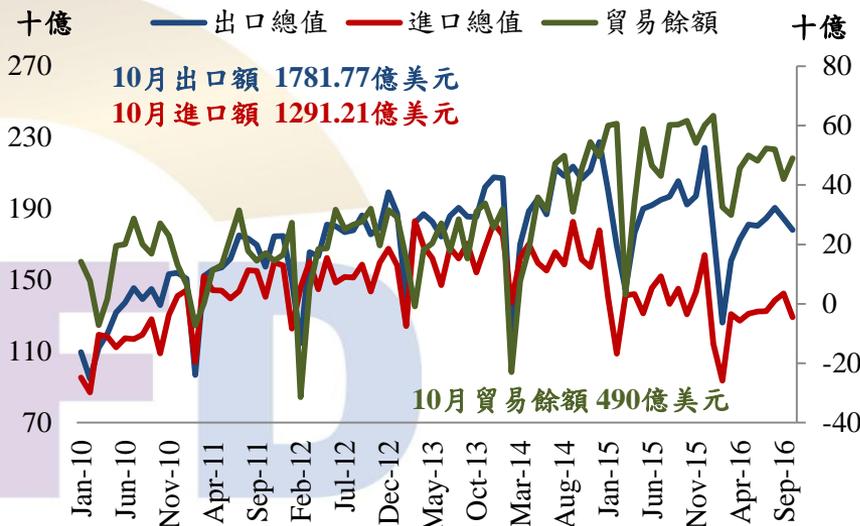
### 中國出口與進口年增率走勢圖

■ 進口年增率 ■ 出口年增率



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

### 中國進出口總額及貿易餘額

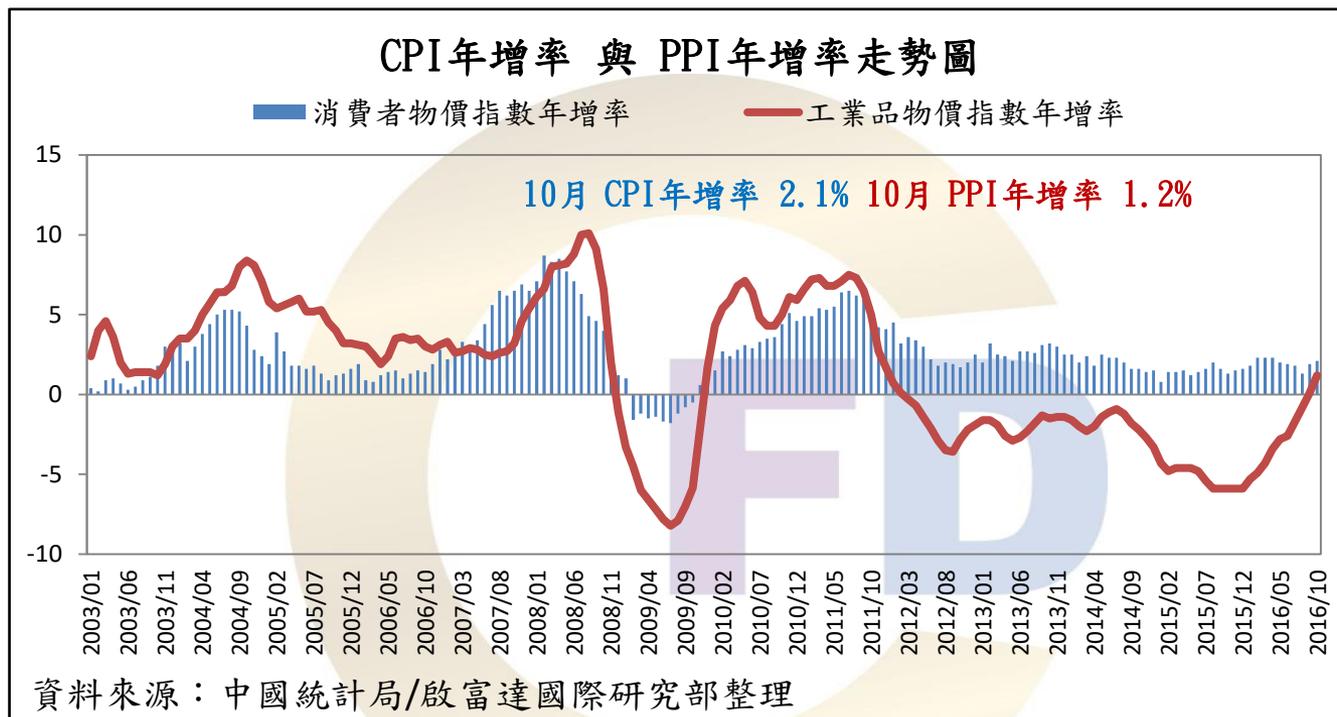


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，10月份出口年增率意外由-10.0%回升至-7.3%；進口年增率則由-1.9%回升至-1.4%。儘管人民幣貶值有利出口，但中國官方上月即表示外貿情勢嚴峻，中國在今年第4季面臨進出口下行壓力，不確定性將持續到2017年，在外需疲軟下，第四季GDP表現將面臨考驗。

資料來源：啟富達國際研究部整理

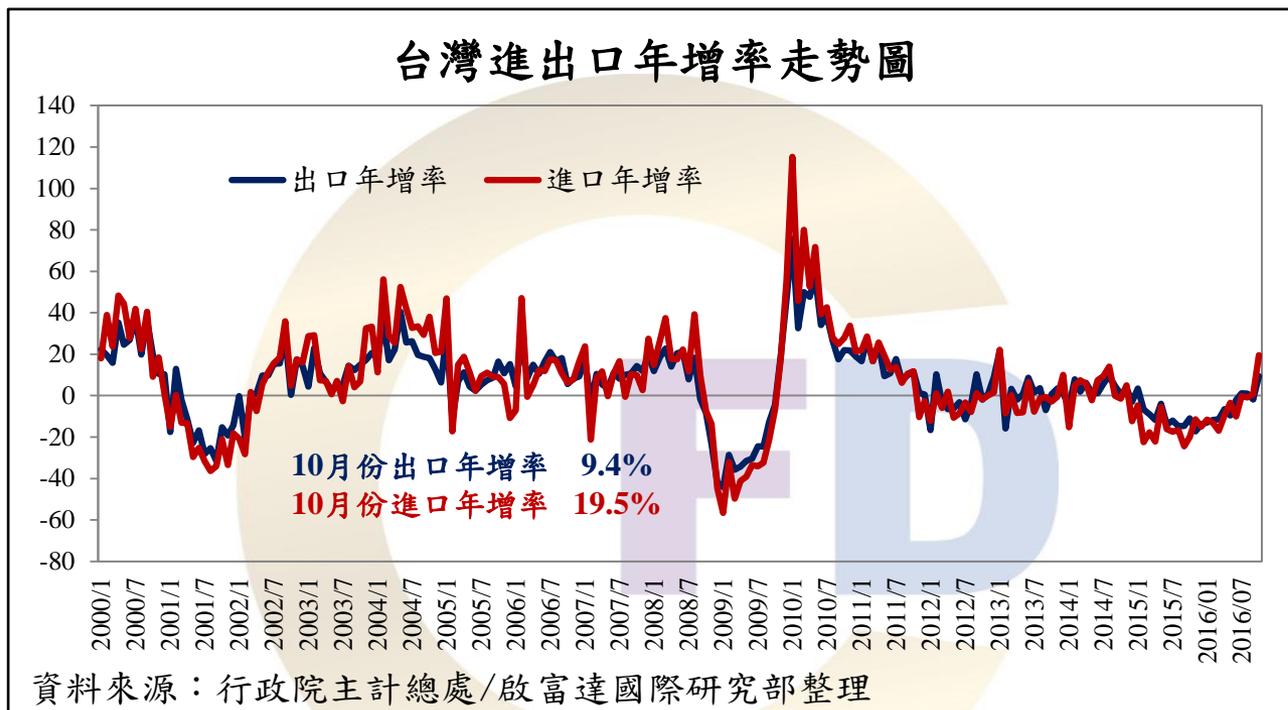
10月份中國CPI升至2.1%，PPI升至1.2%，通膨出現回溫跡象



由中國統計局公布，10月份消費者物價指數(CPI)由1.9%上升至2.1%；生產者物價指數則由0.1%升至1.2%。在蔬果價格、煤炭、黑色系金屬上漲，加上人民幣大貶的情況下，中國通膨近期持續呈現溫和成長當中，

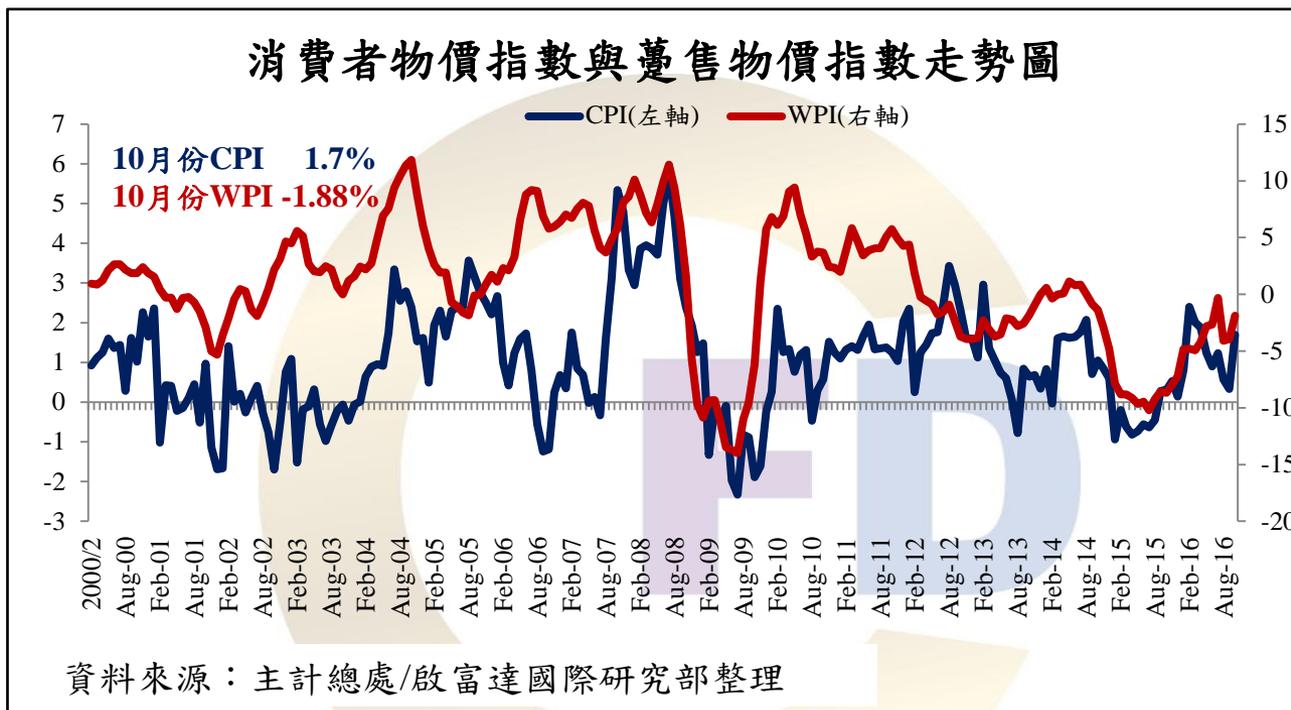
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/07	16:00	出口年增率	-1.8%	-	9.4%
11/07	16:00	進口年增率	0.70%	-	19.5%
11/08	08:30	消費者物價指數CPI	0.78%	-	1.7%
11/08	08:30	躉售物價指數PPI	-3.95%	-	-1.88%

10月份出口年增9.4%，進口年增19.5%，財政部預估出口將保持成長到年底



台灣10月份出口年增率由-1.8%升至9.4%；進口年增率由0.7%升至19.5%，貿易回復呈正成長趨勢。在年底歐美消費旺季令電子類商品訂單大幅回溫的情況下，讓台灣貿易持續回溫，財政部也預估，雖然全年度出口仍難以轉正，但未來兩個月出口表現可望持續正成長，對於第四季GDP表現有正面幫助。

10月份CPI年增1.7%，WPI年增-1.88%，蔬果價格大漲引起通膨升溫



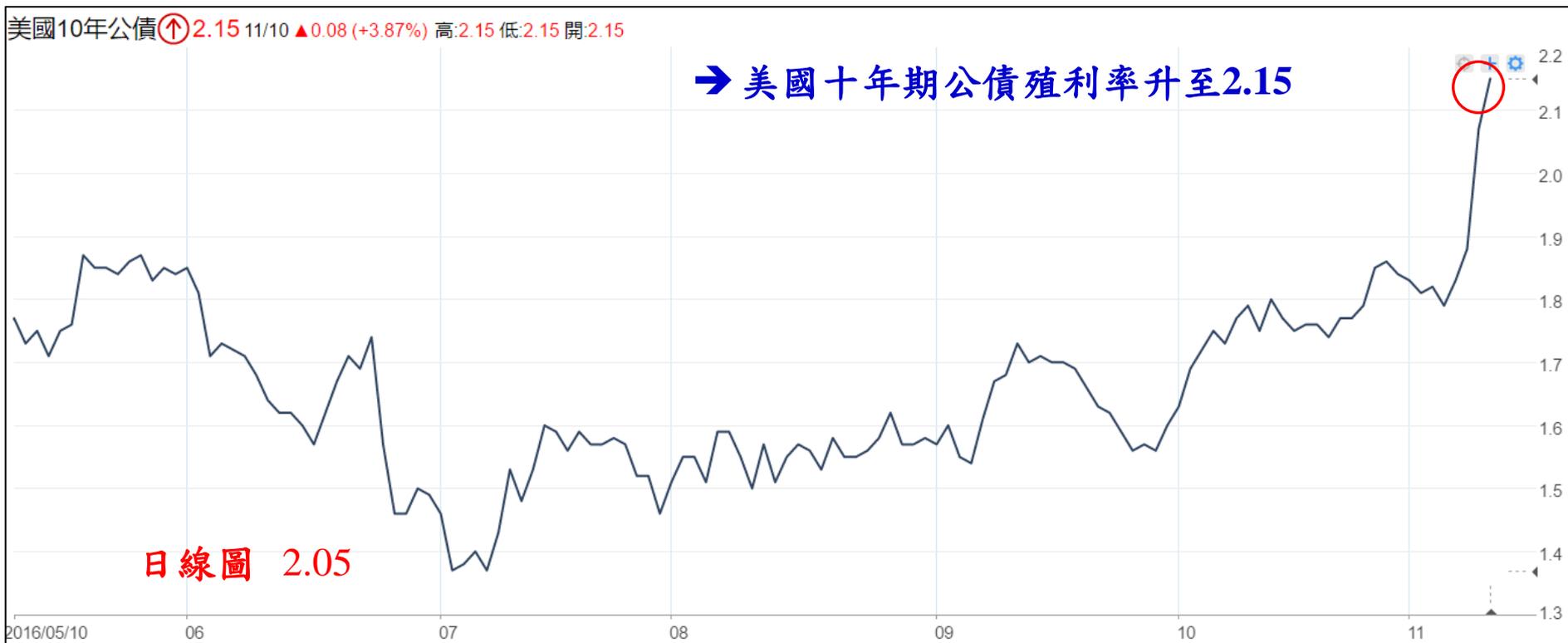
由主計總處公布，10月份消費者物價指數CPI年增率由0.33%升至1.7%；躉售物價指數則由-3.95%升至-1.88%，主要原因為蔬菜、水果類價格大漲24.2%、7.83%所致，儘管本月因蔬果大漲引起通膨上升，但主計總處表示，依過去經驗，未來兩個月蔬菜將復耕恢復供給，菜價可望在未來2個月回穩。

美國總統大選結束，市場回歸升息議題，美十年期公債殖利率升至2.15

美國10年公債 ⬆️ 2.15 11/10 ▲ 0.08 (+3.87%) 高: 2.15 低: 2.15 開: 2.15

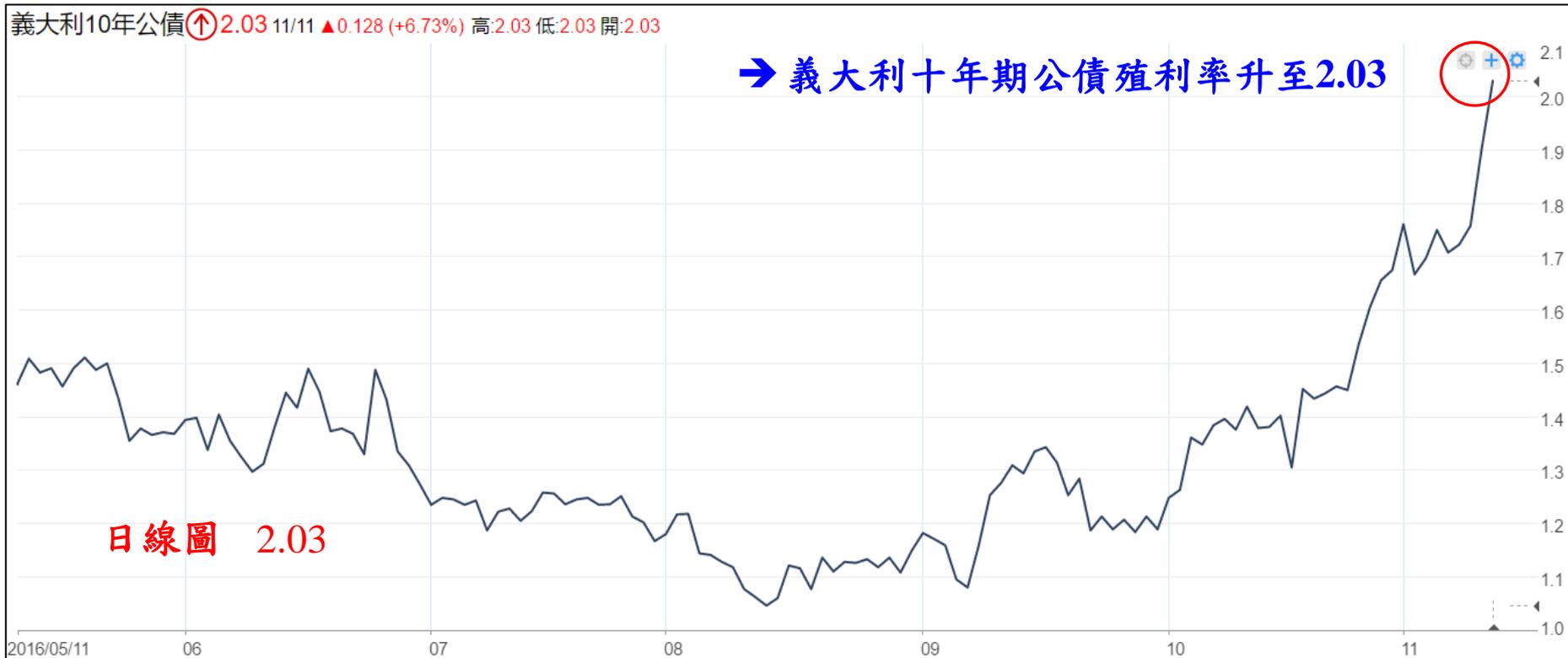
➔ 美國十年期公債殖利率升至2.15

日線圖 2.05



上週美國總統大選結束，市場回歸聚焦年底升息議題，十年期公債殖利率從1.79%升至2.15%。

## 義大利公投不確定因素大，義十年期公債殖利率升至2.03



由於12月初義大利公投越來越近，不確定因素越來越大，導致投資人紛紛拋售義大利公債，義大利十年期公債殖利率升至2.03。

## Fed副主席費雪表示升息機率越來越大，3-Month LIBOR升至0.9057

美元3月期LIBOR ↑ 0.9057 11/11 ▲ 0.0036 (+0.40%) 高: 0.9057 低: 0.9057 開: 0.9057

**→ 3-Month LIBOR由0.8826升至0.9057**

日線圖 0.9057



總統大選結束，市場回歸升息議題，上週Fed副主席費雪表示升息機會越來越大，銀行間資金持續緊縮，3-Month LIBOR升至0.9057。

## 下週1114-1120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	11/15	21:30	零售銷售月增率	0.6%	0.6%
	11/16	22:15	工業生產月增率	0.1%	0.1%
	11/16	23:00	HAHB房市信心指數	63	63
	11/17	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-
	11/17	21:30	新屋開工	104.7萬	116.8萬
	11/17	21:30	營建許可	122.5萬	119.0萬
	11/17	20:30	初領失業救濟金	25.4萬	25.7萬
	11/17	21:30	費城Fed製造業指數	9.7	8.0
歐洲	11/15	18:00	德國ZEW景氣預期指數	6.2	-
	11/17	18:00	HICP調和消費者物價指數	0.4%	-
中國	11/14	13:30	工業生產年增率	6.1%	6.2%
	11/14	13:30	零售銷售年增率	10.7%	10.6%

## 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。