

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0924 - 0930

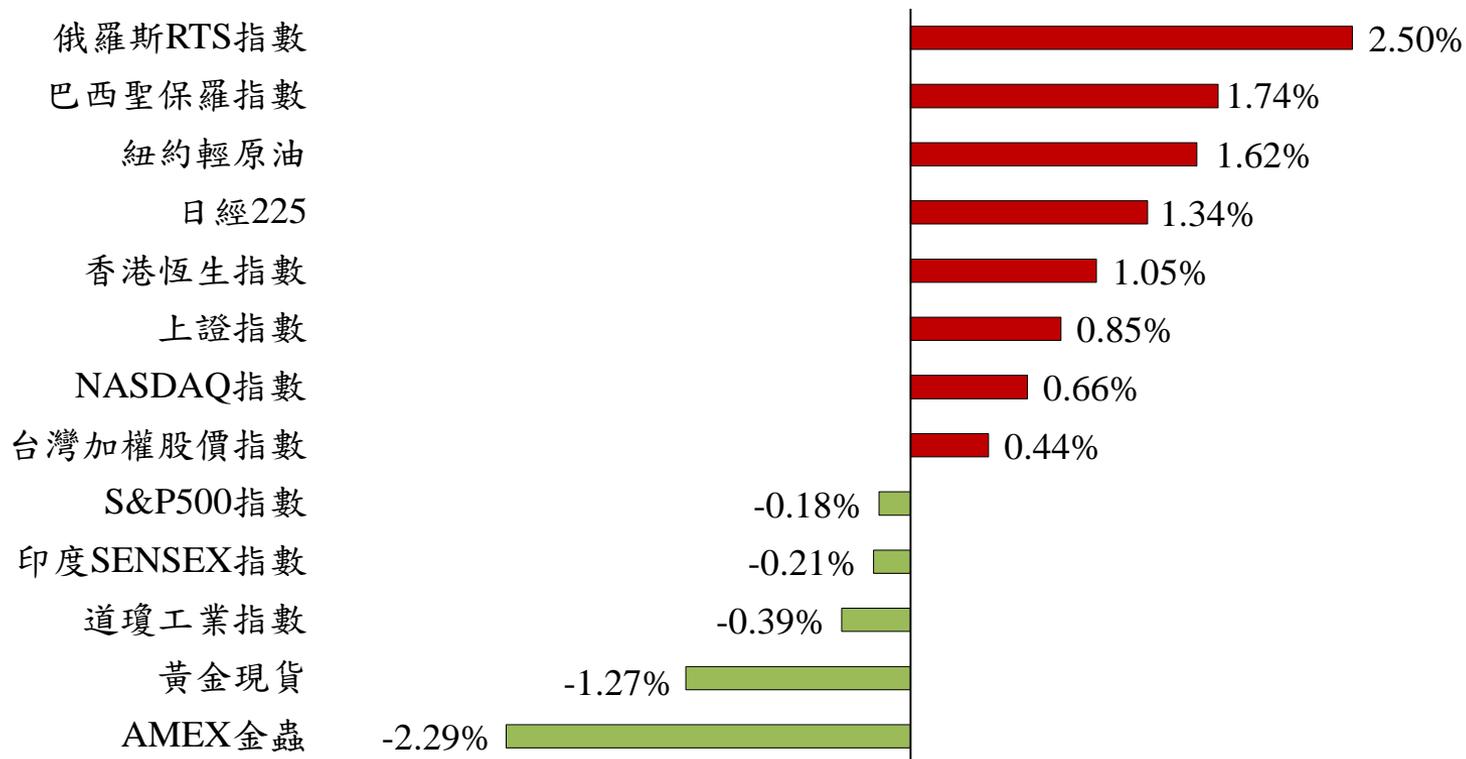
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 09/24 - 09/28



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## 聯準會主席：逐步加息有助於維持經濟擴張

擷取自華爾街見聞 2018-09-28 04:59

- 聯準會主席鮑威爾今日表示，**聯準會逐步加息有助於維持經濟擴張**。
- 他說：「我們的經濟很強勁。隨著經濟穩步增長，**聯準會逐步將利率調整至接近健康經濟時的正常水平**。」他指出，目前美國經濟表現強勁，失業率低，通脹穩定。
- 就在昨日，鮑威爾在記者會上描繪了美國經濟的美好景象，並宣佈了今年第三次加息。
- 鮑威爾還指出，在金融危機十年之後，**監管機構正讓銀行提高資本和流動性的標準，使得金融體系更加安全**。他說：「我們一直不善於發現風險積累情況。」
- 目前整體脆弱性較為溫和。居民情況相當不錯，銀行系統更加強勁。」
- 當被問及如何看待資產泡沫風險時，鮑威爾表示，**目前資產價格高企，股票價格處於歷史性高位**。不過，家庭財務狀態健康，脆弱性較低。他說：「**我們確實看到一些狀況，資產價值相較於歷史水平較高，算不上泡沫，但比較高**。但是我們監測一切狀況。我們不認為金融十分脆弱，但我們將密切關注。」
- 在昨日的記者會上，鮑威爾給出了相似的觀點。他當時提到，**部分資產價格處於歷史性區間的上端，金融脆弱性溫和，但需對脆弱性的累積保持警惕**。

## 義大利設定預算赤字為2.4% 大幅超出歐盟建議 股債跌幅深化

擷取自華爾街見聞 2018-09-28 03:33

- 美東時間9月27日下午3點左右，義大利政府終於圍繞2019年預算赤字佔GDP目標達成共識，即赤字佔GDP比重為2.4%。組成義大利民粹主義政府的反建制政黨五星運動和右翼北方聯盟黨首聯合聲明稱，同意2019年2.4%的預算目標，對「整個政府」在預算目標上團結一致「感到滿意」。另據五星運動黨籍官員透露，義大利政府將把2019-2021年的預算赤字目標設置在每年2.4%。消息傳出後，歐元兌美元保持跌勢。
- 金融時報指出，2.4%的赤字比重大幅超過歐盟為上一屆義大利政府設定的1.6%和2019年0.8%。義大利政府需要在10月15日前提交預算草案，能否通過歐盟審批存在懸念。
- 北方聯盟黨首、義大利副總理Salvini隨後表示，義大利不會上調銷售增值稅，個人稅率降至15%，對養老金改革達成共識。預算將允許民眾在一定程度上提前退休，對100萬義大利人降低稅負，並增加對學校、道路和當地社區等公共設施的投資。
- 五星運動黨首、副總理Di Maio提倡的窮人基本收入也包含在預算案中，等於增加100億歐元的開支。
- 這導致歐盤期間的義大利股指大跌，國債收益率短線飆漲。
- 義大利預算拉鋸戰已持續近三個月，最核心問題是義大利聯合政府各派態度截然不同。兩位副總理對於預算態度非常激進，財長的論調相對溫和。自從6月民粹主義政府組閣成功後，金融市場對此一直非常緊張，擔心為「昂貴的」競選承諾買單將大幅增加義大利負債水平。

## "救命錢"多了71億美元！阿根廷與IMF達成新貸款協議

擷取自華爾街見聞 2018-09-27 04:54

- 阿根廷政府終於和IMF敲定了新的貸款協議，國內危機有望暫時緩解。
- 美東26日，阿根廷經濟部長表示，已經與IMF達成新版的協議。IMF三年內融資貸款額度在原有協議基礎上增加71億美元。新協議剔除了通脹目標。協議涵蓋阿根廷的財政和貨幣政策。阿根廷將消除對金融計畫的任何疑慮，加快財政整頓步伐。IMF繼續支持阿根廷的政府和財政計畫。
- IMF執行總裁拉加德稱，阿根廷的貸款額度不再是預防性的，而是可以自由裁量的。這意味著，只要阿根廷有需要，就隨時可以動用IMF新增的貸款額度。新協議讓阿根廷截至2019年末可獲得的資金增加了190億美元。IMF仍完全致力於幫助阿根廷應對挑戰。
- 彭博社消息，作為獲得IMF更多貸款的條件，阿根廷必須干預匯市，建立匯率浮動區間，上限為40至44比索兌換1美元，下限為32至36比索，還將限制印鈔、以遏制奇高的通脹率。
- 但在本週二，上任才三個月的阿根廷央行行長突然辭職。而即使阿根廷成功干預匯市止住了比索跌勢，本國經濟短期內也難以擺脫衰退的危險。面對美元流動性收緊，土耳其和阿根廷是今年新興市場較脆弱的環節。美元流動性是新興市場的核心影響因素，也是危機的主要導火索。
- 在各經濟體中，土耳其、阿根廷的短期外債/外匯儲備均超過60%，其中土耳其及阿根廷的短期外債已經高於外儲，因此償債能力相對較弱。阿根廷無疑面臨著一個黯淡的未來，可能迎來嚴重的經濟衰退。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題

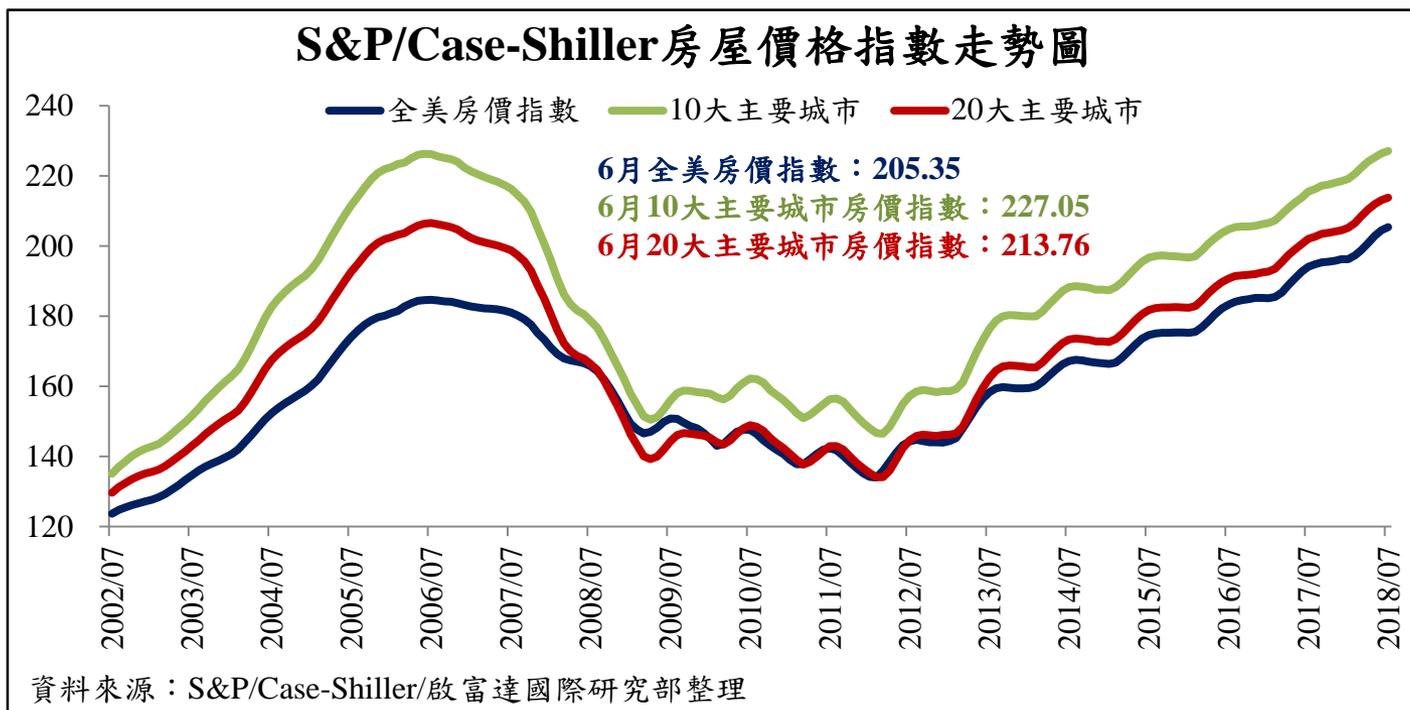
日期	項目
09/24	美日第二輪貿易談判
09/24	中秋節，中國、香港股市休市，至25日
09/25	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/26	川普、安倍晉三召開領導人高峰會
09/27	FOMC利率決議
09/27	OPEC會議
09/27	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/28	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
09/28	聯準會主席鮑威爾發表談話
09/28	加拿大央行行長波洛茲發表談話
09/28	聯準會里士滿分行行長巴爾金發表談話
09/29	聯準會紐約分行行長威廉斯發表談話

### 本週金融市場重要議題

日期	項目
10/01	國慶日，中國股市休市，至5日
10/01	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/01	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡力發表談話
10/02	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
10/02	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡力發表談話
10/02	聯準會理事誇爾斯發表談話
10/03	德國統一日，股市休市
10/03	聯準會主席鮑威爾發表談話
10/03	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/04	聯準會費城行長哈克發表談話
10/04	聯準會理事布雷納德發表談話
10/04	聯準會理事誇爾斯發表談話
10/06	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/25	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	204.48	-	205.35
09/25	22:00	諮商局消費者信心指數	133.4	132.2	138.4
09/26	22:00	新屋銷售	60.8萬	63.0萬	62.9
09/27	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.2%	0.4%	0.1%
09/27	20:30	初領失業金人數	20.2萬	20.8萬	21.4萬
09/28	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	2.0%	2.0%	2.0%
09/28	21:45	芝加哥採購經理人指數	63.6	62.3	60.4

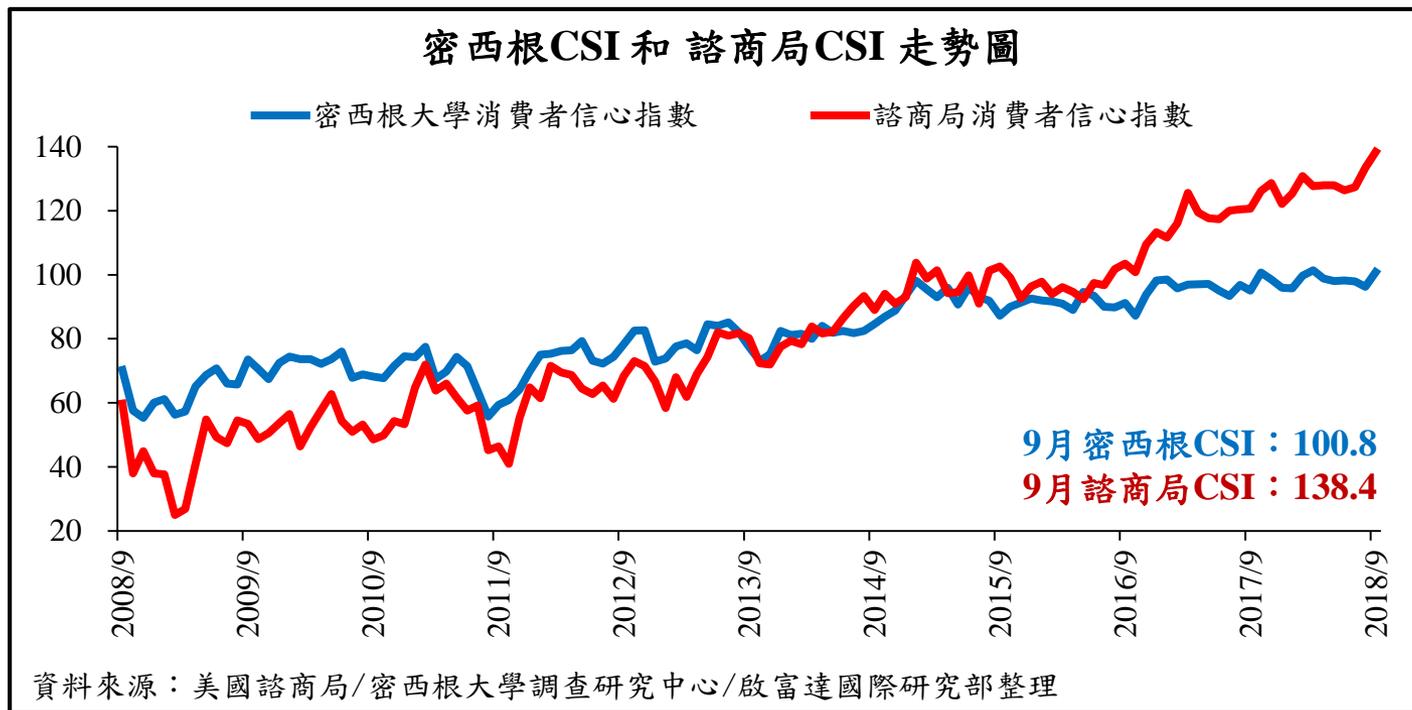
## 7月份Case-Shiller全美房價指數上升至205.35，全美房價不斷創下新高



由S&P編制的Case-Shiller房價指數，7月份數據顯示全美地區由204.48上升至205.35。10大城房價指數升至227.05，20大城房價指數升至213.76。全美城市房價指數與去年7月相比已上漲5.9%，且當前美國房價已經超過2006年最高水準，不斷刷新歷史紀錄。不過美國聯準會9月升息政策將使房貸利率上升，在融資貸款成本逐漸攀升的情況下，未來房市價格或將難以持續上漲。

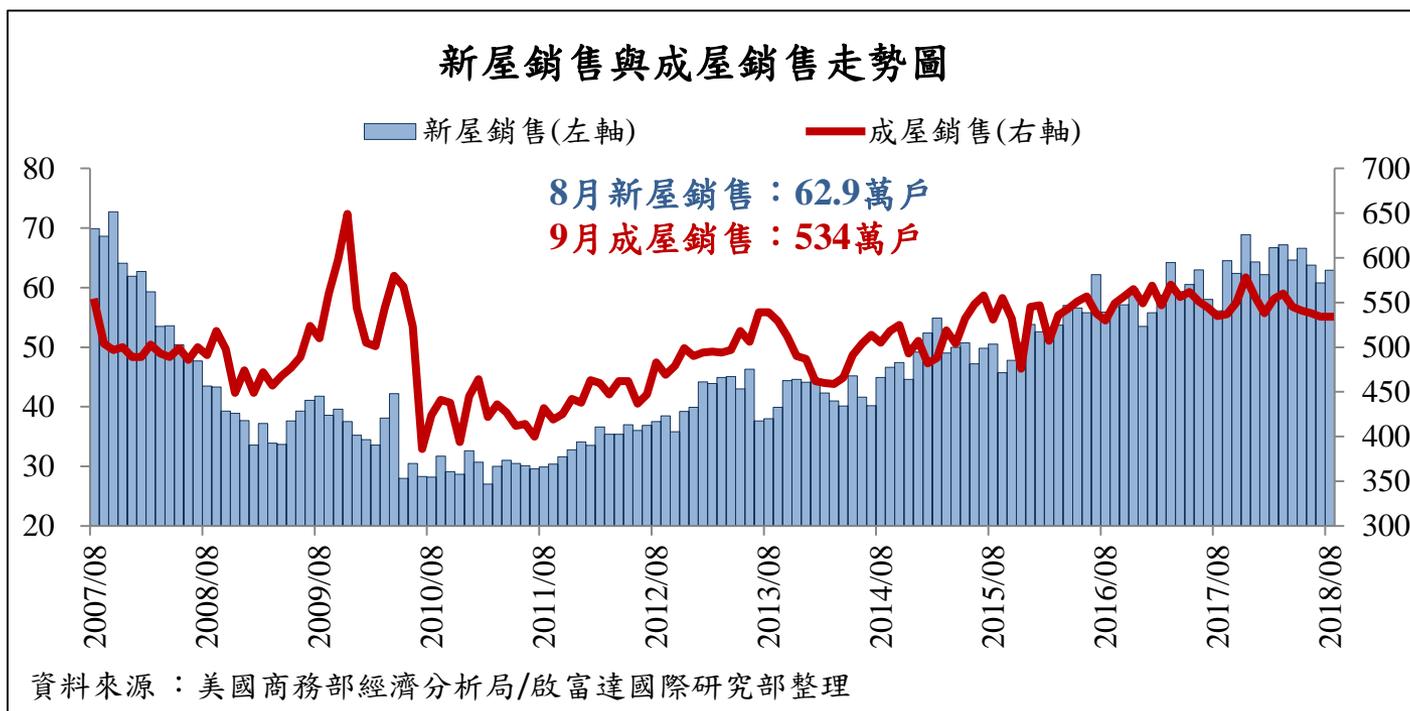
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 諮商局消費者信心指數連續4個月上升，創下2000年10月至今新高



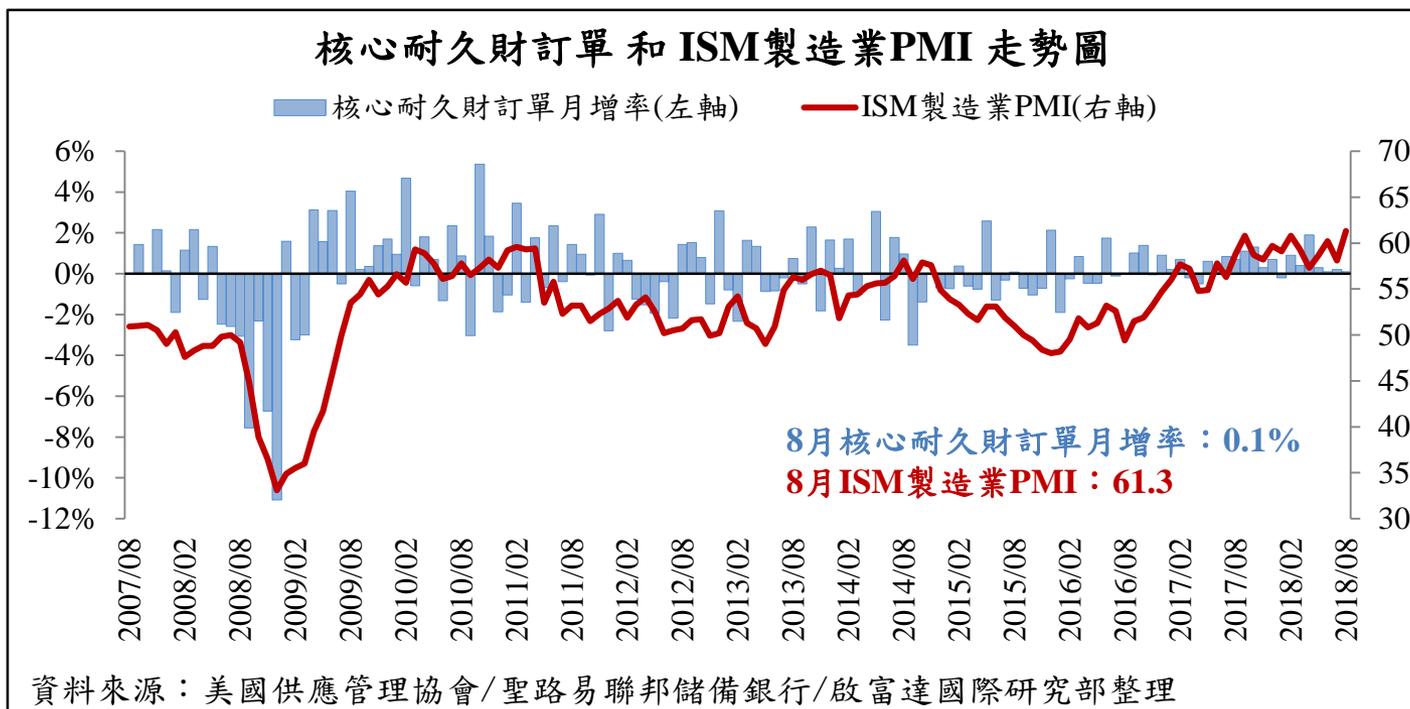
9月份密西根大學消費者信心指數(CSI)由96.2上升至100.8，諮商局消費者信心指數由133.4上升至138.4，兩者皆優於市場預期。諮商局消費者信心指數在經歷8月份的顯著上升後，9月份又進一步改善創下2000年10月至今新高，受到強勁經濟和就業成長的支撐，消費者對當前狀況的評估仍具有十分信心。

## 8月份新屋銷售略微回升，成屋銷售持平，美國房市仍處下滑趨勢中



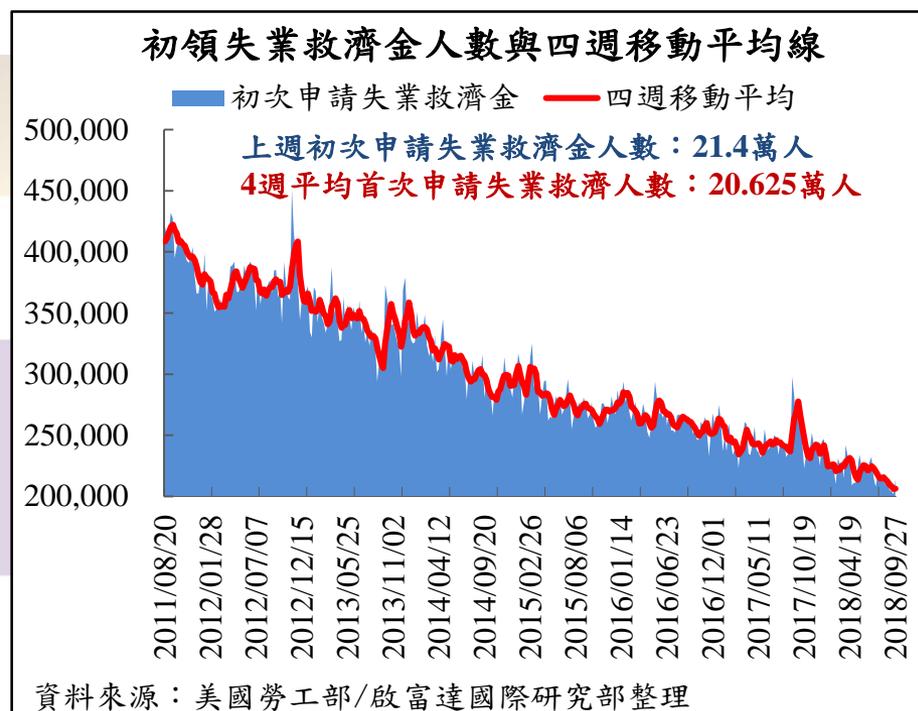
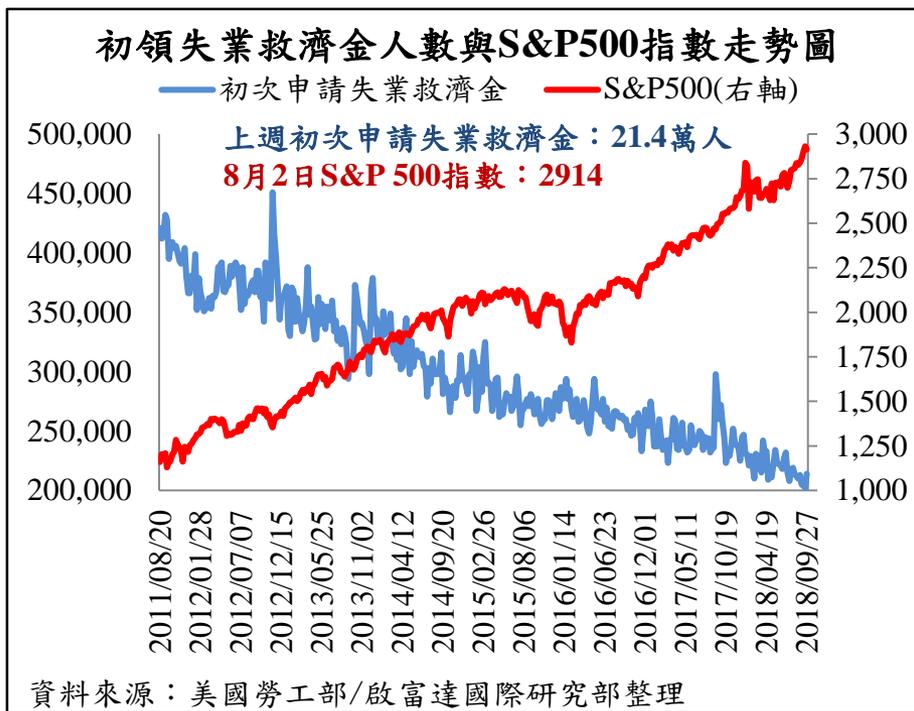
美國8月新屋銷售由60.8萬戶上升至62.9萬戶；成屋銷售持平534萬戶，雙雙低於市場預期。新屋銷售仍然持續受到建築物料成本增加、土地和勞工供應短缺影響，且房價的不斷上升也影響了住宅銷售狀況，隨著住宅供給緊俏、房價高漲等多種因素影響，消費者觀望情緒日漸濃厚，未來或將導致銷售數量持續下滑。

8月核心耐久財訂單月增率降至0.1%，維持連續7個月正成長



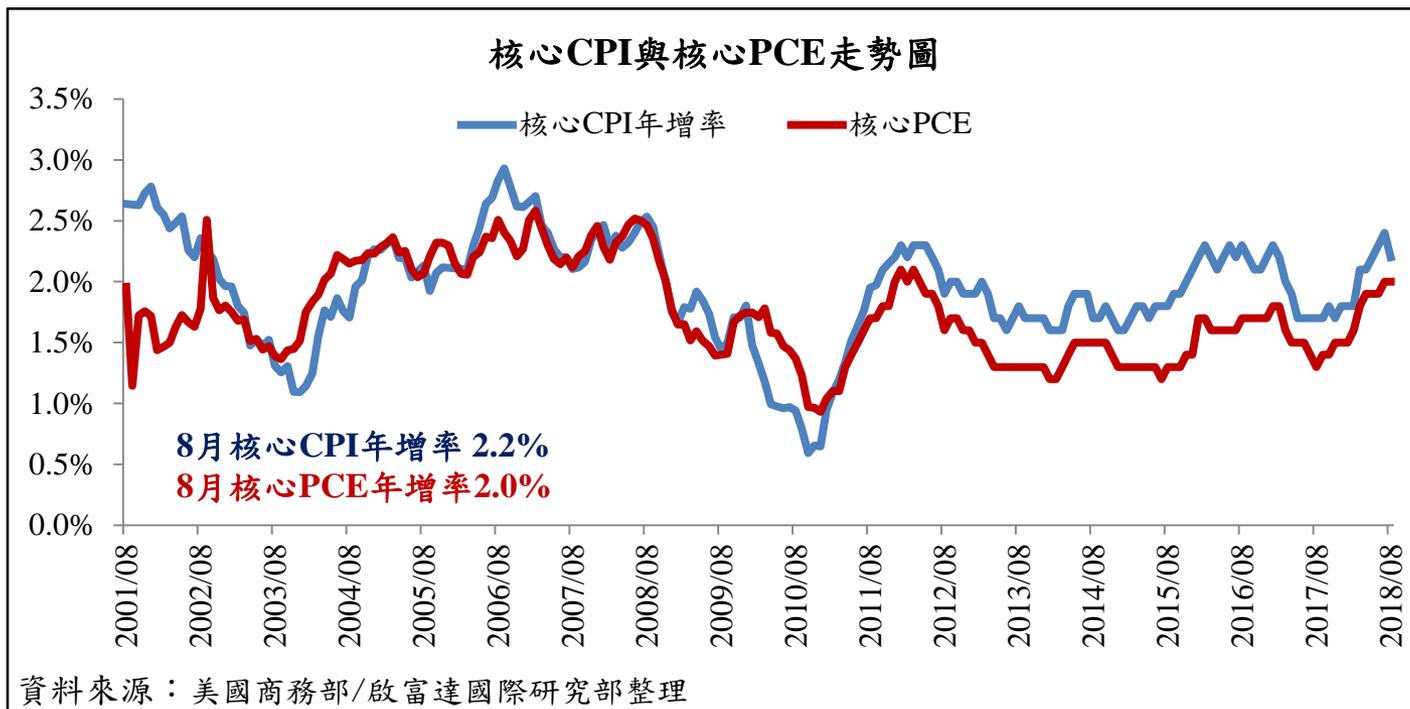
8月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.2%下降至0.1%，低於市場預期，但保持連續第7個月成長。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單。雖然製造商對貿易戰感到擔憂，關稅亦使供應鏈面臨瓶頸，但目前仍沒有跡象表明，貿易緊張局勢將對美國經濟產生重大影響。

## 上週初領失業救濟金人數升至21.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部9月27日公佈初領失業救濟金人數，由上週20.2萬人上升至21.4萬人，低於市場預期，4週移動平均上升至20.625萬人。上週數據回升，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。

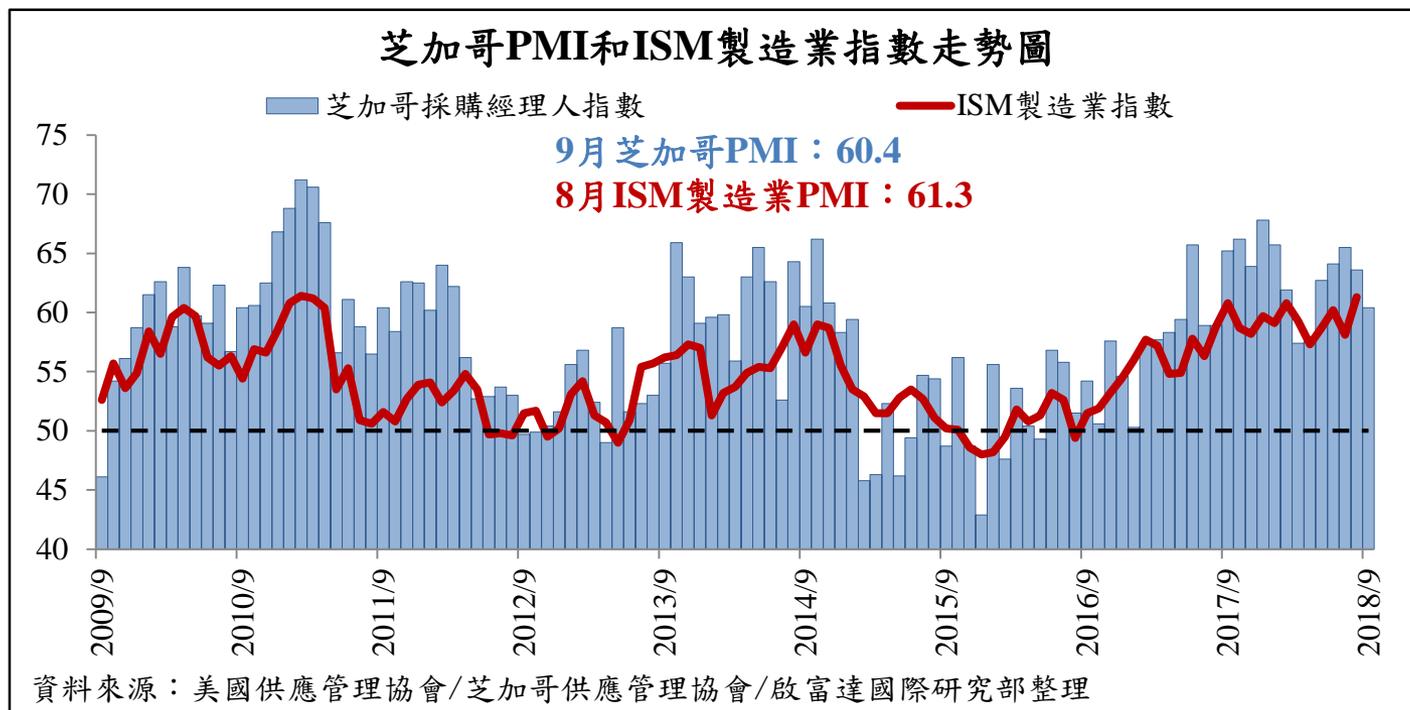
## 8月份核心PCE持平2.0%，美國聯準會目標連續3個月維持6年高點



美國8月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率連續3個月持平2.0%，與市場預期相符，且維持於六年高點。核心PCE為聯準會2%通貨膨脹率真正意旨的指標。目前美國核心PCE相較於歐日等國，溫和穩定維持於目標值，且前些日子第二季GDP成長率終值維持於4.2%，顯示美國經濟的強盛。面對緩步上升的通膨率，聯準會於9月再次升息。目前美國經濟強勁，通膨穩定。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 9月份芝加哥製造業PMI下降至60.4，連續兩個月下滑

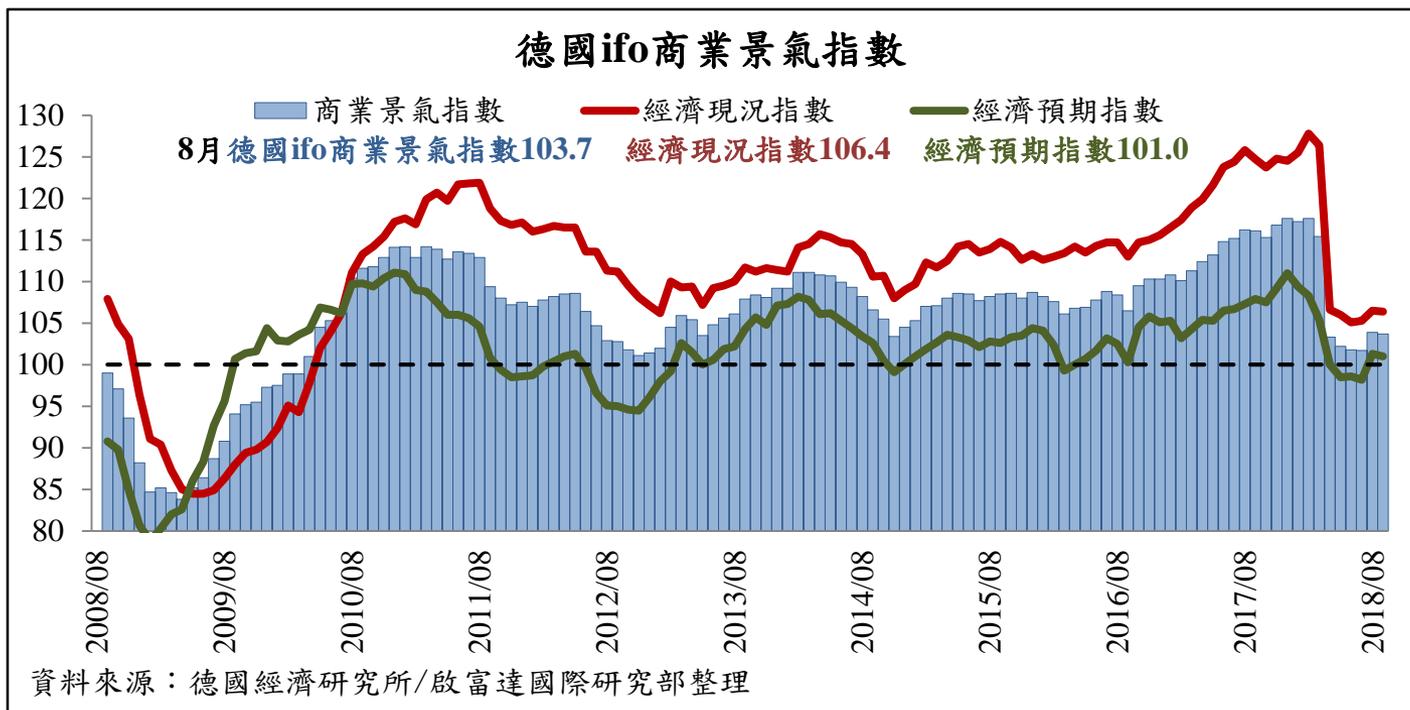


9月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由63.6降至60.4，低於市場預期。本次數據已連續2個月下滑，降至5個月低點。根據官方報告說明，生產和新接訂單的下滑是本次指數下滑的主因，而勞動力短缺也導致積壓訂單回升，儘管如此，但整體指數仍處於50榮枯線之上，且處於歷史高位。目前美國製造業受到缺工及原物料進口價格上升等影響，成長略顯疲態，但是整體製造業仍屬強盛。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	103.8	103.2	103.7
09/28	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.0%	2.1%	2.1%



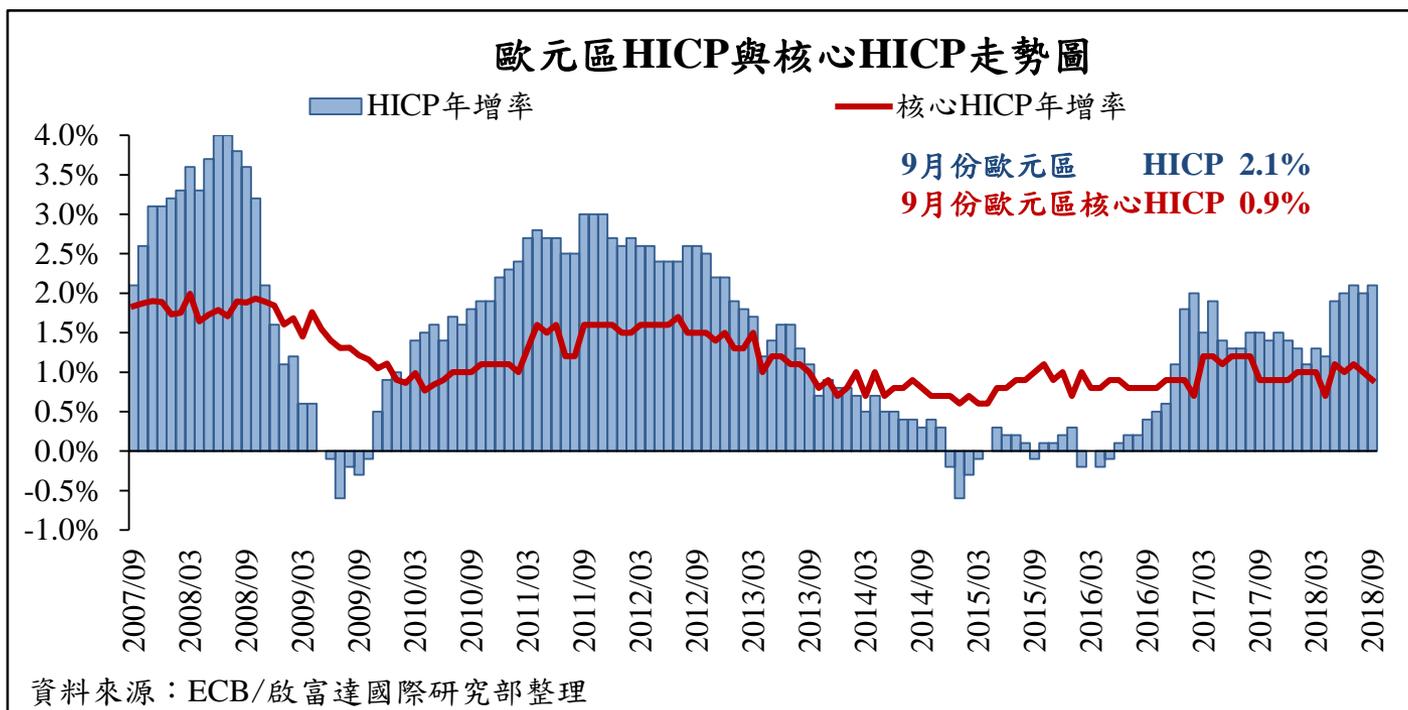
德國ifo商業景氣指數下降至103.7，略為下滑，商業景氣仍偏悲觀



8月份德國ifo商業景氣指數由103.8降至103.7；經濟現況指數持平106.4；經濟預期指數由101.2降至101.0。根據官方報告「企業對其當前業務狀況的評估略有下降，但仍保持在較高水平。公司也在一定程度上縮減了他們的業務預期。儘管不確定性日益增加，德國經濟依然強勁。」雖然官方認為德國經濟保持強勁，但是至今無法回升的指數似乎顯示出德國經濟似乎不如官方所說的強勁。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 9月份HICP上升至2.1%，能源仍然為推升通膨主要動力



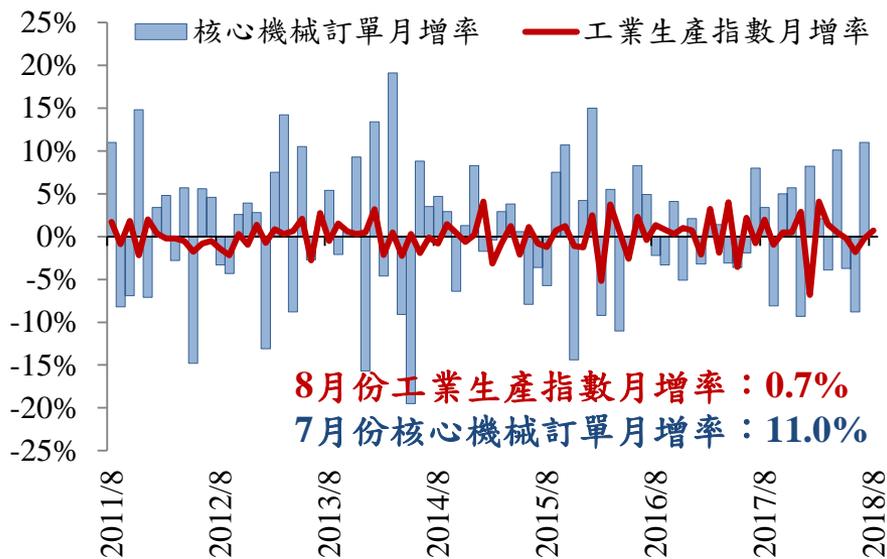
歐元區9月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由2.0%上升至2.1%；核心HICP年增率由1.0%降至0.9%。根據歐盟統計局的報告顯示，9月能源項目年增率維持高點，但是其餘項目如非能源工業產品、服務等物價仍呈現低迷。歐元區通膨雖然站上歐洲央行的2%目標，但僅依靠能源價格支撐通貨膨脹，若未來能源價格下滑，將導致歐元區通膨回落。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/28	07:50	工業生產指數月增率	-0.2%	1.5%	0.7%
09/28	07:50	零售銷售年增率	1.5%	2.2%	2.7%



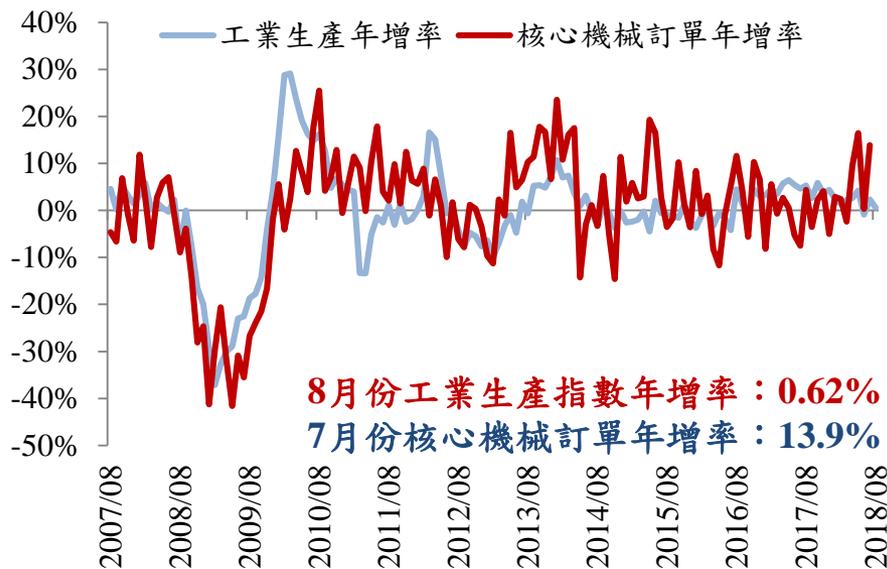
## 日本8月份工業生產指數月增率升至0.7%，終止過去3個月的衰退

日本工業生產指數及核心機械訂單月增率走勢圖



資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

日本工業生產指數及核心機械訂單年增率走勢圖

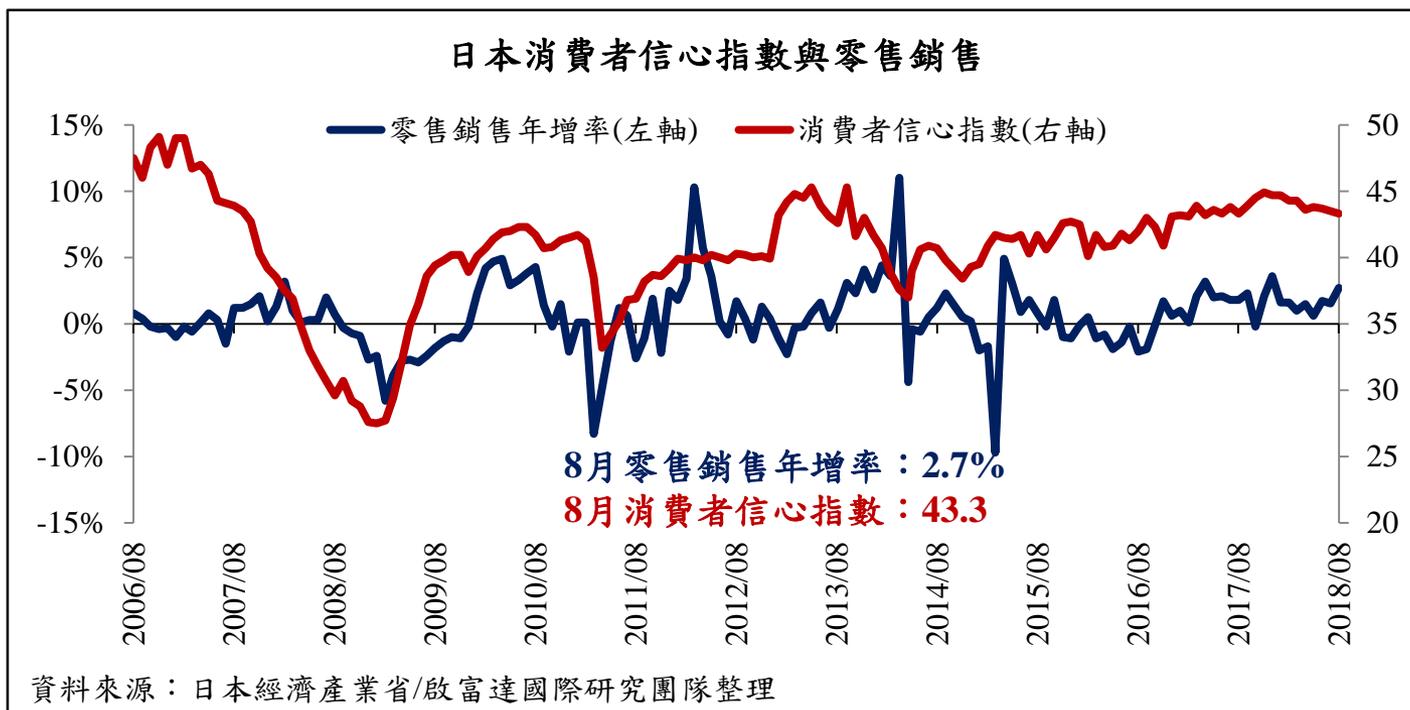


資料來源：日本內閣府/啟富達國際研究部整理

8月工業生產指數由-0.2%上升至0.7%，7月核心機械訂單月增率由-8.8%升至11.0%，雙雙優於市場預期。根據報告顯示，運輸機械工業、泛用/生產用/商用機械工業是提振當月工業生產指數呈現增長的主要因素。經產省將日本工業生產評估維持於前一個月份的「雖呈現緩和好轉、不過部分出現疲弱」不變。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本8月零售銷售年增升至2.7%，日本零售銷售成長速度略為上升

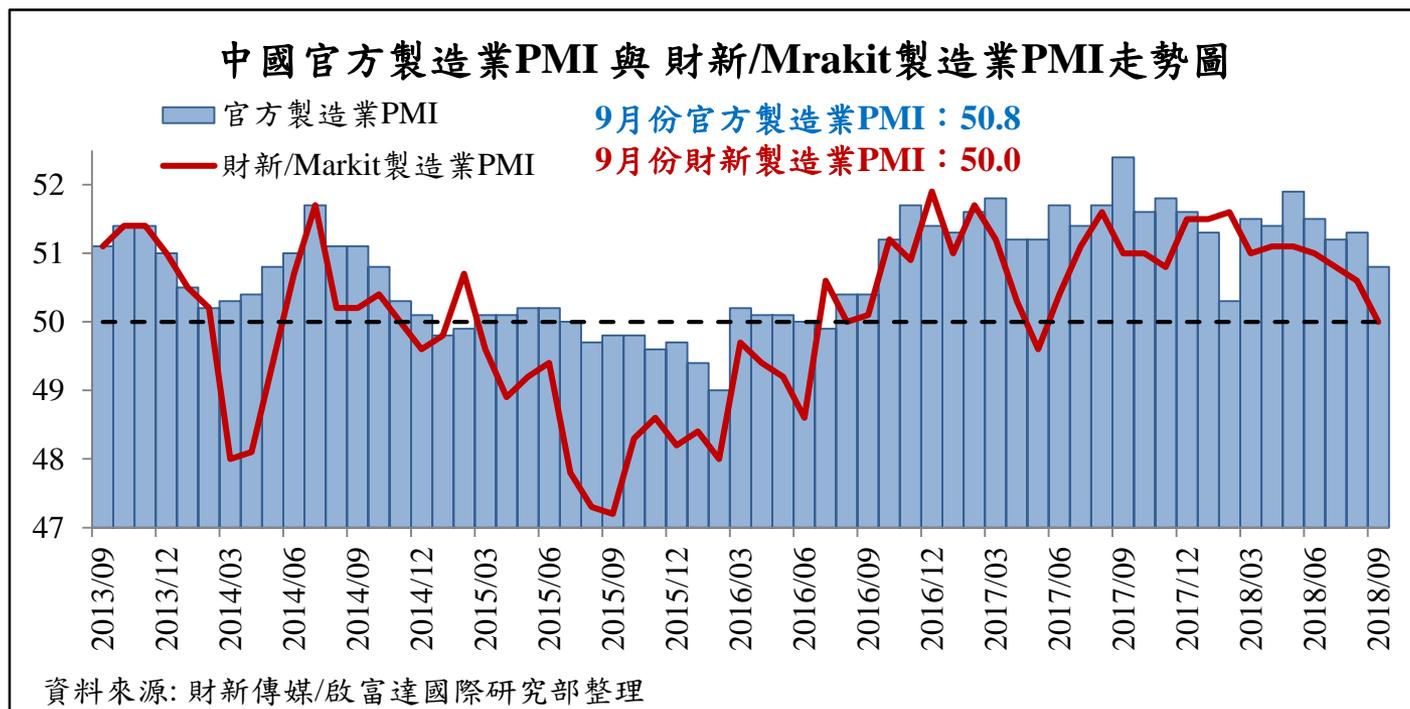


日本8月份零售銷售年增率由1.5%上升至2.7%，優於市場預期。根據官方表示，整體而言零售銷售逐漸復甦，主因受到能源價格上漲影響，使零售銷售成長速度維持正成長，顯示出經濟在抗逆風之際，仍在本季度展現出韌性的跡象。目前日本零售銷售維持成長，但仍處於低位。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/28	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.6	50.5	50.0
09/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.3	51.2	50.8



9月份官方製造業PMI降至50.8，財新製造業PMI降至50.0，財新降至榮枯線



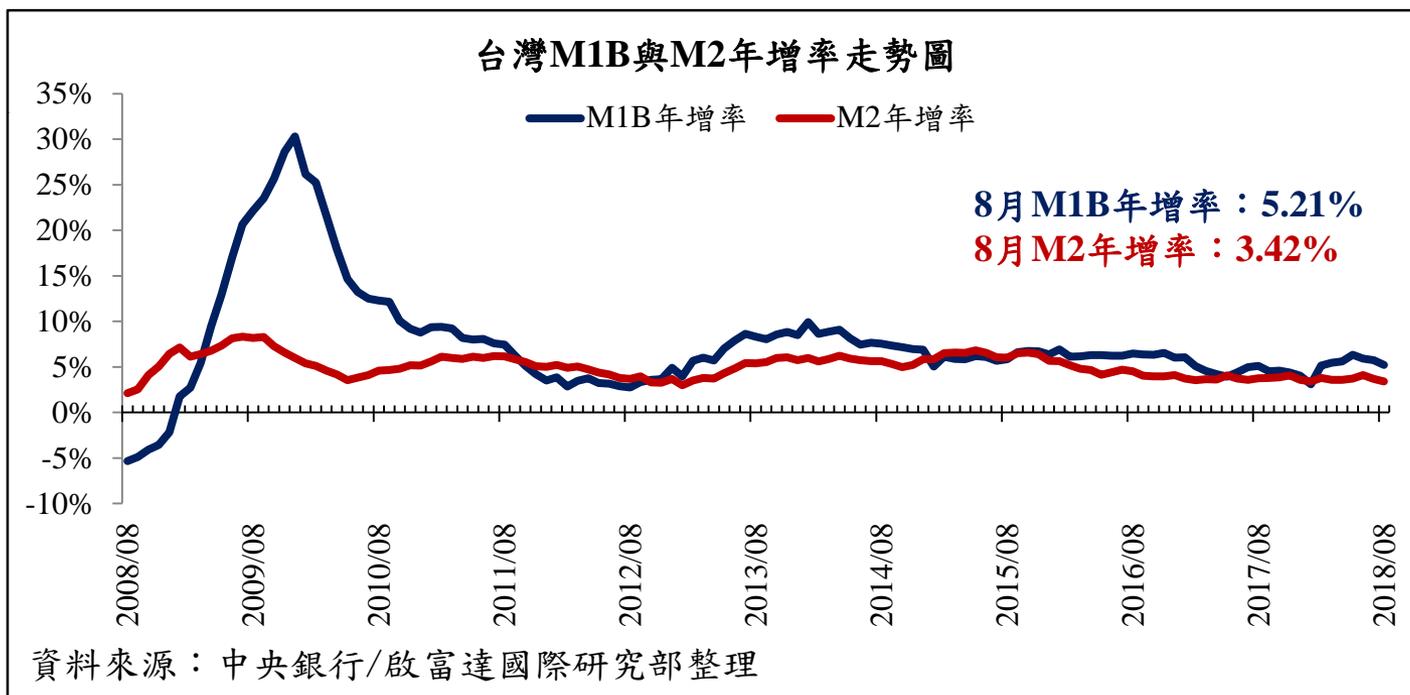
中國9月份官方製造業PMI由51.3降至50.8；財新製造業PMI由50.6降至50.0，財新製造業PMI創16個月新低且降至榮枯線上。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業。目前官方製造業、財新PMI連續下滑，中國不論國營、民間企業狀況皆屬嚴峻。

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
09/25	16:20	M1B貨幣供給年增率	5.76%	-	5.21%
09/25	16:20	M2貨幣供給年增率	3.68%	-	3.42%



## M1B年增率降至5.21%，M2年增率降至3.42%



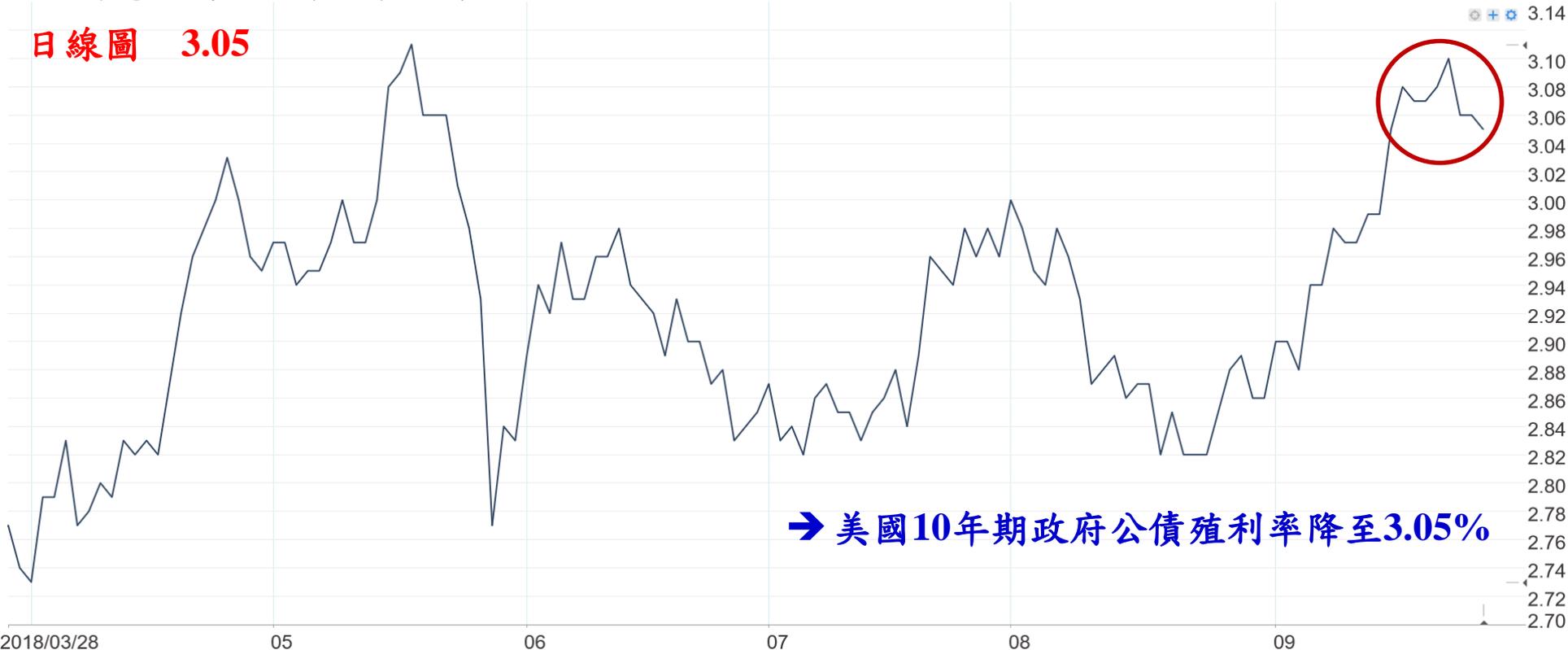
8月份M1B年增率由5.76%降至5.21%；M2年增率由3.68%降至3.42%。根據央行說明，8月貨幣供給年增率雙雙下滑主要是受放款與投資成長減緩之影響。目前台灣資金動能仍存，但是兩者數據差距於較上月縮小，且同步下滑，後續是否出現轉折需要密切注意。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 美國10年期政府公債殖利率周末回落至3.05%

美國10年公債 3.05 09/28 ▼-0.01 (-0.33%) 高:3.05 低:3.05 開:3.05

日線圖 3.05

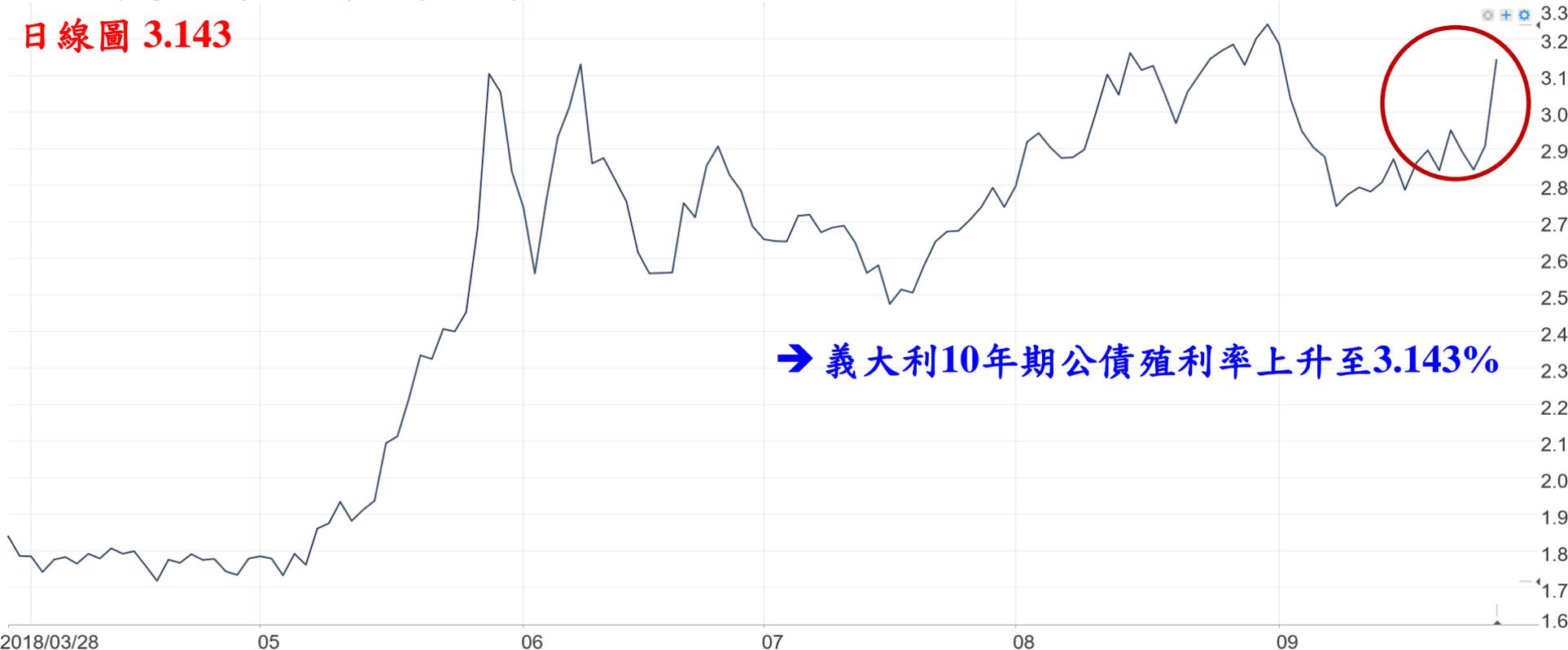


聯準會貨幣會議過後，市場波動不大，10年期公債殖利率自高檔回落，週末美國10年期公債殖利率略降至3.05%。

## 義大利預算超過歐盟建議，義大利10年期公債殖利率升至3.143%

義大利10年公債 ①3.143 09/28 ▲0.236 (+8.12%) 高:3.143 低:3.143 開:3.143

日線圖 3.143



上週義大利政府預算出爐，最新版本預算超過歐盟建議，減稅、增加福利等措施使赤字上升，引發市場疑慮，週末義大利10年期公債殖利率上升至3.143%。

## 隨著聯準會升息，上週美元3月期LIBOR利率升至2.3984%

美元3月期LIBOR  $\uparrow$ 2.3984 09/28  $\blacktriangle$ 0.0024 (+0.10%) 高:2.3984 低:2.3984 開:2.3984

日線圖 **2.3984**



隨著聯準會升息一碼，上週美元3月期LIBOR大幅上升，美元流動性趨緊，周末美元3月期LIBOR利率週末升至2.3984%。

## 本週 10/01 - 10/07 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	10/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	61.3	60.3
	10/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	58.5	58.1
	10/04	20:30	初領失業金人數	21.4萬	21.0萬
	10/05	20:30	非農就業人數	20.1萬	18.5萬
	10/05	20:30	貿易餘額	-501億	-531億

## 本週 10/01 - 10/07 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
歐洲	10/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	53.7	53.7
	10/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	53.3	53.3
	10/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	-0.2%	0.2%
台灣	10/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.53%	1.79%
	10/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	6.83%	-

## 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。