

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

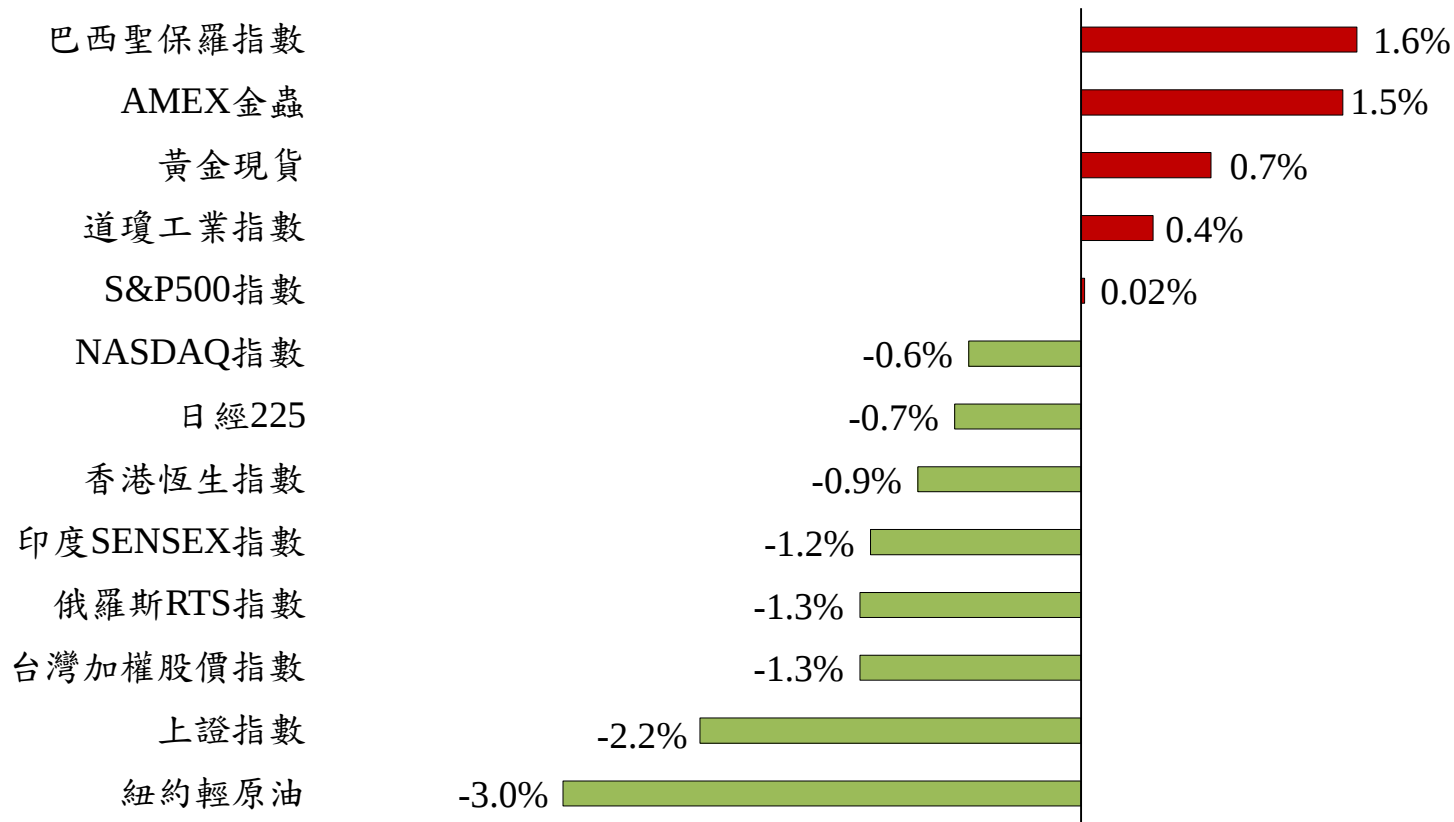
10/15 - 10/21

- 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 10/15 - 10/19



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

歐盟指責義大利預算案「前所未有」 偏離規則 風險資產下跌

擷取自華爾街見聞 2018-10-19 05:16

- 據彭博報導，在給義大利財長的一封信中，歐盟指責義大利2019年預算草案明顯偏離歐盟規則，並要求義大利政府在10月22日之前修改提案。這意味著**歐盟下周可能拒絕義大利的預算提案，而這在歐元區歷史上還未有先例。**
- 歐盟稱，2019年預算提案中，義大利政府支出過高，結構性赤字將上漲而不是下跌，義大利公債規模也不符合歐盟規則。歐盟稱，義大利「特別嚴重地違反了預算政策義務」。義大利計畫增加政府開支2.7%，較歐盟規定的增加0.1%，超出2.6%之多。同日，在與歐元區領導人的會談上，**歐央行主席德拉吉也抱怨歐洲國家不遵守規則。**
- 然而，義大利方面的態度也十分強硬。兩位領導人Salvini和Di Maio都明確表示，不會對該預算提案進行談判或調整。
- 義大利政府日前正式向歐盟提交2019年預算草案，堅持將**財政赤字佔國內生產總值的比例提高至2.4%，比義大利前政府的預期高出兩倍。**歐盟官員和經濟學家認為，為了改善結構性赤字，義大利的名義預算赤字佔GDP比重需要控制在1.5%-1.7%。
- 雖然歐盟沒有實權去干涉成員國的預算，但是各國政府考慮到潛在的市場影響，還是儘量避免違規。如果歐盟委員會發現一個國家無視警告，堅持打破赤字規則，歐盟便可以開啟一個所謂的過度赤字程序——在程序中，一個國家必須在截止日期前減少赤字，不然就會面臨相當於該國GDP 0.2%的罰款。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

美國制裁的意外結果：俄羅斯經濟反而迎來轉機！

擷取自華爾街見聞 2018-10-18 16:32

- 俄羅斯經濟在經歷油價暴跌、通膨及美國制裁後，陷入癱瘓，但最近事情出現轉機。美國8月對伊朗重啟制裁後，導致市場對於供給短缺的恐慌，推升油價漲至4年高點。此外，由於美國對俄羅斯的制裁，導致俄羅斯盧布持續貶值。雙重刺激下，使俄羅斯經濟收穫「意外之喜」。在以美元計價的石油價格上漲之際，出售石油獲得的美元收入可以兌換成更多的盧布，這對於俄羅斯賴以生存的能源行業來說是一大利好。
- 如今，制裁正在幫助俄羅斯降低外債水平。自8月中旬以來，布倫特原油價格已上漲14%。如果將去年年底的油價作為對比基礎，以美元為計價貨幣，俄羅斯今年每賣一桶油並結算成盧布後，將比去年多出近40%的收入。這讓俄羅斯有能力降低其債務水平，並且推升該國能源行業的利潤。
- 此外，美國對俄羅斯的制裁也正將俄羅斯和歐洲聯繫得更加緊密。俄羅斯此前報導，普京在第二屆俄羅斯能源周論壇表示，「北溪-2」項目已經得到足夠許可，正在落實。
- 「北溪-2」是2015年俄羅斯天然氣工業股份有限公司與數家歐洲能源公司合作，總造價為95億歐元，俄羅斯出資50%，是無需過境烏克蘭、波蘭等國而直接從俄羅斯穿越波羅的海通向德國的天然氣項目，過境國家包括俄羅斯、芬蘭、瑞典、丹麥和德國，目前僅丹麥尚未頒發開工許可。德國總理梅克爾8月與普京會晤，表明兩國領導人已摒棄前嫌，擁抱實用主義原則，化解了「北溪-2」項目的政治障礙。北溪天然氣管道一旦完工，也將標誌著俄羅斯的液化天然氣的優勢將進一步鞏固，相比美國能源更便宜及可靠，這將有助於俄羅斯能源公司在歐洲市場排擠美國競爭對手。
- 今年4月，美國以干預2016年大選為由，擴大對俄羅斯的制裁而作為回應，俄羅斯選擇拋售美國國債表示抗議。4月，俄羅斯的美債持倉環比劇減50%，5月降幅又至少接近40%。美國財政部週二公佈的國際資本流動報告中，俄羅斯的身影已徹底消失，意味著俄羅斯可能已徹底清倉美債。

拋棄美元 委內瑞拉將在國際貿易中用歐元、人民幣等結算

擷取自華爾街見聞 2018-10-17 20:28

- 委內瑞拉主管經濟的副總統Tareck El Aissami 16日表示，該國將正式從其外匯市場中拋棄美元，優先使用歐元、人民幣等可兌換的貨幣。
- El Aissami表示，美國對委內瑞拉的金融封鎖影響到該國，包括藥品和農業都受到影響。他表示，委內瑞拉的浮動匯率體系Dicom將以歐元、人民幣或任何其他可兌換貨幣來運作，並將允許在外匯市場中使用任何其他可兌換貨幣。委內瑞拉的所有私人銀行都有義務參與Dicom的競標制度。
- 去年，美國對馬杜羅政權和委內瑞拉國營石油公司實施制裁，包括禁止美國金融機構參與委內瑞拉政府和國有的委內瑞拉石油公司新的債務和股權交易，禁止美方機構參與委內瑞拉公共部門現已發行的部分債券交易等。
- 作為回應，馬杜羅從去年9月就開啟該國官方分級匯率DICOM系統轉移的進程，他表示委內瑞拉將採用「新的國際支付制度」。馬杜羅當時表示：委內瑞拉將實施一套新的國際支付體系，並將創建一籃子貨幣，將我們從美元中解放出來。如果他們用美元來追擊我們，我們將使用俄羅斯盧布、人民幣、日元、印度盧比、歐元。
- 面對美國對委內瑞拉、伊朗等國家祭出的一系列制裁，作為美國的傳統盟友，歐盟似乎也受夠了美國的一意孤行。而美元的國際支付貨幣地位，或受到動搖。為避免美方的裹挾，繞開美元支付體系從而「合法的」與被制裁國家繼續進行貿易往來，歐盟似乎也「磨刀霍霍」。
- 歐盟外交事務負責人Federica Mogherini在參加完伊朗核問題外長會後表示，這一計畫意味著，歐盟成員國將會建立一個法律實體，用來「合法的」與伊朗進行金融交易，從而讓歐洲的企業可以繼續與伊朗貿易往來。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

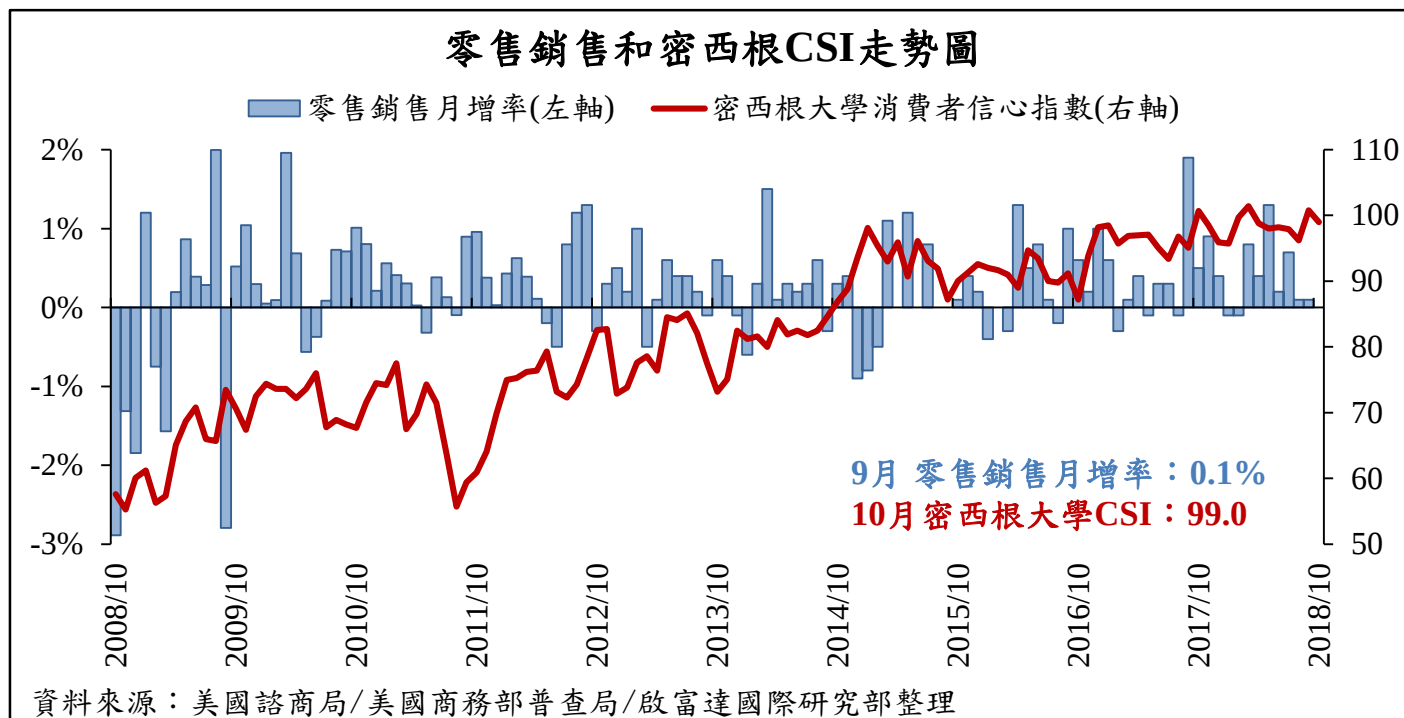
日期	項目
10/17	Netflix財報公布
10/17	VIX期權到期
10/17	香港重陽節，股市休市
10/18	AMD財報公佈
10/18	聯準會理事布萊納德、誇爾斯發表談話
10/18	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
10/18	歐洲理事會高峰會
10/19	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
10/20	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
10/23	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
10/23	英國央行行長馬克·卡尼發表談話
10/23	歐盟委員會就義大利預算案做出決定
10/23	日本央行就市場操作舉行會議
10/24	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/24	加拿大央行利率決議
10/24	百度財報公布
10/25	Intel、Alphabet、Amazon財報公布
10/25	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/25	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
10/25	聯準會發布褐皮書
10/25	歐洲央行利率決議
10/25	首相安倍晉三訪問中國，至27日
10/26	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/15	20:30	零售銷售月增率	0.1%	0.7%	0.1%
10/16	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.2%	0.3%
10/16	22:00	NAHB房市指數	67	67	68
10/17	20:30	營建許可	124.9萬	127.8萬	124.1萬
10/17	20:30	新屋開工	126.8萬	122.0萬	120.1萬
10/18	20:30	初領失業金人數	21.5萬	21.1萬	21.0萬
10/18	20:30	費城聯準會製造業指數	22.9	19.7	22.2

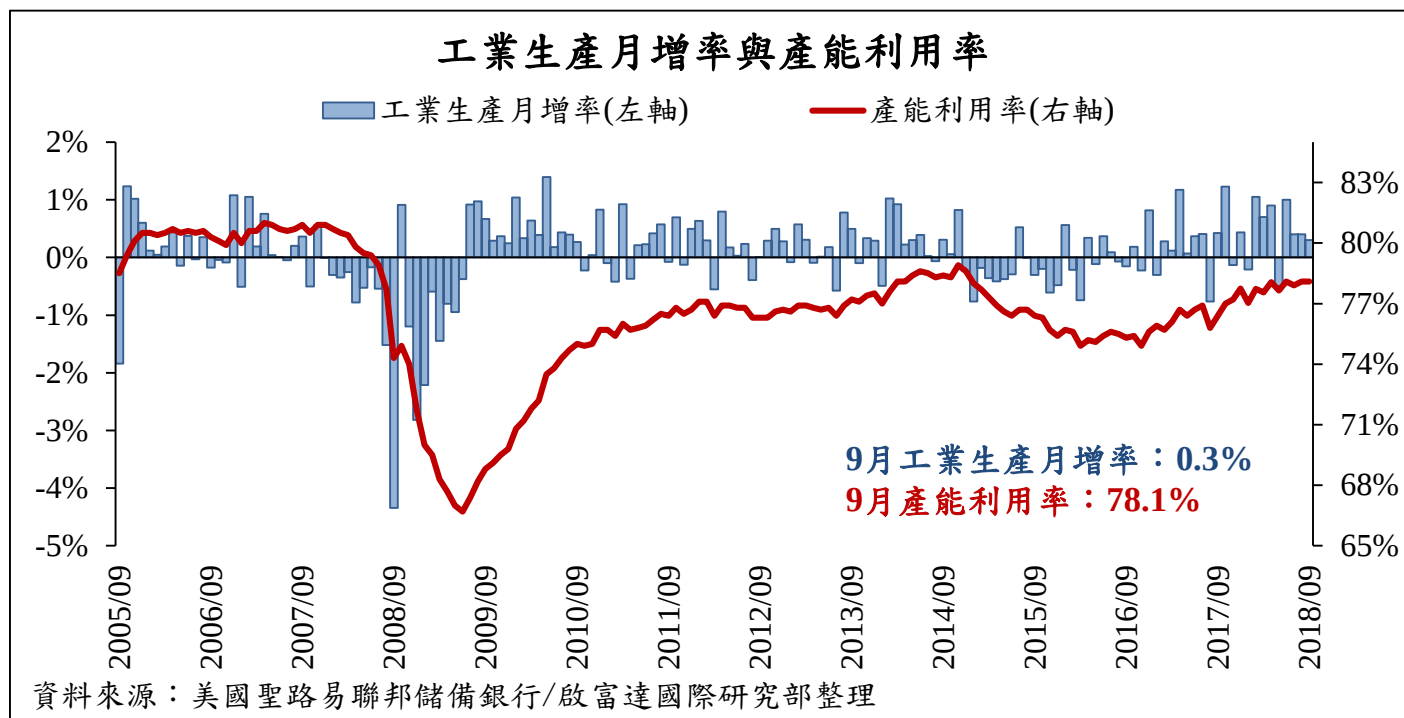
9月零售銷售月增持平0.1%，連7個月正成長，消費動能堅挺



美國10月零售銷售月增率持平0.1%，雖然低於市場預期，但已經維持7個月正成長。消費佔美國GDP比重7成，而零售銷售額則佔了GDP消費項目近4成的比重(其餘為服務銷售)，因此觀察零售銷售可以看出美國整體經濟的榮枯。根據官方報告，本次家俱、家居商店以及非傳統零售的成長為零售主力，不過受到油價高漲影響，加油站零售下滑，交互影響下本次零售銷售月增率維持0.1%正成長，美國消費動能維持堅挺、成長的態勢。

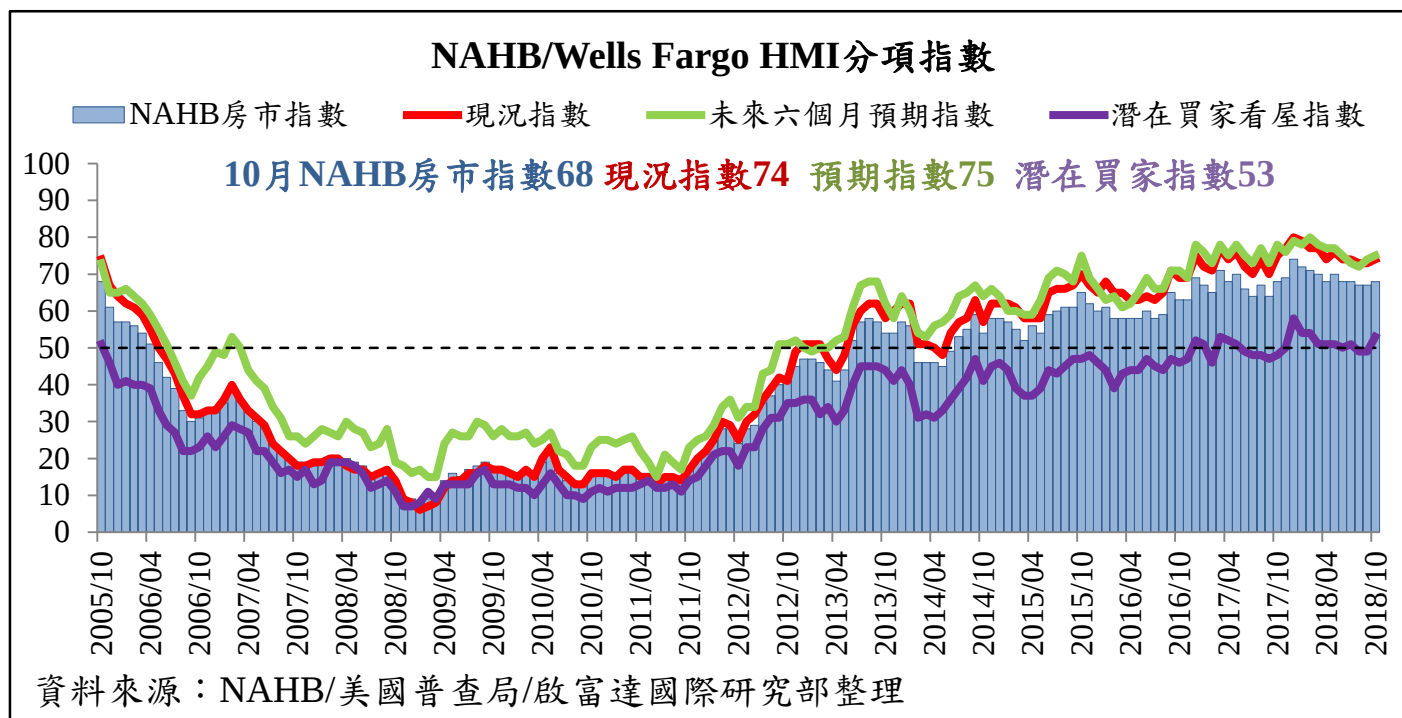
資料來源：啟富達國際研究部整理

美國9月工業生產指數月增降至0.3%，維持4個月正成長，美國工業維持強勁



美國9月工業生產指數月增率由0.4%降至0.3%，優於市場預期，產能利用率維持穩定上升的趨勢，維持約4年高點。根據聯準會報告，本次工業生產受到颶風影響而略微下降，不過製造業產出已連續四個月正成長，公用事業產量保持不變，採礦指數則已經連續八個月正成長。儘管受到天災影響，美國工業仍維持強勁的勢頭。

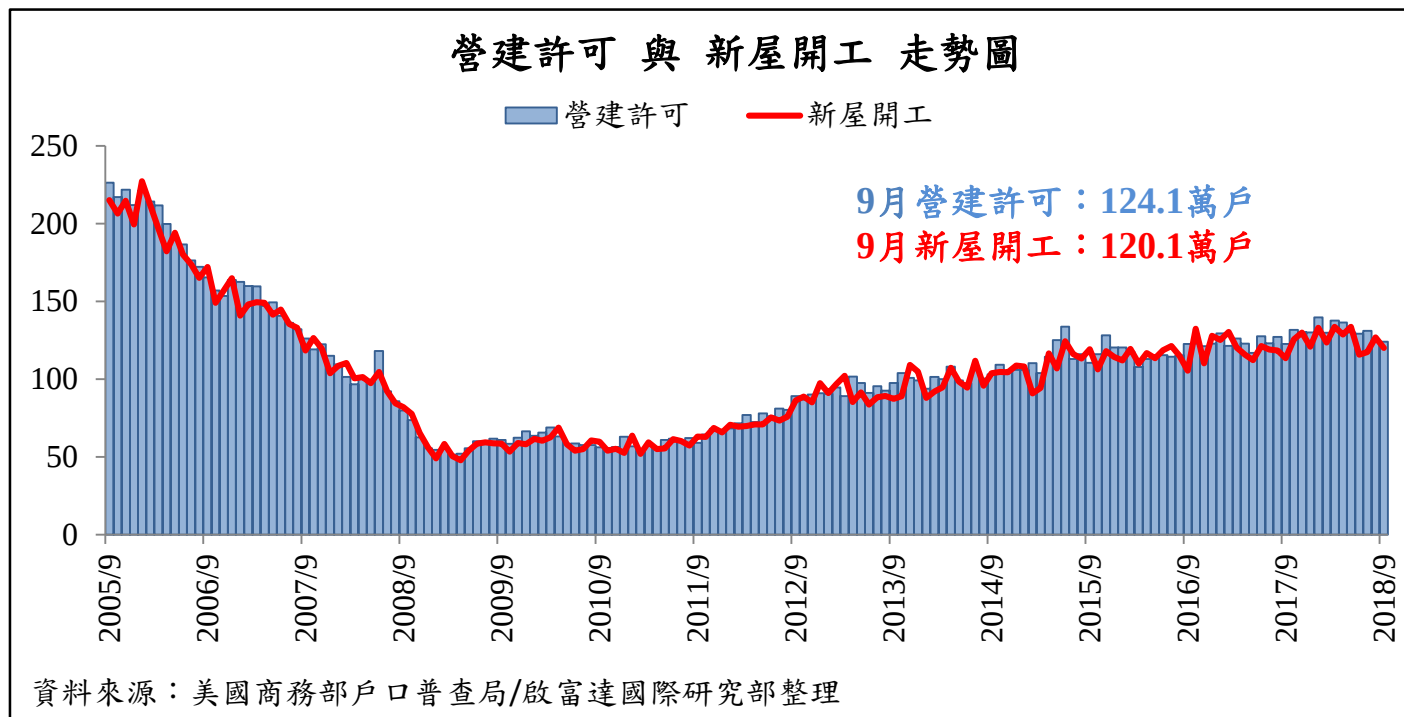
10月份NAHB房市綜合指數升至68，指數整體出現回升



10月份NAHB房價指數由67升至68，優於市場預期。分項指數表現如下：銷售現況指數升至74、未來6個月的銷售預期指數升至75、潛在買家指數升至53。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。自2017年12月至今，美國房市受到原物料價格高漲、合格工人短缺等影響，NAHB各項指數皆不斷下滑，本次出現止跌回升，趨勢是否扭轉仍需觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

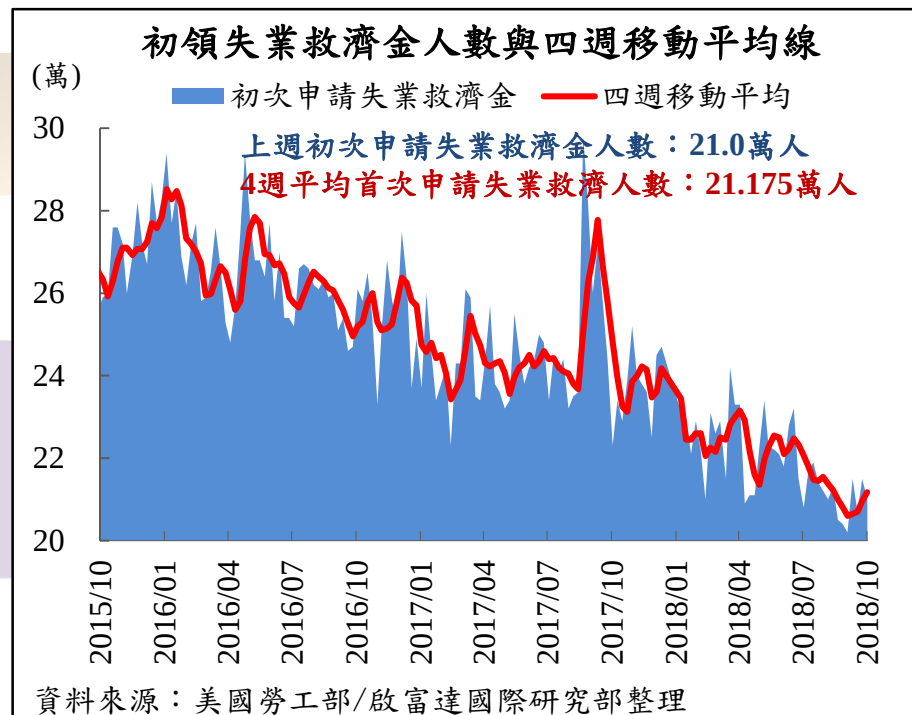
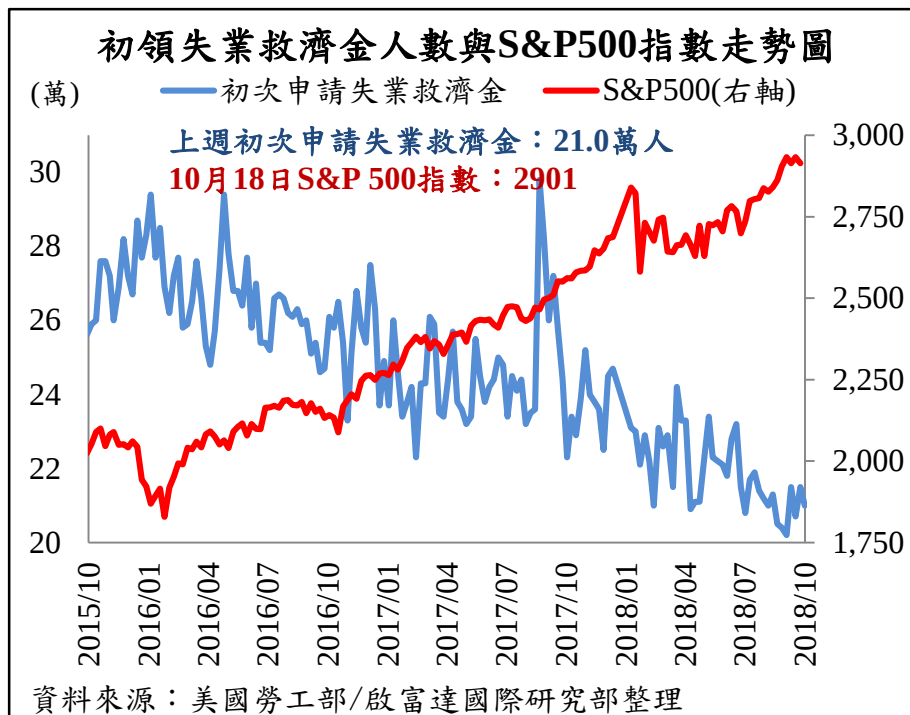
9月營建許可、新屋開工持續下滑，美國房市未來壟罩陰霾



美國9月份營建許可由124.9萬降至124.1萬，新屋開工由126.8萬降至120.1萬。在經過8月份短暫的反彈之後，9月美國新屋開工數再度暴跌。其中佔到大部分的南方建築業活動大幅下降，降幅創2015年10月以來最大，可能是受到颶風的影響。颶風於9月中旬襲擊了北卡和南卡，洪水抑制了住房建設。目前原材料成本上升和勞動力短缺等因素，對房屋建築商仍然是個挑戰；而潛在的房屋買家還面臨著房價上漲和借貸成本上升的問題。

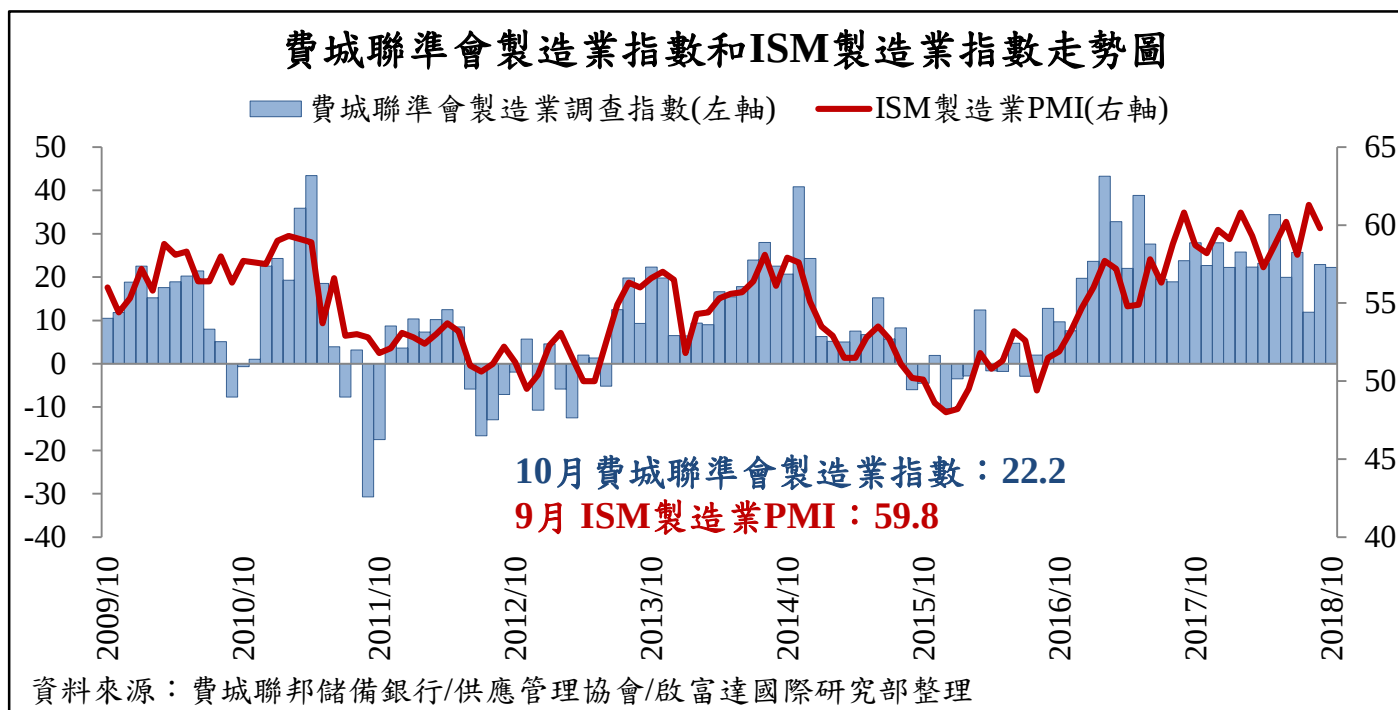
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數降至21.0萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部10月18日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.5萬人下降至21.0萬人，優於市場預期，4週移動平均上升至21.175萬人。上週數據下降，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。

10月份費城製造業指數略降至22.2，美東製造業指數極為強勁

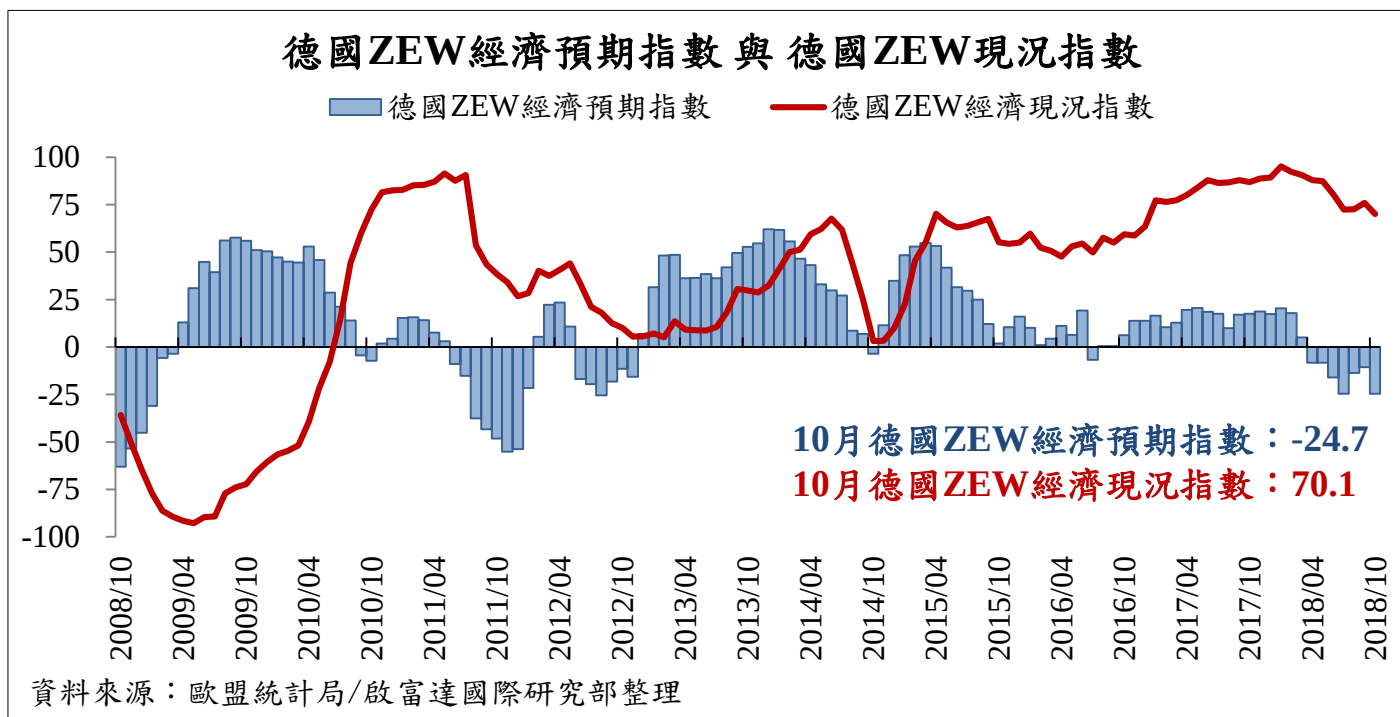


10月份費城製造業指數由22.9降至22.2，優於市場預期，已連續第25個月呈現正數。根據官方報告，部分製造商報告本月整體活動增加，而少數製造商則報告活動減少。新訂單指數下降，而出貨指數上升，庫存水平、積壓訂單、交貨時間幾乎沒有變化，趨近0軸。不過本次報告中說明了就業問題改善，且公司報告了將會於2019年增加企業投資。目前美國東部製造業極為強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/16	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-10.6	-14	-24.7



10月德國ZEW經濟預期指數大跌至-24.7，經濟預期再度轉趨悲觀



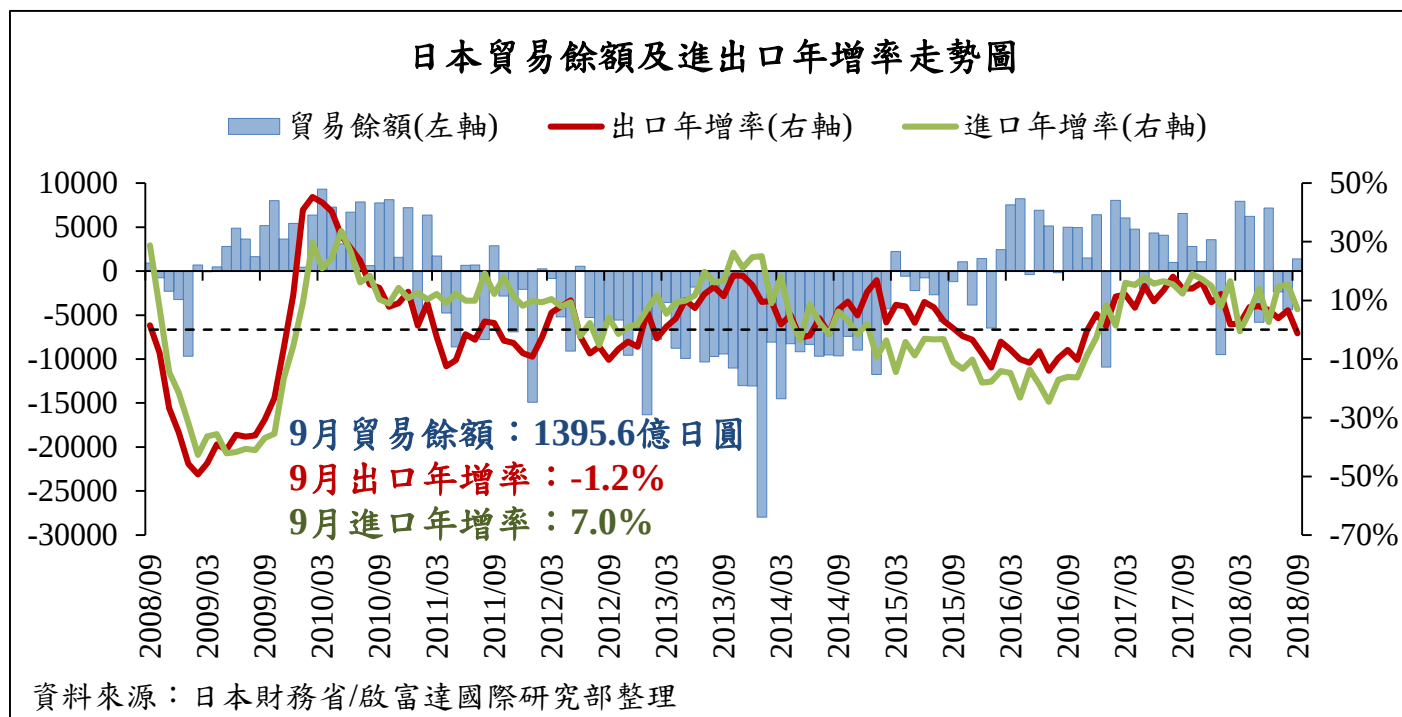
10月份德國ZEW經濟預期指數由-10.6降至-24.7，低於市場預期，數據大幅下滑，德國ZEW現況指數亦由76降至70.1。ZEW總裁稱：「由於美中貿易爭端愈演愈烈，對德國經濟的預期正在萎縮。由此產生的對德國出口的負面預期現在開始顯現在出口的實際發展。其他對經濟和出口預期的負面影響是英國硬退歐風險。另一個潛在風險為，德國政治局面出現變化，這也對經濟情緒產生影響」。

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
10/18	07:50	貿易餘額	-4384.5億	-500億	1395.6億
10/18	07:30	消費者物價指數年增率	1.3%	-	1.2%
10/19	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.0%



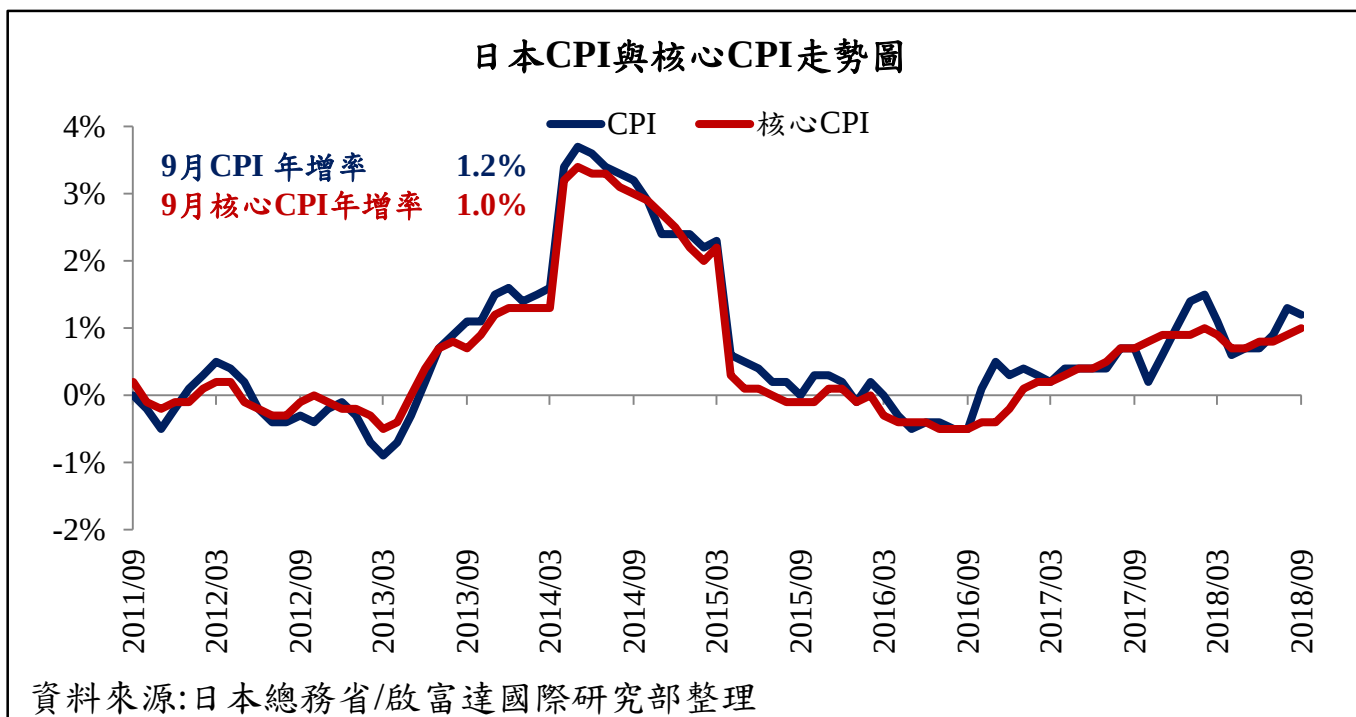
10月日本出口出現兩年來首次負成長，中美需求下滑所致



日本10月份出口年增大幅放緩，降至-1.2%，為兩年來首次負成長，進口則較前值腰斬，年增率降至7.0%，貿易餘額上升至1,395.6億日圓。報告指出，手機出口大跌近三成，建設、採礦機械、汽車出口下滑；進口方面，油氣需求大增，石油製品、天然氣進口顯著成長。分國別看，日本對主要貿易夥伴出口均現萎縮。出口下滑將進一步為日本政府帶來壓力。日前，美國貿易代表處已向國會致信，稱計畫與歐盟，英國和日本開展貿易談判。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本9月份核心CPI年增率升至1.0%，通貨膨脹毫無起色

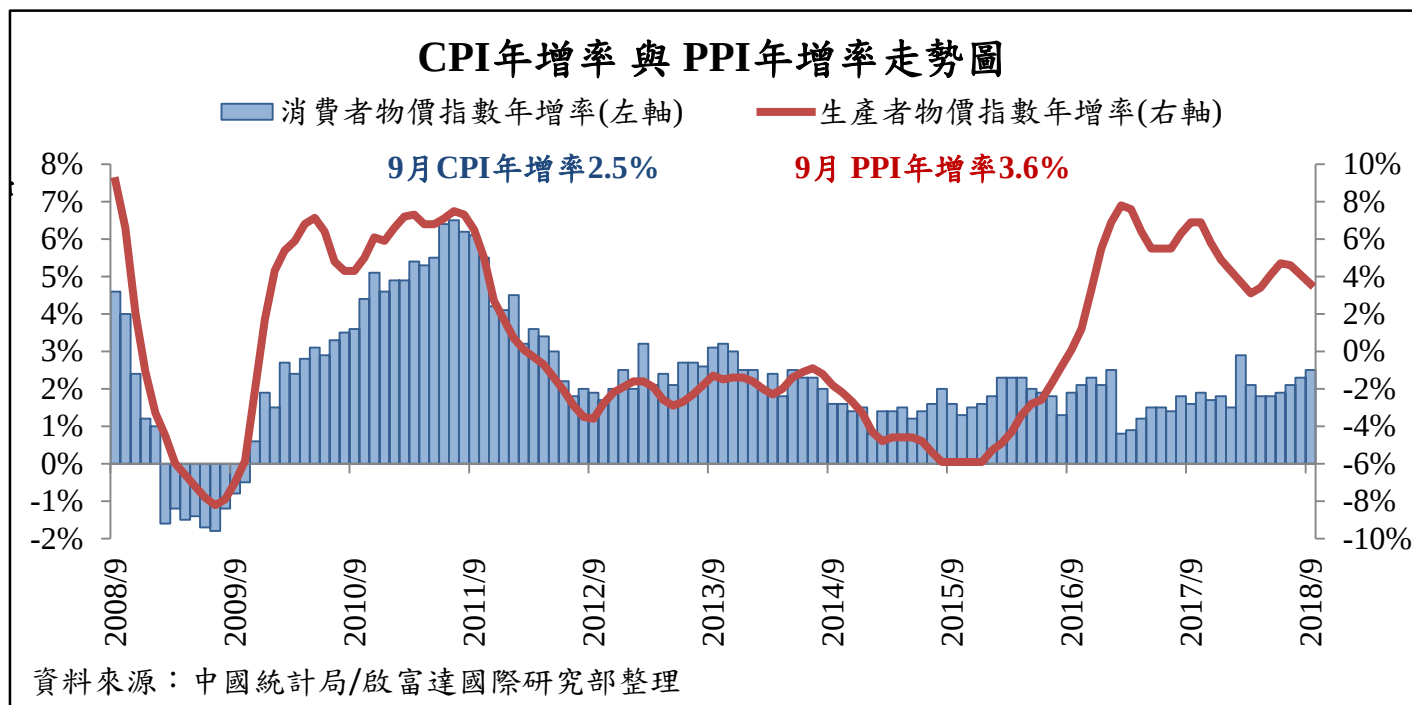


日本9月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.3%下降至1.2%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.9%上升至1.0%，市場預期相符。此次CPI成長率仍顯低迷，日本央行宣稱繼續在當前利率水平進行收益率曲線的控制，並且持續實行強力的量化寬鬆政策。但是至今日本通膨仍然毫無起色。

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
10/16	09:30	消費者物價指數年增率	2.3%	2.5%	2.5%
10/16	09:30	生產者物價指數年增率	4.1%	3.4%	3.6%
10/19	10:00	零售銷售	9.0%	9.0%	9.2%
10/19	10:00	工業生產指數年增率	6.1%	6.0%	5.8%
10/19	10:00	國內生產毛額年增率	6.7%	6.6%	6.5%

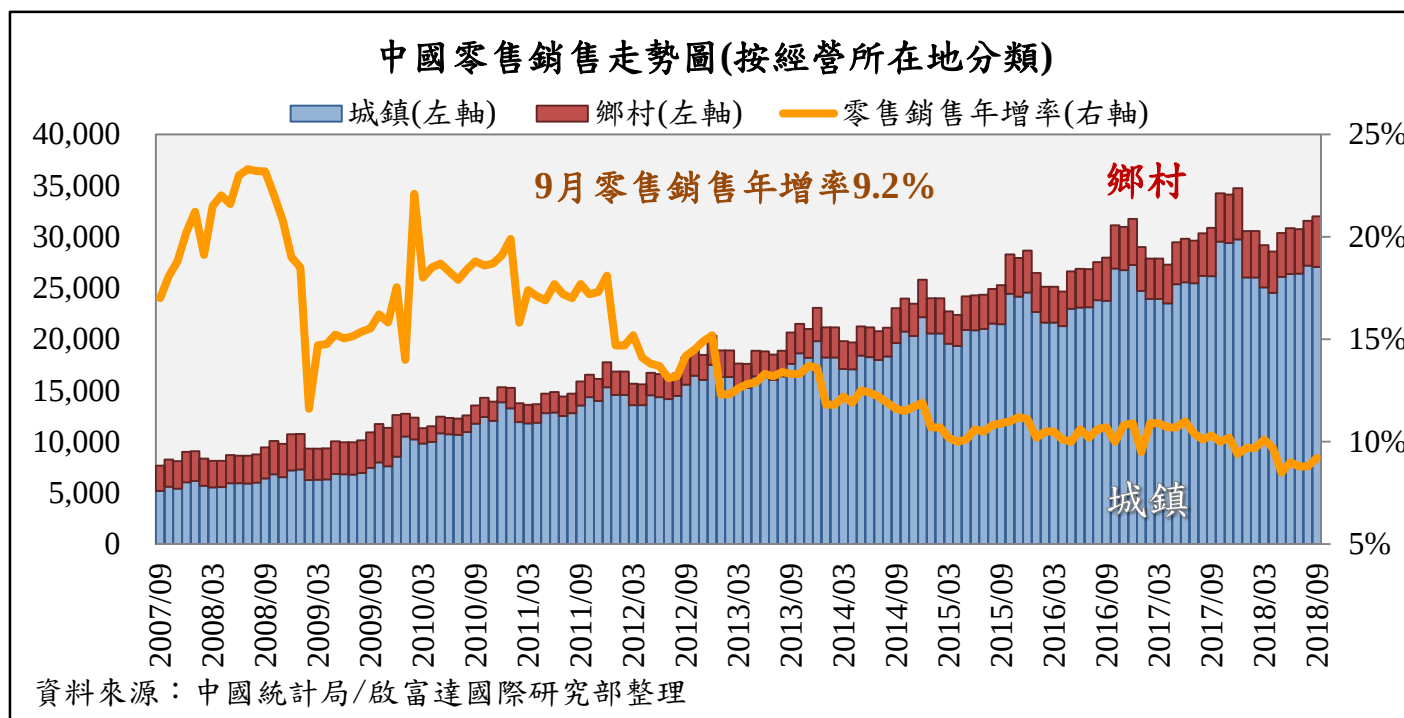
中國9月份CPI年增率上升至2.5%，PPI年增率下降至3.6%，整體通膨逐漸上升



中國9月份消費者物價指數(CPI)年增率上升至2.5%；生產者物價指數 (PPI)年增率由4.1%下降至3.6%。根據報告，受夏秋換茬以及部分地區遭受颱風等極端天氣影響，鮮菜價格上漲。PPI年增率的趨勢回落，這也意味著四季度企業營收、利潤增速面臨放緩，尤其是利潤增速的下滑幅度可能較大。目前中國通膨逐漸上升，經濟面對的挑戰日益嚴峻。

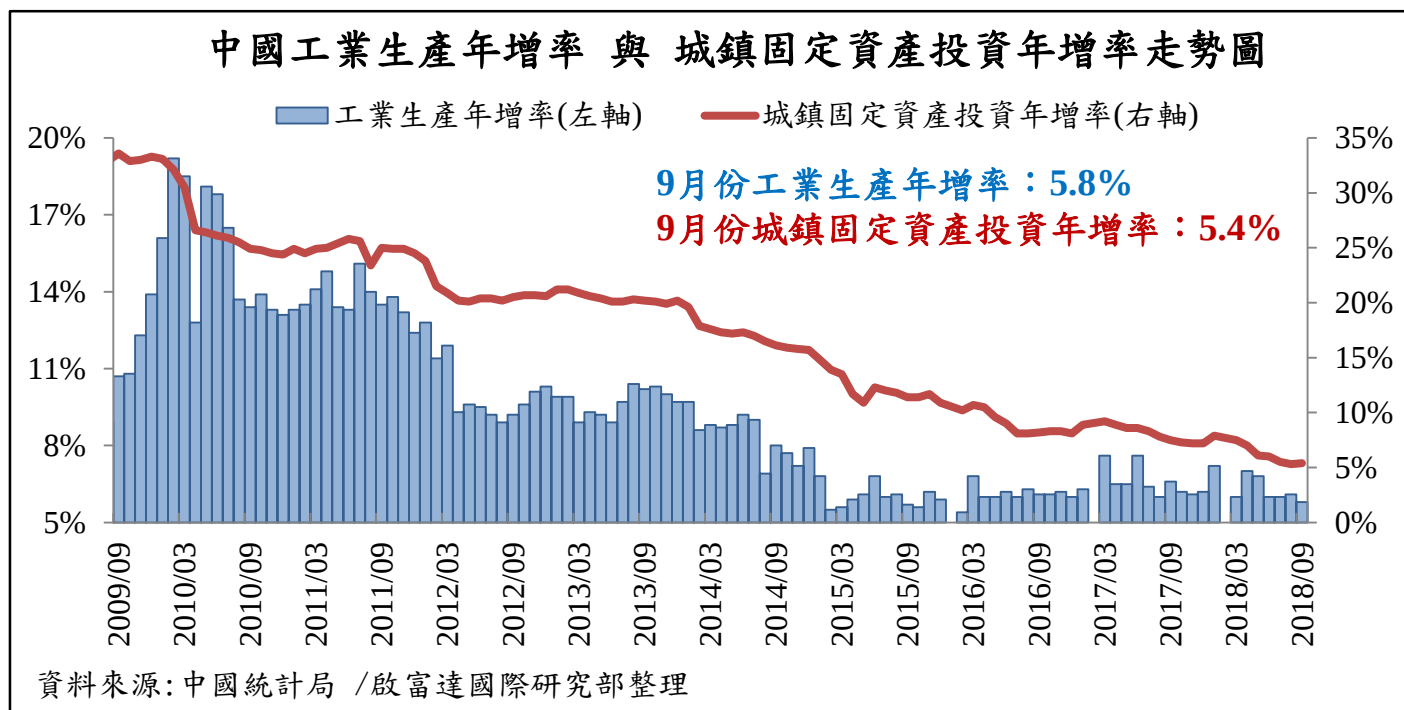
資料來源：啟富達國際研究部整理

9月中國零售銷售年增率升至9.2%，中國消費稍有回升



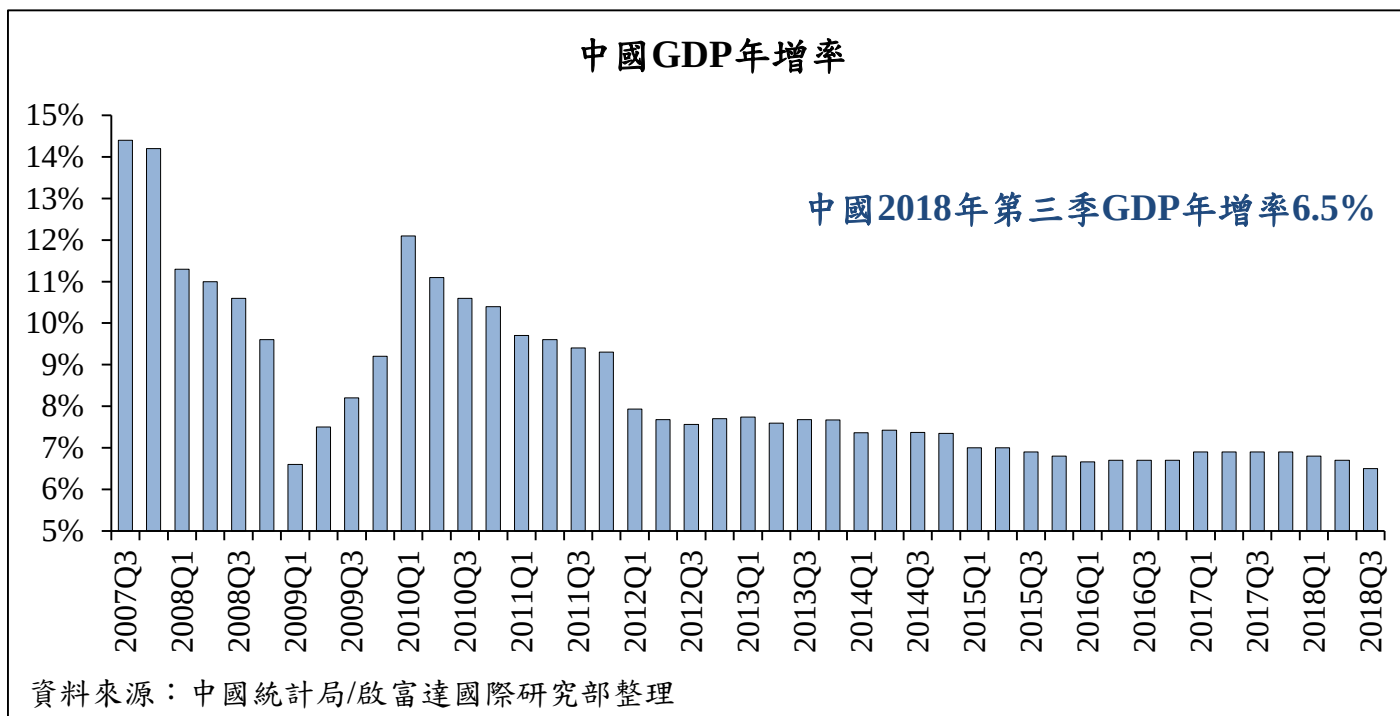
由中國國家統計局所公布9月份零售銷售報告中，零售銷售年增率由由9.0%上升至9.2%，優於市場預期。根據報告，本次網上零售成長快速，食品分類成長勢頭最為強勁。本次中國零售銷售總量略有回升，惟拉動中國經濟的三頭馬車中，投資、出口、消費今年整體呈現下滑趨勢，中國經濟出現衰退的跡象。

9月份中國工業生產指數年增率降至5.8%，工業生產持續低迷



9月份中國工業生產年增率由6.1%降至5.8%；城鎮固定資產投資年增率由5.3%升至6.4%，工業生產連續7個月下滑，且為22年來最低紀錄。根據中國國家統計局報告，本次工業機器人、手機、汽車等工業產出大幅下滑，整體工業生產降至低點。而受惠於基礎建設投資、能源投資增加，城鎮固定投資有所回升。目前中國工業生產持續低迷。

中國第3季GDP年增率降至6.5%，經濟大幅衰退至十年新低



中國統計局2018年第3季GDP初值，年增率由6.7%降至6.5%，創下10年以來新低，並低於市場預期。於國內投資、消費及出口減少的影響下，GDP年增率大幅衰退至十年低點，中國國家統計局表示，外部挑戰變數明顯增多，國內結構調整陣痛繼續顯現，經濟運行穩中有變、穩中有緩，下行壓力加大。

會議紀要鷹派言論，美國10年期公債殖利率上升至3.2%

美國10年公債 3.2 10/19 ▲0.03 (+0.95%) 高:3.2 低:3.2 開:3.2

日線圖 3.2



義大利堅持送出不符規定之預算案，義大利10年期公債殖利率上升至3.586%

義大利10年公債 3.586 10/19 ▼-0.087 (-2.37%) 高:3.586 低:3.586 開:3.586

日線圖 3.586



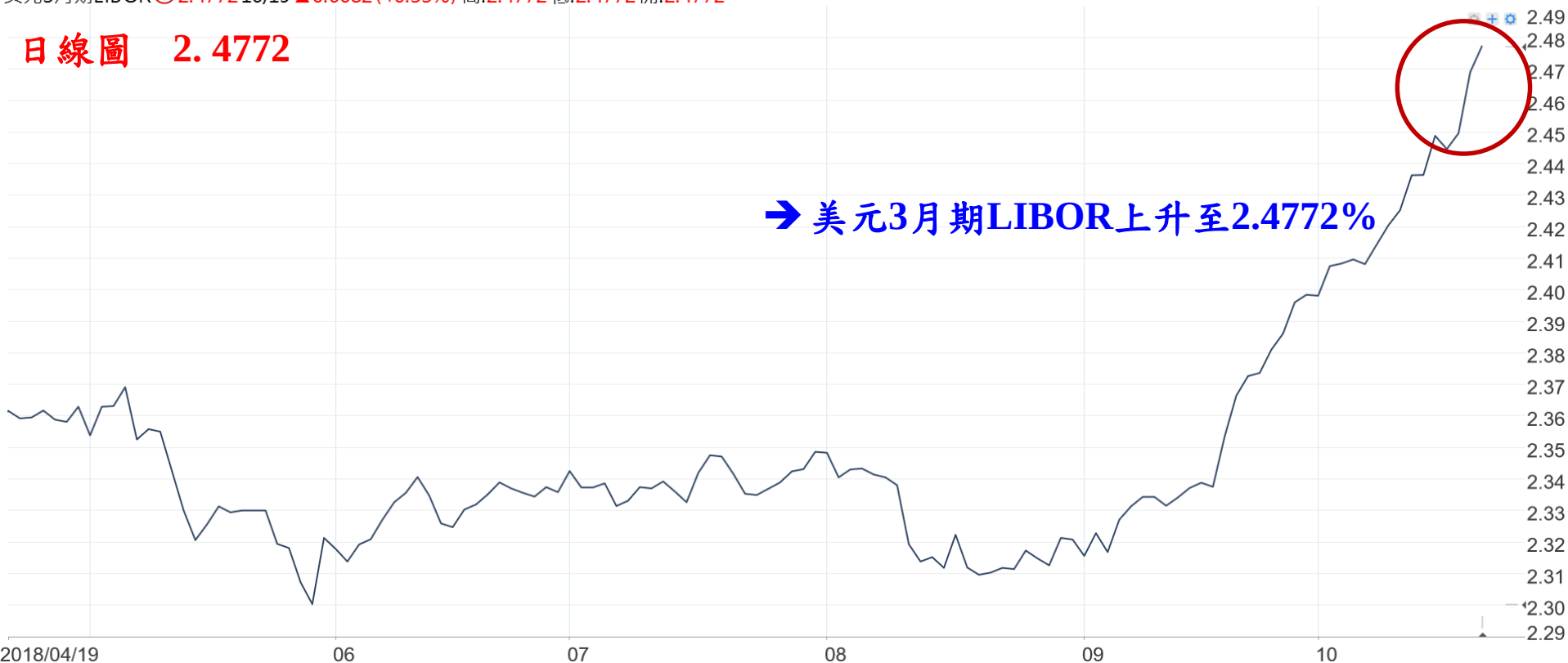
→ 義大利10年期公債殖利率上升至3.586%

義大利預算中赤字超過歐盟標準，且義大利堅持送出不符規定預算案，歐盟或將作出史上第一次否決預算案的行為，義大利國債遭到拋售，週末義大利10年期公債殖利率上升至3.586%。

流動性危機？美元3月期LIBOR利率飆升至2.4772%

美元3月期LIBOR ↑2.4772 10/19 ▲0.0082 (+0.33%) 高:2.4772 低:2.4772 開:2.4772

日線圖 2.4772



受到會議紀要及升息預期影響，上週美元3月期LIBOR大幅上升，週末美元3月期LIBOR利率週末升至2.4772%。

本週 10/22 - 10/28 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	10/24	22:00	新屋銷售	62.9萬	62.5萬
	10/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.1%	0.3%
	10/25	20:30	耐久財訂單月增率	4.4%	-1.3%
	10/25	20:30	初領失業救濟金人數	21.0萬	21.3萬
	10/26	20:30	國內生產毛額季增率	4.2%	3.3%

本週 10/22 - 10/28 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	10/24	15:30	德國製造業採購經理人指數	53.7	53.4
	10/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	53.2	52.9
	10/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	103.7	-
台灣	10/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	4.89%	-
	10/24	16:20	M2貨幣供給年增率	3.42%	-

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。