



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

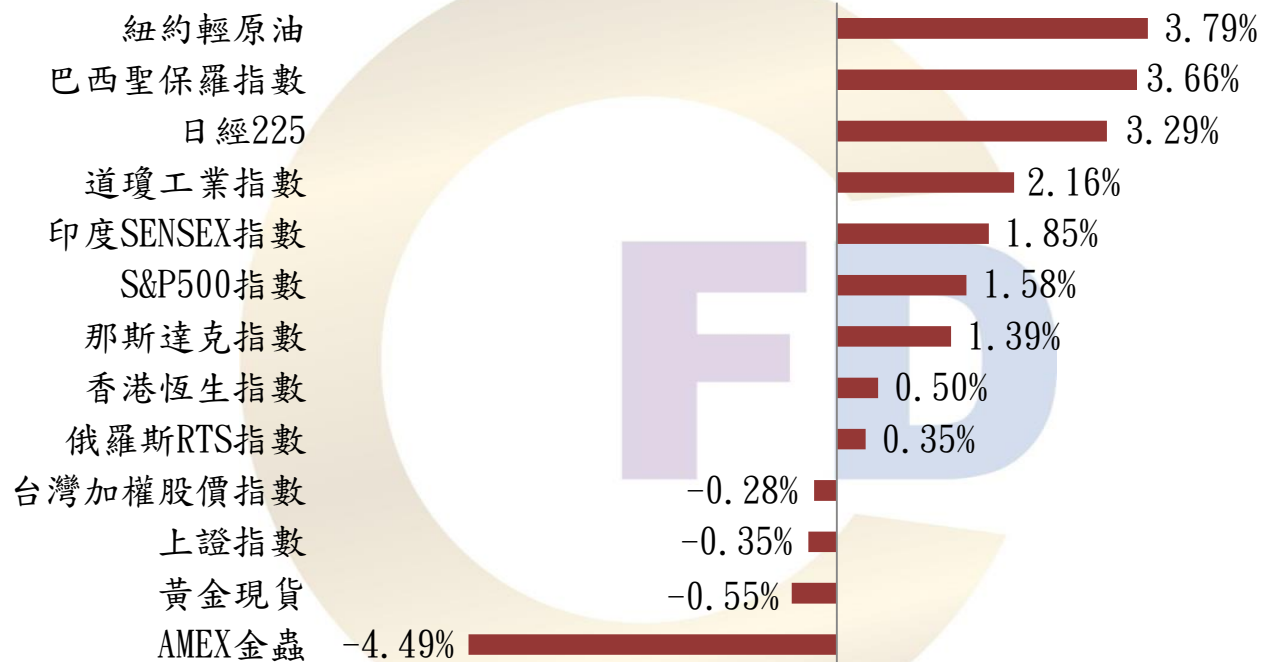
0911-0917

-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 0911-0915



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

都是央行的錯... 避險基金傳奇警告股市泡沫

鉅亨網編譯陳又嘉2017/09/13 12:18

- 避險基金「傳奇人物」羅伯遜直言，如果聯準會不繼續升息，就會引爆華爾街的災難。羅伯遜週二(12日)於曼哈頓記者會上表示，「我們正在股市製造泡沫」。
- 身為避險基金產業的先鋒，羅伯遜警告本週觸及歷史新高的美股價格，現在實在太貴。他責備全球央行實施的極低利率，導致投資人得承受過多風險。他出席《CNBC》與 Institutional Investor 合辦的會議時指出，「這是聯準會與全球央行的錯。」羅伯遜表示，前所未見的低利率意味著股市「並沒有實質競爭力」，由於央行壓低利率，使得投資人不得不去市場找尋得到報酬的方式，因而導致市場過熱。
- 聯準會於經濟衰退期間為提振經濟活動，而將利率大砍至近於零，但聯準會主席葉倫自2015年底以來，隨著美國經濟增強，而進行過4次以上升息。羅伯遜預期，待葉倫任期於2月屆滿，美國總統川普(Donald Trump)將會要求他繼續任職。
- 儘管羅伯遜認為市場泡沫將近，仍有部份人士認為市場或許還有更多上漲空間，特別是如果美國國會與白宮如梅努欽承諾那樣，大幅降低企業稅收。

英國央行暗示將升息 英鎊大漲 野村上調今年明年匯率預期

- 鉅亨網新聞中心2017/09/15 10:34
- 英國央行 (BOE) 周四以 7:2 的投票結果，決定維持利率在 0.25% 的紀錄低點不變，基本符合市場普遍預期。不過會議紀錄顯示，多數貨幣政策委員會成員認為，「在接下來幾個月內，部分撤出刺激措施可能是適當的」，暗示升息的可能，也帶來英鎊漲勢
- 《金融時報》報導，UniCredit 首席英國經濟學家 Daniel Vernazza 認為，這是英國央行放出的明確訊號，市場應該為 11 月升息預做準備。Vernazza 指出，由於英國經濟還在減弱，尤其是淨出口及商業投資，都沒有好轉跡象，因此 11 月升息也不是底定的結論
- 不過市場情緒已經反映，英鎊兌美元一度上漲 1.5%，至 1 年高點 1.3401 美元，歐元兌英鎊下挫 1.2%，到 0.8884 英鎊
- 分析師在最新的報告中，則大多上調英鎊前景。野村將今年底英鎊兌美元的目標價，由 1.32 上調為 1.40，明年的預期也由 1.39 上修至 1.45。歐元兌英鎊的年底預測，則從 0.95 下修至 0.89。
- 野村策略師 Jordan Rochester 指出，央行一直審慎於修辭，而這次他們跨出重要的一步，讓市場意識到即將升息的可能。11 月並不保證升息，但央行的態度轉變，未來 2 年可能繼續支持英鎊。

OPEC減產奏效？BP：油價將達50至60美元

鉅亨網編譯林懇 2017/09/15 14:20

- 據《Euronews》報導，國際原油巨擘 BP (BP-US) 執行長 Bob Dudley 週四 (14 日) 認為，因原油產出國家 OPEC 的減產使國際原油庫存量減緩，油價應上漲至每桶 50 美元至 60 美元之間。週四 (14 日) 美國 WTI 原油收盤價為每桶 49.73 美元。
- Dudley 認為，全球原油庫存下降需要一段時間，而數月的減產效果將在未來開始奏效，Dudley 說道：「未來油價不會有突然的價格上漲或下降，估在 50 美元至 60 美元之間會以緩慢的速度波動著」。
- 目前 OPEC 及俄羅斯已達成減少協議，協議要求簽約國每日減少 180 萬桶原油，期限至至明年 3 月。而近期也有消息傳聞，沙烏地阿拉伯與幾個國家正討論是否延長此減產效期。
- 此外，Dudley 也提道歐洲北部的北海油田，「因持續的改善產油效率，過去 2014 年最高每桶 30 美元產油成本，目前已降至每桶 15 美元。」「展望 2020 年，產油成本估計還可下降至每桶 12 美元」Dudley 說道。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 9/14 英國央行利率決議

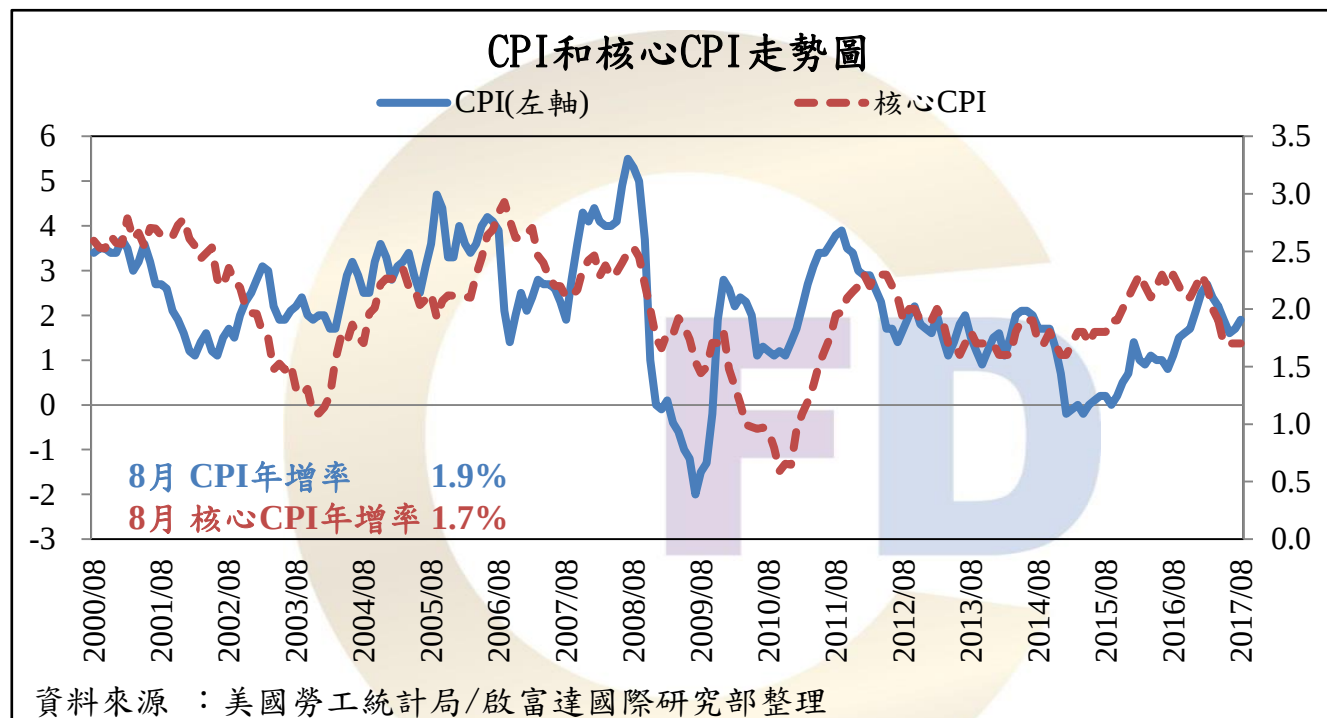
本週金融市場重要議題：

1. 9/18 日本休市一日
2. 9/18 英國行長總裁卡尼發表談話
3. 9/19 聯準會招開為期兩天的貨幣政策會議
4. 9/21 日本央行公布利率決議及政策聲明
5. 9/21 聯準會公布利率決議及政策聲明
6. 9/21 聯準會主席耶輪發表談話
7. 9/21 歐洲央行總裁德拉吉發表談話
8. 9/22 英國首相梅伊發表脫歐演講
9. 9/22 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
10. 9/22 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
11. 9/22 堪薩斯Fed行長蕎治發表談話
12. 9/24 德國總理大選

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
09/14	20:30	消費者物價指數年增率	1.7%	1.8%	1.9%
09/14	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.6%	1.7%
09/14	20:30	初領失業金人數	29.8萬	30.0萬	28.4萬
09/15	20:30	零售銷售月增率	0.3%	0.1%	-0.2%
09/15	21:15	產能利用率	76.9%	76.8%	76.1%
09/15	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.1%	-0.9%
09/15	22:00	密西根消費者信心指數	96.8	95.1	95.3

8月份美國CPI年增升至1.9%，核心CPI持平於1.7%，通膨數據稍見起色

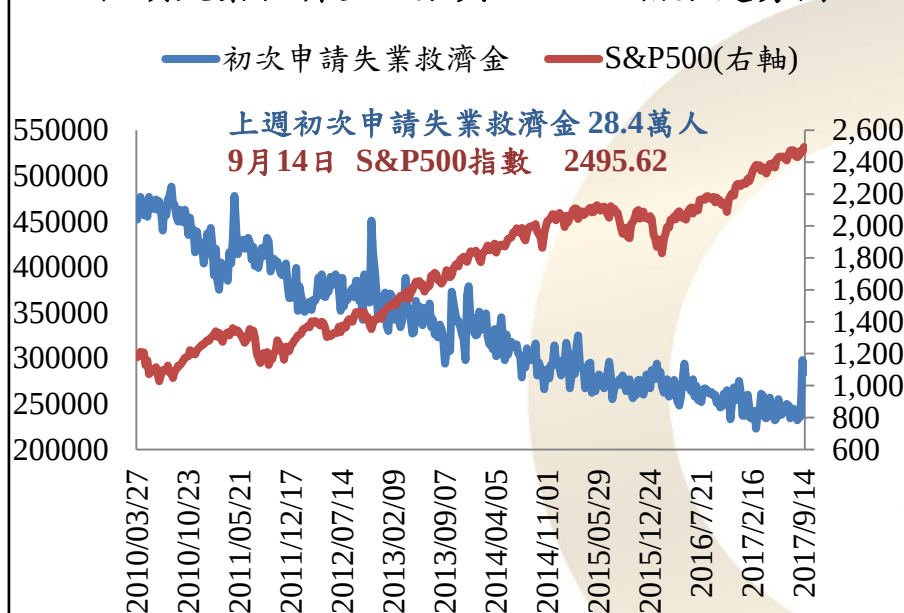


美國8月份CPI(消費者物價指數)年增率由1.7%上升至1.9%，扣除食物和能源價格波動的核心CPI則持平於1.7%，高於原先預期。根據官方統計資料，房租上升與汽油上漲是這次推升通貨膨脹的主因。美國通帳數據持續疲軟近半年後在這次稍見回溫，而美元近期的弱勢將導致進口價格上漲，通膨表現有機會進一步上揚

資料來源：啟富達國際研究部整理

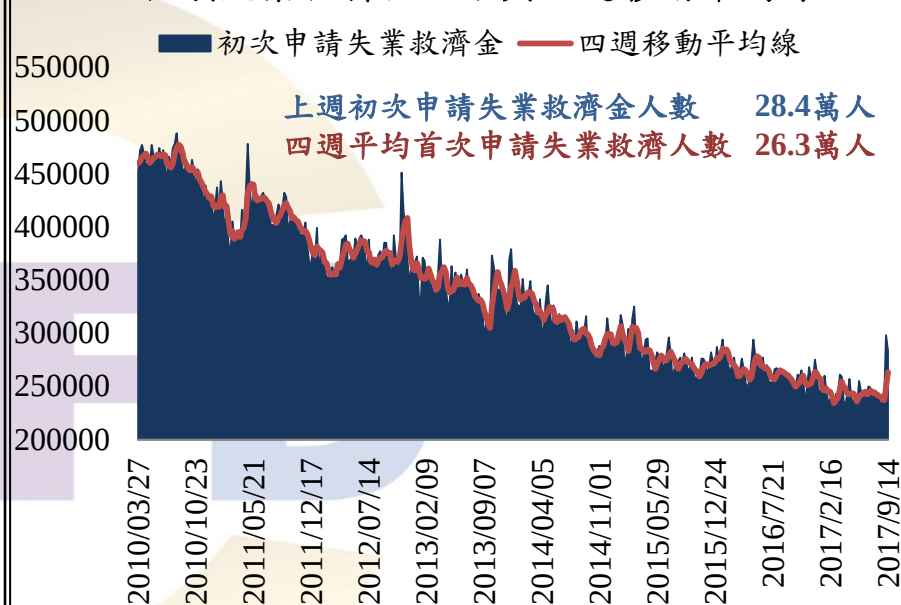
上週初領失業救濟金人數降至28.4萬人，美國就業市場仍屬穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

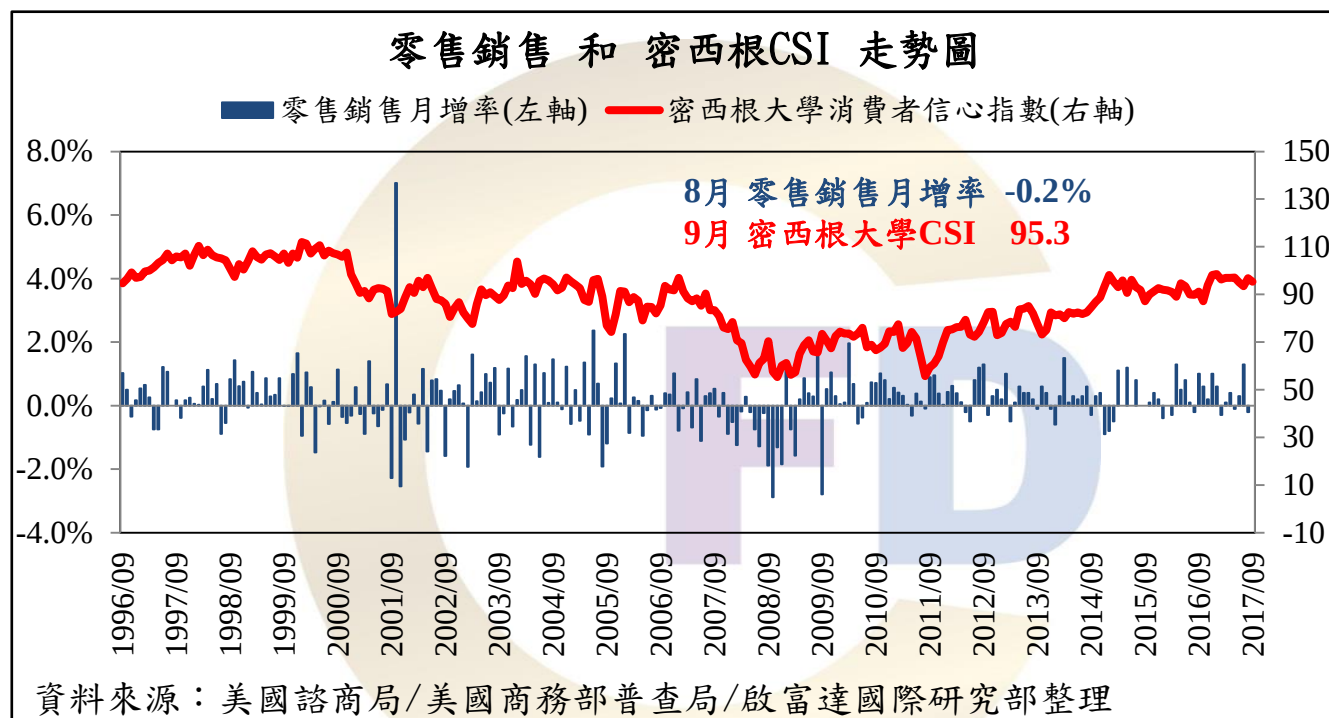


資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部9月14日公佈，初領失業救濟金人數由上週的298,000下降至284,000人；四週移動平均線由25.0萬上升至26.3萬人。近兩週初領失業金人數暴增主要是受美國颶風影響，嚴重天災使不少人短暫失去工作而請領失業金。目前四週移動平均人數仍保持在30萬人水準以下，美國就業市場仍屬穩健

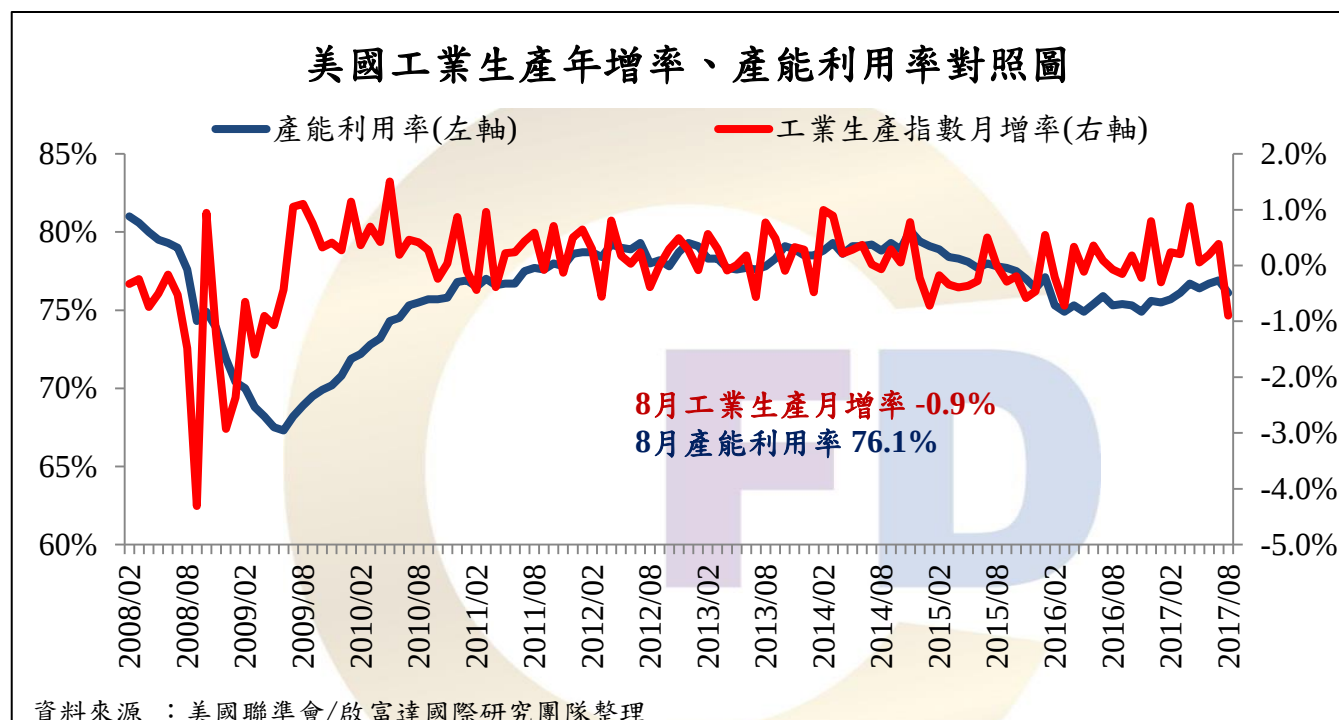
資料來源: 啟富達國際研究部整理

8月份美國零售銷售月減0.2%，消費力道因天災而受衝擊



由美國商務部公布，8月份零售銷售由上期月增0.3%轉為衰退-0.2%，不如市場原先預期，並創下今年次差表現；9月份密西根大學消費者信心指數同時由96.8降至95.3。本次消費力道減弱主要因汽車銷售大幅衰退，而原本線上購物的熱潮也在8月降滑，部分分析師將此次疲弱的數據歸咎於美國颶風的影響

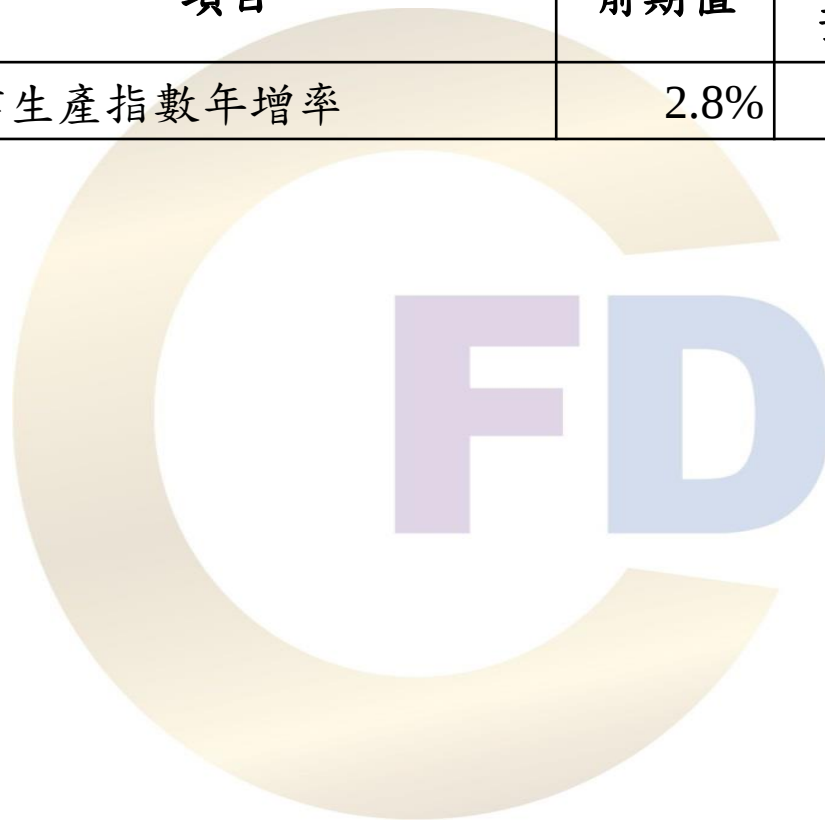
美國8月工業生產指數月減0.9%，創下金融海嘯過後最大單月跌幅



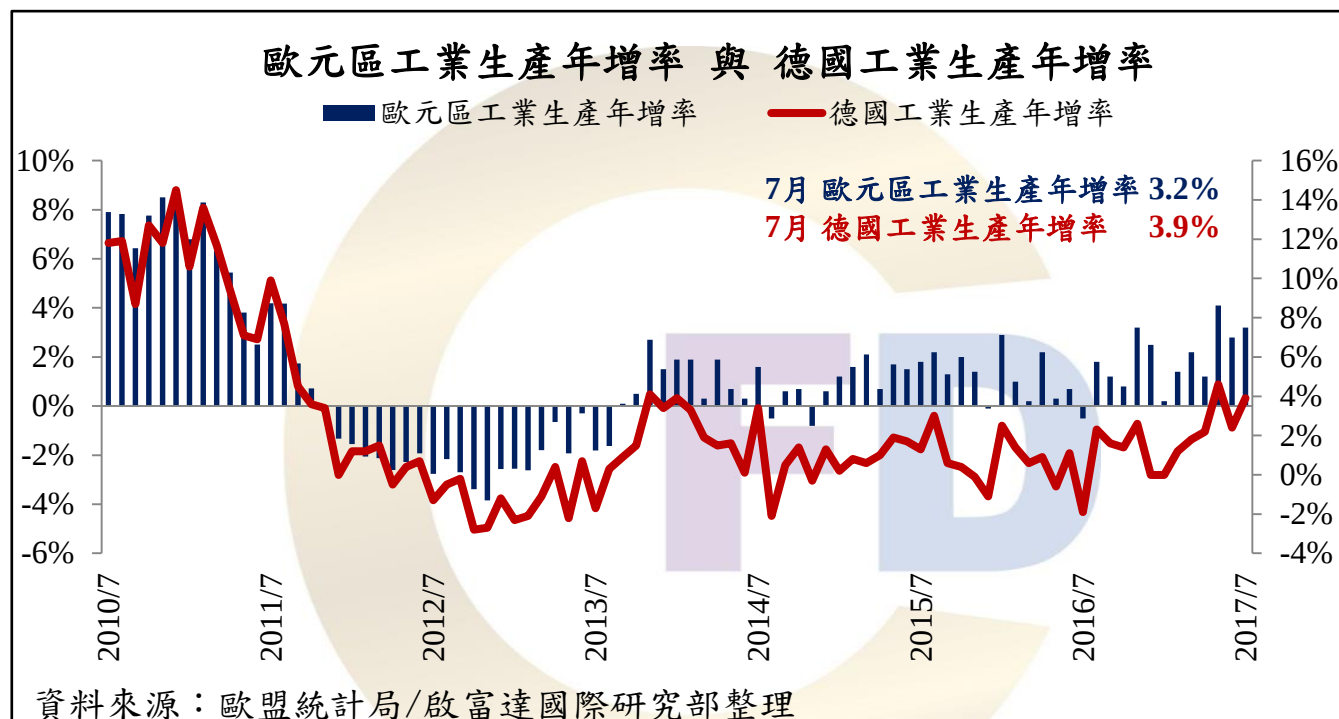
美國8月份工業生產指數由上期月增0.4%轉為衰退0.9%，大幅遜於市場原先預期的0.1%，並創下金融海嘯後最大單月跌幅；產能利用率同時下滑至76.1%。因受到颶風的影響，數據低迷本為預期之中，然而美國煉油廠與化學生產等等重工業的產出嚴重停滯，連帶影響到所有工業門類的生產活動，衰退幅度超於預期且驚人，須留意之後美國工業復甦的情況

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
09/13	17:00	工業生產指數年增率	2.8%	3.4%	3.2%



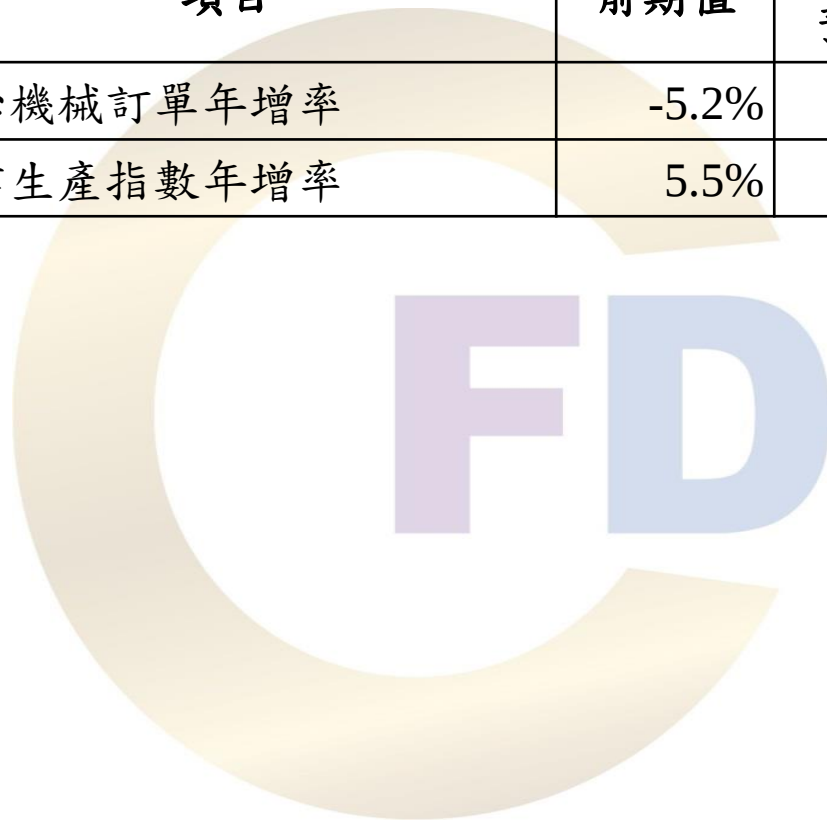
7月份歐元區工業生產指數年增上升至3.2%，工業景氣擴張加速



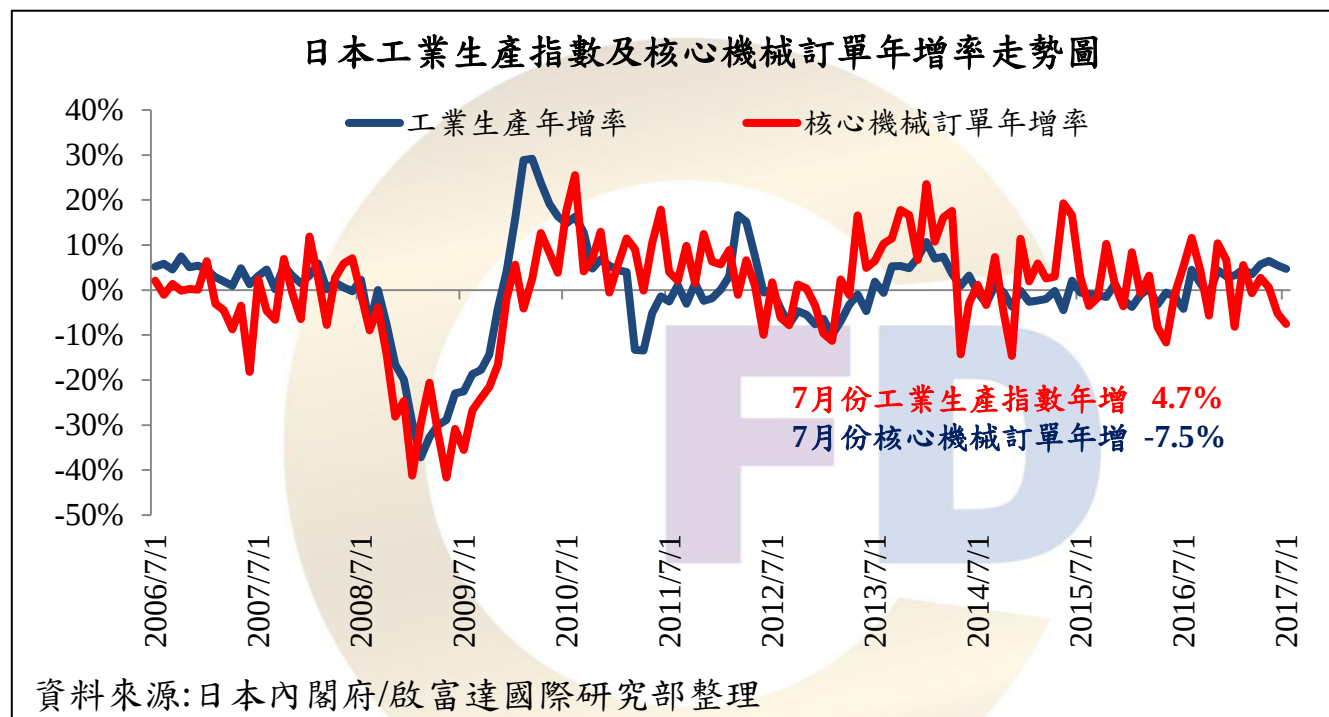
7月份歐元區工業生產指數年增率由2.8%升至3.2%，優於市場預期，並創下今年次高增長。據官方統計資料，此次成長主要貢獻來自耐久材生產的加速，顯示重工業產出活絡。歐元區四大經濟體表現如下：德國成長3.9%、法國成長3.6%、西班牙成長1.9%、義大利成長4.4%。今年以來歐元區工業生產指數逐步墊高，整體工業景氣擴張加速

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
09/11	07:50	核心機械訂單年增率	-5.2%	-7.3%	-7.5%
09/14	12:30	工業生產指數年增率	5.5%	5.2%	4.7%



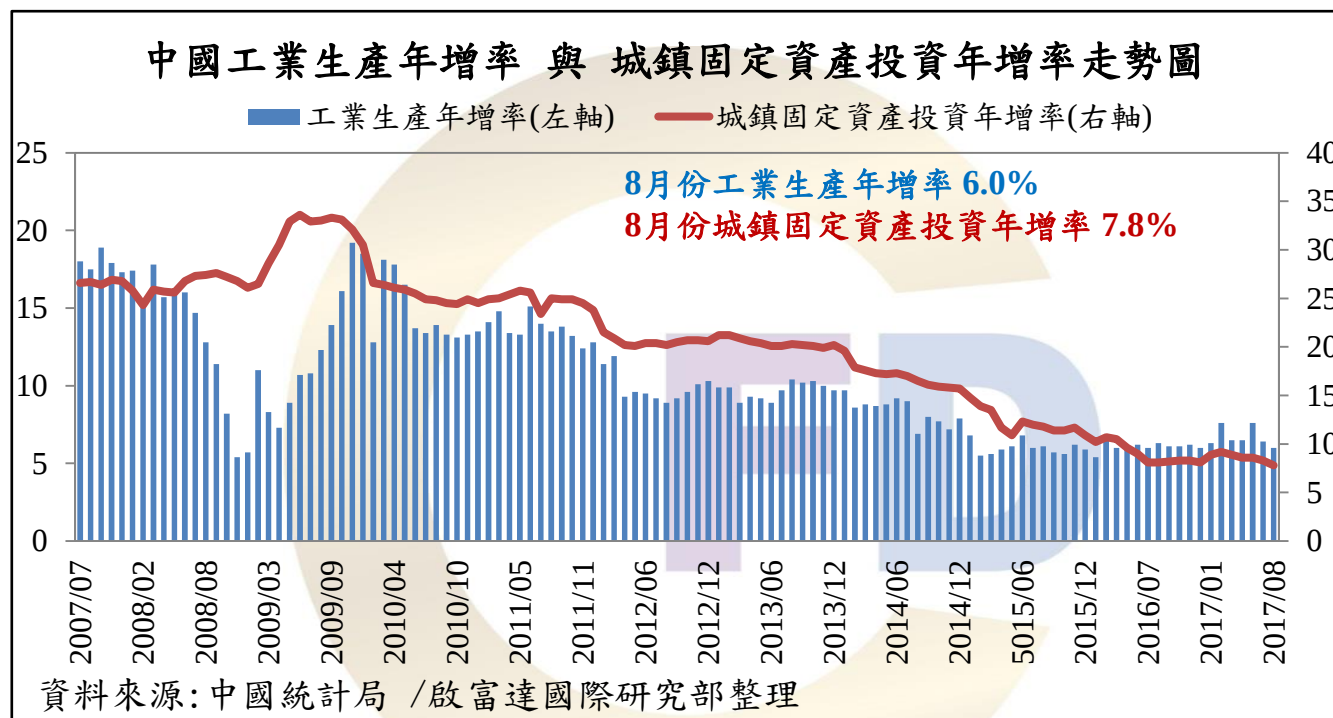
日本7月份工業生產指數年增率降至4.7%，工業景氣擴張放緩



7月日本工業生產指數年增由5.5%降至4.7%，核心機械訂單年減-7.5%，皆遜於市場預期。根據日本內閣府統計資料，此次數據偏弱主要受到製造業庫存水準普遍下滑的影響。另外，日本核心機械訂單連續2個月出現大幅衰退，恐反映著日本企業對未來6-9個月景氣的看法漸趨保守，而不願意擴大支出，將不利於GDP中投資環節的表現

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.3%	8.2%	7.8%
09/14	10:00	工業生產指數年增率	6.4%	6.6%	6.0%
09/14	10:00	零售銷售年增率	10.4%	10.5%	10.1%

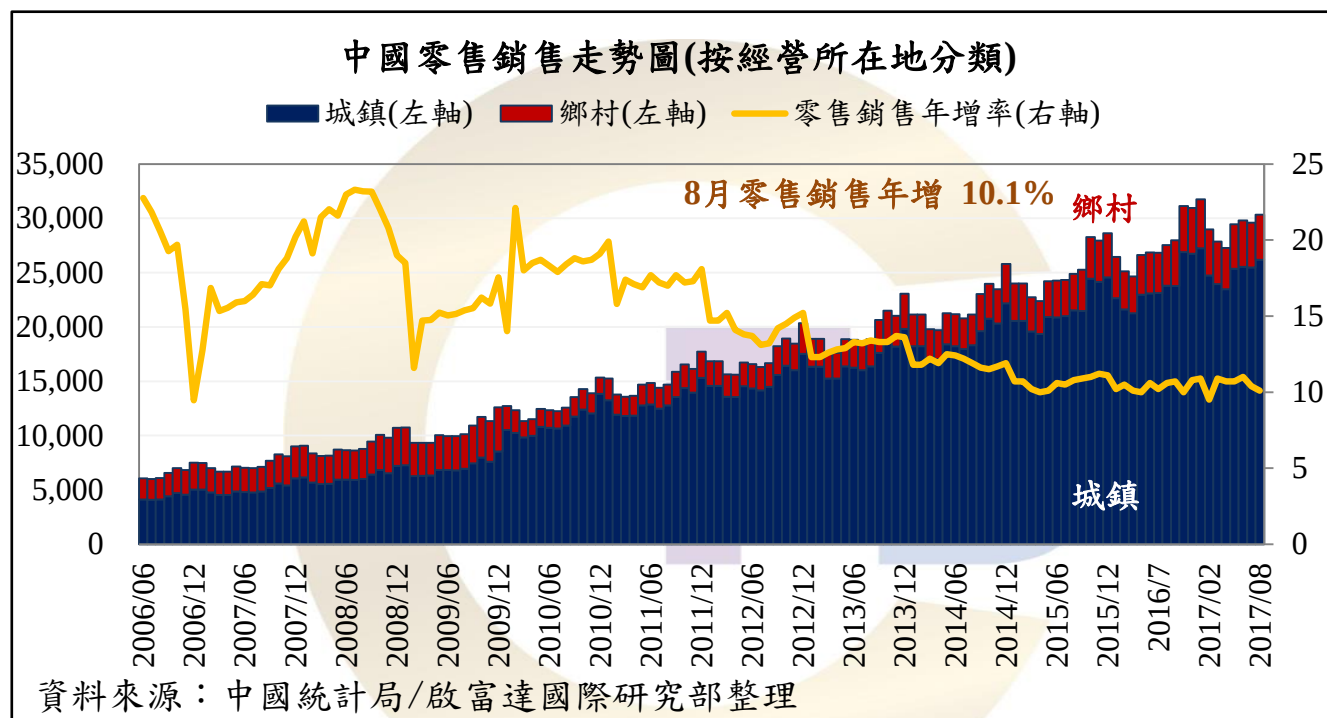
8月份中國工業生產指數年增率降至6.0%，工業景氣擴張放緩



由中國國家統計局公布，8月份中國工業生產年增率由6.4%降至6.0%，遜於市場預期，並創下今年最低水準；城鎮固定資產投資則由8.3%下降至7.8%，連續5個月下滑。據官方統計資料，採礦業產出的衰退是本次工業生產增長放緩主因，可能反映著中國原物料需求減少的現象，而城鎮固定資產中多項指標的成長也連續多月緩減，須留意接下來中國工業景氣是否面臨下行的壓力

資料來源: 啟富達國際研究部整理

8月份中國零售銷售年增率下降至10.1%，內需力道降溫

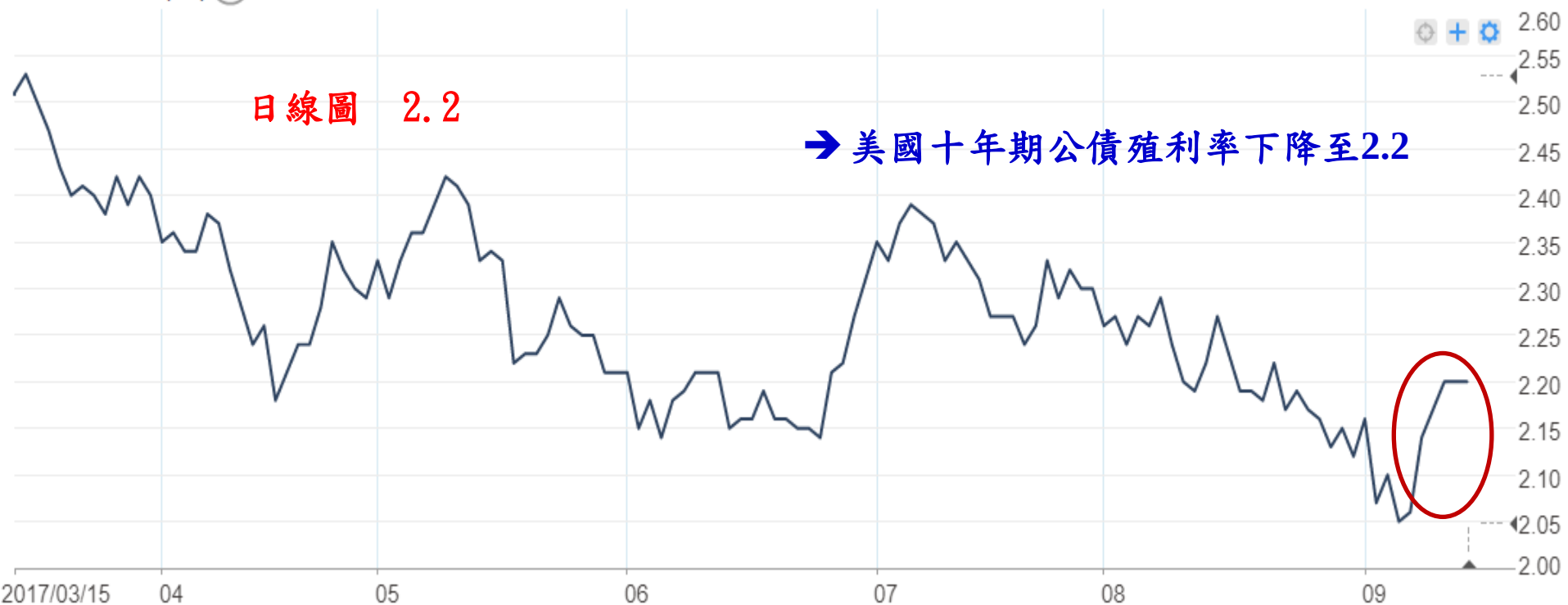


由國家統計局公布，8月份零售銷售年增率由10.4%降至10.1%，遜於市場原先預期，並創下今年最差表現。據官方統計資料，8月份城鎮區域的零售銷售，首度在今年跌破雙位數，各項商品銷售狀況也普遍放緩。中國零售銷售年增率已連續5個月下滑，內需力道正在降溫

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國最新消費者物價指數表現大幅優於預期，美10年期公債殖利率猛增至2.22

美10年公債(%) $\odot$ 2.2 09/15 = 0 (0.00%) 高:2.2 低:2.2 開:2.2 量:0



美國上週公布的消費者物價指數大幅優於預期，市場認為聯準會於12月升息的機率大增，美國10年期公債殖利率猛增至2.2

上週英國央行行長卡尼釋放強烈鷹派信號，英國10年期公債殖利率猛勢上揚至1.309

英國10年公債 ↑ 1.309 09/15 ▲ 0.079 (+6.42%) 高: 1.309 低: 1.309 開: 1.309

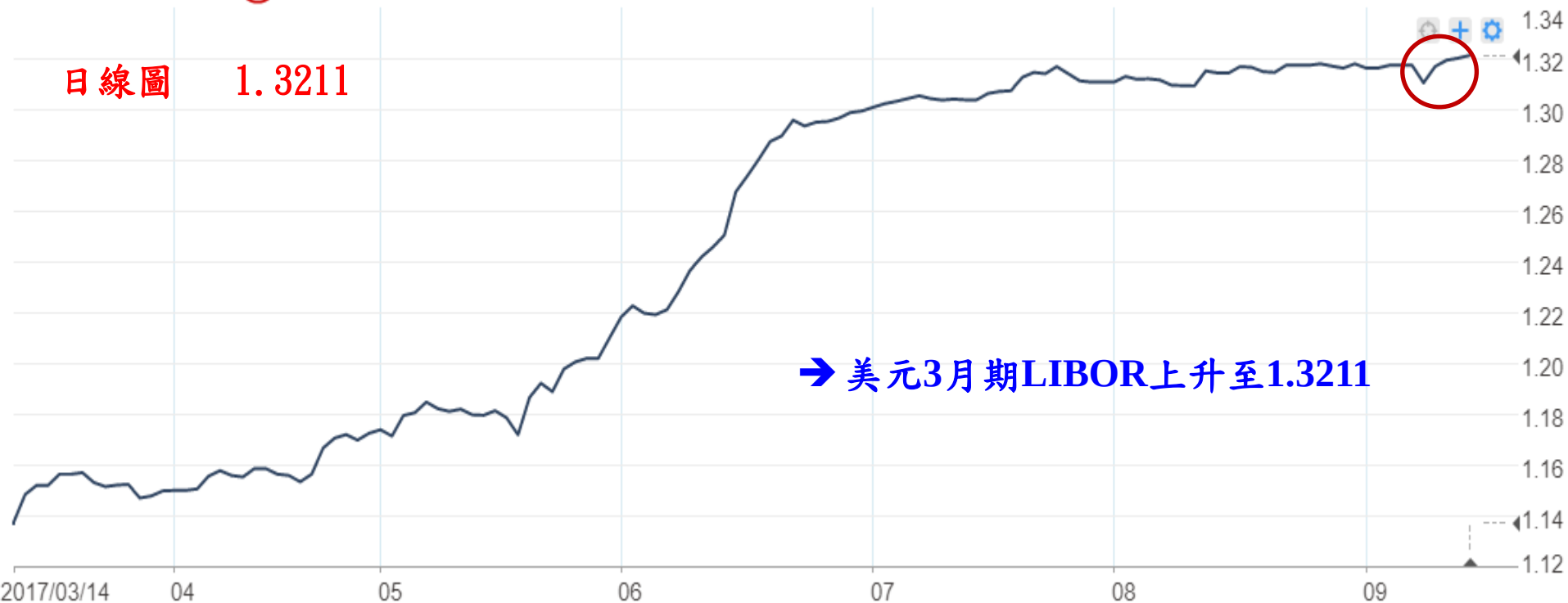


上週英國央行行長卡尼發言，表示英國整體經濟發展良好，未來數月內或將撤回部分刺激政策，強烈鷹派信號使英國10年期公債殖利率猛勢上揚至1.309

聯準會於年底前再次升息的機率提高，美元3月期LIBOR上升至1.3211

美元3月期LIBOR ↑ 1.3211 09/14 ▲ 0.0011 (+0.08%) 高: 1.3211 低: 1.3211 開: 1.3211

日線圖 1.3211



美國通膨數據稍見起色，聯準會於年底前再次升息的機率提高，美元3月期LIBOR上升至1.3211

本週0918-0924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	09/18	22:00	NAHB房價指數	68	67
	09/19	20:30	營建許可	123萬	120萬
	09/19	20:30	新屋開工	155萬	117萬
	09/20	22:00	成屋銷售	544萬	545萬
	09/21	20:30	費城製造業採購經理人指數	18.9	17.2
	09/21	21:15	初領失業金人數	28.4萬	30.0萬
歐洲	09/18	17:00	消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%
	09/18	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%
	09/19	17:00	德國ZEW經濟預期指數	10	12.5
	09/22	15:30	德國製造業採購經理人指數	59.3	59.0
	09/22	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.4	57.2

本週0918-0924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
日本	09/20	07:50	貿易餘額	4190億	940億
台灣	09/21	16:00	貨幣供給M1年增率	3.6%	-
	09/21	16:00	貨幣供給M2年增率	4.9%	-
	09/22	16:00	失業率	3.78%	-

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。