

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

09/16 - 09/22

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

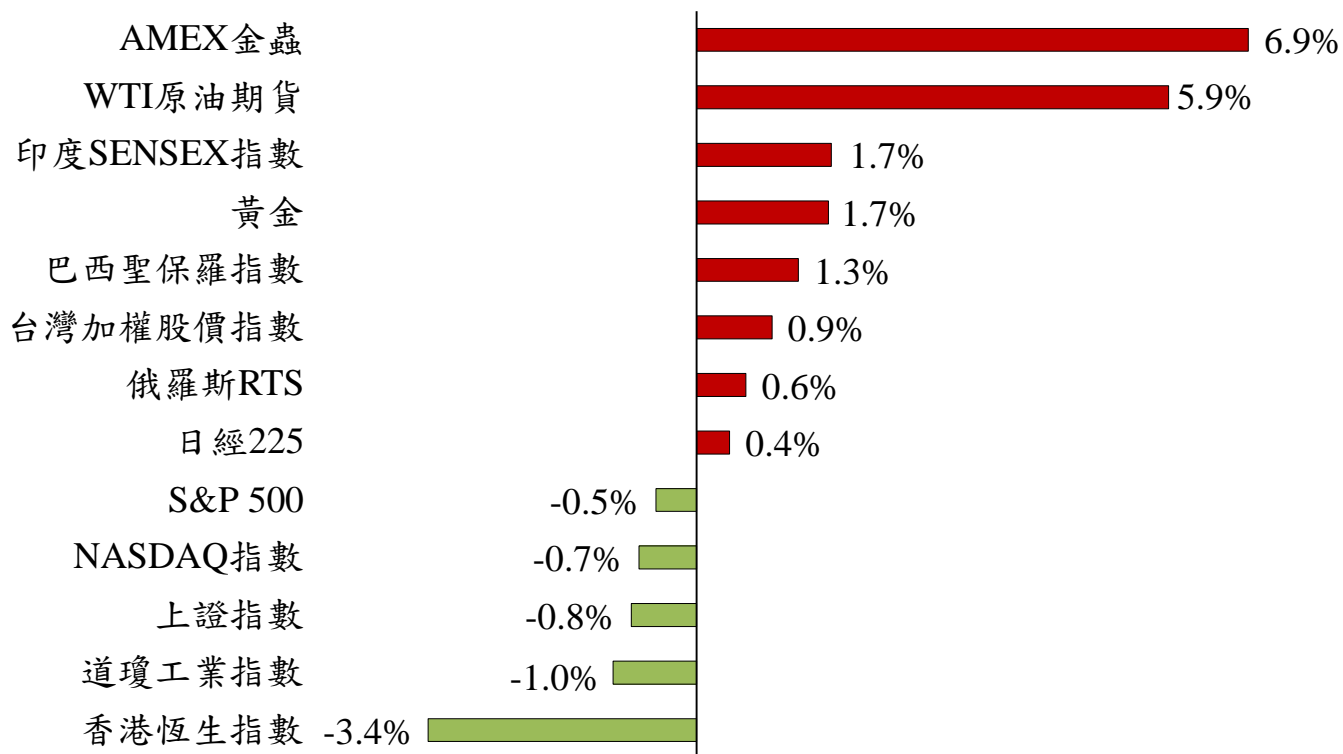


Agenda

- 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 09/16 - 09/22

一週全球市場金融表現 09/16-09/22



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美聯儲宣佈降息25個基點 為年內第二次降息

- 擷取自新華網2019-09-19 05:33:11
- 美國聯準會當天結束貨幣政策例會後發表聲明說，7月份以來的數據顯示，美國經濟活動持續溫和增長，家庭支出增長強勁，就業市場穩健增長，失業率保持在低位。但是，企業固定資產投資和出口有所減弱。過去12個月，整體通貨膨脹率及剔除食品和能源價格後的核心通膨率均低於2%。
- 聲明說，考慮到全球形勢對美國經濟前景的影響和溫和的通膨壓力，美國聯準會決定降息，但美國經濟面臨的不確定性仍然存在。對於未來的聯邦基金利率走向，美國聯準會表示將繼續關注美國經濟形勢，並採取適當行動以維持美國經濟擴張。
- 美國聯準會主席鮑威爾當天在新聞發佈會上表示，美國聯準會此次降息主要是為應對貿易政策不確定性帶來的風險、全球經濟增長放緩以及低通膨壓力，以維持美國經濟擴張。
- 美國聯準會當天發佈的季度經濟預測顯示，今明兩年美國經濟將分別增長2.2%和2%，失業率則將一直維持在3.7%。
- 今年7月31日，美國聯準會宣佈2008年12月以來的首次降息，將聯邦基金利率目標區間下調25個基點到2%至2.25%的水平。

鮑威爾講話全文：經濟若出現下行風險會再次降息

- 擷取自新浪美股2019年09月19日 04:35
- 9月19日美國聯準會宣佈降息25個基點，將聯邦基金利率目標區間下調至1.75%到2%的水平，這是美國聯準會年內第二次宣佈降息。
- 美國聯準會主席鮑威爾在新聞發佈會上表示，美國經濟增速將保持溫和，經濟增長正面評估，但存在風險。然而，鮑威爾指出，很明顯通貨膨脹壓力受抑，仍預計通膨水平將升至2%，通膨持續低於目標水平將會打擊預期。
- 針對本週出現的回購風波，鮑威爾表示本週貨幣市場融資壓力增加，但融資壓力不影響貨幣政策，長期內我們將提供充足的儲備供應。鮑威爾在新聞發佈會上還承諾，如果條件允許，美國聯準會將採取一系列降息舉措，但他認為現在沒有必要。
- 儘管存在分歧，但是鮑威爾表示，美國聯邦公開市場委員會（FOMC）已經不斷重申將改變政策來支持經濟增長，美國聯準會願意根據風險前景的變化來做出不同行動。對於可能的量化寬鬆，鮑威爾表明將會重新討論何時擴大資產負債表的問題，擴大資產負債表規模的時間有可能比預期的更早。在新聞發佈會上，鮑威爾再次指出了貿易不確定性及地緣政治事件不確定性對經濟會產生影響。
- 但是，鮑威爾表示將不會考慮負利率。鮑威爾說道，「降低利率可能有助於房地產、耐用品以及汽車行業。即使利率回到零區間，也不會考慮使用負利率。如果到了那個地步，我們將使用我們所有的工具。」鮑威爾還表示美國聯準會一直在關注殖利率曲線和一系列的金融狀況。
- 最後，針對美國總統川普的批評，鮑威爾重申美國聯準會的政策決定與政治無關。

OECD：今年全球經濟增速或降至十年來最低水準

- 擷取自環球外匯網官網2019年09月19日 21:02
- OECD稱，現預計全球經濟今年將創下2008-2009年金融危機以來最小增幅，從去年的增長3.6%放緩至增長2.9%，2020年預估為增長3.0%。
- OECD表示：「全球前景變得越來越脆弱和不確定。」「不斷升級的貿易緊張局勢正在對信心和投資造成越來越大的損害。」
- OECD稱，如果各國政府對於如何做出應對繼續猶豫不決，全球經濟有進入一個新的持續低增長階段的風險。該組織預計2020年經濟增速仍將緩慢，如果貿易衝突蔓延到其他經濟關係上，情況可能更加嚴重。
- OECD下調對美國和一系列發展中國家的增長預測。該組織現預計美國國內生產總值（GDP）今明兩年分別增長2.4%和2%，5月時預測為增長2.8%和2.3%。該組織對墨西哥、阿根廷、巴西、印度、俄羅斯、沙烏地阿拉伯和南非2019年經濟增長預測下調幅度更大。
- OECD國家面臨的負面因素中，貿易摩擦是最嚴重的，但並不是唯一一個。該組織還警告，若英國沒有達成新的貿易協議直接脫歐，英國經濟產出可能要比有協議脫歐的情況低2%，歐盟要低0.5%。這將使得英國經濟陷入衰退，歐盟瀕臨衰退邊緣。

印度意外調降公司稅 印度股市創10年最大單日漲幅

- 擷取自鉅亨網 2019/09/21 15:00
- 印度財政部長 Nirmala Sitharaman 09/21週五表示，印度的公司現在將按 25.75% 的有效稅率徵稅，較之前的有效稅率 30% 調降。
- 調降公司稅率是印度政府試圖重振印度經濟之舉。直至 2019 年上半年，印度的 GDP 成長率已連續 6 季下降。到 2018 年第 1 季止，印度經濟成長率為 8.1%。但之後到今年第 2 季，成長率已降至 5%。
- 德意志銀行首席經濟學家 Kaushik Das 在報告中表示：「越來越明顯的是，應對週期的政策可能需要變得更加激進，但人們的預期通常集中在貨幣政策上。」「很少有人寄望任何財政刺激措施。」他說：「這是一次巨大的改革，印度公司已經等待很久了，我們希望這將提振經濟中的生命活力 (animal spirits)。」
- 印度股市今年相對於整體新興市場略呈落後。Sensex 在 2019 年上漲了 5.4%，而 iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM-US) 上漲約 7%。
- J.P. Morgan 首席印度經濟學家 Sajjid Chinoy 在報告中寫道：「減稅無疑將提振市場情緒，這可能會促進經濟成長。」「但是，投資公司將採取何種措施應對減稅措施還有待觀察，特別是在目前需求疲軟的情況下。」

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
09/17	英國反脫歐的自由民主黨召開年度會議
09/17	英國首相強生與歐盟主席戎克舉行脫歐會談
09/17	澳洲聯準會公佈貨幣政策會議紀錄
09/17	敬老節，股市休市
09/17	總理李克強訪俄，至18日
09/18	VIX期權到期
09/19	聯準會利率決議
09/19	英國央行利率決議
09/19	日本央行利率決議
09/19	台灣央行理監事會議
09/20	聯準會卡普蘭、羅森格倫發表談話
09/20	總統川普會見澳洲總理莫里森
09/20	LPR利率報價

本週金融市場重要議題

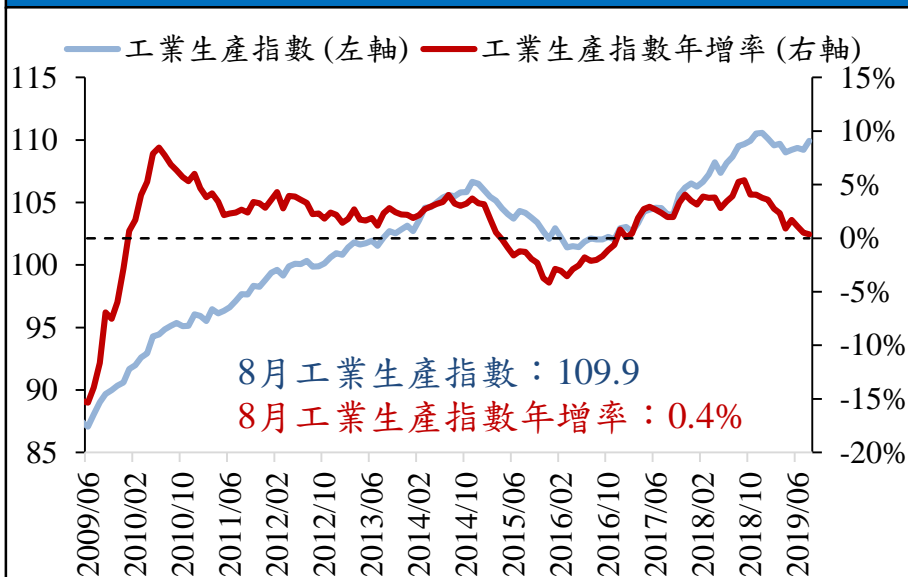
日期	項目
09/23	聯準會行長威廉姆斯、瑪莉黛莉發表談話
09/23	歐洲央行行長德拉吉發表談話
09/23	首相安倍晉三訪美，至26日
09/24	聯準會行長布拉德、瑪莉黛莉發表談話
09/24	澳洲聯準會主席洛威(Philip Lowe)發表談話
09/24	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/25	聯準會行長伊文斯、喬治發表談話
09/25	日本央行公佈貨幣政策會議紀要
09/26	聯準會卡普蘭、布拉德、克拉里達發表談話
09/26	歐洲央行公佈經濟公報
09/26	歐洲央行行長德拉吉、英國央行行長卡尼及多位官員發表談話
09/26	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/27	聯準會卡什卡利、理事誇爾斯發表談話
09/28	聯準會費城行長哈克發表談話
09/29	英國保守黨會議，至10月2日

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/17	21:15	工業生產指數年增率	0.48%	—	0.4%
09/17	22:00	NAHB房市指數	67	66	68
09/18	20:30	營建許可	131.7萬	130.0萬	141.9萬
09/18	20:30	新屋開工	121.5萬	124.7萬	136.4萬
09/19	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	20.6萬	21.2萬	20.8萬
09/19	20:30	費城聯準會製造業指數	16.8	11.0	12.0
09/19	22:00	成屋銷售	54.2萬	53.8萬	54.9萬

美國8月工業生產強勁增長，超出預期

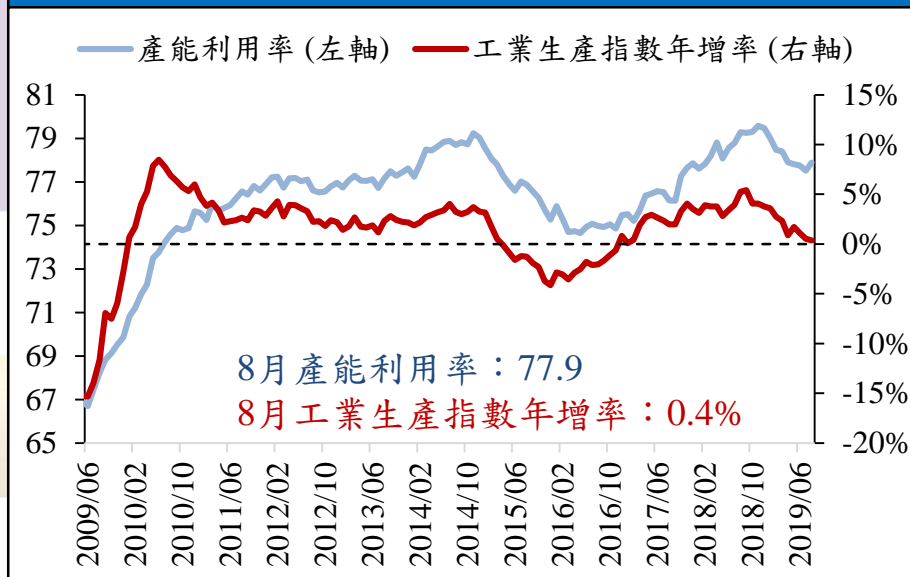
- 美國8月工業生產指數年增率由0.5%下降至0.4%，較上個月增加0.6%，產能利用率由77.5%上升至77.9%。根據聯準會報告指出，所有市場指數均增長0.5-1%，其中材料增長0.9%，反應了非耐用品、耐用品和能源材料的增長。8月產能利用率增加0.3%，較長期平均水準低2.6%。

工業生產指數與工業生產指數年增率走勢圖



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

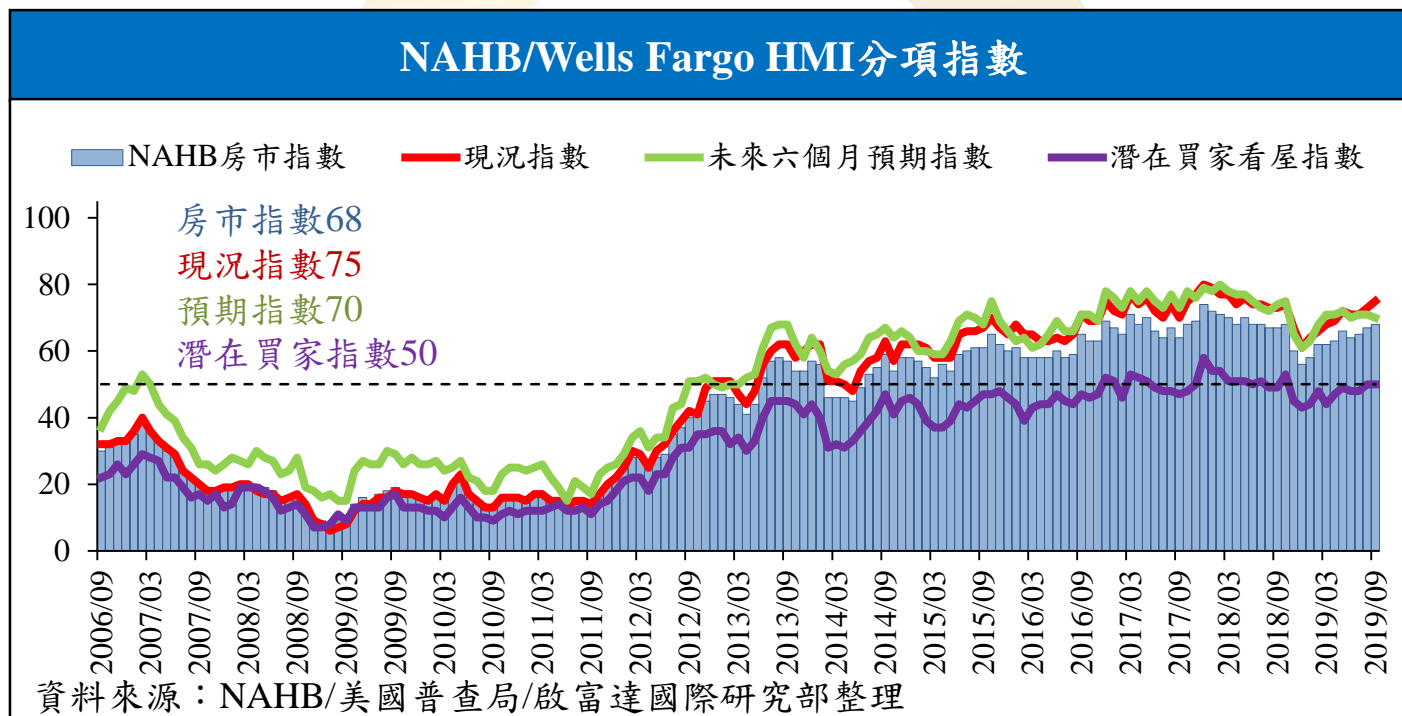
產能利用率與工業生產指數年增率走勢圖



資料來源：FRED/啟富達國際研究部整理

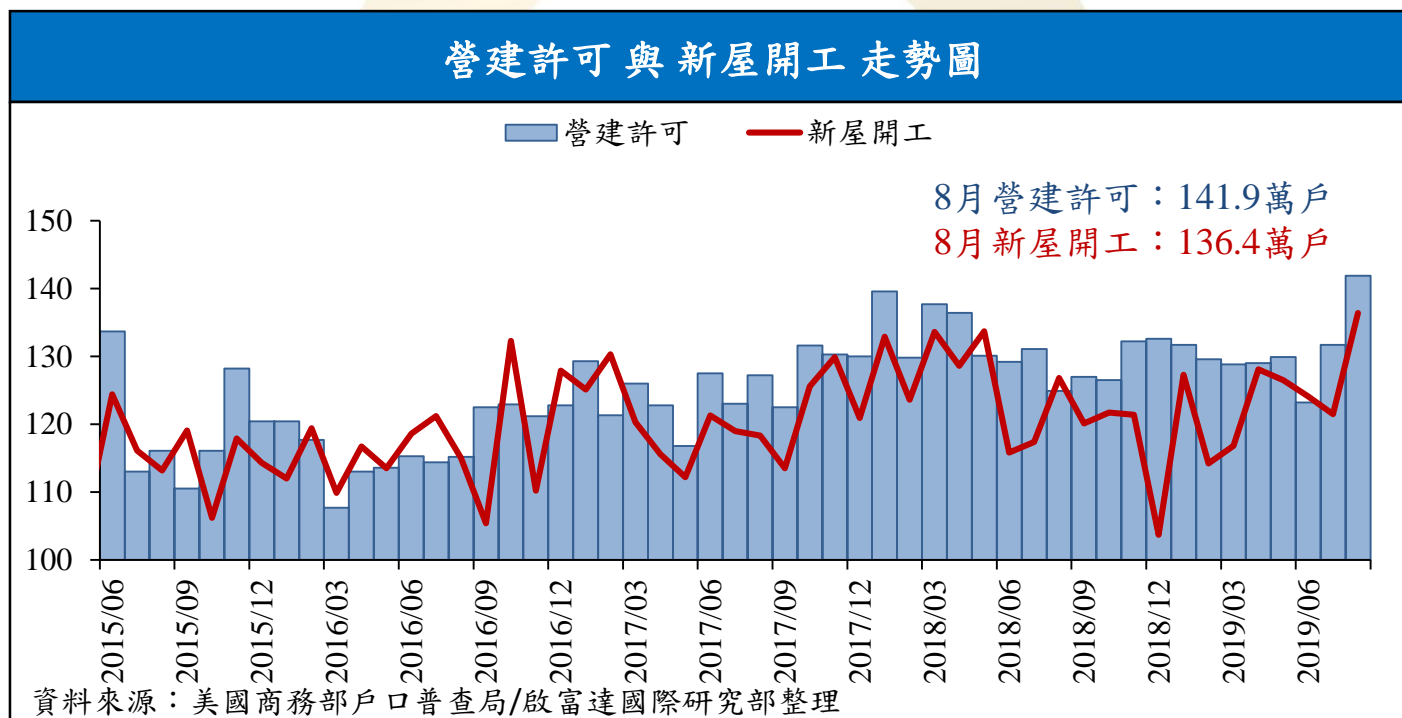
9月份NAHB房市數據略有回升，分項指數皆在50以上

- 9月份NAHB房市指數由67上升至68，分項指數表現如下：銷售現況指數升至75、未來6個月銷售預期指數上升至70、潛在買家指數持平50。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。本次數據略有回升，整體而言美國房市大致持平。



8月份營建許可上升至141.9萬戶新屋開工數目上升至141.9萬，

- 美國房市領先指標出爐，8月份營建許可數目由131.7萬上升至141.9萬戶；新屋開工數目由121.5萬上升至136.4萬。主要受到美國降息預期，營建許可數目已連續兩個月上升，新屋開工數目也較上個月增加，仍需觀察後續表現，可注意新屋與成屋銷售的成績單。



上週初領失業救濟金人數微升至20.8萬人，美國就業市場仍保持穩健

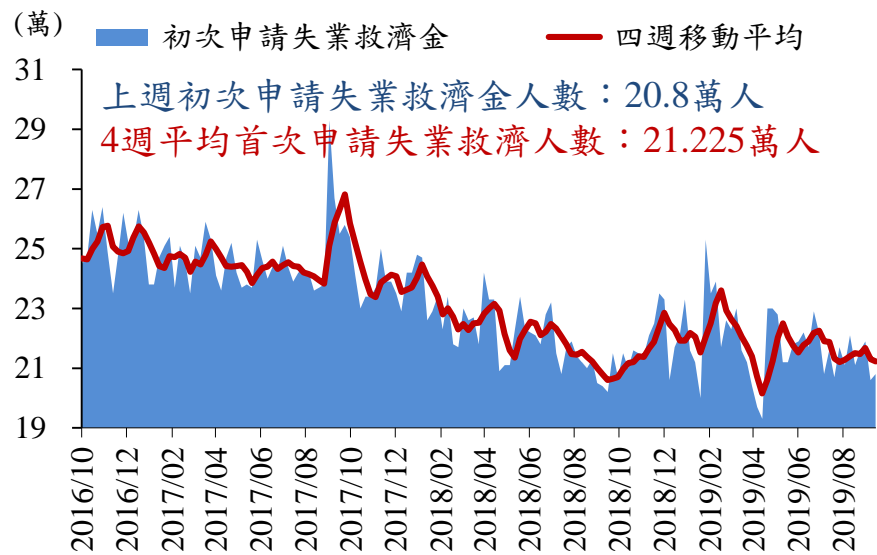
- 美國勞工部9月19日公佈上週初領失業救濟金人數，由20.6萬人下降至20.8萬人，與市場預期相符，4週移動平均由21.3萬人上升至21.225萬人。首次申請失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

上週初領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

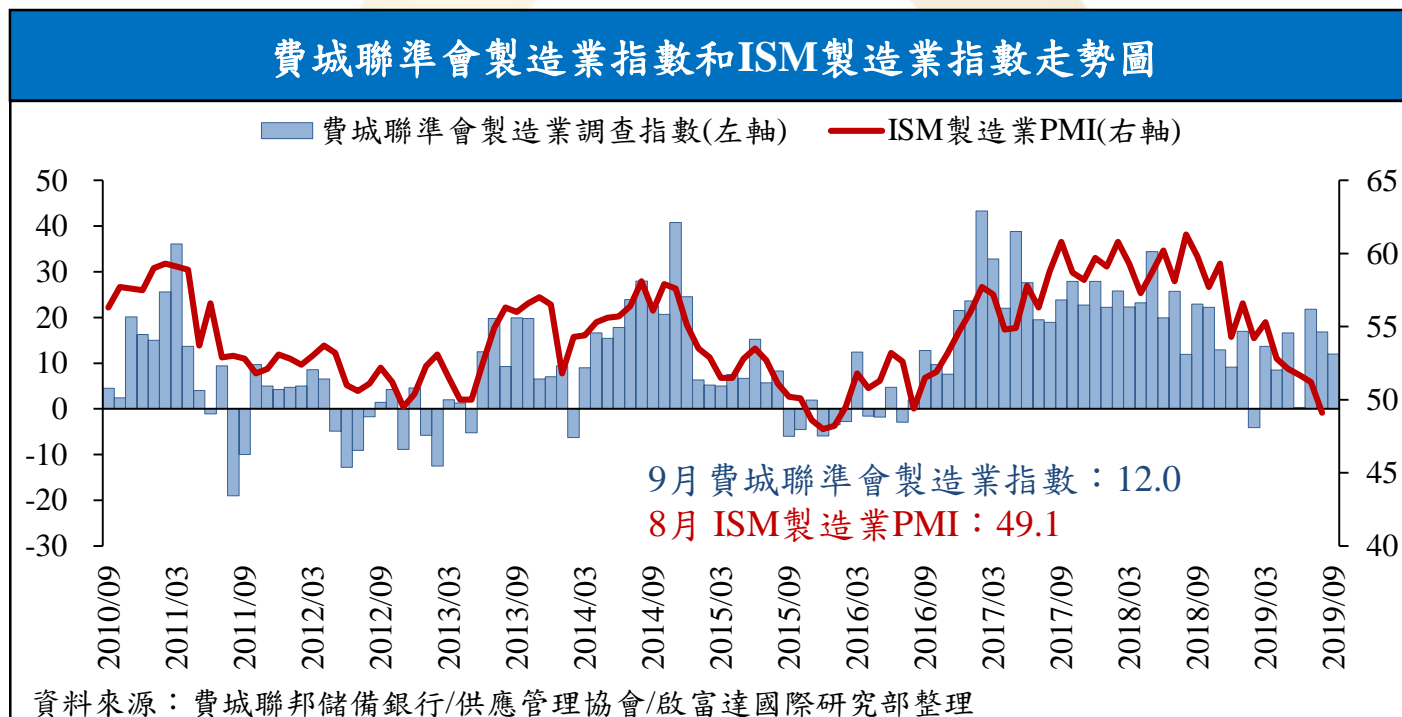
上週初領失業救濟金人數四周移動平均



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

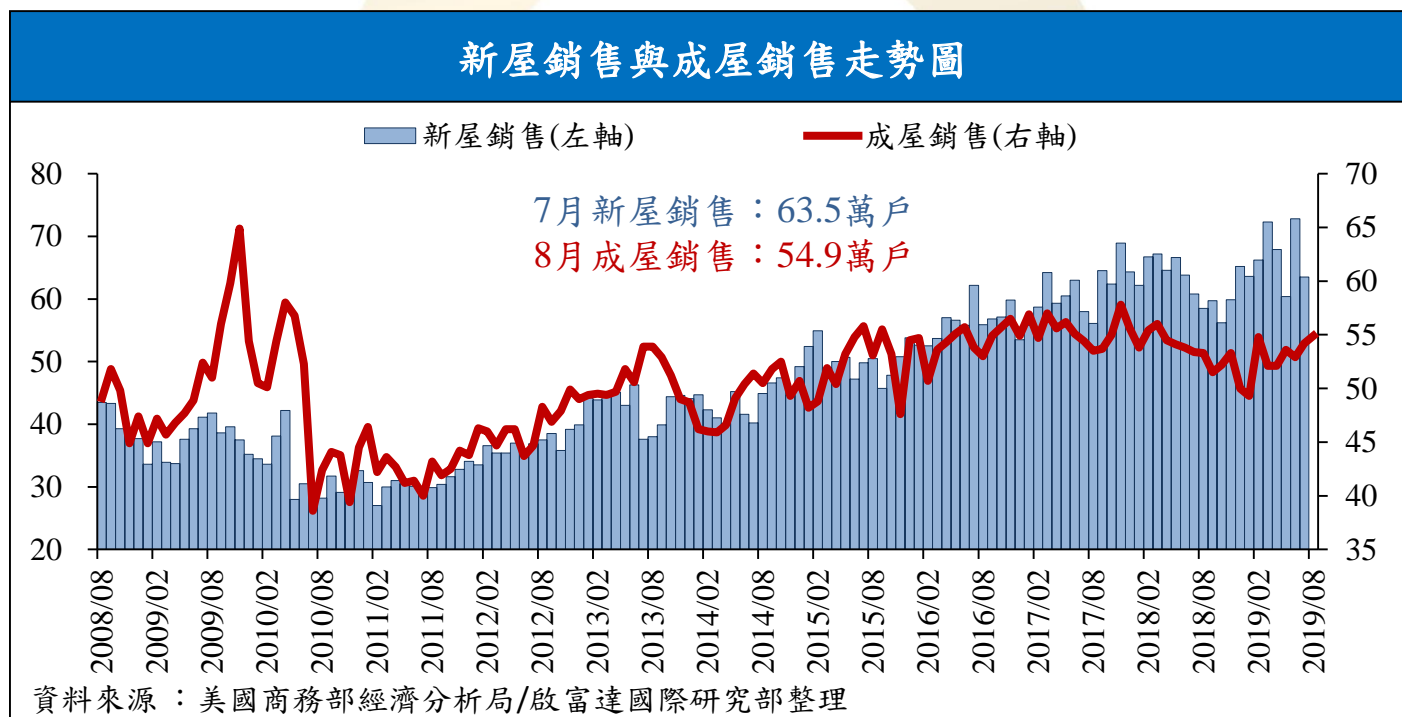
費城製造業指數下降至12，

- 9月份費城製造業指數由16.8下降至12，優於市場預期，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。目前指數已經連續兩個月下滑，有邁入衰退的趨勢傾向，而ISM製造業採購經理人指數更是跌破了榮枯線，美國製造業前景堪慮。



8月美國房市銷售面數據持續繳出優異成績，美國房市與建商的信心仍保持樂觀

- 8月份美國成屋銷售由54.2萬上升至54.9萬。美國房市其他的領先數據，新屋開工與營建許可數據稍微露出喜訊，本次銷售面數據也出現連續上升，新屋銷售持續產出姣好的成績單，成屋銷售也維持近半年上升趨勢，美國房市與建商的信心仍保持樂觀。

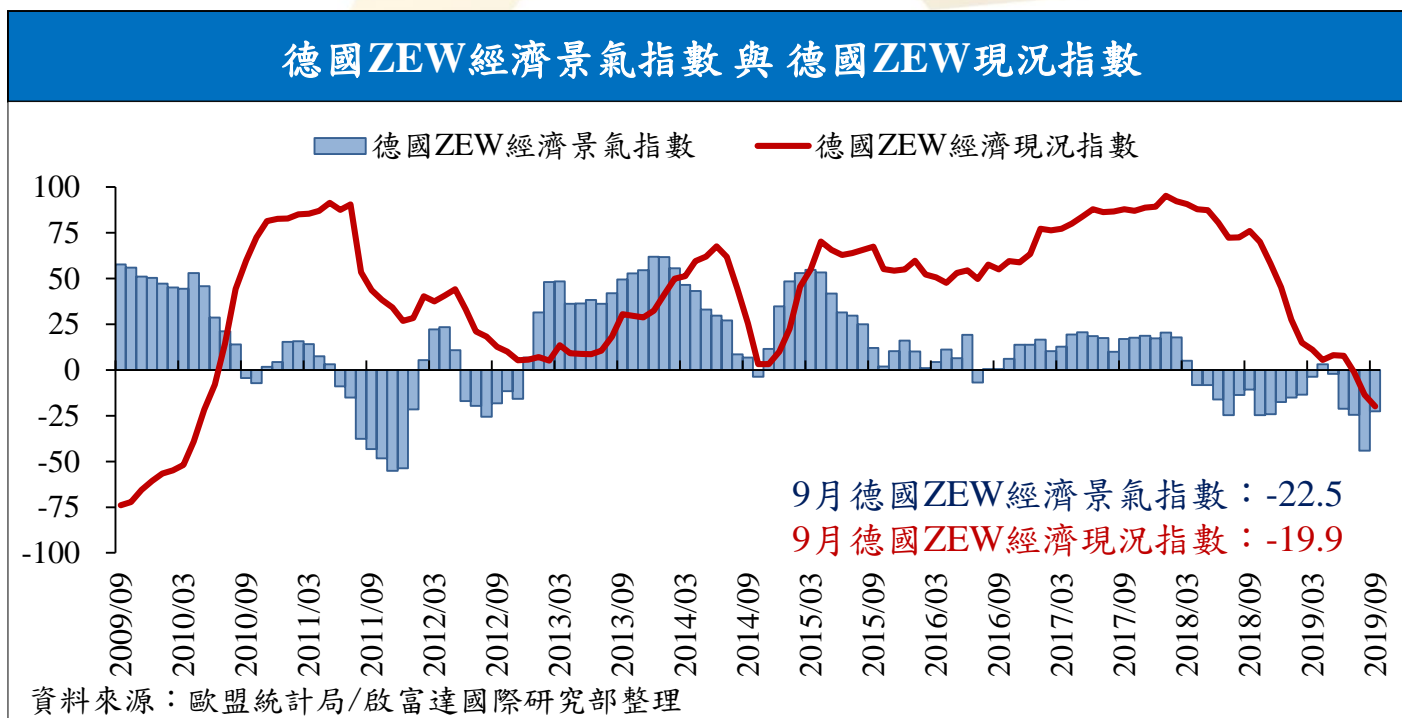


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/17	17:00	德國zew經濟景氣指數	-44.1	-38.0	-22.5
09/18	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%	1.0%
09/18	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.9%	0.9%



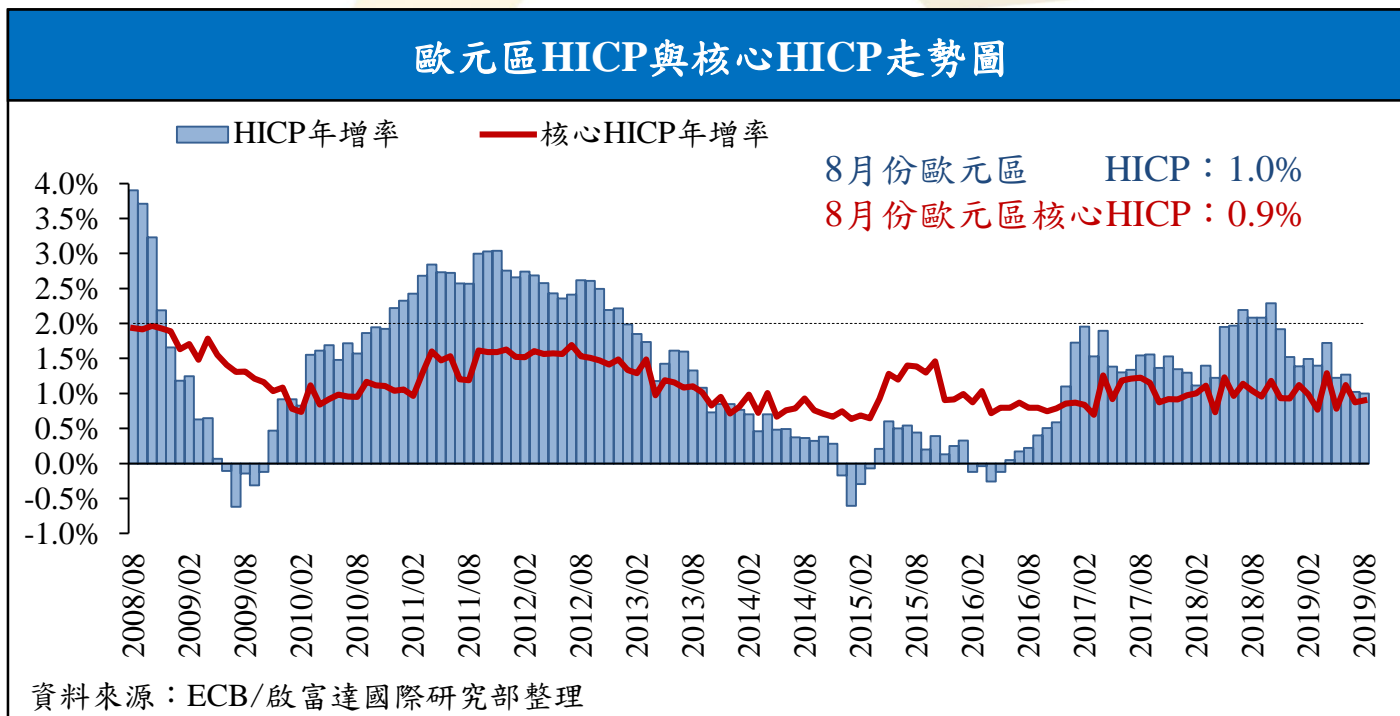
9月德國ZEW經濟景氣指數從上月的-44.1升至-22.5，遠高於市場預期

- 9月德國ZEW經濟景氣指數從上月的-44.1回升至-22.5，終止連4個月的下滑，遠高於市場預期。經濟現況指數由-13.5降至-19.9，連4個月的下滑，創下2011年12月以來最低水準。ZEW總裁表示：「德國9月經濟景氣大幅改善，但前景依舊為負面。然而，中美貿易戰升級擔憂有所緩和，且歐洲央行正試圖透過進一步放鬆貨幣政策來降低歐元區經濟下行的風險，以及英國仍有希望避免硬脫歐。」。



8月份歐洲通膨持平，難以達成央行目標，消費動力疲軟

- 歐元區8月份調和消費者物價指數(HICP)年增率與上個月相同維持1.0%；核心HICP年增率持平0.9%。通膨數據顯示，服務業、食品、酒精和煙草價格的微小漲幅。雖符合經濟學家預期，卻是2016年11月以來最小增幅，也遠低於歐洲央行接近但略低於2%的目標，9月12日歐洲央行如市場預期降息，並宣佈11月份重啟QE，祭出大寬鬆以支撐歐元區經濟。

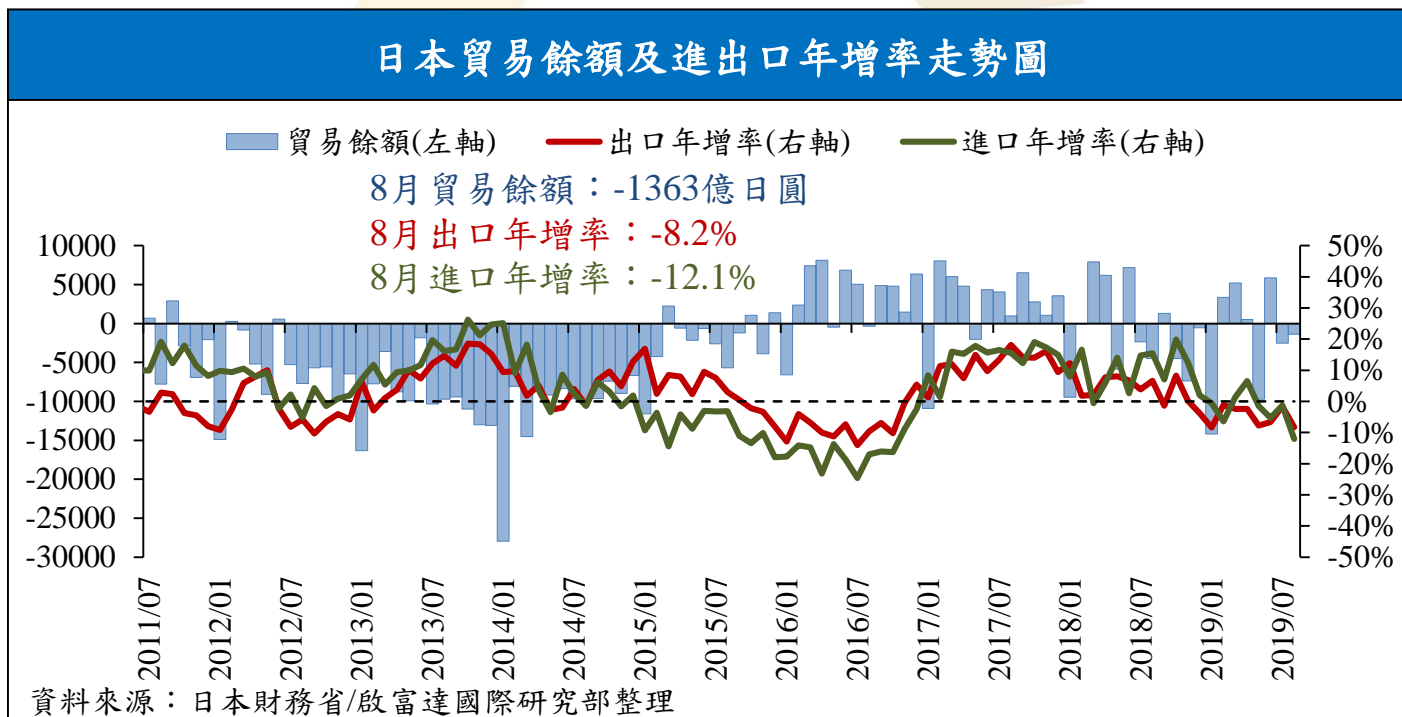


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/18	07:50	貿易餘額	-2507億	-3559億	-1363億
09/20	07:30	消費者物價指數年增率	0.5%	-	0.3%
09/20	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.6%	0.5%	0.5%



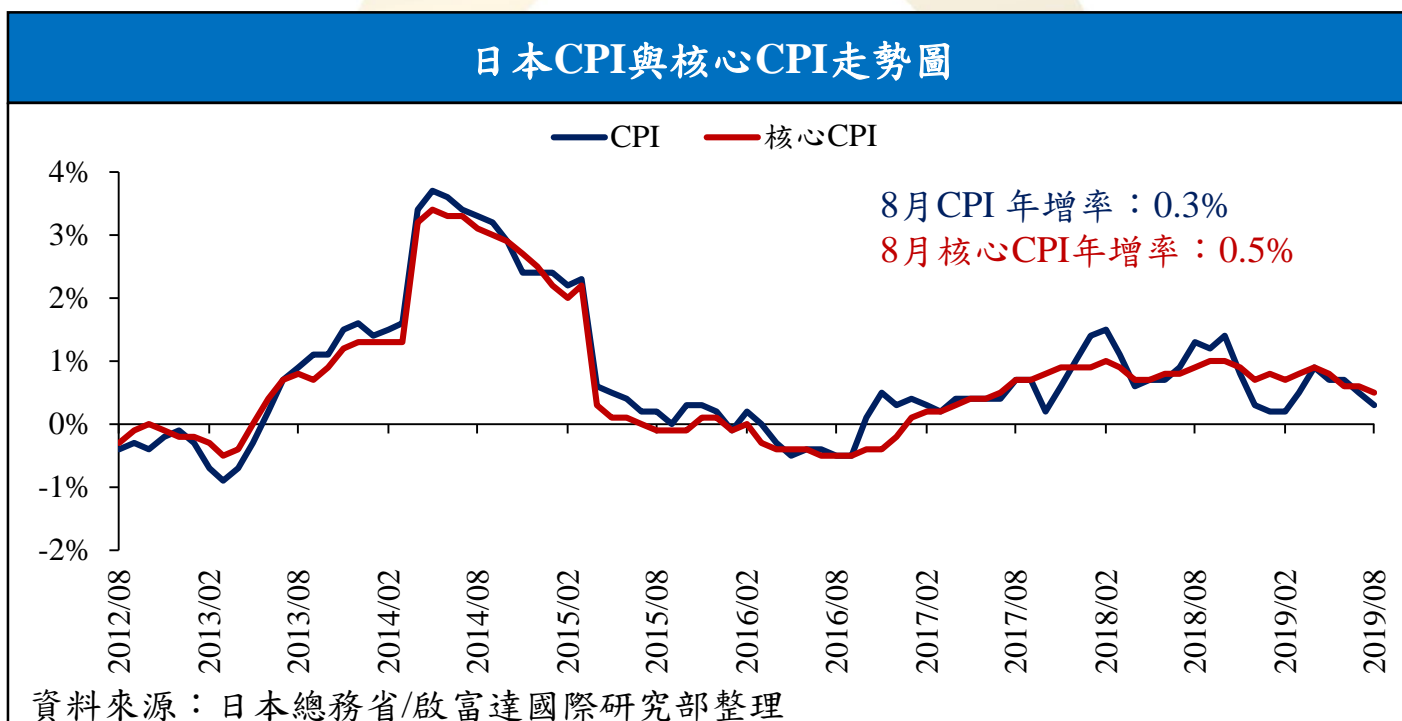
8月份日本貿易餘額呈現1363億日圓的逆差，進出口大幅衰退

- 8月份日本貿易餘額由上期2508億日圓的順差，轉為1363億日圓的逆差，其中進口年增率衰退12.1%，連續4個月衰退；出口年增率衰退8.2%，連續9個月出現衰退。在中美貿易戰隱憂下，中國進口大幅下滑影響日本出口，另外日韓貿易戰也重挫了日本製造業出口數據。



8月日本CPI年增率下降至0.3%；核心CPI年增率保持在0.5%，通膨繼續走軟

- 8月日本CPI年增率由0.5%下降至0.3%；扣除食品的核心CPI年增率下降至0.5%，徘徊於兩年以來最低位。日本不但經濟上開始趨緩，通膨也開始乏力。9月19日日本央行維持利率不變，並警告全球經濟下行風險越來越高。央行總裁黑田東彥暗示下個月可能採取措施，將維持現已極度寬鬆的貨幣政策。

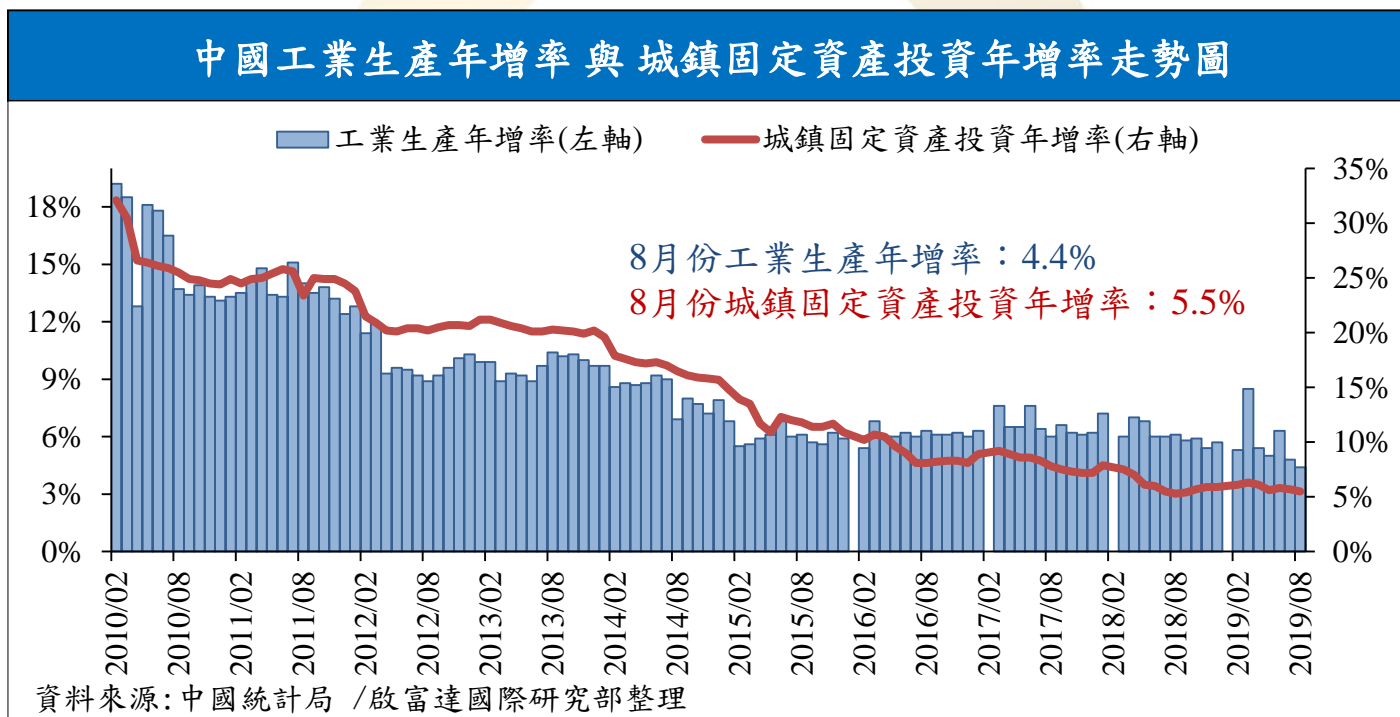


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/16	10:00	工業生產指數年增率	4.8%	5.2%	4.4%
09/16	10:00	零售銷售年增率	7.6%	7.9%	7.5%



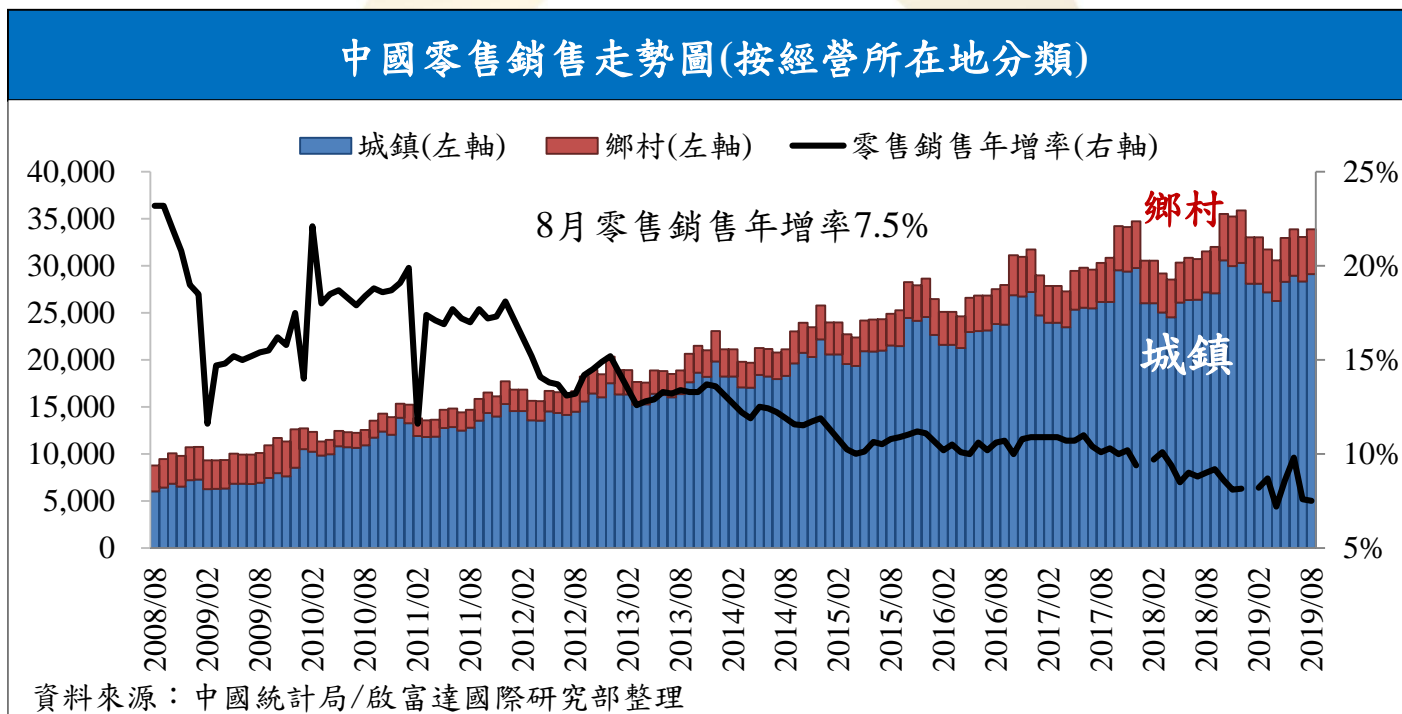
8月中國工業生產增年增率下滑至4.4%，再創17年新低

- 中國國家統計局發布的數據顯示，中國工業生產增年增率由4.8%下滑至4.4%，遠不及市場預期，並再創下17年新低；固定資產投資年增率則由5.7%下滑至5.5%。國家統計局工業司高級統計師江源指出中國工業生產穩中趨緩，受世界經濟增長放緩、中美經貿摩擦等因素影響，出口交貨值同比下降，工業生產存在下行壓力。



8月社會零售額年增率大幅下滑至7.6%，內需沒有出現明顯復甦

- 中國國家統計局發布的數據顯示，8月份社會消費品零售總額較上年同期增速從上月7.6%大幅下滑至7.5%，且不如市場預期的7.9%。汽車銷售已連續15個月萎縮。該指標此前多年一直保持雙位數增長，然而自從2018年開始，中國社會消費品零售總額增速顯著走低，近期也尚未出現明顯改善，顯示出中國的內需並沒有出現明顯復甦。



受到降息影響，美國10年期公債殖利率下滑至1.74%

美10年公債(%) ↓ 1.74 09/20 ▼ -0.05 (-2.79%) 高:1.74 低:1.74 開:1.74 量:0

日線圖 1.74



→ 美國10年期政府公債殖利率1.74

9月19日聯準會宣布降低基準利率一碼，使得美國10年期公債殖利率下降至1.74%。

德國經濟不理想，德國10年期公債週末下滑至-0.52%

德國10年公債 \downarrow -0.52 09/20 ∇ -0.01 (-1.96%) 高:-0.52 低:-0.52 開:-0.52

日線圖 -0.52



→ 德國10年期公債殖利率持平-0.52%

德國公布Q2的GDP不盡理想，經濟壓力增大，週末德國10年期公債殖利率下滑至-52%

降息影響，美元3月期LIBOR利率降至2.1346%

美元3月期LIBOR ↓ 2.1346 09/20 ▼ -0.0243 (-1.13%) 高: 2.1346 低: 2.1346 開: 2.1346

日線圖 2.1346



→ 美元3月期LIBOR下降至2.1346%

9月19日聯準會宣布降低基準利率一碼，使得美元3月期LIBOR下降至2.1346%。

本週09/23 - 09/29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	09/24	21:00	S&P CS全美20大城房價指數年增率	2.1%	2.2%
	09/24	22:00	諮商局消費者信心指數	135.1	134.0
	09/25	22:00	新屋銷售	63.5萬	66.0萬
	09/26	20:30	國內生產毛額年化季增率(終值)	3.1%	2.0%
	09/26	20:30	初領失業金人數	20.8萬	21.2萬
	09/27	20:30	耐久財訂單月增率	2.0%	-1.2%
	09/27	20:30	核心PCE年增率	1.6%	1.8%
	09/27	22:00	密西根大學消費者信心指數	89.9	92.0
歐洲	09/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	43.5	44.0
	09/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.0	47.3
	09/24	16:00	德國ifo商業景氣指數	94.3	94.5
台灣	09/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.33%	-
	09/24	16:20	M2貨幣供給年增率	3.38%	-

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。