

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

08/19 - 08/25

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

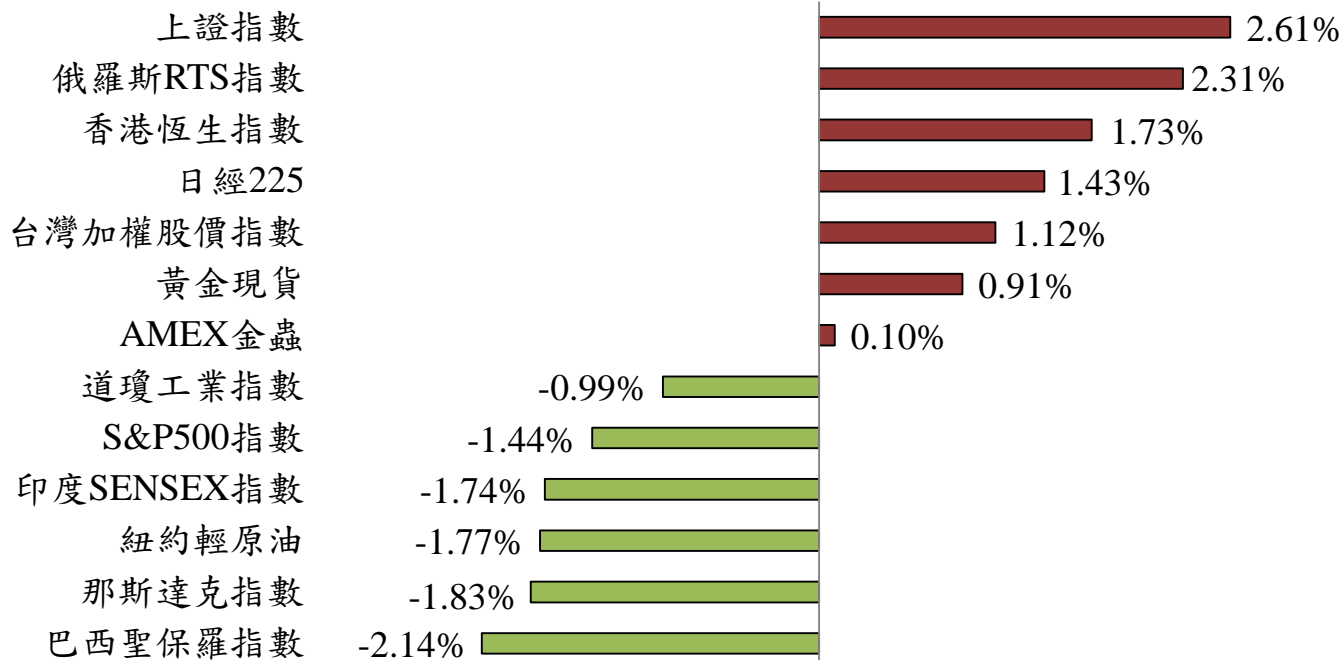


# Agenda

- 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 08/19 - 08/23

### 一週全球市場金融表現 0819-0823



資料來源：StockQ/啟富達國際研究部整理

## 川普反擊！宣布調升對陸貨加稅稅率

- 擷取自聯合報 2019-08-24 05:20 記者張加／即時報導
- 中國大陸宣布對750億美元進口美國商品分次加徵關稅後，美國總統川普23日透過推特宣布反制措施，將分別提升對2,500億美元中國大陸輸美商品、3,000億美元陸貨的關稅稅率。
- 川普推文指出，多年來，中國大陸一直在貿易方面占美國便宜，包括竊取智慧財產權；身為總統，不能再讓這個情況繼續下去。
- 川普說，本著實現公平貿易的精神，必須平衡這種不公平的貿易關係；中方不該對750億美元美貨徵收關稅。
- 川普宣布，目前對2,500億美元大陸輸美商品加徵25%關稅，將自10月1日起，提升為30%關稅；此外，自9月1日起，對其餘3,000億美元陸貨加徵10%關稅，現改為加徵15%關稅。
- 美中上月底結束在上海的貿易談判後，預計9月初在華府續談，但川普隨即宣布，自9月1日起對其餘3,000億美元中國大陸輸美商品加徵10%關稅；川普政府本月又宣布，延至12月中對部分產品加徵關稅，以避免影響聖誕節購物。
- 大陸國務院關稅稅則委員會23日發布公告，決定對原產於美國的約750億美元進口商品加徵10%、5%不等關稅，分兩批自9月1日、12月15日起實施。此外，國務院關稅稅則委員會還發布公告，決定對原產於美國的汽車及零部件恢復加徵關稅。

## 緊隨德國之後：日本也將成為全負值收益率曲線俱樂部的一員？

- 擷取自環球外匯網 2019-08-23 13:44 瀟湘
- 據彭博社報導，緊隨德國之後，日本的主權債務市場也可能面臨一大風險：所有期限債券的收益率都陷入負值。
- 目前，日本期限在15年內的債券收益率都是負值，國內外買家一直在搶購較長期的日本政府債券，增加了收益率下行壓力。
- 柏瑞投資日本公司駐東京固定收益投資主管Tadashi Matsukawa表示，投資者正在尋求買入30年期和40年期債券，其中還有一些正值的收益率，他們面臨所有期限債券的收益率都落入負值的可能性。
- 下一個推動收益率更低的催化劑可能是日本央行，該央行可能會被迫擴大10年期國債收益率的目標區間。雖然央行已經表示，可以接受-0.2%至0.2%的區間，但收益率已經進入約為-0.25%的灰色區域。
- 日本央行行長黑田東彥曾表示，有足夠的空間降低目標區間，他的副手兩宮正佳本月也建議區間可以擴大。日本央行政策委員會下次決策會議將在9月18日至19日。
- 今年7月，外國投資者購買的日本國債較前一個月增加了一倍以上，其中大部分為2至5年期國債。
- 與此同時，全球基金也買入了更多超長期債券，這些債券將在20年或更長時間內到期。市場猜測，全球經濟增長前景惡化將促使日本央行調整政策。

## 印尼央行出人意料地連續第二個月降息刺激經濟增長

- 擷取自新浪財經綜合 2019年08月22日 16:13 責任編輯：孟然
- 印尼央行連續第二個月降息，亞洲地區央行採取更寬鬆的貨幣政策來保護其經濟免受全球放緩和貿易摩擦加劇的衝擊。
- 印尼央行週四將7天期逆回購利率下調25個基點，至5.5%；接受彭博調查的34位經濟學家中只有13位預測到了此舉。而大多數人此前預計，在7月份近兩年來首次降息後，該行維持政策不變。
- 第二季度經濟增速放緩至兩年來最低水平後，印尼正在利用貨幣和財政政策組合來刺激經濟。低通脹和美聯儲的鴿派政策前景正在為印尼央行提供降息的空間。
- 印度、巴西和俄羅斯等新興市場的央行--以及鄰國泰國、馬來西亞和菲律賓的央行--今年都在降息，以重振經濟增長。

## 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
08/20	義大利參議院不信任案動議
08/22	傑克遜霍爾全球央行年會，至24日
08/22	歐洲央行公佈7月份貨幣政策會議紀要
08/22	美國聯準會公佈7月份貨幣政策會議紀要
08/23	聯準會主席鮑威爾發表談話
08/25	G7高峰會

### 本週金融市場重要議題

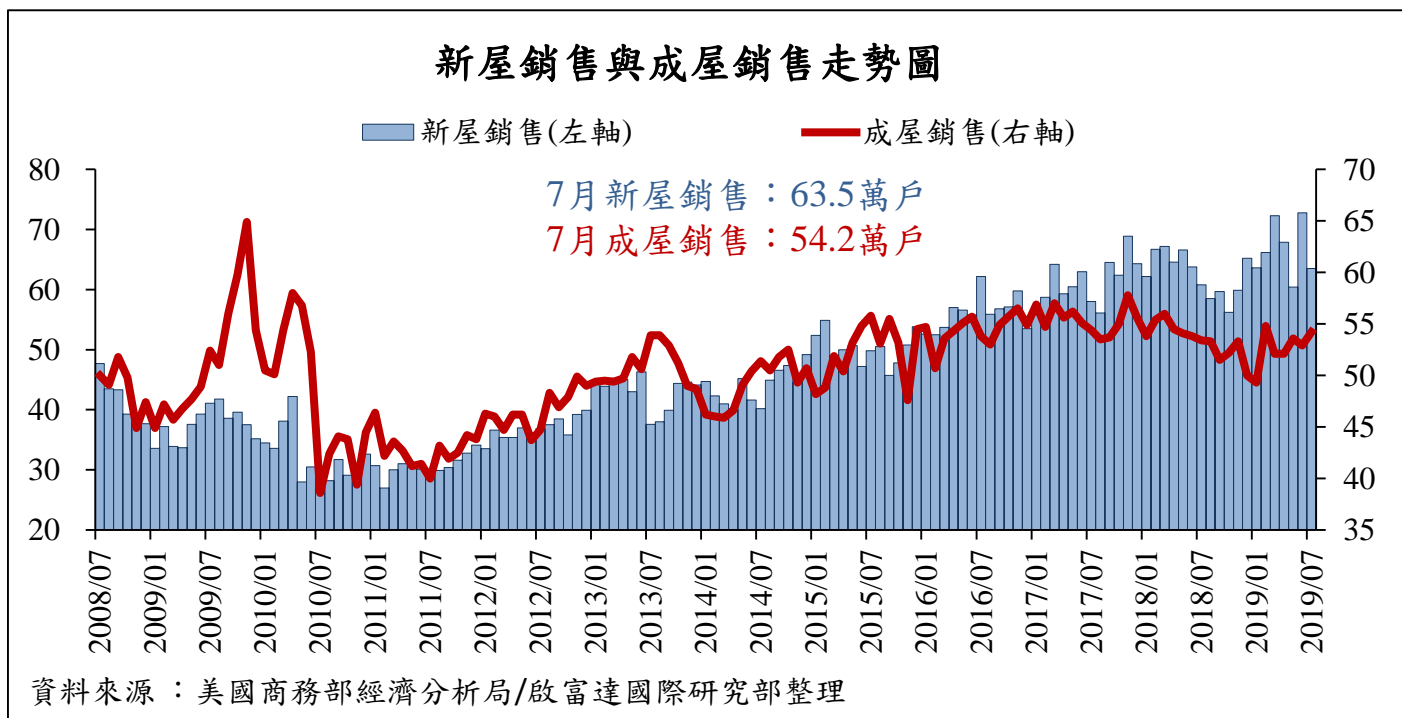
日期	項目
08/26	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
08/26	英國夏季銀行假日，股市休市
08/26	英國央行行長馬克·卡尼發表談話
08/26	法國總統馬克龍在G7後發表談話
08/26	日本首相安倍晉三在G7後發表談話
08/27	歐洲央行、英國央行參加小組會議
08/27	中日韓三方會談
08/29	聯準會巴爾金、卡什卡利、黛莉發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/21	22:00	成屋銷售	529萬	539萬	542萬
08/23	22:00	新屋銷售	72.8萬	64.9萬	63.5萬





7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



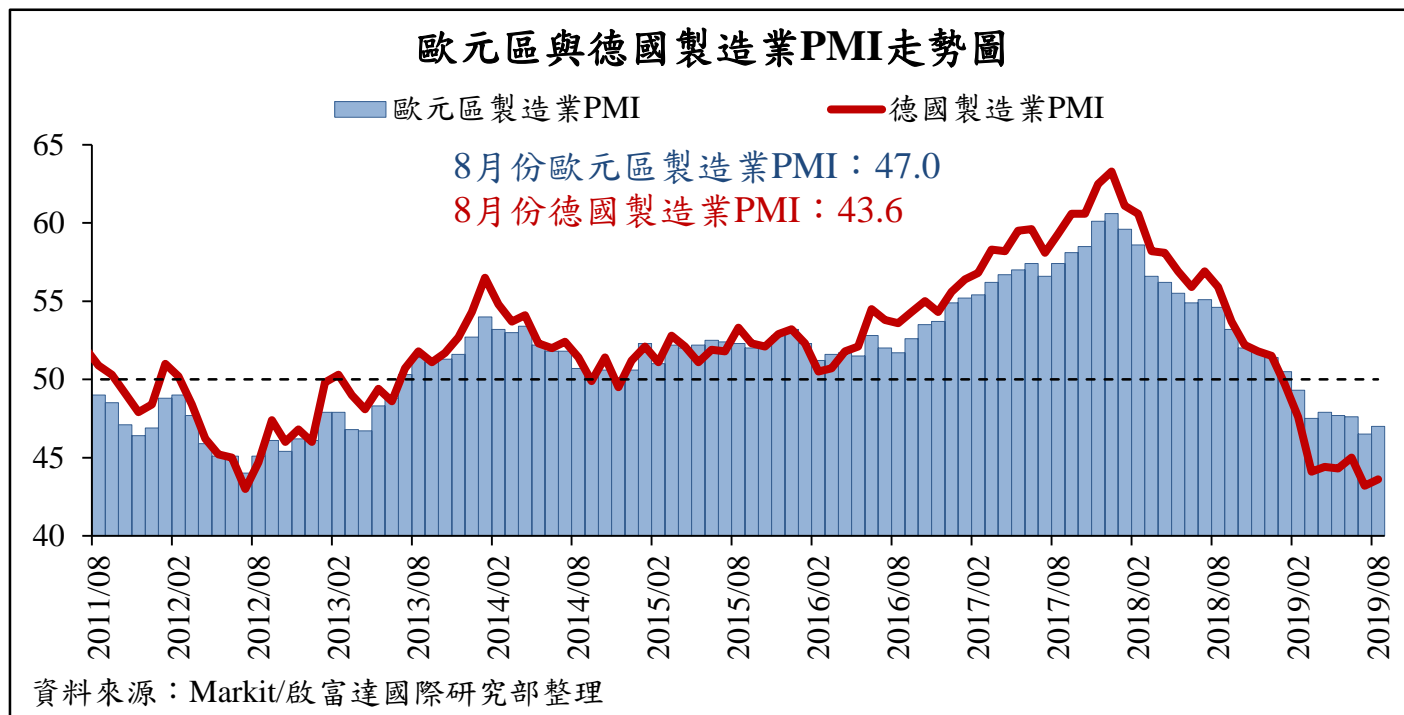
7月份美國新屋銷售由72.8萬下降至63.5萬；成屋銷售由52.9萬上升至54.2萬。儘管美國房市其他的領先數據，新屋開工與營建許可數據稍微露出緊訊，但本次銷售面數據並無大礙，新屋銷售持續產出姣好的成績單，成屋銷售也維持近半年上升趨勢，美國房市與建商的信心仍保持樂觀。

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
08/22	15:30	德國製造業採購經理人指數	43.2	43.0	43.6
08/22	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	46.5	46.3	47.0



## 8月歐元區與德國製造業PMI小幅回升，但連續7個月低於50，無法擺脫衰退困境



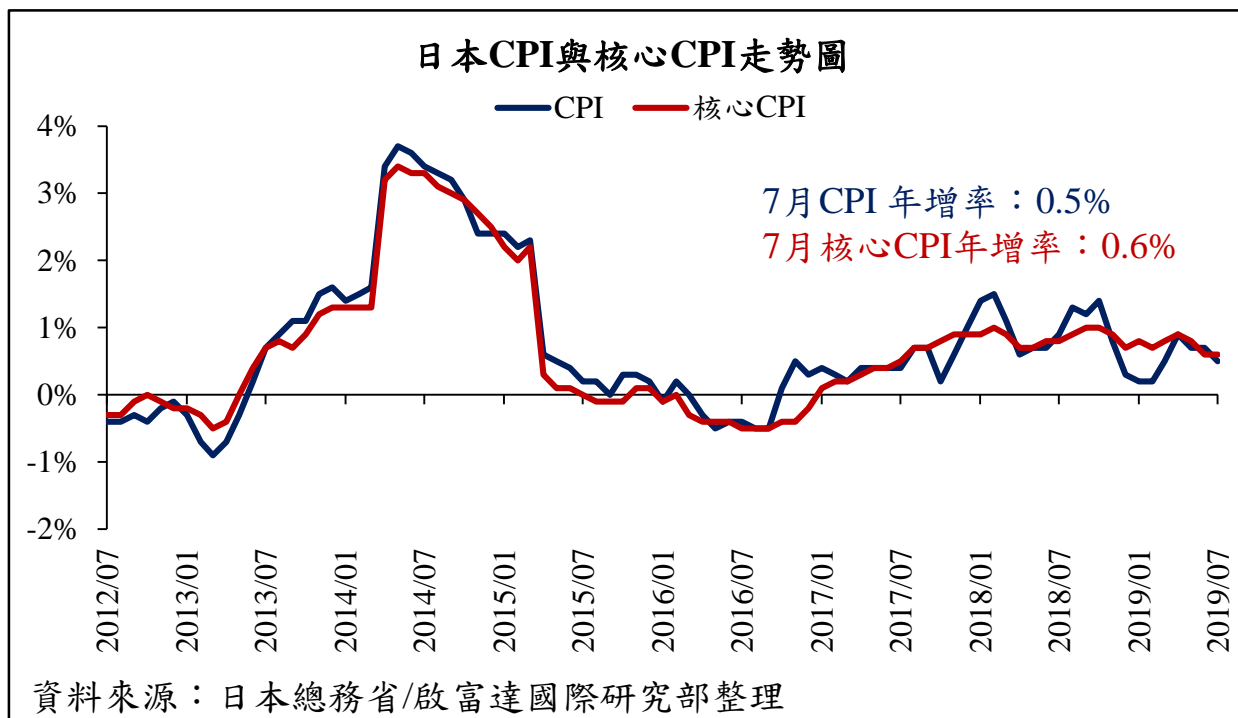
8月IHS Markit歐元區製造業PMI初值由46.5上升至47，終止連續3個月的下滑；德國製造業PMI則由43.2上升至43.6，終止連續2個月下滑。PMI指數是每個月根據經理人對企業生產、訂單、聘僱現在與未來的看法，進行調查統計，指數低於50則代表衰退。歐元區與德國製造業景氣於2018年初開始放緩、2019年2月跌入衰退，至今已連續第7個月低於50，本月短暫的回升，仍無法擺脫需求低迷與貿易戰的不確定性衝擊。

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
08/19	07:50	貿易餘額	5896億	-2000億	-2496億
08/23	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.5%	0.5%
08/23	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.6%	0.6%	0.6%

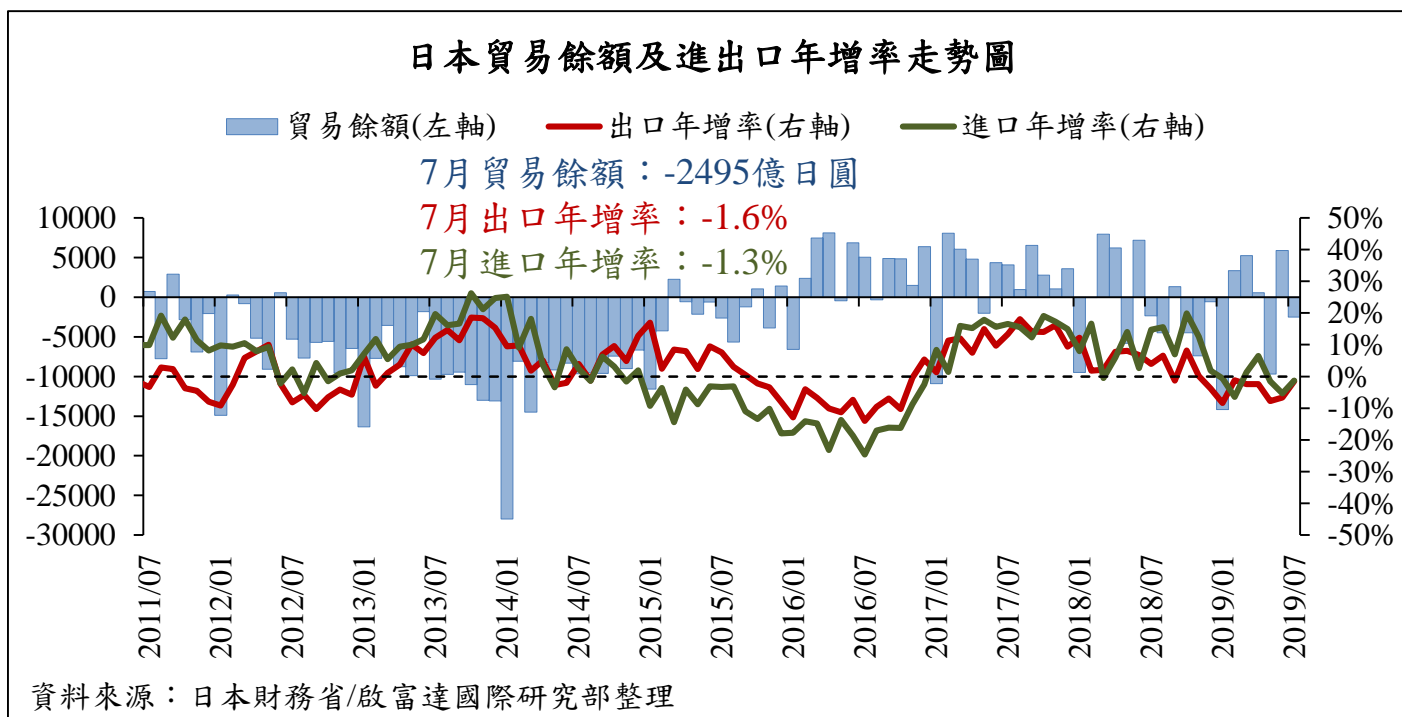


7月日本CPI年增率下降至0.5%；核心CPI年增率保持在0.6%，通膨繼續走軟



7月日本CPI年增率由0.7%下降至0.5%；扣除食品的核心CPI年增率保持在0.6%，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，因此部分市場人士預料，日本央行或將在9月上祭出刺激措施或發表更為寬鬆的談話，如果選擇進一步擴大殖利率目標區間，將使早已全面淪為負值的公債殖利率，產生進一步下跌的催化劑。

## 7月份日本貿易餘額呈現2495億日圓的逆差，出口已連續8個月衰退



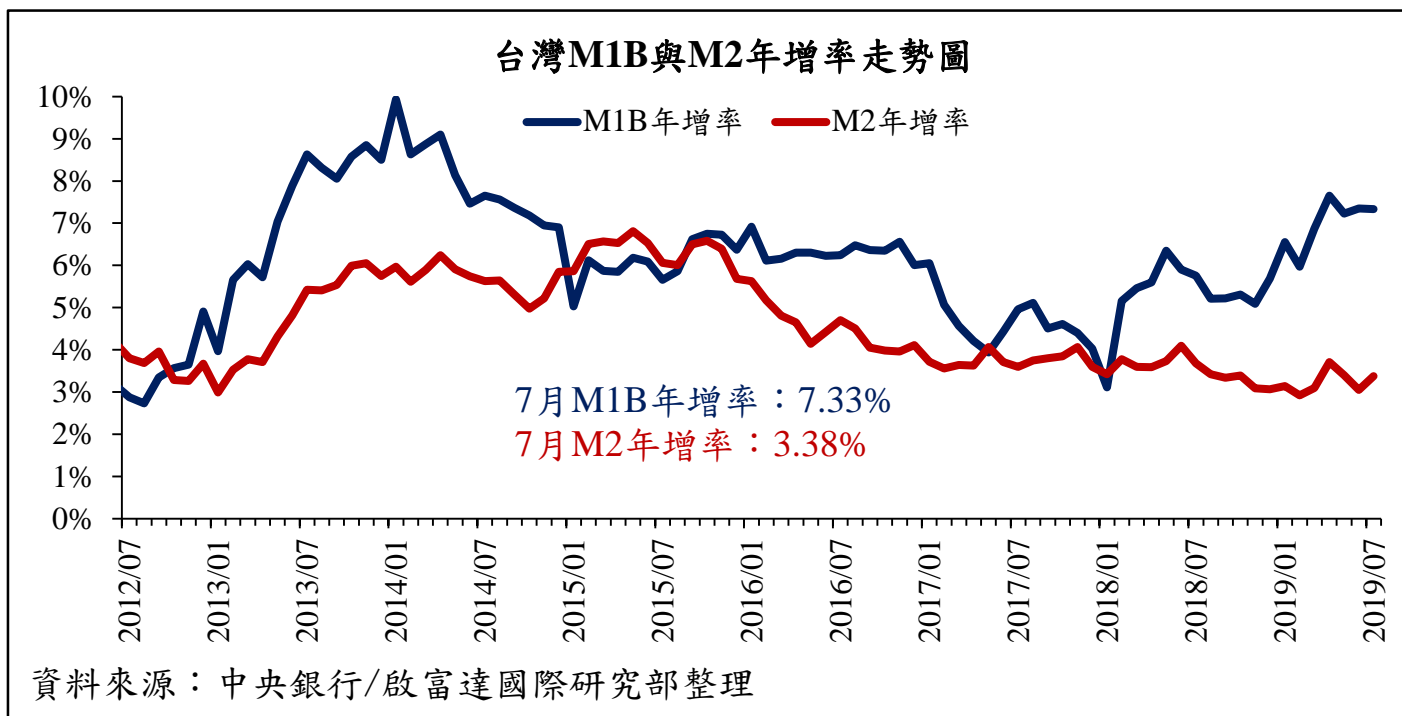
7月份日本貿易餘額由上期5896億日圓的順差，轉為2495億日圓的逆差，其中進口年增率衰退1.3%，連續3個月衰退；出口年增率衰退1.6%，連續8個月出現衰退。根據日本財務省公布數據顯示，輸出中國的汽車零件與半導體生產設備的銳減，是本次貿易數據不佳主因。日本在近一年半的時間內，頻繁出現貿易逆差，在美中貿易戰升溫與全球經濟與製造業疲軟之下，未來日本出口表現恐怕難以復原。

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
08/23	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.35%	—	7.33%
08/23	16:20	M2貨幣供給年增率	3.05%	—	3.38%



7月台灣M1B年增率微降至7.33%，M2年增率加快至3.38%，投資環境動能仍足



上週五台灣央行數據顯示，台灣7月貨幣總計數M1B年增率由7.35微降至7.33%；M2年增率由3.05%加快至3.38%。M1B代表著活期儲蓄存款，而M2則包含了定期性存款等流動性較低的金融資產。兩者增速加快對投資環境皆是正面解讀，但若下降且M1B增速跌破M2，則顯示流動型高的資產枯竭。目前兩者差距且走勢健康，台灣投資環境動能仍足。



## 股市震盪仍刺激公債避險需求，週末美國10年期公債殖利率急速下滑至1.53%

美10年公債(%) ↓ 1.52 08/23 ▼ -0.1 (-6.17%) 高:1.52 低:1.52 開:1.52 量:0

日線圖 1.52



聯準會主席在央行年會上的談話不夠鴿派，不為下一次降息做預設立場，但股市的震盪仍刺激公債買方避險需求，週末美國10年期公債殖利率急速下滑至1.53%。

歐洲央行新一輪寬鬆政策準備開始在9/1日實施，德國公債殖利率維持下行趨勢

德國10年公債  $\downarrow$ -0.68 08/23  $\nabla$ -0.04 (-6.25%) 高:-0.68 低:-0.68 開:-0.68

日線圖 -0.68



歐洲央行新一輪TLTRO-3寬鬆政策準備開始在9/1日實施，德國公債殖利率維持下行趨勢，週末10年期公債殖利率已下跌至-0.68%

部分聯準會官員不對繼續降息的路徑做出支持，美元3月期LIBOR微升至2.1444%。

美元3月期LIBOR ⬆️ 2.1444 08/23 ▲ 0.0121 (+0.57%) 高:2.1444 低:2.1444 開:2.1444

**日線圖 2.1444**



由於部分聯準會官員持續不對未來繼續降息的路徑做出支持，今年會降息幾次仍產生分歧，美元3月期LIBOR利率上周微幅上升至2.1444%。

## 本週08/26 - 09/01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	08/26	20:30	耐久財訂單年增率	-1.9%	-
	08/26	20:30	核心耐久財訂單年增率	1.5%	-
	08/27	21:00	S&P凱斯席勒美國20大城房價年增率	2.4%	2.5%
	08/27	22:00	諮商局消費者信心指數	135.7	130.0
	08/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.6%	1.7%
	08/30	21:45	芝加哥採購經理人指數	44.4	47.5
	08/30	22:00	密西根大學消費者信心指數	92.1	92.1
歐洲	08/26	16:00	德國ifo商業景氣指數	95.7	95.1
	08/30	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
	08/30	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%
日本	08/30	07:50	工業生產指數年增率	-3.8%	-
	08/30	07:50	零售銷售年增率	0.5%	-0.8%
中國	08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.7	49.6

## 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。