

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

08/26 - 09/01

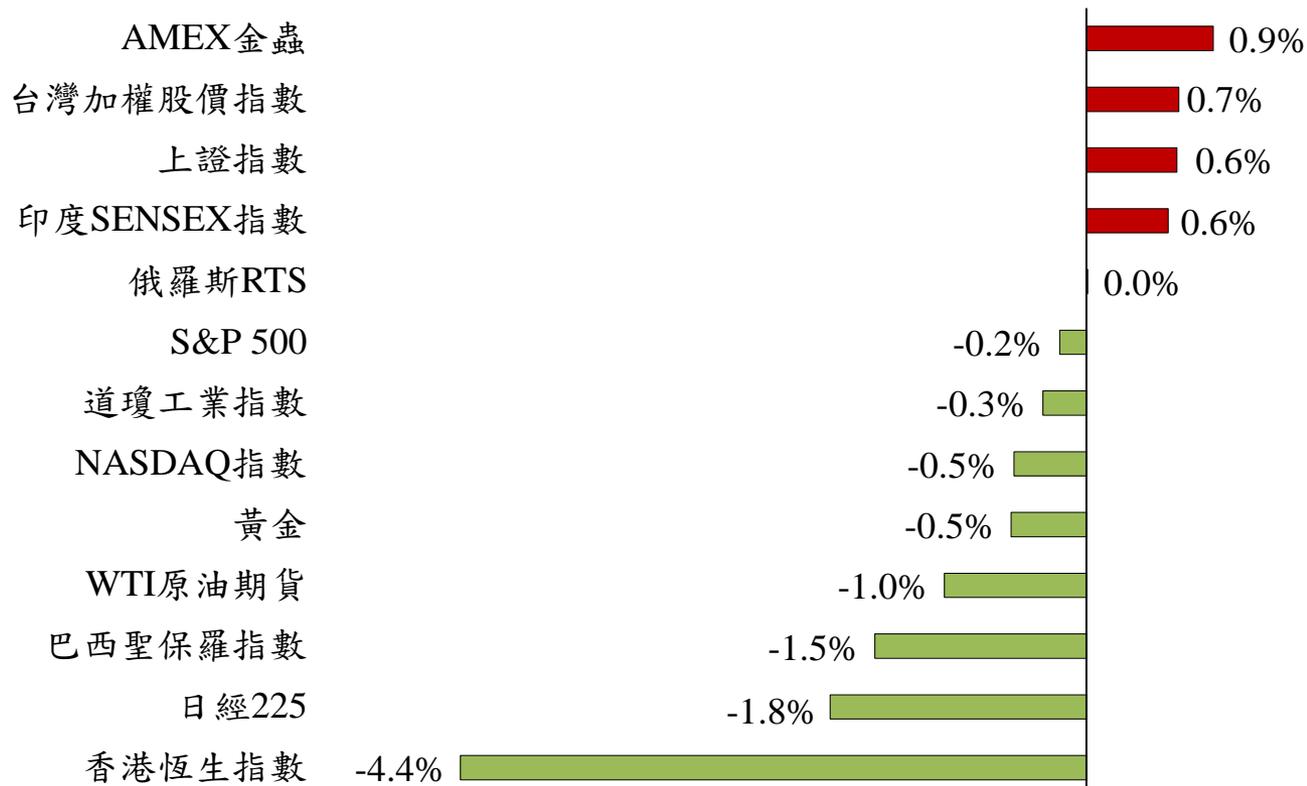
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

消費者信心波動為美國經濟埋隱患 美股動盪或未結束

擷取自第一財經2019-09-01 13:49:25 責任編輯：馮迪凡

- 面對貿易緊張局勢及全球經濟衰退壓力，整個8月美股幾乎都在跌宕起伏中度過。以道指為例，22個交易日中有13天漲跌幅超過1%，創去年12月以來新高，代表波動性的CBOE恐慌指數VIX單月暴漲近75%。
- 美債殖利率持續走低，10年期美債殖利率8月累計下跌53個基點，創2011年8月以來最大月跌幅，其與2年期美債殖利率倒掛則為已經連續擴張近11年的美國經濟敲響了警鐘，這通常被認為是重要的經濟衰退參考信號。
- 不過最新的數據顯示，宏觀經濟形勢和金融市場波動已經令美國消費者對未來有所擔憂。美國諮商會8月消費者信心指數從上月的135.8降至135.1，消費者預期指數從112降至107。美國8月密歇根大學消費者信心指數從上月的98.4降至89.8，創2013年以來最大單月降幅。
- 美國聯準會依然是美國經濟的最大希望，接下來的一週將是美國聯準會進入靜默期前的最後一週。多位美國聯準會官員將就經濟形勢和貨幣政策發表公開講話，最引人矚目的莫過於美聯準會主席鮑威爾在蘇黎世大學的演講，面對近期全球經濟環境的變化和川普的持續施壓，美國聯準會對於貨幣政策預期的最新看法值得關注。如果鮑威爾屆時重申7月降息屬於「週期中調整」，美股新一輪的動盪或在所難免。

投行預測歐銀9月降息 但管委稱要準備好令市場失望

- 擷取自匯通網2019年08月29日 15:44 責任編輯：孟然
- 8月28日，法國興業銀行預測，歐洲央行將在9月份降息20基點，並推出一項「開放式」，資產購買形式的量化寬鬆計畫，以期提振歐元區萎靡不振的經濟及刺激通貨膨脹。
- 法興經濟學家安南柯夫（Anatoli Annenkov）在一份報告中表示，預計在9月12日的政策會議之後，歐洲央行將宣佈每月購買價值400億歐元的資產，將存款利率下調20個基點並推出「慷慨」的分級制度，以阻止銀行將負利率轉嫁至個人客戶。
- 目前投行普遍預測歐銀9月降息，只是在降息幅度上有分歧，但目前不可忽視的一個現象是，已經有人開始暗示反對歐銀隨著市場預期決定貨幣政策，管委諾沃特尼就是其中之一。若歐洲央行9月真的不惜讓市場失望，獨自決定不降息，這將被市場解讀為不如市場預期那麼鴿派，有望給歐元一定支撐，投資者需要對此保持關注。

阿根廷尋求延長債務償還期限 或再現市場動盪

- 擷取新華社2019年09月01日 17:41 責任編輯：魏雨
- 阿根廷財政部長埃爾南·拉昆薩近日表示，阿根廷政府計畫與國際貨幣基金組織（IMF）就延長部分債務償還期限等展開磋商，並將延遲償付機構投資者持有的短期債券，以應對國內金融市場動盪。分析人士認為，阿根廷政府此舉折射出阿根廷債務違約風險或將上升，未來有可能再度引發市場波動。
- 2018年6月，IMF與阿根廷政府達成3年期500億美元貸款協議，此後又將救助貸款總額增至約570億美元。作為貸款條件，阿根廷政府承諾將削減財政赤字、限制貨幣發行量以抑制通膨，穩定匯率等。
- IMF發言人格里·賴斯8月29日在一份聲明中說，IMF正在對阿政府提出的相關措施進行分析並評估其影響，IMF理解阿政府正採取重要措施應對流動性需求、保障外匯儲備。
- 國際評級機構標準普爾公司29日發佈公告，進一步下調阿根廷長期信用評級。公告說，阿根廷政府單方面延長債務償還期限的計畫，按照標準普爾公司標準認定為「違約行為」。
- 分析人士指出，阿根廷長期依賴外債，債務擴張無度導致兩次債務危機，其債務清償能力在很大程度上取決於大宗商品價格和國際貿易形勢。如果借債用於提高生產力，或可形成良性循環、避免債務危機，但如果多數貸款被用於消費而非投資，對提高生產力幫助不大，則很難擺脫債務危機影響。

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
08/26	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

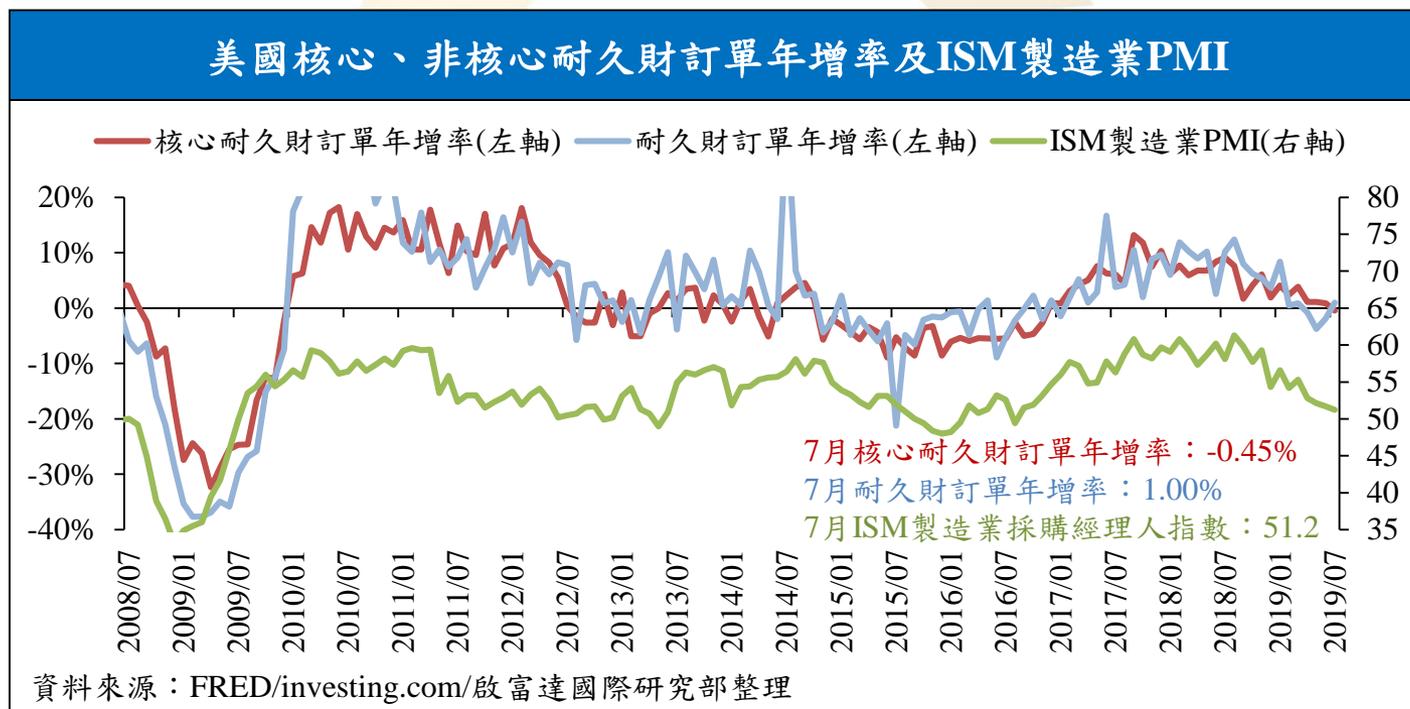
本週金融市場重要議題

日期	項目
09/01	美中新一輪關稅實施開始
09/02	勞動節，股市休市
09/03	澳洲聯準會利率決議
09/04	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/04	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
09/04	聯準會紐約行長維廉姆斯發表談話
09/04	加拿大央行利率決議
09/05	聯準會布拉德、包曼、卡什卡利、伊文斯發表談話
09/05	經濟褐皮書
09/05	英國脫歐事務大臣在議會回答問題
09/07	聯準會主席鮑威爾發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/26	20:30	耐久財訂單年增率	-1.89%	—	1.00%
08/26	20:30	核心耐久財訂單年增率	0.89%	—	-0.45%
08/27	21:00	S&P CS 美國20大城房價年增率	2.4%	2.5%	2.1%
08/27	22:00	諮商局消費者信心指數	135.8	130.0	135.1
08/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.6%	1.7%	1.58%
08/30	21:45	芝加哥採購經理人指數	44.4	47.5	50.4
08/30	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.4	92.1	89.8

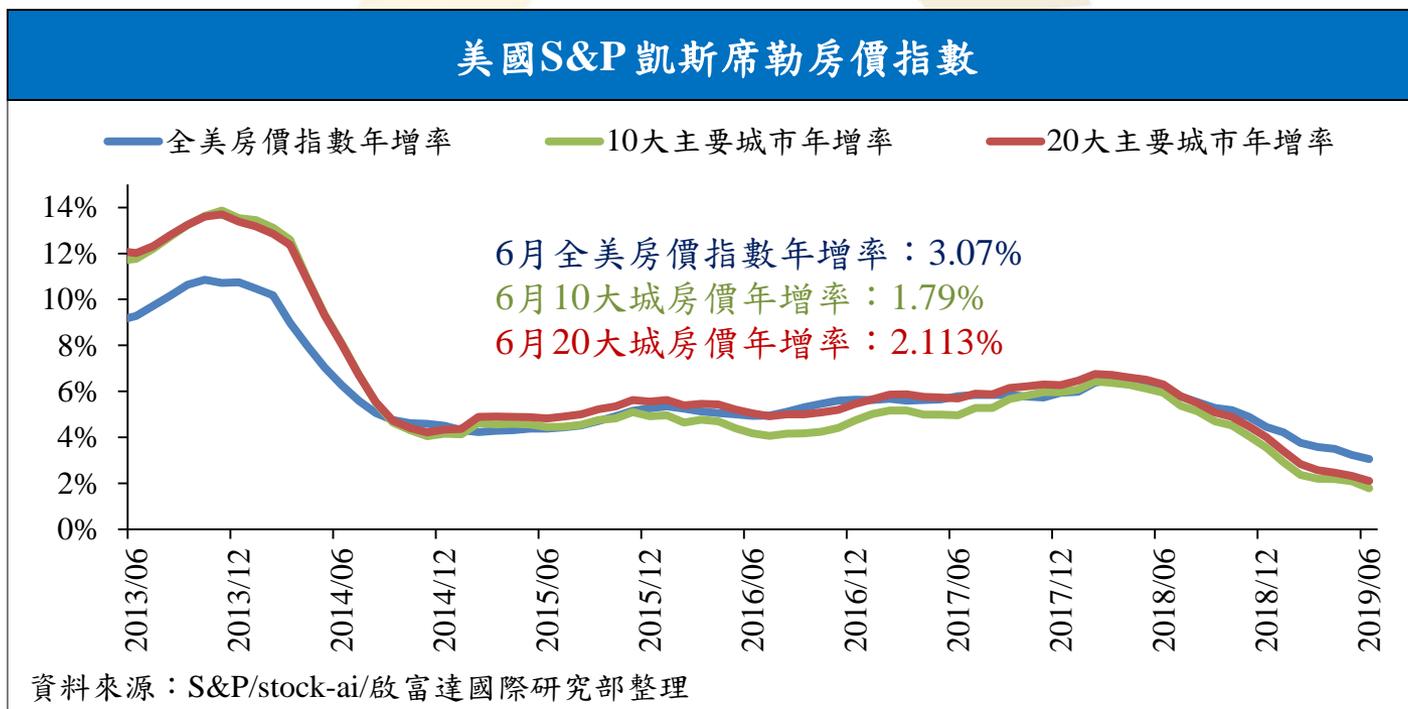
核心耐久財訂單2016年以來首次陷入衰退，美國製造業步入寒冬

7月份衡量企業支出動向的核心耐久財訂單年增率由0.9%下降至-0.45%，核心耐久財(排除運輸項目不計的非國防耐久財)為美國國內生產總值(GDP)組成項目之一，目前下滑趨勢明顯，也是自2017年見高以來首次陷入衰退。雖然非核心的部分受到的飛機需求強勁出現反彈，但是整體核心的衰退意味著企業日趨保守。美國製造業正在步入寒冬之中。



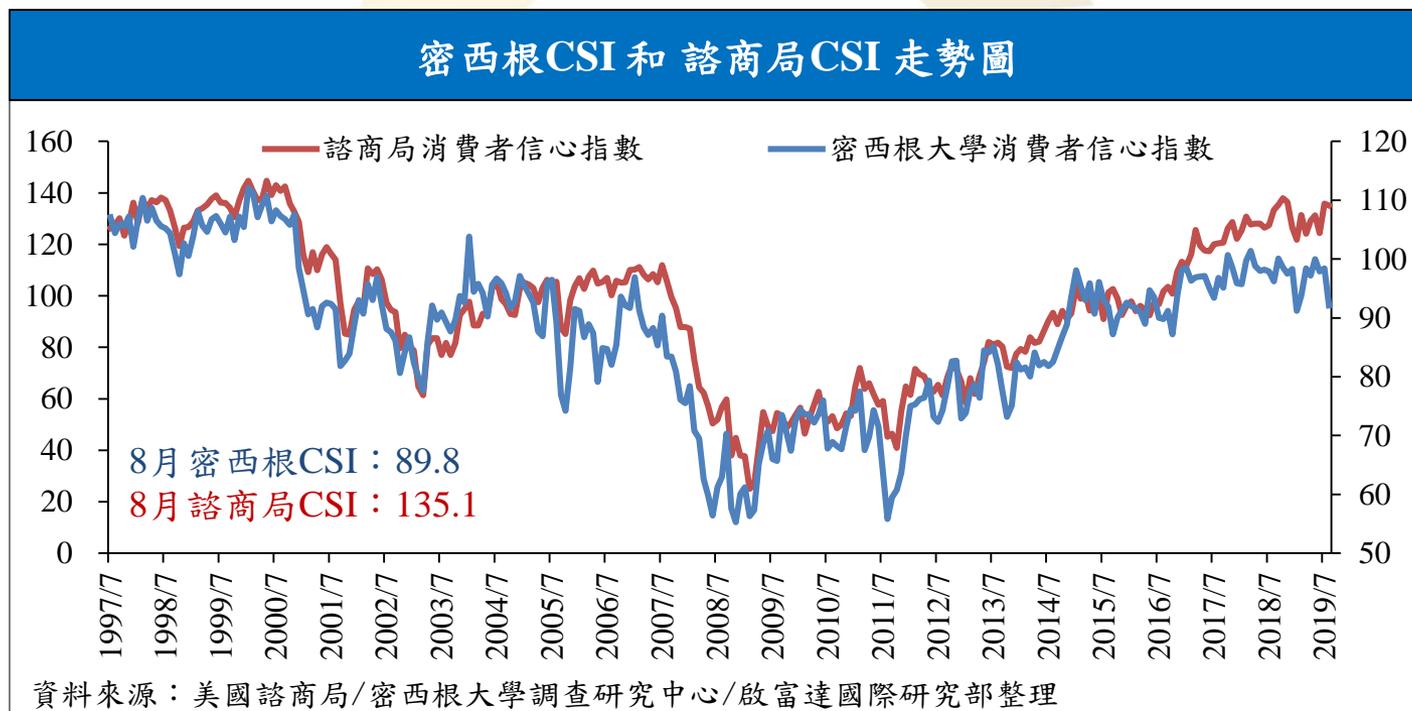
S&P Case-Shiller官方：「除非出現經濟衰退，否則房價不會下跌」

由S&P編制的Case-Shiller房價指數，6月份數據全美地區年增率由3.25%下降至3.07%，連續15個月下滑。官方認為「價格成長力道雖然持續趨緩，但是可能會趨於穩定，除了西雅圖以外的大部分城市房價呈現上升，除非經濟衰退，否則上升趨勢將會維持」另外本次鳳凰城取代拉斯維加斯，成為房價成長最高的城市。



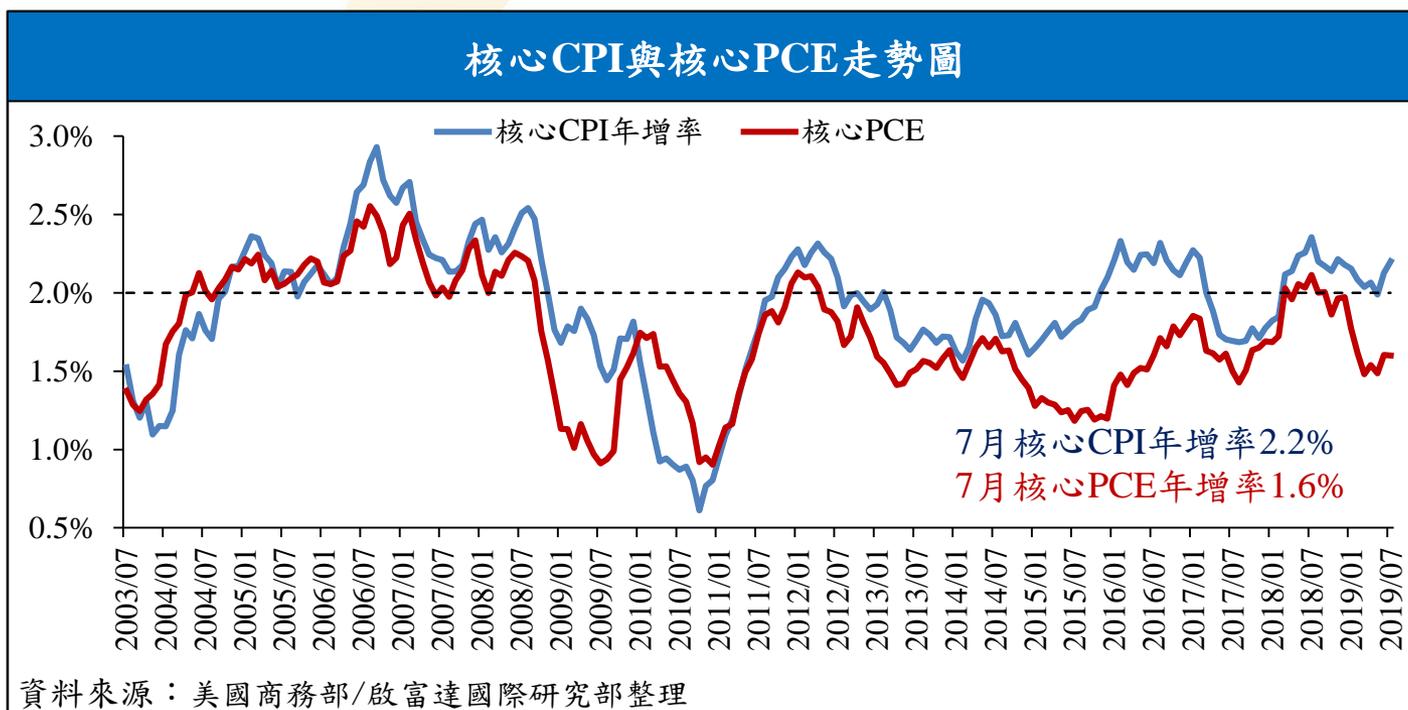
諮商局消費者信心指數微幅下滑，消費者信心仍處高位

8月份諮商局消費者信心指數由135.8下降至135.1，優於市場預期。美國消費者信心指數持續堅守2017年末高點，官方指出「目前消費者預期溫和降溫，但總體仍保持強勁。雖然經濟的其他部分可能會出現一些減弱，但消費者仍然具備信心且願意花錢。然而，如果近期貿易和關稅緊張局勢持續升級，可能會抑制消費者對短期經濟前景的樂觀態度」



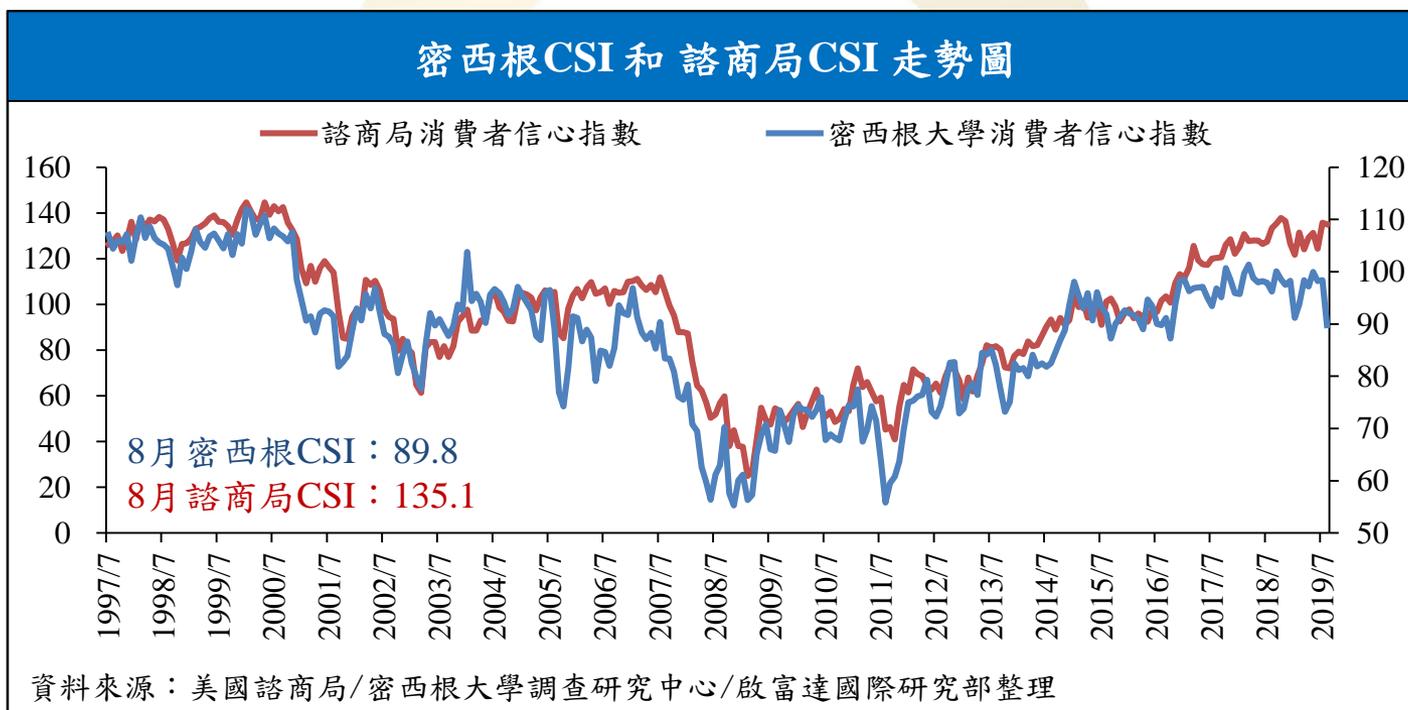
7月份核心PCE持平1.6%，美國通膨沒有起色

美國7月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率續持平1.6%，通膨仍無起色。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。美國7月物價指數受到家庭購買量擴大的影響而增長穩健。這進一步緩和了市場對經濟衰退的擔憂，但消費成長的幅度可能無法推動物價的上升，對未來經濟放緩的擔憂已經使得廠商(儘管有進口關稅)盡力壓低價格提早商品售出。目前美國核心PCE沒有起色。



密西根消費者信心指數8月下跌至89.8，創下2012年12月以來最大單月跌點

8月份密西根消費者信心指數由98.4下降至89.8，創下2012年12月以來最大單月跌點。密西根大學經濟學教授理查·柯廷表示，有三分之一的受訪消費者認為，川普政府的關稅政策是近期美國消費者信心指數下降的主要原因。柯廷也警告，未來幾個月消費者被推下「關稅懸崖」的可能性正在攀升。

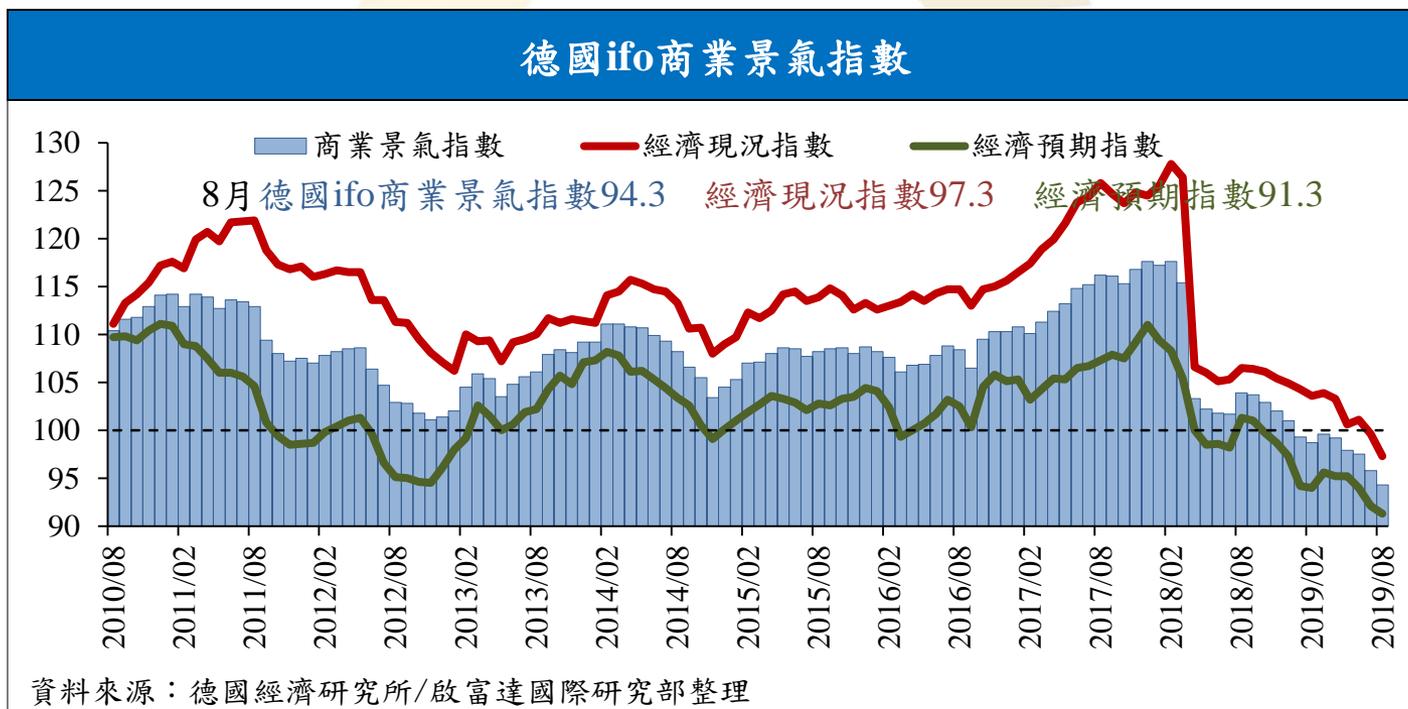


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/26	16:00	德國ifo商業景氣指數	95.8	95.1	94.3
08/30	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%	1.0%
08/30	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	0.9%



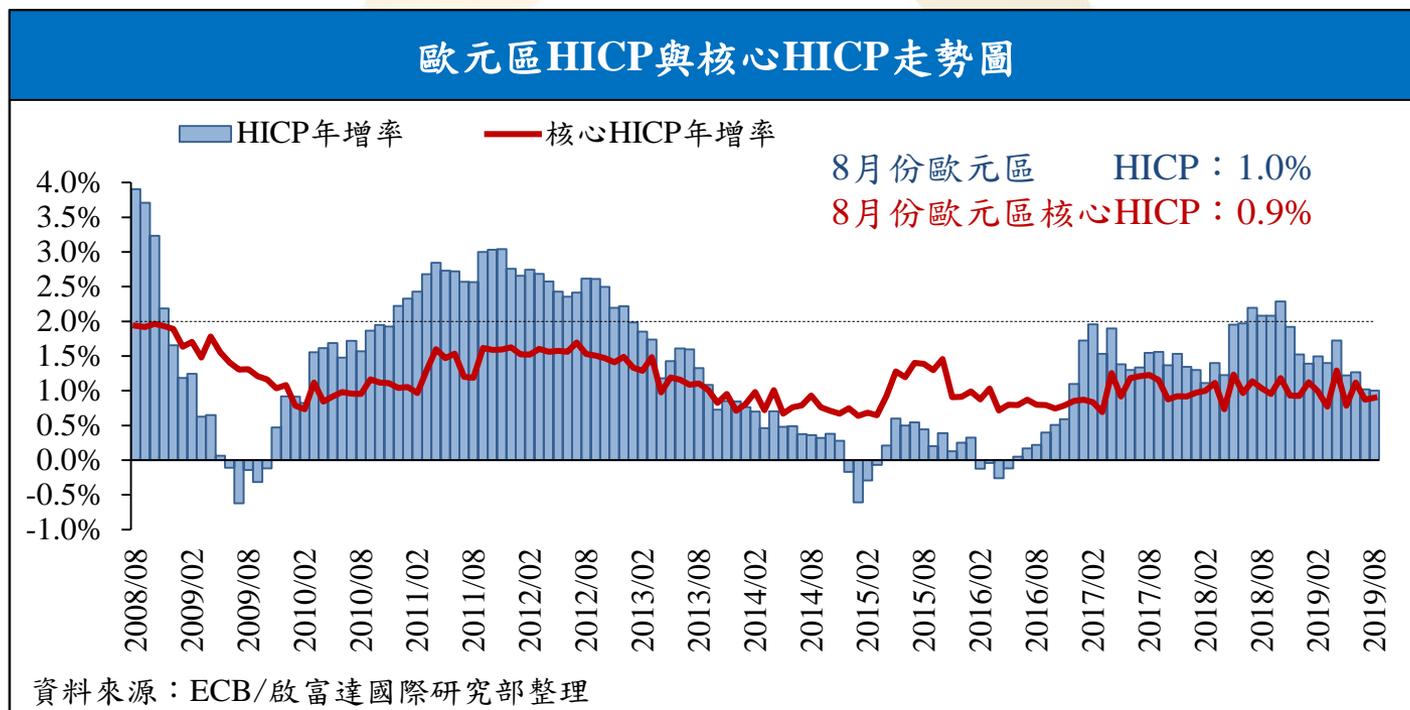
8月德國ifo商業景氣指數再度下滑，德國商業環境持續惡化

2019年8月份德國ifo商業景氣指數由95.8下降至94.3，經濟現況指數由99.6下降至97.3，經濟預期指數由92.1下降至91.3。本次數據整體再次下滑，德國整體商業環境持續惡化，德國企業領導人的憂慮越來越深，隨著整體歐洲經濟不斷下滑，市場現在認為德國步入經濟衰退的機率大幅增加。



8月份歐洲通膨下滑，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，食品及服務價格的微小漲幅，幫助抵銷了能源價格的跌幅。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，強化了市場對於ECB將在9月進一步寬鬆貨幣政策的預期。

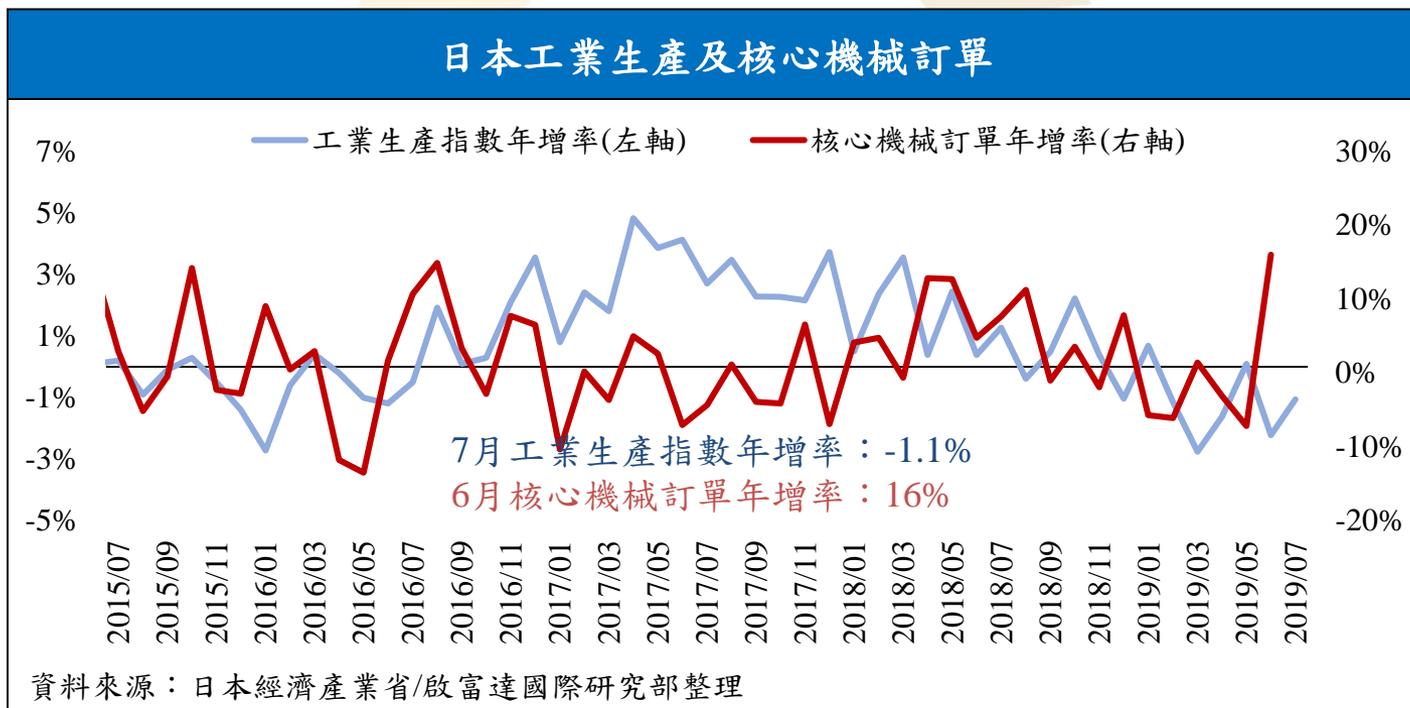


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/30	07:50	工業生產指數年增率(季調)	-2.2%	-	-1.1%
08/30	07:50	零售銷售年增率	0.5%	-0.8%	-2.0%



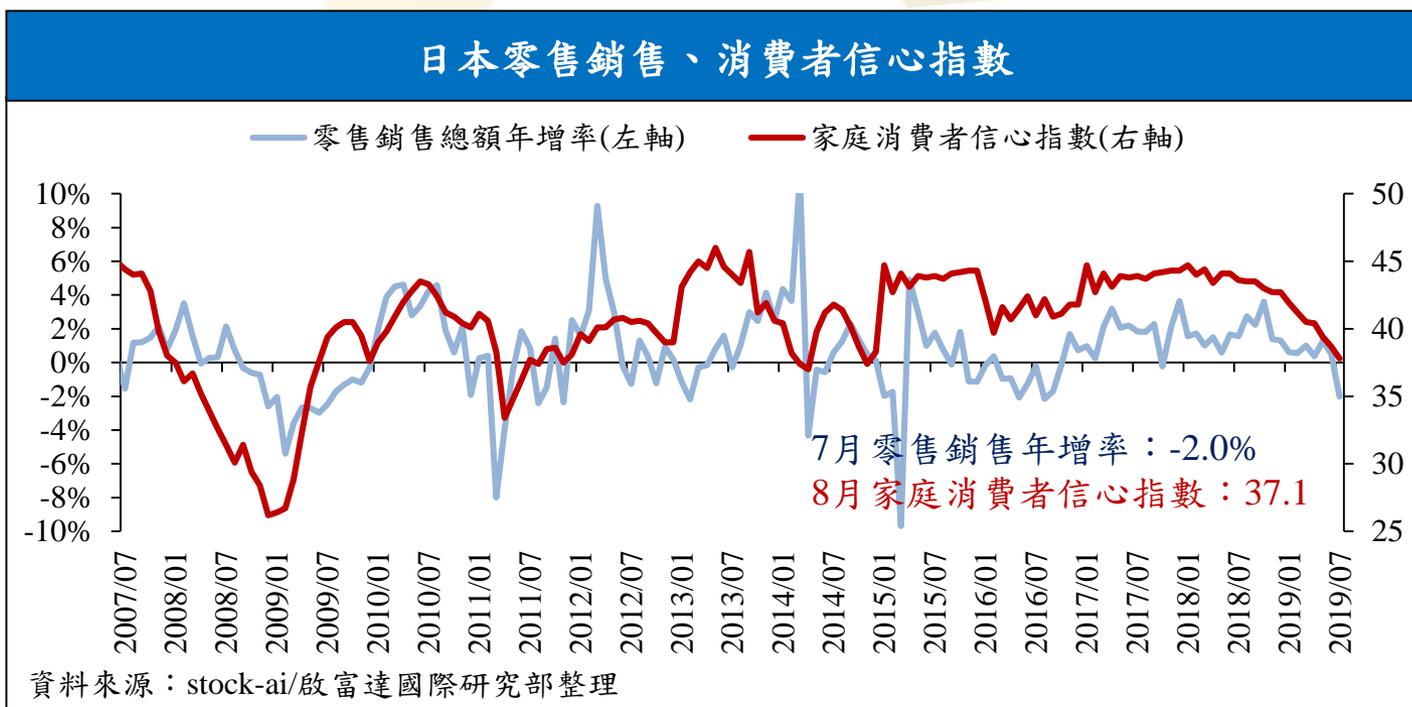
日本工業生產衰退趨勢不變，日韓貿易戰引發核心機械訂單大增

7月日本工業生產指數年增率由-2.2%下降至-1.1%。近期日韓爆發貿易戰，日本相關原物料出口韓國受到管制，預計短期內或將衝擊日本工業生產，但是轉單效應及廠商提早下單規避風險使得訂單大增。從近期數據觀察，日本工業生產維持衰退區間，日本經濟勢頭開始有了較為明顯的轉折。



日本7月零售銷售年增率下降至-2.0%，日本零售銷售陷入衰退

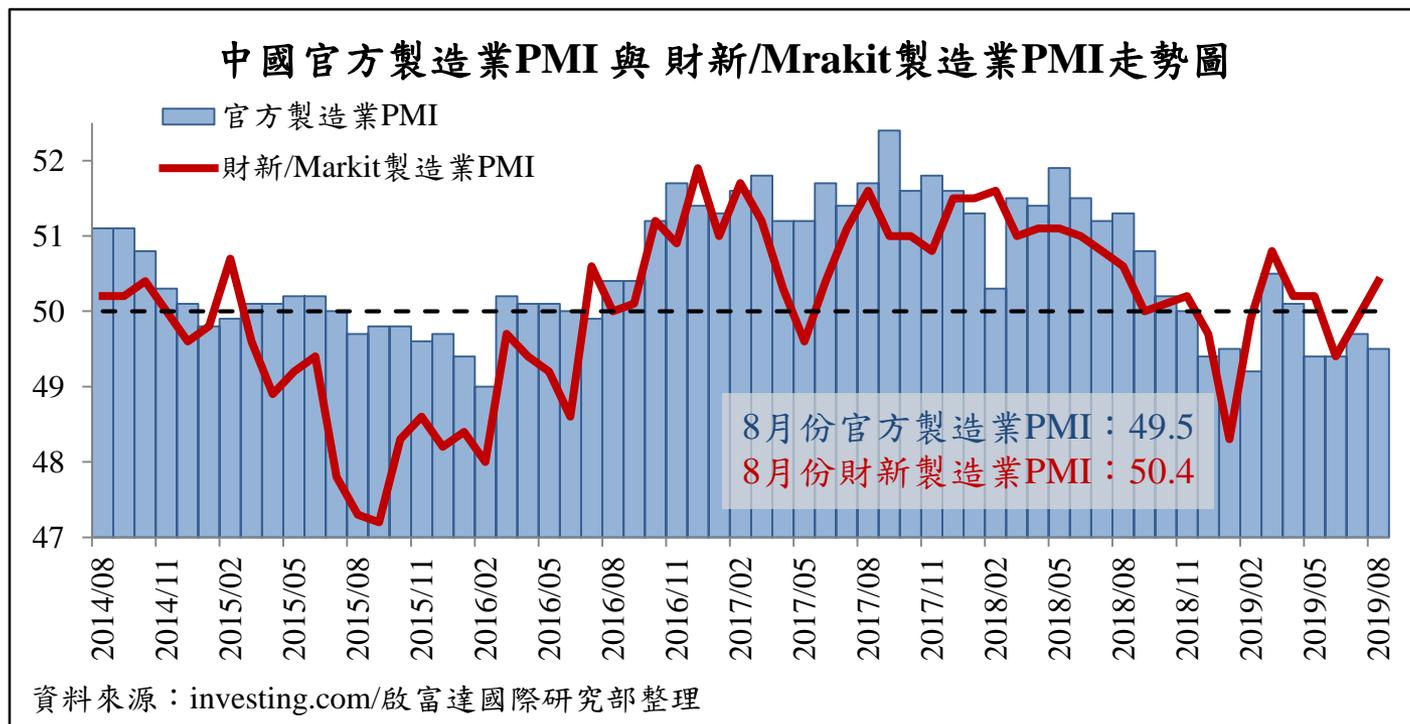
日本7月份零售銷售年增率由0.5%下降至-2.0%。日本零售銷售首次陷入衰退，消費者信心潰散。在日本出口失去力道下，一旦消費面出現任何疲軟態勢，都會讓首相安倍晉三原定計劃在10月調升消費稅後的經濟形勢更加不確定。



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.7	49.6	49.5



製造業PMI雙雙回升，中國製造業8月短暫反彈

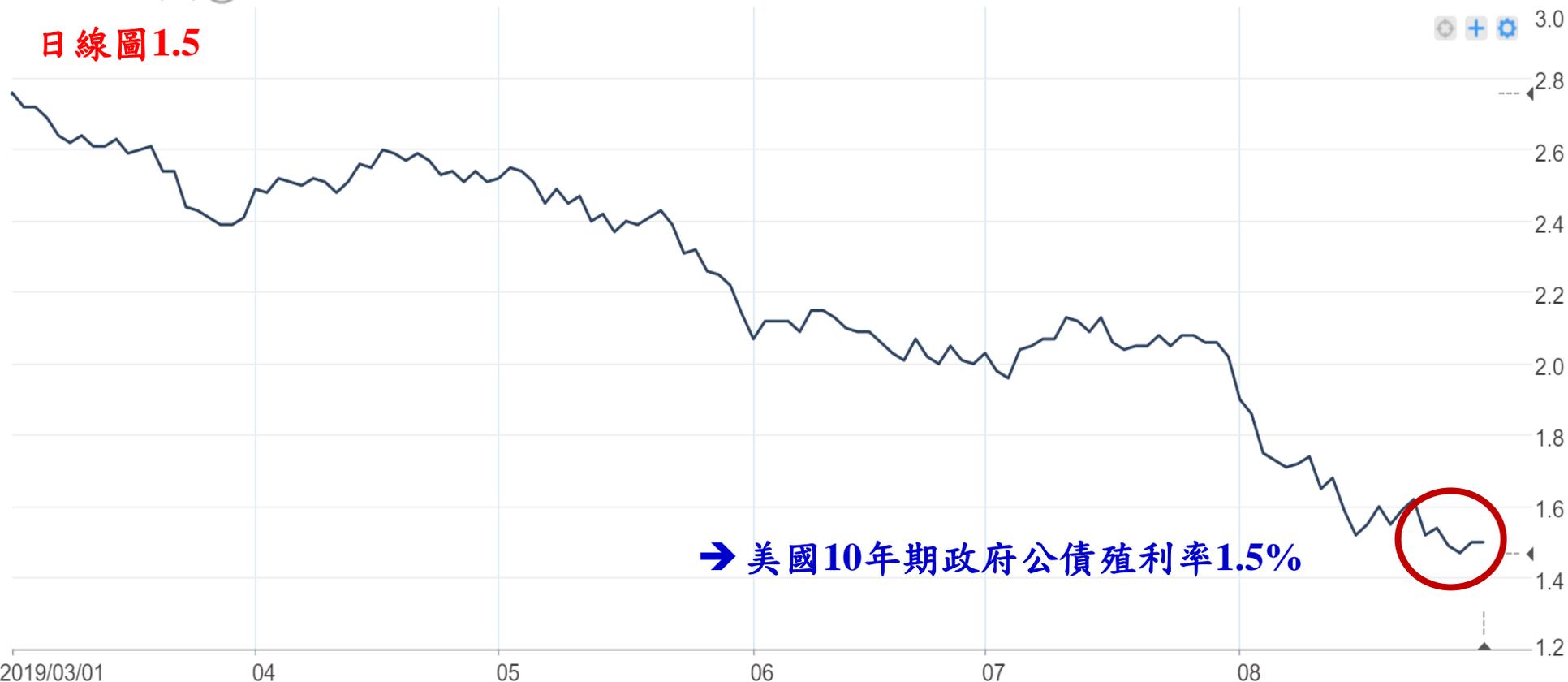


中國8月份官方製造業PMI由49.7略降至49.5；財新製造業PMI由49.9上升至50.4，為近5個月新高。廠商普遍表示，增產是因為需求有轉強跡象。新出口訂單連續3個月處於收縮區間，並錄得去年12月以來最低，但新訂單指數微跌，顯示內需改善對出口下跌有一定對沖作用。

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(%) 1.5 08/30 =0 (0.00%) 高:1.5 低:1.5 開:1.5 量:0

日線圖 1.5

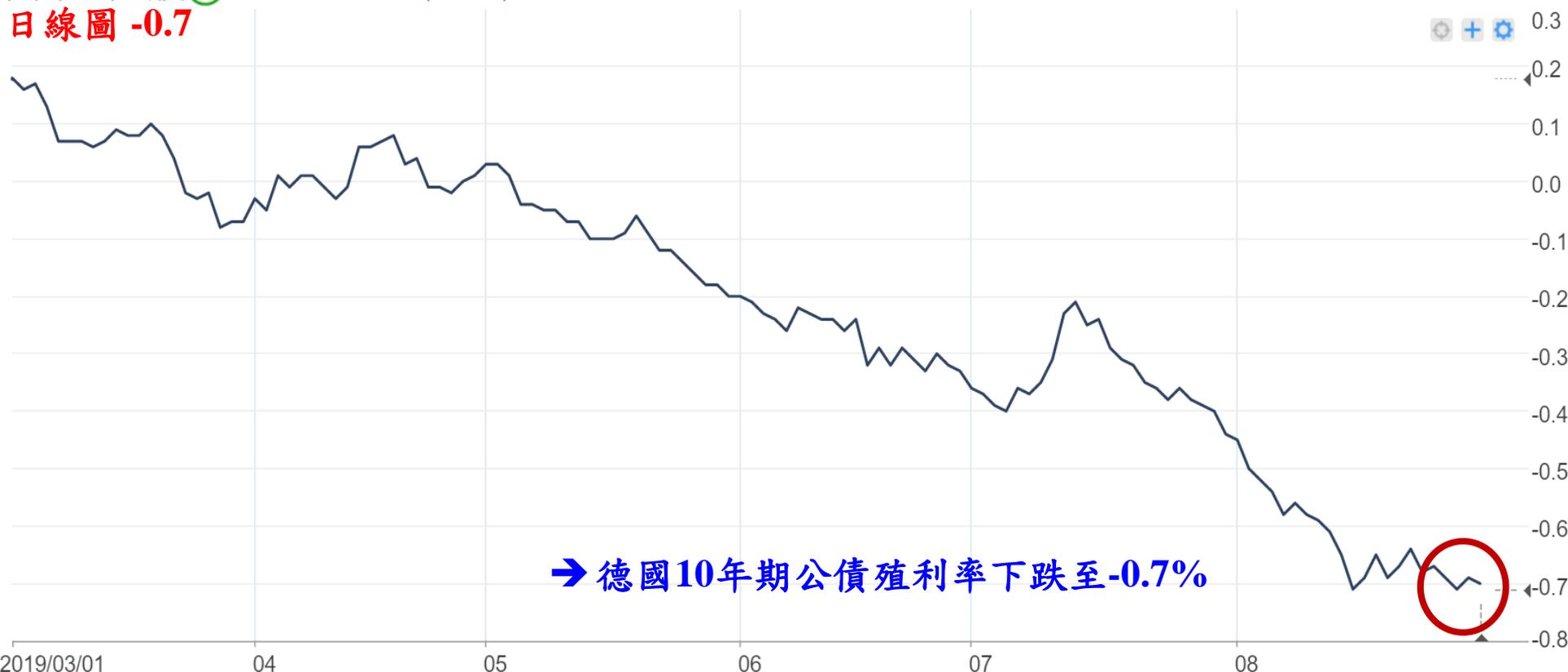


隨著資金大幅湧入美國債市，壓低了美債殖利率，週末美國10年期公債殖利率降至1.5%

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 ↓-0.7 08/30 ▼-0.01 (-1.45%) 高:-0.7 低:-0.7 開:-0.7

日線圖 -0.7



歐洲央行新一輪TLTRO-3寬鬆政策準備開始在9月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-0.7%

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2.1376%

美元3月期LIBOR (↑) 2.1376 08/30 ▲0.0058 (+0.27%) 高:2.1376 低:2.1376 開:2.1376



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2.1376%。

本週09/02 - 09/08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	09/03	22:00	ISM製造業採購經理人指數	51.2	51.0
	09/04	20:30	貿易餘額	-552億	-535億
	09/05	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.5萬	21.5萬
	09/05	22:00	耐久財訂單年增率	1.0	-
	09/05	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	53.7	53.9
	09/06	20:30	新增非農就業人數	16.4萬	15.9萬
歐洲	09/02	15:55	德國製造業採購經理人指數(終值)	43.6	43.6
	09/02	16:00	歐元區製造業採購經理人指數(終值)	47.0	47.0
	09/04	17:00	歐元區零售銷售年增率	2.6%	2.0%
	09/06	17:00	歐元區國內生產毛額年增率(修正值)	1.2%	1.1%
中國	09/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.9	49.8
臺灣	09/06	16:00	消費者物價指數年增率	0.40%	0.81%
	09/06	16:00	躉售物價指數年增率	-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。