



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1010-1016

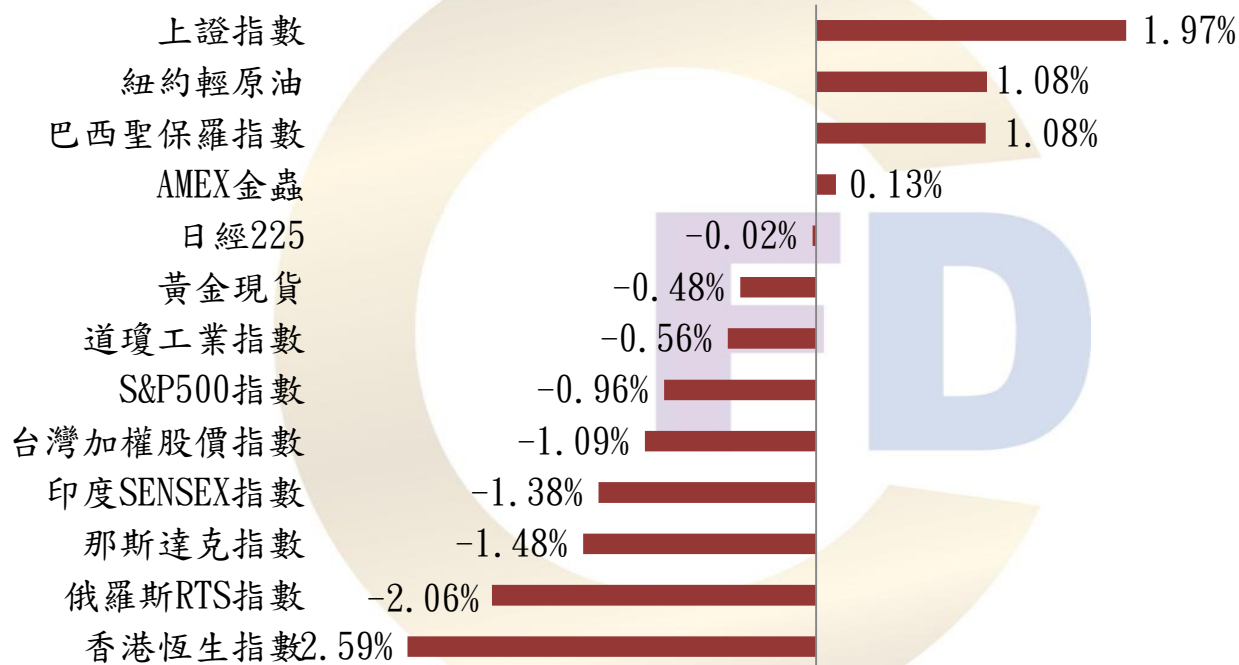
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1007-1014



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

耶倫：經濟復甦週期中，可能需要超寬鬆政策

鉅亨網新聞中心※來源：財華社10/15

- 美聯儲主席耶倫周五在波士頓發表講話稱，在經濟復甦週期中，可能需要超寬鬆政策，且利率可能在一段時間內保持在低位，耶倫同時指出，持寬鬆政策太久可能有代價，而勞工市場與通脹之間的關係似乎在減弱。
- 耶倫表示，在復甦週期內，政策似乎將保持超寬鬆；可能需要更明確的指引，因利率可能在一段時間內保持在低位，且一旦經濟再陷衰退，單靠低利率可能不足以刺激成長，且僅僅削減短期利率並不適當。
- 耶倫強調，危機可能給經濟產出造成了永久性的損害，迫使決策者在未來經濟下滑時採取更為激進和更快速的行動。決策者可能需要更好理解危機的根源，要使經濟從危機中完全復甦，可能需要“高壓”政策。
- 另外，耶倫指出，要進一步研究通脹預期是如何形成的，以及貨幣政策如何對其產生影響；需要進一步研究就業市場狀況是如何影響通脹的，因近期的影響看似弱於之前的預期。勞工市場與通脹之間的關係似乎在減弱。此外耶倫也重申，維持寬鬆政策太久可能有代價，代價可能包括金融穩定和通貨膨脹，但很難量化目前政策的收益和成本。
- 耶倫還表示，信貸可獲得性和利率之間的關係將塑造消費者行為。與此同時，美聯儲研究顯示美國政策的外溢正面，但需要對影響進一步研究。

擴大投資+樓市火爆 大陸第3季GDP增長料維持6.7%

鉅亨網新聞中心 10/17

- 大陸國家統計局將於本周三(19日)上午公佈第3季GDP數字，據路透社綜合58家機構預測中值結果顯示，預計中國第3季GDP增幅與上季持平，仍為6.7%，主因政府繼續擴大投資以及中國樓市火爆支撐。但去產能之痛和債務壓力仍會在較長時間內影響到中國經濟。
- 本周三除公佈第3季度GDP數字外，還將公佈9月規模以上工業增加值、社會消費品零售總額，以及1-9月固定資產投資數據。此前出爐的調查結果顯示，分析師預計9月工業增速可能略加快至6.4%，消費同比增長持穩在10.6%，1-9月投資同比增速略提高至8.2%，但仍接近1999年12月以來的最弱增長。儘管預計第3季中國經濟增幅仍與第2季持平，但分析認為，因去產能壓力猶在，而需求端的有效需求依舊不足，均對經濟形成壓力。中國經濟下行壓力不減。
- 綜合來看，經濟運行整體平穩，但有效需求疲弱並未得到實質改善，改革預期及進度與財政政策支持力度對經濟運行表現的相關性愈加增強。固定資產投資增速的系統性下滑風險仍然存在，後期穩增長政策面臨考驗。
- 國務院總理李克強近日表示，第3季經濟不僅延續了上半年發展勢頭，還出現不少積極變化，好於預期，9月調查失業率近年來首次低於5%。
- 中國此前公佈的9月官方製造業採購經理人指數(PMI)和非製造業商務活動指數較上月一個持平，一個微升，顯示生產和需求增長平穩，經濟有階段性趨穩的跡象。

IMF下修我國經濟成長率 林全：今年可望保1

鉅亨網記者宋宜芳 台北10/15

■ 國際貨幣基金組織 (IMF)10 月初發布最新的世界經濟展望，預測我國今年經濟成長率 1.0%、明年則預測 1.7%，在亞洲四小龍中敬陪末座，行政院長林全表示，倘若未來 2 個月沒有太大的因素干擾，保 1 是可以預期的，此外，從經濟預測角度來看，明年會比今年還要好。

■ 行政院長林全指出，以經濟成長率來看，今年上半年雖然不理想，不過下半年情況有改善，因此認為，以目前的情勢來看，今年下半年將優於上半年，不過，外在國際環境很難控制。

■ 14 日立院議場質詢中，立委林德福又問依照台灣產業對中國的依存度，我國是否能脫離中國的牽絆？行政院長林全回應，中國大陸經濟成長放緩，我國受到中國影響是不可以避免的事情，未來也不會大幅度改變。林德福也提及政府的新南向政策，是否能突破受中國牽制的僵局？

■ 行政院長林全認為，新南向政策和兩岸關係，是兩個不同的事件，他希望兩邊都能順利進行，唯有透過全面多元的經濟發展關係，才能讓台灣有更遼闊、寬廣的未來。

■ 倘若對岸試圖阻撓，林全說，我們必須讓台灣的實力變強，展現台灣有競爭力，因為命運是掌握在自己手中。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

目前各機構對台灣經濟成長預估	
機構	預估
IMF	1.0%
亞洲開發銀行	0.9%
主計總處	1.22%
中經院	1.0%以上(即將上修)
台經院	1.0%以上(即將上修)
元大寶華	1.1%
國泰金	0.8%

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 10/10 台灣國慶日—休市一日
2. 10/10 日本體育節—休市一日
3. 10/10 美國哥倫布日—僅美國債市休市一日
4. 10/11 Fed芝加哥分行主席伊凡斯發表談話
5. 10/12 Fed紐約分行主席杜德利發表談話
6. 10/13 FOMC會議紀錄(台灣時間)
7. 10/14 Fed費城分行主席哈克發表談話
8. 10/14 Fed主席耶倫發表談話

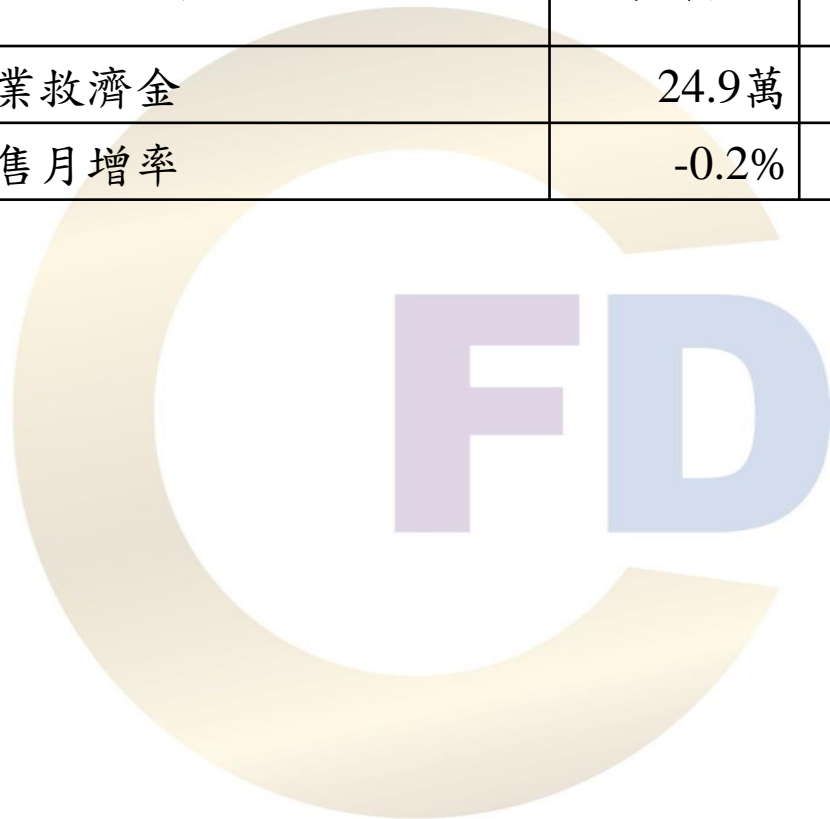
下週金融市場重要議題：

1. 10/18 Fed副主席費雪發表談話
2. 10/19 Fed舊金山分行主席威廉斯發表談話
3. 10/20 Fed公布褐皮書
4. 10/20 第三次美國總統大選辯論會
5. 10/20 歐洲央行利率決議
6. 10/20 Fed紐約分行主席杜德利發表談話

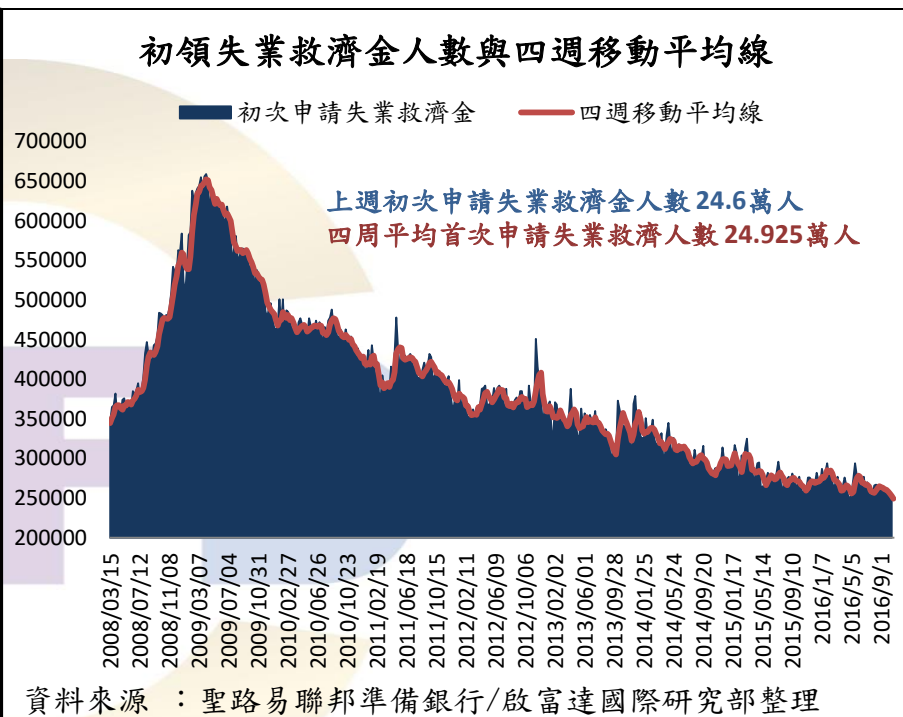
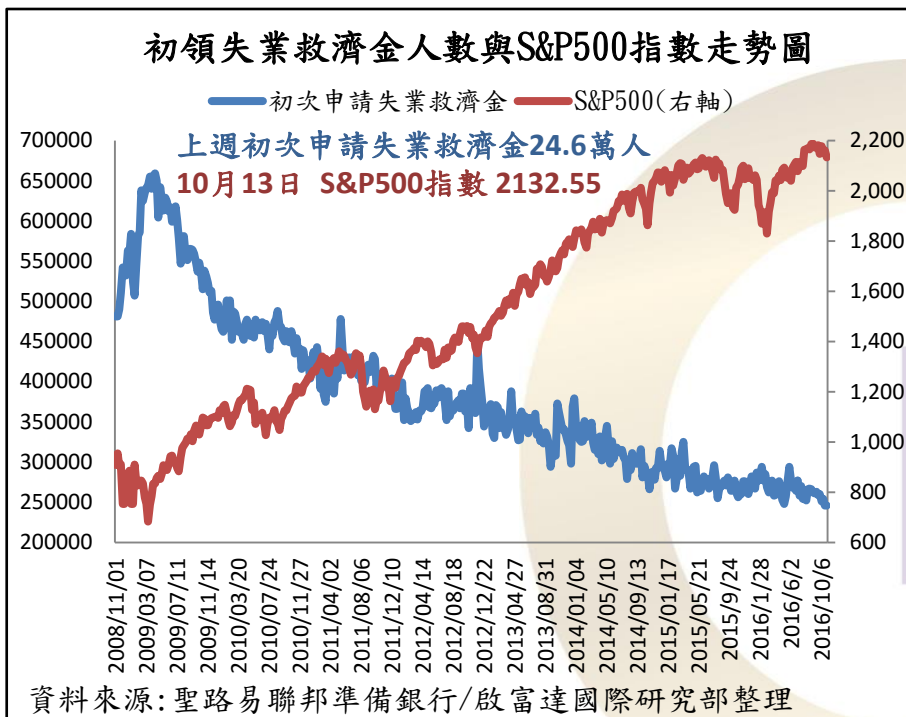


啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/13	21:30	初領失業救濟金	24.9萬	25.2萬	24.6萬
10/14	20:30	零售銷售月增率	-0.2%	0.6%	0.6%

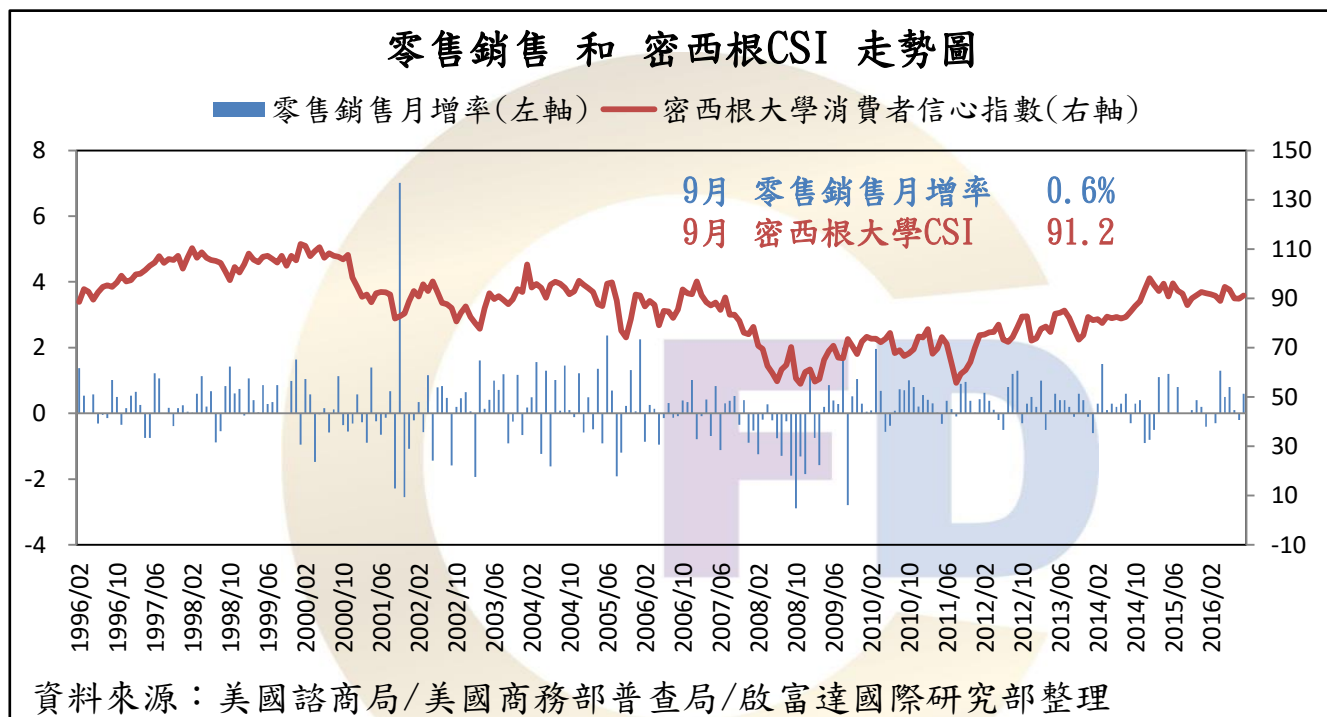


上週初領失業救濟金持平在24.6萬人，連2週位於43年新低水準



美國勞工部10月13日公佈，上週初領失業救濟金人數持平在246,000人，連續2週維持1973年11月來最低水準，連續84周低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.925萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

9月零售銷售月增率0.6%，汽車銷售好轉帶領零售數據回溫



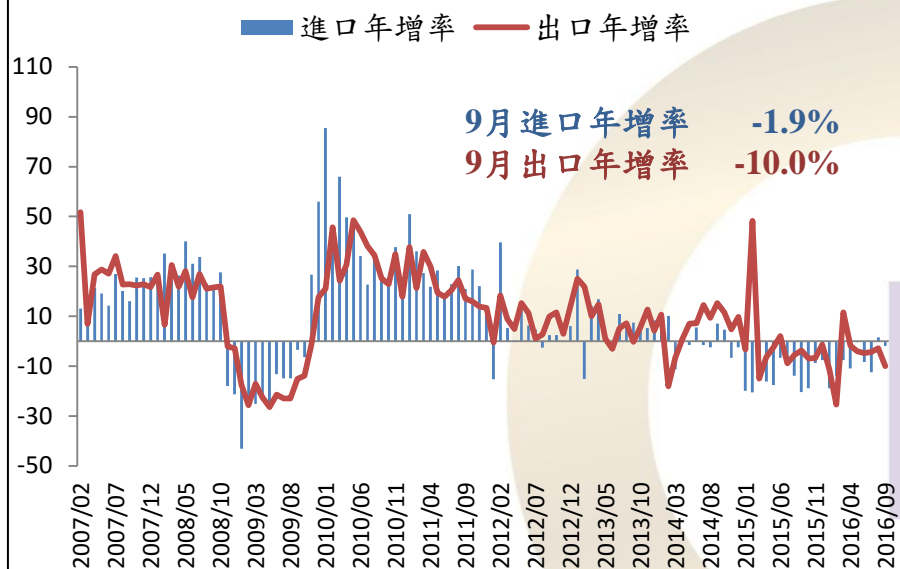
美國9月零售銷售月增率由-0.2%升至0.6%，符合市場此前預期，若扣除汽車銷售的話月增率則由-0.2%升至0.5%。隨著9月密大消費者信心指數回溫，美國零售數據表現也扭轉頹勢，在汽車銷售好轉的情況下，讓零售銷售創近三個月新高，但隨著總統大選將近，民眾對未來的不確定性也隨之升溫，10月密大消費者信心指數初值87.9降至1年新低，未來是否對於零售市場帶來影響仍需觀察。

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
10/13	10:40	貿易餘額	520.5億	503億	419.89億
10/13	10:40	出口年增率	-2.8%	-4.5%	-10.0%
10/13	10:40	進口年增率	1.5%	-1.3%	-1.9%
10/14	09:30	消費者物價指數CPI	1.3%	1.7%	1.9%
10/14	09:30	生產者物價指數PPI	-0.8%	-0.3%	0.1%

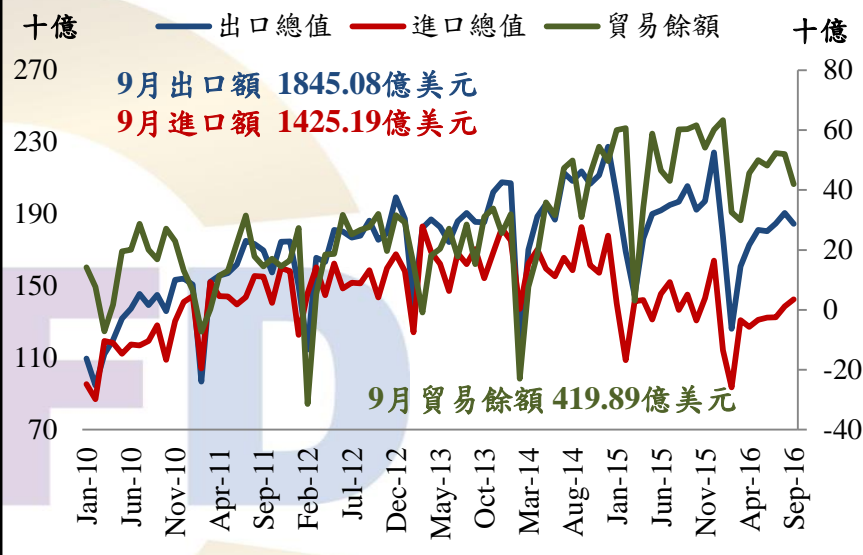
9月出口年增-10.0%，進口年增-1.9%，貿易表現急凍為第三季GDP表現產生隱憂

中國出口與進口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

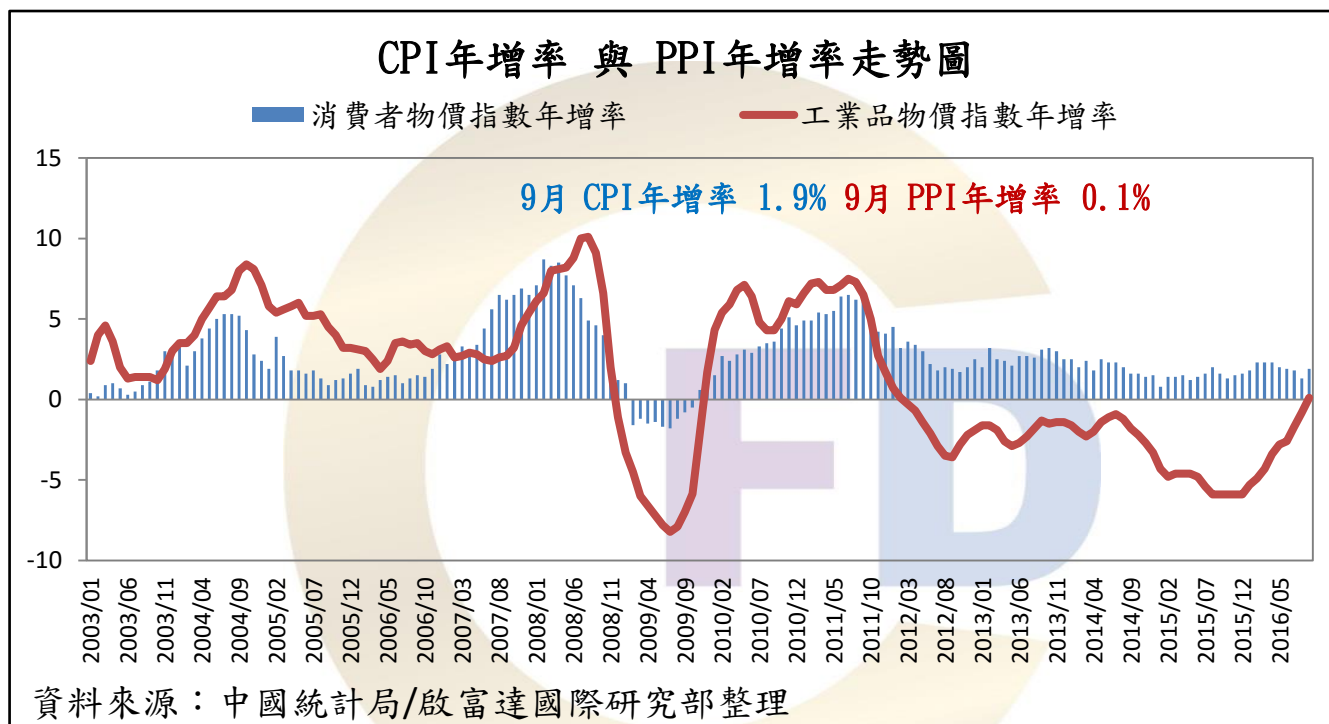
中國進出口總額及貿易餘額



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，9月份出口年增率意外由-2.8%大幅降至-10.0%，創7個月新低；進口年增率則由1.5%下降至-1.9%，雙雙不如市場預期，貿易餘額419.89億更是與去年同期相比，減幅高達30%，9月份貿易數據表現也讓市場對於中國經濟是否企穩再度產生疑慮也讓下週公布的第三季GDP是否能維持在6.7%的水準增添了隱憂。

9月份中國CPI升至1.9%，PPI升至0.1%，通膨出現回溫跡象



由中國統計局公布，9月份消費者物價指數(CPI)由1.3%上升至1.9%；生產者物價指數則由-0.8%升至0.1%，結束了54個月的負成長。CPI回溫主要原因為蔬果及油價由跌轉漲所致，另外，PPI由負翻正，市場認為主要是因為中國持續去產能、去庫存所帶來的效果，未來可能為中國經濟帶來企穩現象。

市場屏息以待本周ECB開會結果，義十年期公債殖利率於1.40附近震盪



上週無重要數據公布，市場屏息以待本週歐洲央行利率會議結果，義大利十年期公債殖利率於1.40附近震盪。

LIBOR新規上路加上去年底升息預期上升，3-Month LIBOR於0.8817



上週LIBOR新規上路，加上市場對美國年內預期持續升溫，銀行間預期資金將緊縮，3-Month LIBOR升至0.8817。

下週1017-1023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	10/17	21:15	工業生產月增率	-0.4%	0.2%
	10/18	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.3%	-
	10/18	22:00	NAHB房市信心指數	65	63
	10/19	21:30	新屋開工	114.2萬	118.0萬
	10/19	21:30	營建許可	113.9萬	116.5萬
	10/20	20:30	初領失業救濟金	24.6萬	25.0萬
	10/20	21:30	費城Fed製造業指數	12.8	7.0
	10/20	22:00	成屋銷售	533萬	535萬
歐洲	10/17	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.2%	-
中國	10/19	10:00	第三季GDP	6.7%	6.7%
	10/19	10:00	工業生產年增率	6.3%	6.3%
	10/19	10:00	零售銷售年增率	10.6%	10.5%

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。