



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1023-1029

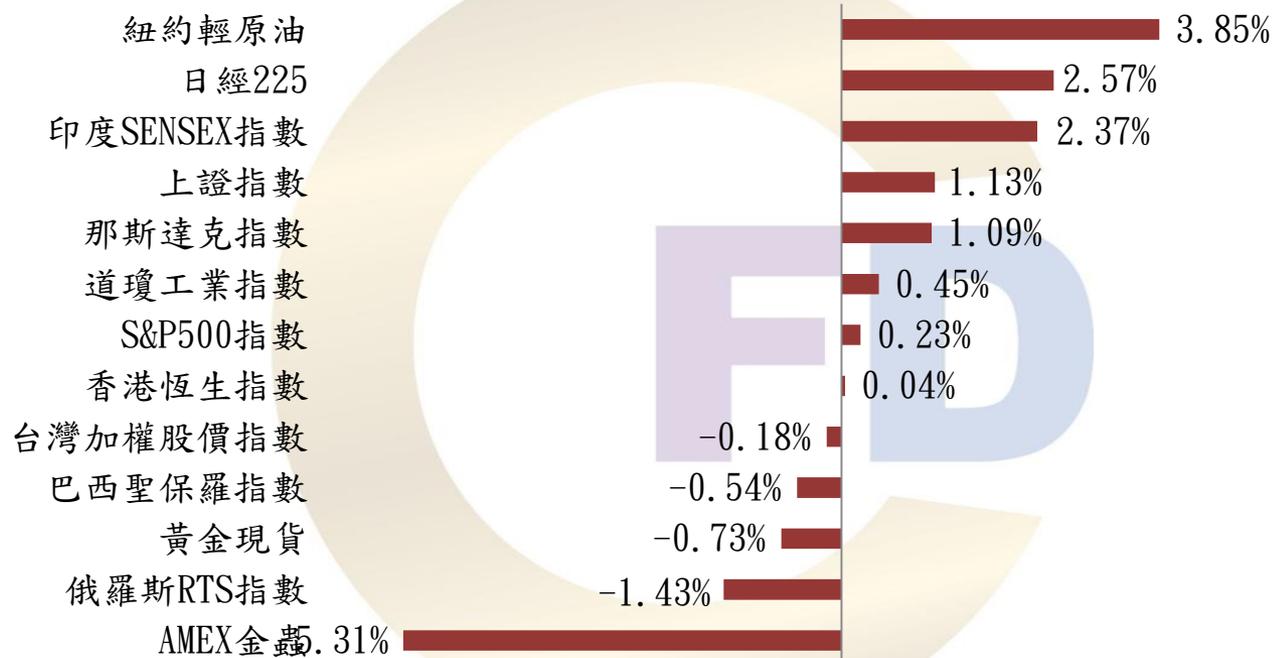
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1023-1027



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

再為共和黨稅改鋪路 美國眾院通過「參院版」預算案

鉅亨網編譯陳又嘉2017/10/26 23:53

- 美國眾議院週四（26日）通過「參院版」2018年聯邦政府預算，為共和黨議院今年底通過大型減稅措施「開路」，推升美元兌歐元漲幅應聲擴大。
- 眾議員啟動「協調程序」進行投票表決，最終以216比212票通過預算案。所有民主黨議員與20位共和黨議員投下反對票。
- 議員們對於如何支付1.5兆美元減稅規模仍意見分歧，部份共和黨議員因此對預算案投下反對票。目前在共和黨稅改框架下，有意取消州政府與地方政府稅務（SALT）的減免稅款，以支付龐大的減稅規模。
- 通過參議院的預算決議，對稅改推動來說是重要關鍵，因為議院採取的協調程序讓參議院能在簡單多數情況下通過法案，而不需要達到60票。
- 預算表決的障礙清除之後，共和黨議員現在也必須移動至稅制改革推動的實質階段。就在週四表決通過不久之後，眾議院籌款委員會（House Ways and Means Committee）主席便宣佈，稅改法案將於11月1日正式推出。

記者會發言「很鴿派」 德拉吉：美國經濟復甦遠超前我們

鉅亨網編譯陳又嘉 2017/10/26 22:32

- 歐洲央行（ECB）週四（26日）公佈貨幣政策決議，Natixis Asset Management 首席經濟學家 Philippe Waechter 認為，歐洲央行宣佈將刪減購債規模，但延長刺激計畫至明年9月的決定為市場普遍預期，因此對投資人來說並非意外消息。
- 德拉吉記者會上發言明顯「很鴿派」，Philippe Waechter 認為這意味著他不願在歐元區的經濟復甦道路上冒任何風險，換句話說，貨幣政策仍將繼續維持寬鬆一段時間。
- 歐洲央行宣佈縮減購債規模之際，美國聯準會已經走向貨幣緊縮，當記者提問歐洲央行貨幣政策與聯準會走向分歧時，德拉吉解釋道，美國經濟復甦仍遠遠超前歐元區。
- 德拉吉於記者會上，多次提及「再投資」關鍵字眼，顯示歐洲央行總裁試圖強調，寬鬆政策下整體購債量仍將維持大規模，同時表示若有必要，央行將繼續採取刺激措施
- 也有記者談到，德拉吉長期以來避免使用「逐漸縮減」字眼形容央行的寬鬆退場，德拉吉則回應：「這並非是逐漸縮減，只是縮小規模。」
- 至於加泰隆尼亞地區的政治動盪，是否將危及歐元區經濟。德拉吉表示，央行緊盯西班牙局勢發展，但現在要歸納出金融穩定將出現的風險存在困難。

產油國9月減產執行率120% 持續使盡手段平衡油市

鉅亨網新聞中心 2017/10/23 12:32

- OPEC 和非 OPEC 產油國 9 月減產執行率高達 120%，創下 2016 年 11 月底宣布減產以來新高，石油減產監督委員會 (JMMC) 對此減產成績表示滿意，並表示為了確保原油市場再平衡，會考慮用盡一切方法。
- JMMC 報告指出，9 月 OECD 商業原油庫存下降，自 2017 年年初以來，與最新 5 年均值的缺口已經下降 17800 萬桶，但仍然有 15900 萬桶庫存有待消化。針對原油市場形勢，JMMC 相信這正朝著合作目標靠攏，這意味著全球原油需求將在 2017-18 年增長。
- OPEC 和非 OPEC 產油國傾盡全力減產，不過美國能源資訊署 (EIA) 預估美國明年每日石油產出高達 990 萬桶，直逼千萬桶大關，創下半世紀以來新高，一增一減之間，減產成效能否如預期，備受關注。
- 近 2 周來，油價在每桶 50 美元之上，Stratas Advisors 分析師 Ashley Petersen 表示，油價持穩在近 1 年高點，吸引更多投資人進場，市場趨勢逐漸成形，多頭愈來愈相信油價將如同船隻順流航行，一帆風順。原油多頭部位升至近 1 年新高

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

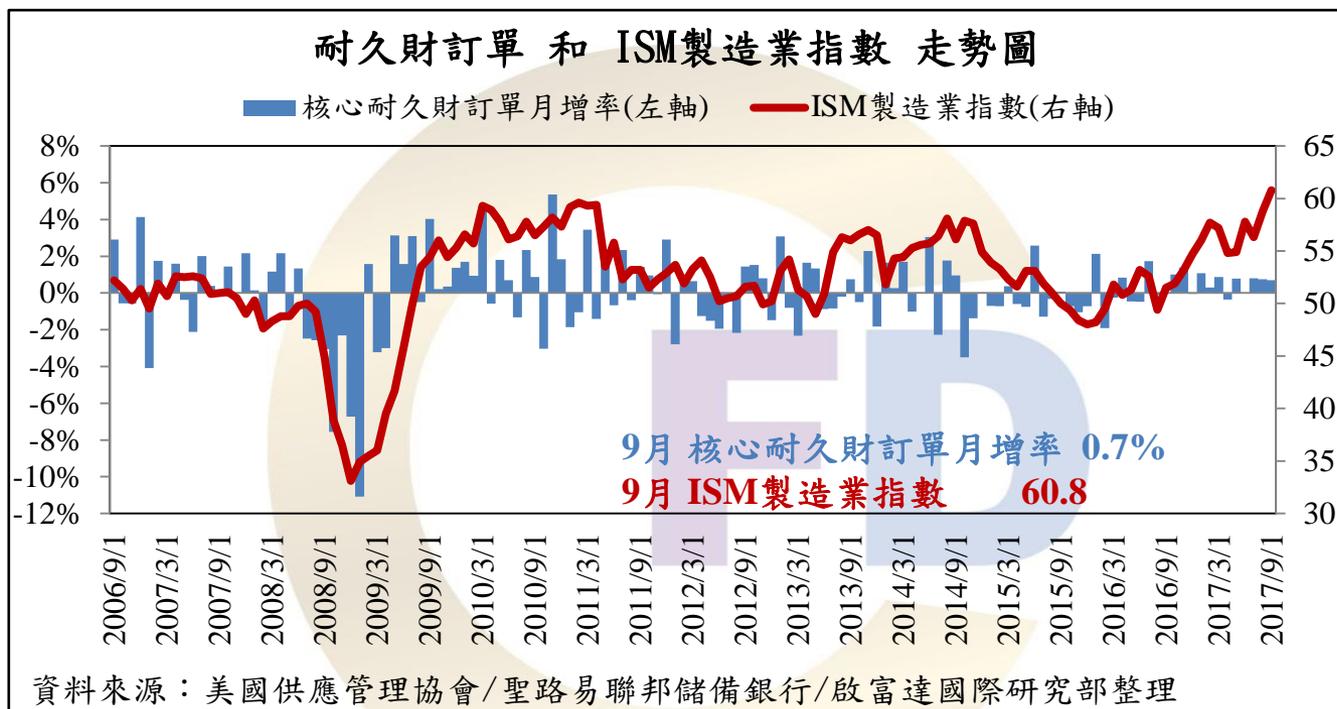
1. 10/24 中國共產黨第十九次全國代表大會最後一日
2. 10/26 ECB公布利率決議
3. 10/26 ECB主席德拉吉發表談話
4. 10/26 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 10/31 BoJ公布利率決議
2. 10/31 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 11/2 FOMC公布利率決議及會後聲明
4. 11/2 Fed理事鮑威爾發表談話
5. 11/2 英國央行公布利率決議
6. 11/3 紐約Fed行長杜德利發表談話
7. 11/3 亞特蘭大Fed行長博斯蒂克發表談話
8. 11/3 川普公布下屆聯準會主席人選

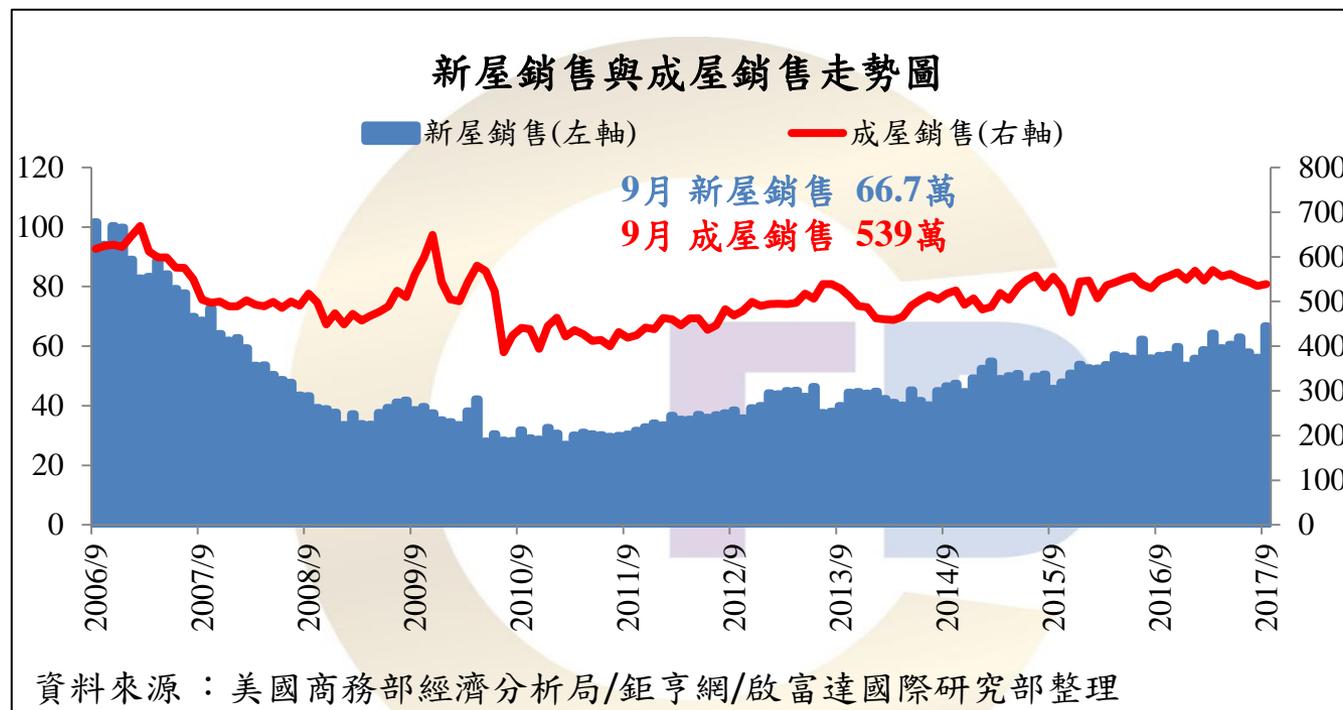
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.7%	0.5%	0.7%
10/25	22:00	新屋銷售	56.1萬	55.5萬	66.7萬
10/25	20:30	初領失業金人數	22.3萬	23.5萬	23.3萬
10/27	20:30	第3季GDP季增率	3.1%	2.5%	3.0%

9月份核心耐久財訂單月增率持平於0.7%，美國製造業有望持續強勁擴張



美國9月份核心耐久財訂單月增率持平於0.7%，優於市場原先預期。耐久財訂單(使用三年以上的財貨)反映了市場對生產設備的需求，被視為製造業景氣的領先指標。由於飛機及船艦訂單的月波動非常劇烈，市場通常關注扣除運輸類的核心耐久財訂單來判斷製造業景氣榮枯。此數據已連續5個月正成長，美國製造業有望持續強勁擴張。

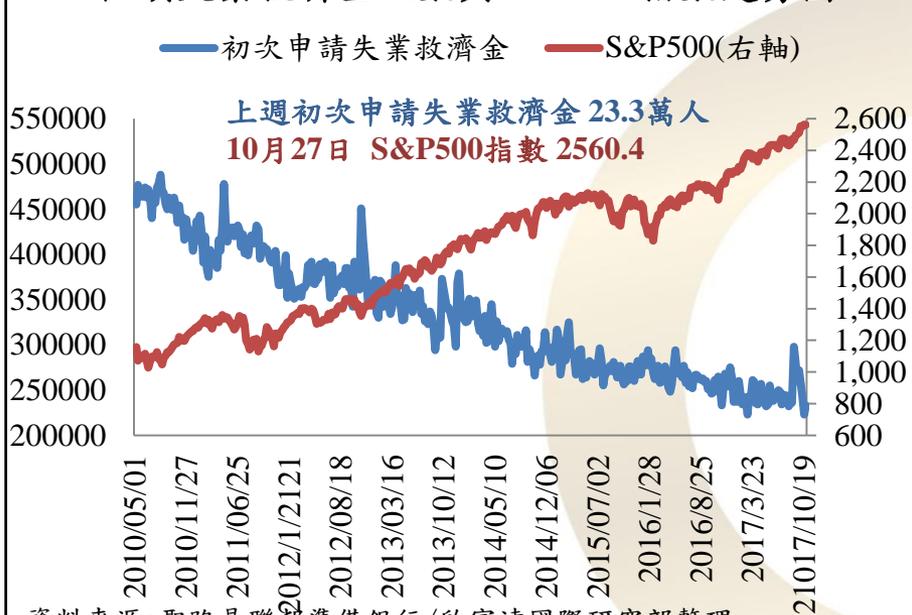
9月份新屋銷售升至66.7萬，創下近十年新高，美國房地產榮景持續



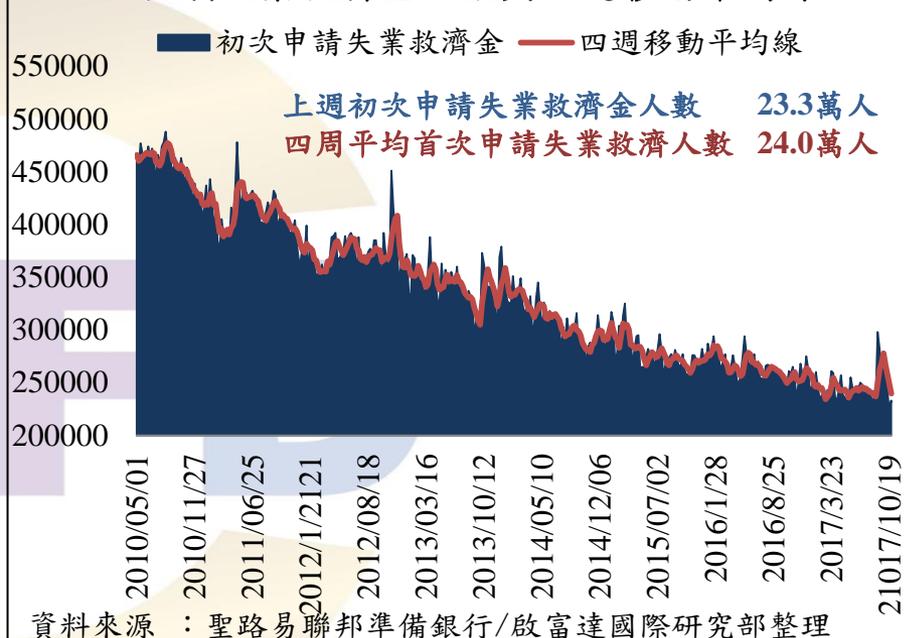
由美國國家不動產商協會公布，9月份新屋銷售由56.1萬升至66.7萬，優於市場原先預期，並創下近十年最高。新屋銷售的計算時點通常是在房子未興建以前，意味將有多少建商投入營建活動，被視為房市景氣領先指標。此次房市銷售數據扭轉了今年以來逐月降溫的趨勢，展現了強勁增長，支持著美國房地產多年的榮景。

上週初領失業救濟金人數上升至23.3萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



初領失業救濟金人數與四週移動平均線



美國勞工部10月26日公佈，初領失業救濟金人數由上週的223,000上升至233,000人，從上期40多年低點稍微回升；四週移動平均線由24.9萬下降至24.0萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

美國第3季GDP季增3.0%，優異的投資活動及貿易數據推動經濟強勁擴張



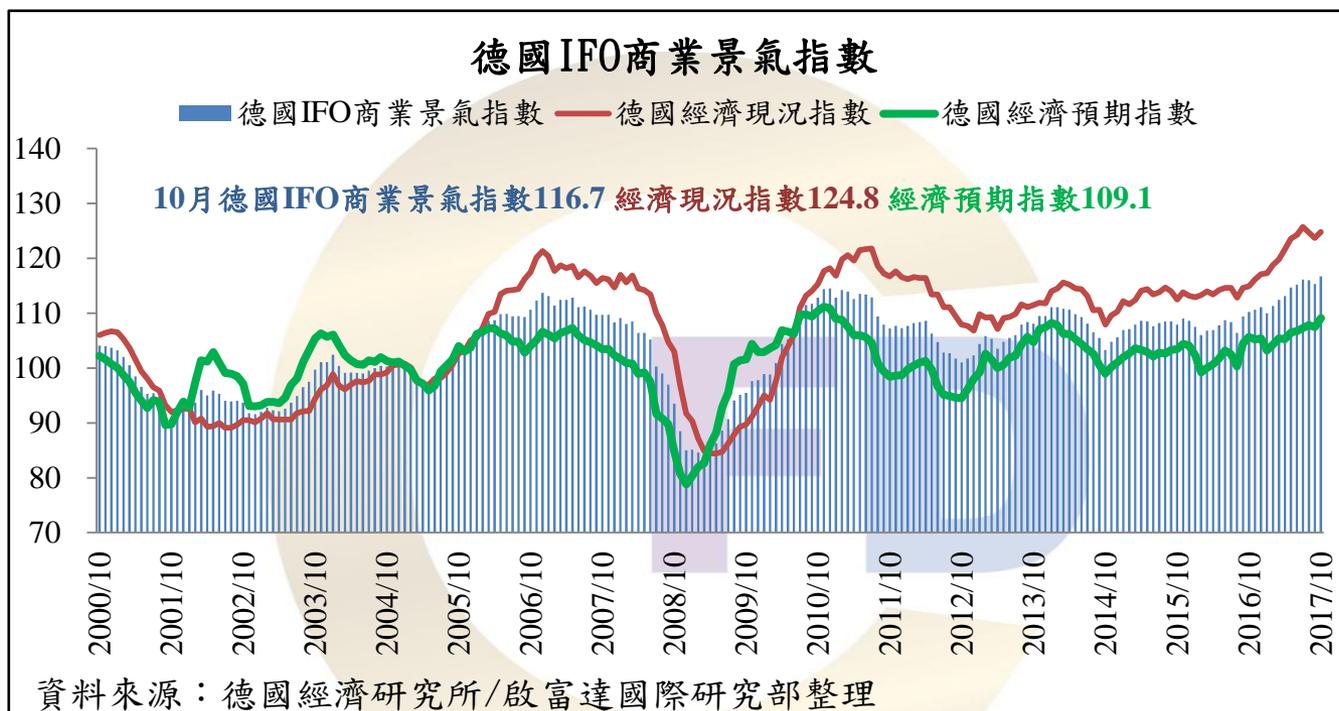
美國商務部上週五公布第3季經濟成長率，季增3.0%，雖較上期下滑一個百分點，不過遠優於原先市場預期的2.5%。據官方統計資料，此次優異表現主要是由庫存投資及非住宅民間投資的快速增長所拉動，而上半年因美元貶值而縮小的貿易逆差也有所貢獻。美國8月底雖連遭3個颶風襲擊，影響了諸多建築業及工廠的生產活動，但市場強勁的需求及接近充分就業的勞動市場，繼續推動美國經濟強勁擴張。

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
10/25	17:00	德國IFO商業景氣指數	115.3	115.2	116.7

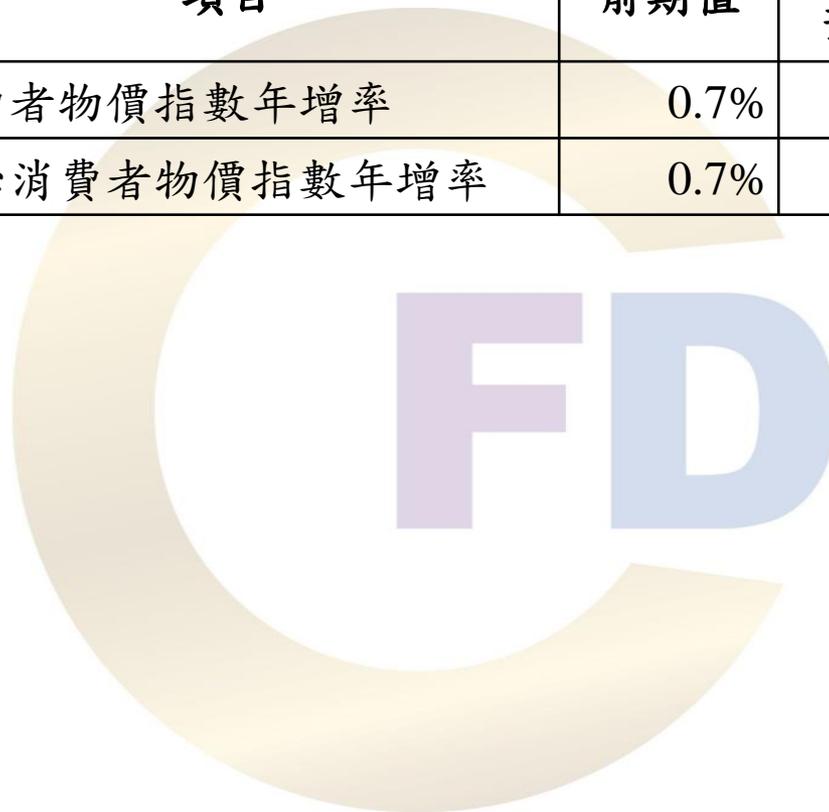


德國Ifo商業景氣指數升至116.7，經理人對目前及未來6個月的經濟預期樂觀程度上升

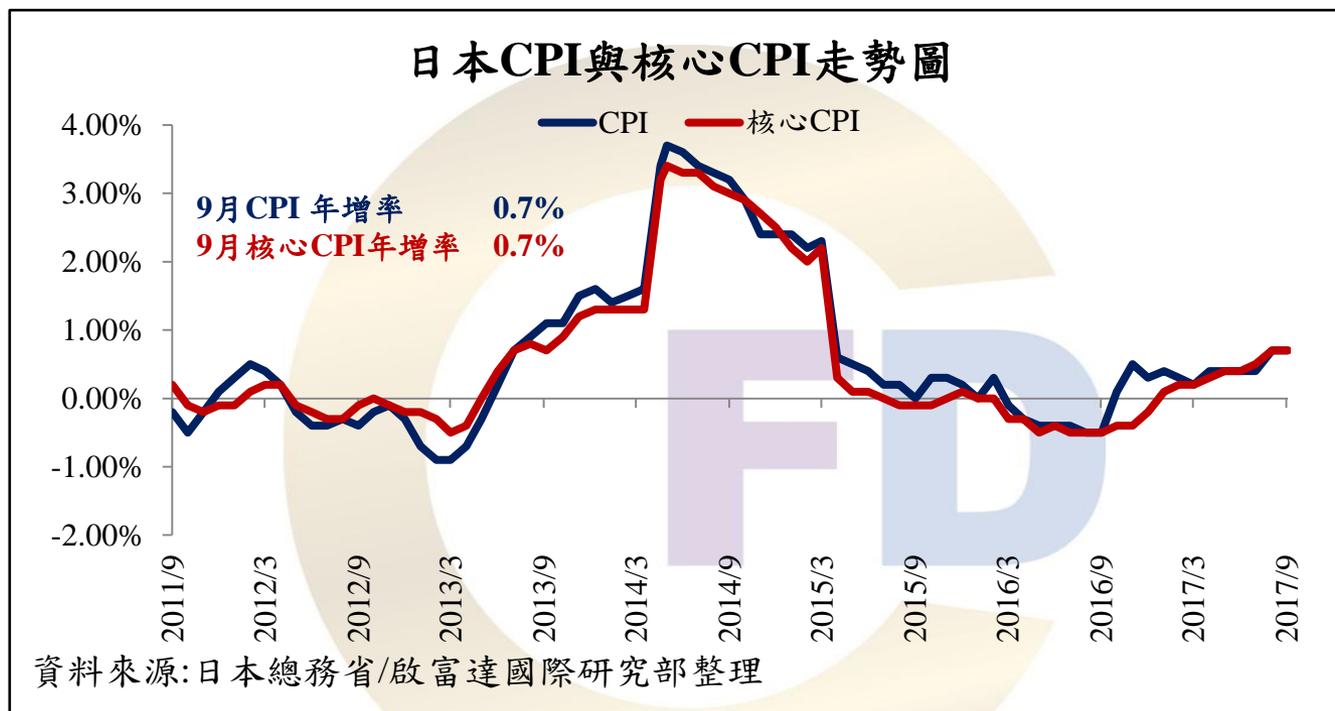


10月份德國Ifo商業景氣指數由115.3升至116.7；經濟現況指數由123.7升至124.8；經濟預期指數由107.5升至109.1，三項指數皆上升並優於原先市場預估。官方報告指出，此次商業景氣指數來到歷史新高，受訪企業經理人大多對目前以及未來6個月的景氣保持樂觀的看法，德國經濟有望繼續擴張。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/27	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%	0.7%
10/27	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%	0.7%



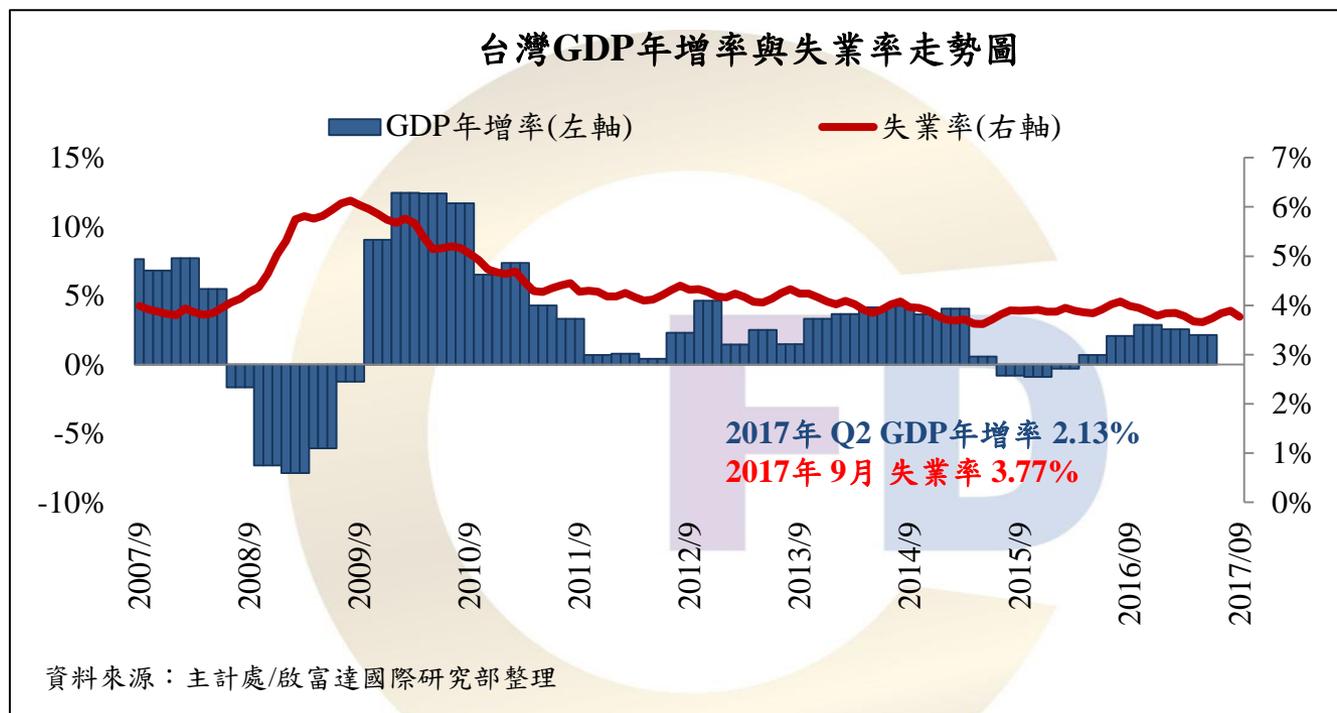
日本9月份核心CPI年增率持平於0.7%，仍大幅低於央行設定的通膨目標



日本9月份CPI(消費者物價指數)以及核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率皆持平於0.7%，略低於市場預期。根據日本總務省的官方報告，此次物價成長主要由汽油、電費等能源價格上漲所支撐，若再扣除能源類商品則僅有0.2%的增幅，大幅低於央行2%的通膨目標，日本有繼續執行貨幣寬鬆的必要。

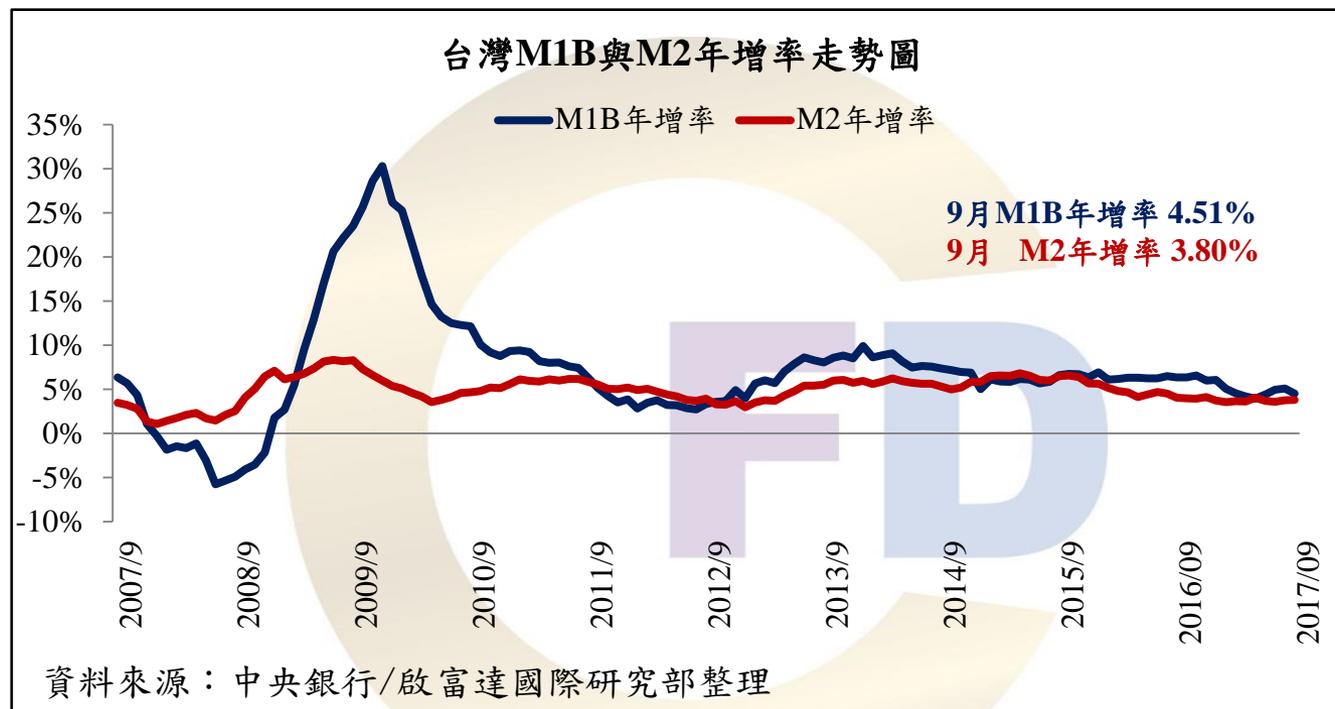
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/23	16:00	失業率	3.89%	-	3.77%
10/24	16:20	貨幣供給M1B年增率	4.70%	-	4.51%
10/24	16:20	貨幣供給M2年增率	3.75%	-	3.80%

台灣9月份失業率下降至3.77%，勞動市場有所改善



台灣9月份失業率由3.89%降至3.77%，終止連續3個月上升趨勢。行政院總計處新聞稿表示，在暑期工讀生臨時性工作漸漸結束的影響下，整體就業人數稍微下降，不過那些對原有工作不滿意以及因工作場所業務緊縮而失業者在9月份下滑，勞動市場有所改善。

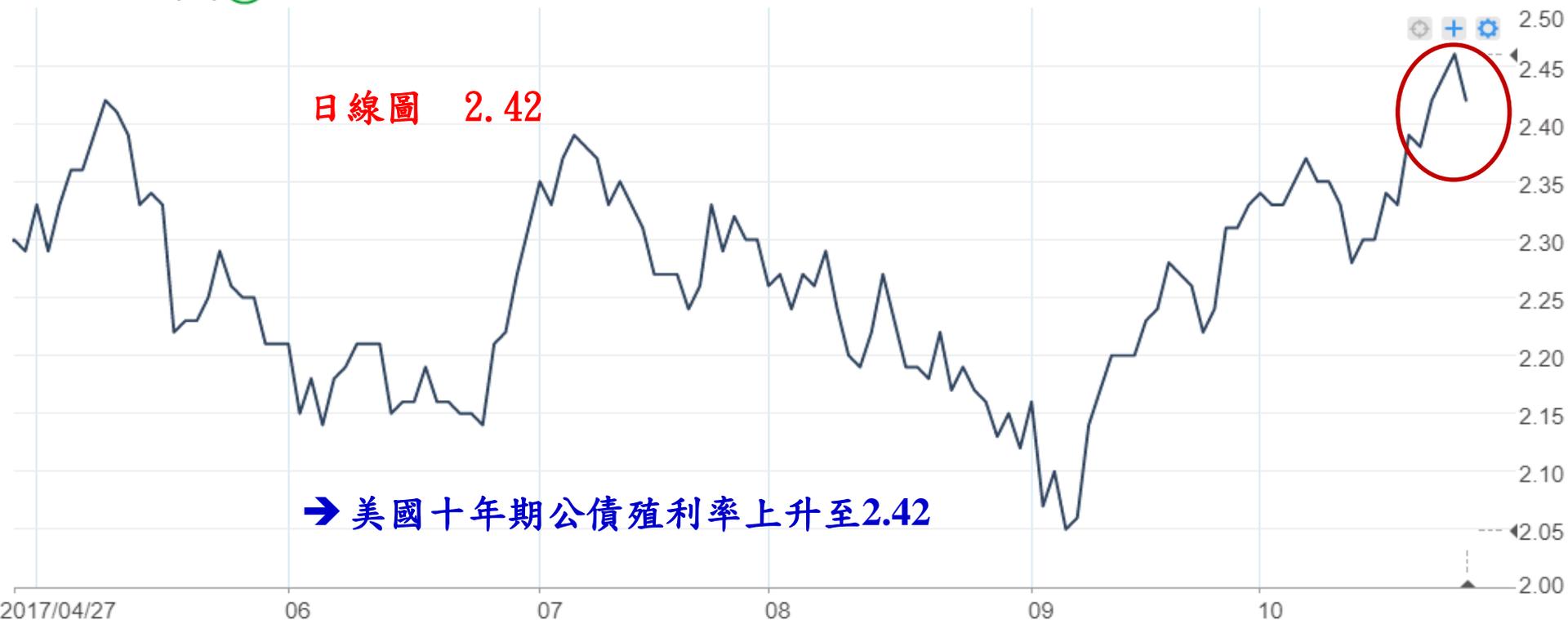
9月份M1B年增降至4.51%，M2年增升至3.80%，市場資金仍保持動能



由台灣中央銀行公布，9月份M1B年增率由4.70%下降至4.51%；M2年增率由3.75%上升至3.80%。當M1B年增率高於M2年增率，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢活絡，利於股市表現。目前M1B成長率仍高於M2，市場資金保持動能。

川普稅改再次往前推進，美10年期公債殖利率上升至2.42

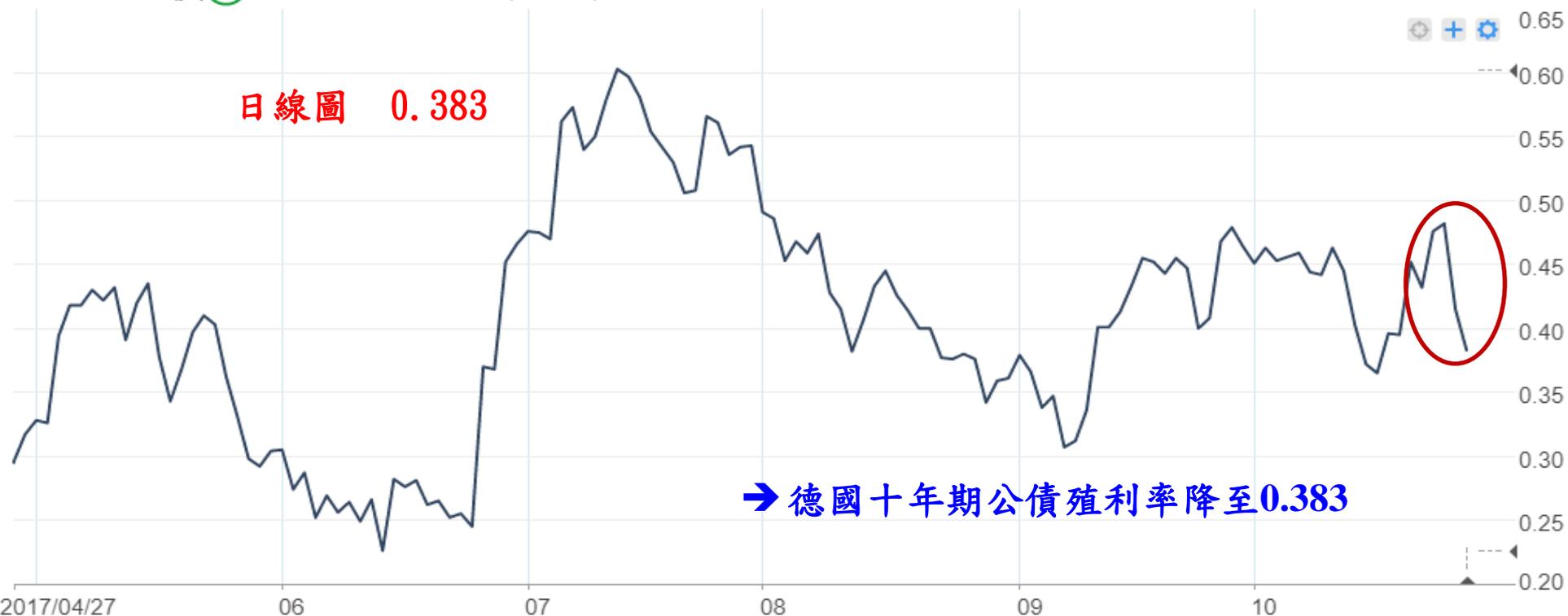
美10年公債(%) ↓ 2.42 10/27 ▼-0.04 (-1.63%) 高:2.42 低:2.42 開:2.42 量:0



美國財政預算案在上週通過眾議院表決，川普稅改再次往前推進，美國10年期公債殖利率上升至2.42。

歐洲央行行長德拉吉上週發言略顯鴿派，德國十年期公債殖利率降至0.383

德國10年公債 ↓ 0.383 10/27 ▼-0.032 (-7.71%) 高:0.383 低:0.383 開:0.383

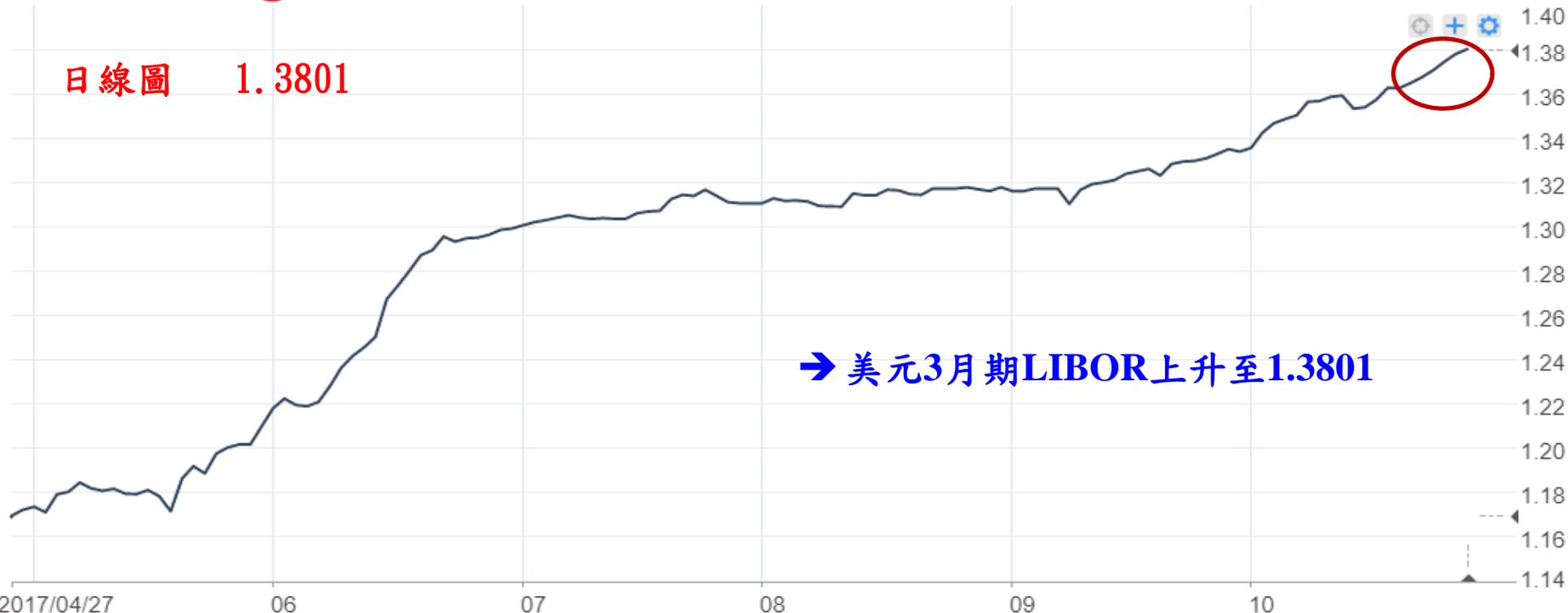


上週歐洲央行行長德拉吉宣布縮減量化寬鬆購債規模，但給出若有必要或將延長及擴大QE的承諾，偏鴿派的措辭讓德國十年期公債殖利率下降至0.383。

川普稅改今年通過有望，引發市場通膨預期升溫，美元3月期LIBOR上升至1.3801

美元3月期LIBOR ↑ 1.3801 10/27 ▲ 0.0021 (+0.15%) 高: 1.3801 低: 1.3801 開: 1.3801

日線圖 1.3801



川普稅改力拼年底拖過，引發市場通膨預期升溫，認為聯準會於12月再次升息的機率再度拉高，美元3月期LIBOR上升至1.3801。

本週1030-1105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	10/30	20:30	核心個人支出平減指數	1.3%	1.3%
	10/31	22:00	S&P/Case-Shiller全美房價指數	194.1	-
	10/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	65.2	62.0
	10/31	22:00	諮商局消費者信心指數	119.8	121.0
	11/1	22:00	ISM製造業採購經理人指數	60.8	59.5
	11/2	20:30	初領失業金人數	23.3萬	23.5萬
	11/3	20:30	非農就業人數	-3.3萬	31.5萬
	11/3	20:30	貿易赤字	424億	432億
	11/3	20:30	失業率	4.2%	4.2%
	11/3	22:00	ISM服務業採購經理人指數	59.8	58.5

本週1030-1105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
歐洲	10/31	18:00	調和消費者物價指數年增率	1.5%	1.4%
	10/31	18:00	核心調和消費者物價指數年增率	1.1%	1.1%
	10/31	18:00	第三季GDP年增率	2.1%	2.1%
	10/31	18:00	失業率	9.1%	9.0%
日本	10/30	07:50	零售銷售年增率	1.7%	2.5%
	10/31	07:30	失業率	2.8%	2.8%
中國	10/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	52.4	52.0
	11/3	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.6	-
台灣	10/31	16:00	第三季GDP年增率	2.13%	2.15%

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。