



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

10/01 - 10/07

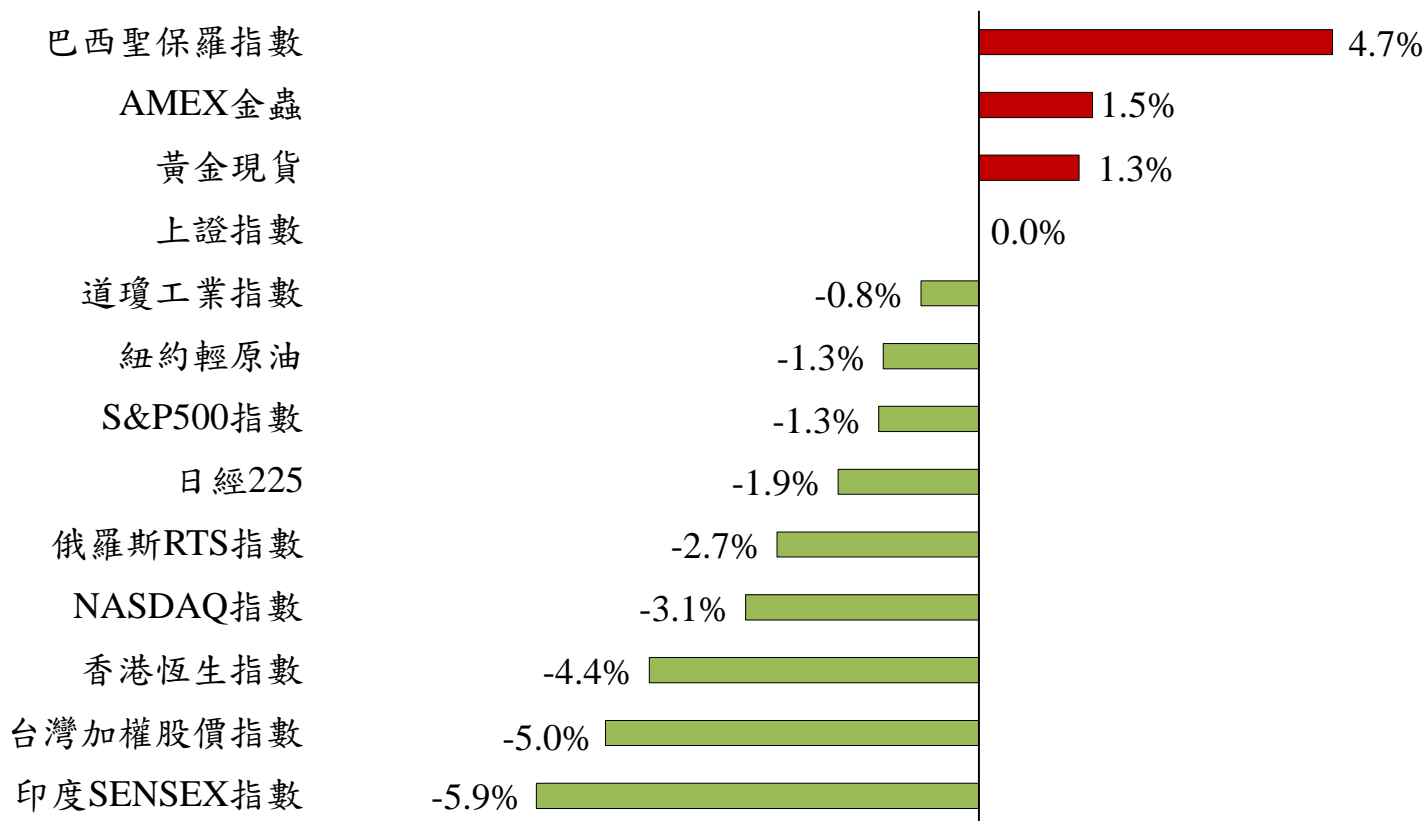
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 10/01 - 10/05



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## IMF總裁拉加德：某些風險已經實現 暗示將下調全球經濟增速預期

擷取自華爾街見聞 2018-10-02 02:45

- IMF總裁拉加德在會議上表示，雖然全球經濟增速仍然處於2011年以來最高水平，但六個月前提出的風險開始增長，某些風險已經實現，有跡象表明全球增長已進入平台期。
- 拉加德指出，美國經濟受減稅和寬鬆的金融環境的影響，增長強勁，但歐元區和日本經濟增長逐漸放緩，也有跡象表明中國經濟發展正變得溫和。由於不確定性的增加和貿易壁壘，IMF最新的全球經濟增長預期將較7月的預期有所下調。
- 拉加德稱，全球貿易系統應得到改善，而不是被摧毀。一個關鍵問題是，貿易壁壘已由一種修辭變成了新的現實。這不僅損害了貿易本身，也損害了投資和製造業，因為不確定性在不斷的上升。
- 如果當前貿易爭端進一步升級，它們可能會給更廣泛的新興和發展中經濟體帶來衝擊，此外，拉加德警告各國防範財政和金融動盪。她指出，全球公共與私人債務已經達到創紀錄的182萬億美元，比2007年金融危機爆發時高出約60%。隨著發達國家央行加息，新興市場和發展中國家都受到擠壓。拉加德引用IMF最新研究指出，除了中國以外的新興市場可能面臨高達1000億美元的債務組合外流。這與十年前全球金融危機期間的水平大致相等。
- 拉加德呼籲各國共同行動來對抗經濟增長放緩。她稱，各國需要建立一個更強大、更公正，適合未來的全球貿易系統，並重建對多邊機構的信心。

## 義大利股債慘跌，歐元急挫，預算問題引爆歐洲最大黑天鵝？

擷取自華爾街見聞 2018-10-03 01:00

- 預算赤字問題和發佈疑歐言論影響，義大利連續兩日遭遇股債雙殺，拖累德法英等歐洲股市全線低開。投資者顯然對持有大量義大利主權債券的銀行業用腳投票了。
- 據路透社報導，義大利副總理、重建制的五星運動黨首Di Maio表示，儘管面對來自歐盟總部和其它歐盟成員國壓力，義大利政府不會改變2019年2.4%的預算赤字目標。他堅稱義大利預算計畫有利於本國增長，並認為法德國領導人毫無疑問希望看到義大利政府垮台。
- 義大利下議院預算委員會主席、著名的疑歐派人士Borghi也表示，如果義大利有自己的貨幣，早就解決預算問題了；若義大利在歐元區以外，應能享受到更有利的經濟條件；還稱義大利完全可以將預算赤字設定在佔GDP比重的3.1%，這將超過歐盟對成員國設定的紅線。這一發言再度重燃市場對義大利脫歐的恐慌，歐元和義大利國債急跌。
- 衡量市場避險情緒的10年期意債/德債收益率息差漲17個基點，衝破300個基點，為今年以來第二次突破這一整數位。不過目前義大利預算恐慌還沒有蔓延到歐元區其他邊緣國家。彭博社分析稱，這表明義大利問題的外溢效應暫時得到遏制。義大利雖為歐元區第三大經濟體，公共債務水平佔GDP的比重僅次於希臘，為區內第二高。歐盟主席容克也表示，會做任何事情避免義大利成為下一個希臘。
- 自從6月民粹主義政府組閣成功後，金融市場對此一直非常緊張，擔心為昂貴的競選承諾買單將大幅增加義大利負債水平。

## 重磅！中國宣佈降準1個百分點置換MLF 將釋放7500億增量資金

擷取自華爾街見聞 2018-10-07 12:05

- 中國央行今日意外宣佈，10月15日起下調部分金融機構存款準備金率，以置換當日到期的中期借貸便利（MLF）。除去此部分，降準還可再釋放增量資金約7500億元，當日到期的中期借貸便利（MLF）不再續做。
- 中國央行強調，將繼續實施穩健中性的貨幣政策，不搞大水漫灌，注重定向調控，保持流動性合理充裕，引導貨幣信貸和社會融資規模合理增長，為高質量發展和供給側結構性改革營造適宜的貨幣金融環境。
- 央行在答記者問中表示，此次降準釋放約7500億元增量資金，可以增加金融機構支持小微企業、民營企業和創新型企業的資金來源，促進提高經濟創新活力和韌性，增強內生經濟增長動力，推動實體經濟健康發展。
- 央行還稱，本次降準仍屬於定向調控，銀行體系流動性總量基本穩定，銀根是穩健中性的，貨幣政策取向沒有改變。降準釋放的部分資金用於償還中期借貸便利，屬於兩種流動性調節工具的替代，而餘下資金則與10月中下旬的稅期形成對沖，因此，在優化流動性結構的同時，銀行體系流動性的總量基本沒有變化。
- 央行還強調，本次降準彌補了銀行體系流動性缺口，優化了流動性結構，銀根並沒有放鬆，市場利率是穩定的，廣義貨幣（M2）和社會融資規模增長率與名義GDP增長率基本匹配，是合理適度的，不會形成貶值壓力。

## 香港正式進入加息週期 陶冬：港銀太鬆懈 金管局著緊

擷取自華爾街見聞 2018-10-02 17:57

- 匯豐銀行十二年來首次加息之後，香港金管局也跟隨聯準會步伐加息，香港已正式進入加息週期。
- 在接受專訪時，瑞信大中華區副主席陶冬指出，港銀一直不願加息，相當鬆懈，迫使金管局要向銀行施壓，讓銀行能逐步加息以釋放風險，避免一旦利息急升，對樓市以至本港經濟構成重大衝擊。「今次加息，與其說是聯準會局加息令香港利息上升，不如說近期香港有大量資金流走。」陶冬認為，貿易戰對港資金面及經濟前景構成負面影響，美元大幅升值又令新興市場受到衝擊導致資金撤離，未來港要加多少次息，將取決於聯準會局的加息次數。
- 他還進一步表示，若貿易戰或新興市場危機惡化，不排除香港加息幅度高於美國的可能性。
- 陶冬預計，未來20年內貿易戰都仍會持續，並不會因為川普離任而結束。香港政府若想刺激經濟，並不能靠加大政府投資，而是應該激起民間投資的興趣，降低營商成本。
- 但他也看到，金管局今年不停重申要注意風險、小心風險，反映當局對息口上升一事十分緊張，因這是一個系統性風險，對金管局來說，加少少可以釋放風險。
- 加息週期來臨，疊加中國製造業PMI放緩、全球貿易摩擦憂慮，拖累恆指。陶冬看到，此前香港股債兩市已對市場不確定性作出反應，但對樓市而言，這才僅僅是個開始。雖然價格仍舊能夠站穩，但風險明顯高於從前。

## 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
10/01	國慶日，中國股市休市，至5日
10/01	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
10/01	聯準會明尼阿波尼斯行長卡什卡力發表談話
10/02	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
10/02	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡力發表談話
10/02	聯準會理事誇爾斯發表談話
10/03	德國統一日，股市休市
10/03	聯準會主席鮑威爾發表談話
10/03	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/04	聯準會費城行長哈克發表談話
10/04	聯準會理事布雷納德發表談話
10/04	聯準會理事誇爾斯發表談話
10/06	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話

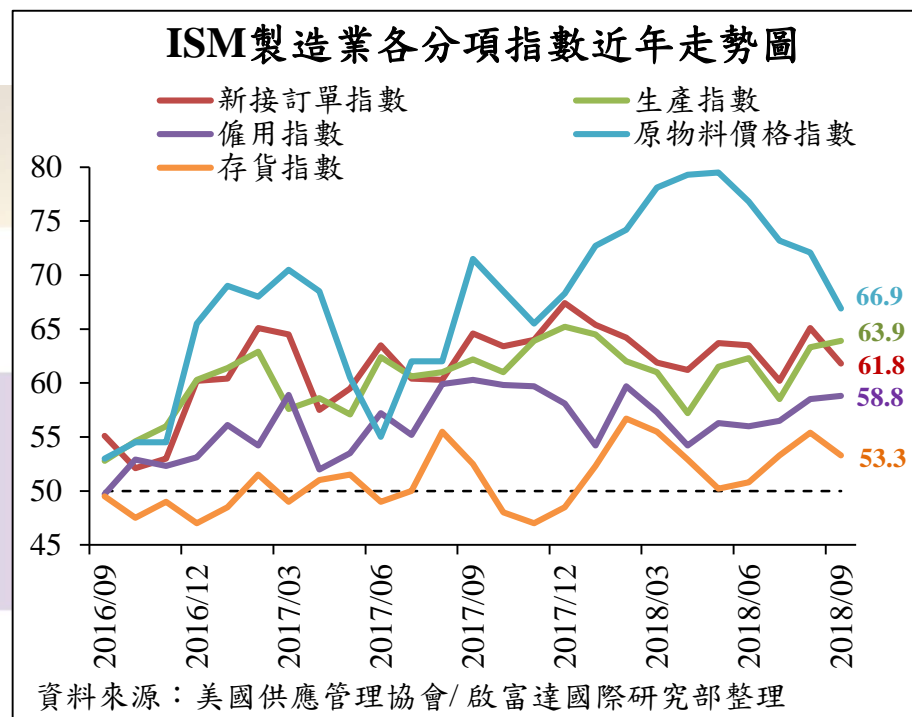
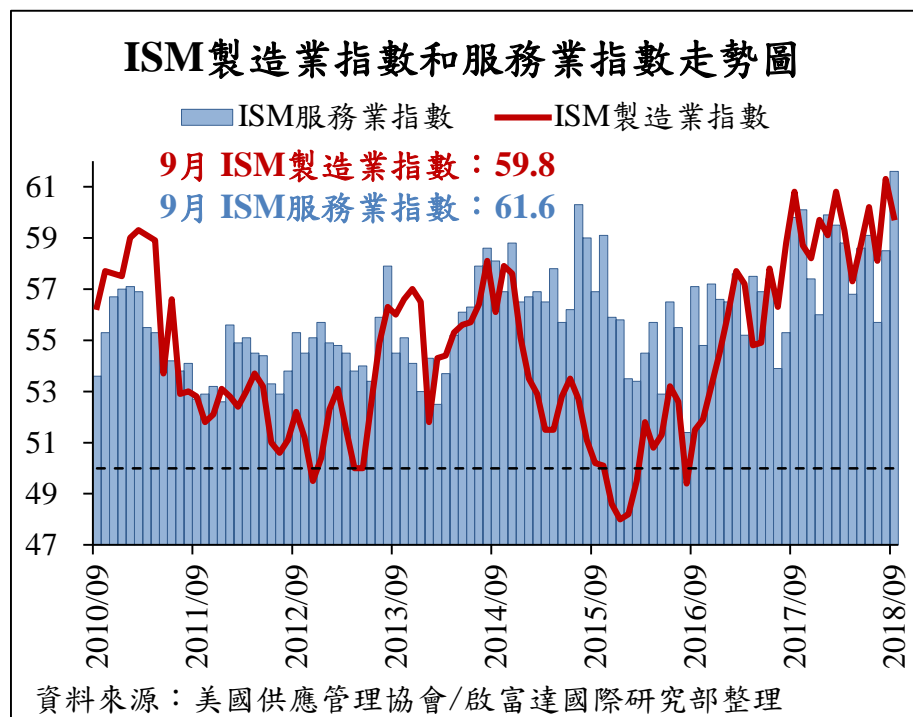
### 本週金融市場重要議題

日期	項目
10/08	美國國務卿彭佩奧訪中
10/08	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
10/08	美國哥倫布日，股市『正常』債市『休市』
10/08	日本體育節，股市休市
10/09	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
10/09	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
10/09	聯準會費城行長哈克發表談話
10/09	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/10	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
10/10	台灣國慶日，股日休市
10/11	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/11	聯準會亞特蘭大行長發表談話
10/11	OPEC月報
10/12	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/13	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	61.3	60.3	59.8
10/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	58.5	58.1	61.6
10/04	20:30	初領失業金人數	21.5萬	21.1萬	20.7萬
10/05	20:30	非農就業人數	27.0萬	18.5萬	13.4萬
10/05	20:30	貿易餘額	-500.4億	-531億	-532.4億

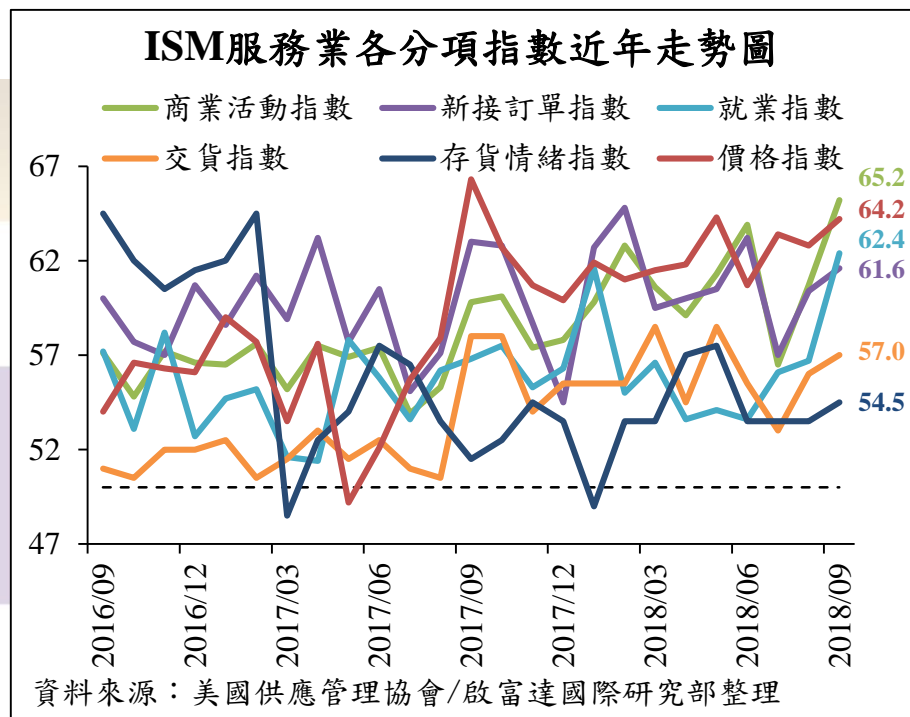
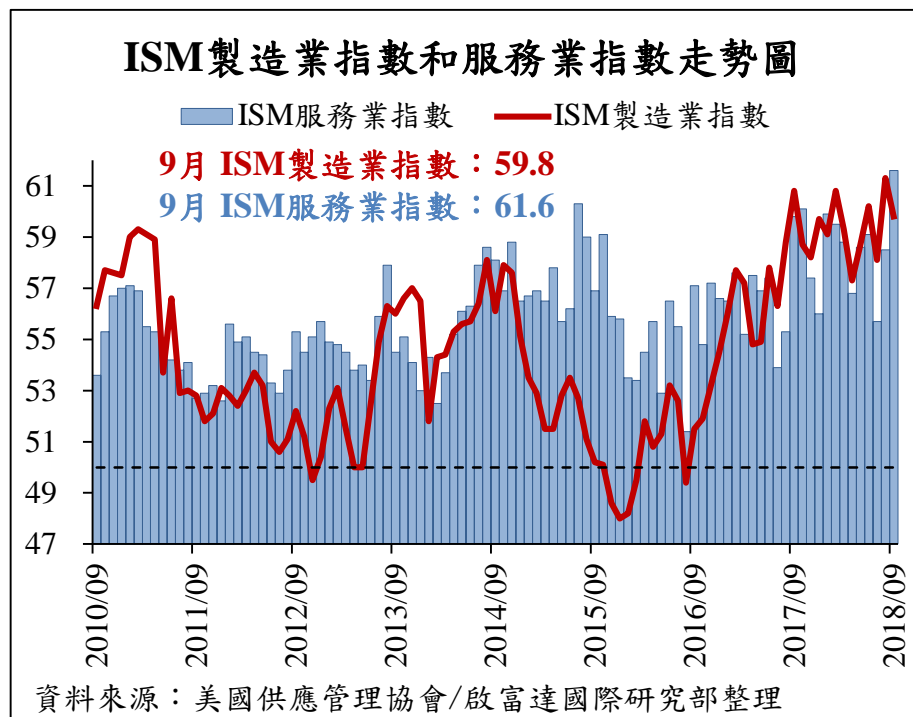
## 9月份ISM製造業指數降至59.8，製造業PMI仍保持高位



9月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由61.3升至59.8，低於預期。上個月製造業PMI創下近14年新高，本次指數略有回落。ISM主席稱，9月出口訂單雖然擴張，但六大行業中有四大行業均環比下降；目前業務實力不斷擴大，需求依然強勁，庫存指數仍然偏低，勞動力和原物料仍然短缺，不過狀況有所減緩；與8月相比，生產和就業繼續擴大，消費水平有所提高。雖然本次指數回落，但整體仍保持高位，美國製造業仍然強勁。

資料來源：啟富達國際研究部整理

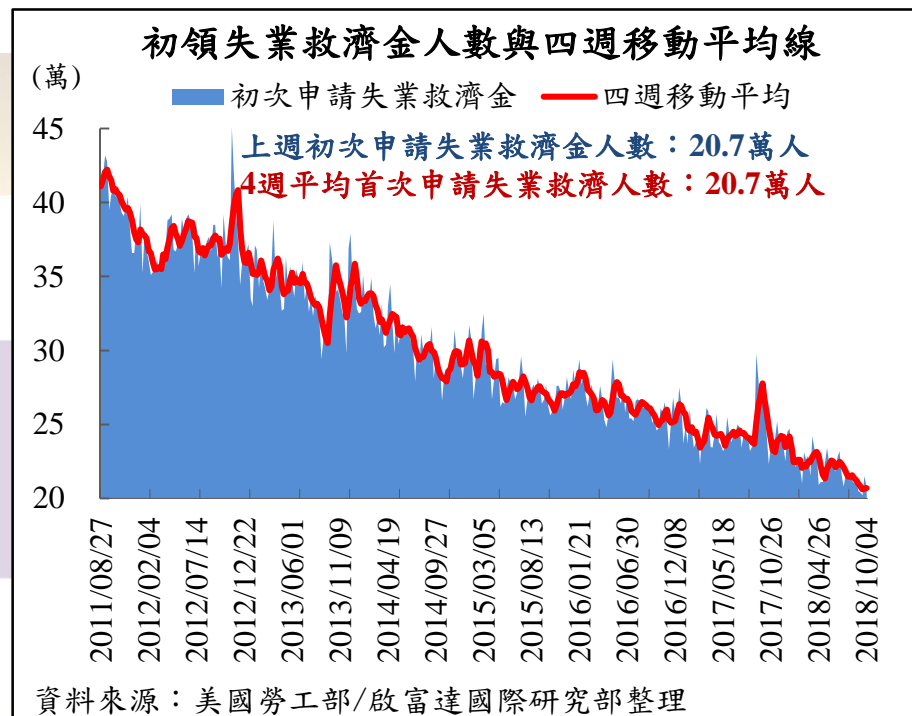
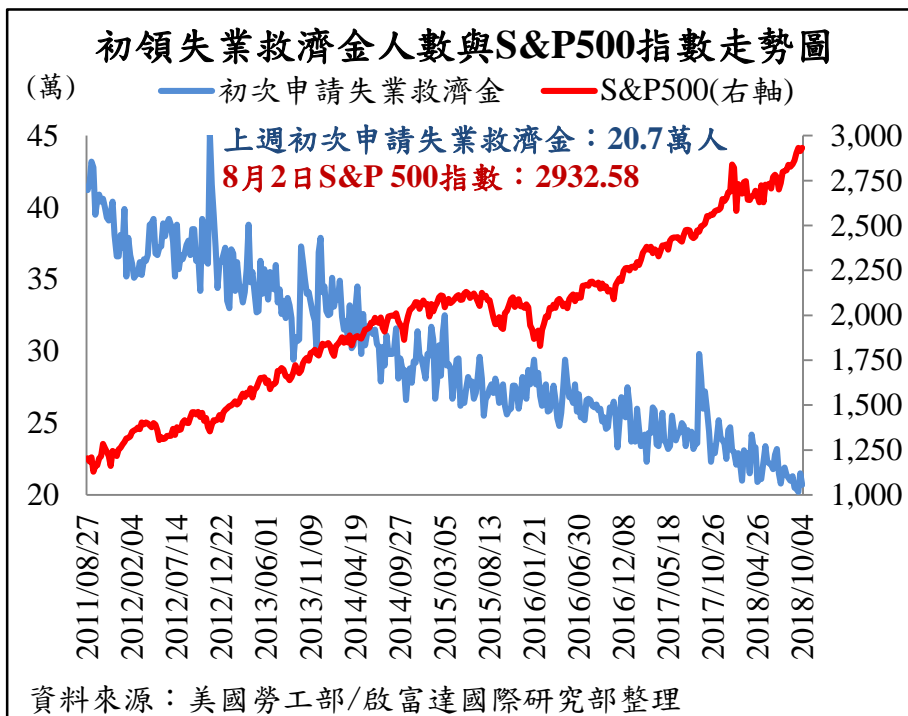
## 9月份ISM服務業指數接近新高，ISM：限制成長繼續加速的原因是產能限制



9月份ISM服務業PMI指數由58.5上升至61.6，超乎市場預期，接近歷史1997年至今歷史新高。ISM非製造業指數連續104個月處於榮枯分水嶺上方，預示著貢獻美國經濟九成的服務業繼續擴張。總體來看，7月指數下滑屬於短期現象，商業活動、新接訂單、就業、供應商交貨指數悉數上升，美國服務業連續兩個月呈現強勁增長，創紀錄的就業分項指數對9月非農就業是積極信號。

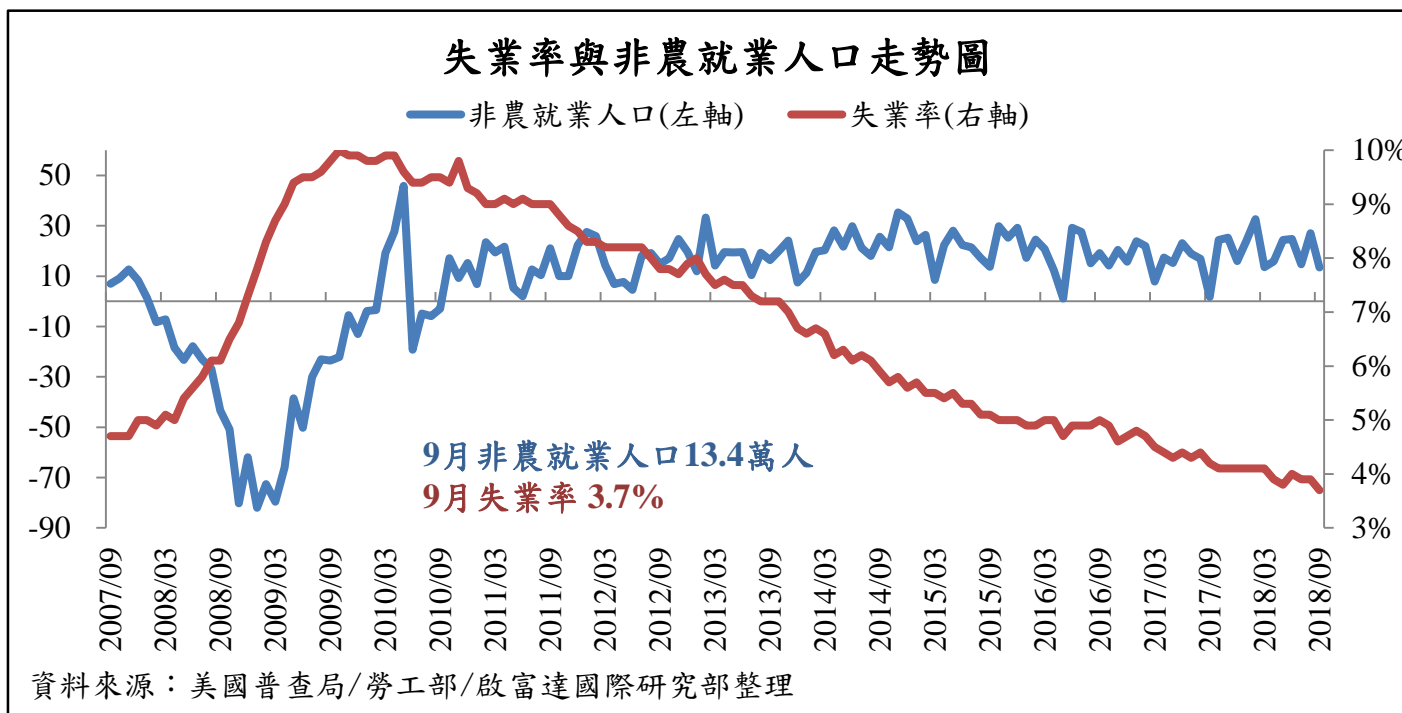
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至20.7萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部10月4日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.5萬人下降至20.7萬人，低於市場預期，4週移動平均上升至20.7萬人。上週數據下降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

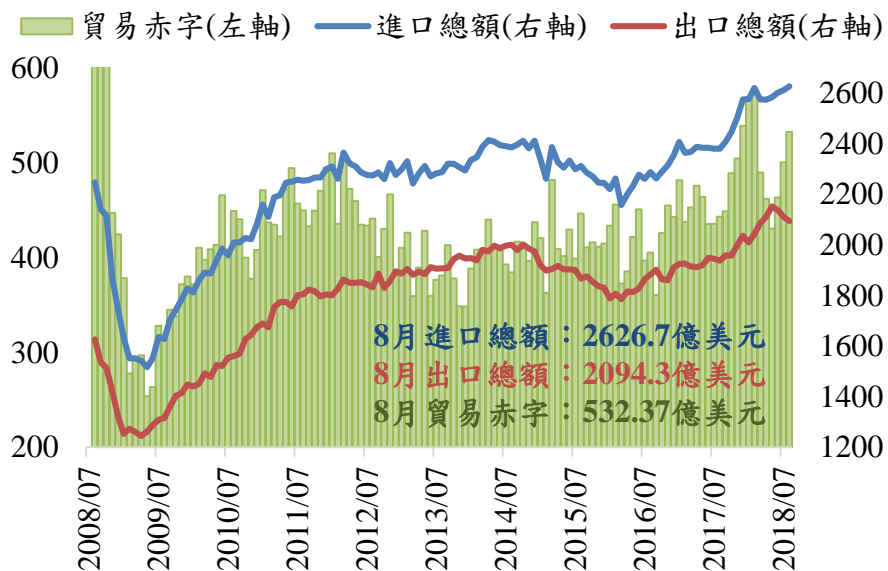
非農就業低於預期僅13.4萬，但大幅上調前期數據，失業率保持低位，薪資持續成長



美國勞工部10月5日公佈就業市場最重要數據，9月非農就業人數出乎市場意料，由27萬降至13.4萬人，失業率降至3.7%，平均時薪月增率持平正成長。雖然本次數據下滑，但大幅上調8月數據，且本次失業率、薪資數據仍保持良好，市場主流認為將加固聯準會目前升息步調的信心。

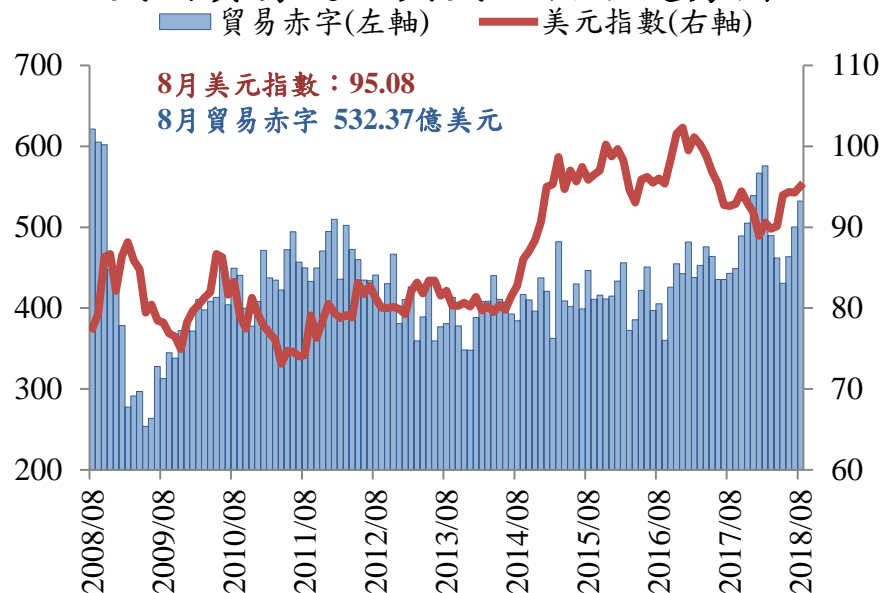
## 8月份美國貿易赤字擴大至532.37億美元，貿易赤字連續三個月攀升

### 貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

### 美國貿易逆差與美元指數走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

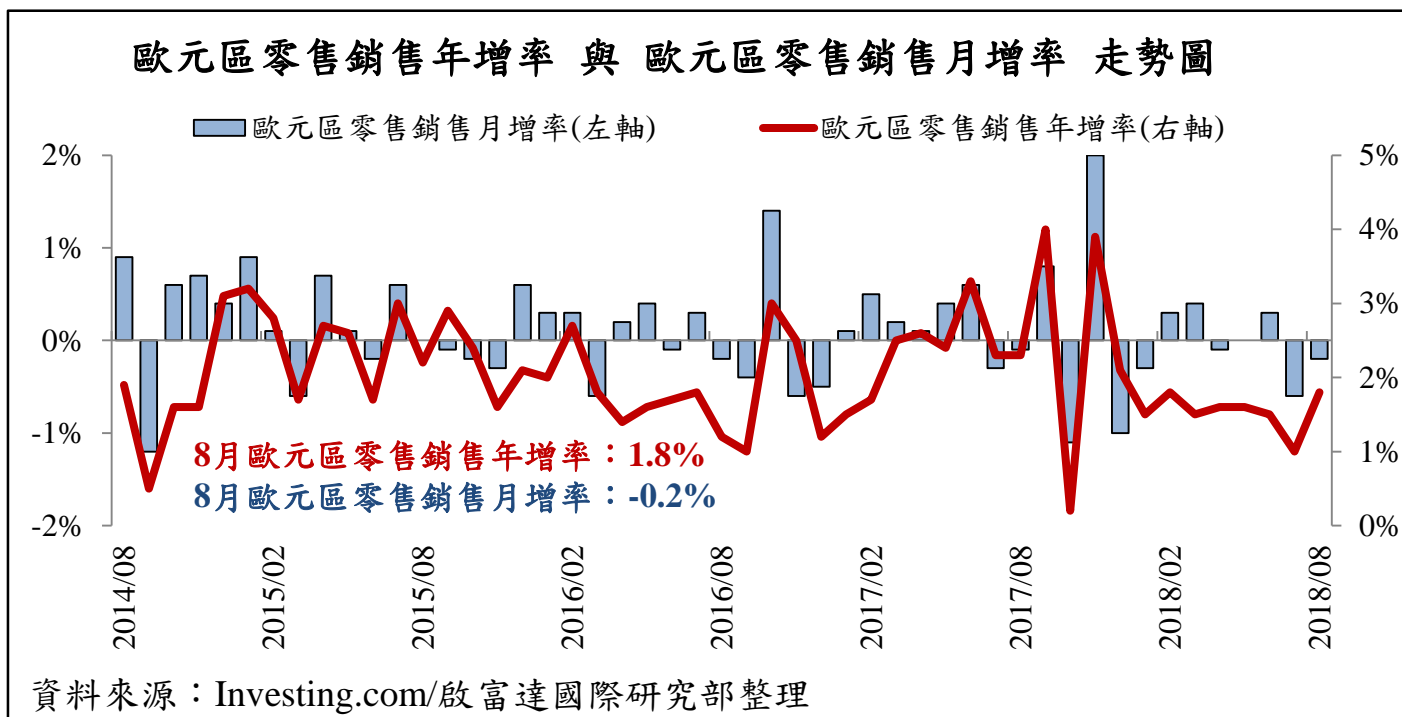
美國商務部公布8月份貿易數據，貿易赤字由500.4億上升至532.4億美元，貿易赤字大幅回升。根據數據顯示，汽車、手機及電子產品等進口上升，且原油出口下滑等交互影響，導致本次貿易赤字擴大。另外對中國貿易逆差創下歷史單月最高值，對墨西哥、加拿大貿易赤字亦創紀錄。目前美國經濟極為強勁，大量的需求使得貿易赤字居高不下。

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
10/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	-0.6%	0.2%	-0.2%
10/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.0%	1.7%	1.8%



8月歐元區零售銷售年增率升至1.8%，月增率升至-0.2%，消費動能仍持續下降



歐元區8月份零售銷售年增率由1.0%升至1.8%，優於市場預期；月增率也有所回升，由-0.6%升至-0.2%。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，觀察官方細項數據可以注意到隨著電子新品上市及天氣轉涼，電子產品及醫療、藥品兩子項數據銷售額顯著上升，拉升了整體數據。但是本次數據上升或許屬於短期因素影響，觀察月增率可以發現歐元區消費動能仍然下滑。

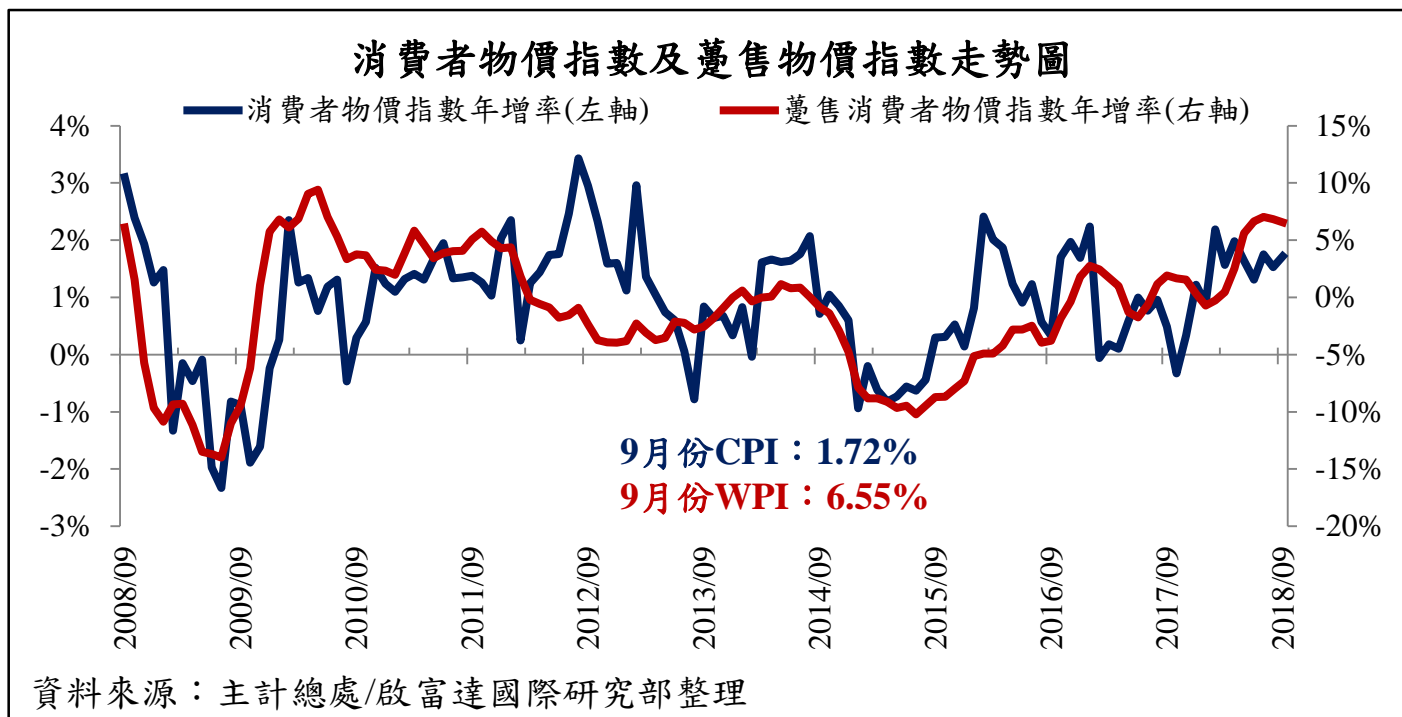
資料來源：啟富達國際研究部整理



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.53%	1.79%	1.72%
10/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	6.83%	-	6.55%



## 9月份CPI年增率上升至1.72%，台灣通膨仍穩定溫和



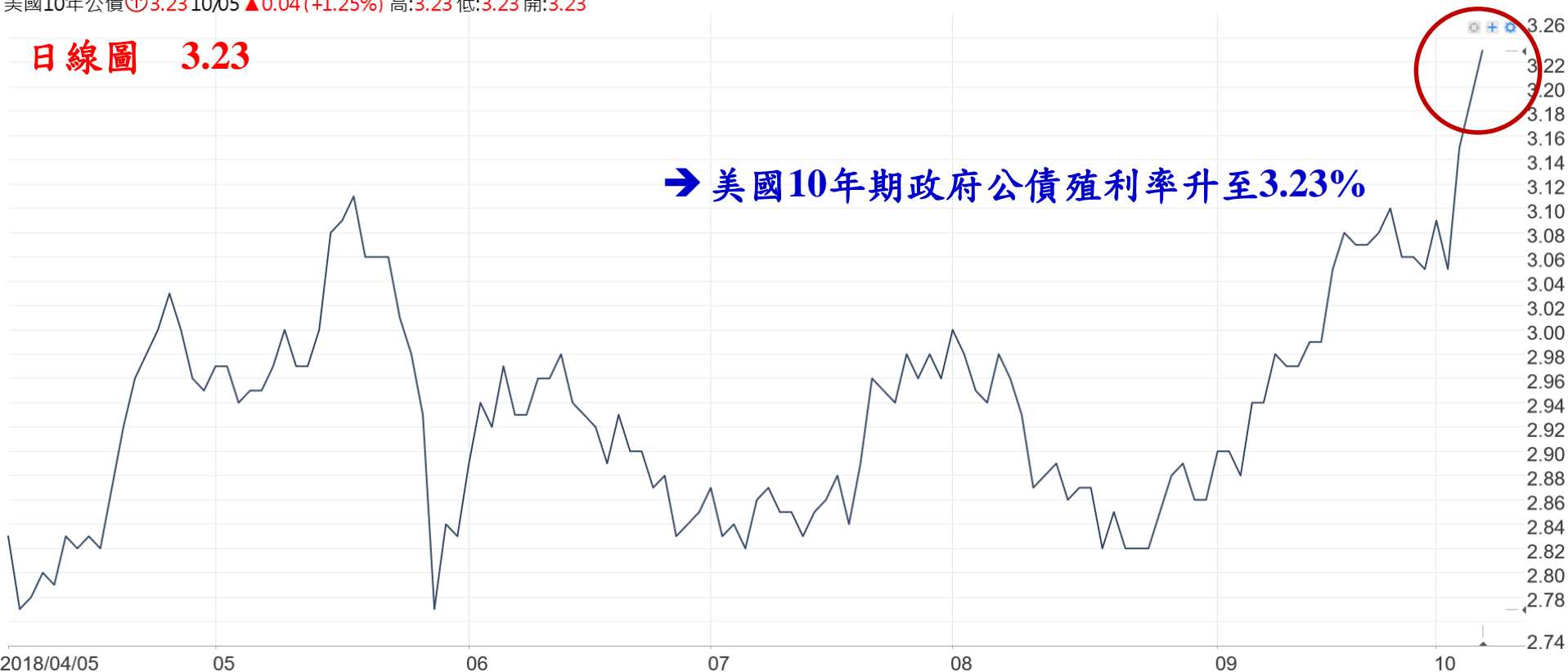
台灣9月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.53%上升至1.72%；躉售物價指數(WPI)年增率由6.83%降至6.55%。官方新聞稿指出，本市通膨數據上升主因蔬菜受823水患遞延影響，上半月量縮價揚，下半月價格雖已回穩，但交互影響下，全月平均仍漲19.80%，加以雞蛋及油料費價格上揚，惟機票及旅遊團費隨暑期旅遊旺季結束回跌，抵銷部分漲幅。目前台灣通膨仍屬穩定。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 美國10年期政府公債殖利率大幅上升至3.23%

美國10年公債 3.23 10/05 ▲0.04 (+1.25%) 高:3.23 低:3.23 開:3.23

日線圖 3.23

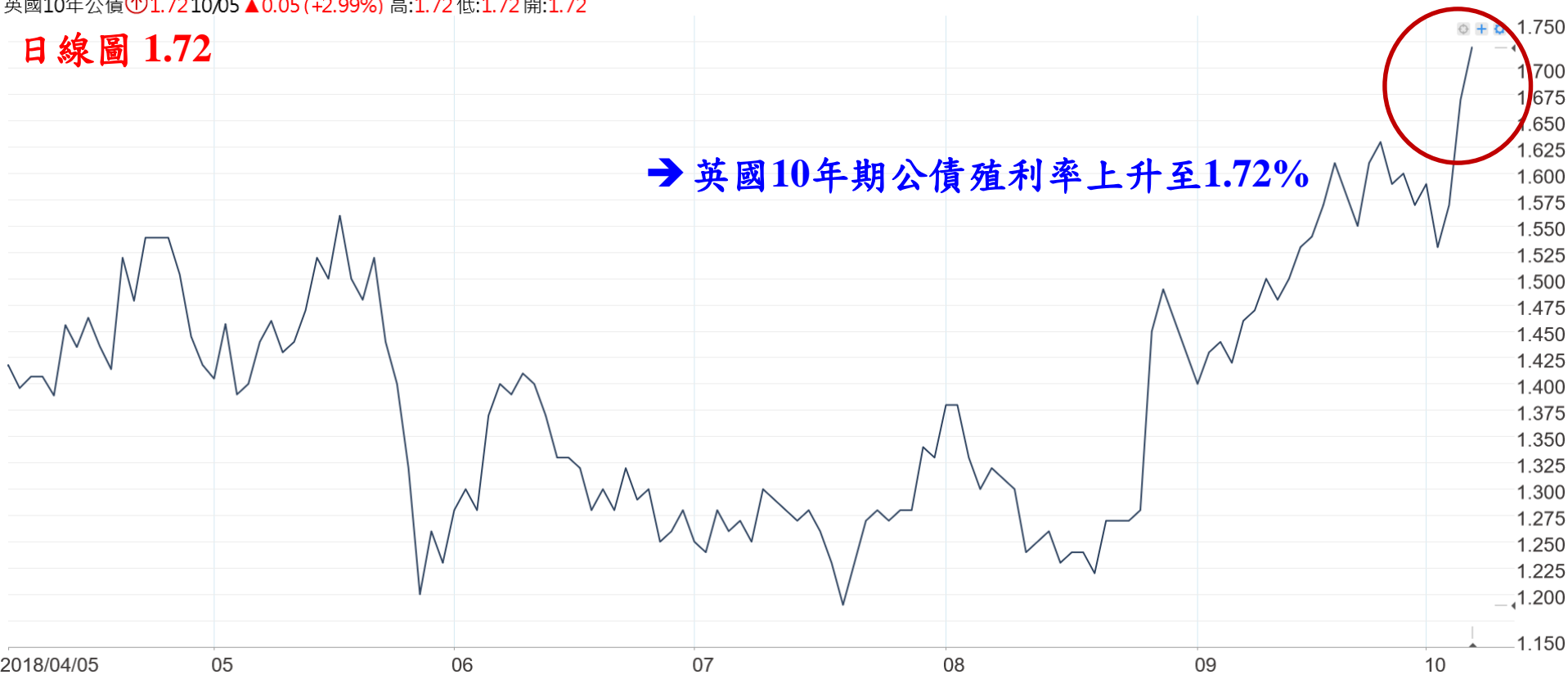


強勁經濟數據使得美國10年期公債殖利率大幅攀升至7年新高，週末美國10年期公債殖利率略升至3.23%。

## 英國脫歐風險日漸增長，英國10年公債殖利率上升至1.72%

英國10年公債  $\uparrow$ 1.72 10/05  $\blacktriangle$ 0.05 (+2.99%) 高:1.72 低:1.72 開:1.72

日線圖 1.72



英國硬脫歐風險日漸加大，雖然目前談判仍在進行，但是英國國債仍遭拋售，週末英國10年期公債殖利率上升至1.72%。

## 上週美元3月期LIBOR利率略升至2.4081%

美元3月期LIBOR  $\downarrow$  2.4081 10/05  $\nabla$  -0.0015 (-0.06%) 高:2.4081 低:2.4081 開:2.4081

日線圖 2.4081



上週美元3月期LIBOR略為上升，周末美元3月期LIBOR利率週末升至2.4081%。

## 本週 10/08 - 10/14 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	10/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.2%	2.3%
	10/11	20:30	初領失業金人數	20.7萬	20.6萬
	10/15	20:30	零售銷售月增率	0.1%	0.5%
	10/16	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.3%
	10/16	22:00	NAHB房市指數	67	67

## 本週 10/08 - 10/14 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
歐洲	10/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.8%	0.4%
	10/16	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-10.6	-14
日本	10/10	07:50	核心機械訂單月增率	11.0%	-4.0%
	10/15	12:30	工業生產指數年增率	0.7%	-
中國	10/12	23:56	貿易餘額	278.9億	210億
	10/16	09:30	消費者物價指數年增率	2.3%	2.5%
	10/16	09:30	生產者物價指數年增率	4.1%	3.4%
台灣	10/08	16:00	貿易餘額	45.3億	52.0億

## 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。