

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

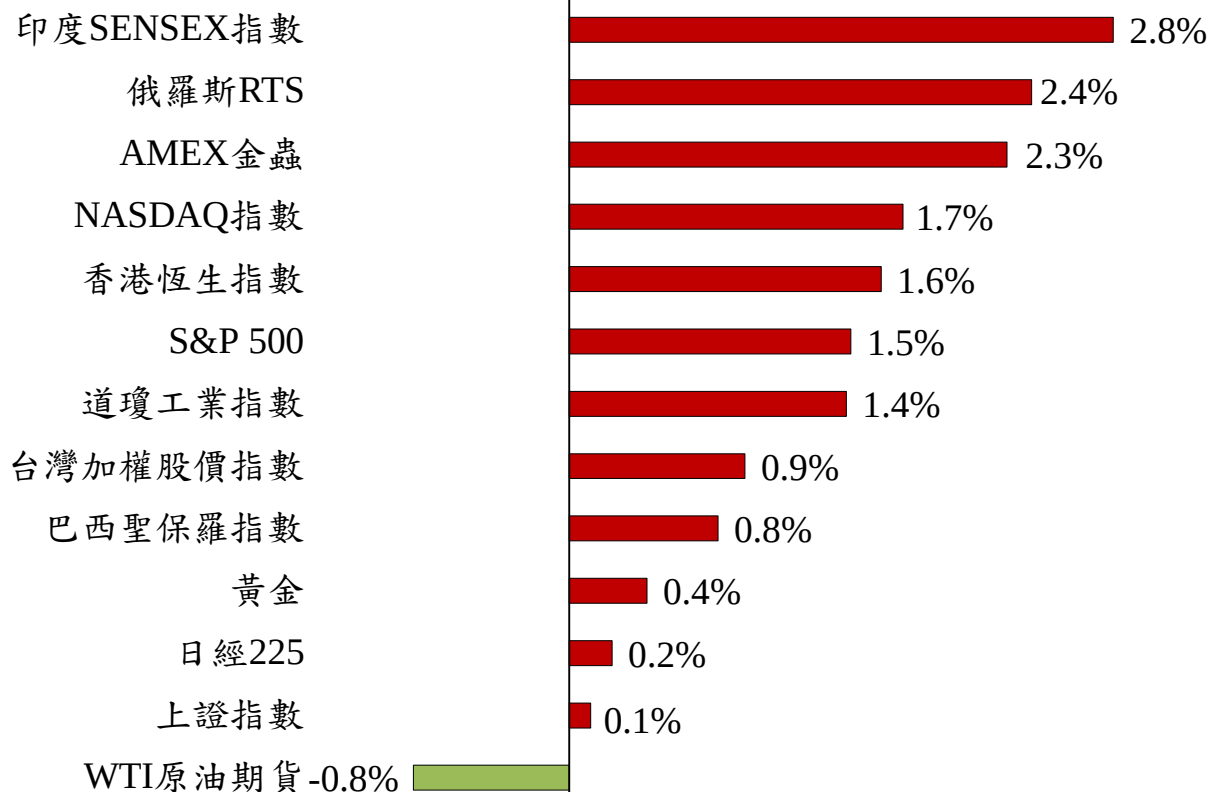
10/28 – 11/03

- 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 10/28 - 11/3



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

鮑威爾暗示下次降息等到經濟衰退時 或許已為時不遠？

新聞擷取自：匯通網2019年10月31日 20:52

- 北京時間10月31日凌晨美國聯準會公佈利率決議，降息25個基點。這是美國聯準會年內第三次下調利率目標，並試圖給自己留出空間，不再下調利率。美國聯準會主席鮑威爾在新聞發佈會上的措辭同樣強硬。利率決議公佈後，黃金小幅上漲。
- 鮑威爾表示，如果事態發展導致我們對前景進行實質性的重新評估，我們將做出相應的回應。因此，如果情況比美國聯準會官員預期的更糟，那麼他們將繼續降息。儘管通膨仍在控制之中，但我們應該預期利率將保持在目前水平。
- 美國經濟學家史蒂夫·布里茨稱，實質性的重新評估意味著美國聯準會需要被證明是嚴重錯誤的，而這反過來又意味著經濟衰退。因此，這意味著需要等到衰退信號才會降息，反過來，這也意味著它們將為時已晚，無法避免衰退。這符合歷史教訓——如果美國聯準會在一個週期內降息超過75個基點，必然會導致衰退。更糟的是，要麼是經濟衰退，要麼是美國聯準會已經削減了所有人都希望的幅度。
- 委員會是在公佈GDP數據後召開會議的。GDP數據並不十分令人興奮，並表明美國經濟正日益依賴消費增長。如果沒有消費增長，所有其它因素的淨增長率將接近於零。但從長遠來看，很難找到令人擔憂的重大理由。另一項關鍵指標是美國聯準會青睞的通膨指標——PCE平減指數，該指數是作為GDP核算的一部分編制的。這表明經濟沒有過熱的風險，因此短期內加息的風險微乎其微：與多年來的情況一樣，通膨幾乎沒有理由加息。
- 本次會議FOMC給出的前瞻指引相對鷹派，如若未來經濟數據符合前景預期，利率政策就在一段時間內保持穩定。本輪預防式降息可能就此結束，除非未來經濟惡化，聯準會仍會根據經濟數據及時做出回應。加息與否仍需看到未來通膨大幅上升，從目前數據來看概率不大。

英研究機構：約翰遜版「脫歐」協議或致英國損失700億英鎊

新聞擷取自：澎湃新聞 2019年10月30日 15:37

- 10月30日，英國國家經濟社會研究院（NIESR）表示，英國首相鮑里斯·約翰遜的「脫歐」協議對英國經濟的傷害，或比推遲「脫歐」和脫歐不確定性所帶來的影響更大。據路透社30日報導，NIESR的研究以英國留在歐盟為基準，模擬了不同的英國脫歐情景。報告稱，如果英國無協議「脫歐」，該國經濟規模將萎縮5.6%。而約翰遜與歐盟達成的脫歐協議將導致英國損失700億英鎊的財富。
- 雖然約翰遜稱其「脫歐」計畫為英國與歐盟之間更為寬鬆的經濟聯繫打開了大門，但英國國家經濟社會研究院的一份報告顯示，和與結束英國脫歐不確定性所帶來的收益相比，和歐盟更疏遠的關係帶來的經濟成本要大得多。報告指出，儘管歐盟和英國之間的協議消除了不確定性，但海關和監管壁壘將「阻礙英國與歐洲大陸的商品和服務貿易，使英國所有地區的情況都比英國留在歐盟更糟」。
- 路透社的報導指出，與前任首相特雷莎·梅的協議不同，約翰遜提出的新「脫歐」協議不要求英格蘭、蘇格蘭和威爾士未來與歐盟保持關稅同盟關係，這使得關稅和其他壁壘很可能在一段過渡期後生效。
- NIESR報告稱，根據約翰遜提出的「脫歐」協議，英國10年後的經濟增長率將下降3.5%，相當於減去了整個威爾士的經濟產出。據報告估計，就算英國與歐盟的關係短期內沒有發生重大改變，2019至2020年英國經濟將增長1.4%，低於2018年的1.6%增速，也遠低於長期增長均值。
- 本月初，另一個學術智庫「變化中的歐洲的英國」（UK in a Changing Europe）也估計，約翰遜的「脫歐」協議將使英國的人均收入減少6%以上。
- 據英國廣播公司（BBC）報導，當地時間10月29日晚，英國議會下院表決通過了首相鮑里斯·約翰遜提出的12月12日提前大選的簡短議案。他希望選舉能夠打破英國脫歐僵局，讓他此前與歐盟達成的「脫歐」協議獲得批准。約翰遜曾表示，這份「脫歐」協議是解決自英國2016年脫歐公投以來受到的經濟壓力與不確定性的唯一解決方案。

資料來源：澎湃新聞/啟富達國際研究部整理

APEC峰會取消中美磋商繼續牽頭人將於本週五再通話

新聞擷取自：中國白銀網 2019-11-01 09:10

- 智利總統皮涅拉10月30日宣布放棄主辦原定於11月舉行的亞太經合組織（APEC）領導人非正式會議後，“中美貿易協定去哪簽、是否會受到影響”成為西方媒體熱議的話題。中國商務部31日發表新聞發言人聲明稱，中美雙方經貿團隊一直保持密切溝通，目前磋商工作進展順利。雙方將按原計劃繼續推進磋商等各項工作。雙方牽頭人將於本週五再次通話。北京時間31日晚，美國總統特朗普在推特發文稱，中美正合作挑選簽署第一階段貿易協議的新地點，並稱新地點將很快宣布。
- 路透社此前報導稱，特朗普本週表示，他希望在11月16日至17日的APEC智利峰會期間，與中國領導人簽署中美第一階段貿易協議。智利取消主辦APEC會議後，關於中美“改地簽署協議”的猜測塵囂甚上。報導引述知情人士的話稱，中國提議會議改在澳門舉行，還有人說美國提議改在美國見面，例如阿拉斯加或夏威夷。白宮副新聞秘書霍根·吉德利30日說，“據我們所知，APEC目前沒有準備第二個地點。”“我們期待在同一時間範圍內敲定與中國的歷史性貿易協議的第一階段。”
- 中國外交部發言人耿爽31日表示，關於中美經貿問題，中美雙方一直保持著密切溝通。10月10日至11日，雙方舉行了第13輪中美經貿高級別磋商。25日，雙方牽頭人進行了通話。雙方牽頭人還將於本週五再次進行通話。目前磋商進展順利，雙方將按原計劃繼續推進磋商等各項工作。“還是那句話，我們希望雙方能在相互尊重、平等互利的基礎上找到妥善解決經貿問題的辦法。”他還表示，“中美兩國元首一直通過各種方式保持著聯繫”。
- “美國財政部長姆努欽30日表示，中美貿易協議可能在11月簽署”，美國《紐約時報》31日的報導稱，正在中東訪問的姆努欽表示，美國和中國正朝著下月簽署第一階段貿易協議邁進，雙方正在為協議文字做最後收尾工作。評論稱，“這使人們對期待已久的協議最終簽署抱有新的樂觀態度”。

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
10/28	英國下議院表決是否提前大選
10/28	歐洲央行行長德拉吉發表告別演說
10/28	歐洲央行繼任行長拉加德、德國總理梅克爾、法國總統馬克龍及歐盟委員會主席戎克發表談話
10/28	中國四中全會，至31日
10/29	澳洲聯準會洛威發表談話
10/30	加拿大利率決議
10/31	美國聯準會利率決議
10/31	日本央行利率決議
10/31	瑞士央行利率決議
11/01	前IMF拉加德出任歐洲央行行長
11/02	聯準會威廉姆斯、克拉里達、誇爾斯發表談話

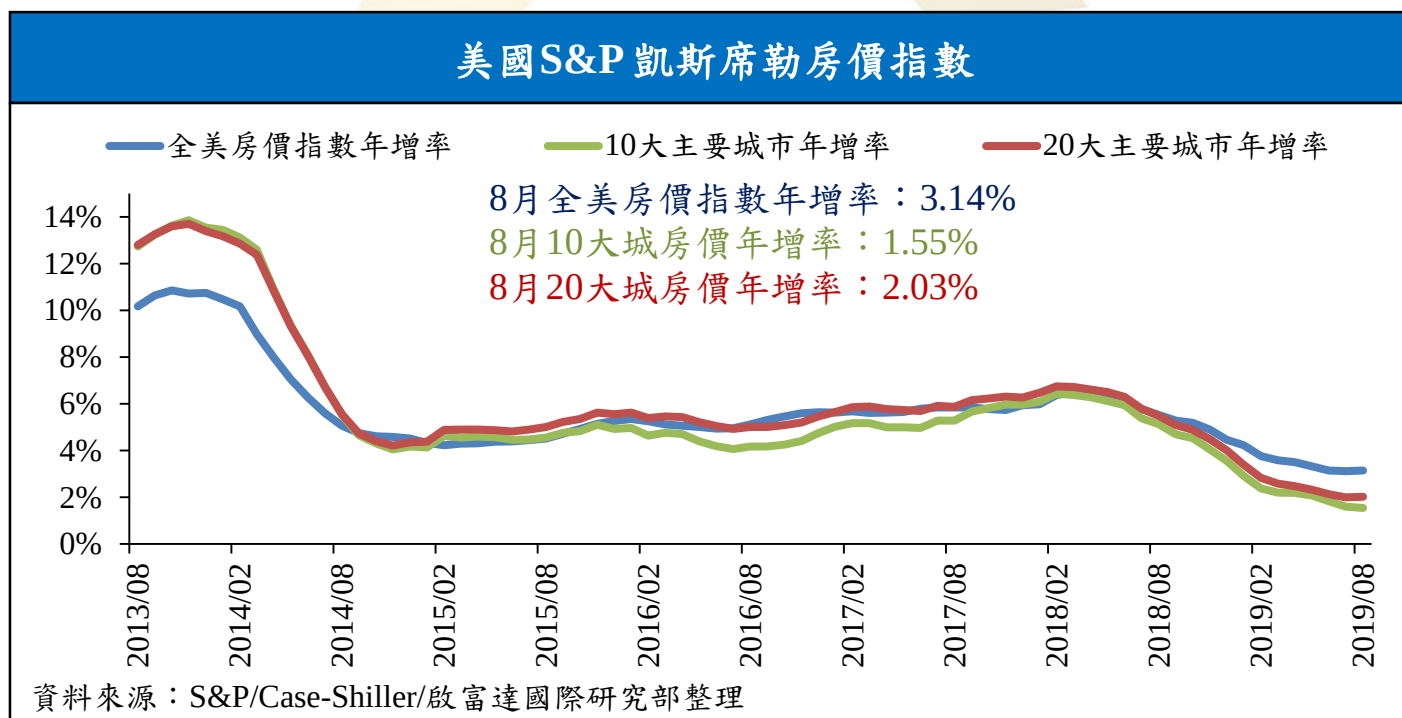
本週金融市場重要議題

日期	項目
11/04	法國總理馬克宏訪中，至6日
11/05	聯準會理事滿行長巴爾金發表談話
11/05	歐洲央行行長拉加德、歐盟首席脫歐談判官巴尼耶發表談話
11/05	澳洲聯準會利率決議
11/06	聯準會達拉斯行長卡普蘭、卡什卡利、伊文斯、威廉斯發表談話
11/06	IMF發佈歐洲展望報告
11/06	日本央行利率決議
11/07	英國央行利率決議、歐洲19國財長會議
11/07	聯準會費城行長哈克發表談話
11/08	聯準會達拉斯行長卡普蘭、亞特蘭大行長波絲蒂克發表談話
11/08	MSCI公佈11月份半年度指數評估結果，評估納入A股安排
11/09	聯準會舊金山行長戴利、理事布雷納德發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/29	21:00	S&P 凱斯席勒20大城房價指數年增率	2.0%	2.1%	2.03%
10/29	22:00	諮商局消費者信心指數	126.3	127.4	125.9
10/30	20:30	國內生產毛額年化季增率	2.0%	1.7%	1.9%
10/31	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.8%	1.7%	1.7%
10/31	20:30	上週新增初領失業金人數	21.2萬	21.5萬	21.9萬
10/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	47.1	48.0	43.2
11/01	20:30	新增非農就業人數	18萬	9.0萬	12.8萬
11/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	47.8	48.8	48.3

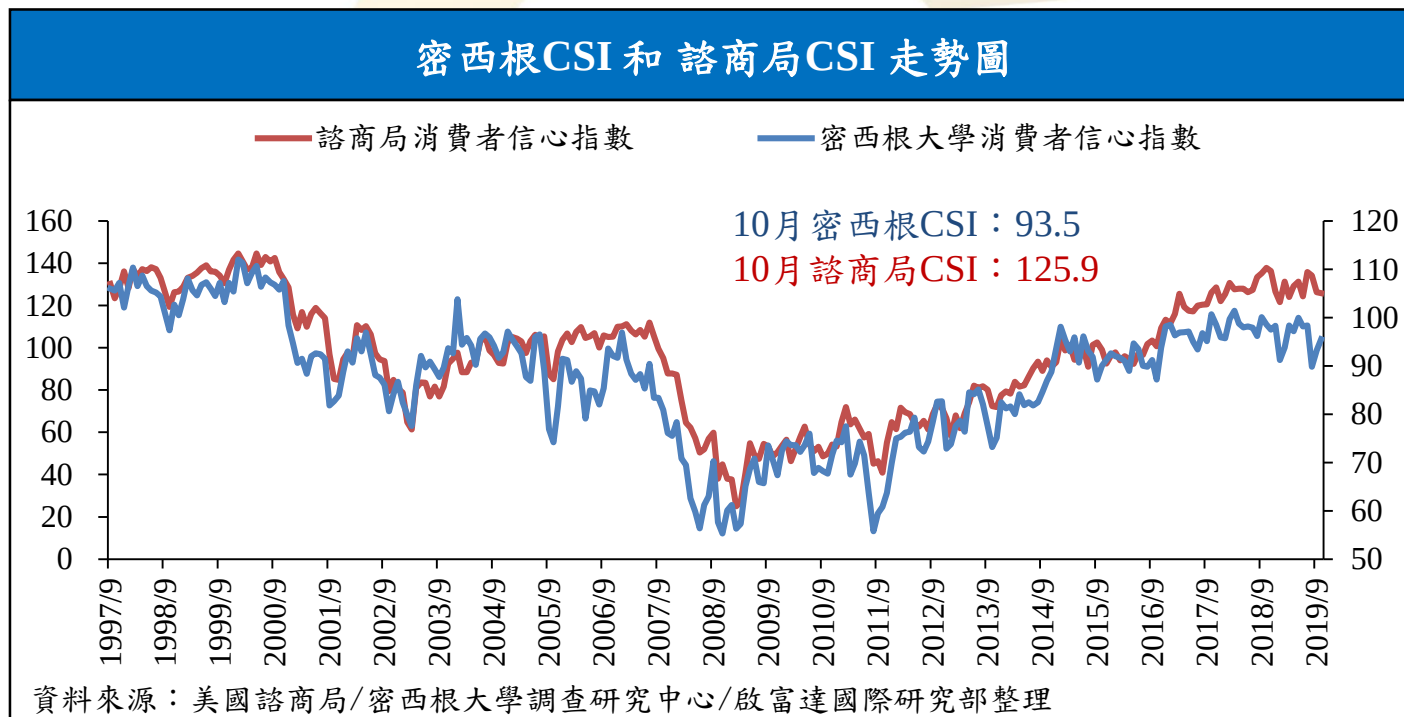
8月份S&P Case-Shiller 20大主要城市房價指數年增率為2.03%

- 由S&P編制的Case-Shiller房價指數，8月份數據顯示20大主要城市年增率由2.00%上升至2.03%，結束連續16個月升幅收窄。自2018年3月以來，房屋價格漲幅一直在縮小，但自從聯準會連續3次降息至今，首度有跡象表明房地產市場將再度升溫。然而房地產市場與民生消費市場還是略有差異，需要注意房價上漲對抬升經濟的傳導能力。



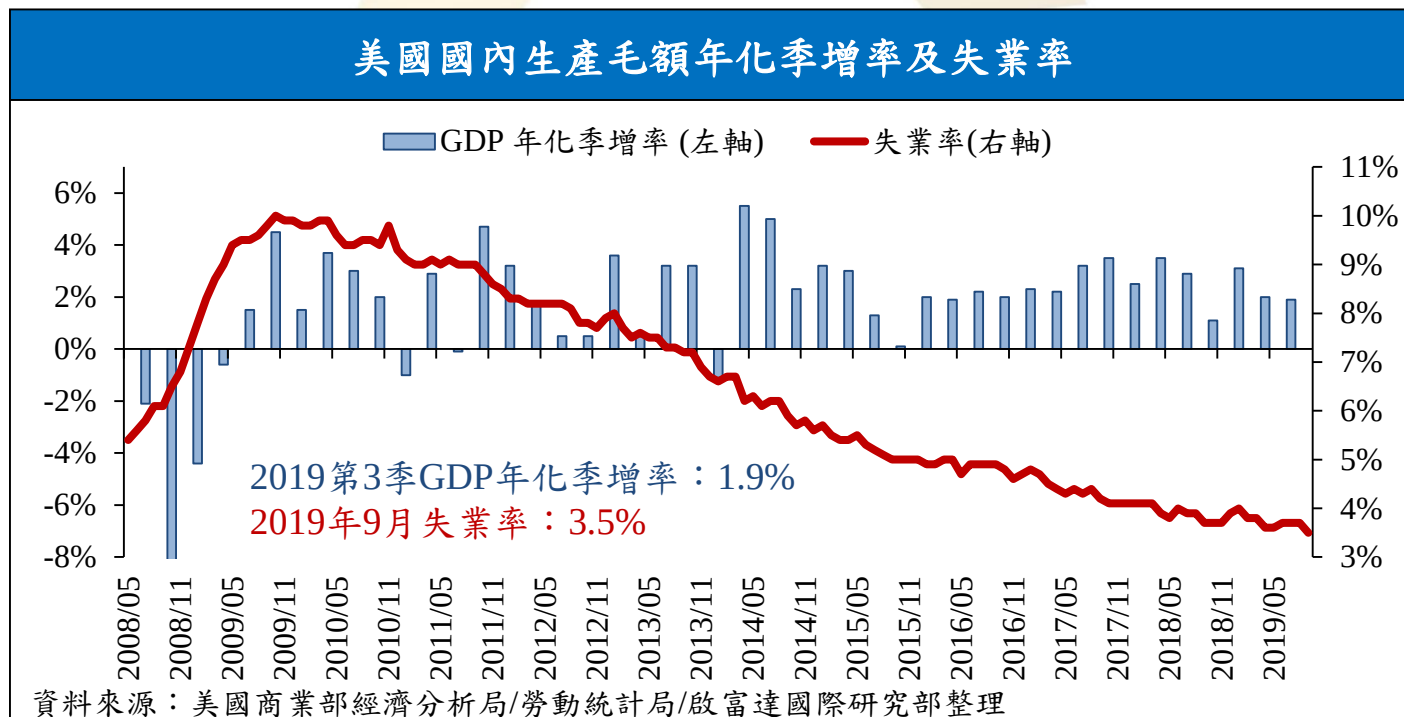
諮商局消費者信心指數下滑，消費者信心仍處高位但有疲軟跡象

- 10月份諮商局消費者信心指數由126.3下降至125.9，低於市場預期，連續第三個月下跌。消費信心指數意外下降，凸顯出某些經濟領域的疲弱可能影響到了消費者。一項重要的製造業指標在萎縮區間進一步下滑，勞動力市場雖然保持強勁，但近來也出現一些諸如薪資成長放緩、企業招聘困難之類的疲弱跡象。整體來說，指數雖處於高位，但是已有疲軟跡象。



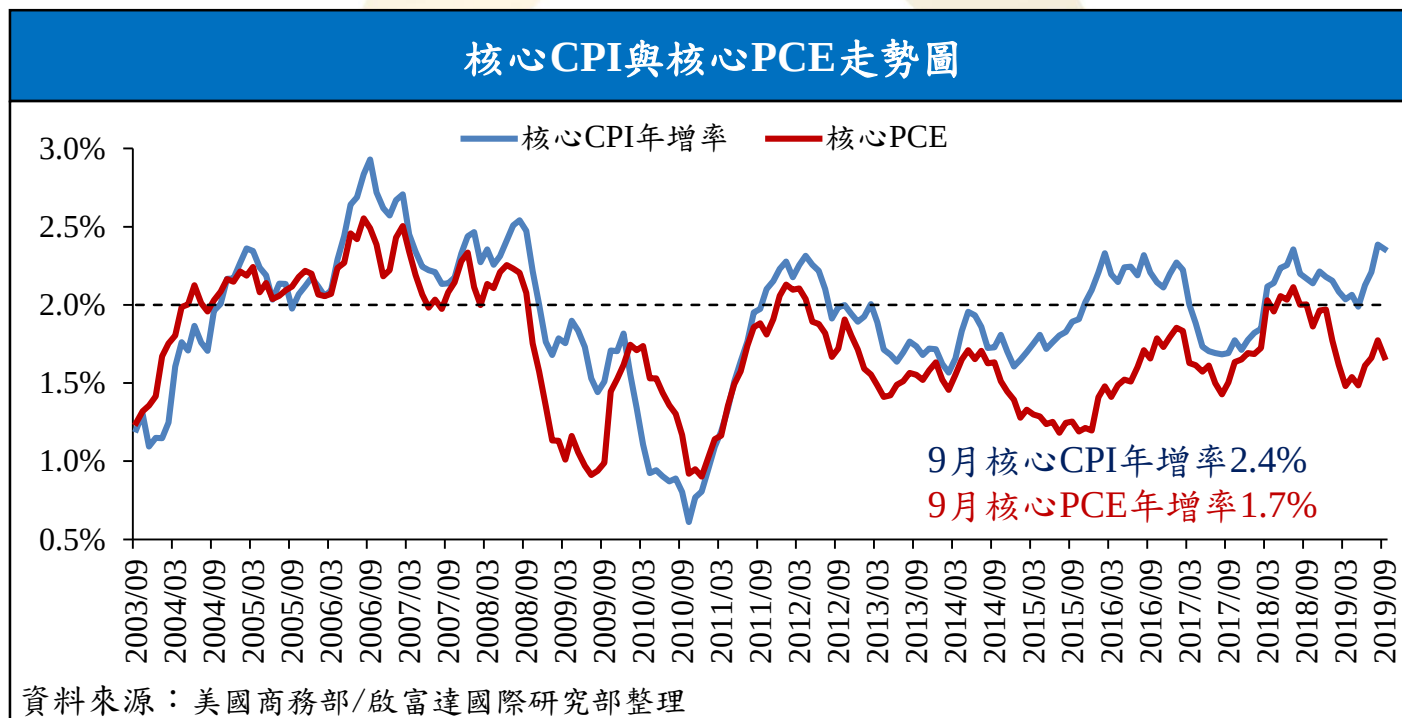
美國2019年第3季GDP成長率1.9%，優於市場預期的1.7%

- 美國第3季國內生產毛額(GDP)年化季增率由2.0%下降至1.9%，優於市場預期的1.7%。美國觀察GDP使用將數據轉化成年度資料的季增率(年化季增率，saar)。美國商務部表示，第3季GDP優於市場預期、未大幅滑落，主要受益於消費者支出以及政府支出的持續增長。數據公佈當日稍晚聯準會宣佈今年內第三次降息，並暗示短期，再次降息的可能性已不太高。



9月份核心PCE微降至1.7%，美國通膨沒有起色

- 美國9月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.77%降至1.67%，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9月物價指數跟上半年個人支出快速增長相較有明顯放緩，但民眾9月增加購買價位較高而耐久使用的產品，可能顯示經濟放緩和外界擔心貿易戰等情況下，民眾消費信心尚未減退。



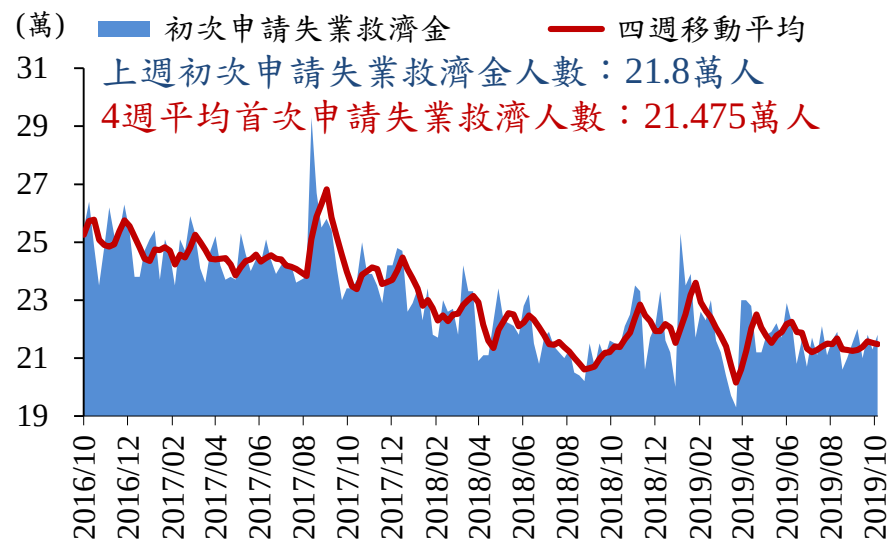
上週初領失業救濟金人微升至21.8萬人，美國就業市場仍保持穩健

- 美國勞工部10月31日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.3萬人微升至21.8萬人，與市場預期相符，4週移動平均持平為21.475萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

上週初領失業救濟金人數

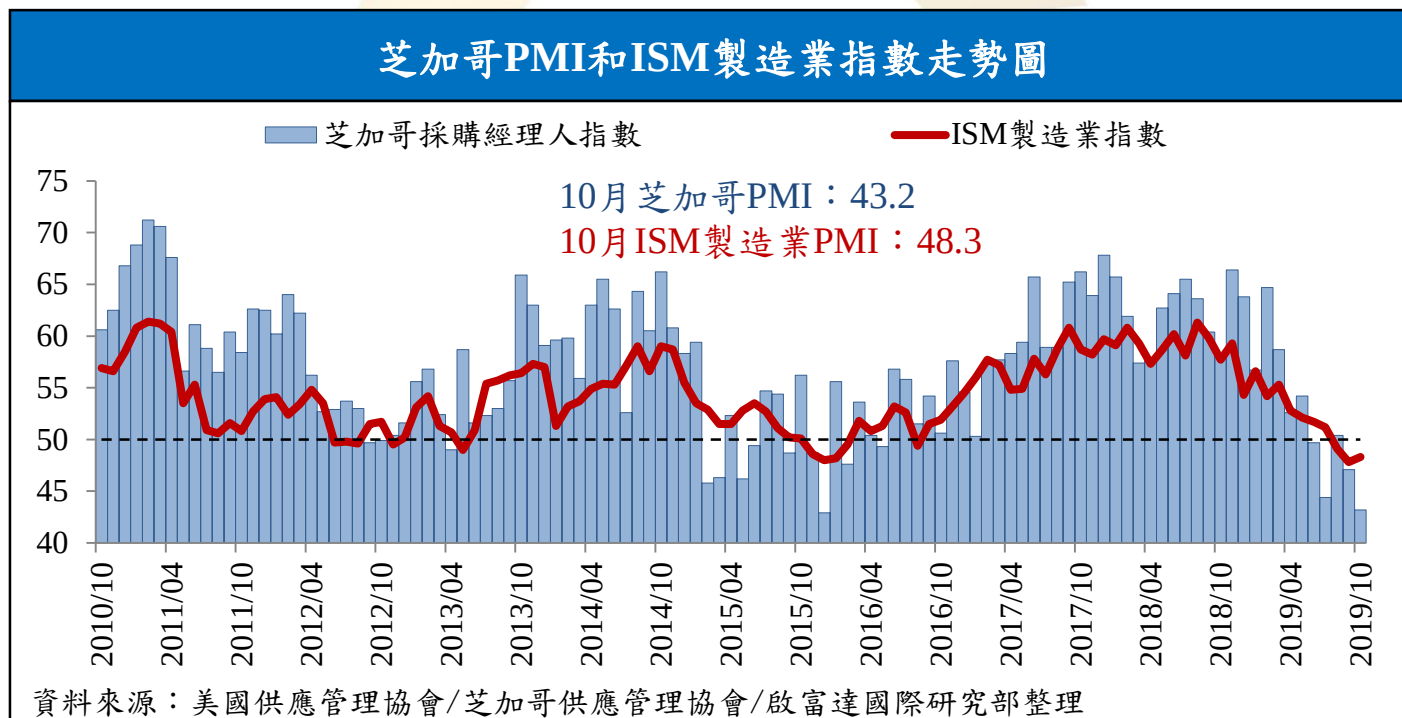


上週初領失業救濟金人數四周移動平均



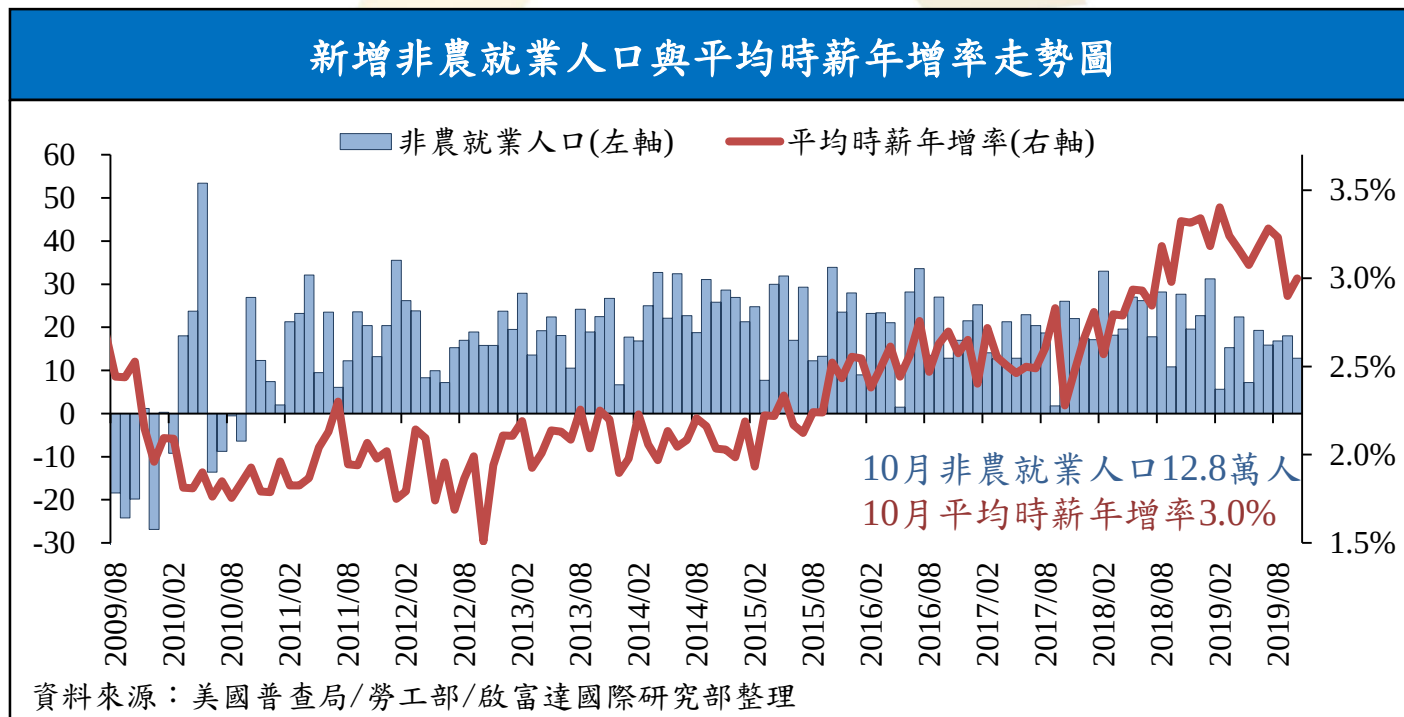
10月份芝加哥製造業PMI大幅下滑至43.2，美中製造業正在萎縮

- 10月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由47.1後下降至43.2，大幅低於市場預期。細項中，隨著需求明顯減弱，新訂單大幅下降，為2009年3月以來的最低點。生產反彈、庫存上升，表明儘管速度較慢，但公司仍在繼續減少庫存。隨著芝加哥製造業PMI萎縮程度擴大，美國中部製造業正在步入寒冬。



非農就業不及預期，但是大幅上修9月數據，歷史新低的失業率振奮市場

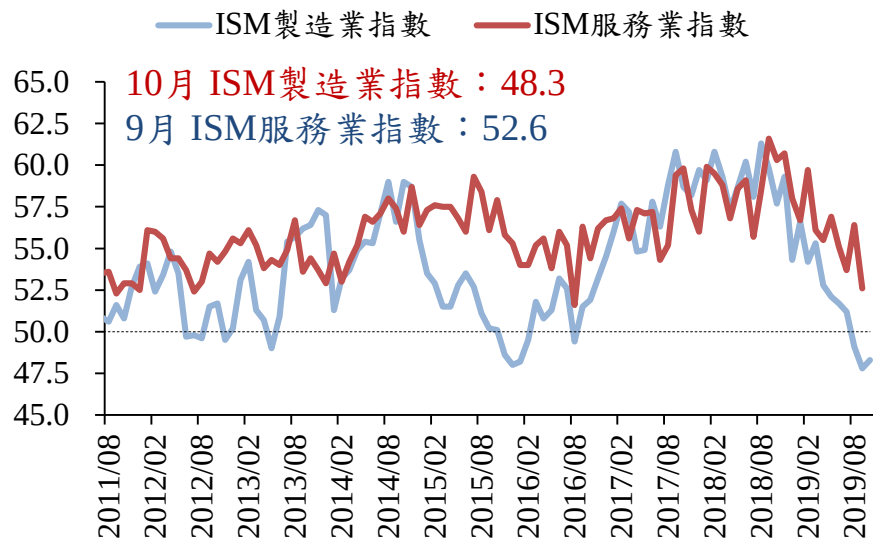
- 美國勞工部11月1日公佈就業市場最重要數據，2019年10月新增非農就業人數由18萬下降至12.8萬人，但大幅優於市場預期。本次上修了9月份新增非農就業人數，由13.0萬上修至18萬，薪資維持3.0%的成長率，而失業率維持在歷史次佳的3.6%。由於數據多次上修，2019年全年新增非農就業或許有機會維持200萬人以上，將使得美國經濟維持成長動力。



10月份ISM製造業指數上升至48.3，出現反彈

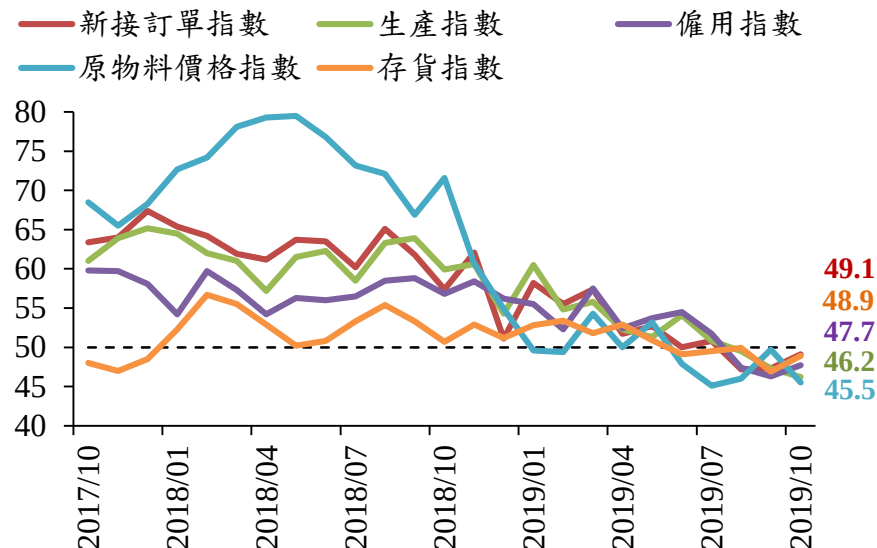
■ 9月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由47.8升至48.3，低於市場預期。根據官方報告指數，目前市場情緒比起樂觀更為謹慎，但是仍較上個月有所好轉。大部分細項數據並沒有特殊之處，但是新出口訂單增加進入擴張區間，未來或將使得新訂單指數放緩衰退。整體來說供應鏈滿足市場需求，且企業更有信心在合理時間內消化原物料。整體來說指數在衰退中傳出部分佳音。

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM製造業各分項指數近年走勢圖



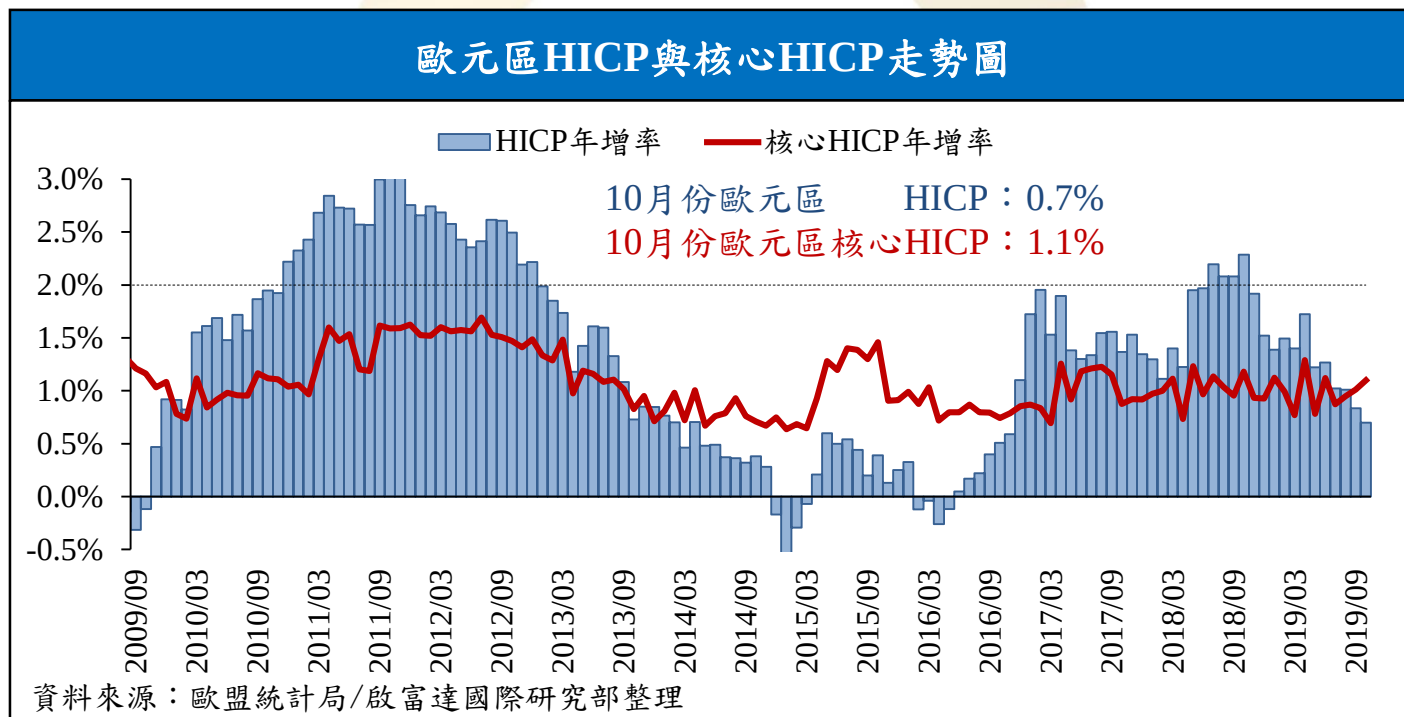
資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	0.83%	0.8%	0.70%
10/31	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.01%	1.0%	1.10%
10/31	18:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.2%	1.0%	1.1%



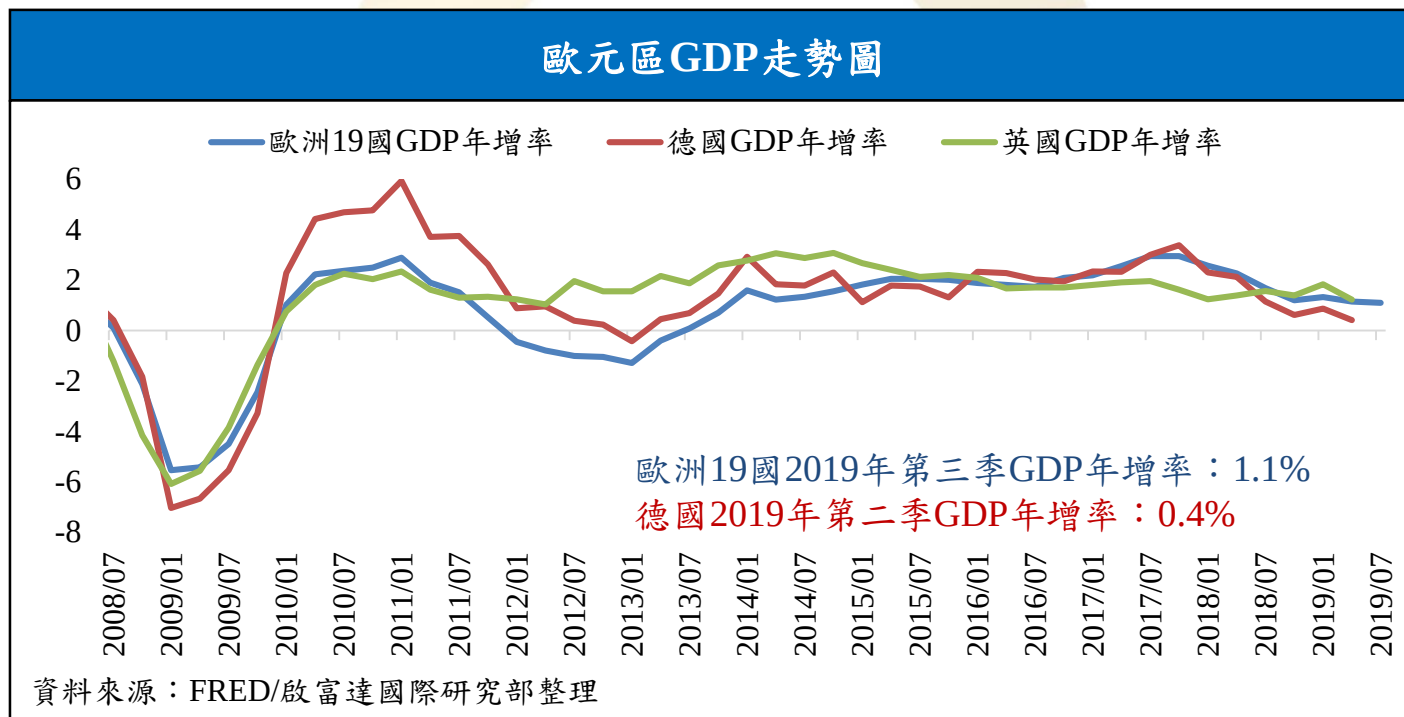
10月份歐洲通膨下降，儘管歐洲央行即將推出QE，但市場對通膨數據仍不樂觀

- 歐元區10月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由0.83%下降至0.7%；去除掉能源、食物、煙草及酒類的核心HICP年增率自上個月1.01%上升至1.10%。整體來說受到能源價格大幅下降影響，本次通膨數據被拖累，低迷的通膨及不佳的經濟數據使得歐洲央行已經決議推出新一輪QE。但是歐元區長期低迷的通膨數據，使得市場對其成效並不樂觀。



歐洲GDP再次趨緩，但是優於預期，市場樂觀看待

- 歐元區2019年第3季GDP年增率由1.2%下降至1.1%，優於市場預期。在市場對整體歐元區經濟成長悲觀情緒的陰霾下，本次優於預期的數據被市場認為是一大利多。歐元區的經濟火車頭德國及與歐洲交織已久的傳統經濟大國英國都將於近期公布經濟數據，本次的經濟數據替歐洲各國施打強心針，但是經濟是驚鴻一瞥還是真的觸底，仍然需要更多數據佐證。

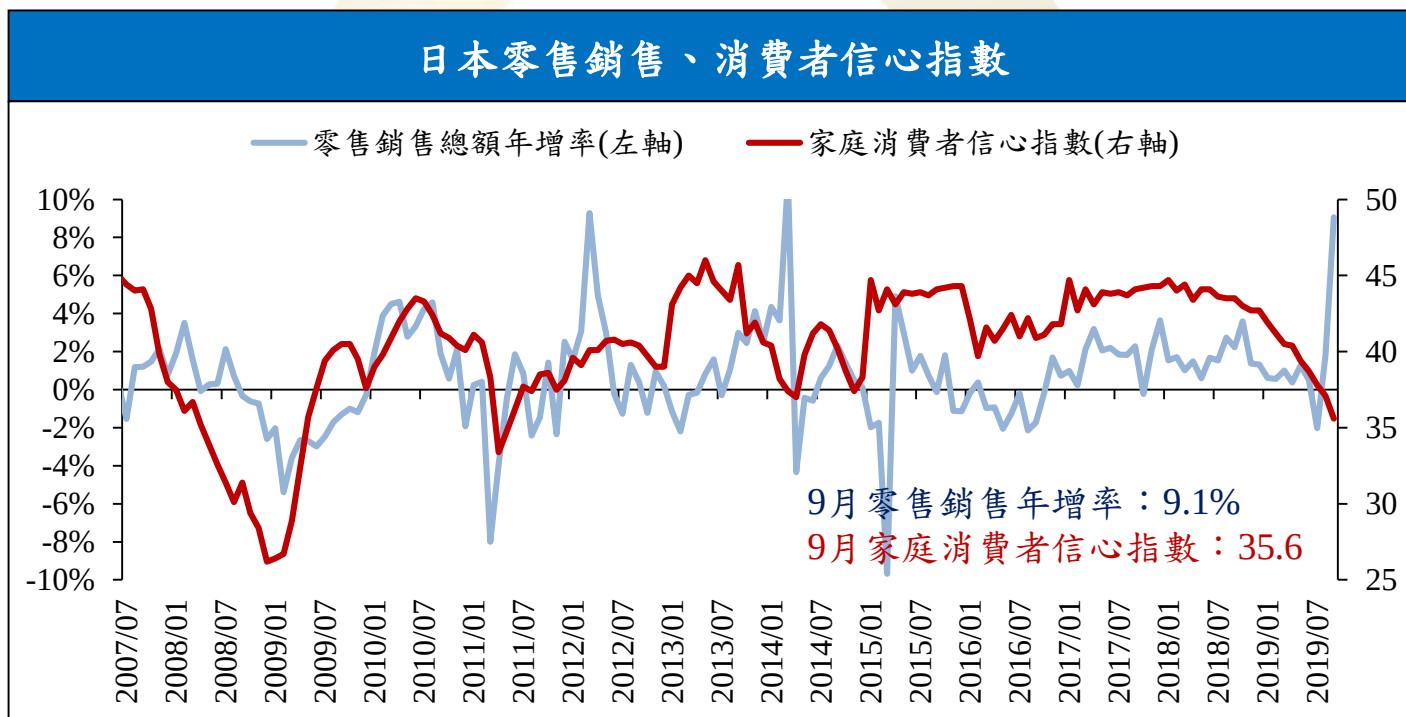


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/30	07:50	零售銷售年增率	1.8%	6.9%	9.1%
10/31	07:50	工業生產指數月增率	-1.2%	0.4%	1.4%



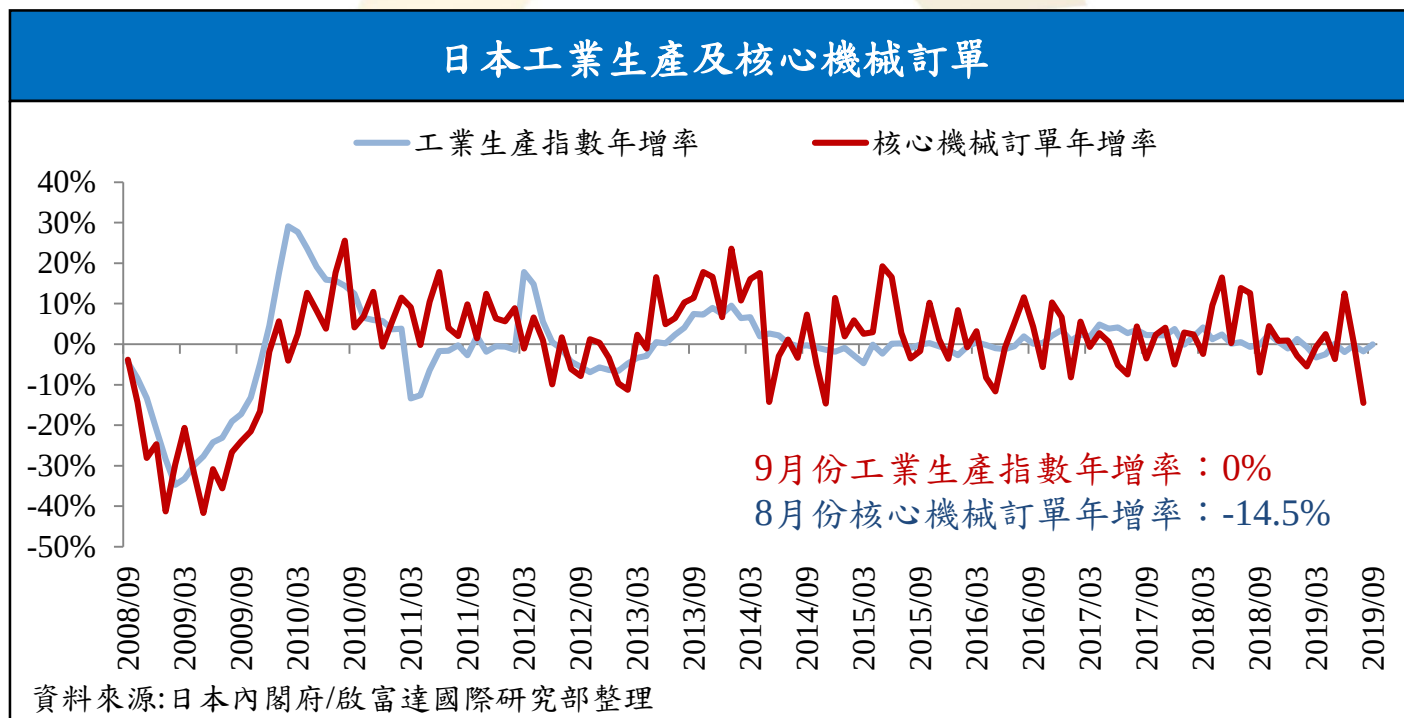
消費稅影響，日本9月零售銷售年增率上升至9.1%，創下5年半來最大升幅

- 日本9月份零售銷售年增率由1.8%上升至9.1%。創下5年半以來最大升幅，主要因為消費者趕在10月調升消費稅之前，搶購高單價商品，然而市場擔心未來幾個月的零售銷售可能大幅下滑。報告顯示，9月零售銷售激增主要由汽車銷售推動，年增幅高達16.9%，還有冰箱、電腦和電視等家庭耐久財，以及化妝品、食品和服飾。



日本工業生產年增率上升至0%，創四個月新高，目前生產大致不變

- 9月日本工業生產指數年增率由-1.74%上升至0%，月增率由-1.2%上升至1.4%。日本9月工業生產反彈，創下4個月來最大增幅，在全球需求放緩，以及美中貿易戰打壓出口之際，令日本製造業暫時鬆了一口氣。經產省將日本工業生產評估維持於前一個月份的「生產當前呈現疲弱」不變。前景仍籠罩陰霾。

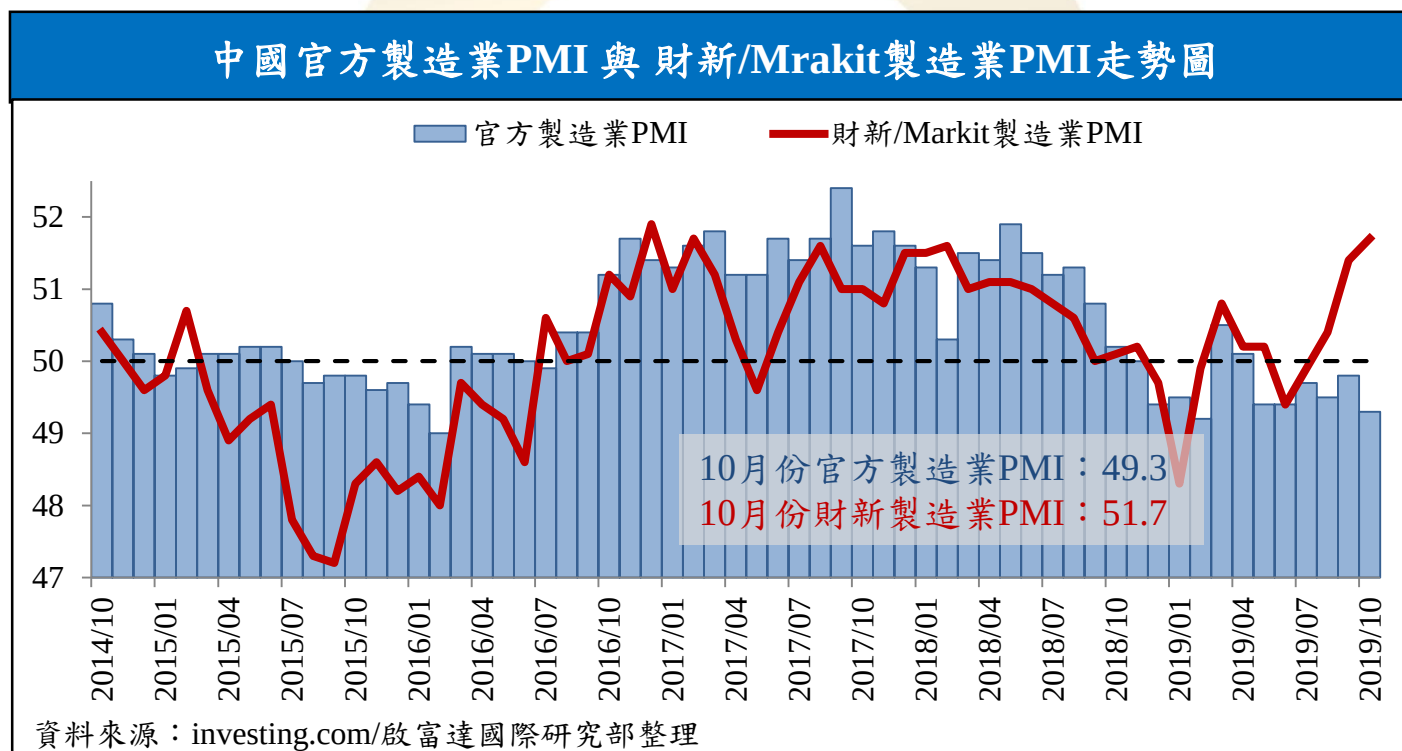


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	49.8	49.8	49.3
11/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.4	51.0	51.7



財新製造業PMI上升至51.7，近5個月新高

- 中國10月份官方製造業PMI由49.8下降至49.3；財新製造業PMI由51.4上升至51.7，創2018年3月以來最高，且連續上升顯示中國製造業景氣目前暫時性的持續改善中。財新智庫莫尼塔研究董事長鐘正生表示，9月份中國經濟維持著好轉跡象，這來自於內需的潛在動能轉強，但美中貿易衝突對於出口、生產成本及企業家信心仍有明顯衝擊。

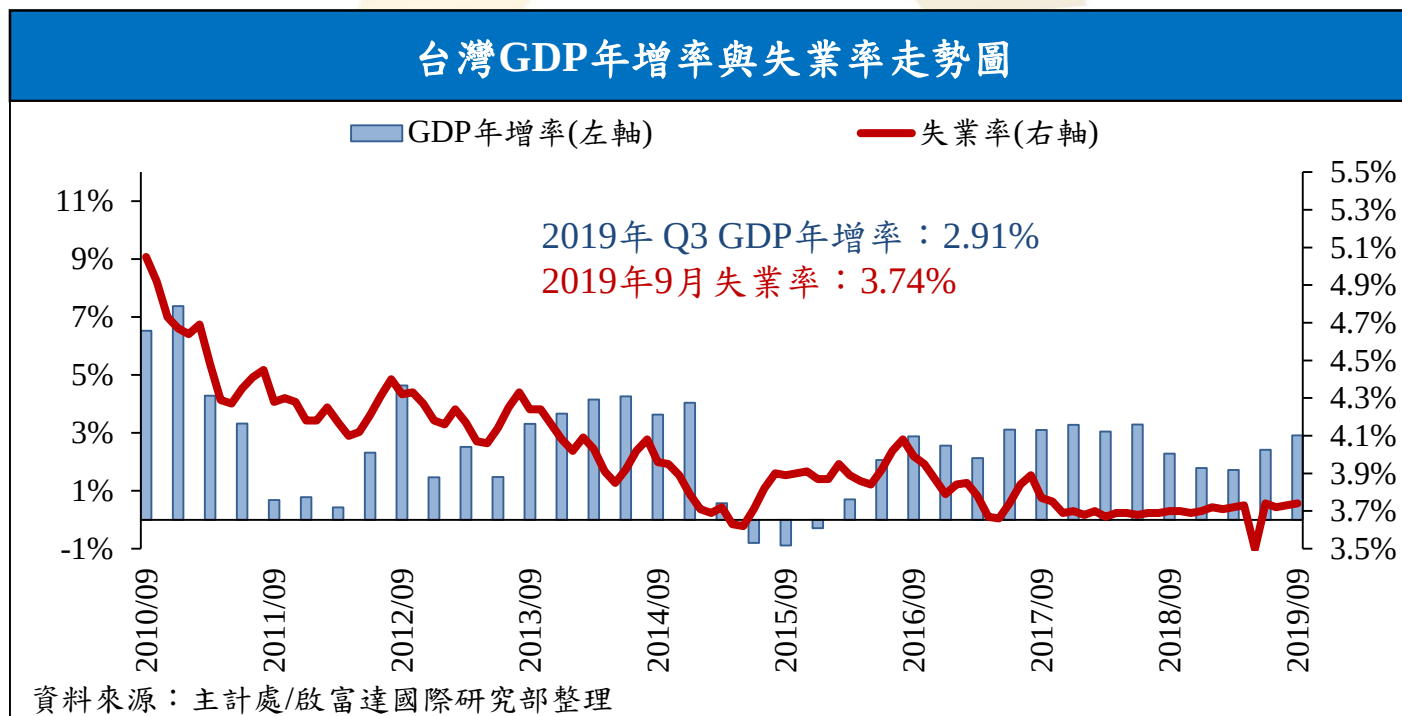


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/31	16:00	國內生產毛額年增率	2.4%	1.8%	2.91%



台灣第3季GDP年增率大幅上升，經濟成長為四小龍第一

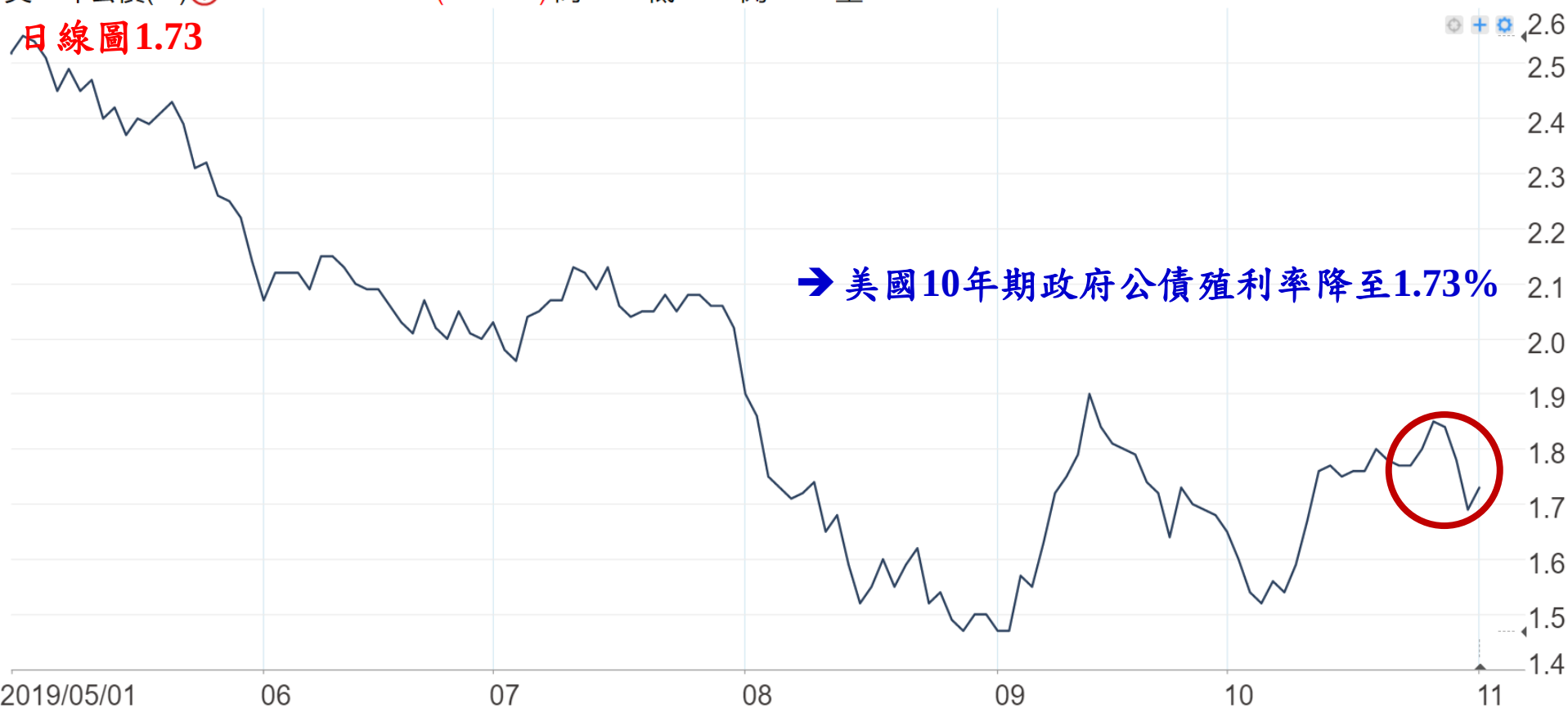
- 台灣第3季GDP年增率由前值2.41%上升至2.91%，高於市場預期。根據主計處報告顯示，本次經濟成長動能主因為國內產能提升，國外淨需求及國內投資優於預期所致。且原物料價格普遍下跌，資通訊產品維持出口的情況下，貢獻不小經濟成長。另外國內受到電動汽車改款帶動買氣，內需市場也有不錯的動能。但是要注意，出國旅遊人次下降、股票成交值減少，反應了整體經濟也是有小小的警訊。



聯準會降息一碼，壓低10年期公債殖利率

美10年公債(%) ⬆️ 1.73 11/01 ▲ 0.04 (+2.37%) 高:1.73 低:1.73 開:1.73 量:0

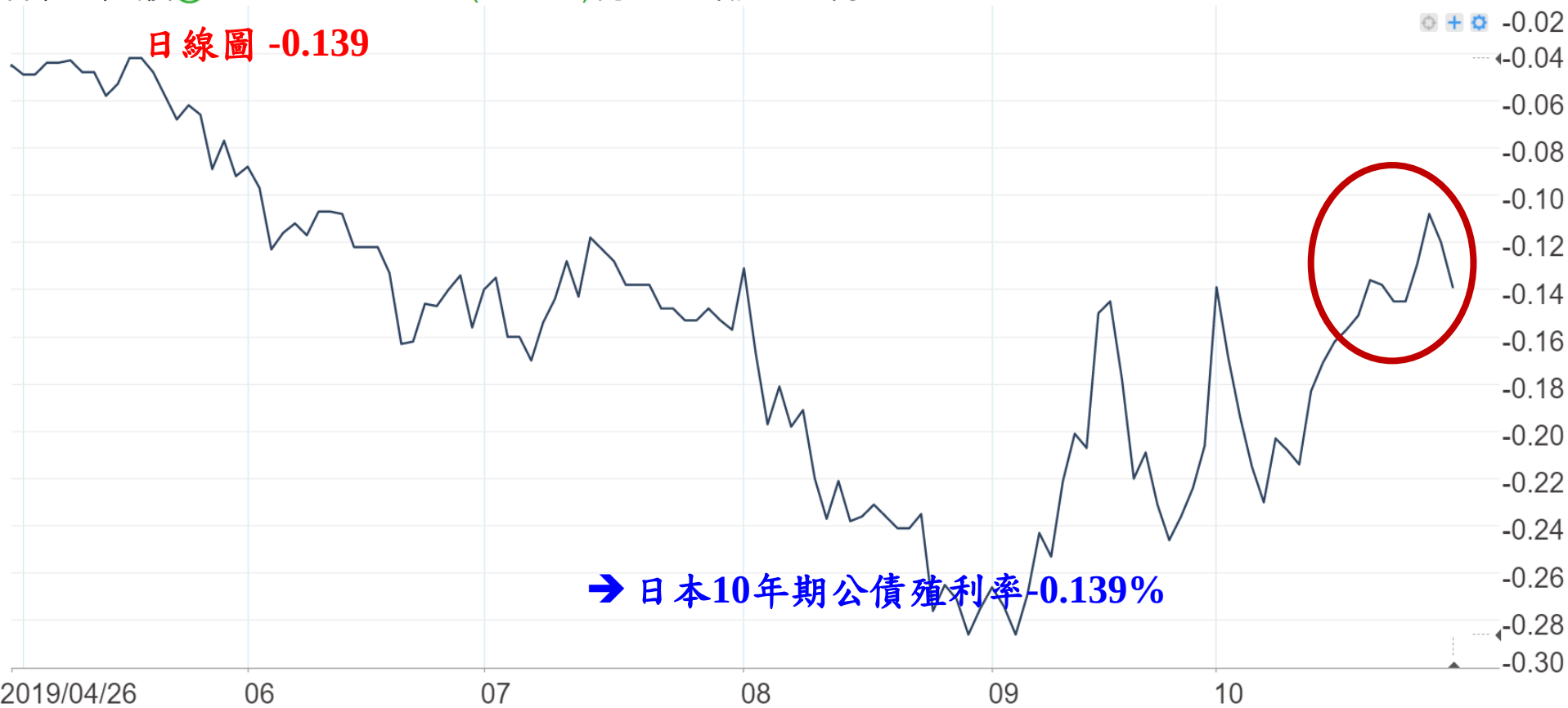
日線圖 1.73



■ 上週美國聯準會召開FOMC貨幣政策利率會議，會後決議降息一碼，壓低美國10年期公債殖利率，但是良好的經濟數據使得殖利率小幅反彈，週末收在1.73%

降息預期？日本10年期公債殖利率出現下降

日本10年公債📉-0.139 10/31 ▼-0.019 (-15.83%) 高:-0.139 低:-0.139 開:-0.139



■ 日本央行不斷釋放出降息可能性的訊號，儘管上上周公債殖利率大幅度的上升，但是上週出現較大的轉折。

聯準會不斷釋放流動性，美元3月期LIBOR利率下降至1.8905

美元3月期LIBOR ↓ 1.8905 11/01 ▼ -0.0118 (-0.62%) 高: 1.8905 低: 1.8905 開: 1.8905



■ 美國聯準會持續進行隔夜拆借市場回購操作，且重啟擴表購買短債，向市場挹注大量流動性，美元3月期LIBOR降至1.8905%。

本週11/04 - 11/10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	11/05	21:30	貿易餘額	-549.0億	-525.0億
	11/05	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	52.6	53.4
	11/07	21:30	上週初領失業金人數	21.8萬	21.5萬
	11/08	23:00	密西根大學消費者信心指數	95.5	96.0
歐洲	11/06	18:00	歐元區零售銷售月增率	2.1%	2.5%
	10/31	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
	10/31	18:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.2%	1.0%
中國	11/08	11:00	貿易餘額(美元)	396.5億	412.0億
	11/09	09:30	消費者物價指數年增率	3.0%	3.2%
	11/09	09:30	生產者物價指數年增率	-1.2%	-1.5%
臺灣	11/06	16:00	消費者物價指數年增率	0.43%	0.47%
	11/06	16:00	躉售物價指數年增率	-4.53%	—
	11/08	16:00	貿易餘額	31.3億	33.1億

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。