



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0904-0910

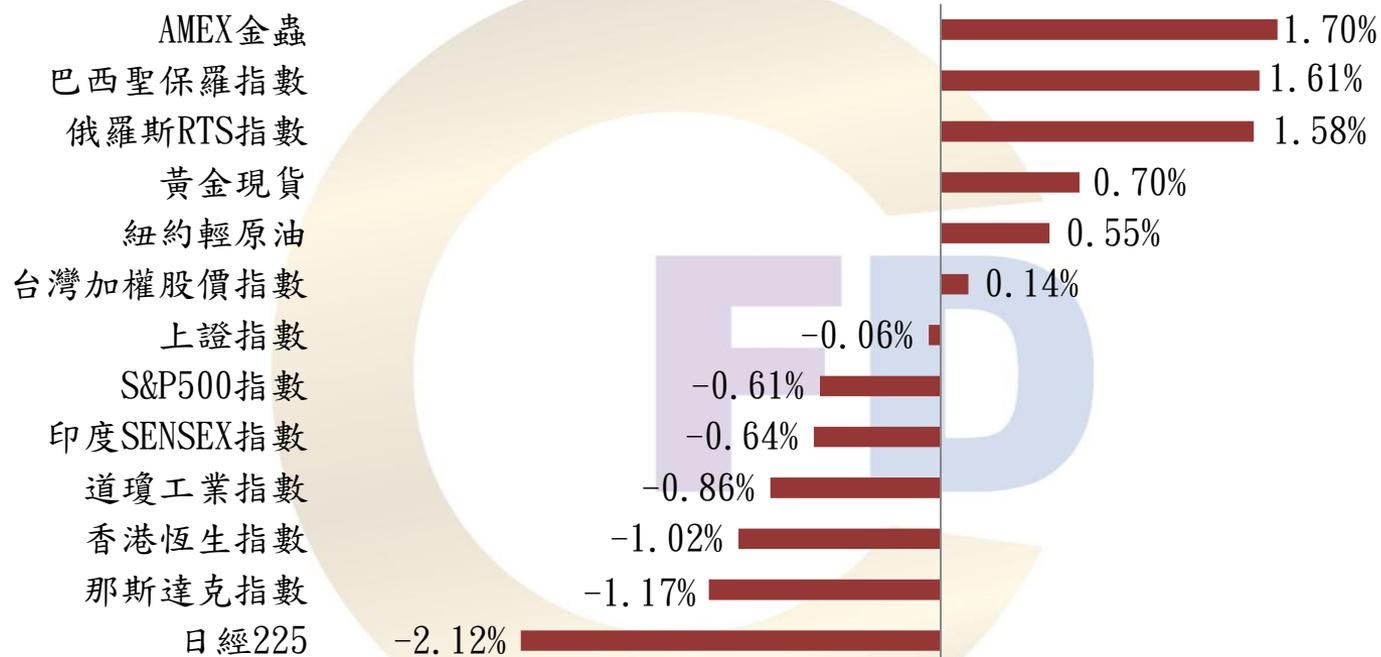
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0904-0908



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

震撼！Fed副主席費雪閃辭 市場揣測葉倫將下台

鉅亨網新聞中心2017/09/07 08:31

- 美國財金界傳出震撼消息，明 (2018) 年 6 月才任滿的聯準會 (Fed) 副主席費雪 (Stanley Fischer) 昨(6)日突然以「個人因素」為由向總統川普請辭，將於 10 月 13 日生效。
- 費雪離任令 Fed 7 人理事會的空缺增至 4 席，等同為川普全面改造 Fed 開路，市場隨即揣測這或意味 Fed 主席葉倫 (Janet Yellen) 很大機會不獲續任。
- 香港《文匯報》綜合外電報導，費雪是 Fed 內最資深官員，堪稱全球央行官員導師，他在麻省理工執教長達 20 年，是 Fed 前主席伯南克 (Ben Bernanke) 和歐洲央行行長德拉吉的博士論文導師，2005 年至 2013 年間出任以色列央行行長，2014 年獲任命為聯儲局副主席，輔助葉倫。
- 葉倫任期將於明 (2018) 年 2 月屆滿，她的去留問題一直是市場焦點，不少分析相信費雪此刻突然辭職，與葉倫去留有莫大關係。

不與同僚高「鴿」 Fed杜德利仍支持年底升息

鉅亨網編譯陳又嘉2017/09/08 11:39

- 美國聯準會紐約分行總裁杜德利 (William Dudley) 週四 (7 日) 暗示，他仍支持今年進行另次升息，與部份因為低通膨數據而於近幾週變得更加謹慎的央行同事，明顯不同調。
- 杜德利在紐約大學演講上坦承，他對於通膨仍持續低迷感到驚訝，但預期美國國內價格水平將會攀升，並穩定落在聯準會 2% 目標附近。杜德利談到美元近來的疲軟，將使得進口商品價格更貴，而另項應保持利率上升的原因，則是貨幣金融環境近來傾鬆而非趨緊的事實
- 聯準會觀察家普遍認為，下次可能升息的時機將落在 12 月，儘管部份「鴿派」官員正逐漸背離支持升息，紛紛表示在支持升息以前，盼能先見到通膨有所起色。而就目前來說，金融市場預期 12 月升息的機率也不大，僅 31.9%，分析師則注意到，今年最後一次利率決議結束前，還有四份月度通膨報告將公布，因此現在要斷言聯準會 12 月的動作顯然仍過早。
- 杜德利演說當中，對於美國經濟展望表露樂觀，表示市場基本面「相當有利」。有評論認為，低通膨是升息正在傷害美國經濟的訊號，並批評聯準會腳步過快，杜德利則回應，聯準會已經考量到薪資與物價通膨上漲或會隨失業率如此低落而浮現。至於這些認為聯準會步伐過緩，或將導致過熱情況發生的輿論，杜德利則表示，他並不擔心泡沫問題，「以我們所處的經濟環境來看，我認為資產估值並不特別引人擔心。」

歐洲央行總裁：匯率不是政策目標 但對經濟成長與通貨膨脹卻非常重要

鉅亨網編譯郭照青2017/09/07 22:41

- 在週四交易中，歐元走勢震盪，投資人反應歐洲央行總裁德拉吉的談話。在德拉吉記者會開始前，歐元報 1.1970 美元。但在記者會後，歐元上漲至 1.204 美元。
- 德拉吉特別強調了歐元的強勢，他說央行正密切監督歐元對歐元區通貨膨脹與經濟成長的影響。許多人認為，歐元上漲是歐洲央行不願宣布縮減振興措施的主要因素。
- 「近來匯率波動，帶來了不確定性，央行正注意其對物價穩定中期展望的可能影響，」德拉吉說。這鴿派的談話並未對歐元構成壓力，交易員注意其有關通貨膨脹的談話。德拉吉說，核心通貨膨脹 -- 扣除食品與能源之後的通貨膨脹 -- 小幅上升。他並重申匯率不是歐洲央行設定政策的主要指標。
- 他指出，匯率不是政策目標。但匯率是影響經濟成長與通貨膨脹的重要因素。「由於歐元匯率升值，央行調降了通貨膨脹的中期展望，這意味我們在制定未來政策時，必須考慮這項因素，」他繼續說道。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 9/5 美國Fed理事布雷納德發表談話
2. 9/6 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
3. 9/6 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
4. 9/7 紐約Fed行長杜德利發表談話
5. 9/7 聯準會公布經濟狀況褐皮書
6. 9/7 歐洲央行公布利率決議
7. 9/7 歐洲央行行長德拉吉發表談話
8. 9/8 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
9. 9/8 費城Fed行長哈克發表談話

下週金融市場重要議題：

1. 9/14 英國央行利率決議



FFD

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
09/06	20:30	貿易赤字	435億	446億	437億
09/06	22:00	ISM服務業採購經理人指數	53.9	55.4	55.3
09/07	20:30	初領失業金人數	23.6萬	24.1萬	29.8萬



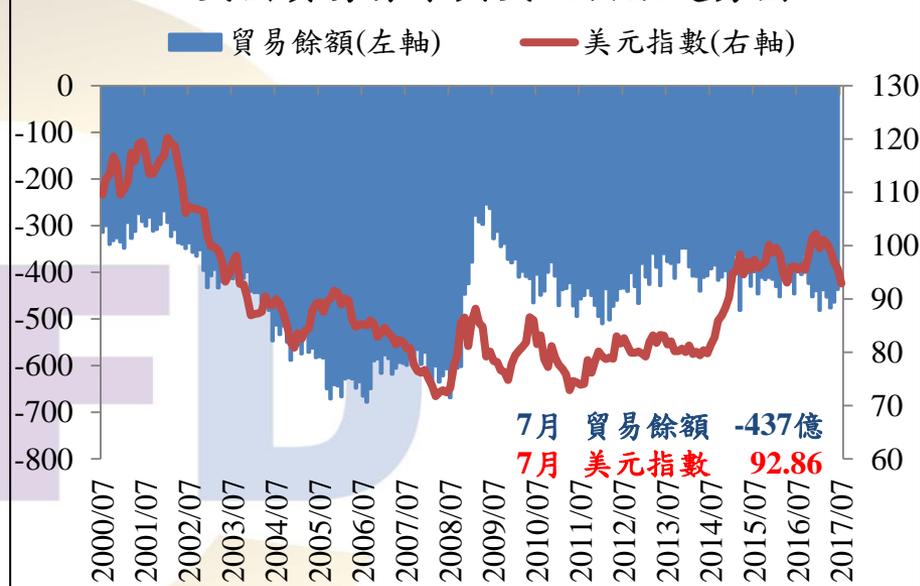
7月份美國貿易赤字由435億上升至437億美元，美元貶值有望改善貿易數據

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國經濟分析局/啟富達國際研究部整理

美國貿易赤字與美元指數走勢圖

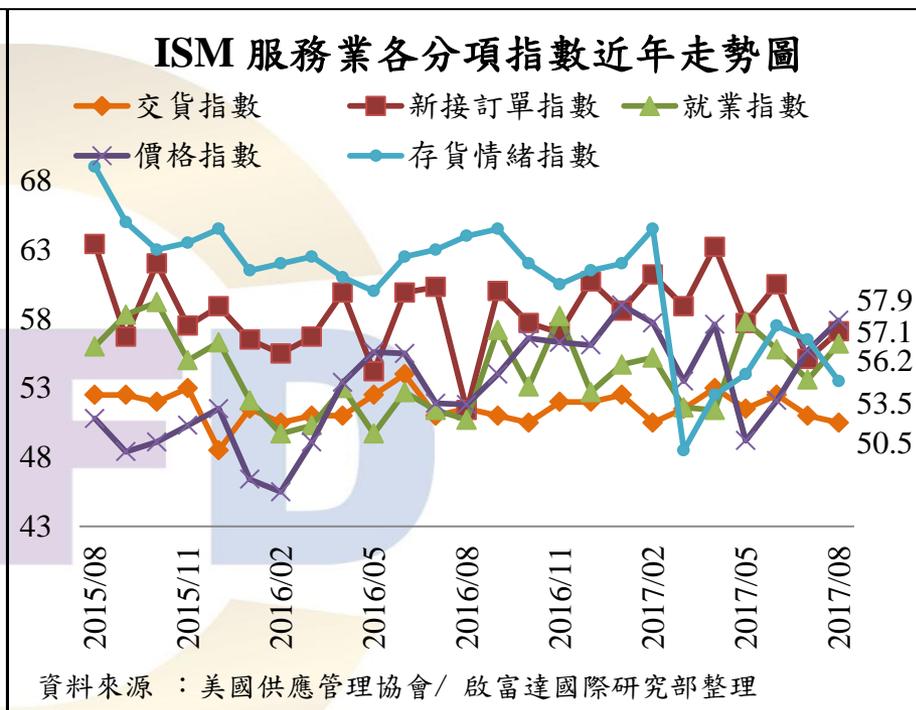
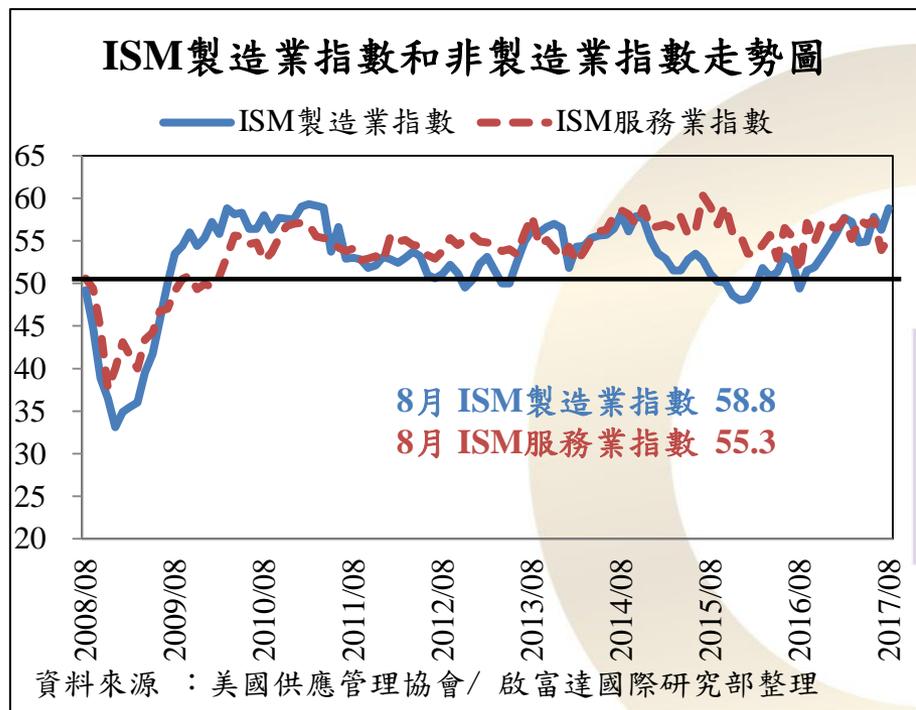


資料來源：美國經濟分析局/Investing.com/啟富達國際研究部

美國7月份出口額由1949億下降至1943億，進口額由2384億降至2380億，貿易赤字由435億上升至437億美元，低於市場預估。根據美國商務部資料，統計今年前七個月，美國貿易赤字較去年同期上升近10%，美國仍困於經常帳長期大量逆差的處境，不過在這幾個月貿易逆差已有縮小的跡象，美元近期的弱勢有望短期改善貿易數據

資料來源：啟富達國際研究部整理

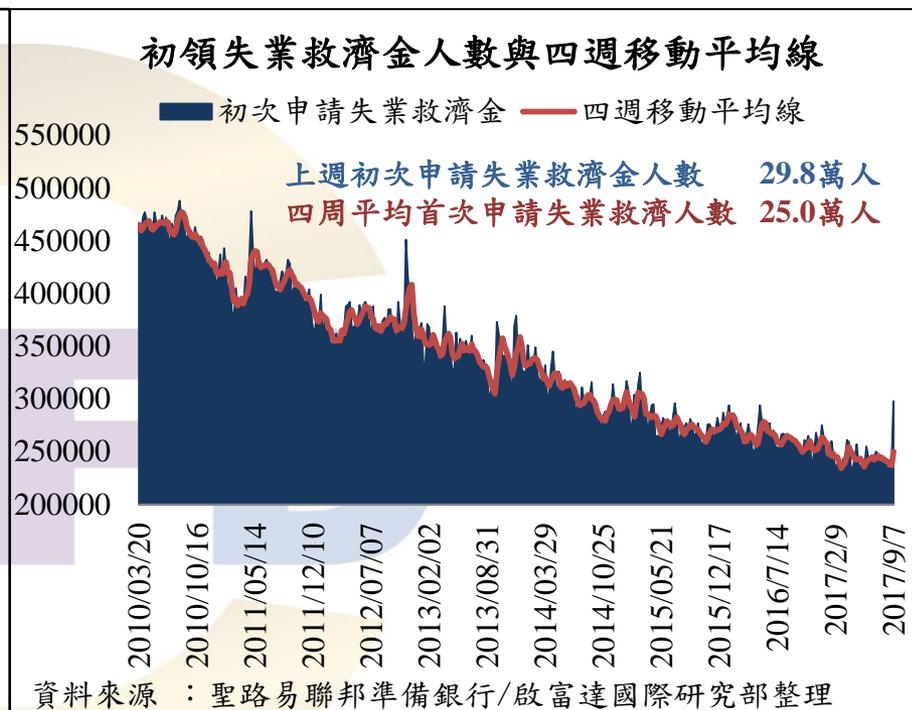
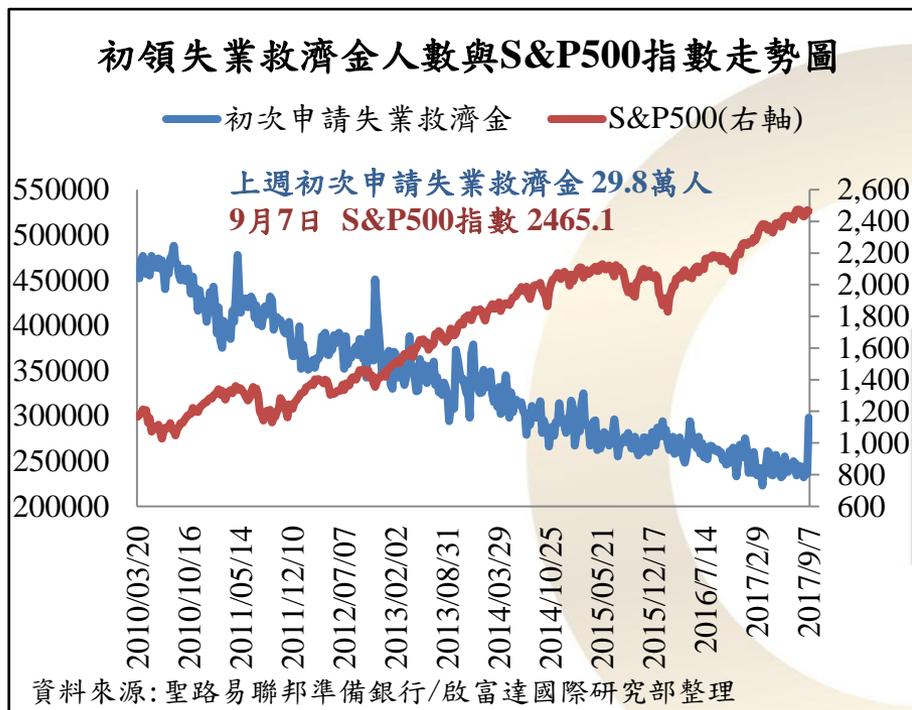
8月份ISM服務業指數上升至55.3，美國服務業景氣擴張速度回升



供應管理學會公佈8月ISM服務業指數，由53.9上升至55.3，略遜於市場原先預期。ISM服務業指數在上個月創下今年最低後，本期訂單以及就業指數順利回升拉抬指數上揚，顯示市場需求有所支撐。具官方報告中陳述，大多受訪企業持續對目前營業狀況和整體經濟保持樂觀看法。ISM服務業指數已連續92個月站於50榮枯線之上，美國服務業持續擴張

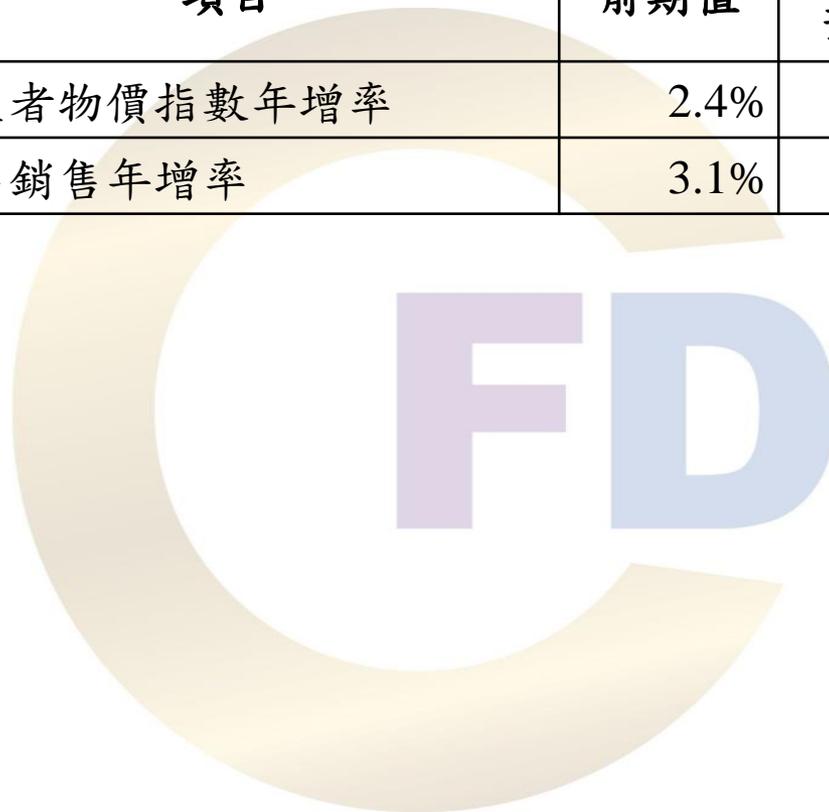
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數暴增至29.8萬人，主要受哈維颶風所影響

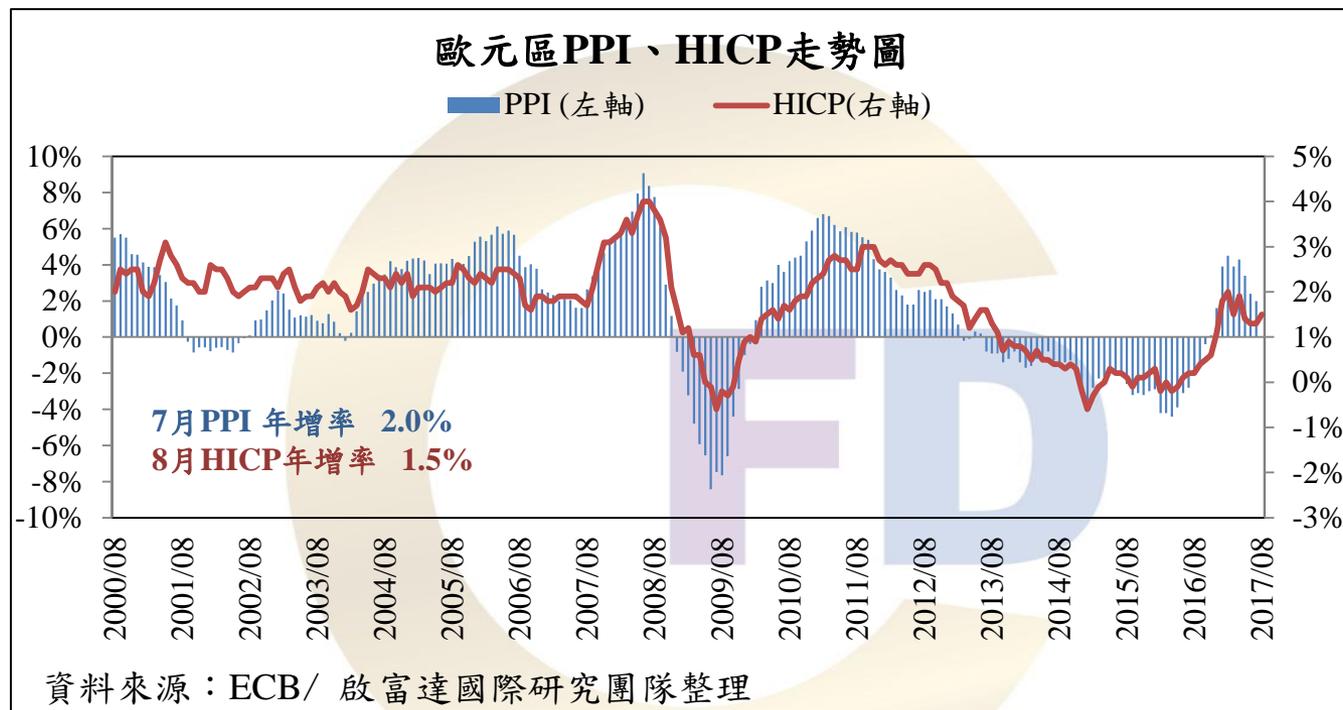


美國勞工部9月7日公佈，初領失業救濟金人數由上週的236,000上升至298,000人，猛增至兩年以來最高，勞工部表示，本次請領失業金人數暴增主要受哈維颶風所影響；四週移動平均線由23.7萬上升至25.0萬人，終止連續5週下滑趨勢，不過仍低於30萬人水準，美國就業市場保持穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/04	17:00	生產者物價指數年增率	2.4%	2.1%	2.0%
09/05	17:00	零售銷售年增率	3.1%	2.5%	2.6%



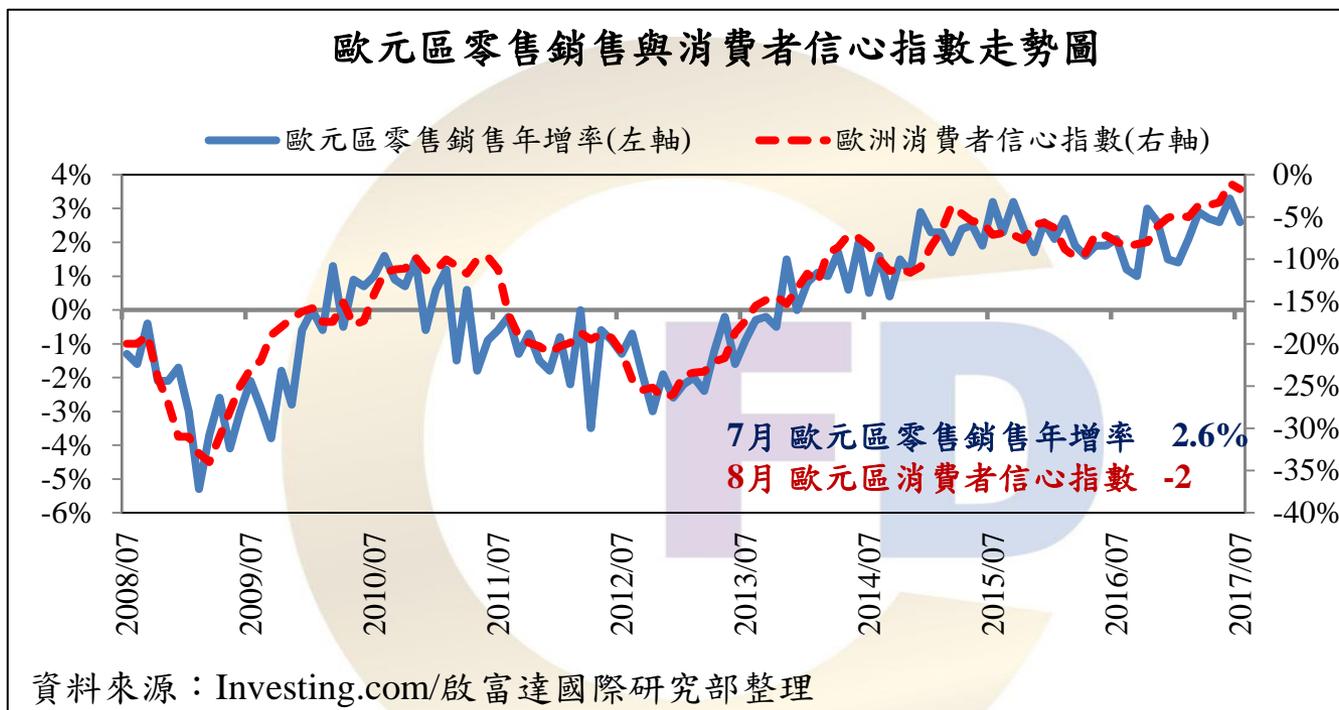
7月份歐元區PPI年增率降至2.0%，歐元的強勢已對通脹表現造成下行壓力



7月份歐元區生產者物價指數(PPI)年增率由2.4%下降2.0%，略低於原先預期的2.1%。PPI能反映出商品在生產階段的價格變動，包括原物料及能源等各種生產成本的變化，被視為消費者物價指數的先行通脹指標。全球能源價格在7月反彈向上，然而歐元區PPI跌勢卻沒有放緩，甚至創下今年最低，顯示近期歐元的強勢已對歐元區通膨造成下行壓力，歐洲央行行長德拉吉也在上週下調了歐元區中期通膨展望

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份歐元區零售銷售年增率降至2.6%，消費力道仍持續上升



7月份歐元區零售銷售年增率由3.3%下降至2.6%，優於市場原先預期。據官方新聞稿數據，歐元區四大經濟體商品銷售狀況都在7月份進一步增溫，其中以電子產品及家具的銷售增長最為突出。一年以來歐元區消費者信心持續上揚、就業市場不斷改善，加上物價增長仍屬溫和，良好的環境讓消費力不斷向上推動

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/08	11:15	出口年增率	7.2%	6.0%	5.5%
09/08	11:15	進口年增率	11.0%	10.0%	13.3%
09/08	11:15	貿易餘額	467.3億	486.0億	419.9億
09/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%	1.8%
09/09	09:30	生產者物價指數年增率	5.5%	5.4%	6.3%

7月份進口年增率上升至13.3%，出口年增率降至5.5%，貿易餘額縮小

中國出口與進口年增率走勢圖

■ 出口年增率 ■ 進口年增率



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

■ 進口總值(左軸) ■ 出口總值(左軸) ■ 貿易餘額(右軸)

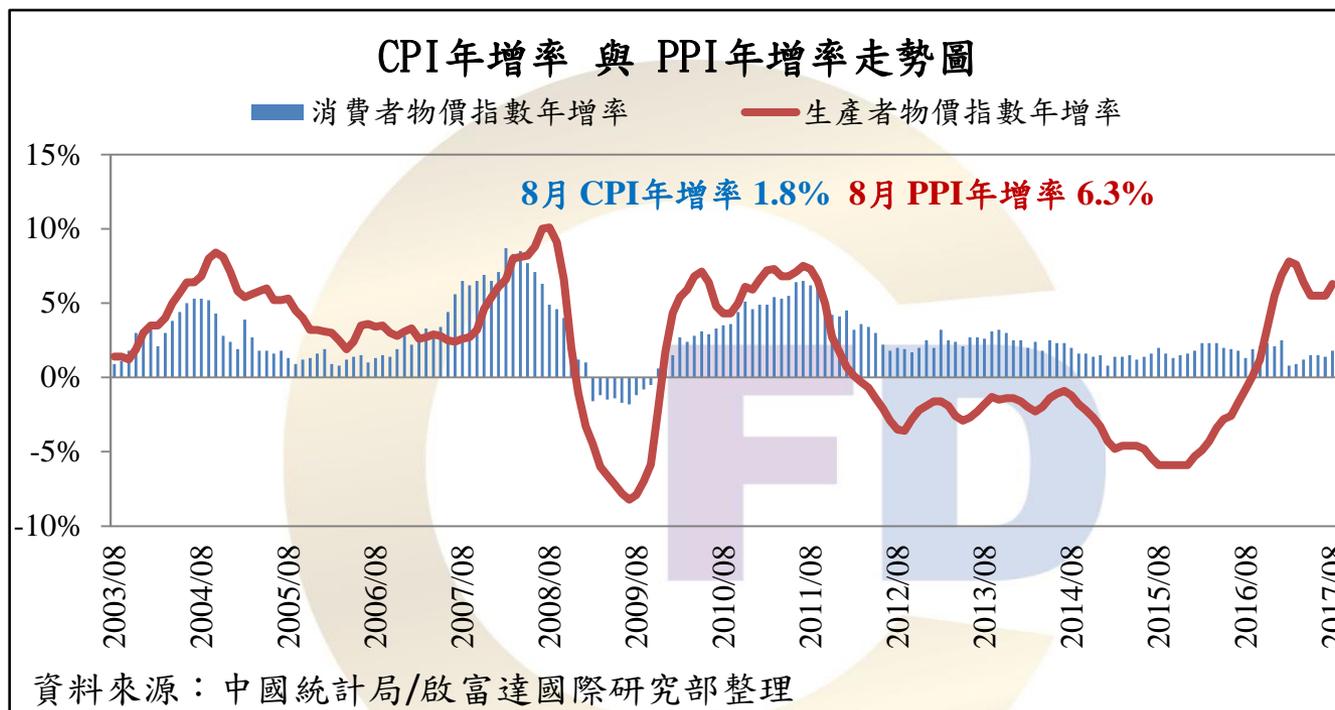


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，7月份進口年增率由11.0%上升至13.3%；出口年增率由7.2%降至5.5%；貿易餘額由467.3億降至419.9億美元。據官方統計資料，拿今年前8個月相比去年同期，中國對美、歐、日出口總額皆呈現雙位數成長，反映了全球景氣一年以來的復甦。然而中國出口成長在近幾個月開始下滑，須留意人民幣近期的強升是否進一步對貿易數據造成影響

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份中國CPI升至1.8%，PPI升至6.3%，中國通帳數據穩定發展

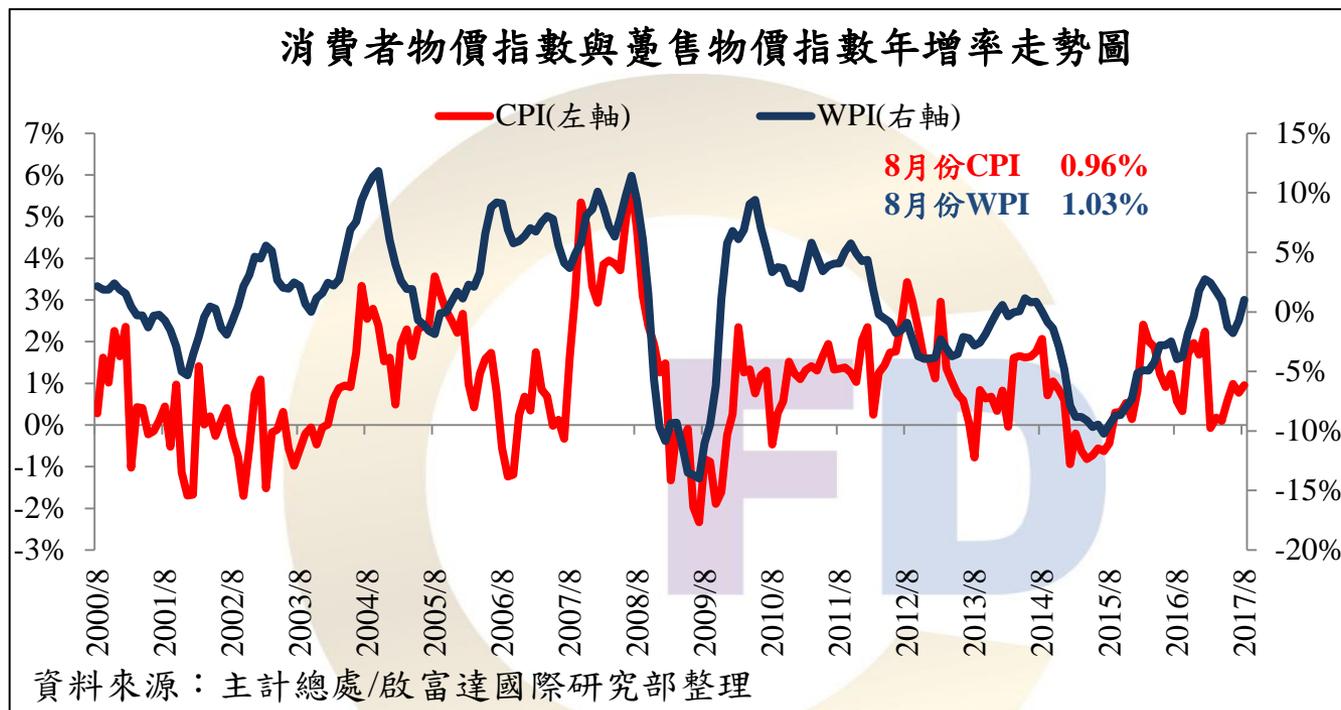


由中國統計局公布，8月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.4%上升至1.8%；生產者物價指數(PPI)年增率由5.5%上升至6.3%，皆超出原先市場預估。本月CPI增長創今年次高，主要由非食品價格上漲所貢獻，PPI則因鋼材、有色金屬價格普漲而上揚。市場分析師普遍將本次CPI的上升歸咎於季節性因素，而PPI的漲幅則主要來自供給收縮，並不是需求的上揚。中國消費端物價預計將穩定發展，生產端物價則會因基期大幅攀升趨於下行。

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
09/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.77%	-	0.96%
09/05	16:00	躉售物價指數年增率	-0.73%	-	1.03%
09/08	16:00	出口年增率	12.5%	-	12.7%
09/08	16:00	進口年增率	6.5%	-	6.9%

8月份CPI年增率升至0.96%，WPI年增率升至1.03%，台灣通膨仍屬溫和區間



行政院主計處公佈台灣8月份物價指數，CPI(消費者物價指數)年增率由0.77%升至0.96%；WPI(躉售物價指數)年增率由-0.73%上升至1.03%。據官方新聞稿統計數值，CPI數據中，以醫療保健及食物價格漲幅最為明顯；而本次WPI年增率由負轉正，主要因金屬製品及化學材料價格的回升。中經院預估台灣全年CPI增長率落於1.12%，屬於溫和區間，市場預期台灣央行在今年底前並不會有調整利率的動作

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份台灣進出口進一步放大，全球景氣穩定向上，亮眼的貿易數據可望持續

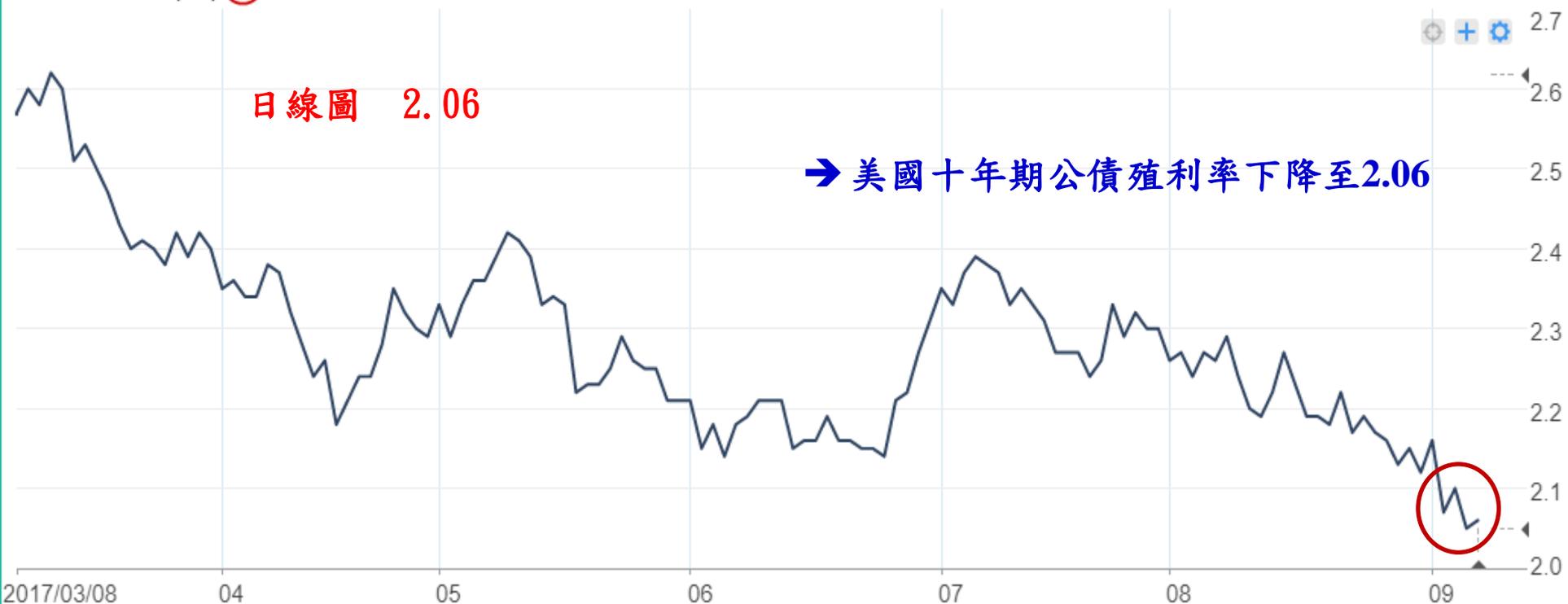


財政部上週公佈台灣8月份貿易統計，出口年增率由12.5升至12.7%，進口年增率由6.5%升至6.9%；貿易餘額由53.7億上升至57.1億。官方新聞稿指出，由於海外機械需求維持強勁，積體電路出口向上暴增，進口則因近期國際原物料價格反彈而放大。全球景氣穩定回升，台灣近期亮眼的貿易數據可望持續

資料來源：啟富達國際研究部整理

市場避險意識增強，美10年期公債殖利率下降至2.06

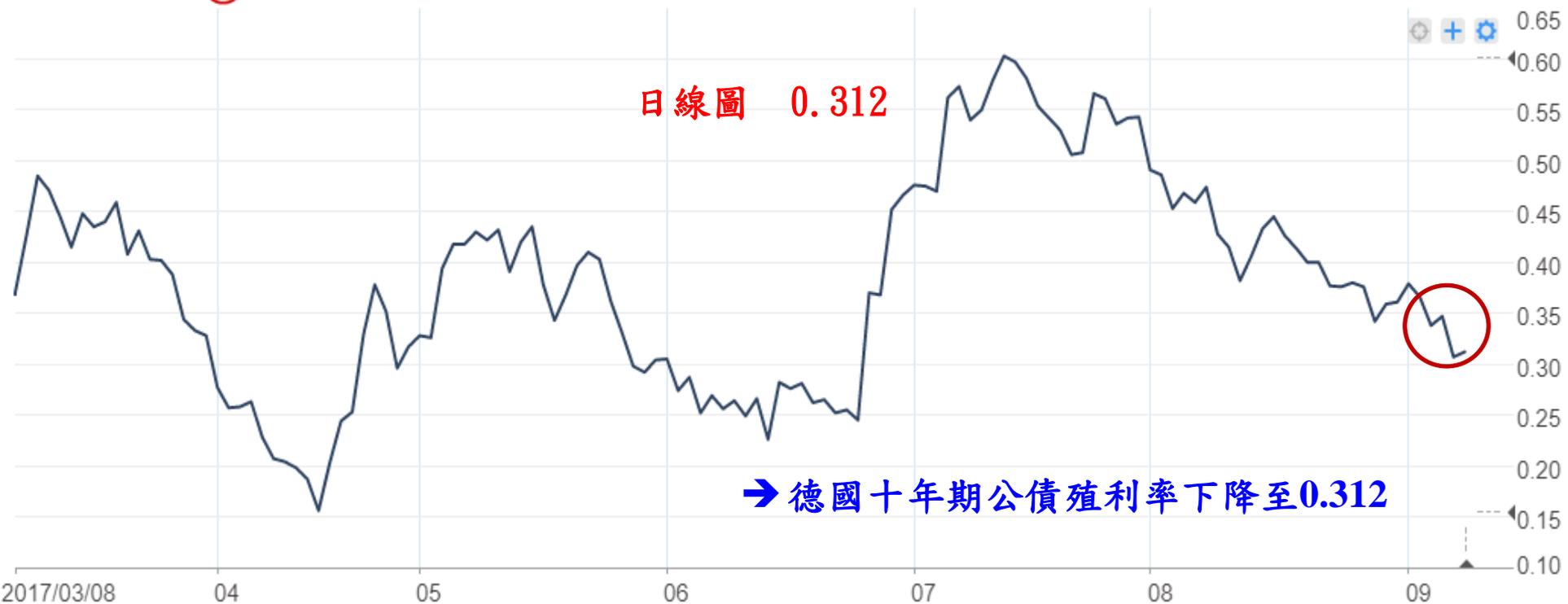
美10年公債(%) ↑ 2.06 09/08 ▲ 0.01 (+0.49%) 高: 2.06 低: 2.06 開: 2.06 量: 0



颶風侵襲重創美國經濟，再加上北韓不時進行軍事動作，引發市場避險意識增強，美國10年期公債殖利率下降至2.06

歐洲央行行長德拉吉上週發表偏鴿派言論，德國10年期公債殖利率下降至0.312

德國10年公債 ↑ 0.312 09/08 ▲ 0.005 (+1.63%) 高: 0.312 低: 0.312 開: 0.312

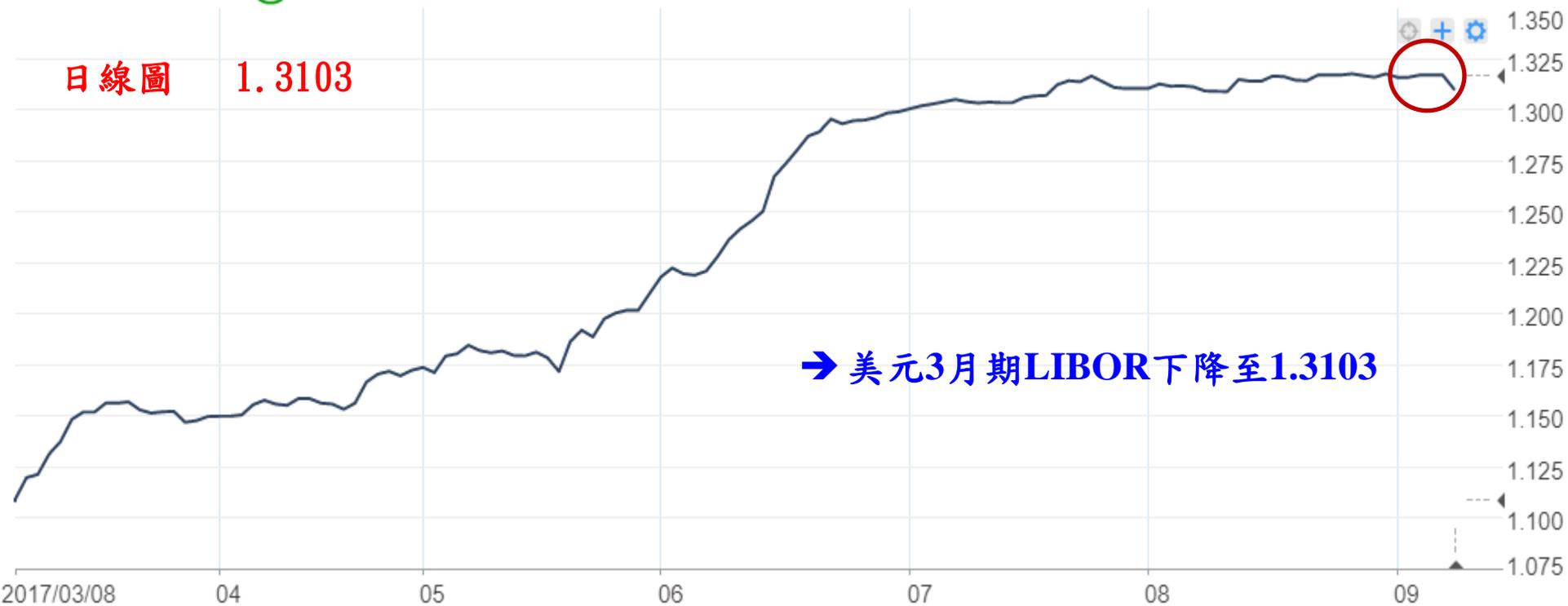


歐洲央行行長德拉吉，在上週貨幣政策決議後表示量化寬鬆購債計畫預計將實施至年底，偏鴿派的言論使德國10年期公債殖利率下降至0.312

聯準會升息步調仍充滿不確定性，美元3月期LIBOR下滑至1.3103

美元3月期LIBOR ↓ 1.3103 09/08 ▼ -0.0069 (-0.52%) 高: 1.3103 低: 1.3103 開: 1.3103

日線圖 1.3103



→ 美元3月期LIBOR下降至1.3103

聯準會升息步調仍充滿不確定性，美元3月期LIBOR開始下滑，上週末收於1.3103

資料來源: MoneyDJ(09/10)/啟富達國際研究部整理

本週0911-0917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	09/14	20:30	消費者物價指數年增率	1.7%	1.8%
	09/14	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.6%
	09/14	20:30	初領失業金人數	29.8萬	30.0萬
	09/15	20:30	零售銷售月增率	0.6%	0.1%
	09/15	21:15	產能利用率	76.7%	76.8%
	09/15	21:15	工業生產指數年增率	2.2%	-
	09/15	22:00	密西根消費者信心指數	96.8	95.2
歐洲	09/13	17:00	工業生產指數年增率	2.6%	3.4%
日本	09/11	07:50	核心機械訂單年增率	-5.2%	-7.3%
	09/14	12:30	工業生產指數年增率	5.2%	-
中國	09/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.3%	8.2%
	09/14	10:00	工業生產指數年增率	6.4%	6.6%
	09/14	10:00	零售銷售年增率	10.4%	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。