



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

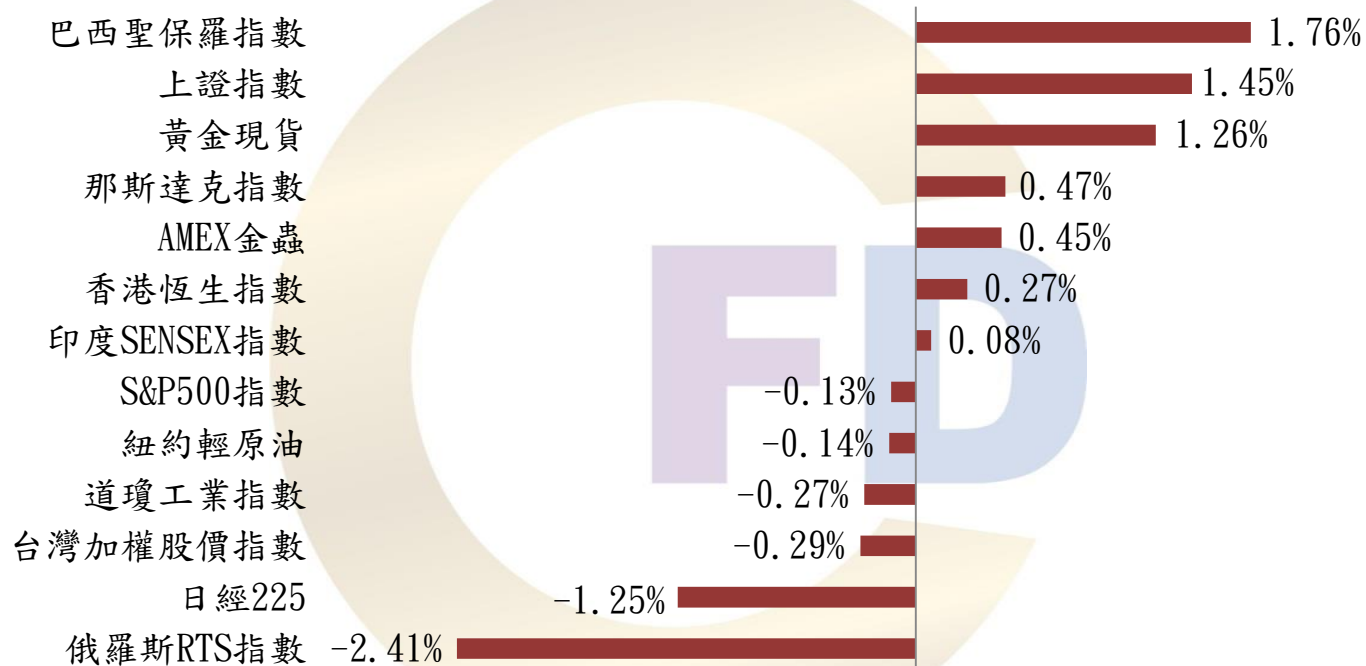
1113-1119

-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 1113-1117



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美國眾院通過一兆四千億美元稅改法案

鉅亨網新聞中心※來源：中廣新聞網2017/11/17 10:54

- 美國眾議院今天通過一項牽動一兆四千億美元稅收的稅改法案，川普還親自到國會爭取支持，這項稅改重點在降低企業稅，民主黨痛批這是送禮給有錢人，在眾議院過關後，稅改將進入參議院攻防，共和黨還在為它自推的版本，凝聚共識，至少有一位共和黨參議員表示反對。
- 美國眾議院通過的稅改法案，將把企業稅從現行的百分之35，砍到百分之20，把原本必須課稅的一系列個人與家庭所得，改為免稅，同時提高寬減額，這項美國三十多年來最大幅度的稅改，對共和黨與川普都是一個考驗。改革稅制是共和黨多年來的主張，不過一直得不到白宮支持，一直到川普當選，它們終於有了實現的希望。
- 川普努力的扮演啦啦隊長，用他一貫誇張的口吻形容稅改法案在眾議院過關，是給美國家庭最慷慨、美麗的聖誕禮物。它以227票對205票通過表決，除了民主黨全數不支持之外，還有13位共和黨議員也投了反對票。
- 分析預測，法案在參議院過關應該也不成問題，可是因為兩院版本不同，接下來還要協商出一個共同版本，再次闖關，這才是重頭戲，共和黨內對於最終版本的內容，還有雜音，在沒有民主黨的支持下，法案在參議院表決時，共和黨只要跑票超過兩張，法案就無法過關。

2018通膨到？Fed梅斯特：通膨將回溫 支持升息

鉅亨網新聞中心2017/11/17 12:24

- 克利夫蘭 Fed 分行總裁 Loretta Mester 周四表示，她支持繼續漸進升息，並預計通膨很快就能回升，至 Fed 的 2% 目標值。
- 據《路透》報導，Mester 在演講後回答提問時表示，她並不會困擾當前的通膨數據，有很好的理由相信，通膨終會回升。由於 2007-2009 年經濟受創很深，較長期的通膨疲軟「不應該是預料之外」。
- 近期公布的經濟數據顯示，通膨已開始上升，就業及薪資成長，家庭開支也在增加，表明經濟復甦仍在進行。Mester 認為，經濟復甦順利，需要繼續漸近升息。Mester 在 2018 年擁有 FOMC 投票權。
- 據《CNBC》報導，Mester 還表示，除非決策者採取積極行動，否則美國經濟赤字將上升，政府利益將減少。Mester 指出，不斷上升的社會保障和醫療成本，預計造成聯邦預算的漏洞，將赤字推高到不可接受的水準。加速成長必須解決生產力下降的問題，其中一個辦法就是依靠移民。Mester 表示，如果要讓勞動力增加，需要一個明智的移民政策，而不是更多的限制。

鄧海清：中國債災停不下來的話 債、房、股可能共振式下跌

鉅亨網新聞中心 2017/11/15 17:14

- 九州證券全球首席經濟學家鄧海清 表示 當前中國債券市場，已經完全偏離基本面和央行的定價邏輯，用任何傳統債券市場分析框架均無法解釋 2017 年 10 月份以來的頻繁無利空暴跌，以及對利好的極端無視，在房地產已經開始趨勢性回落的背景下，若出現持續債災，可能導致債、房、股共振式下跌，可能導致難以承受的金融系統風險。
- 鄧海清表示，目前中國經濟基本面回落（三季度 GDP 回落，10 月 PMI、進出口、工業增加值均不及預期），信貸高燒得到遏制（10 月信貸不及預期，消費貸大幅下滑），債市收益率相對貨幣市場利差處於歷史最高水平（10 年期國債與 R007 之差歷史均值 20BP 以內，當前已達 50BP），均支持債券收益率回落。
- 從央媽態度看，提前開始 2 月逆回購、罕見辟謠同業負債占比調整、大量淨投放等均表明央行維穩意圖，但債市同樣並不買帳。即使從所謂全球央行收緊的邏輯來看，目前美債收益率還遠未回到去年 12 月的高點，歐債也遠未回到今年 7 月份的高點，憑什麼中國債券收益率要率先頻創新高？
- 鄧海清認為，目前債市的核心矛盾在於，債券市場對新一屆財經官員（新任國務院金融穩定發展委員會主任、新任央行行長）的政策不確定性的擔憂，特別是對潛在的「緊貨幣 + 嚴監管」的恐慌（目前市場傳言的人選是明確反對寬貨幣和鬆監管的），導致債市呈現出利空就大跌，出利好也大跌，沒消息依然大跌的罕見局面。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

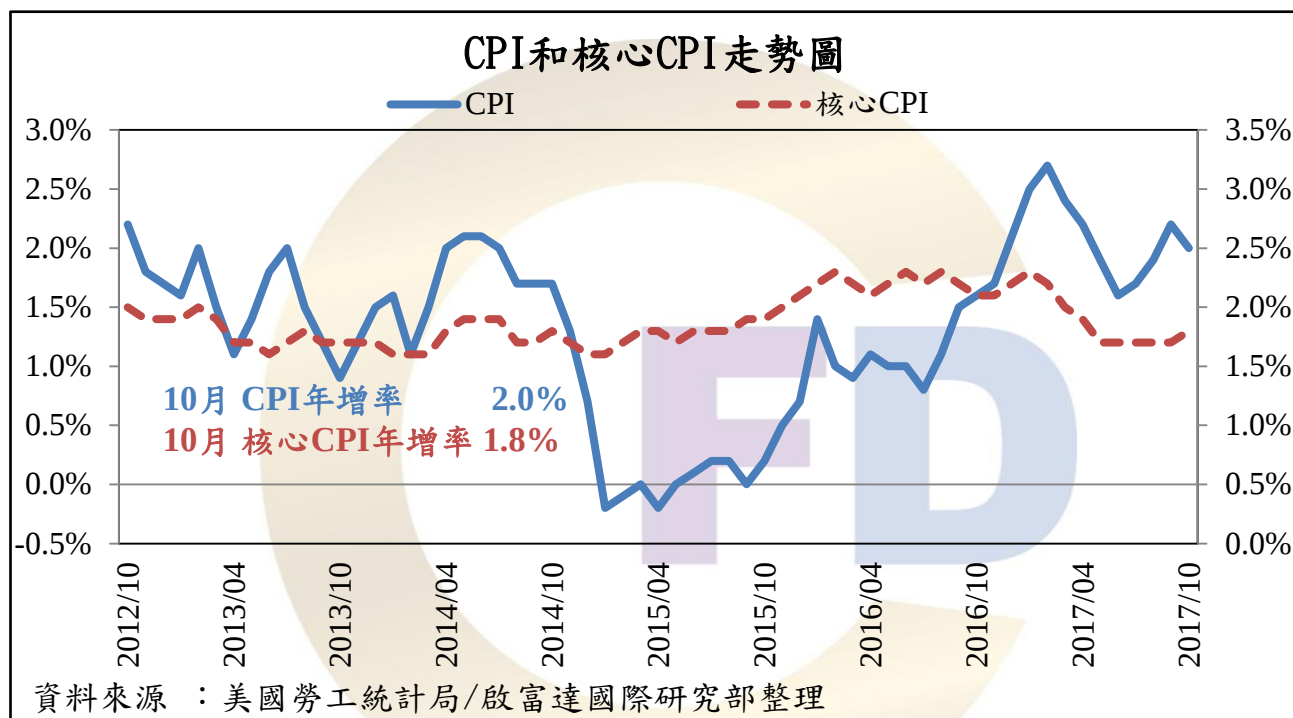
1. 11/13 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 11/13 費城Fed行長哈克發表談話
3. 11/14 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
4. 11/14 ECB舉辦全球央行溝通會議
5. 11/15 亞特蘭大Fed行長伯斯蒂克發表談話
6. 11/15 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
7. 11/16 達拉斯Fed行長伯卡普蘭發表談話
8. 11/17 ECB行長德拉吉發表談話
9. 11/17 Fed理事布雷納德發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 11/20 ECB行長德拉吉發表談話
2. 11/22 Fed行長耶倫發表談話
3. 11/23 聯準會公布10月份貨幣政策會議紀要
4. 11/24 美國感恩節提早休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/15	21:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.0%	2.0%
11/15	21:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%	1.8%
11/15	21:30	零售銷售月增率	1.9%	0.1%	0.2%
11/16	21:30	費城製造業採購經理人指數	27.9	25.0	22.7
11/16	21:30	初領失業金人數	23.9萬	23.5萬	24.9萬
11/17	21:30	營建許可	122.5萬	118.5萬	129.7萬
11/17	21:30	新屋開工	113.5萬	118.5萬	129.0萬

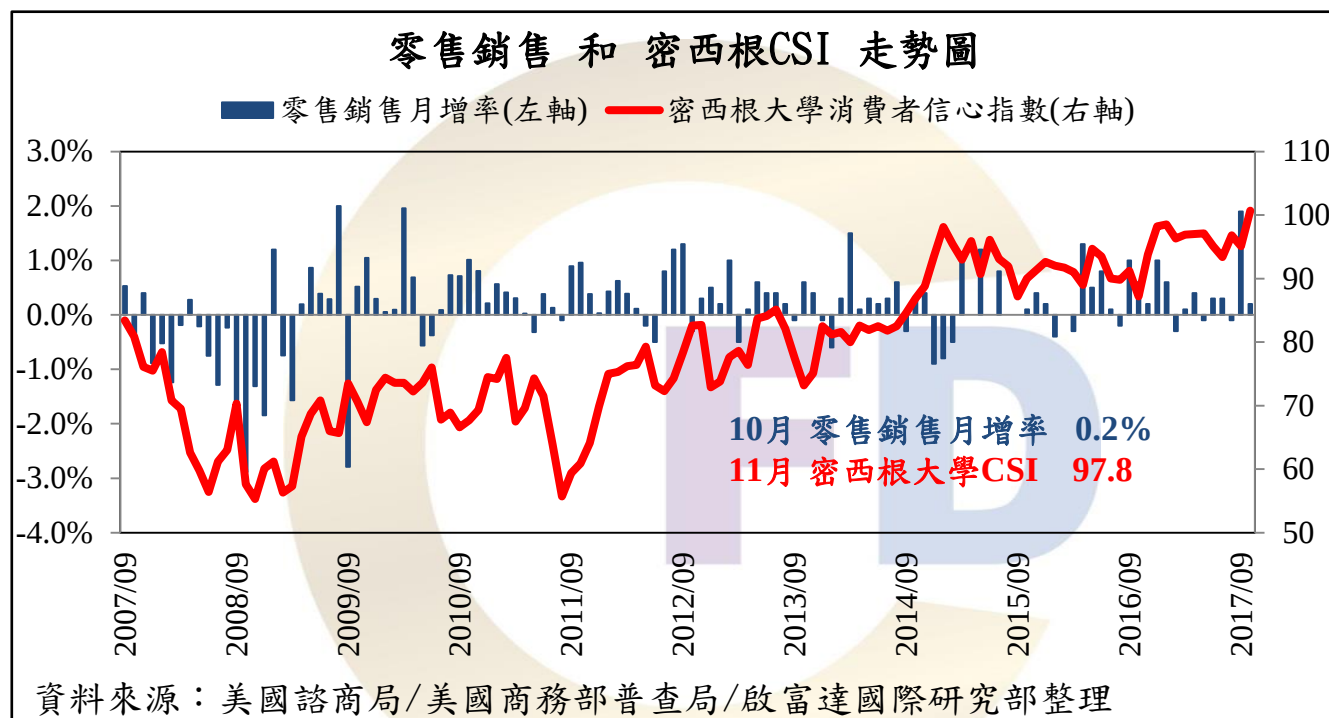
10月份美國核心CPI年升至1.8%，通膨數據已見回溫



美國10月份CPI(消費者物價指數)年增率由2.2%降至2.0%，扣除食物和能源價格波動的核心CPI年增率由1.7%上升至1.8%，為5個月以來首次提升。根據官方統計資料，10月份住房、運輸服務以及醫療保健的價格上漲是推動核心CPI上揚的主因。美國通膨數據在近兩個月有出現慢慢回溫的跡象，而通膨的回暖將支持著聯準會年底再次升息的可能性。

資料來源：啟富達國際研究部整理

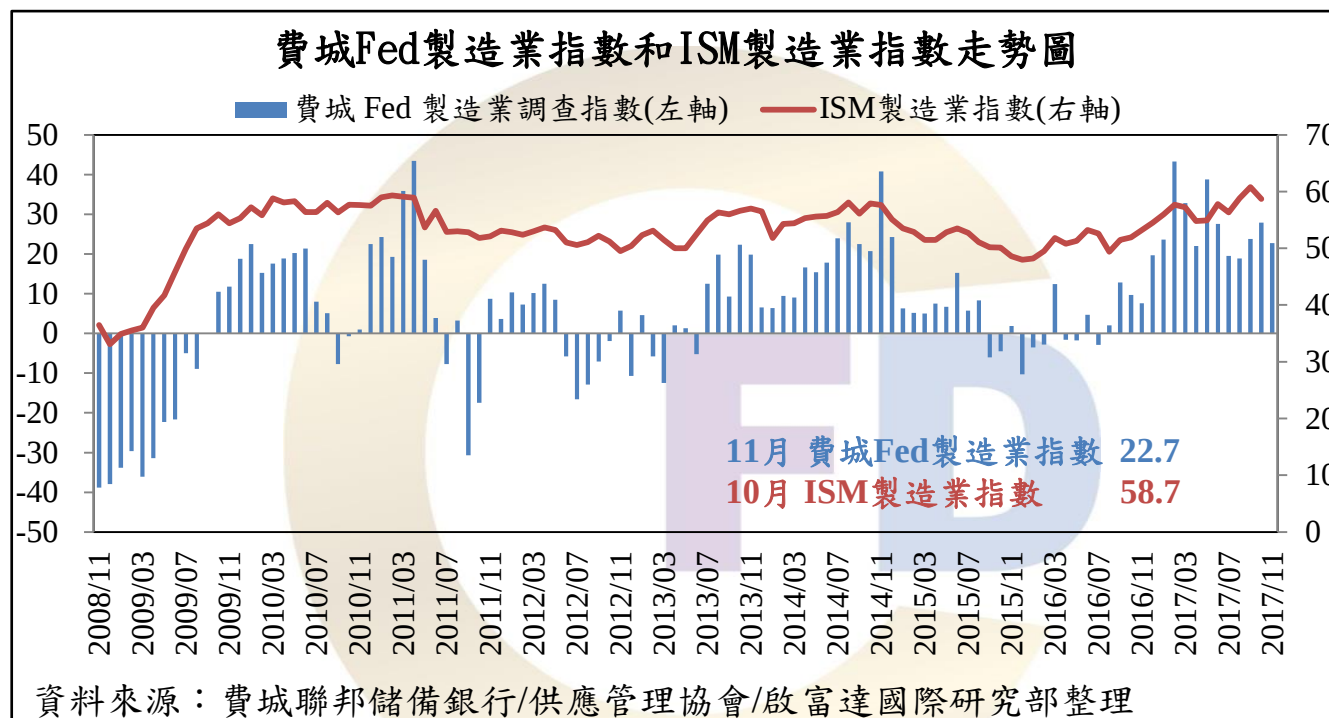
10月份美國零售銷售月增率下降至0.2%，消費力道保持溫和擴張



美國10月份零售銷售月增率由1.9%下降至0.2%，優於市場原先預期。美國觀察零售銷售比較重視經過季節調整後的月增率，而月增率比年增率還難維持增長。本次消費力道能繼續增強主要是由汽車、家具及衣服銷售的增加所帶動。美國近月消費力道溫和擴張，而接下來11月感恩節的傳統零售旺季有望帶動數據再創佳績。

資料來源：啟富達國際研究部整理

10月份費城製造業指數下降至22.7，美國中西部製造業保持在擴張水平

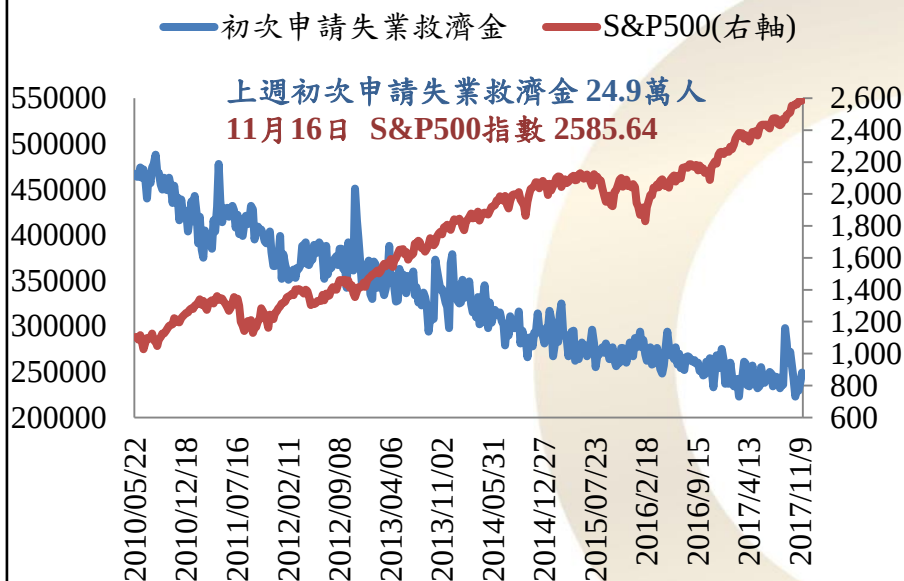


10月份費城製造業指數由27.9降至22.7，遜於市場原先預期。從官方細項數據觀察，此次就業指數以及出貨指數皆出現下滑，而庫存指數更是降至負值，是此次指數下滑原因，不過訂單數據有出現回暖跡象，支持著費城製造業指數站於0榮枯線之上，美國中西部製造業保持在擴張水平。

資料來源：啟富達國際研究部整理

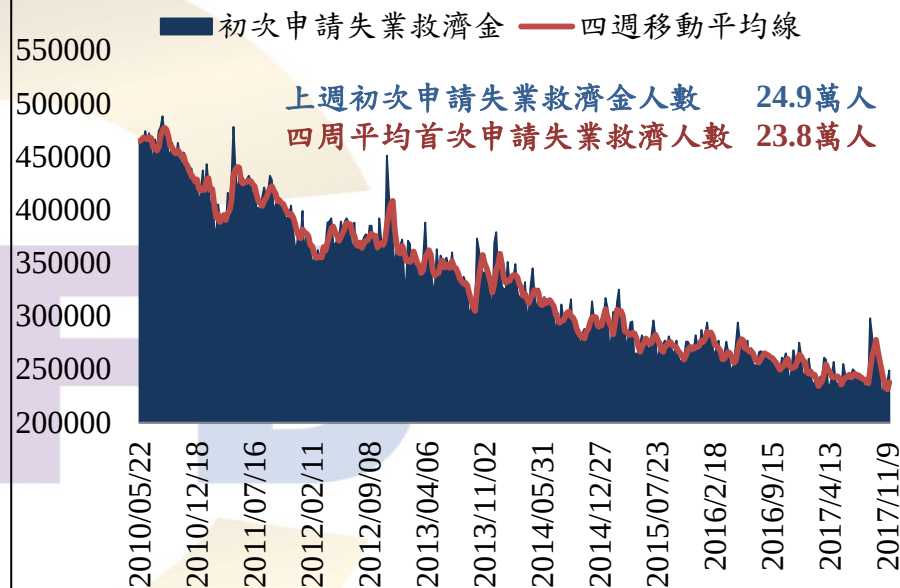
上週初領失業救濟金人數上升至24.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

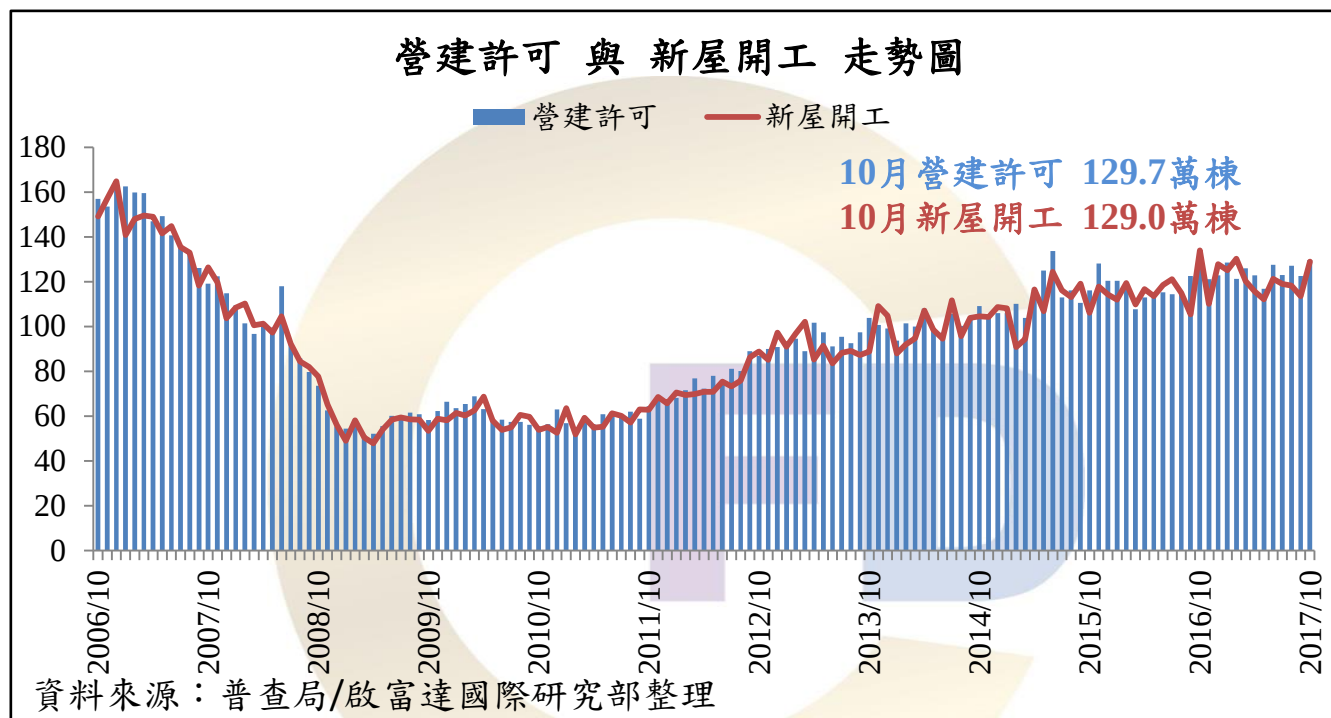


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部11月16日公佈，初領失業救濟金人數由上週的239,000上升至249,000人；四週移動平均線由23.1萬上升至23.8萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

資料來源：啟富達國際研究部整理

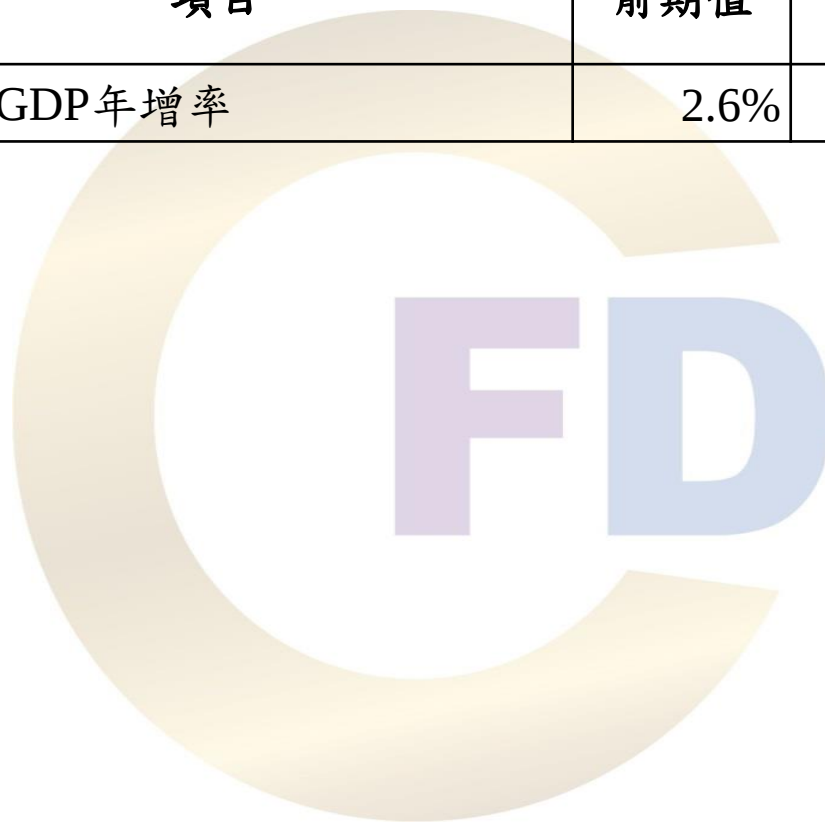
10月份美國新屋開工升至129萬，營建許可升至129.7萬，反映颶風災後重建工程



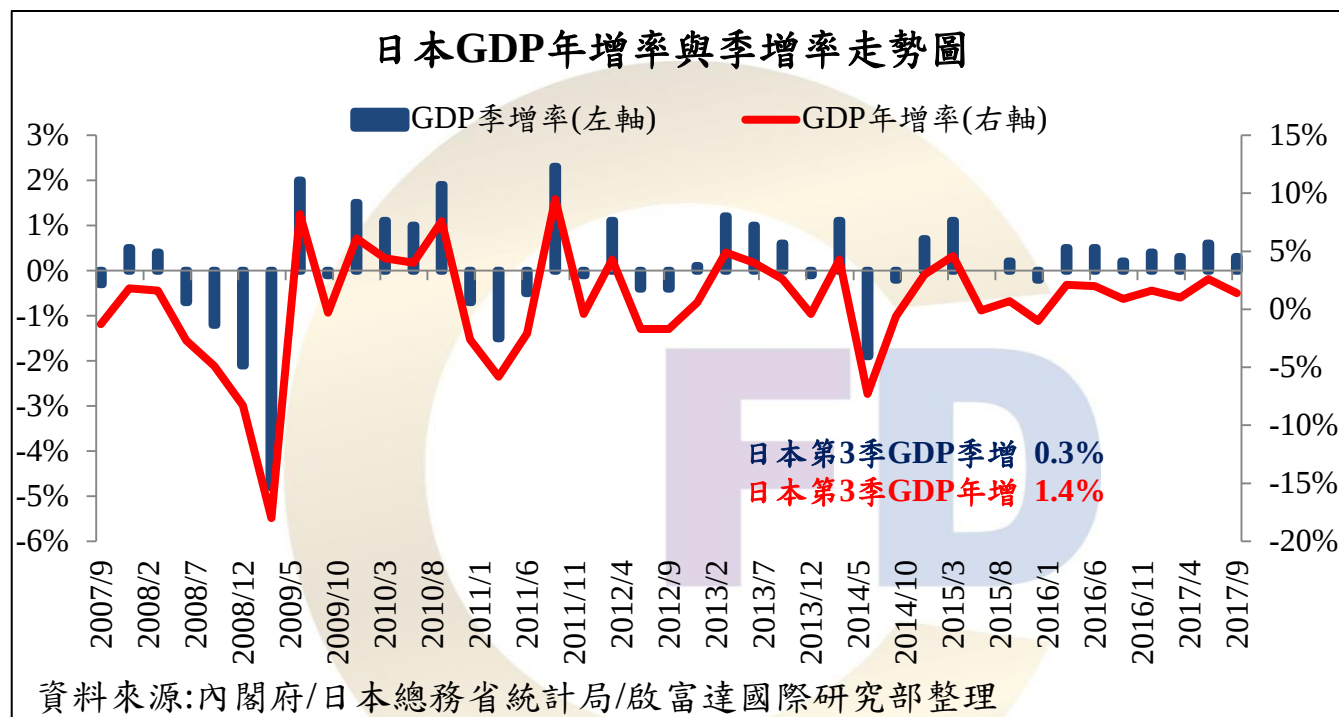
美國10月份新屋開工由113.5萬上升至129.0萬；營建許可由122.5萬上升至129.7萬，皆優於市場原先預期，並一同創下近半年新高。兩項數據可衡量建商造屋情緒變化，被視為美國房市重要領先指標。今年以來新屋開工數據受到土地與技術勞工短缺影響，建商開工狀況不甚理想，不過此次南部的的新屋開工卻強勁創下雙位數上升幅度，反映了颶風後的重建工程，同時營建許可案件也大幅攀升，為接下來房市發展形成支撐。

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
11/15	07:50	第3季GDP年增率	2.6%	1.3%	1.4%



日本第3季GDP年增1.4%、季增0.3%，主要由強勁的出口所拉動

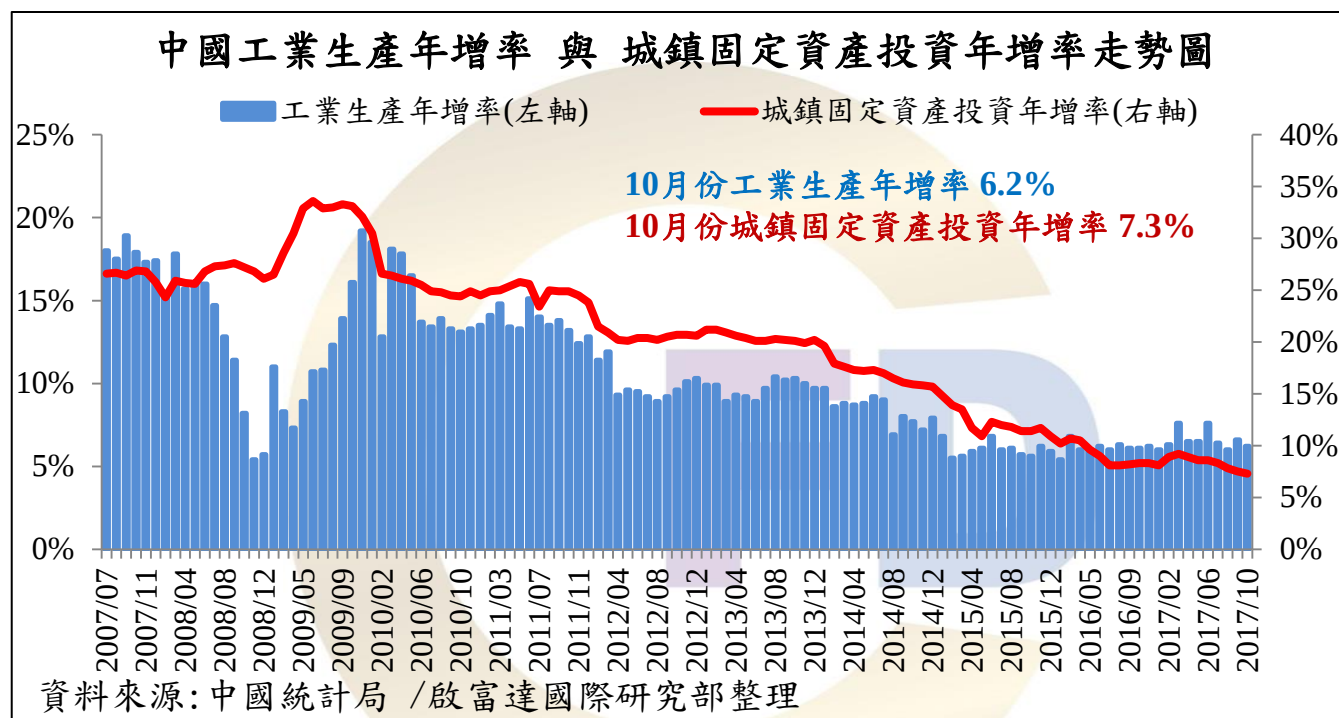


日本內閣府於上週三公佈第3季GDP數據，年增1.4%，較上期下滑1.2個百分點；季增0.3%，較上期下滑0.3個百分點，已連7季正成長，為16年以來首見。日本此次數據好壞參半，GDP成長主要都來自強勁的出口所拉動，不過公共投資及住宅投資增速卻表現低迷，且民間消費甚至7個季度以來首次陷入衰退。若內需力道無法提升，日本GDP的紅盤恐無法持續。

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
11/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	7.5%	7.4%	7.3%
11/14	10:00	工業生產指數年增率	6.6%	6.3%	6.2%
11/14	10:00	零售銷售年增率	10.3%	10.4%	10.0%

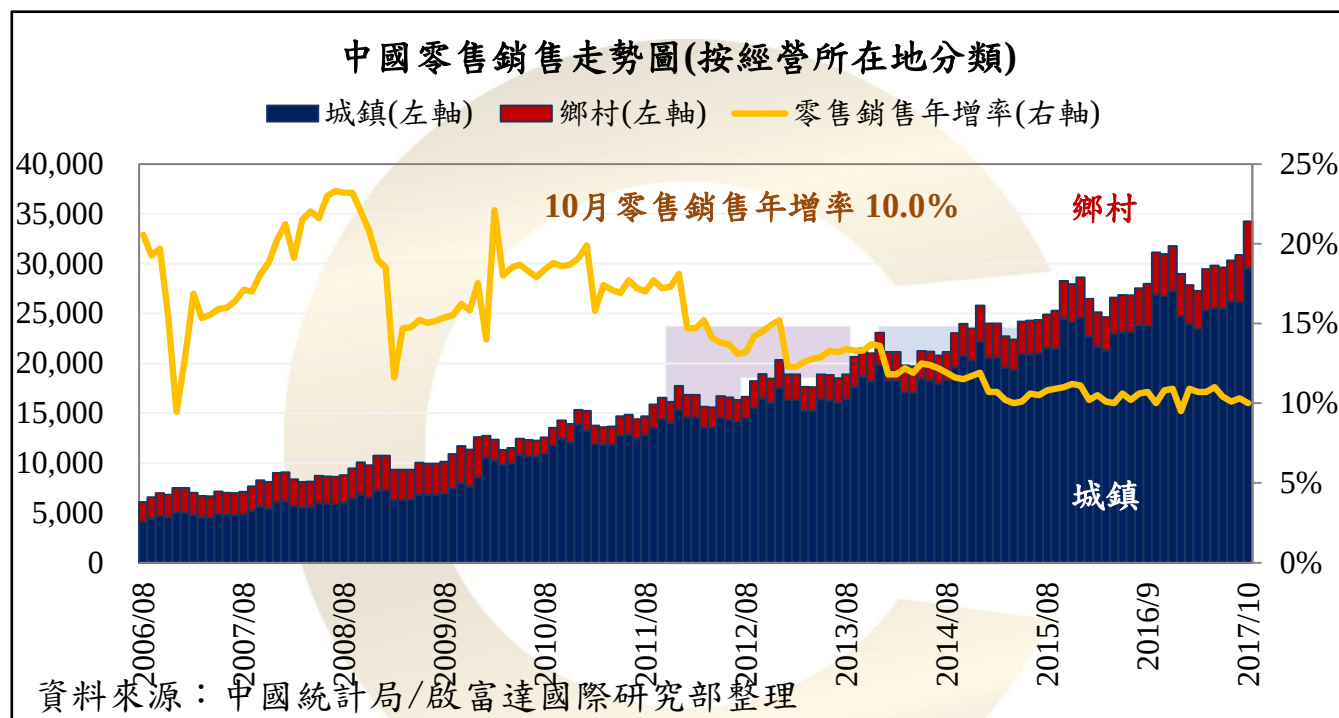
10月份中國工業生產指數年增率降至6.2%，整體工業景氣正逐漸走向下坡



10月份中國工業生產年增率由6.6%降至6.2%，創下今年以來次低表現；城鎮固定資產投資年增率由7.5%下降至7.3%，連續7個月下滑。據官方統計資料，採礦業產出的衰退是本次工業生產增長放緩主因，反映著中國近期環保以及去產能政策，而城鎮固定資產投資增速則是因房地產投資持續下探而再創新低。中國多項工業數據在第3季開始已快速衰退，須密切留意景氣拐點的到來。

資料來源：啟富達國際研究部整理

10月份中國零售銷售年增率下降至10.0%，內需力道降溫



由國家統計局公布，10月份零售銷售年增率由10.3%降至10.0%，遜於市場原先預期，並創下今年最差表現。據官方統計資料，10月份城鎮區域的零售銷售在今年第二度跌破了雙位數，且各項商品的銷售狀況普遍放緩。中國零售銷售年增率已連續4個月下滑，內需力道正在降溫。

資料來源：啟富達國際研究部整理

稅改力拚年底通過再受阻礙，美10年期公債殖利率降至2.35

美10年公債(%) ↓ 2.35 11/17 ▼ -0.02 (-0.84%) 高: 2.35 低: 2.35 開: 2.35 量: 0

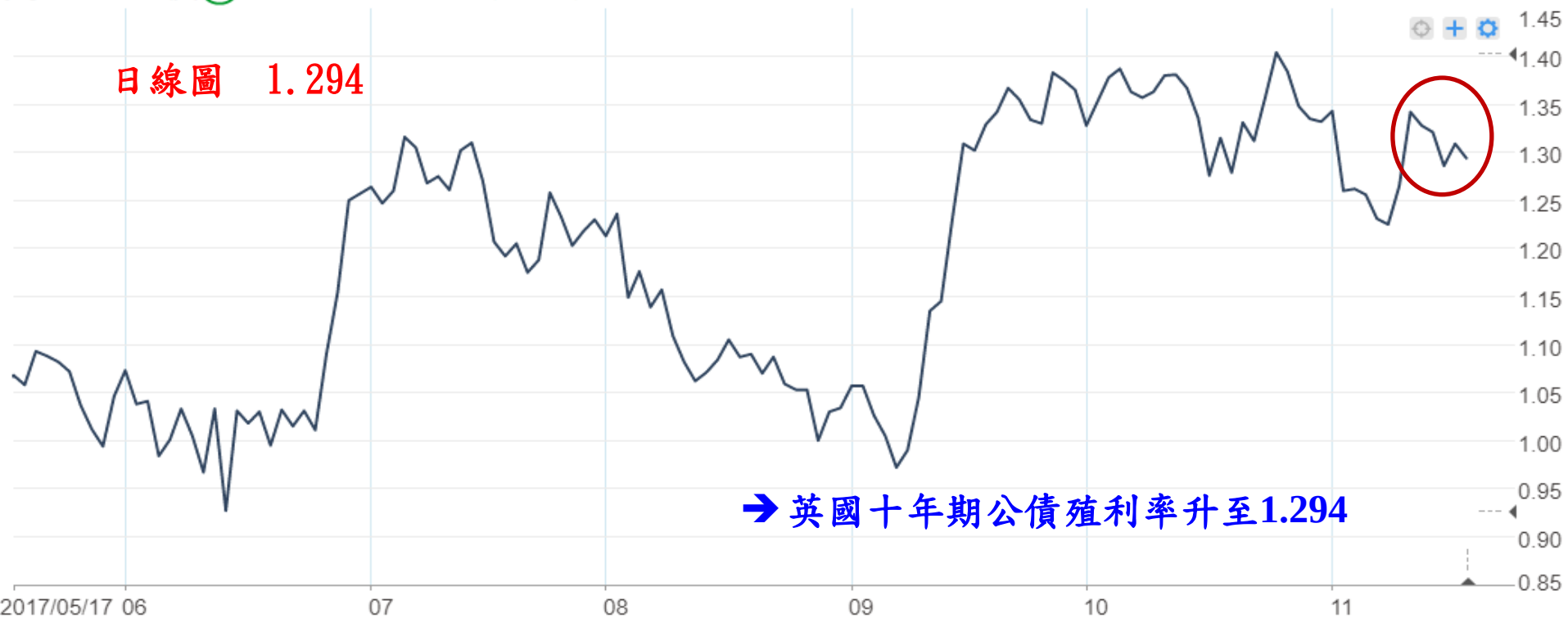


上週川普稅改法案雖順利闖關眾議院，但參議院同時公布之稅改版本與眾議院大為不同，且傳出不少共和黨參議員將倒戈相向。稅改力拚年底通過再受阻礙，美國10年期公債殖利率下降至2.35。

梅伊下台危機擾亂脫歐進程及英國政局，英國十年期公債殖利率降至1.294

英國10年公債↓ 1.294 11/17 ▼-0.015 (-1.15%) 高:1.294 低:1.294 開:1.294

日線圖 1.294

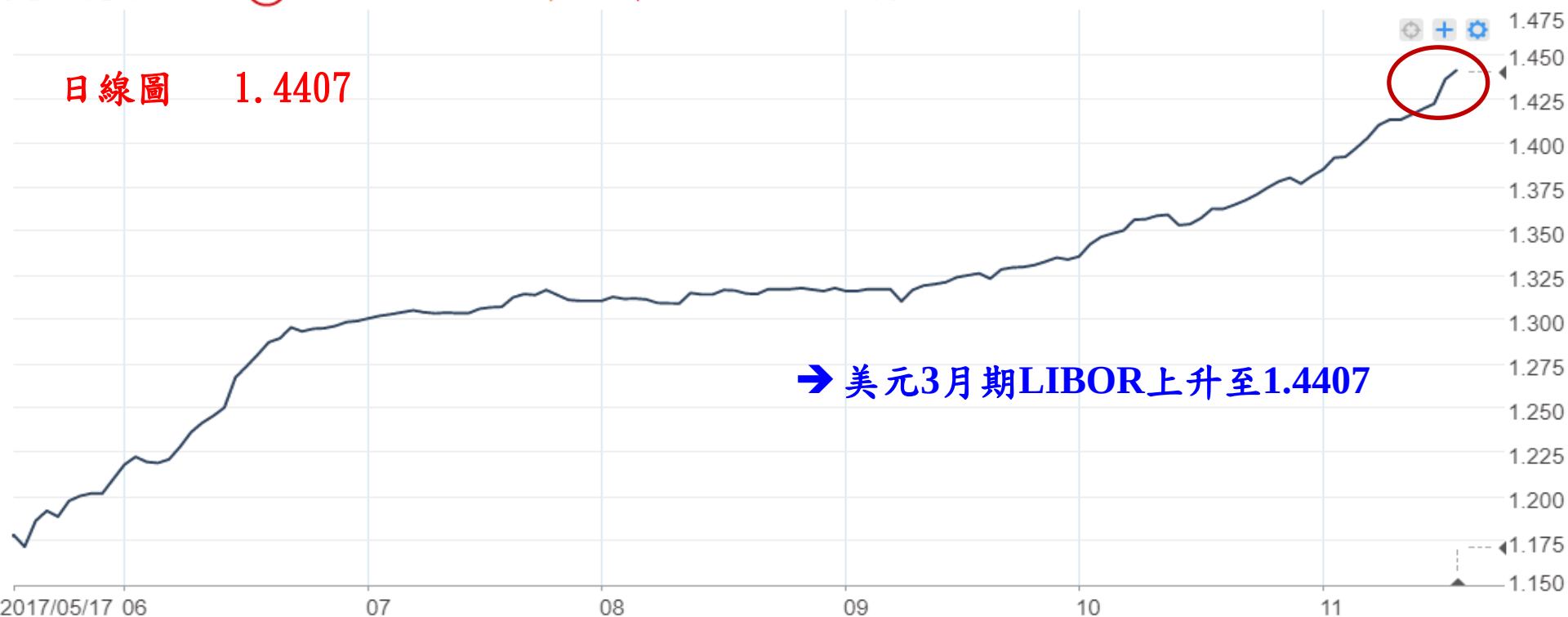


上週40名英國國會議員已簽署對英國首相梅伊的不信任函，梅伊下台危機擾亂脫歐進程及英國政局，英國十年期公債殖利率降至1.294。

聯準會年底再次升息幾乎已成定局，美元3月期LIBOR上升至1.4407

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.4407 11/17 ▲ 0.005 (+0.35%) 高: 1.4407 低: 1.4407 開: 1.4407

日線圖 1.4407



上週公布的美國核心通膨指標5個月以來首次上升，聯準會年底再次升息幾乎已成定局，美元3月期LIBOR上升至1.4429。

本週1120-1124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	11/22	21:30	耐久財訂單月增率	2.0%	0.3%
	11/23	21:30	初領失業金人數	24.9萬	24.0萬
歐洲	11/23	16:30	德國製造業PMI採購經理人指數	60.6	60.3
	11/23	17:00	歐元區製造業PMI採購經理人指數	58.5	58.3
	11/24	17:00	德國IFO商業景氣指數	115.3	116.7
日本	11/20	07:50	貿易餘額	6680億	3300億
台灣	11/20	16:00	外銷訂單年增率	6.89%	-
	11/22	16:00	失業率	3.71%	-
	11/24	16:20	貨幣供給M2年增率	3.80%	-
	11/24	16:20	貨幣供給M1B年增率	4.51%	-

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。