

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

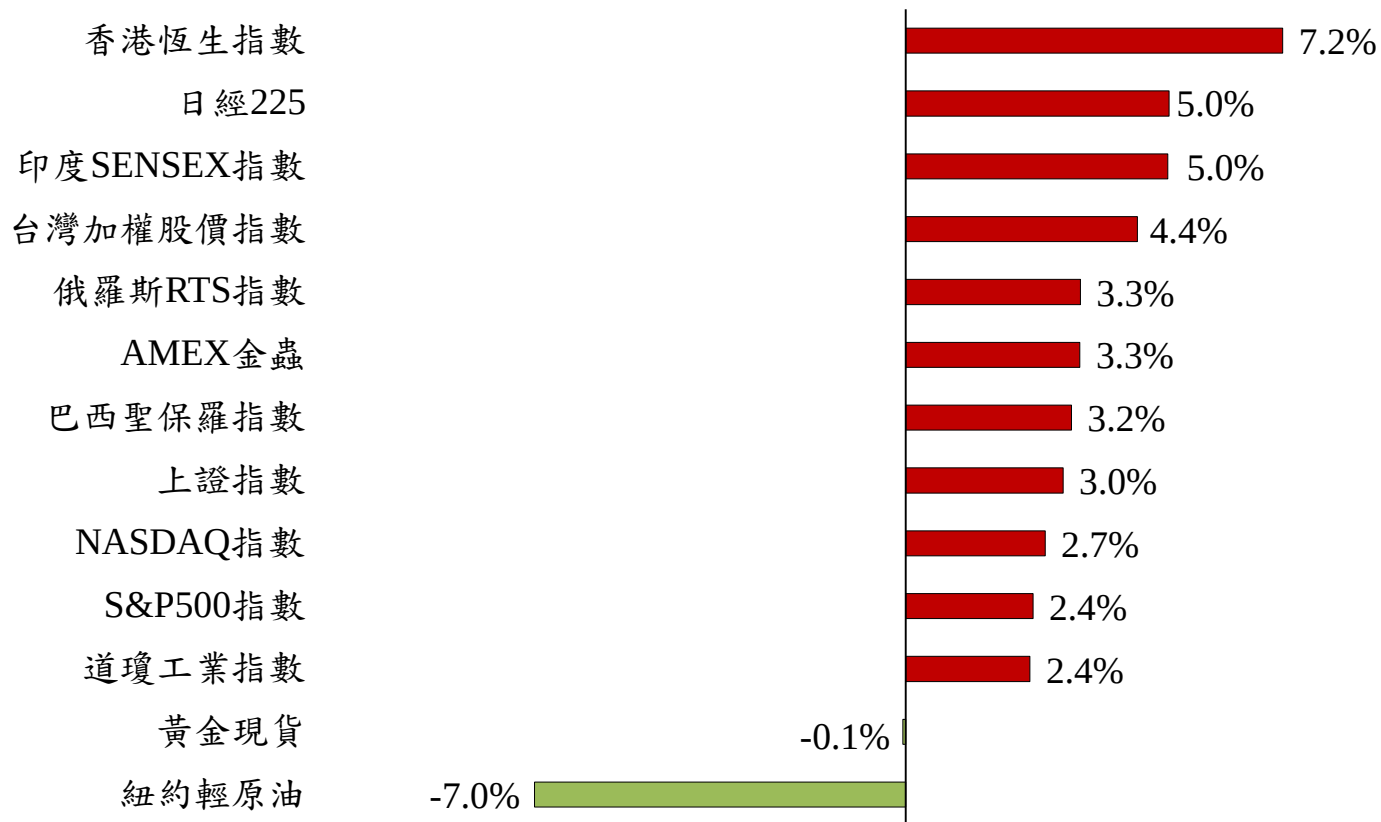
10/29 - 11/04

- 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 10/29 - 11/02



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

葉倫：要讓經濟走在正軌上 還需要加息幾次

擷取自華爾街見聞 2018-10-31 07:50

- 聯準會前主席葉倫週二表示，從目前的情況來看，要需要加息幾次來將穩定經濟增長至可持續的水平，並防止勞動力市場過熱。她表示，市場經歷修正，但整體金融環境依然相對寬鬆。對非金融板塊公司債務的累積，葉倫表示擔心。不過，在其它金融市場中，沒有什麼跡象讓她感到擔憂。她指出，如果勞動力市場已經十分緊張，且持續收緊，那通膨可能超出聯準會的政策目標。
- 目前，市場預計聯準會幾乎肯定於12月加息。而近來股市的波動看來也無法阻擋聯準會的加息步伐。多位聯準會官員此前表示，美股近日的表現還不足以讓他們改變對經濟前景的預期。聯準會加息依然會按計畫推進。
- 聯準會FOMC票委、克里夫蘭聯準會主席Mester在紐約的一場活動上表示，雖然近期美股下跌，但是對美國企業經營和消費者支出並未帶來較大的負面影響，美國經濟表現依然穩固。她指出，如果股市出現更大幅度且更持久的下滑，那麼可能會對信心構成打擊，導致風險偏好和支出顯著收縮。但就現在來看，我們距離這種情況仍然很遙遠。
- 而聯準會二把手、副主席Clarida也認為聯準會仍需繼續加息。他表示，儘管聯準會今年已經加息三次，但聯邦基金利率對於美國經濟來說仍然相對寬鬆。雖然金融市場波動會對經濟造成影響，但美國經濟基本面依然非常穩固。在對經濟前景進行評估時，市場波動僅是大量影響因素中的一個，而且要對經濟構成衝擊，波動需要持續下去才行。

日本央行按兵不動 下調今年經濟預期

擷取自華爾街見聞 2018-10-31 14:48

- 日本央行按兵不動，維持政策利率-0.1%不變，維持日本10年期國債收益率目標0%不變，這與之前市場預期相一致，並以7-2投票通過了債券收益率控制的決定。此外，日本央行下調了18財年GDP預期，上調當前CPI預期。
- 日本央行稱，中長期通膨預期沒有變，但物價、經濟面臨下行風險，日本經濟將繼續溫和擴張。現下，實現物價目標的勢頭得到維持，但缺乏動力，並稱現在沒有跡象表明資產市場和金融機構活動存在過度樂觀的情況。會議內容還表露出消費稅上調對日本央行的基準情景構成風險，並指出如果對財政可持續性的信心有所動搖，經濟表現可能不及預期的基準情景。
- 黑田東彥表示，日本經濟基本面仍然穩健，物價朝向2%目標回升的趨勢得到了保持，整體看物價前景沒有變化。不過其進一步指出，雖然通膨預期沒有上升，但物價的上行趨勢仍在。
- 自7月政策微調以來，日本國債市場運行有所改善，期現貨的交易有所增加，日本國債收益率逐步開始與別國國債收益率出現聯動。黑田東彥稱，如有必要將採取更多措施改善日本國債市場運作，但目前還沒有考慮進一步放寬10年期日本國債收益率的允許波動範圍。
- 全球經濟持續堅實增長，但保護主義可能造成損害。預計在財政刺激措施下，中國經濟將保持穩定，而日本央行密切關注國際貿易動向對日本經濟的風險。
- 如果海外風險加劇，日本央行將通過貨幣政策予以回應。但黑田表示，採取政策回應並不是日本央行預期中的主情境，如果下行風險加劇，也會對貨幣政策予以調整，降低利率、擴大基礎貨幣、增加資產購買都是政策選項。

媒體：美國據悉將在伊朗石油制裁中給予8個國家豁免權

擷取自華爾街見聞 2018-11-02 13:50

- 按照川普政府最初的計畫，針對伊朗的制裁將從11月5日起擴大到石油領域。屆時，其石油將被禁止出口。**在臨近禁令生效之際，又有關於「制裁豁免」的消息傳出。**
- 據彭博社消息，**美國據悉將在伊朗石油制裁中給予8個國家豁免權**，包括**日本、韓國、印度**，使其能在11月5日禁令後繼續從伊朗進口原油。不過，**根據美國官員的說法，制裁豁免可能只是暫時的**；美國希望這些伊朗石油的買家在未來幾個月內逐步減少從伊朗的石油進口量，但最終的目標依然是伊朗原油進口量降至零。
- 上述知情人士表示，川普的目標仍然是遏制伊朗經濟收入，**尋求部分豁免是為了應對因進口持續削減而導致油價被推高**。具體來說，在這場對伊制裁上，川普政府希望通過部分豁免達到一種微妙的平衡：既要確保石油市場有足夠的供應、以避免油價大幅飆升帶來政治上的壓力，同時也要確保伊朗政府無法從石油出口中賺取足夠的收入，那樣的話美國的制裁就會變得無關緊要。
- 根據彭博社援引美國內部估計，在美國的制裁和施壓下，**美國已經設法將伊朗的石油出口量從每月270萬桶減少到每月160萬桶**。這對川普政府來說意義重大。早在2011年伊核協議簽訂之前，奧巴馬就對伊朗實施過制裁。儘管當時奧巴馬有歐盟的支持，還是花了三年時間才實現每日減少120萬桶的伊朗原油供應。而現在，**歐盟已經明確表態，抵制川普對伊朗制裁**。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

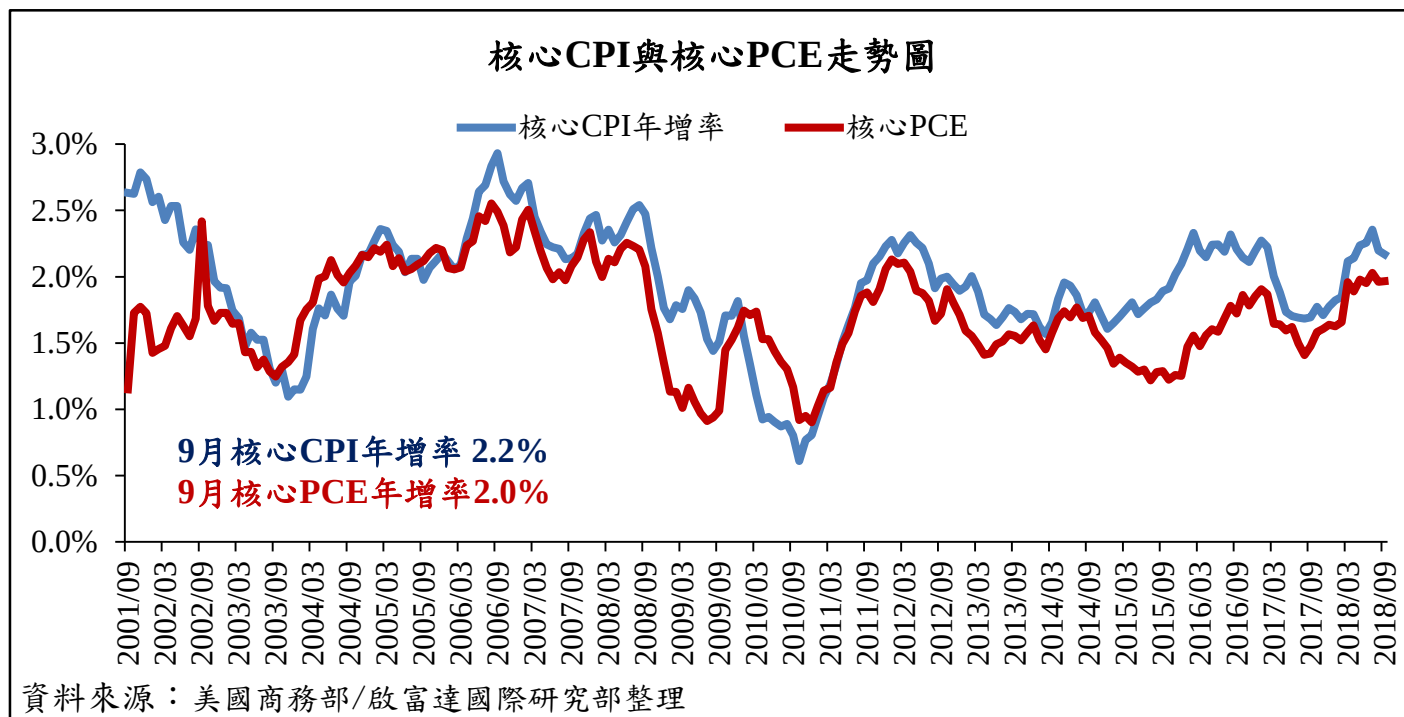
日期	項目
10/31	Apple、Facebook、騰訊財報公佈
10/31	日本央行利率決議
11/01	歐盟考慮於11月峰會討論英國脫歐事宜
11/01	英國央行利率決議
11/04	美國制裁伊朗寬限期結束

本週金融市場重要議題

日期	項目
11/05	歐元集團會議
11/05	日本央行公佈9月貨幣政策會議紀要
11/05	中國第一屆國際進口博覽會，至10日
11/06	美國中期選舉
11/06	澳洲聯準會利率決議
11/06	國務院總理李克強與主要國際經濟組織負責人舉行第三次圓桌對話
11/07	人民銀行將首次在香港發行央行票據
11/09	聯準會利率決議

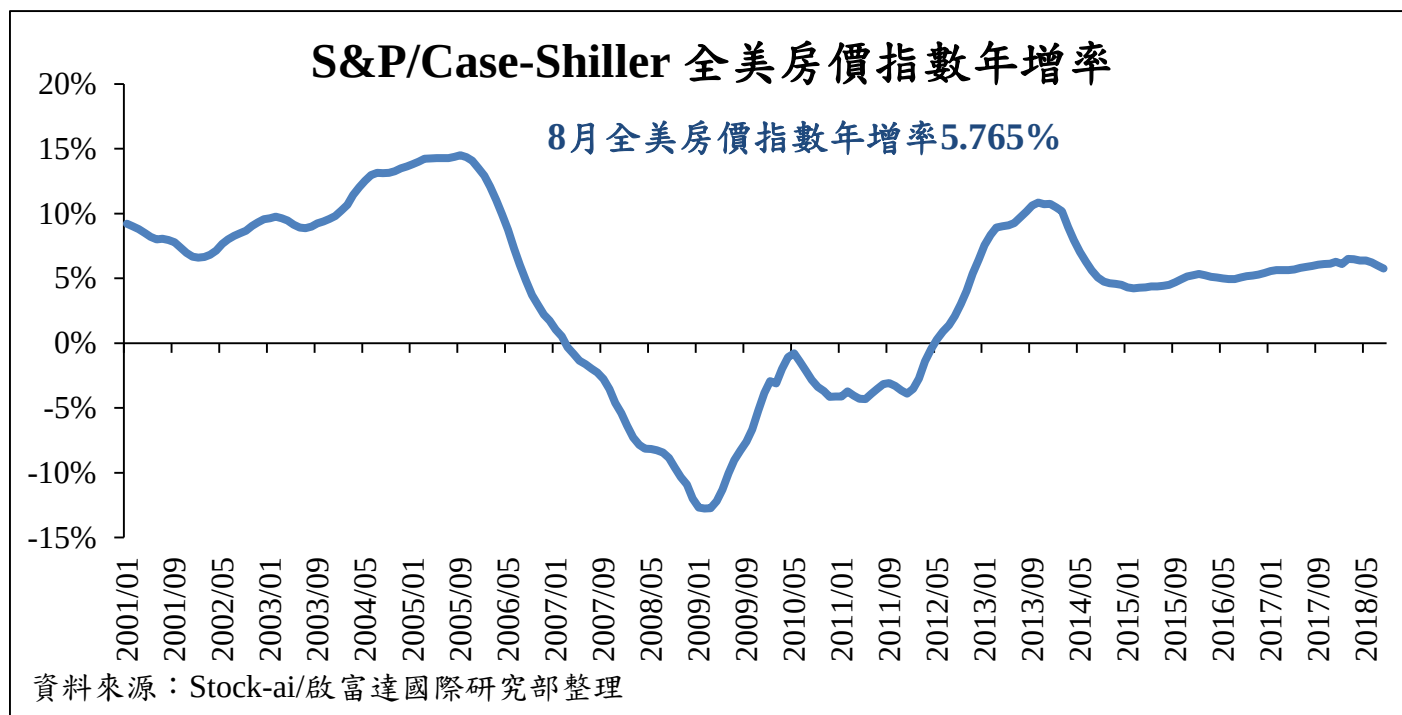
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/29	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	2.0%	2.0%	2.0%
10/30	21:00	S&P/Case-Shiller 全美房價指數年增率	5.9%	-	5.8%
10/30	22:00	諮商局消費者信心指數	135.3	136.0	137.9
10/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	60.4	60.3	58.4
11/01	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.6萬	21.3萬	21.4萬
11/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	59.8	59.0	57.7
11/02	20:30	非農就業人數	11.8萬	19.1萬	25.0萬
11/02	20:30	平均時薪月增率	0.3%	0.2%	0.2%
11/02	20:30	平均時薪年增率	2.79%	3.1%	3.14%
11/02	20:30	貿易餘額	-532億	-534億	-540億

9月份核心PCE持平2.0%，美國聯準會目標連續維持4個月



美國9月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率已經連續4個月持平2.0%，與市場預期相符。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。根據美國聯準會聖路易斯分行所公佈之細部數據顯示，目前核心PCE年增率實際值為1.975%，極為接近2.0%的聯準會目標值，但仍未達標，因此市場部分分析認為核心PCE尚未突破2.0%有可能使聯準會再加息決策上出現分歧，但強勁的薪資數據使市場主流仍然維持聯準會加息次數預期。

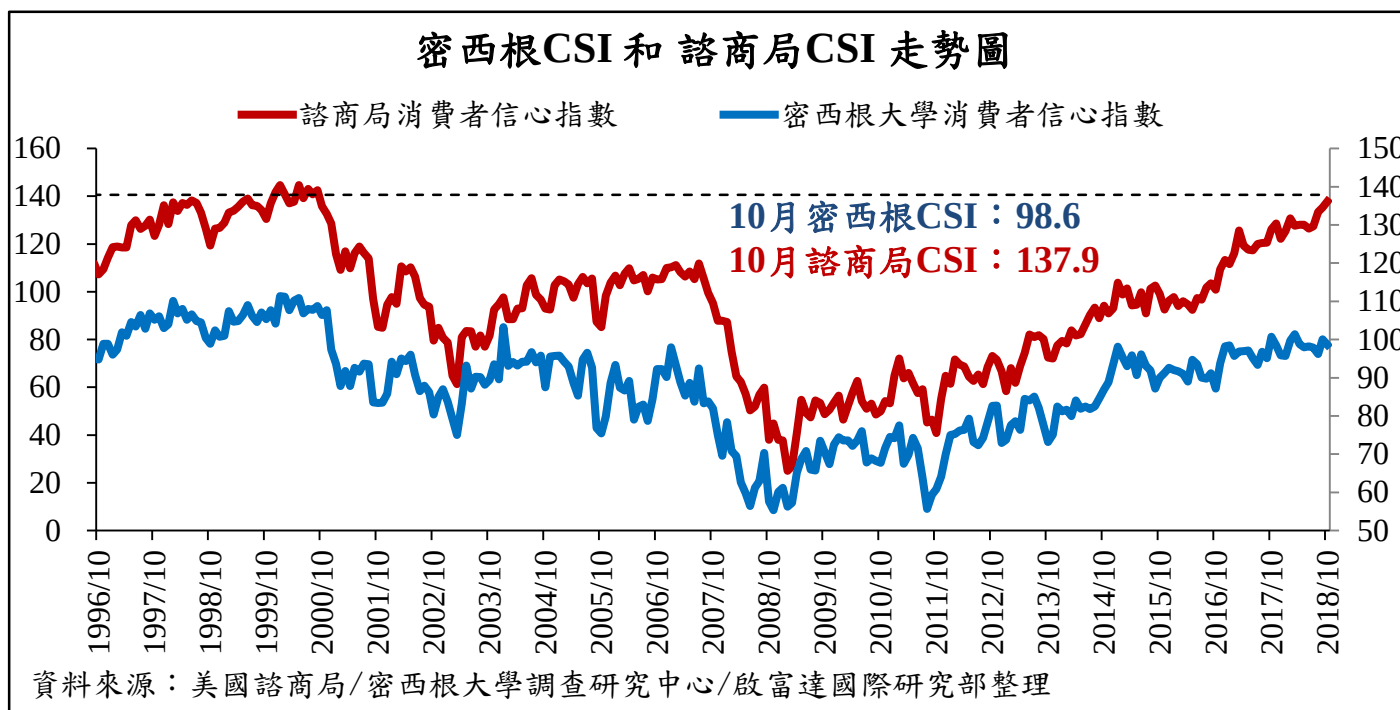
8月份Case-Shiller全美房價指數年增率持續下降，降至15個月低點



由S&P編制的Case-Shiller房價指數，8月份年增率由5.994%下降至5.765%，降至15個月低點，美國房價成長率自2018年2月見高以來，至今已連續下滑6個月，為近3年首見年增連續下滑。雖然目前全美房價仍然處於上漲階段，但是房價成長動能正在漸漸消退。目前美國就業市場強勁，供應緊張和需求增加等因素仍在推高房價，不過上漲速度放緩，升息導致較高的借貸成本使一些買家猶豫不決也是房價成長動力下降的原因之一。

資料來源：啟富達國際研究部整理

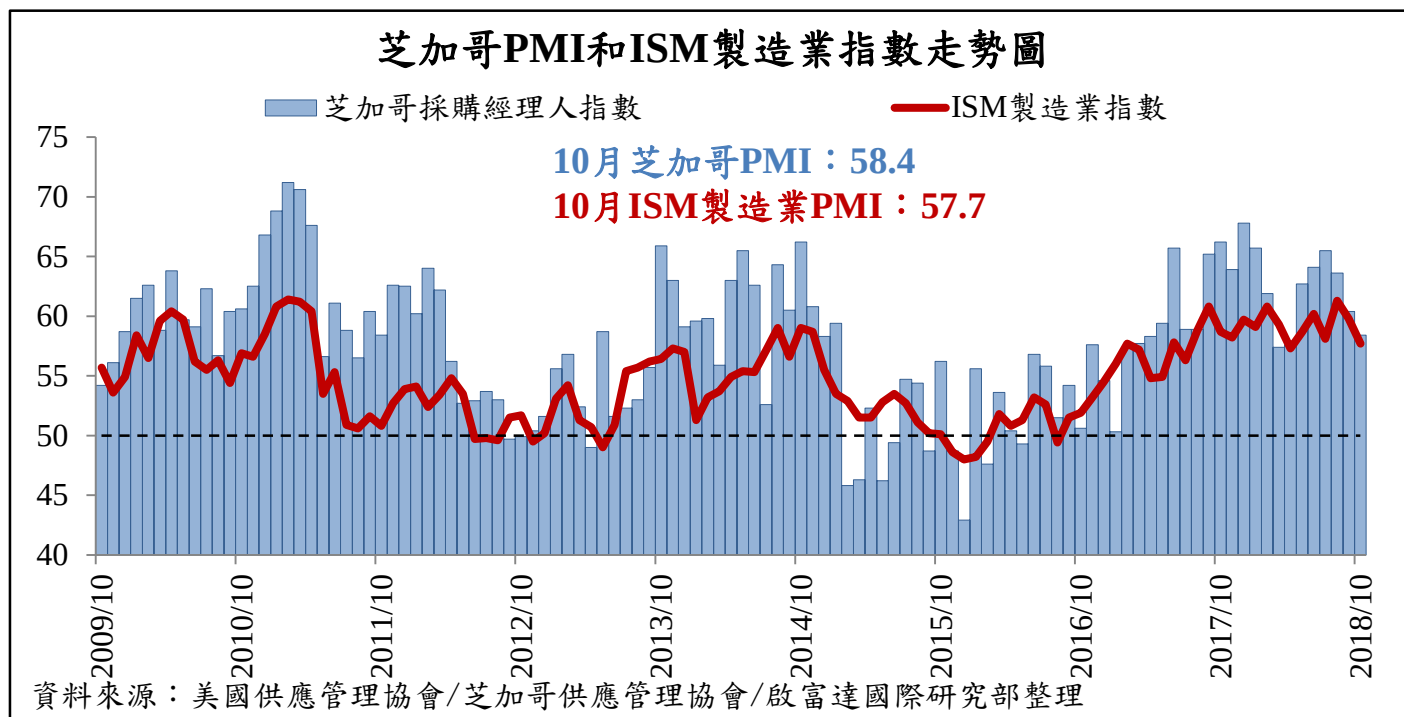
諮商局消費者信心指數創新高，創下2000年9月至今新高



10月份密西根大學消費者信心指數(CSI)由100.1上升至98.6，低於預期，諮商局消費者信心指數由135.3上升至137.9，優於市場預期。受到強勁經濟和就業成長的支撐，消費者對當前狀況的評估仍具有十分信心。諮商局消費者信心指數在經歷8、9月份的顯著上升後，10月份又進一步改善，創下2000年9月至今新高。美國消費者對於未來信心正處於歷史高點。

資料來源：啟富達國際研究部整理

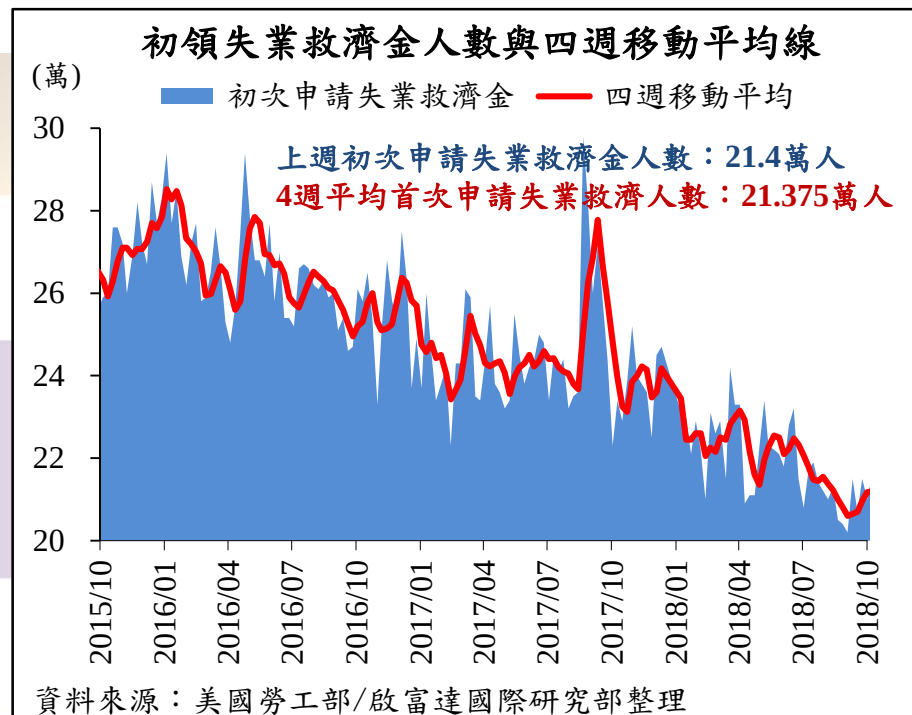
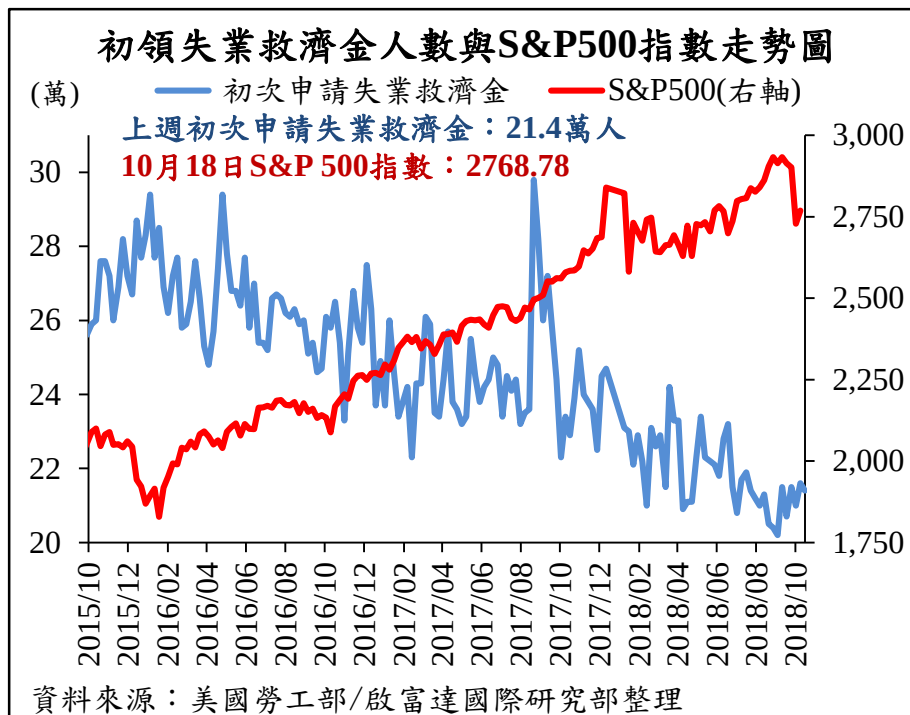
10月份芝加哥製造業PMI下降至58.4，6個月新低，連續3個月下滑



10月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由60.4降至58.4，低於市場預期。本數據已連續3個月下滑，降至6個月低點。根據官方報告說明，10月份訂單的下滑，降至2017年1月以來最低的水平，是本次數據下滑的主因。官方：「生產製造持續受到企業、供應商的制約影響，對中國商品徵收關稅也加劇了企業的不確定性。」

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21.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部11月1日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.6萬人下降至21.4萬人，低於市場預期，4週移動平均持平21.375萬人。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。

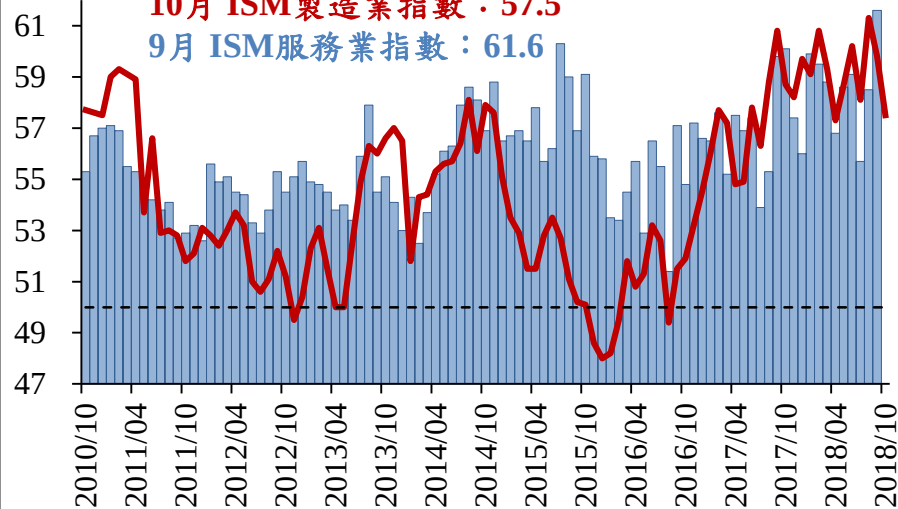
10月份ISM製造業指數降至57.5，雖然數據下滑，但美國製造業仍然強勁

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

ISM服務業指數 ISM製造業指數

10月 ISM製造業指數：57.5

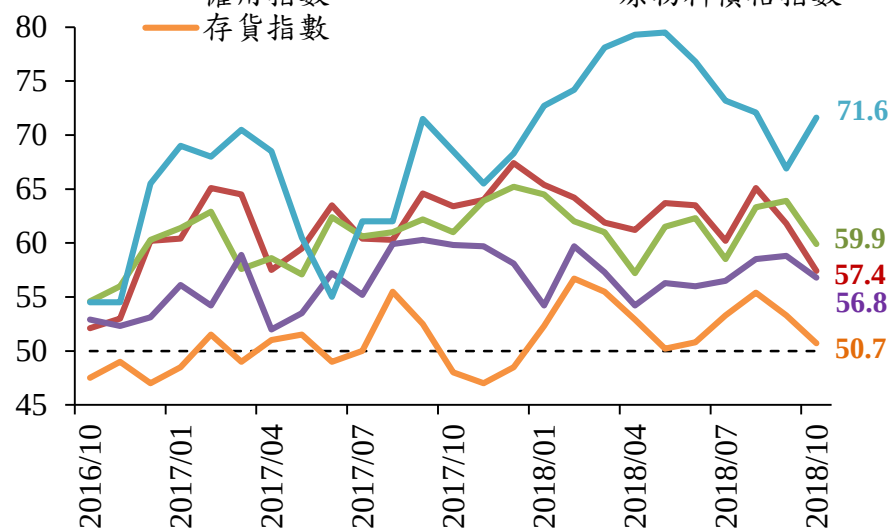
9月 ISM服務業指數：61.6



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

新接訂單指數 生產指數
僱用指數 原物料價格指數
存貨指數

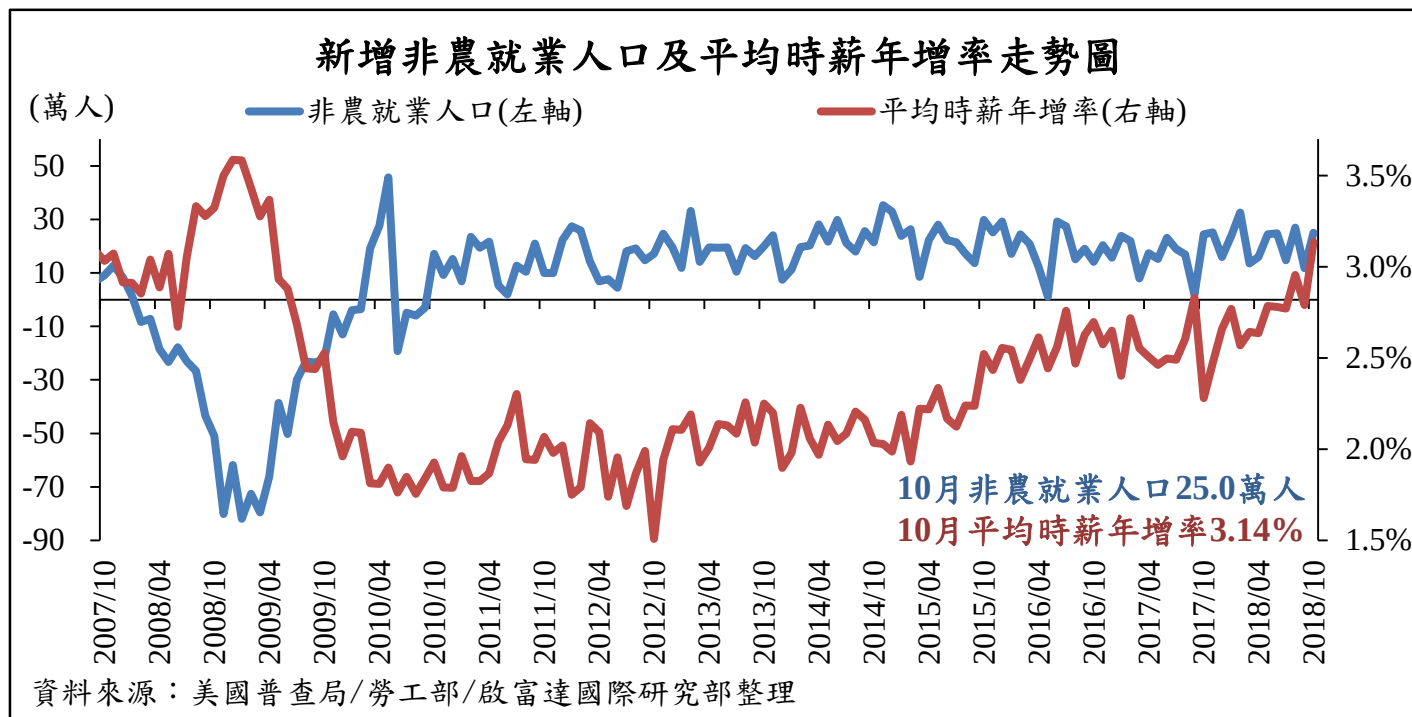


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

10月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由59.8降至57.5，低於預期。8月製造業PMI創下近14年新高，至今指數連續回落，降至半年新低。ISM主席稱，受訪者指出，業務仍然在成長，需求依然強勁，但是消費略有下滑，供應鏈交付困難導致庫存消耗增加，並且導致交貨期延長，工人問題及運輸問題仍然存在，但是稍有減緩。雖然數據有所下滑，但是美國整體製造業仍然維持強大動能。

資料來源：啟富達國際研究部整理

大幅超出市場預期，新增非農就業25萬人，平均時薪年增率創9年新高

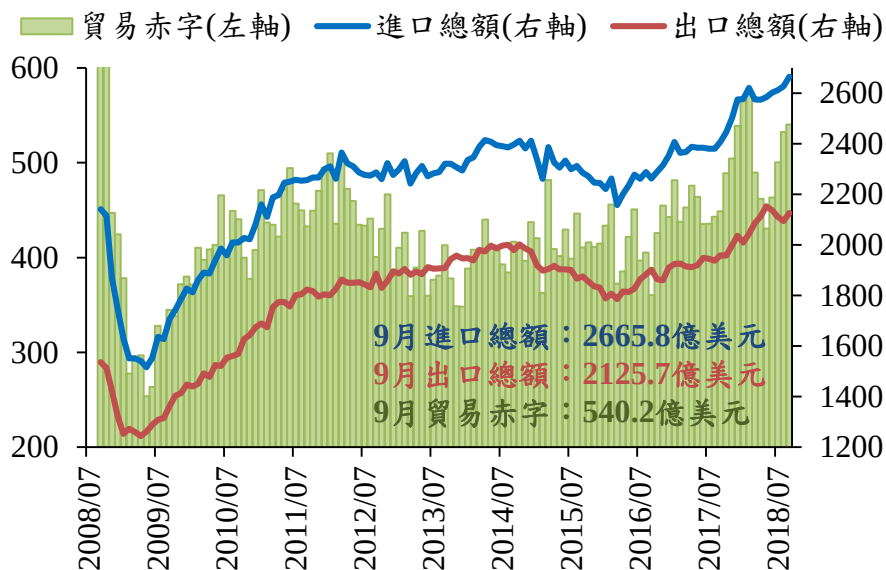


美國勞工部11月2日公佈就業市場最重要數據，10月新增非農就業人數大幅度出乎市場意料，由11.8萬上升至25.0萬人，月增率達到111%，失業率持平3.7%，平均時薪年增率由2.8%上升至3.1%，創9年新高。本次數據受基期較低及近期颶風的影響，新增非農就業數據極為強勢，建築、製造業、教育和醫療是主要的就業增長部門，而勞動力市場的供給短缺正迫使僱主調漲薪資，數據公佈後市場預期2019年加息次數增加的比率有所上升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

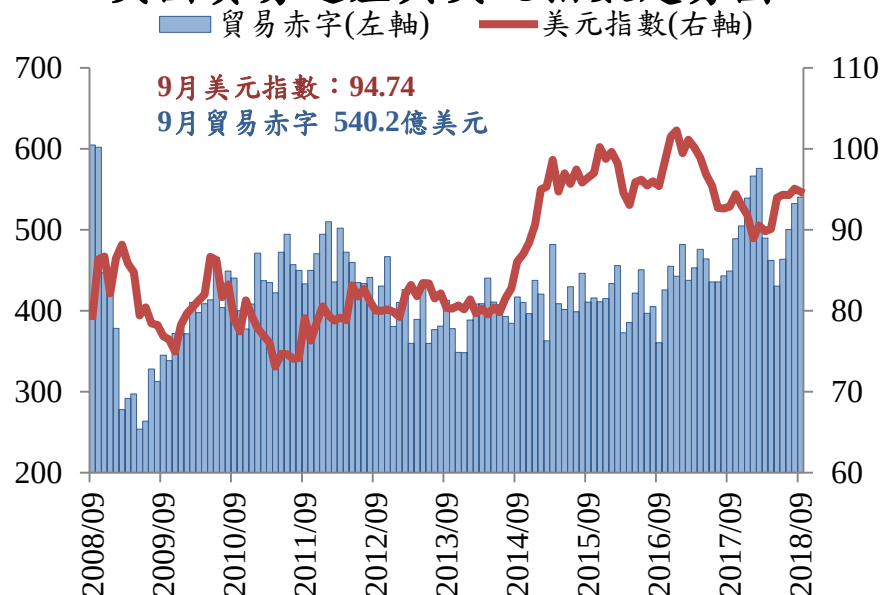
9月份美國貿易赤字擴大至540.2億美元，貿易赤字連續4個月攀升

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

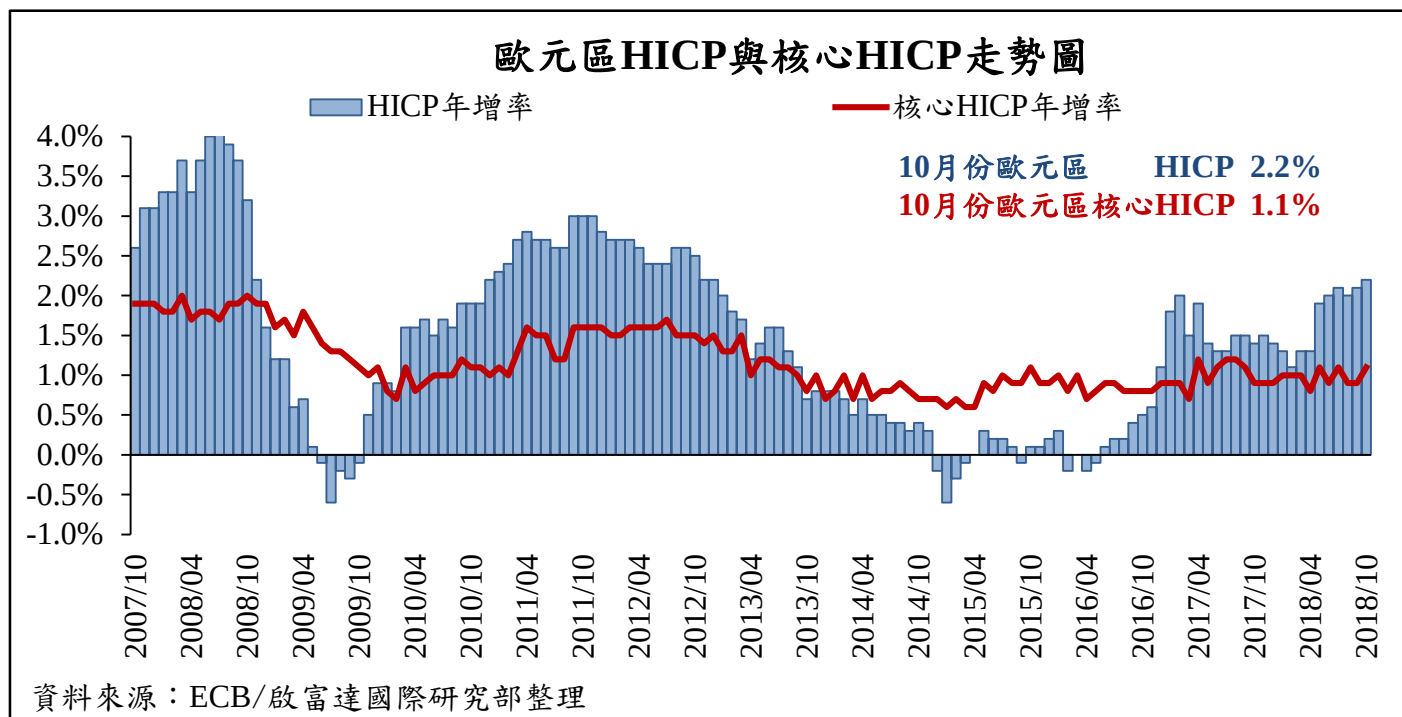
美國商務部公佈9月份貿易數據，貿易赤字由532.4億上升至540.2億美元，貿易赤字再次大幅上升。根據數據顯示，本次工業用品、材料的出口達到有紀錄以來新高，但是大豆出口大幅減少，而電信用品、民用飛機發動機及計算機等資本貨物進口創歷史新高，且玩具、手機、服裝和家居用品進口也有所增加。另外中美貿易逆差再次擴大，刷新歷史新高。於出口小幅上升而進口大增的情況下，美國貿易赤字連續4個月攀升。

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
10/31	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%	2.2%
10/31	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.1%



10月份HICP上升至2.2%，能源仍然為推升通膨主要動力



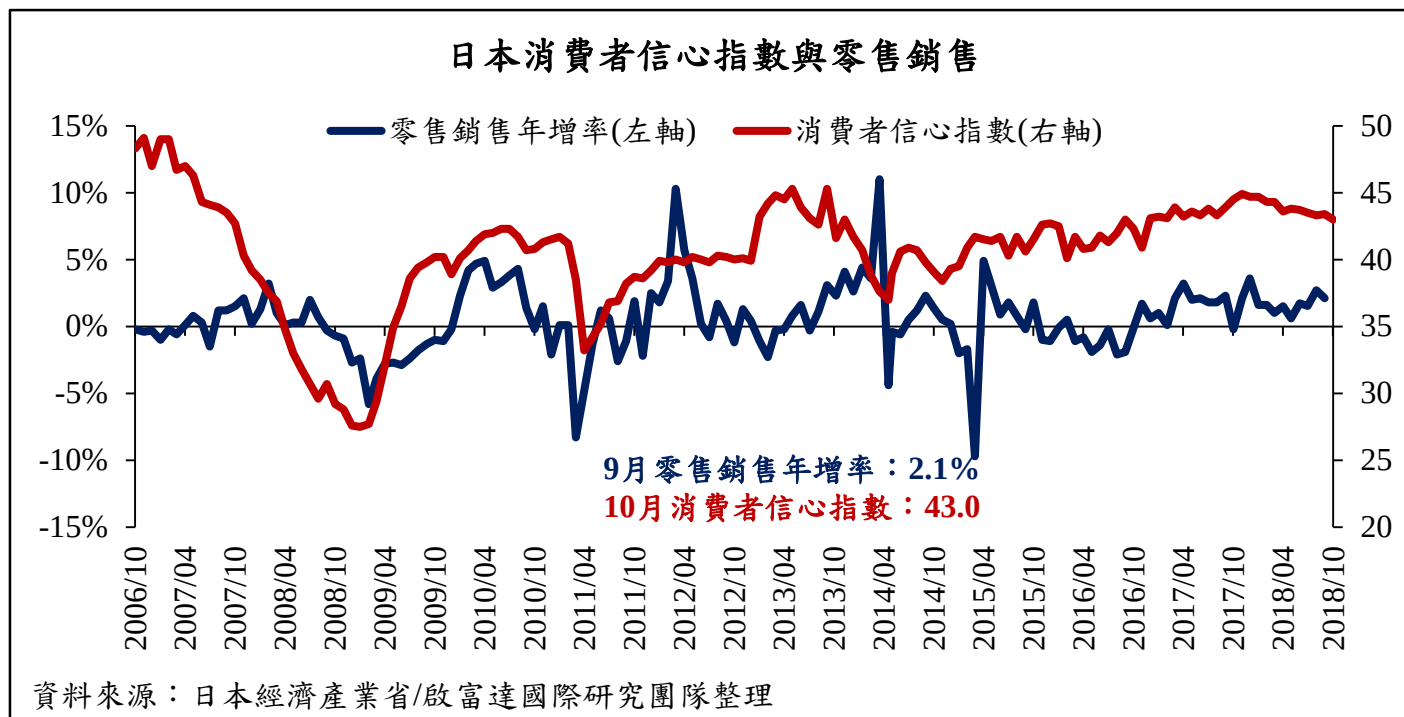
歐元區10月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由2.1%上升至2.2%；核心HICP年增率由0.9%升至1.1%。根據歐盟統計局的報告顯示，10月能源項目年增率較9月更加上升(10.6%)，其次食品、酒類及菸草則較低(2.2%)。目前歐元區消費者物價指數年增率雖然已站上歐洲央行所訂的2%目標，但僅依靠能源價格支撐通貨膨脹，若未來能源價格下滑，將導致歐元區通膨回落。

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
10/29	07:50	零售銷售年增率	2.7%	2.1%	2.1%
10/29	07:50	零售銷售月增率	0.88%	-	-0.19%



日本9月零售銷售月增率降至-0.19%，日本零售銷售成長速度略為下降



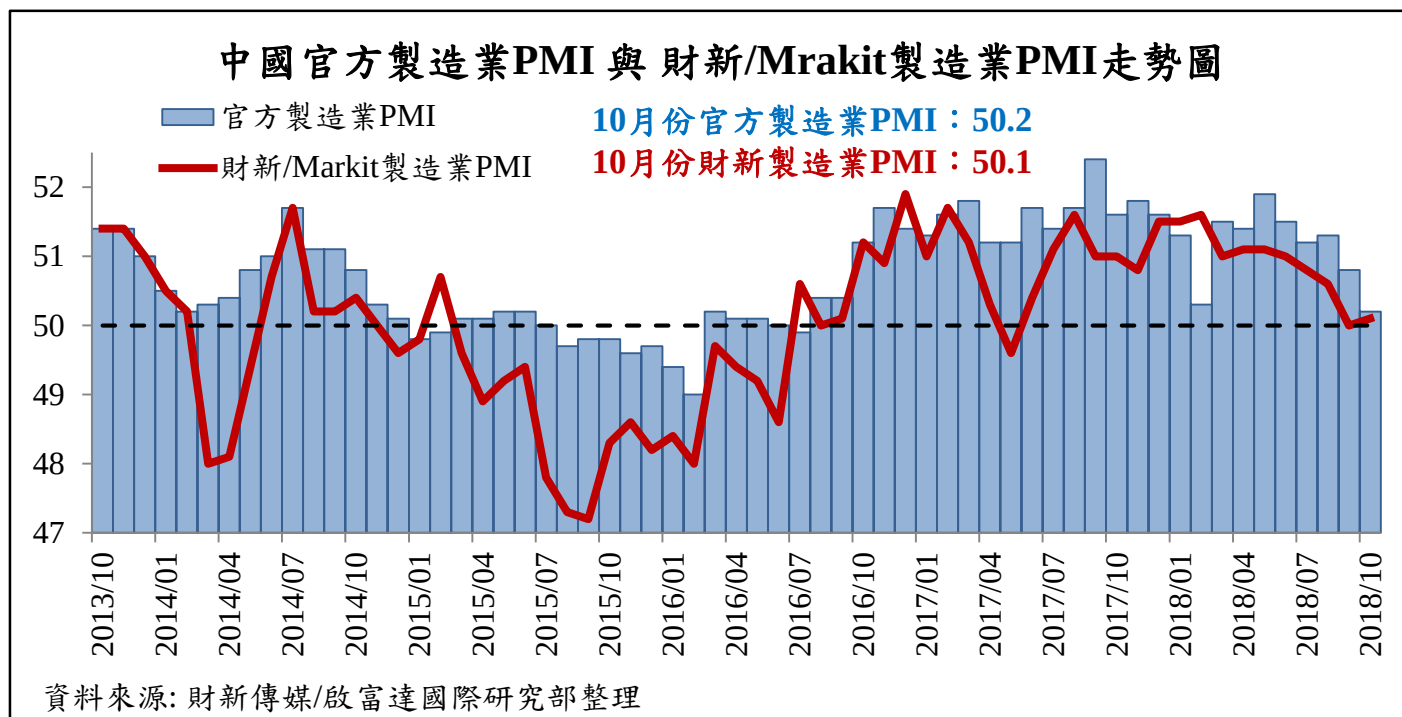
日本9月份零售銷售年增率由2.7%下降至2.1%，與市場預期相符，月增率由0.88%降至-0.19%。日本零售銷售雖然維持正成長，但是成長速度較上個月放緩，這可能暗示了消費動能難以支撐著經濟成長。不過市場認為前段時間，一系列自然災害是導致近幾個月商業和消費者活動中斷的主因，第三季度經濟放緩是暫時的。但經濟成長的疲軟及消費者信心下滑將增加市場對日銀實現通膨目標2%的能力的擔憂。

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
10/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	50.8	50.6	50.2
11/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.0	49.9	50.1



堅守榮枯線，官方製造業及財新製造業PMI走勢背離



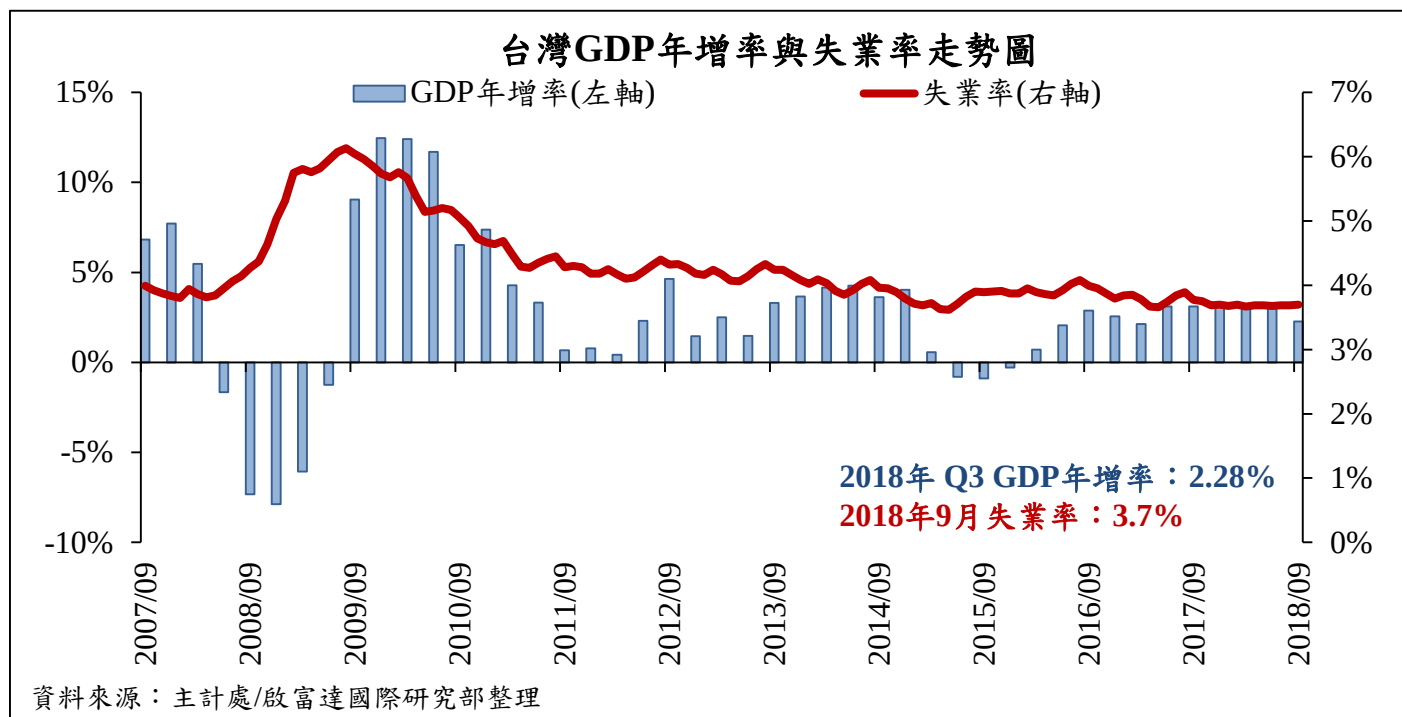
中國10月份官方製造業PMI由50.8降至50.2；財新製造業PMI由50.0升至50.1，官方製造業再度下滑，逼近榮枯線，而財新製造業PMI則略微反彈。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業。目前官方製造業、財新PMI連續下滑，但本次走勢背離，於兩者絕對值極為接近的現在，中國製造業正面臨轉捩點。

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
10/31	16:00	國內生產毛額年增率	3.3%	3.0%	2.3%



台灣第3季GDP年增率降至2.28%



台灣第3季GDP年增率由前值3.29%降至2.28%，低於市場預期。據主計處指出，第3季受到新興科技應用活絡等因素，台灣進出口皆有所上升，不過因為基數增加，使得成長率放緩，消費部分民間消費動能仍存，惟政府消費支出有所下滑拖累，投資方面，航空業者資本支出放緩，民間營建、投資則持續成長，本次投資為本次GDP成長主要動力。受到整體環境趨緩影響，台灣整體經濟成長率下滑至6季度低點。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國強勁就業數據抬升加息預期，周末10年期公債殖利率上升至3.22%

美國10年公債 3.22 11/02 ▲0.08 (+2.55%) 高:3.22 低:3.22 開:3.22

日線圖 3.22



非農就業報告出爐，強勁的就業數據、大幅上升的薪資表現，抬升了市場對聯準會加息預期，週末美國10年期公債殖利率上升至3.22%

日銀重申貨幣政策不變，日本10年期公債殖利率震盪後略升至0.132%

日本10年公債 $\uparrow$ 0.132 11/02 $\blacktriangle$ 0.005 (+3.94%) 高:0.132 低:0.132 開:0.132

日線圖 0.132



→ 日本10年期公債殖利率上升至0.132%

日本銀行於10月31日公佈貨幣政策，重申貨幣政策不變，並且維持殖利率曲線控制政策，周末日本10年期公債殖利率震盪後略升至0.132%

市場拆款意願下降，美元3月期LIBOR利率持續飆升至2.5924%

美元3月期LIBOR ↑2.5924 11/02 ▲0.0109 (+0.42%) 高:2.5924 低:2.5924 開:2.5924

日線圖 **2.5924**



市場對於美國2019年升息次數增加的預期上升，銀行借貸意願下滑，週末美元3月期LIBOR利率週末持續升至2.5924%。

本週 11/05 - 11/11 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	23:00	ISM非製造業採購經理人指數	61.6	59.3
	11/08	21:30	初領失業救濟金人數	21.4萬	21.5萬
	11/09	23:00	密西根大學消費者信心指數	98.6	98.0
歐洲	11/07	18:00	零售銷售月增率	-0.2%	0.1%
	11/09	17:30	英國第三季國內生產毛額年增率	1.2%	1.5%
日本	11/08	07:50	核心機械訂單月增率	6.8%	-10.0%
中國	11/08	11:00	貿易餘額(美元)	317億	362.7億
	11/09	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.5%
	11/09	09:30	生產者物價指數年增率	3.6%	3.4%
台灣	11/06	16:00	消費者物價指數年增率	1.72%	—
	11/06	16:00	躉售消費者物價指數年增率	6.55%	—
	11/07	16:00	貿易餘額(美元)	43.3億	—

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。