

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0903 - 0909

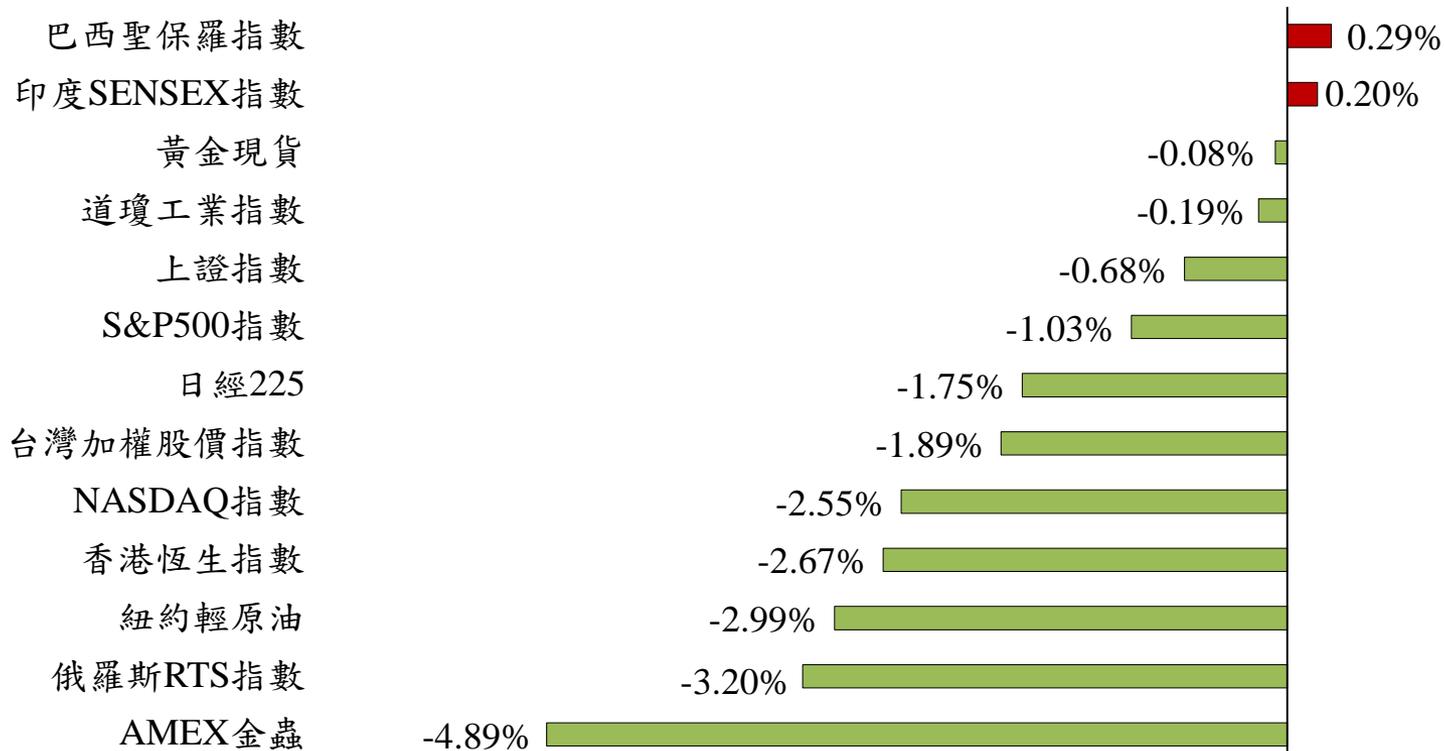
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 09/03 - 09/07



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

領先聯準會！加拿大央行討論過激進加息 加元急漲

擷取自華爾街見聞 2018-09-07 05:05

- 加拿大央行高級副行長週四(6日)在活動上，介紹了加拿大經濟的韌性良好，並透露加拿大央行管委會討論過是否應更快加息。
- 9月5日，加拿大央行決定暫不加息，保持基準利率1.5%不變，符合市場預期，並重申了「繼續漸進式加息」的路徑。但央行高官今日透露，加拿大經濟在過去一年接近潛在產能，商業週期運行到這一時點通常也要求利率更高來遏制通膨，因此管委會討論了過去一年採取的「漸進式加息」是否合適。促使加拿大央行暫不加息、最終還是採納了「漸進式」措辭的主要原因，是想看看北美自由貿易協定Nafta的談判結果。官員承認，「貿易環境是本週貨幣決策的核心與首要考量」，雖然央行對商業投資和出口的預測融入了談判與關稅帶來的不確定性，最終影響仍是未知的。
- 彭博社分析指出，演講給出一個清晰的信號，即加拿大貨幣政策制定者已決心將利率拉升至正常水平，也自信加拿大經濟可以適應更高的借貸成本和貿易摩擦的壓力。不僅央行政策聲明透露「準備好了繼續加息」，官員對經濟穩固且廣泛增長的評估更為樂觀，認為商業和家庭都「很好地調整和適應了」走高的利率。
- 除了正在進行的貿易談判帶來不確定性，加拿大央行暫不加息的理由還包括，近期通膨走高是臨時因素影響，而非超量需求持續導致。這代表經濟可能在不觸發通膨飆升的前提下，還有更多增長空間。高水平的家庭債務也令經濟比以往對加息更為敏感。

聯準會三號人物：美國缺乏通膨壓力 聯準會無需提高加息速度

擷取自華爾街見聞 2018-09-06 23:22

- 週四(5日)，聯準會FOMC永久票委，聯準會三號人物，美國紐約聯準會主席威廉斯發表講話表示，**美國經濟當前形勢不錯，通膨和就業條件良好**，有利於聯準會實現雙重目標。威廉斯預計美國失業率將繼續下降，但對聯準會而言，薪資增速偏低令人困惑，是一個「大問題」。威廉斯表示，增速偏低表明，美國經濟仍然存在「成長空間」，在此情況下，聯準會可以保持耐心。**美國缺乏通膨壓力，意味著無需提高加息速度。**
- 對於市場密切關注的美債收益率曲線倒掛問題，威廉斯表示可能出現的美債收益率曲線倒掛「不足為慮」，不應作為聯準會政策的決定性因素，因為隨著聯準會提高短期利率，長短期美債利率差自然會縮小，尤其是在聯準會擁有幾萬億美元的長期國債，長期國債利率被壓低的情況下。威廉斯認為，收益率曲線倒掛體現出聯準會貨幣政策正常化，並體現出全球性QE和資產購買環境。威廉斯說，「我不願機械地將數學或者過去的情況應用到目前的情況中。(收益率曲線的)扁平化一部分是由量化寬鬆對長期國債收益率的影響造成的。」
- 對於新興市場風險，威廉斯表示，**新興市場尚未帶來重大風險，但「全球範圍內風險一直存在」**。威廉斯稱，雖然目前資產估值偏高，但並沒有跡象表明美國經濟由此推動。此外，威廉斯表示，他覺得美國家庭與企業對開支正持謹慎態度，不願意冒過大的風險。
- **儘管6月FOMC點陣圖預計今年共加息四次、2019年共加息三次、2020年至少加息一次，不少地區聯準會主席還是傾向於對未來加息路徑更謹慎。**

信心危機來了？新興市場股市跌入熊市

擷取自華爾街見聞 2018-09-07 16:38

- MSCI新興市場指數(MSCI Emerging Market Index)正式跌入了技術性熊市區間。截至紐約時間週四(5日)收盤，MSCI新興市場指數收跌0.34%，報1018.29點，較1月26日創下的高點累計跌去20%，進入技術面上的熊市區域。上證綜指已從1月份高點下跌24%，恆生指數距年內33484高點跌近20%，幾乎步入技術性熊市。早在9月5日，FTSE新興市場指數就跌入了技術性熊市，該指數追蹤將近800家新興市場最大企業個股。
- 根據彭博社的統計，正值2008年金融危機十週年之際，截至9月5日，新興市場迎來了自那以後的最長連跌紀錄：股市下跌222天，匯市下跌155天，當地政府債券下跌240天。這標誌著在對全球經濟前景的擔憂加劇之際，投資者紛紛撤離風險資產。
- 新興市場本輪跌勢自上個月開始。當時土耳其和阿根廷股市和貨幣最先大幅下跌，這兩個國家現在都面臨著國內經濟和政治危機。貝萊德警告稱：「我們正面臨一場新興市場的信心危機，並存在一定程度的危機蔓延。」「危機傳染中的一個有趣的事情是不管是弱者和強者都會遭遇拋售」「那時你必須進場並購買強勢貨幣，那些正常出口並實現經常賬戶盈餘的國家貨幣。」強勢貨幣的代表正是美元。摩根大通接受彭博採訪時表示：「貿易戰是前沿和中心，而且美聯儲相對於世界其他地區而言呈現更快速加息，我們正處於一個支持美元走強的環境中。」
- 這對新興市場來說顯然不是一件好事。

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
09/03	OPEC會議
09/03	日本央行行長黑田東彥發表談話
09/03	《中非合作論壇》北京峰會，至4日
09/04	聯準會芝加哥分行行長伊文斯發表談話
09/04	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
09/05	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
09/06	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
09/06	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
09/06	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
09/07	聯準會克里芙蘭行長梅斯特發表談話
09/07	聯準會波士頓行長羅森葛倫發表談話
09/07	俄羅斯、土耳其、伊朗三邊峰會
09/08	聯準會卡普蘭發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
09/11	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
09/11	首相安倍晉三出訪俄羅斯，參加經濟論壇
09/11	習近平出席第四屆東方經濟論壇，至12日
09/12	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
09/12	OPEC月報
09/13	聯準會理事布雷納德發表談話
09/13	聯準會理事誇爾斯發表談話
09/13	英國央行利率決議
09/13	歐洲央行利率決議
09/14	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
09/14	聯準會芝加哥防長伊文斯發表談話
09/14	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
09/14	英國央行行長卡夫·卡尼發表談話
09/15	歐盟討論對俄羅斯制裁一事

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/04	22:00	ISM製造業採購經理人指數	58.1	57.6	61.3
09/05	20:30	貿易餘額	-463億	-476億	-500.8億
09/06	20:30	初領失業金人數	21.3萬	21.5萬	20.3萬
09/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.7	56.5	58.5
09/07	20:30	非農就業人數	14.7萬	19.1萬	20.1萬

8月份ISM製造業指數上升至61.3，超乎預期，美國製造業極為強勁

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

8月 ISM製造業指數：61.3

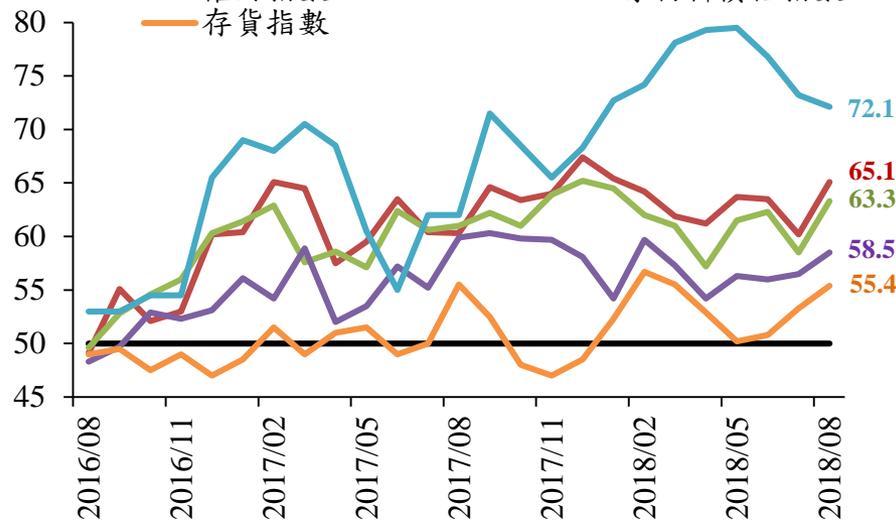
8月 ISM服務業指數：58.5



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



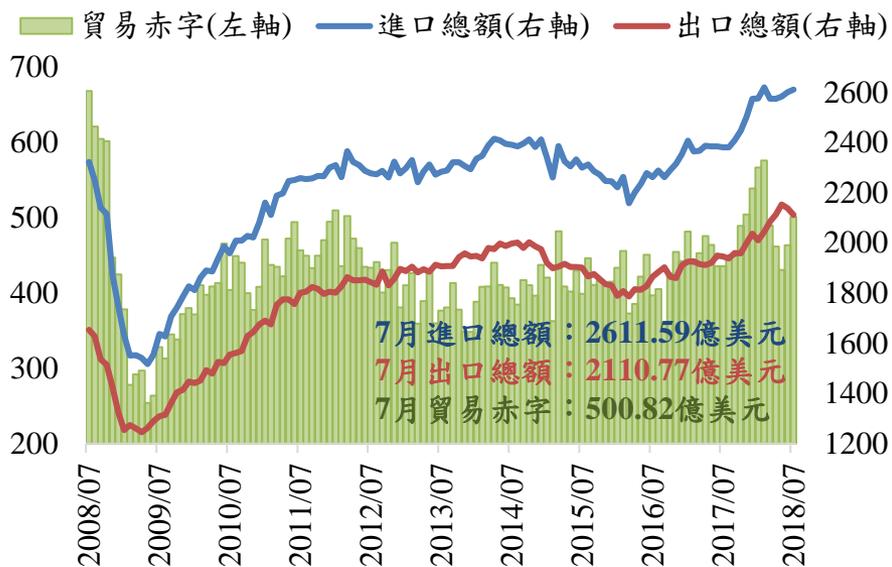
資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

8月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由58.1升至61.3，優於預期。據官方報告，新接訂單、生產、就業等指數向上成長，其中原物料價格雖有回落但保持較高的水平，積壓中的庫存上升，整體製造業維持擴張區間達第112個月。官方：「儘管勞動力和材料短缺，但與7月相比，生產和就業繼續擴大，消費水平有所提高」，美國製造業扭轉上月數據滑落，大幅攀升，製造業非常強勁。

資料來源：啟富達國際研究部整理

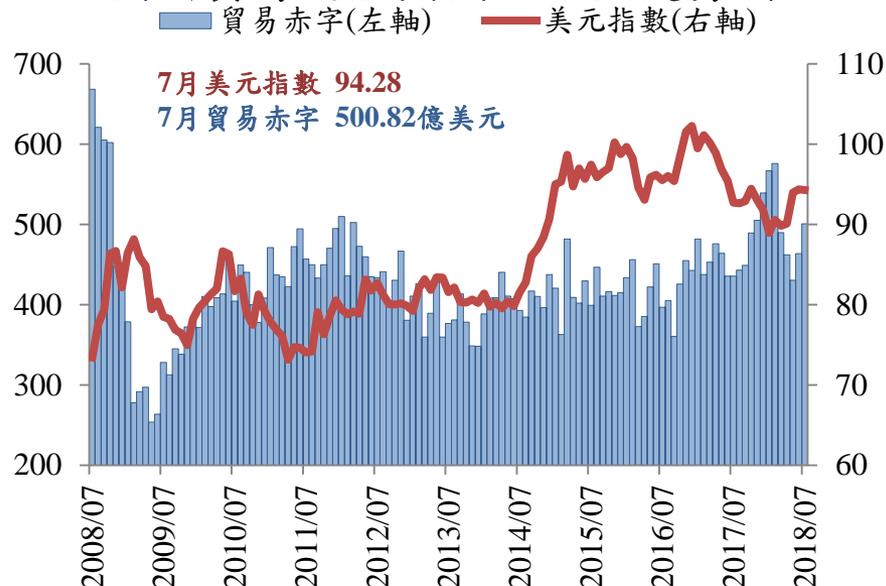
7月份美國貿易赤字擴大至500億美元，川普試圖扭轉貿易赤字未果

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



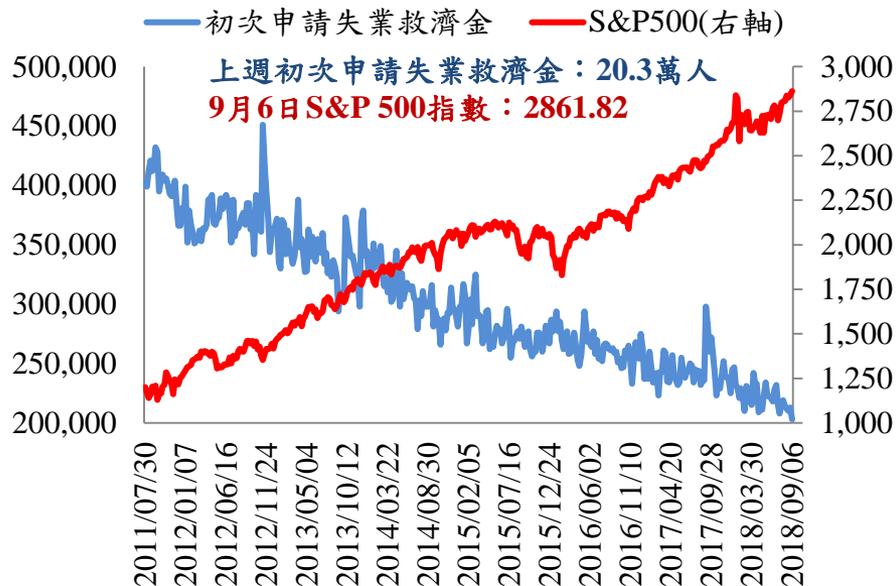
資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公布7月份貿易數據，貿易赤字由463.49億上升至500.82億美元，貿易赤字大幅回升。川普以美國國際貿易長期遭各國不公平對待為名，發起對全球的貿易保護關稅，主張平衡貿易逆差、削減赤字，但海外成長放緩出口疲弱及強勁的國內經濟活絡推動進口，導致貿易赤字持續擴大。隨著政府實施的財政刺激，美國從國外購買更多的資本財，如原物料和工業用品，市場預計貿易平衡目標將難以達成。

資料來源：啟富達國際研究部整理

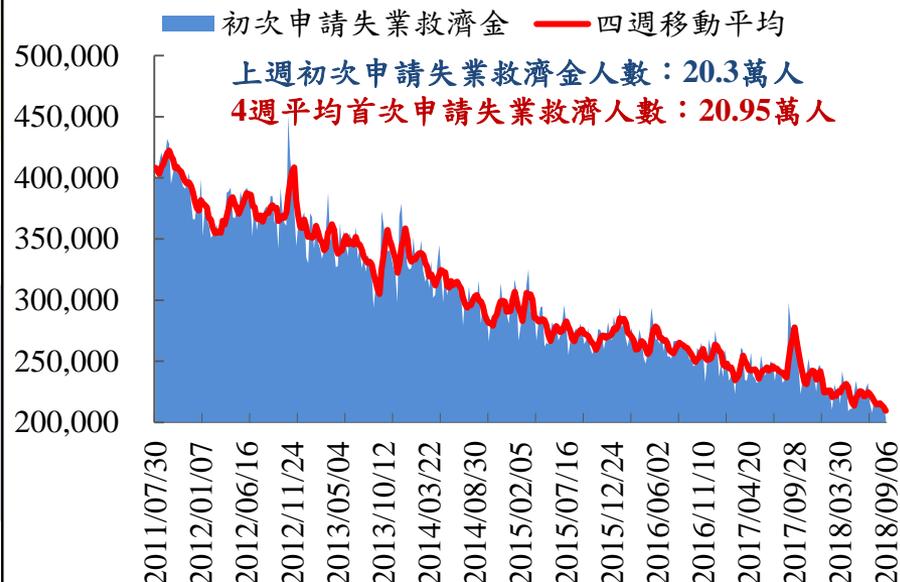
上週初領失業救濟金人數降至20.3萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：美國勞工部/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

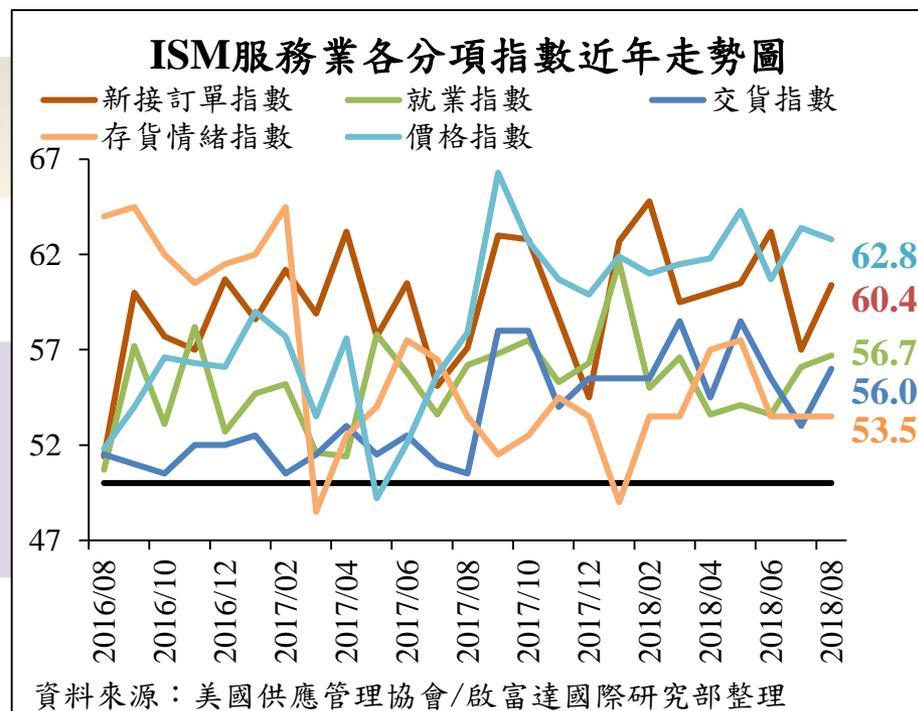
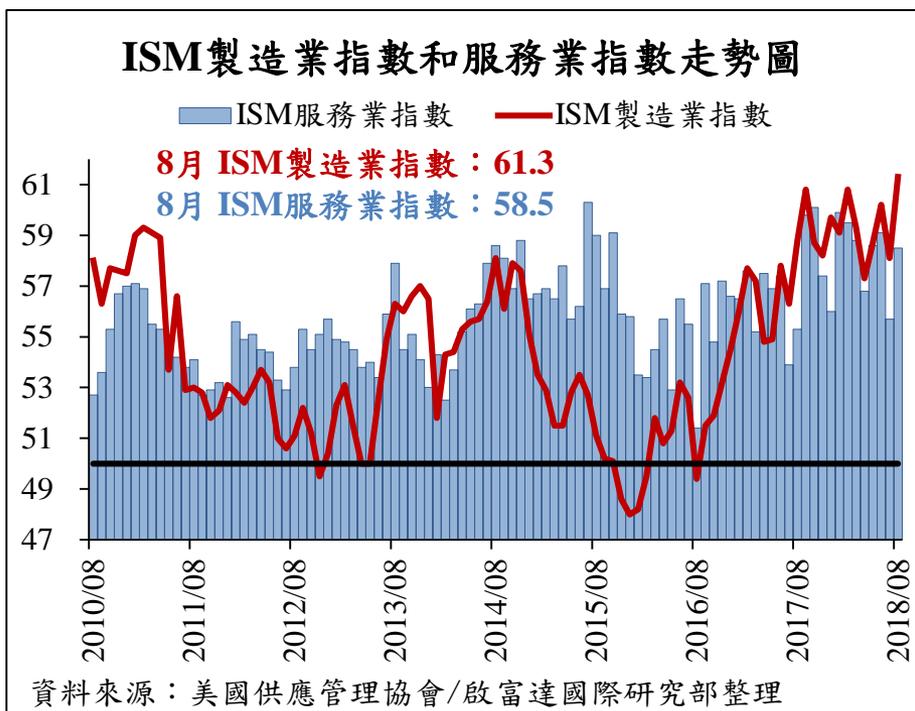


資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國勞工部9月6日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.3萬人下降至20.3萬人，優於市場預期，創下過去49年以來新低紀錄，4週移動平均下降至20.95萬人。上週數據大幅下降，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。

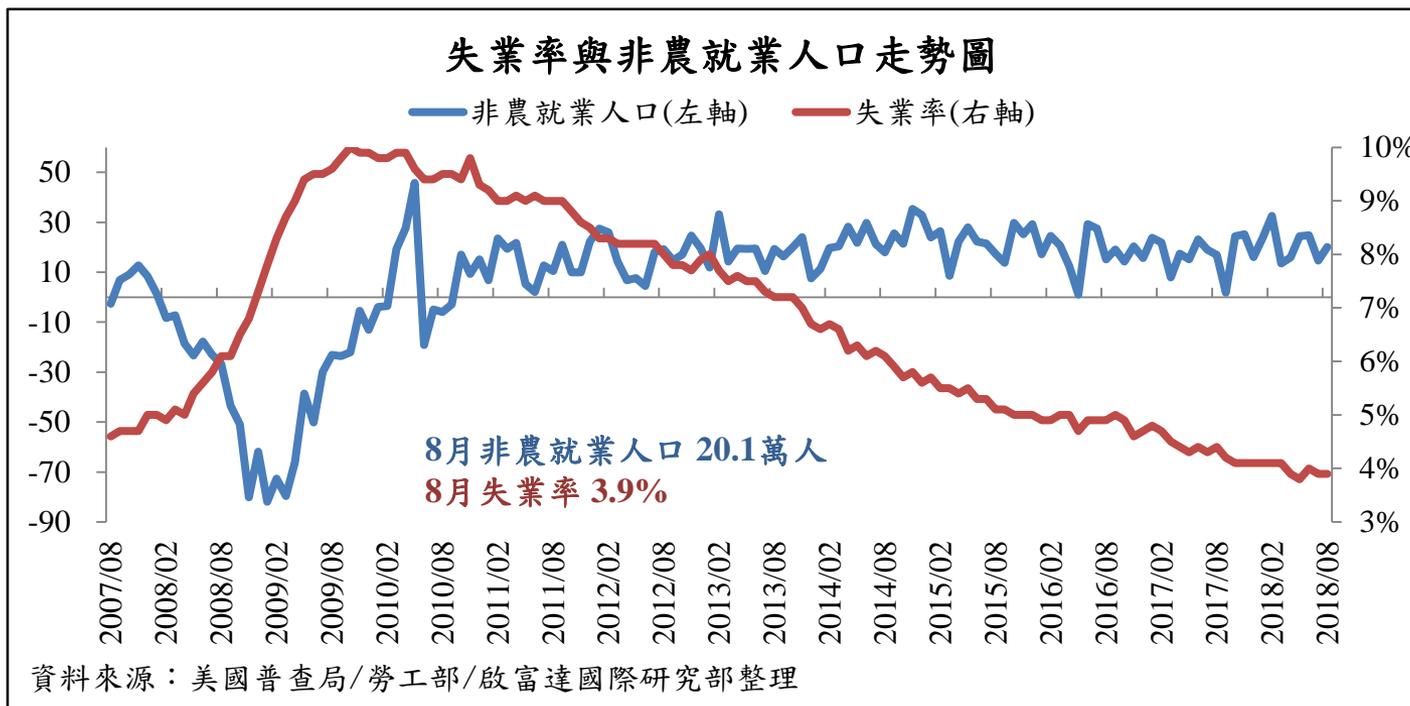
資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份ISM服務業指數回升至58.5，指數強力回升



供應管理學會公佈8月份ISM服務業PMI指數由55.7上升至58.5，超乎市場預期。ISM非製造業指數連續103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，服務業物價壓力較7月稍緩和，企業活動和就業強勢增長，體現了內需的強勁。和製造業相比，8月服務業幾乎沒有受到貿易摩擦的負面影響。

非農就業人口超乎預期，達20.1萬，失業率持平3.9%，工資持續成長

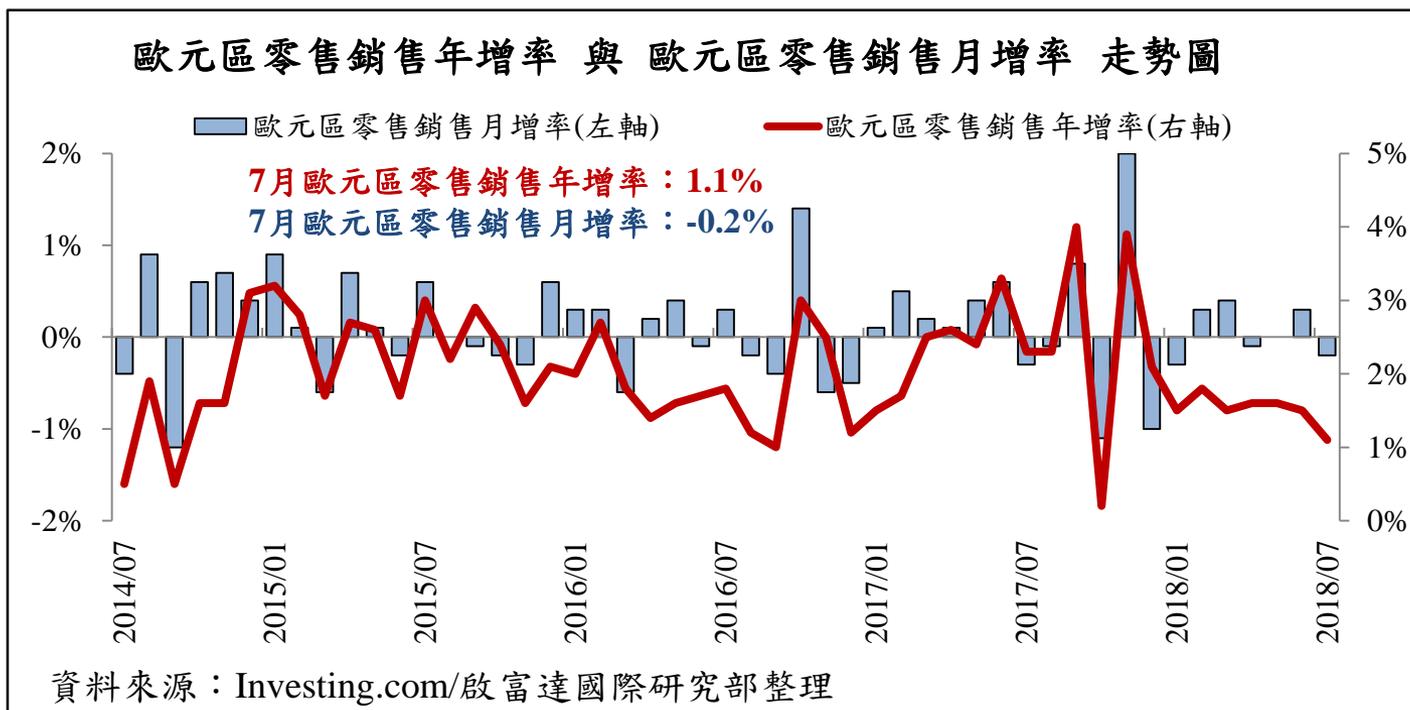


美國勞工部7日公佈美國就業市場重要數據，7月非農就業人數出乎市場意料，由14.7萬大幅上升至20.1萬人，失業率持平3.9%，平均時薪年增、月增率皆有所上升。本次數據一掃聯準會擔憂的薪資成長動能不佳陰霾，強勁的就業數據使得市場相信下半年聯準會將分別於9月以及12月分別加息。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/05	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.3%	-0.1%	-0.2%
09/05	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.5%	1.3%	1.1%



7月歐元區零售銷售年增率降至1.1%，月增率降至-0.2%，消費動能持續下降



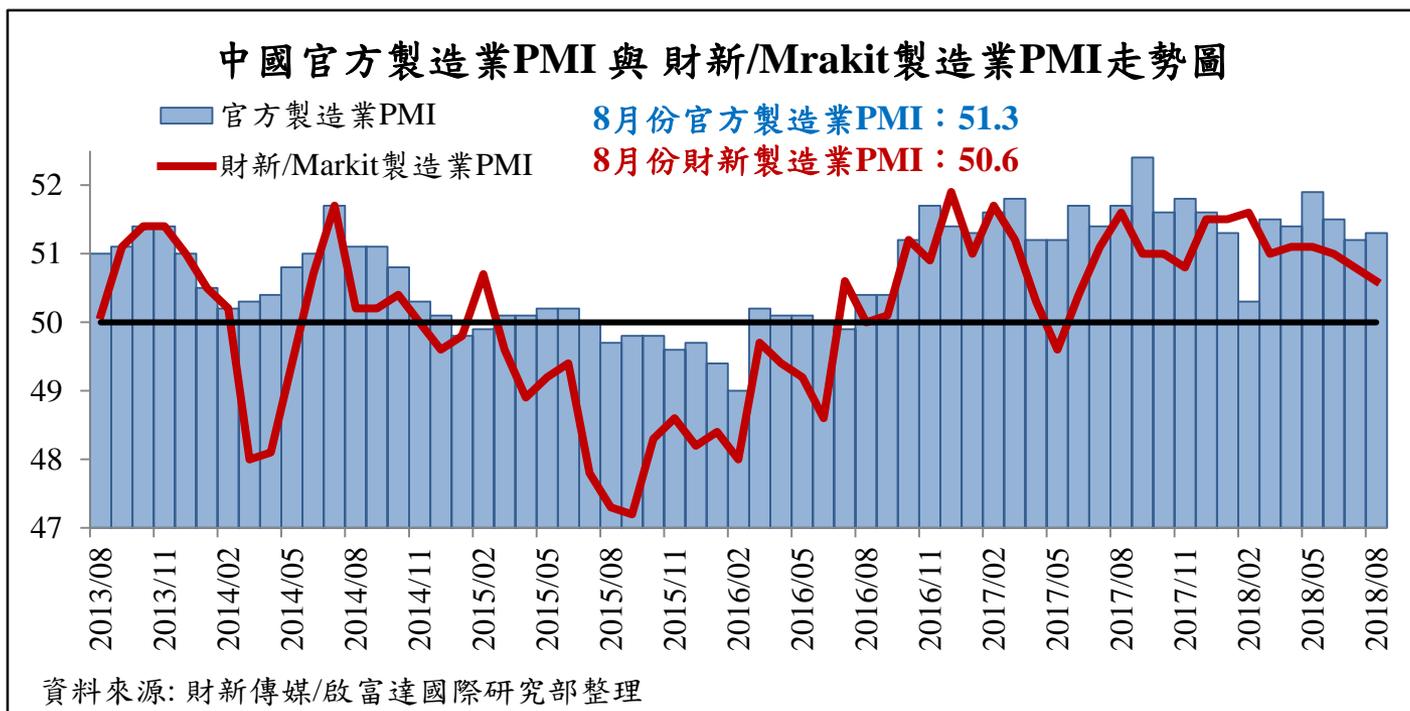
歐元區7月份零售銷售年增率由1.5%降至1.1%；月增率由0.3%降至-0.2%，低於市場預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，觀察官方細項數據發現，除了服飾、醫療和郵務、網路資費消費略為上升以外，其餘項目皆有一定程度下滑，拉低整體零售銷售。可以特別注意到，油價於7月下滑，能源項目零售銷售也產生明顯的下滑，代表消費數量並未隨著價格下滑而上升，消費者不願意擴大消費，暗示著歐洲低迷的景氣前景。

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
08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.2	51.0	51.3
09/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.8	50.7	50.6
09/07	11:15	貿易餘額	280.5億	393.3億	279.1億



8月份官方製造業PMI升至51.3，財新製造業PMI降至50.6，財新創14個月新低

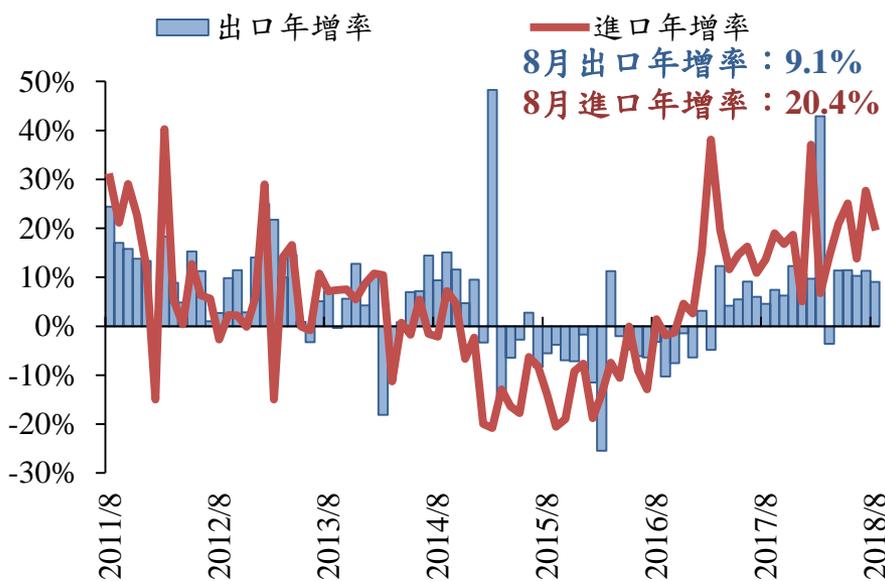


中國8月份官方製造業PMI由51.2升至51.3，優於預期；財新製造業PMI由50.8降至50.6，財新製造業PMI低於市場預期且創14個月新低。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業。官方製造業持穩，財新PMI連續下滑，中國民間企業狀況嚴峻。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

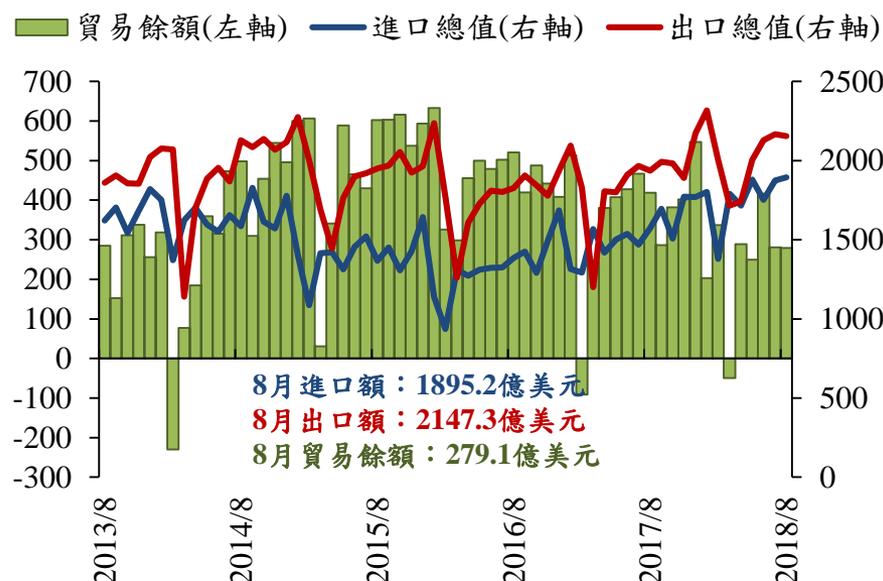
中國8月份進出口大致持平，貿易餘額略降至279.1億美元

中國進出口年增率走勢圖



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



資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

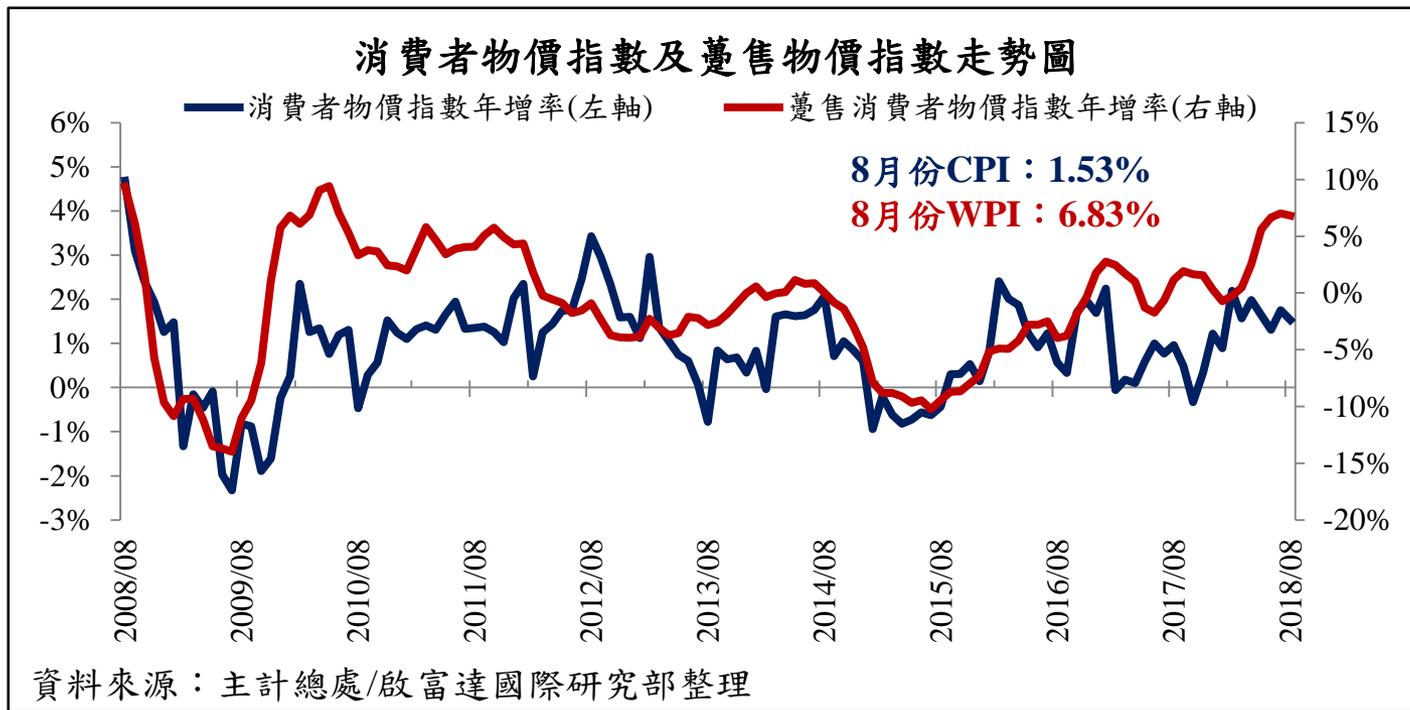
中國7月份出口年增率降至9.1%；進口年增率降至20.4%；貿易餘額由280.5億降至279.1億美元，低於市場預期。本次數據中，中國8月對美貿易順差雖創新高，但經濟學者普遍認為由於美中貿易戰持續升高，中國貿易前景黯淡；對美順差續增反而為貿易戰火上澆油，中國經濟只受輕傷的機率愈來愈小。

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	躉售消費者物價指數年增率	7.02%	-	6.83%
09/05	16:00	台灣消費者物價指數年增率	1.75%	-	1.53%
09/07	16:00	貿易餘額	22.4億	-	45.3億

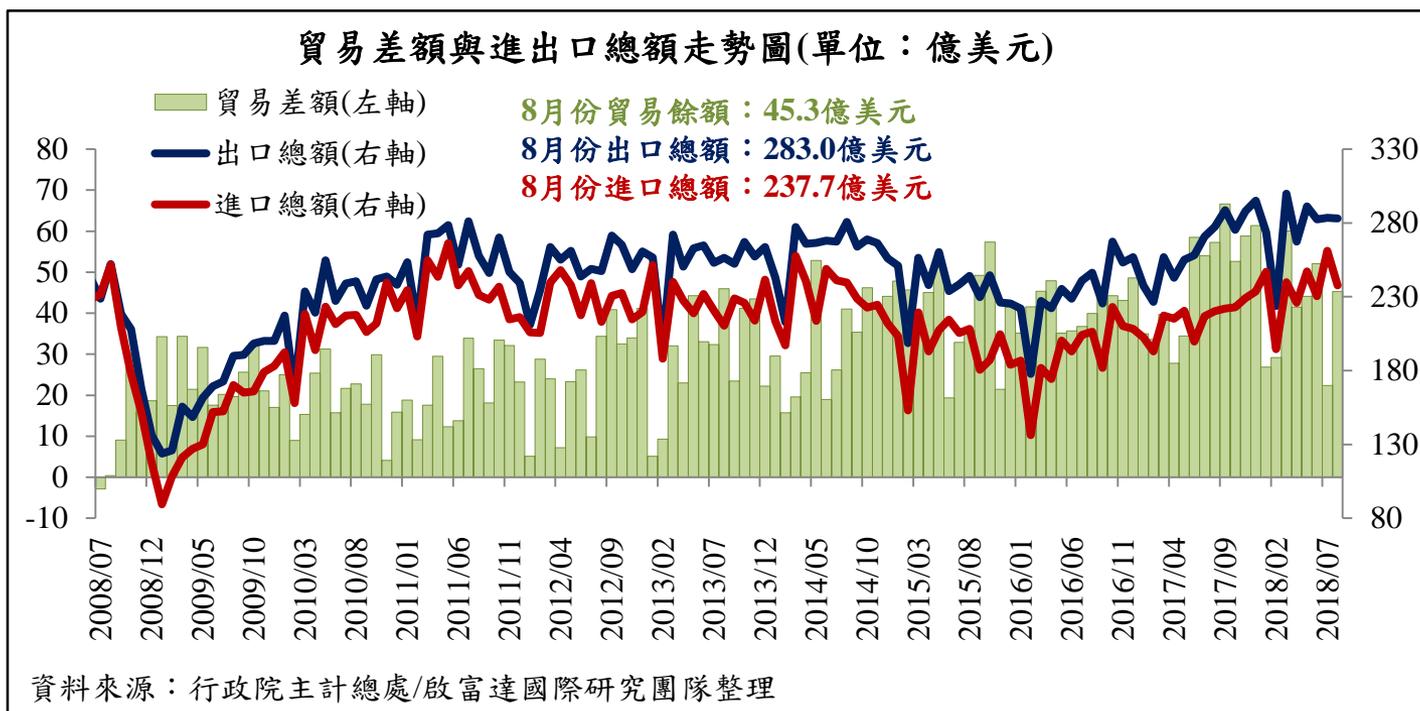


8月份CPI年增率下降至1.53%，台灣通膨穩定溫和



台灣8月份消費者物價指數(CPI)年增率由上期1.75%下降至1.53%；躉售物價指數(WPI)年增率由7.02%降至6.83%。官方新聞稿指出，夏季服飾擴大折扣促銷及國外旅遊團費調降，惟蔬果受下旬普渡需求及水患影響，價格上漲，加以蛋價及燃氣續揚，抵銷部分跌幅。台灣整體通膨穩定溫和，央行將於9月27日召開理監事會議，將會決定利率決議。

8月台灣貿易餘額升至45.3億，財政部：台灣外銷動能仍存

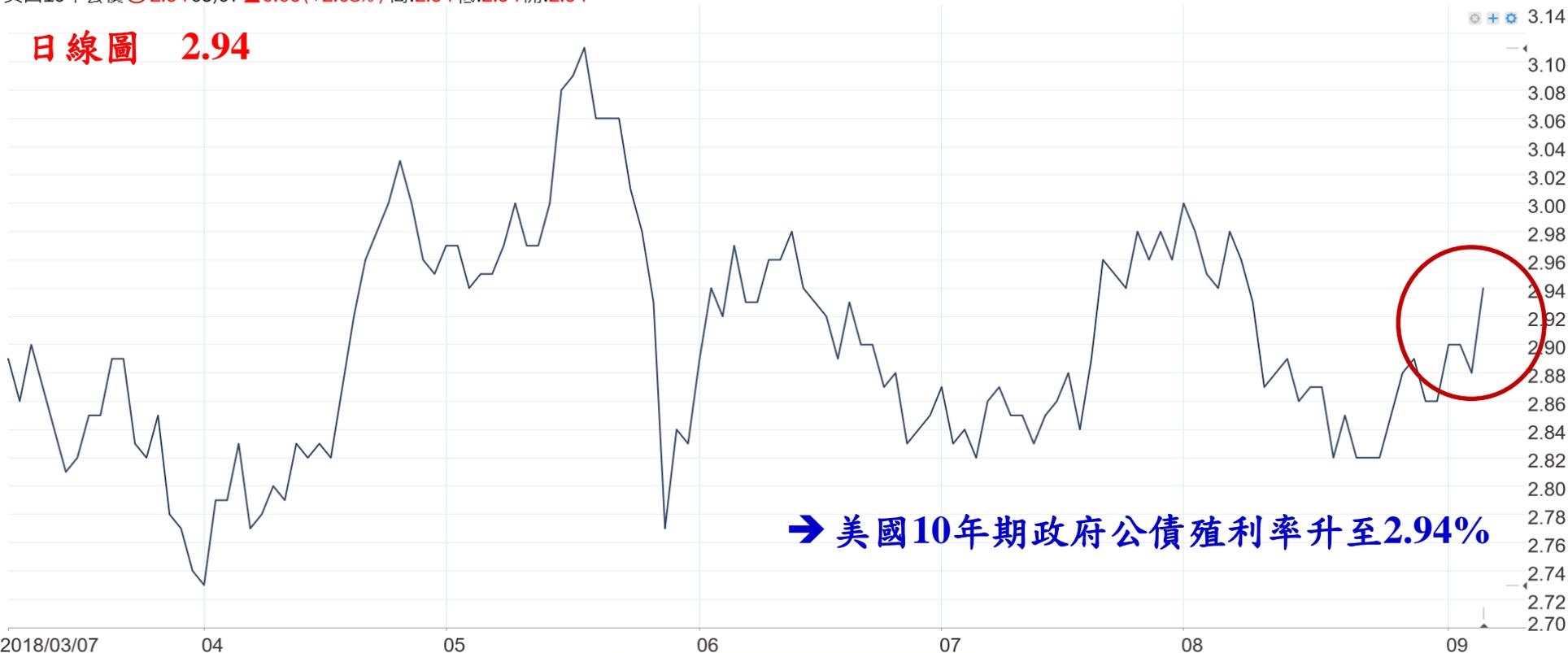


台灣8月份出口年增率降至2.0%；進口年增率降至7.9%，貿易餘額由22.4億美元升至45.3億美元。財政部統計處新聞稿表示，受到國際原油價格高檔震盪，以及積體電路比較基期上升、液晶裝置減幅擴大等交互影響，出口較上月持平，但是進口下滑，貿易餘額較上月上升。財政部認為今年下半年國際經濟續呈穩定擴張，惟基期墊高成長率下滑，台灣外銷動能仍存。

強勁就業數據穩定加息預期，美國10年期政府公債殖利率上升至2.94%

美國10年公債 \uparrow 2.94 09/07 \blacktriangle 0.06 (+2.08%) 高:2.94 低:2.94 開:2.94

日線圖 2.94



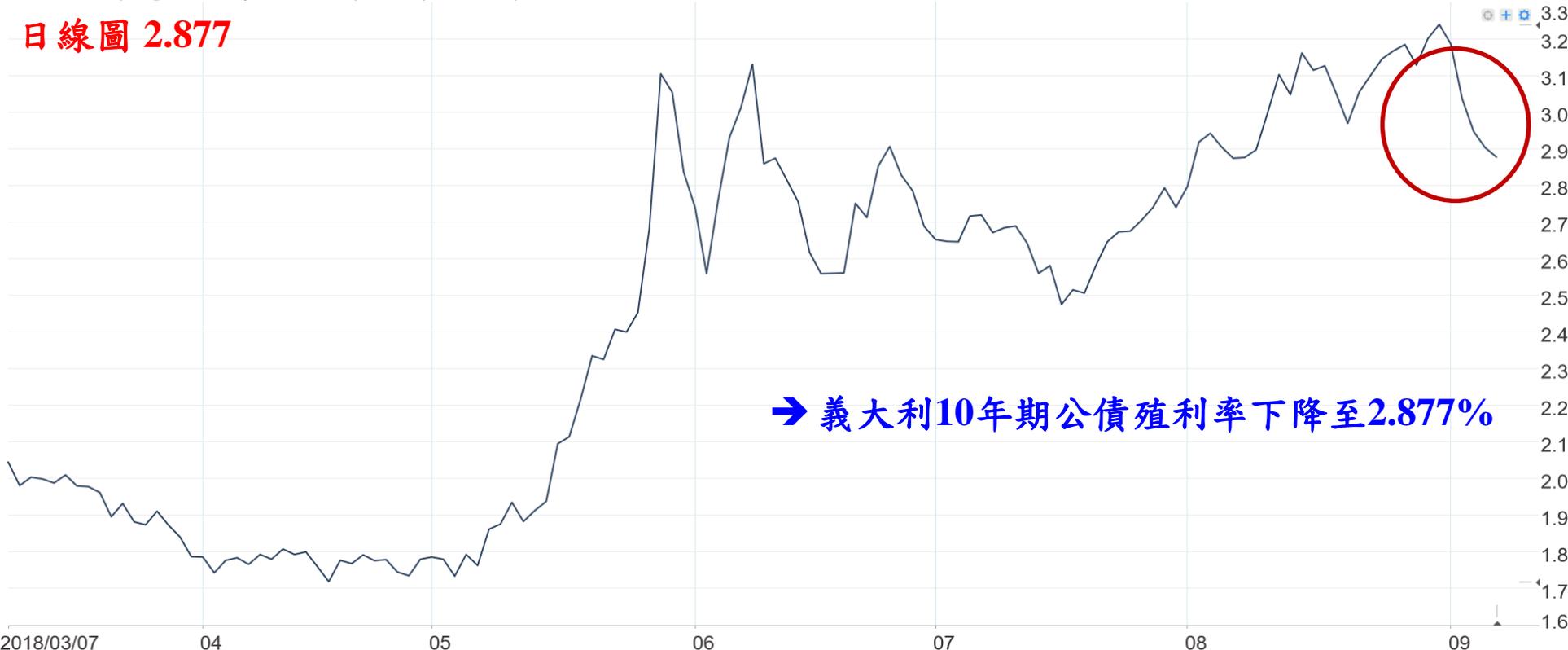
→ 美國10年期政府公債殖利率升至2.94%

上週公佈非農就業數據，強勁數據使市場對聯準會加息預期更加穩固，週末美國10年期公債殖利率上升至2.94%。

義大利：赤字將符合歐盟規定，義大利公債殖利率降至2.877%

義大利10年公債 2.877 09/07 ▼-0.026(-0.90%) 高:2.877 低:2.877 開:2.877

日線圖 2.877



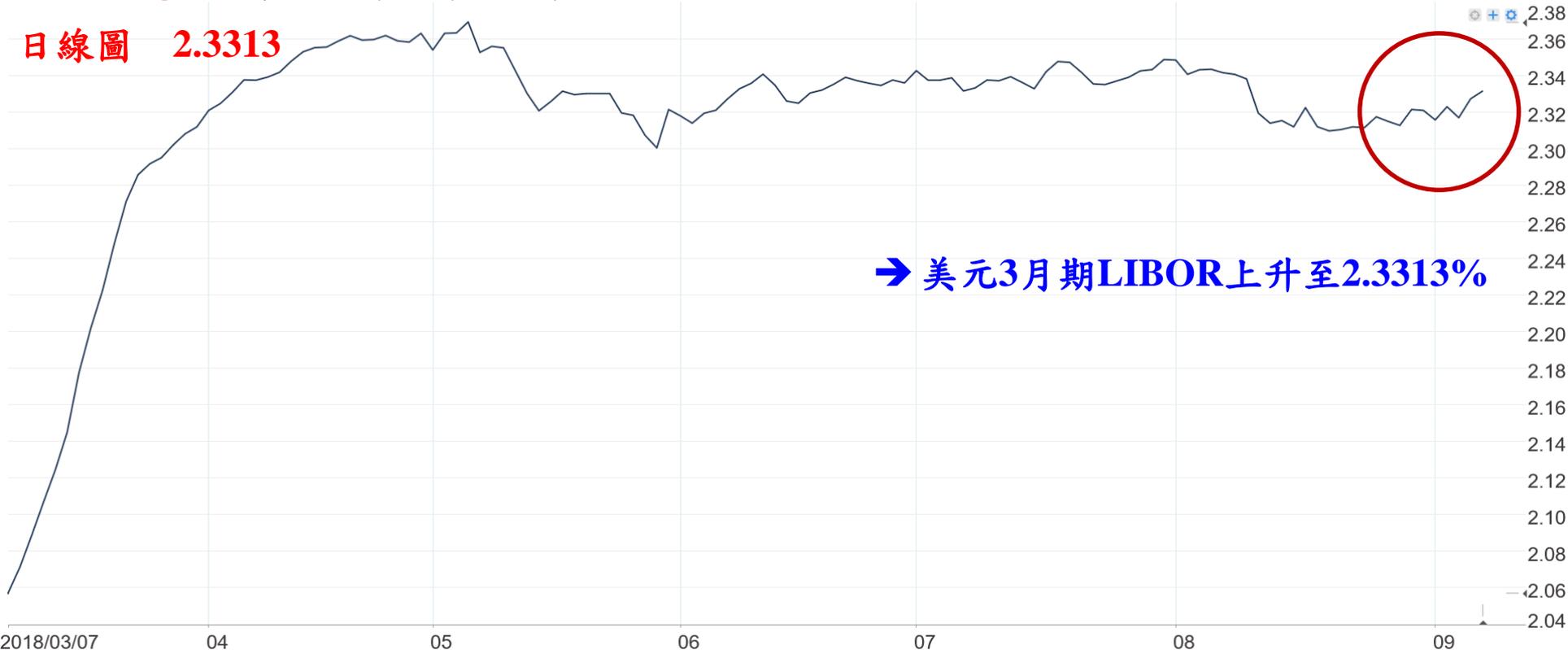
→ 義大利10年期公債殖利率下降至2.877%

義大利政府說明赤字將符合歐盟上限，意大利國債拋售力道下降，週末義大利10年期公債殖利率下降至2.877%。

上週美元3月期LIBOR利率升至2.3313%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.3313 09/07 \blacktriangle 0.0042 (+0.18%) 高:2.3313 低:2.3313 開:2.3313

日線圖 **2.3313**



上週美元3月期LIBOR略為上升，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3313%。

本週 09/10 - 09/16 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	09/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.4%	2.4%
	09/13	20:30	初領失業金人數	20.3萬	21.0萬
	09/14	21:15	工業生產指數月增率	0.1%	0.3%
	09/14	20:30	零售銷售月增率	0.5%	0.4%

本週 09/10 - 09/16 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	09/11	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-13.7	-14.1
	09/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.7%	-0.5%
	09/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	2.5%	1.0%
日本	09/13	07:50	核心機械訂單月增率	-8.8%	5.7%
	09/13	07:50	核心機械訂單年增率	0.3%	4.7%
中國	09/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%
	09/14	10:00	工業生產指數年增率	6.0%	6.0%
	09/14	10:00	零售銷售年增率	8.8%	8.7%

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。