

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0827 - 0902

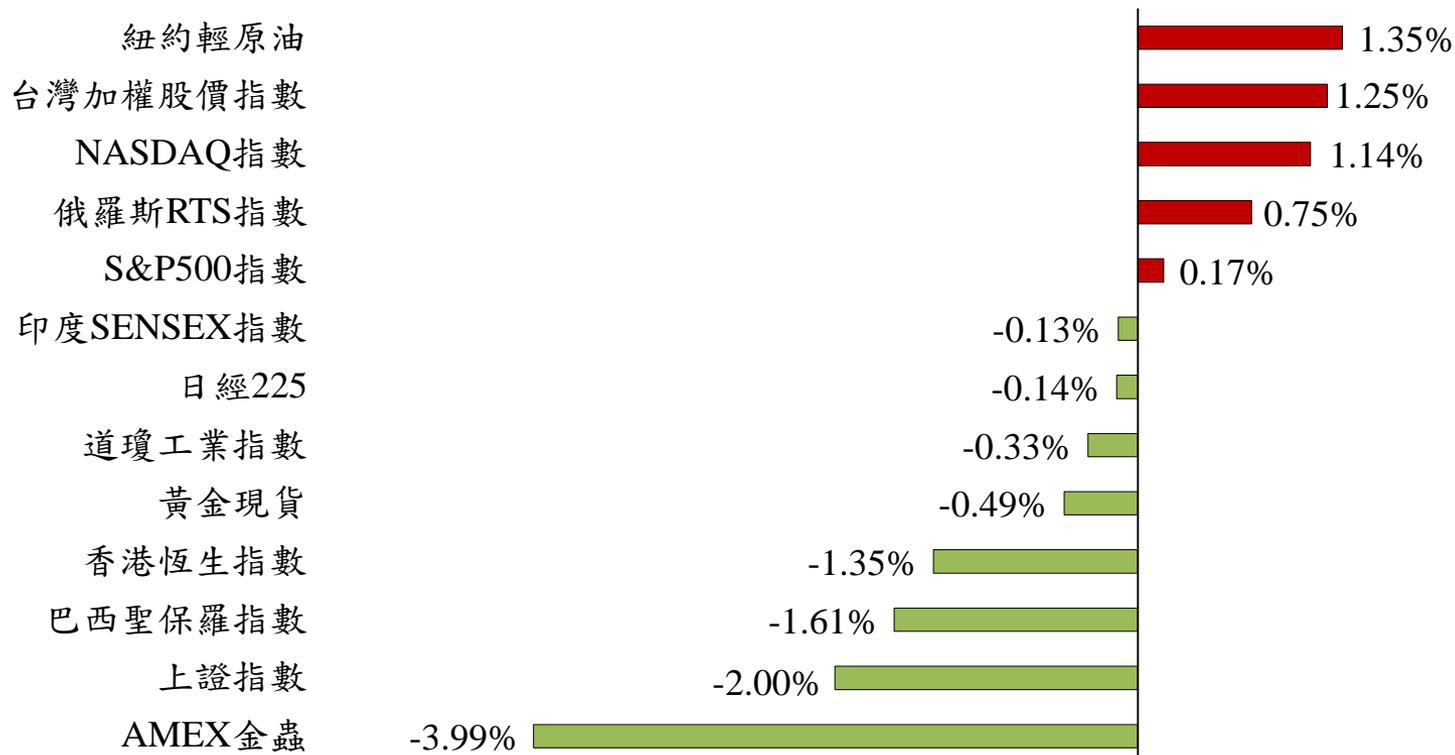
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 08/27 - 08/31



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

## 歐盟向美國做出讓步：準備好對所有工業品實施零關稅，包括汽車

擷取自華爾街見聞 2018-08-30 19:35

- 摘要：歐盟貿易專員週四表示，**歐盟願意在與美國的貿易談判中取消包括汽車在內的所有工業產品的關稅**。此前，歐盟與美國達成旨在避免跨大西洋貿易戰的協議，作為條件，歐盟將進口更多的美國大豆和液化天然氣。
- 根據媒體報導，貿易專員對歐洲議會貿易委員會表示，「我們認為，歐盟方面已準備好對所有工業品實施零關稅，當然，如果美國也這樣做，那麼這將是互惠的。」她說：**「我們願意把我們的汽車關稅降至零……如果美國也這樣做的話。」**
- 布魯塞爾和華盛頓正在舉行預備貿易談判，以確定未來可能達成的協議的範圍。上週在華盛頓舉行的第一次會議上，歐盟提出的將汽車納入討論的建議遭到了美國的拒絕。歐盟10%的汽車關稅高於美國2.5%的汽車關稅，但美國對輕型卡車和皮卡徵收25%的關稅。
- 今年7月26日，出訪美國的歐盟委員會主席容克與美國總統川普達成了旨在避免跨大西洋貿易戰的協議，緩解了川普威脅對進口汽車加征關稅引發的緊張局勢。根據該份協議，**歐盟同意降低工業關稅並進口更多美國大豆，歐盟還同意開展更多美國液態天然氣出口工作**。但對於汽車關稅雙方還沒達成一致，這是容克訪美談判的一個主要問題。
- 川普表示，協議將有利於強化戰略能源合作。將啟動貿易談判，化解鋼鋁關稅和報復性關稅問題。他說，「在談判進行期間，我們不會違背貿易協議所約定的精神。」**歐盟委員會主席容克則表示，美國將打造更多液化天然氣出口終端。只要談判還在繼續，歐盟和美國就會進一步推遲實施關稅。**

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

## 川普：威脅退出WTO 不後悔任命鮑威爾 考慮下調資本利得稅

擷取自華爾街見聞 2018-08-31 08:41

- 川普向彭博表示WTO對美不公平。他稱**如果WTO不盡責，那麼美國將從中退出**。金融時報認為川普一直要求WTO給予其更好的待遇，因為有人抱怨稱WTO侵犯了美國主權，而且美國在爭端解決案件中並不總是佔上風，但**此次川普明確威脅要退出WTO，將導致美國與WTO的緊張關係升級**。今年2月川普表示WTO讓美國幾乎沒法做生意，特別是美國損失了大量資金給墨西哥和加拿大。隨後商務部長在接受採訪時表示，對於美國醞釀退出WTO一事，還為時尚早，但WTO確實需要一些改變和更新。
- 雖川普屢屢表達對聯準會的不滿，多次公開抨擊抱怨聯準會加息，但**他向彭博表示並不後悔任命鮑威爾：我是把我喜歡和尊敬的一個人放在那裡**。截至目前，鮑威爾都未對川普批評聯準會作出任何公開回應，但在全球央行年會上，**聯準會官員紛紛表示，川普最近關於聯準會的言論並不會對他們的任何決定產生影響**。
- 另外，**川普還透露，正考慮將資本利得與通膨掛鉤，下調資本利得稅，這相當於對投資者進行減稅**。《紐約時報》此前就報導稱，川普政府正在考慮對資本利得稅繳稅基數的計算方式進行調整，以在其中反應通膨對資產價值的影響。鑑於資本利得稅的主要來源就是富人群體，因此這基本上等同於直接給富人減稅，而最終規模可能高達1000億美元。美國財政姆努欽在一次採訪中也曾提到過這種想法，稱財政部在研究能否利用其監管權限將通膨指標計入資本利得稅的繳稅基數中去。他當時表示：**如果不能通過立法程序完成這件事，我們會對財政部自己的工具進行研究，以判斷能否自行推進**。

## 從委內瑞拉到俄羅斯 全球正在掀起一股抵制美元的風潮

擷取自華爾街見聞 2018-08-29 14:56

- 目前，美國正對全球十分之一的國家發動經濟戰，導致去美元陣營日益壯大。隨著美國不停的對其他各國進行打壓制裁，這些國家正聯合建立一個平行金融體系，而這個體系對美國來說鞭長莫及。如果這些國家取得成功，這將對美國在全球的影響產生重大變革。
- 此外，決定美元未來主要方向的是全球大宗商品市場，尤其是1.7兆美元的石油市場。且去美元陣營成員多是大宗商品出口國，他們不再認為自己應該按照WTI和布倫特等以美元計價的基準來定價，或者用他們不再希望的貨幣交易。
- 克里姆林宮發言人接受媒體採訪時說，在雙邊貿易活動中，使用本幣的問題是俄方長期以來一直考慮的問題。土耳其則提到，許多國家反對美國將美元作為政治和經濟脅迫的一種手段。此前，俄羅斯因美國對俄實施新制裁，俄羅斯計畫繼續減少對美國國債的投資。今年伊朗政府也宣佈，進口流程不得接受基於美元採購訂單。由於美國制裁，伊朗銀行業已經有很長時間不能用美元。而早在去年9月，委內瑞拉就宣佈將實施新的國際支付機制棄用美元。
- 不過委內瑞拉遠非第一個試圖去美元化的國家，無論其目的避免美國制裁，還是試圖在國際貨幣體系中獲得更大話語權，這股潮流的湧動在過去幾十年中從未停歇過。
- 德國外長公開撰文表示，必須建立獨立於美國的支付渠道來加強歐洲的自主性，建立獨立的SWIFT系統。法國財長到訪德國時，雙方也再次提到建立獨立於美國和SWIFT的新支付系統的想法。然而即便美國寸步不讓，就是要用SWIFT弄伊朗，歐盟在當前情況下也沒有充分動力真的撇開SWIFT，因為一旦破壞SWIFT，歐盟相當失去了現有體制下的「投票權」，而其他國家也會紛紛效仿歐盟搞自己主權貨幣獨立的國際清算系統。

## 本週金融市場最重要議題

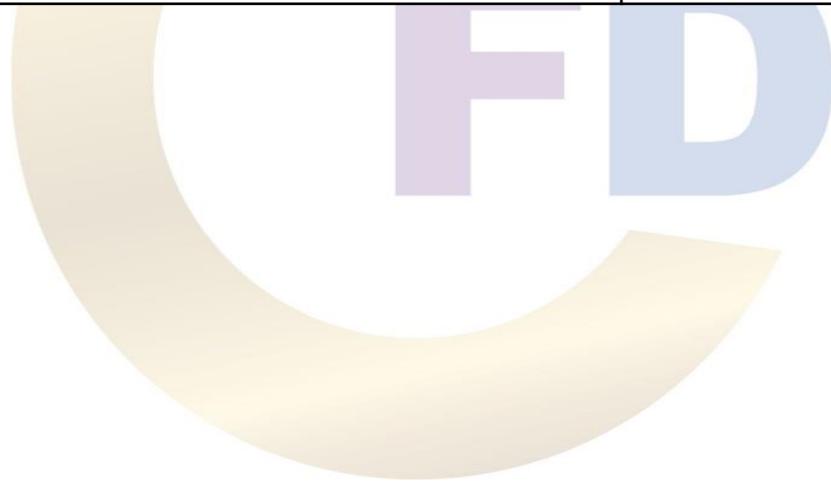
### 上週金融市場重要議題

日期	項目
08/27	美、墨NAFTA談判或將結束
08/30	美國針對中國進口2,000億美元商品課徵進口關稅最早實施日
08/27	英國銀行夏季假日，股市休市

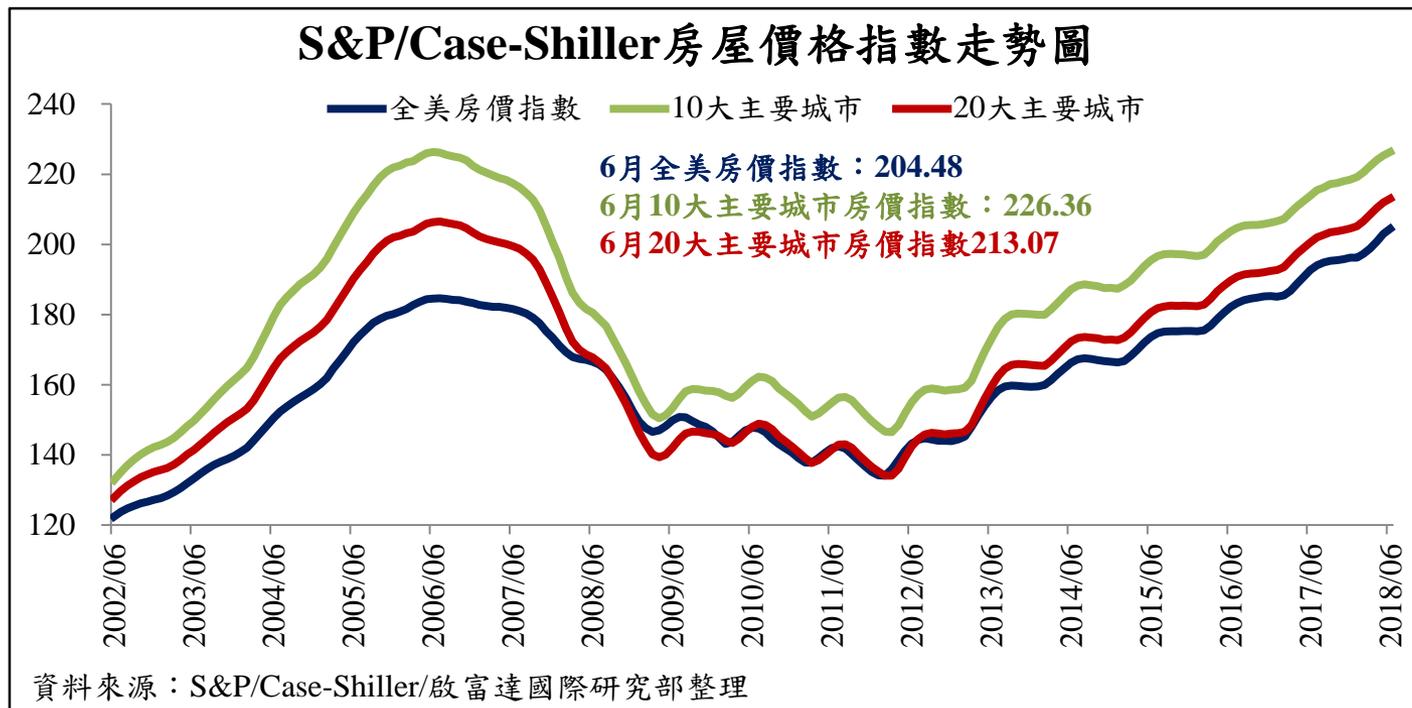
### 本週金融市場重要議題

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

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/28	21:00	S&P/Case-Shiller 房價指數	202.95	-	204.48
08/30	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.9%	2.0%	2.0%
08/30	20:30	初領失業金人數	21.0萬	21.4萬	21.3萬
08/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	65.5	63.0	63.6



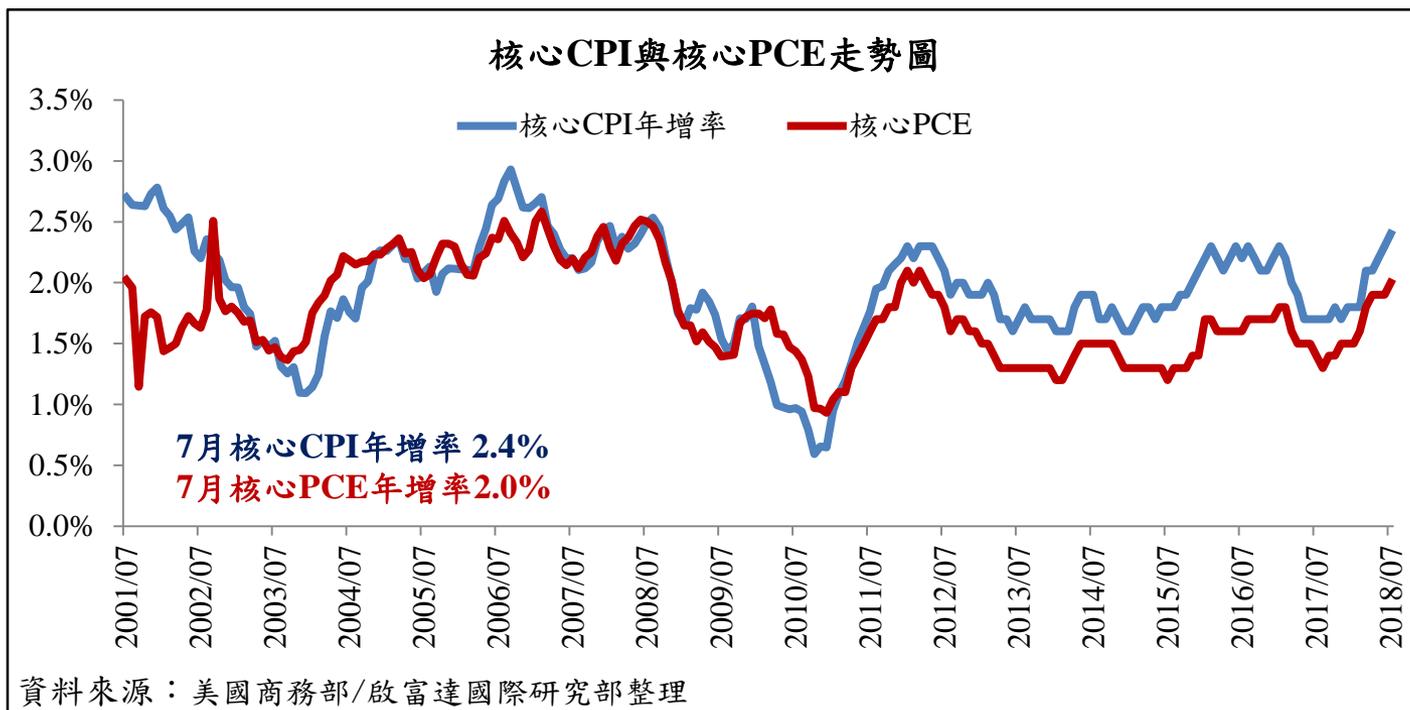
## 6月份Case-Shiller全美房價指數上升至204.48，美國房價不斷創下新高



美國6月份Case-Shiller全美房價指數由202.95升至204.48。10大城房價指數升至226.36，20大城房價指數升至213.07。全美城市房價指數與去年6月相比已上漲6.11%，當前美國房價已經超過2006年最高水準，不斷刷新歷史紀錄。儘管美國聯準會升息政策使房貸利率上升，但仍無法抑制住美國房價上漲力量，加上目前就業市場仍屬強勁、消費者信心穩固及房市供給短缺，使房市價格仍未出現衰退跡象。

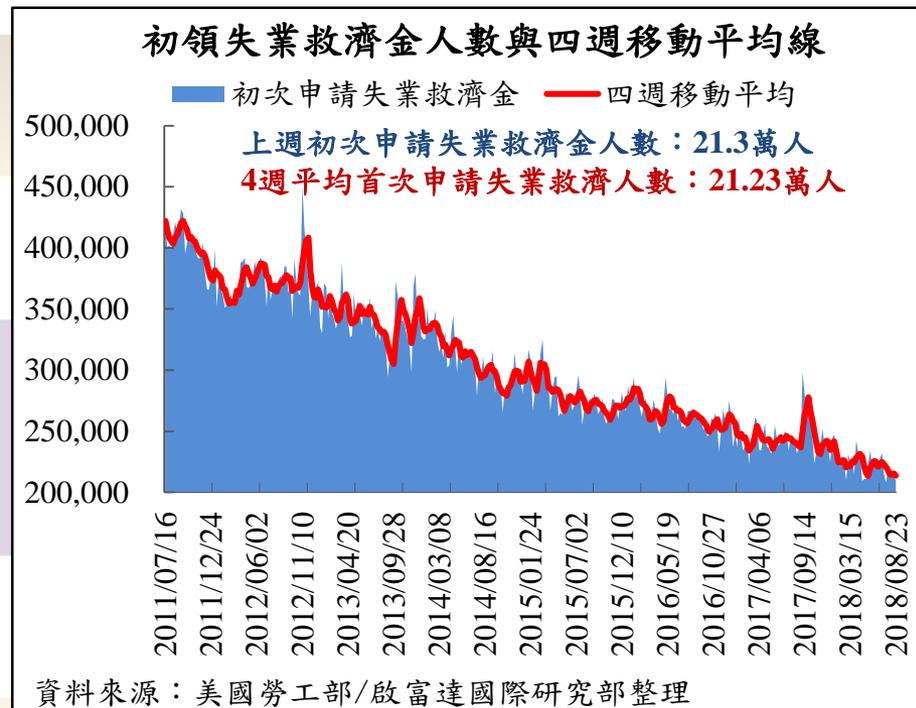
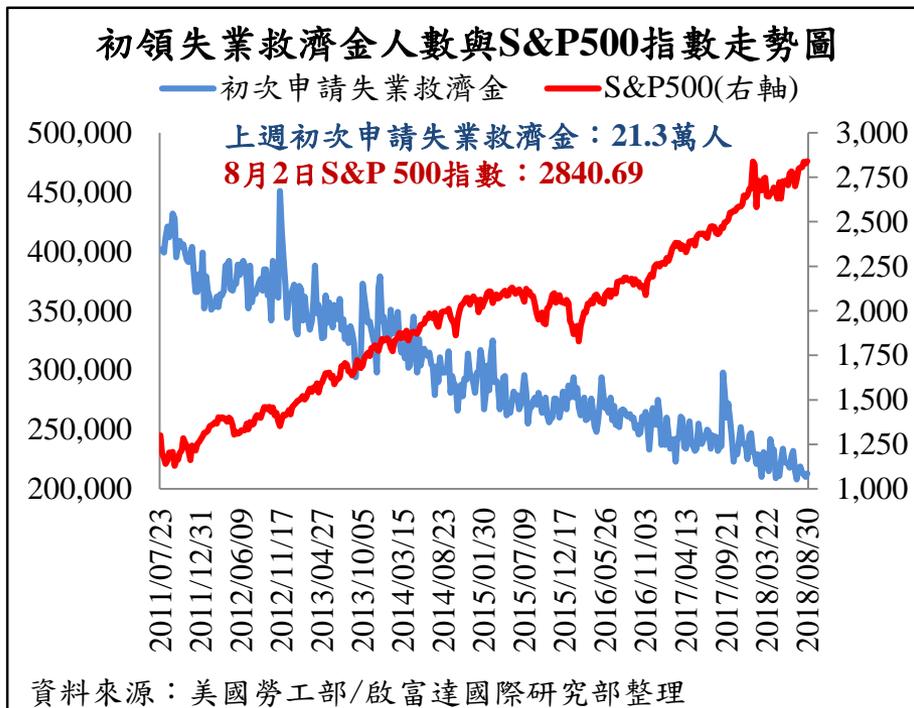
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 7月份核心PCE上升至2.0%，美國通膨創六年新高



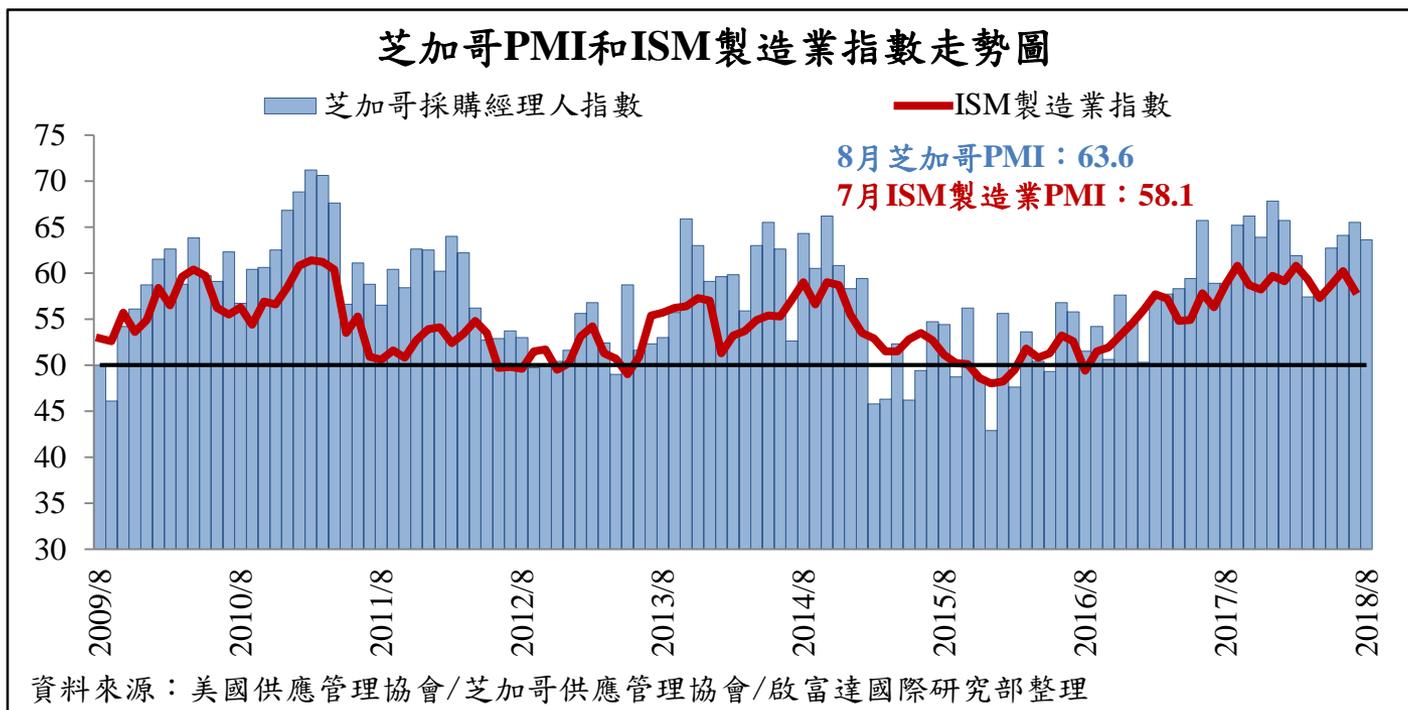
美國7月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.9%上升至2.0%，創六年新高。核心PCE為聯準會2%通貨膨脹率真正意旨的指標。目前美國核心PCE相較於歐日等國，呈現穩定且溫和的上升，且前些日子上修第二季GDP成長率，顯示美國經濟仍處於高度繁榮，尚未出現過熱警訊。鮑威爾於全球央行年會中表示，全美經濟良好，通膨雖然達標，但是尚未站穩2%目標，市場解讀聯準會升息步伐暫時不會有特別調整。

## 上週初領失業救濟金人數升至21.3萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部8月30日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.0萬人上升至21.3萬人，優於市場預期，4週移動平均大致維持於21.23萬人。上週數據略降，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。

## 8月份芝加哥製造業PMI下降至63.6，優於預期，指數仍處高位

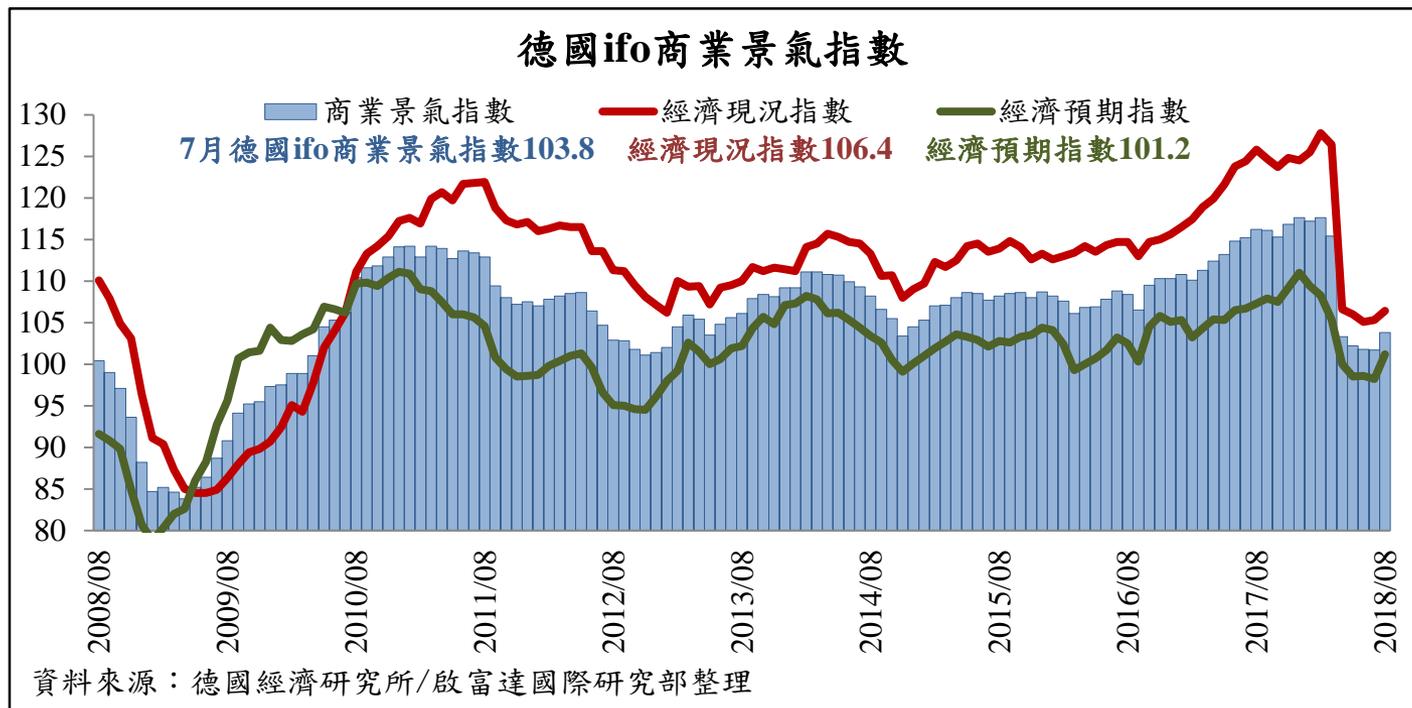


8月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由65.5降至63.6，優於市場預期。根據官方報告說明，儘管出現5個月以來首次下滑，但8月份各公司業務仍持續以健康的速度成長。細項部分，交貨、累積訂單和就業的下滑抵銷了生產和新增訂單的上升，並導致了本次數據的下滑。雖然本次指數下滑，但優於預期以及仍處高位的數據，顯示美國製造業仍表現良好。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/27	16:00	德國ifo商業景氣指數	101.7	-	103.8
08/31	17:00	消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%	2.0%
08/31	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.1%	1.0%



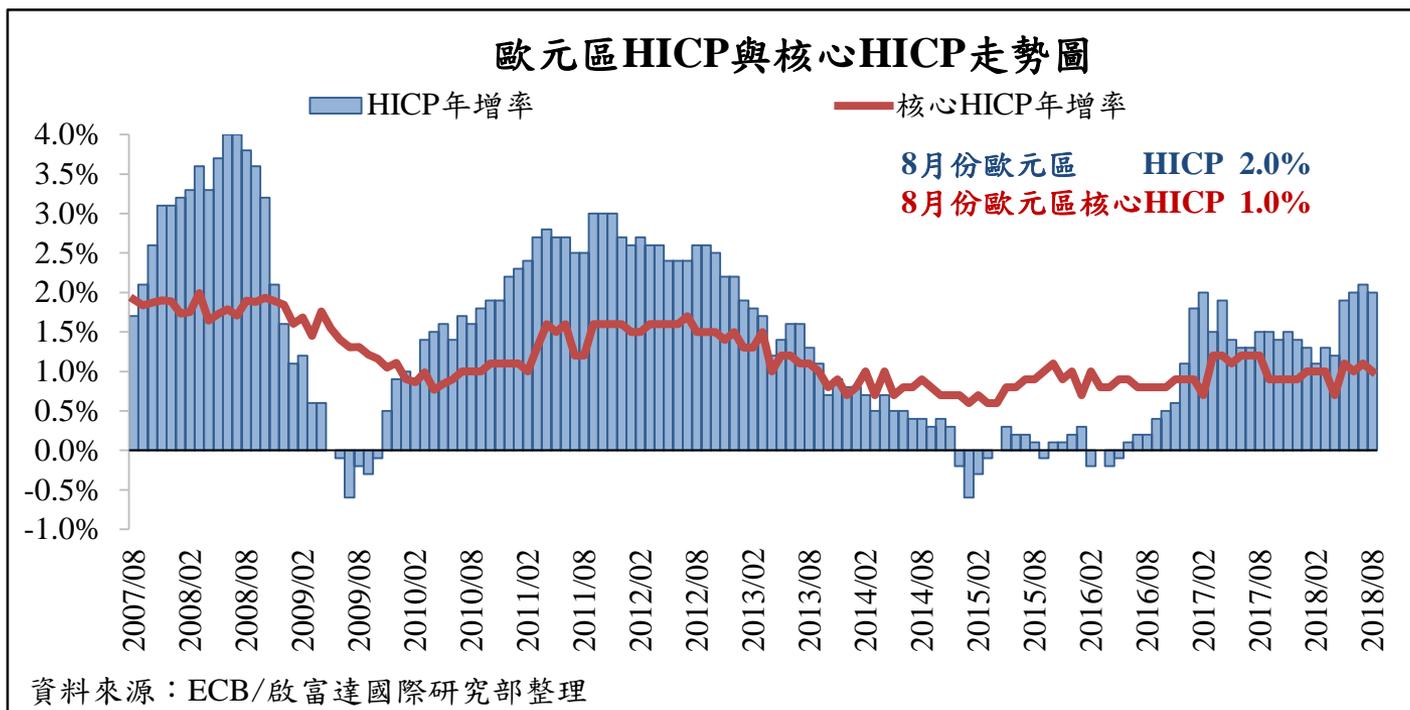
## 德國ifo商業景氣指數上升至103.8，終止連續下滑且明顯上升



7月份德國ifo商業景氣指數由101.7升至103.8；經濟現況指數由105.3升至106.4；經濟預期指數由98.2升至101.2。根據官方報告，本次整體商業景氣好轉，公司再次對他們目前的業務狀況感到滿意。業務預期明顯向上修正。除了強勁的國內經濟形勢外，與美國貿易衝突的暫時停戰也提高了本次商業信心。

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份HICP下降至2.0%，核心HICP下降至1.0%，歐洲通膨仍依靠能源支撐



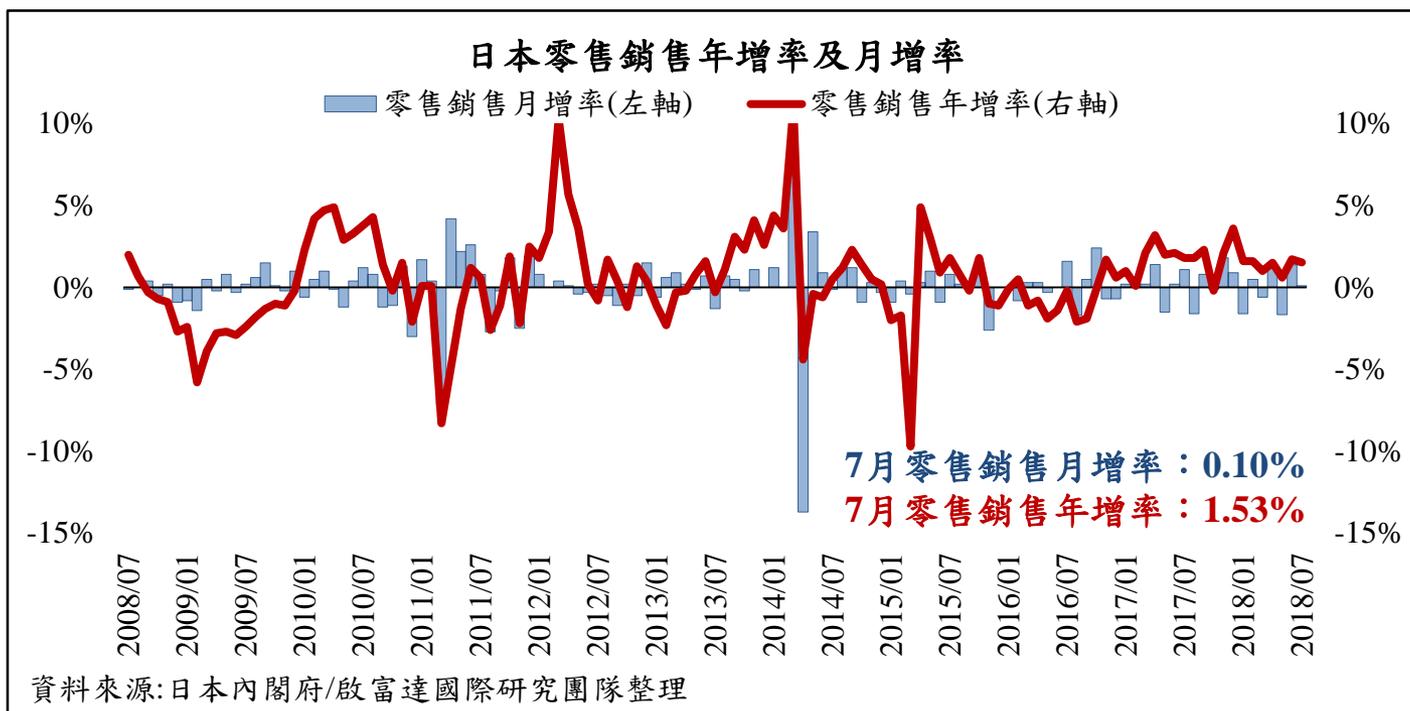
歐元區8月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由2.1%下降至2.0%；核心HICP年增率由1.1%降至1.0%，兩者低於預期。據歐盟統計局報告，由於能源項目價格維持高點，拉升了整體物價指數，但是其餘項目如非能源工業產品、服務等物價仍呈現較低迷的表現。歐元區通膨雖然站上歐洲央行的2%目標，但儘管當前經濟處於十年來最佳，但任務仍顯艱巨。同時，里拉危機不斷升級以及英國強硬退歐的態度令歐元區經濟依舊面臨風險。

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
08/30	07:50	零售銷售年增率	1.72%	1.2%	1.53%
08/30	07:50	零售銷售月增率	1.38%	-	0.10%



日本7月零售銷售月增降至0.1%，日本零售銷售維持成長，但增幅稍有緩和



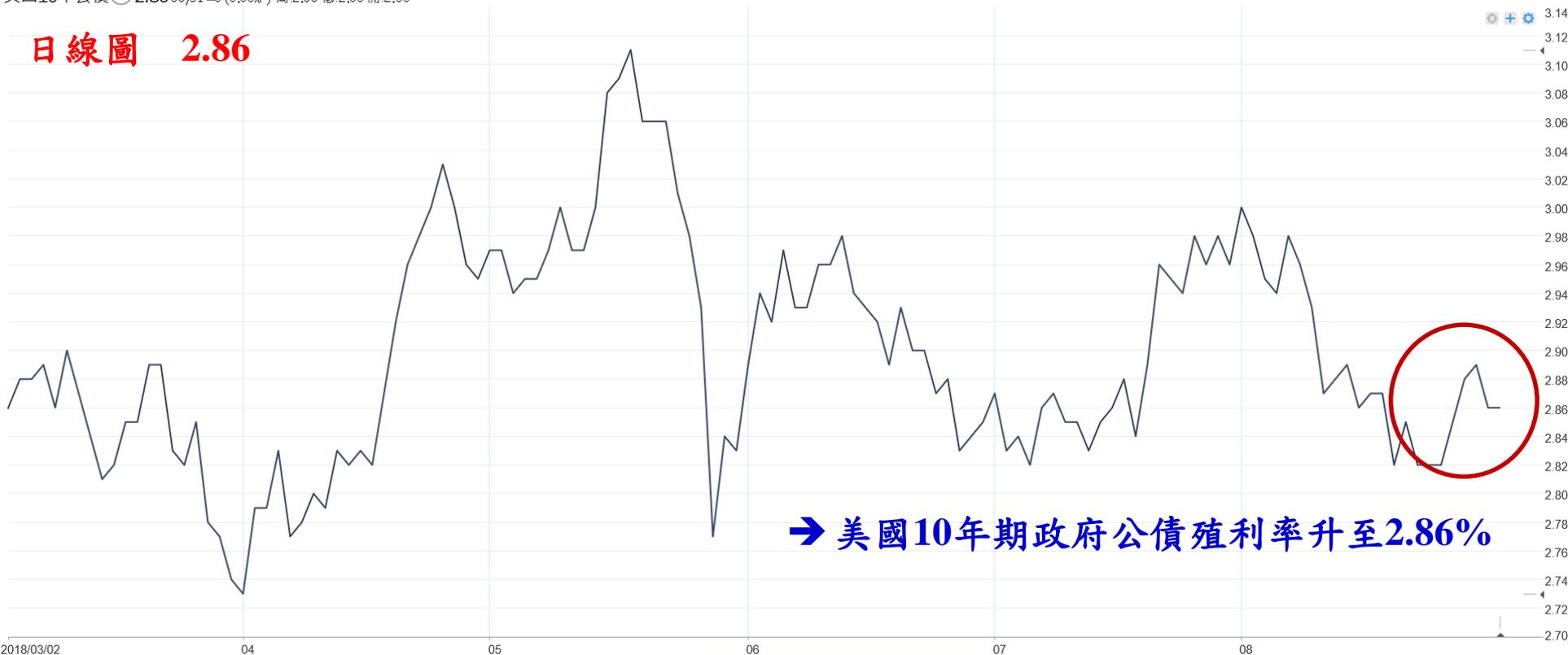
日本7月份零售銷售年增率由1.72%降至1.53%，優於市場預期；經季節調整後月增率由1.38%下降至0.10%。根據官方表示，整體而言第二季零售銷售較第一季疲軟表現有所復甦，主因受到夏季獎金增加使日本家庭擁有較多可支配所得影響，抵銷了日本西部暴雨和高溫熱浪等天災對零售業績的衝擊。目前日本零售銷售略為成長，但增幅稍有緩和。

資料來源：啟富達國際研究部整理

## 美國10年期政府公債殖利率上升至2.86%

美國10年公債  $\ominus$  2.86 08/31 = 0 (0.00%) 高:2.86 低:2.86 開:2.86

日線圖 2.86



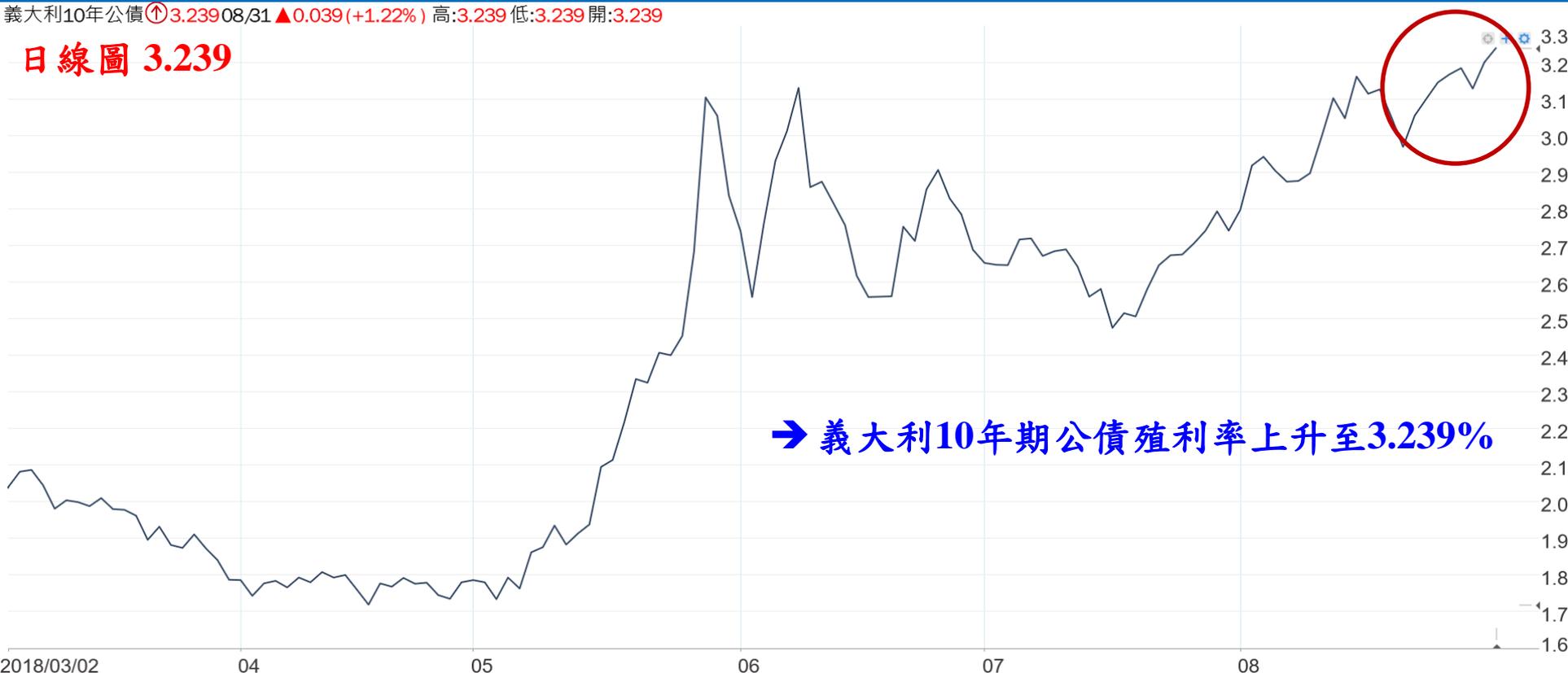
→ 美國10年期政府公債殖利率升至2.86%

第二季經濟成長率向上修正，市場加固對未來升息預期，週末美國10年期公債殖利率上升至2.86%。

## 義大利：或將提高赤字，義大利公債殖利率上升至3.239%

義大利10年公債 ① 3.239 08/31 ▲ 0.039 (+1.22%) 高:3.239 低:3.239 開:3.239

日線圖 3.239

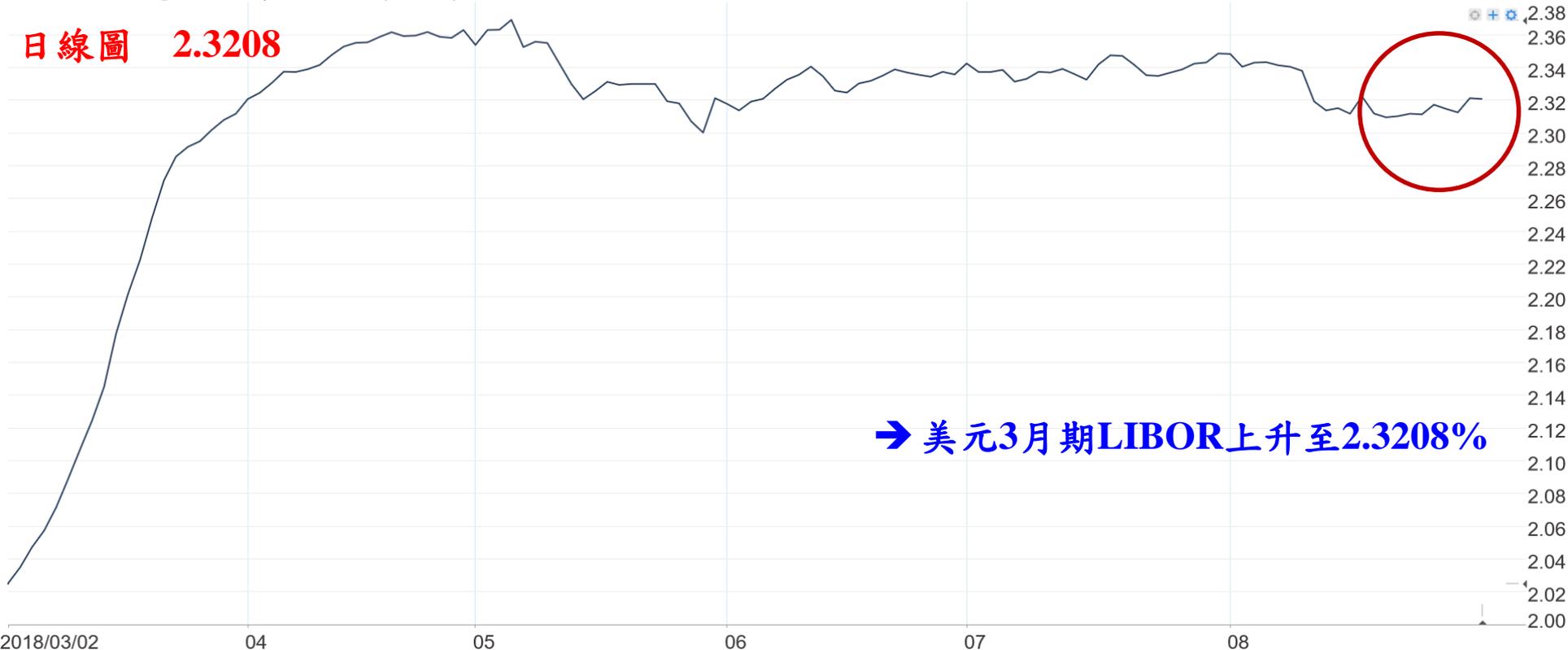


義大利政府說明赤字可能超過歐盟上限，市場拋售意大利國債規避風險，週末義大利10年期公債殖利率上升至3.239%。

## 上週美元3月期LIBOR利率升至2.3208%

美元3月期LIBOR ↓ 2.3208 08/31 ▼ -0.0005 (-0.02%) 高: 2.3208 低: 2.3208 開: 2.3208

日線圖 **2.3208**



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.3208%

上週美元3月期LIBOR來回震盪，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3208%。

## 本週 09/03 - 09/09 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	09/04	22:00	ISM製造業採購經理人指數	58.1	57.6
	09/05	20:30	貿易餘額	-463億	-476億
	09/06	20:30	初領失業金人數	21.3萬	21.5萬
	09/06	22:00	耐久財訂單月增率	-1.7%	-
	09/06	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	55.7	56.5
	09/07	20:30	非農就業人數	15.7萬	19.0萬

## 本週 09/03 - 09/09 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	09/03	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	54.6	54.6
	09/03	15:55	德國製造業採購經理人指數	56.1	56.1
	09/05	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.3%	-0.1%
中國	09/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.8	50.7
	09/07	11:15	貿易餘額	280.5億	393.3億
台灣	09/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	7.02%	-
	09/05	16:00	台灣消費者物價指數年增率	1.75%	-
	09/07	16:00	貿易餘額	22.4億	-

## 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。