

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

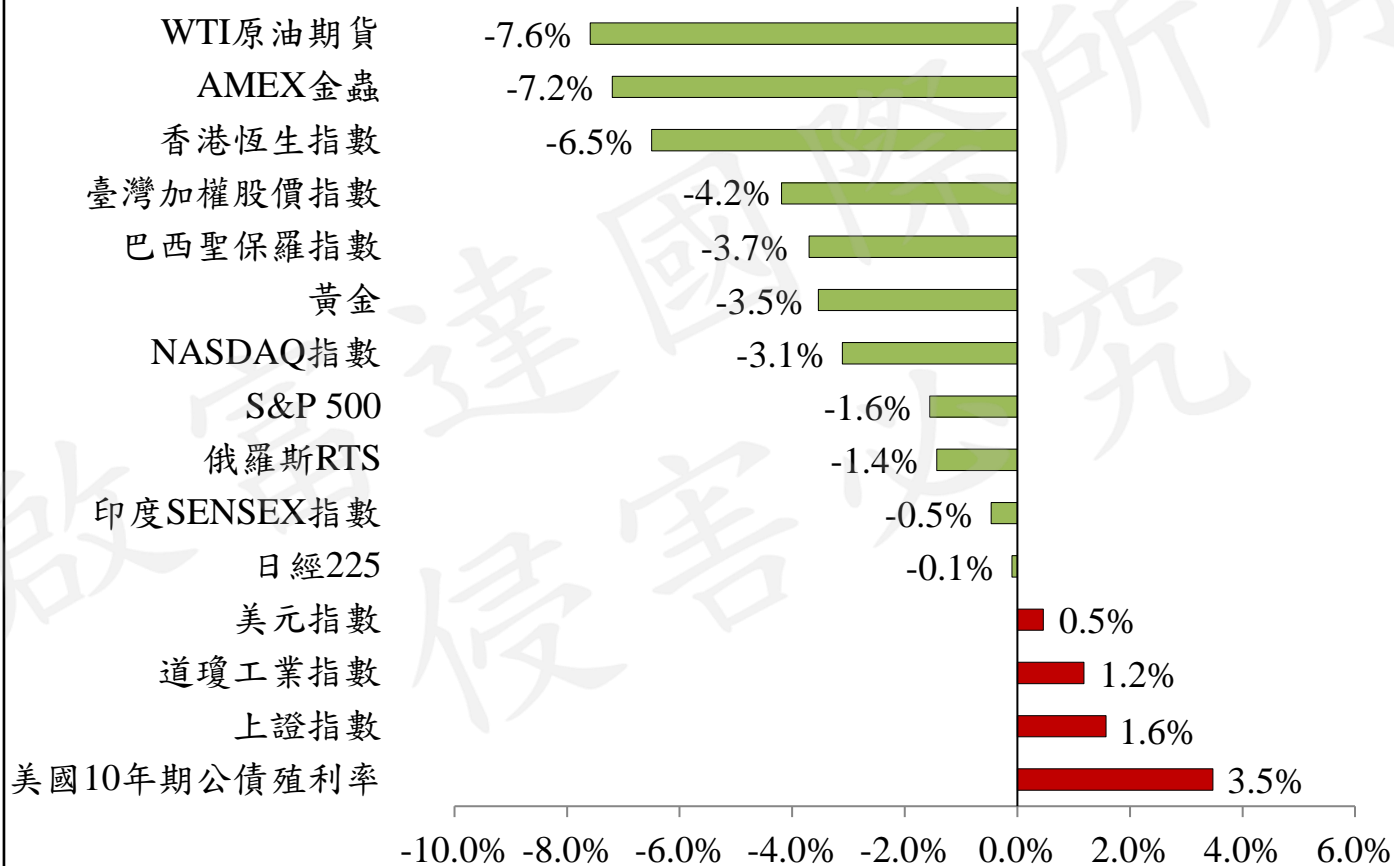
10/10 - 10/16

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

Agenda

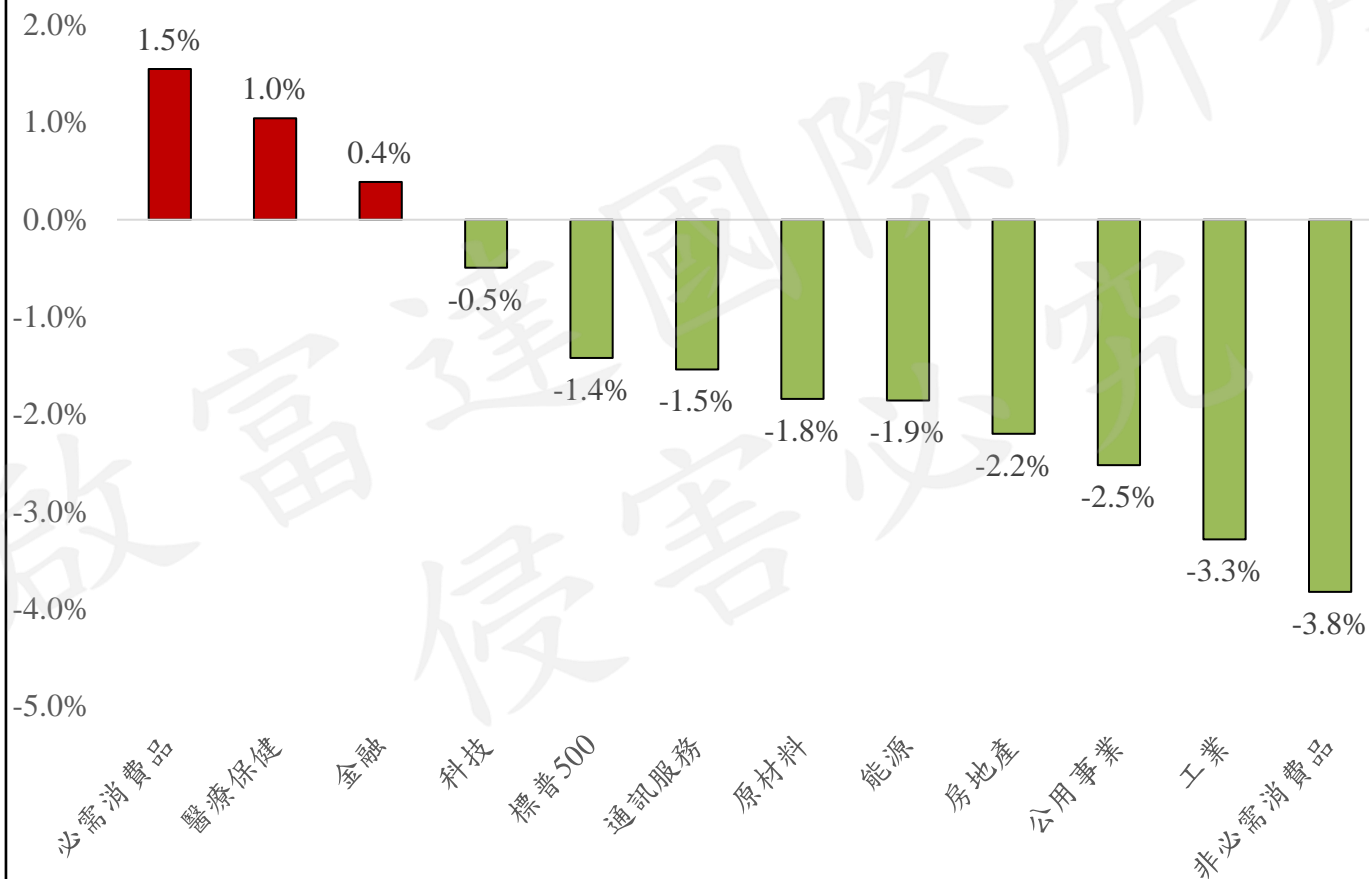
- 一週全球市場金融表現
- 上週市場重要資訊
- 本週金融市場最重要議題
- 美/歐/亞上週重要經濟數據
- 風險指標觀察
- 本週經濟數據公佈時間與預期值

全球市場金融表現10/07-10/14



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

標普500各行業表現10/07-10/14



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

摩根士丹利“大空頭”：美股可能技術性反彈，但長期依然看跌

■ 2022年10月17日 20:59 市場資訊

■ 摩根士丹利(77.14 , 1.84 , 2.44%)策略師Michael J·Wilson表示，“不排除”標普500升至約4150點，但同時表示若該指數未能守住200週移動均線，則反彈無法實現。由於全球通脹和利率整體仍在上升，許多經濟體面臨衰退，供應鍊和企業利潤率面臨壓力，目前對投資者來說有很多利空因素。儘管如此，長期看空股市的摩根士丹利策略師Michael J·Wilson表示，在沒有盈利下降或官方宣稱的經濟衰退的情況下，美股短期反彈的時機已經成熟。

■ Wilson週一在一份報告中寫道，標普500指數今年下跌了25%，正在測試200週移動均線的“重要支撐底部”，這可能引發技術性反彈。Wilson是華爾街最著名的看空人士之一，他準確地預測了今年美股的暴跌，他說“不排除”標普500指數升至約4150點，這意味著該指數可能較最近的收盤價上漲16%。

■ “這似乎是一個非常大的波動，但符合今年和以前熊市反彈的情況，”他說。值得注意的是，Wilson仍保持對美股的長期整體負面的看法。他表示，他認為美國通脹目前已見頂，“明年可能迅速回落”，但也表示，他預計未來12個月“企業盈利將大幅減速”。

■ Wilson還警告稱，儘管標普500指數通常需要經歷“經濟全面衰退”才會跌至200週移動均線下方，但如果這次該指數未能守住該水準，反彈可能根本無法實現。相反，該指數可能會跌至3400點或更低的水平，比上週五收盤價至少低5%。他預計，熊市最終將在3000-3200點左右觸底。高盛策略師則指出，考慮到利率因素，標普500指數與歷史數據相比仍然偏高。

■ 包括David J·Kostin在內的策略師在10月14日的一份報告中寫道，他們認為，與快速產生現金流、價值股、盈利增長、週期股和小盤股相關的股票具有吸引力。此外，相關經濟研究顯示，歷史表明，美股熊市可能遠未結束。該研究顯示，標普500指數自今年1月的高點以來，在9個多月的時間裡下跌了25%，跌幅與上個世紀類似情況的跌幅相比較小，下跌時間相對也較短。在歷史上的熊市期間，平均而言，標普500指數在15-16個月內下跌約38%，然後才觸底。

■ 責任編輯：郭明煜

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

美國9月食品價格同比上漲11.2% 美主播批政府對抗通脹缺乏行動

- 2022年10月14日08:07 海外網
- 海外網10月14日電據美國福克斯新聞網10月13日報導，美國勞工部當天公佈的數據顯示，今年9月美國消費者價格指數（CPI）同比增長8.2%，食品價格同比上漲11.2%。
- 福克斯商業頻道主播大衛·阿斯曼就此批評聯邦政府在處理通脹問題時缺乏行動。
- 在13日的一檔節目中，阿斯曼提到了9月的食品價格較前一年上漲了11.2%，白宮經濟顧問委員會的伯恩斯坦卻為聯邦政府降低通貨膨脹的舉措進行辯解。對此，阿斯曼批評政府在對抗通脹問題缺乏行動，並質問政府為何不對那些正遭受物價上漲影響的美國民眾表達更多同情。
- 阿斯曼說：“美國人的生活很痛苦。現在的人們把收入的三分之一花在食物上，而5年前，他們花在食物上的錢可能只是收入的十分之一。人們必須在吃肉還是黃豆之間做出決定，他們也必須決定是否有足夠的牛奶來給他們的孩子。”
- 美聯社稱，美國9月通脹加劇，給美國家庭帶來更大的生活壓力。食品雜貨賬單、租金和其他必需品等支出不斷增加，給許多人的生活帶來了困難，民眾對美國經濟的悲觀情緒進一步加深。（海外網張寬）
- 責任編輯：李園

摩根大通CEO：英國養老金差點暴雷不是終點，未來將有更多黑天鵝

- 2022年10月17日 18:53 智通財經APP
- 英國新任財政大臣傑里米·亨特（Jeremy Hunt）取消了減稅計劃，並暗示從明年4月起，消費者將承擔更多能源價格上漲的責任。
- 他提出了一套控制公共財政的措施。亨特表示，政府計劃的所得稅削減將被無限期擱置，他還取消了削減股息稅率和取消酒精稅的計劃。
- 這些措施更大程度上逆轉了英國首相特拉斯的增長計劃，該計劃在時任財政大臣誇西·科沃騰（Kwasi Kwarteng）公佈後引發了英國資產的拋售。在投資者拋售英鎊和英國政府債券後，特拉斯於週五解雇了科沃騰，並任命了亨特。
- 亨特將於北京時間週一22：30在倫敦向下議院提供更多細節。他還打算在10月31日提交一份完整的財政計劃。自從三天前接管財政部以來，亨特一直在概述一套與特拉斯截然不同的財政方案，稱必須提高稅收，削減支出。
- 這是為了防止英國政府借貸成本進一步大幅上升，但這與特拉斯在保守黨領袖競選期間做出的承諾相悖。
- 在特拉斯呼籲進行450億英鎊（500億美元）的無資金減稅後，投資者紛紛拋售英鎊和英國國債，自此之後，特拉斯的立場已經出現了一系列180度大轉彎。她解雇了科沃騰，擱置了凍結公司稅和降低最高稅率的計劃。
- 彭博經濟估計，根據債務下降的速度，需要填補的預算缺口在280億至500億英鎊之間。
- 責任編輯：郭明煜

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
10/10	聯準會埃文斯發表講話
10/11	聯準會布雷納德發表講話
10/12	聯準會梅斯特發表講話
10/12	聯準會卡什卡利發表講話
10/12	歐洲央行行長拉加德發表講話
10/13	FOMC公佈9月貨幣政策會議紀要
10/16	中國20大召開

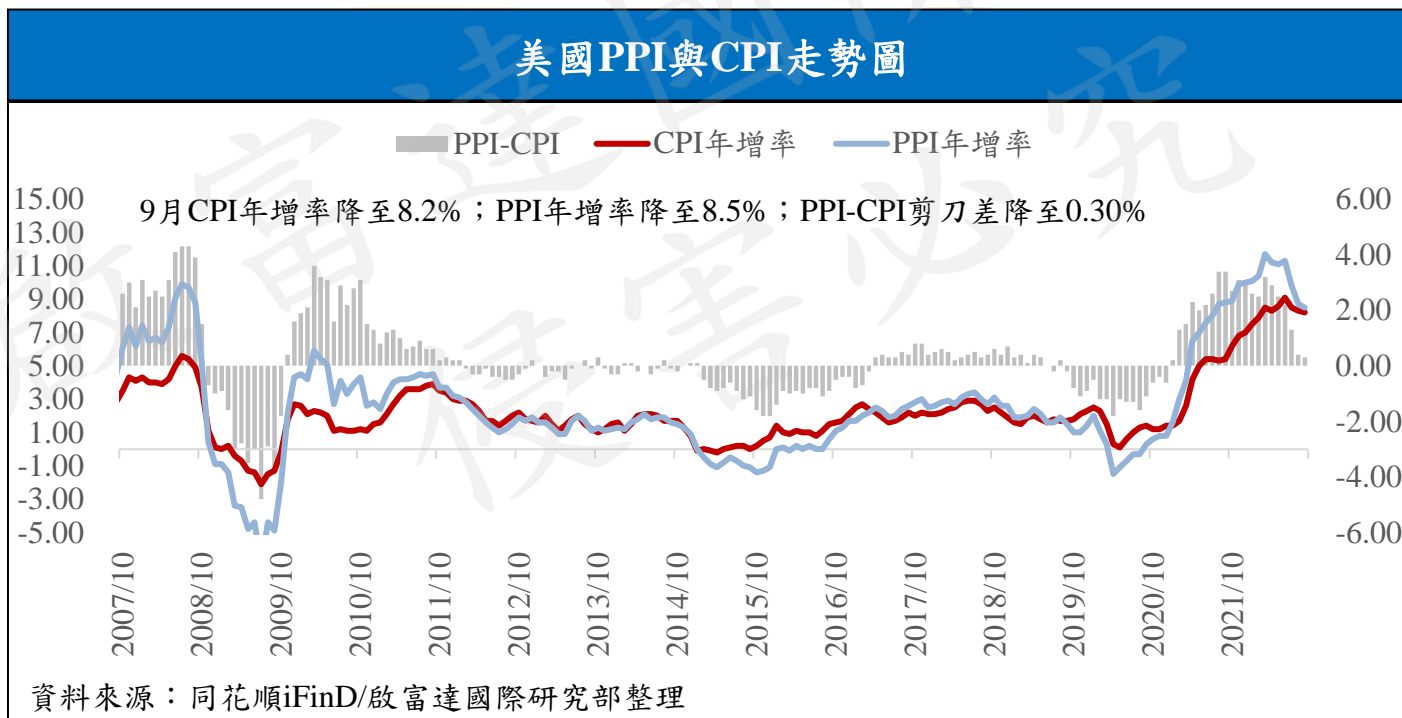
本週金融市場重要議題

日期	項目
10/19	聯準會卡什卡利發表講話
10/20	聯準會卡什卡利發表講話
10/20	聯準會公佈經濟狀況褐皮書
10/20	聯準會埃文斯發表講話
10/21	聯準會哈克發表講話

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
10/12	20:30	生產者物價指數年增率	8.7%	8.3%	8.5%
10/12	20:30	核心生產者物價指數年增率	7.3%	7.3%	7.2%
10/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	6.3%	6.5%	6.6%
10/13	20:30	消費者物價指數年增率	8.3%	8.1%	8.2%
10/13	20:30	初領失業救濟金人數	21.9萬	22.5萬	22.8萬
10/14	20:30	零售銷售月增率	0.3%	0.2%	0.0%
10/14	22:00	密歇根大學消費者信心指數	59.5	—	59.8

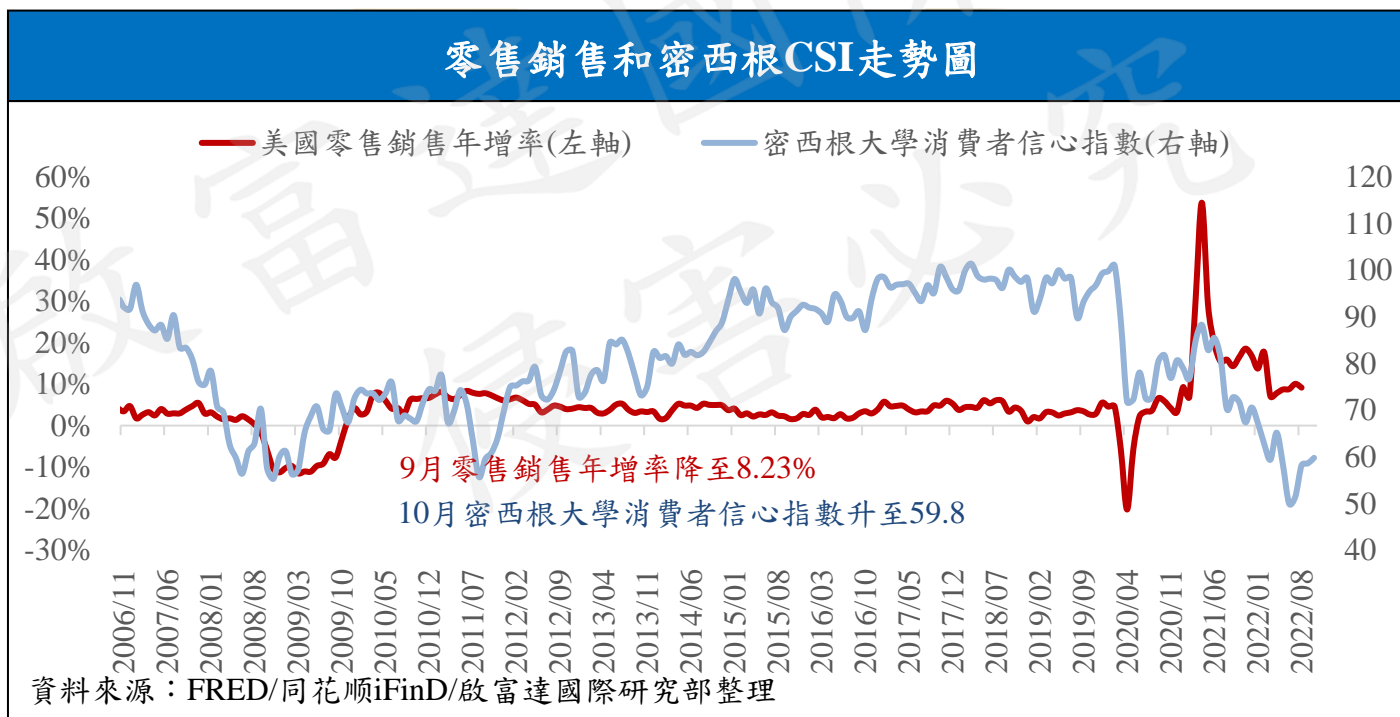
9月美國CPI和PPI年增率有所回落，核心CPI持續上升，商品價格得到控制

- 9月美國CPI年增率降至8.2%，核心CPI年增率升至6.6%，PPI年增率降至8.5%，PPI與CPI之差降至0.3%。CPI細項中，月增率的主要拖累因素為能源及各類家庭商品，而各項服務是主要的支撐因素。隨著原物料價格回落，製造業產品價格也會回歸正常，但是非製造業PMI和非農就業人數持續強勁的背景下，各項服務需求得以延續。值得注意的是，商品價格似乎已經得到控制，聯準會勢必會針對強勁的就業市場做出干預。



9月零售銷售持續回落，10月消費信心偏弱，餐飲消費場景偏強，電子用品極差

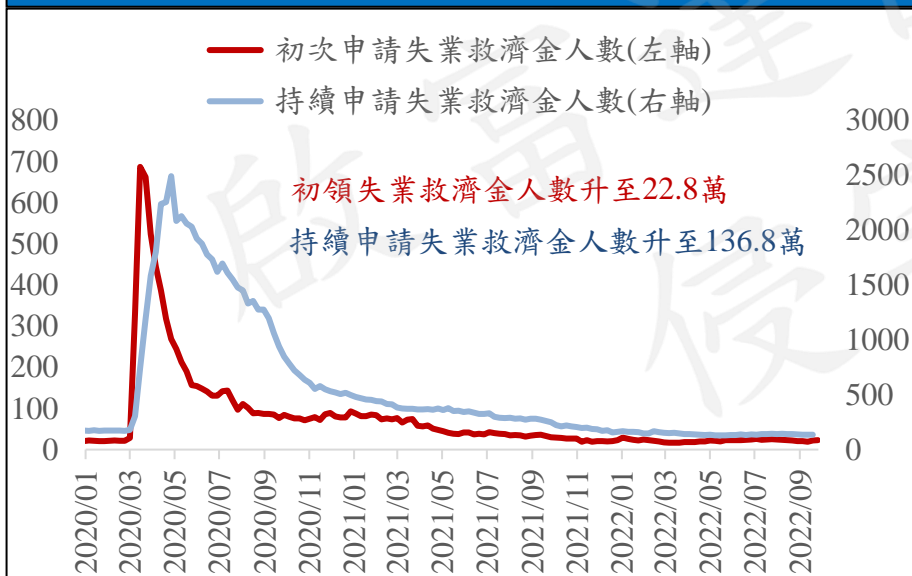
■ 美國9月份零售銷售年增率降至8.23%，月增率意外持平；10月份密西根大學消費者信心指數升至59.8，仍處於歷史極低水平，顯示普遍美國人民消費意願依然偏弱。由消費場景來看，食品飲料相關、醫療保健、商店百貨依然年增率仍處於歷史高位，主因為食品通脹及商品價格持續位在高位；而家具和加裝店、電子電器用品店年增率已在歷史極低水準，主因是房地產市場和3C消費疲弱所致。



高頻數據顯示就業與經濟分化，失業數據拐點需待自願離職人數加速回落

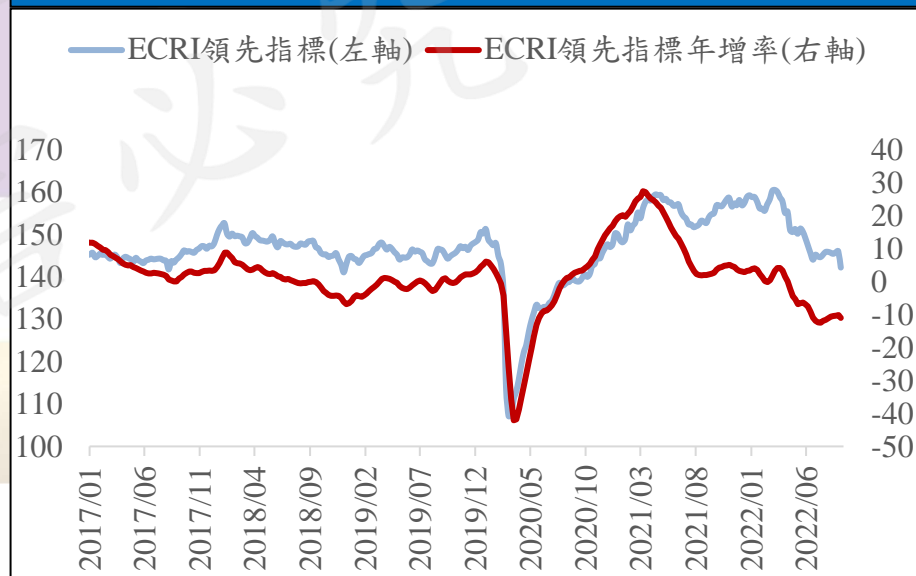
■ 美國勞工部10月13日公佈上週初領失業救濟金人數升至22.8萬人；持續申請失業救濟金人數升至136.8萬人。初領失業救濟金及持續申請失業救濟金人數維持在極低水平。考慮到8月自願離職人數仍維持較高水平，企業主動裁員人數僅略高於去年同期，意味著就業市場仍保持強勁。另外，ECRI領先指標及其年增率顯示，美國經濟再度回落，經濟和就業持續分化，隨著自願離職人數下降，失業人數有望大幅增加。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.9.9，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

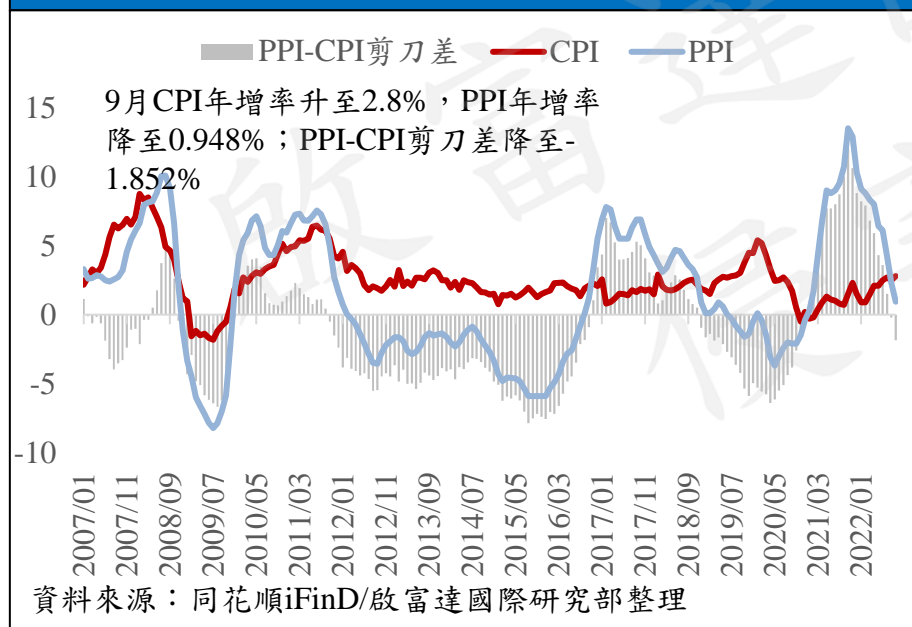
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/14	09:30	生產者物價指數年增率	2.3%	1.0%	0.95%
10/14	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.8%	2.8%



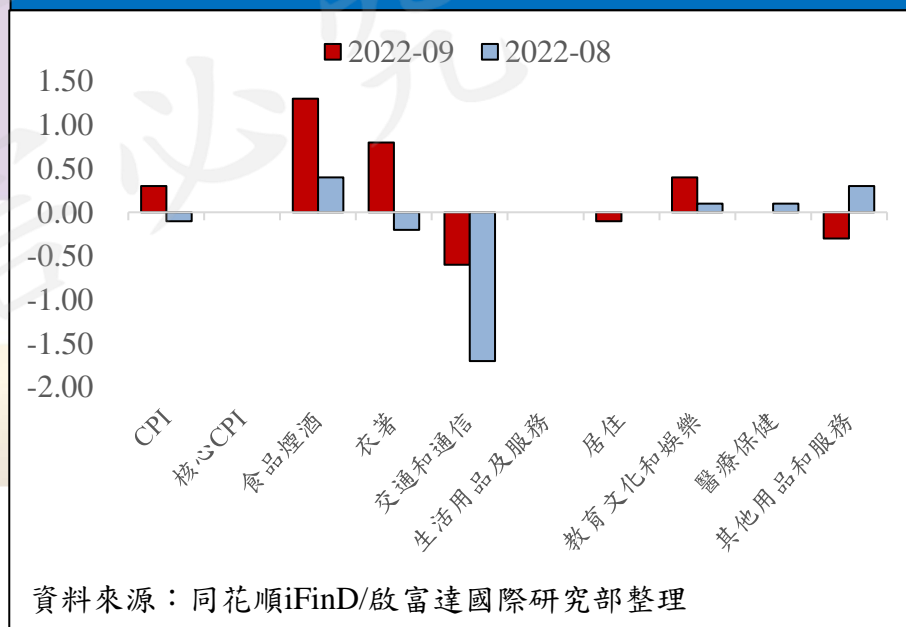
9月中國CPI受食品價格影響持續上升，PPI則受工業品價格回落影響，持續下行

■ 9月份中國CPI年增率由2.5%升至2.8%；PPI年增率由2.3%降至0.95%；PPI-CPI剪刀差降至-1.85%。本月中國CPI年增率創2年來新高，主要原因受豬肉上升週期開啟、糧食漲價效應落後效應顯現。由月增率細項來看，中國的清零政策導致內需疲弱，核心CPI持平，而食品菸酒持續漲價。PPI年增率的大幅下降則是受工業品價格回落及基期因素影響，決定PPI將延續下行走勢，且未來可能會進入負成長區間。

中國CPI和PPI年增率



中國CPI細項月增率



本週10/11 - 10/17經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	10/18	21:15	工業產出月增率	-0.2%	0.0%
	10/18	21:15	產能利用率	80.0%	79.9%
	10/18	22:00	NAHB房產市場指數	46	-
	10/19	20:30	新屋開工戶數(萬戶)	157.5	151
	10/19	20:30	營建許可戶數(萬戶)	154.2	160
	10/20	20:30	初領失業救濟金人數(萬人)	22.8	-
	10/20	20:30	續領失業救濟金人數(萬人)	136.8	-
	10/20	22:00	成屋銷售戶數(萬戶)	480	470
	10/20	22:00	諮商會消費者信心指數	-0.3%	-
歐元區	10/18	17:00	ZEW經濟景氣指數	-61.9	-
日本	10/21	07:30	核心消費者物價指數年增率	2.8%	-
	10/21	07:30	消費者物價指數年增率	3.0%	-
中國	10/18	10:00	第三季國內生產毛額	0.4%	3.5%
	10/18	10:00	社會消費品零售總額年增率	5.4%	3.2%
	10/18	10:00	工業增加值年增率	4.2%	4.8%

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。