

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

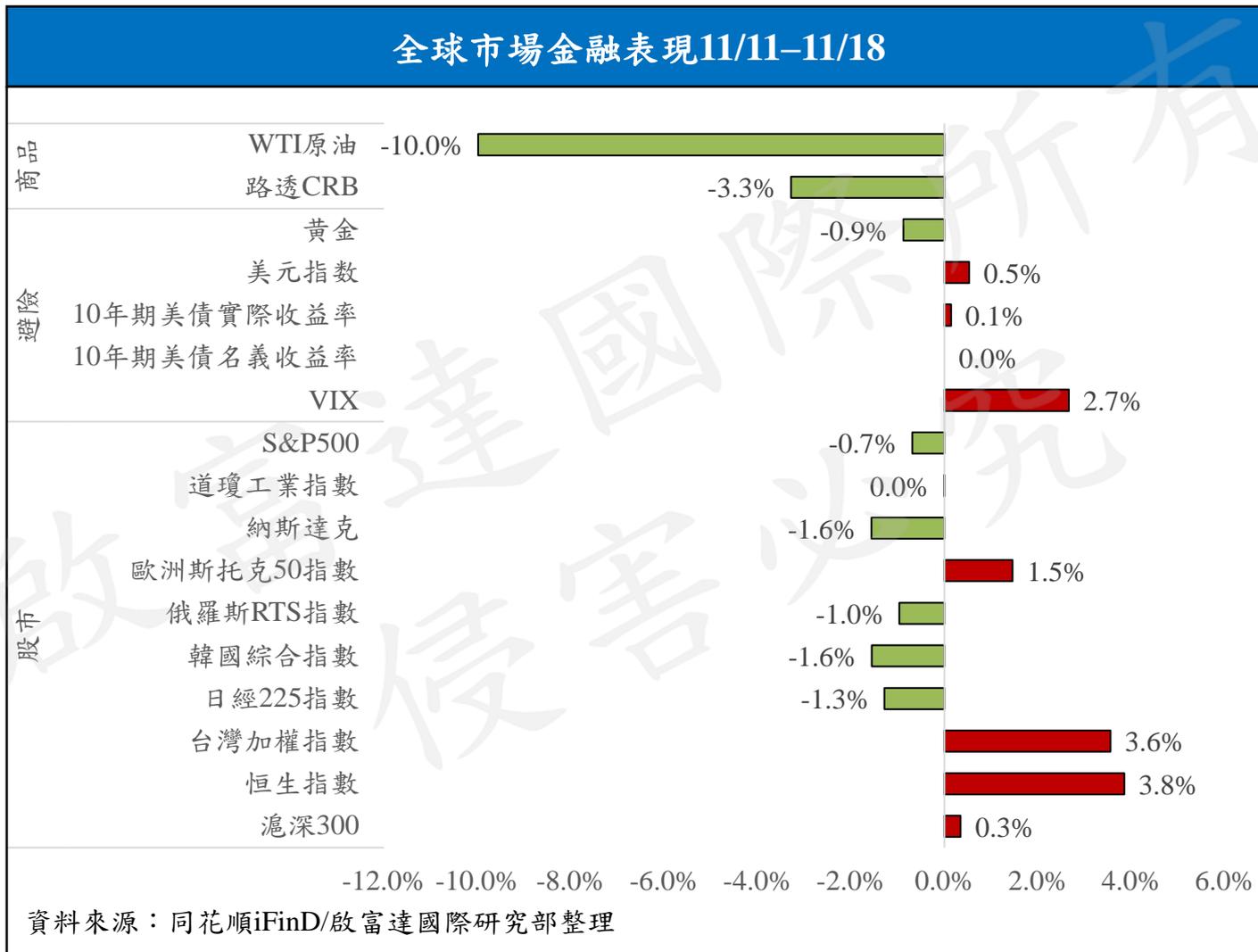
11/14 - 11/20

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

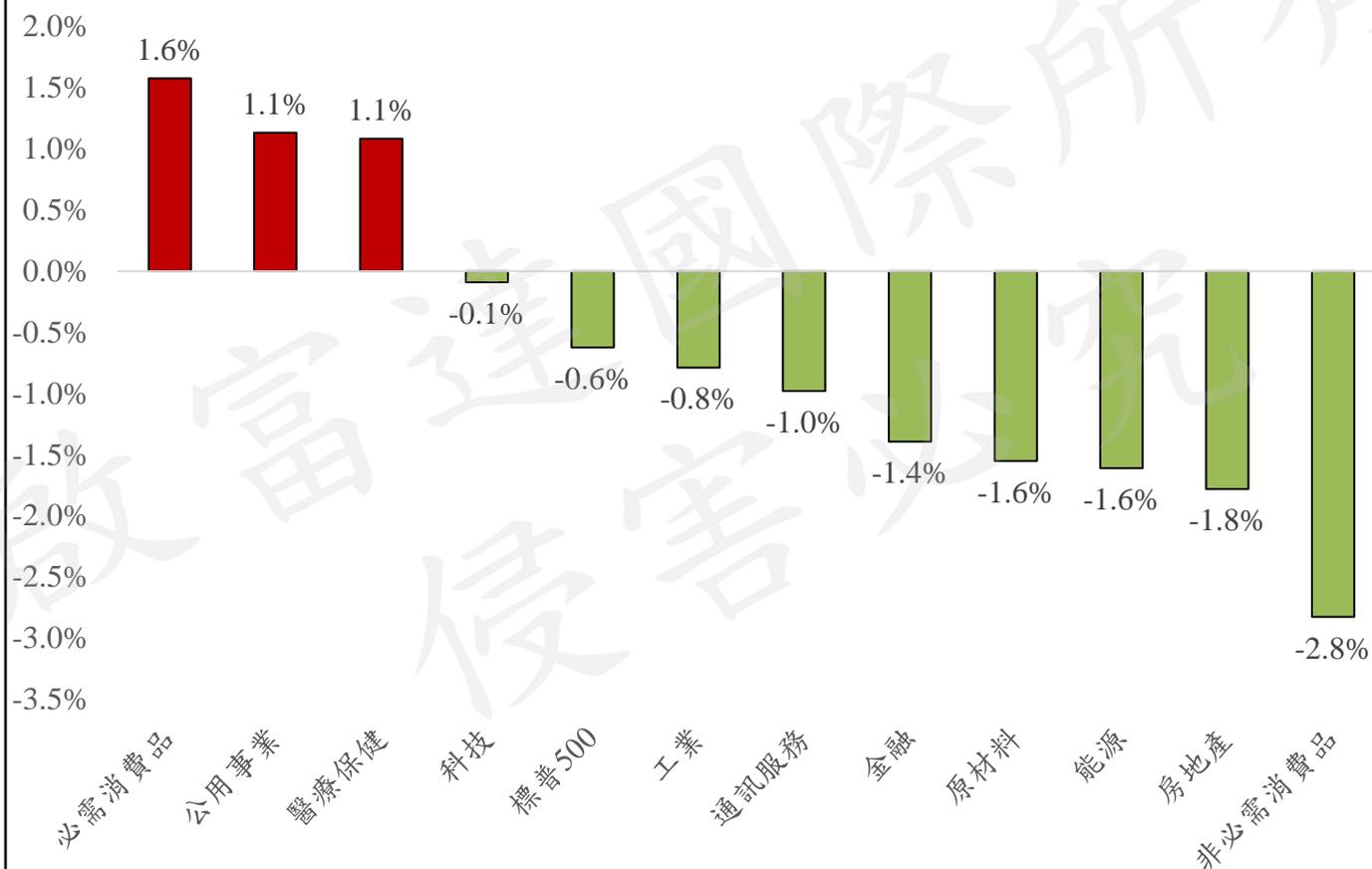


Agenda

- 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



標普500各行業表現11/11-11/18



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

高盛：上調美聯儲利率預期至5-5.25% 美國或免於衰退

- 2022年11月17日 20:22 智通財經APP
- 高盛(379.78, -2.55, -0.67%)首席經濟學家Jan Hatzius表示，美國明年的通脹將大幅下降，預計核心PCE從現在的5%放緩至2023年底的3%;失業率上升0.5個百分點;美國陷入衰退的可能性僅為三分之一，或許能避免衰退。不過這些情況不會令美聯儲轉為鴿派，他指出：“為了在實際收入增長強勁的情況下使增長低於潛在水平，我們現在認為美聯儲還將加息125個基點至5%-5.25%的峰值，同時預計2023年不會降息。”
- Hatzius表示：“在就業受到如此小的打擊的情況下，核心通脹怎麼會下降這麼多?我們認為，原因在於這個週期與之前的高通(122.86, 2.13, 1.76%)脹時期不同。首先，疫情后勞動力市場過熱並未出現於過度就業中，而是體現在前所未有的職位空缺中，緩和勞動力市場的痛苦要小得多。其次，近期供應鍊和住房租賃市場正常化的反通脹影響還有很長的路要走。第三，長期通脹預期仍然穩定。”
- “人們可能會假設我們相對樂觀的通脹預測會推動美聯儲變得鴿派，不過這種假設是錯誤的。”
- Hatzius認為：“即使根據我們相對樂觀的通脹預測，也可能至少需要與市場現在定價的幅度一樣多的額外加息，以促使勞動力市場進行調整。在過去一個月美國金融狀況指數(FCI)緩和之後，我們現在預計美聯儲將再加息125個基點(之前的預測為100個基點)，其中12月加息50個基點，明年2月、3月和5月各加息25個基點。”
- 高盛估計美國未來12個月出現衰退的可能性為35%，而市場普遍認為是65%。
- Hatzius稱：“為什麼我們認為的衰退概率仍然明顯低於50%?一個直接原因是近期發布的數據顯示經濟活動離衰退的距離還很遠。美國第三季度GDP增長2.6%，10月非農就業人數新增26.1萬，截至11月5日當周初請失業金人數為22.5萬。”
- 責任編輯：郭明煜

歐洲央行警告：不利因素疊加歐元區金融穩定風險上升

- 2022年11月16日 19:05 智通財經APP
- 歐洲央行週三在金融穩定評估報告中表示，在經濟前景黯淡、官員們抗擊創紀錄通脹之際，從貸款機構到政府和家庭，所有人都面臨著不斷上升的金融穩定風險。歐洲央行表示，生活成本的緊縮正在損害人們償還債務的能力，同時歐洲日益惡化的增長前景威脅到企業利潤。公共財政可能面臨危險，因為政府通過舉債來緩解能源危機的影響，這將進一步給股市帶來下行壓力。歐洲央行還表示，房價可能在多年上漲後見頂。
- “個人和企業已經感受到通脹上升和經濟活動放緩的影響，”歐洲央行副行長金多斯在聲明中稱。“我們的評估是，金融穩定風險已經上升，而歐元區出現技術性衰退的可能性更大。”
- 歐洲央行表示，風險資產仍然“對不確定的通脹路徑以及貨幣政策和經濟發展非常敏感”。“沒有價格穩定就很難實現金融穩定，”金多斯表示。
- 歐洲央行官員們擔心，價格的進一步波動可能會給衍生品市場帶來更多問題，該市場已經受到能源成本飆升的影響。英國之前的大規模減稅計劃也加劇了市場動盪。與此同時，根據歐洲央行的說法，銀行明年可能不得不為不良貸款撥備更多資金，原因包括經濟前景進一步急劇惡化、短期利率上升。
- 歐洲央行估計，繼疫情期間的巨額支出之後，歐元區各國政府花費了相當於1.4%左右產出的資金來緩解能源衝擊的影響。歐洲央行警告稱，“這些措施中的大多數都是沒有針對性的”，並強調，援助應該是暫時的，應該針對那些最需要幫助的人。歐洲央行報告稱：“加息對財政狀況的影響比此前預期的更大。”“因此，金融狀況的進一步惡化可能會改變市場對一些更脆弱的歐元區主權發行人的看法。”
- 另外，由於借貸成本上升抑制了對新貸款的需求，房地產市場可能“處於一個轉折點”。
- 歐洲央行表示，有跡象表明，近年來的房地產擴張可能會結束，房子估值過高，抵押貸款利率目前處於5年多來的最高水平。歐洲央行稱：“同樣，商業房地產市場的融資條件已經收緊，可能會逆轉疫情後的複蘇。”
- 責任編輯：郭明煜

美最大加密貨幣交易所CFO：FTX破產越來越象2008年金融危機

- 2022年11月17日 13:44 財聯社
- 財聯社11月17日訊（編輯劉蕊）美東時間週三，美國最大加密貨幣交易平台Coinbase Global Inc．首席財務官阿萊西婭·哈斯（Alesia Haas）表示，FTX宣告破產並非事件的結局，其將對加密貨幣行業造成全面影響，只是這一影響目前尚未顯現。
- 上週五，全球最大加密貨幣交易平台之一FTX申請破產保護，這是迄今為止幣圈內最引人注目的“暴雷”事件。此前，FTX遭遇“嚴重的流動性危機”，隨後其主要競爭對手幣安也放棄對其施以援手，這導致投資者們倉皇逃出，加密貨幣交易者們在短短三天內，就從該平台提現了數十億美元。這一事件也導致比特幣價格一度暴跌，並引發了人們對加密行業未來的擔憂。
- 哈斯表示：“我們現在看到的是，FTX的下場越來越像2008年金融危機時的情況，它暴露出（市場存在）不良信貸操作和不良風險管理。”
- 哈斯補充說，未來可能需要幾天或幾週的時間，人們才能完全了解這一事件的影響。目前，美國監管機構已經對此事展開了調查，議員們也呼籲對該行業的運作方式製定更明確的規則。
- 哈斯預計：“我們將看到美國和全球都在推動（加密貨幣行業）監管。”此前有許多人認為，在FTX破產後，Coinbase可能會是潛在的受益者——因為他們可以接手FTX讓出的市場份額。
- 但Coinbase自身可能並沒有那麼樂觀。由於美聯儲加息以及市場對經濟低迷的擔憂情緒，導致投資者們紛紛拋售風險資產，今年以來加密貨幣行業不斷轉冷，Coinbase最近已經經歷了今年的第二輪裁員，並且公司股價也在今年累計暴跌了約81%。
- 而FTX破產事件可能會進一步促使監管部門加大對於行業的監管，也可能加重投資者們對於整個加密貨幣行業的擔憂。本週早些時候，花旗分析師約瑟夫·阿尤布（Joseph Ayoub）預計，隨著FTX申請破產，整個加密貨幣市場的風險都將進一步蔓延，加密貨幣行業的其他公司也可能在FTX破產的餘波中面臨更多懷疑。

■ 責任編輯：於健SF069

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

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
11/14	聯準會沃勒發表談話
11/15	聯準會布雷納德發表講話
11/15	聯準會威廉姆斯發表講話
11/15	聯準會哈克發表講話
11/15	G20領導人峰會
11/16	聯準會威廉姆斯發表講話
11/16	歐洲央行行長拉加德發表講話

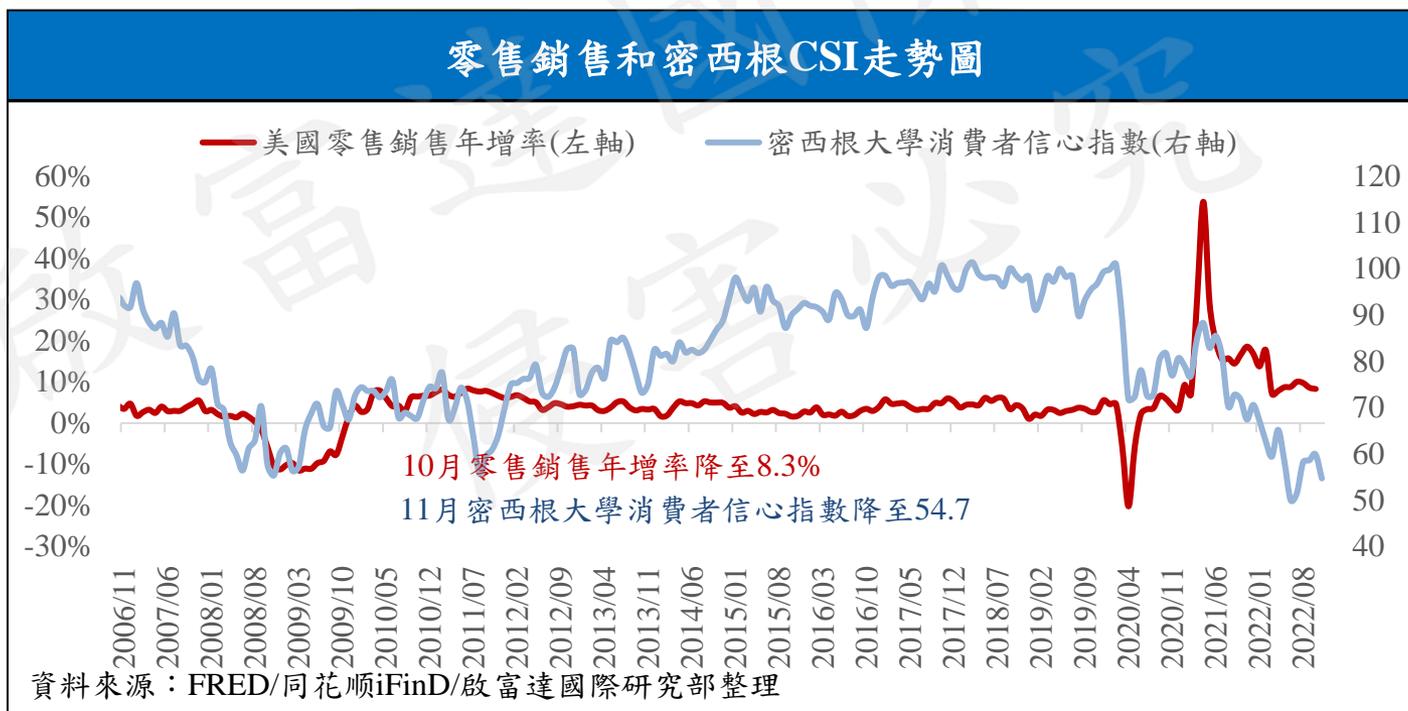
本週金融市場重要議題

日期	項目
11/23	聯準會喬治發表講話
11/23	聯準會布拉德發表講話
11/24	聯準會公布FOMC會議紀要
11/24	歐洲央行公布會議紀要

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
11/15	21:30	生產者物價指數	8.4%	8.3%	8%
11/15	21:30	核心生產者物價指數	7.2%	7.2%	6.7%
11/16	21:30	零售銷售月增率	0.0%	1.0%	1.3%
11/16	22:15	工業生產月增率	0.4%	0.2%	-0.1%
11/16	22:15	產能利用月增率	80.3%	80.3%	79.9%
11/16	23:00	NAHB房產市場指數	38	36	33
11/17	21:30	初領失業救濟金人數(萬人)	22.6	22.5	22.2
11/17	21:30	續領失業救濟金人數(萬人)	149.4	150	150.7
11/17	21:30	新屋開工戶數(萬戶)	148.8	141	142.5
11/17	21:30	營建許可戶數(萬戶)	156.4	151.2	152.6

美國10月份零售銷售增速放緩，但仍有韌性，食品飲料店及加油站形成推動

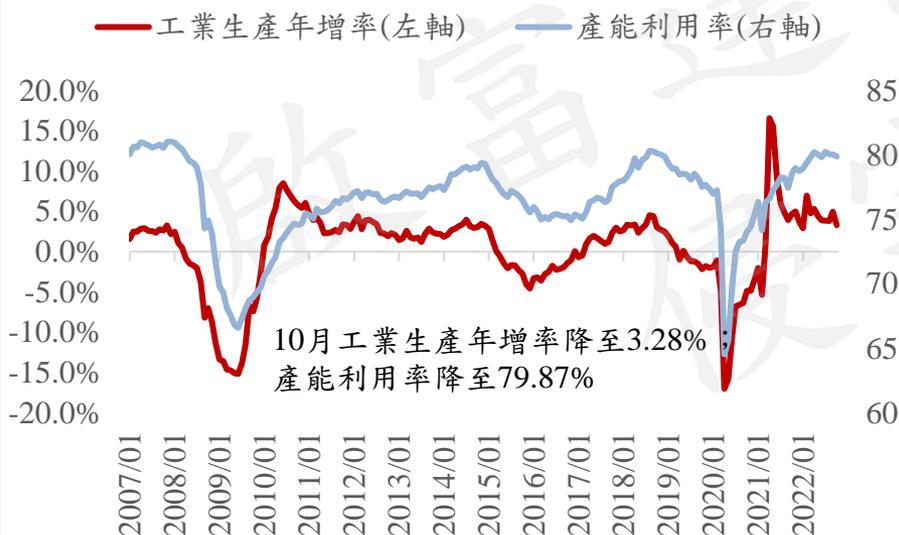
美國10月份零售銷售年增率降至8.3%，月增率升至1.3%；11月份密西根大學消費者信心指數降至54.7，仍處於極低水平，顯示普遍美國居民對於消費預期偏弱；實際消費仍有韌性，主因物價上漲驅動。由消費場景來看，食品飲料仍在歷史高位，主因食品及商品通膨依然未得緩解；而汽油價格持續維持高位提振了加油站的收入，同樣推動零售銷售年增率強勢，而電子電器用品店仍在歷史極低水平，顯示3C消費相當疲弱。



10月份工業生產及產能利用率出現下行趨勢，半導體產業及建築業依然低迷

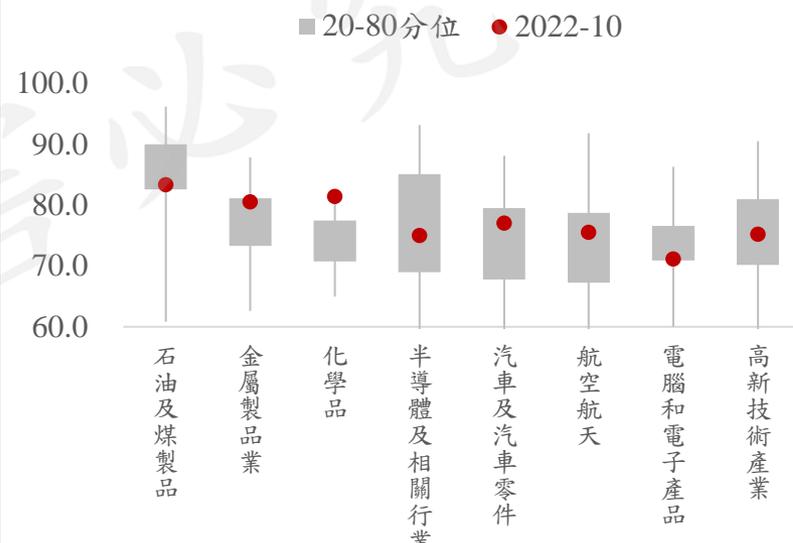
■ 美國10月份工業生產指數年增率降至3.28%，產能利用率降至79.87%。工業生產指數年增率出現拐頭跡象，顯示經濟動能已經出現疲態。由工業生產月增率來看，建築業及原材料下行趨勢明顯，與房地產景氣相呼應，而製造業的下行情形也與消費需求的下行相匹配。重點行業產能利用率則呈現分化現象，化學品保持在歷史高位而電腦和3C用品則進一步下降，再次顯示半導體及其相關產業景氣低迷。

工業生產年增率與產能利用率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

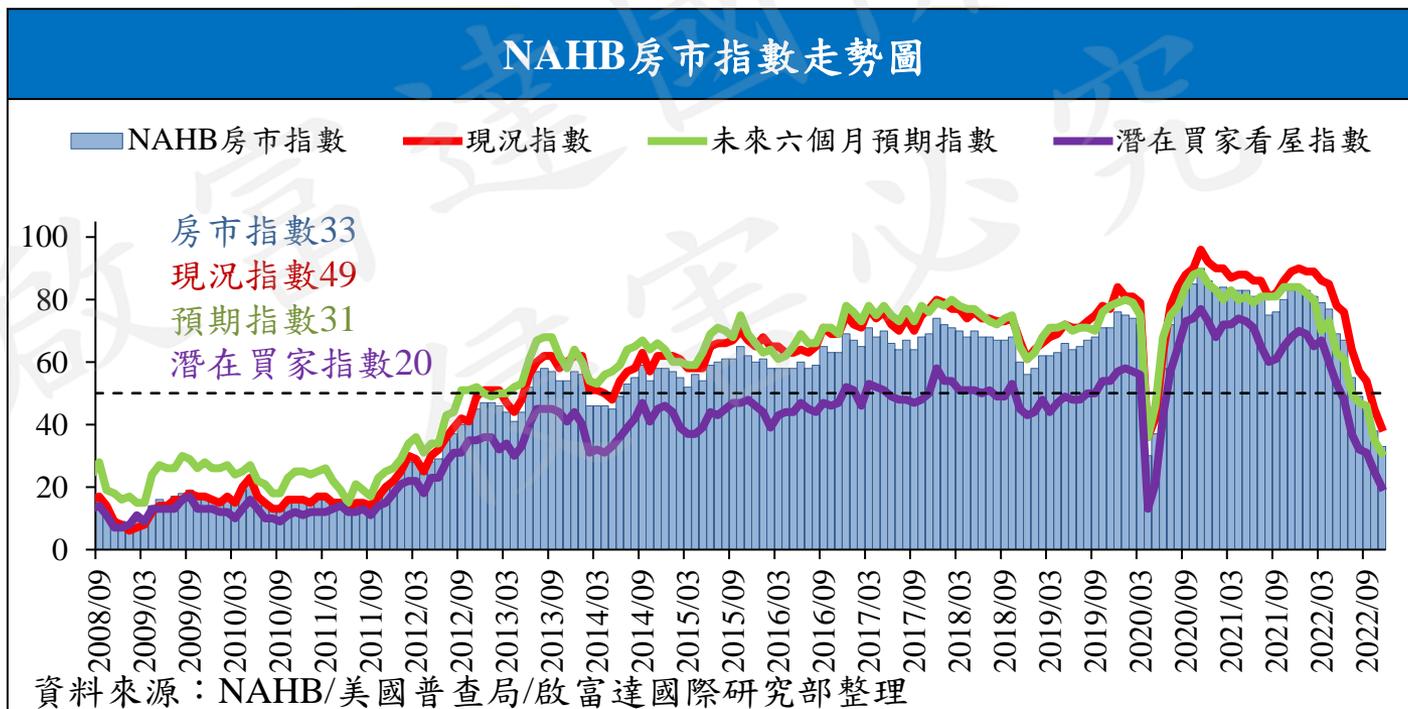
1990年以來，重點行業產能利用率歷史分位數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

11月NAHB房市指數連續11個月回落，受貸款利率影響，購屋成本大幅走高

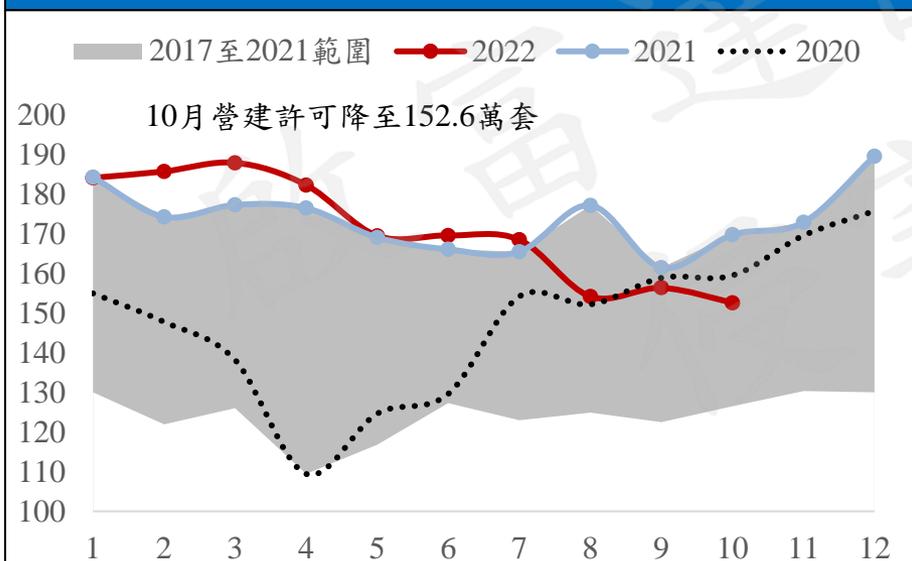
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。11月份指數由38降至33，連續11個月回落，分項數據中，銷售現況指數降至39、未來6個月銷售指數降至31、潛在買家指數降至20。美國30年期貸款利率已經破7%，為20年來美國首次升破，購屋成本已經大幅抑制購屋意願，連帶影響房產投資人及建商未來信心；房地產收縮導致企業徵才意願下降，最終將反映在失業率的上升。



10月份營建許可和新屋開工如期同步下行，或影響美國經濟前景

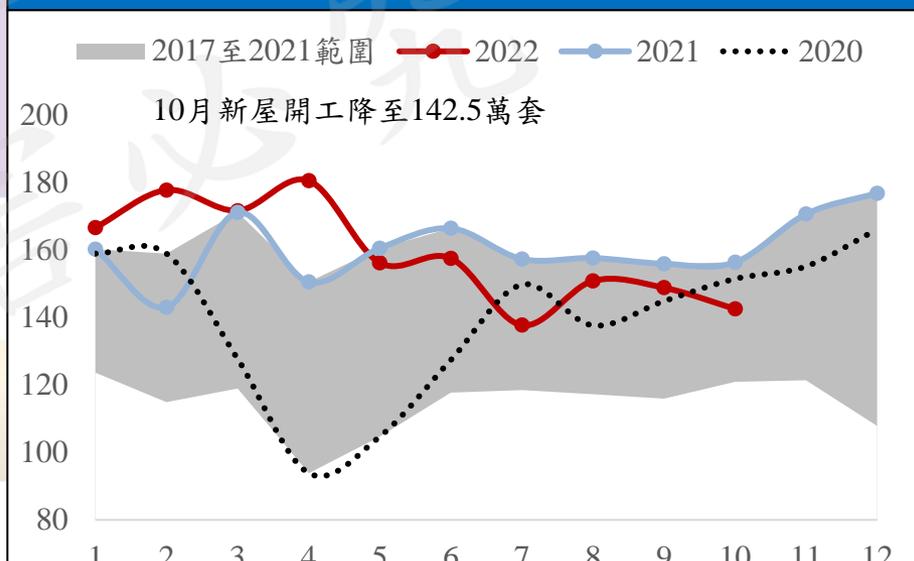
- 美國10月份營建許可戶數降至152.6萬套，以低於2020年同期水平；新屋開工戶數降至142.5萬套，同樣低於2020年同期水平。在消費者信心低迷、居民可支配所得、融資成本大幅上升等多重因素影響下，10月份營建許可和新屋開工如期同步下行。通常我們將營建許可及新屋開工看作經濟景氣的領先指標，因此在營建許可及新屋開工雙雙下行的情形下，未來美國就業市場與經濟前景同樣不樂觀。

2017至2022年，美國營建許可戶數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2017至2022年，美國新屋開工戶數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

9月份自願離職人數有下降趨勢，求職者工作難度正在加大，就業有惡化跡象

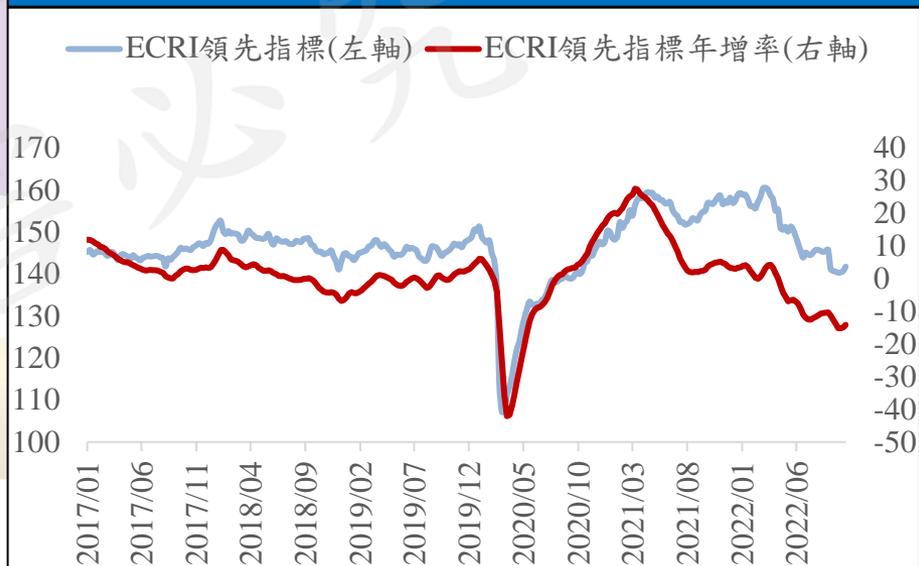
■ 美國勞工部11月17日公布上週初領失業救濟金人數降至22.2萬人；持續申請失業救濟金人數升至150.7萬人。初領失業救濟金及持續申請失業救濟金人數仍在極低水平，但有緩步增長的跡象，考慮到9月份自願性離職人數大幅下滑，反映求職者對於找工作的難度正在變高，就業市場有似乎正在惡化。另外ECRI領先指標及其年增率出現拐頭，美國經濟有好轉跡象，隨著自願離職人數下降，失業人數有望大幅增加。

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2022.11.11，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

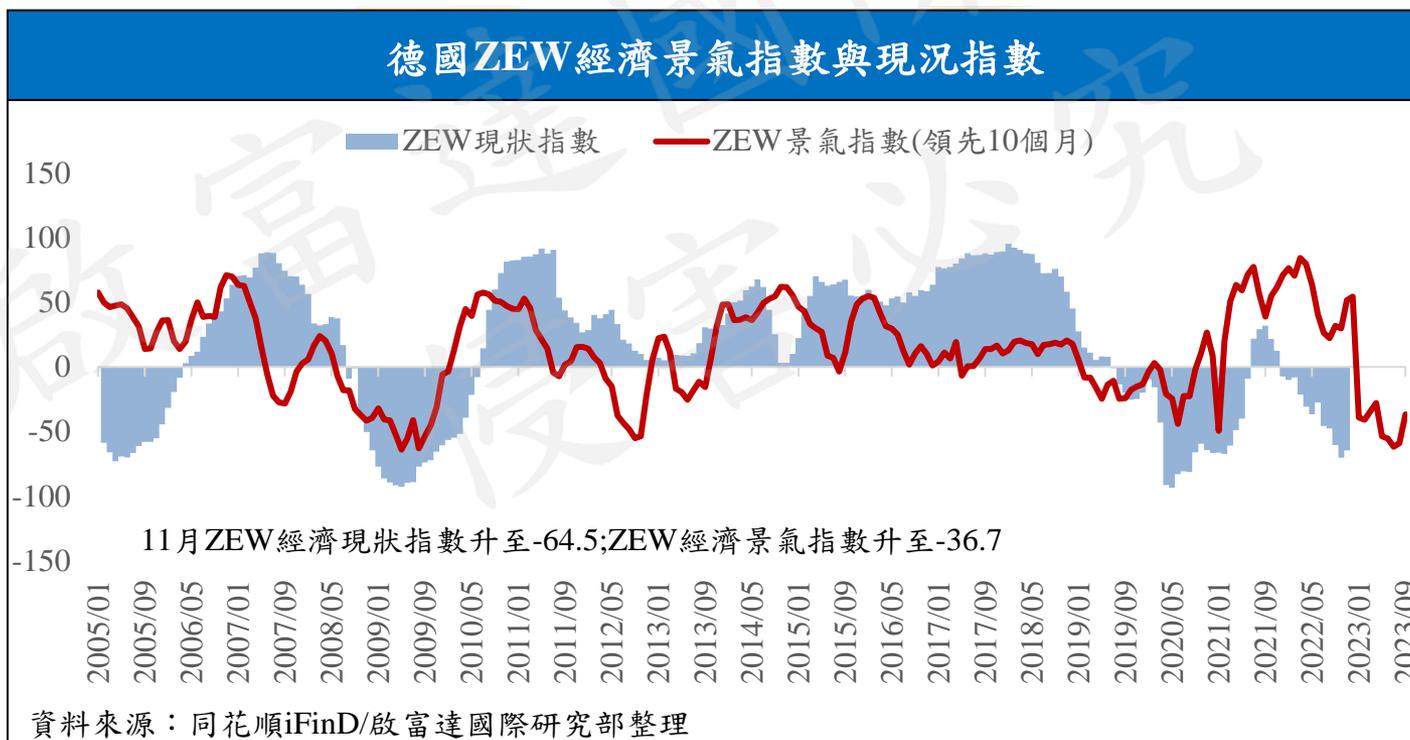
註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/15	18:00	德國ZEW經濟景氣指數	-59.2	-50	-36.7



11月德國ZEW現況指數、景氣指數回升，歐元區恐將面臨停滯性通膨

- 11月德國ZEW經濟現況指數升至-64.5，經濟景氣指數升至-36.7。與10月份相比本月德國ZEW經濟及現況指數都有顯著改善，但還是在極低水平。受俄烏衝突造成的不確定性增加、能源價格持續居高不下和高漲的通貨膨脹造成德國居民家庭購買力下降都是身為歐洲領頭羊經濟陷入衰退的因素。歐洲央行為了壓制高漲的通貨膨脹，或將展開更為鷹派的升息路徑，歐洲經濟進一步下行的可能性大幅提高。



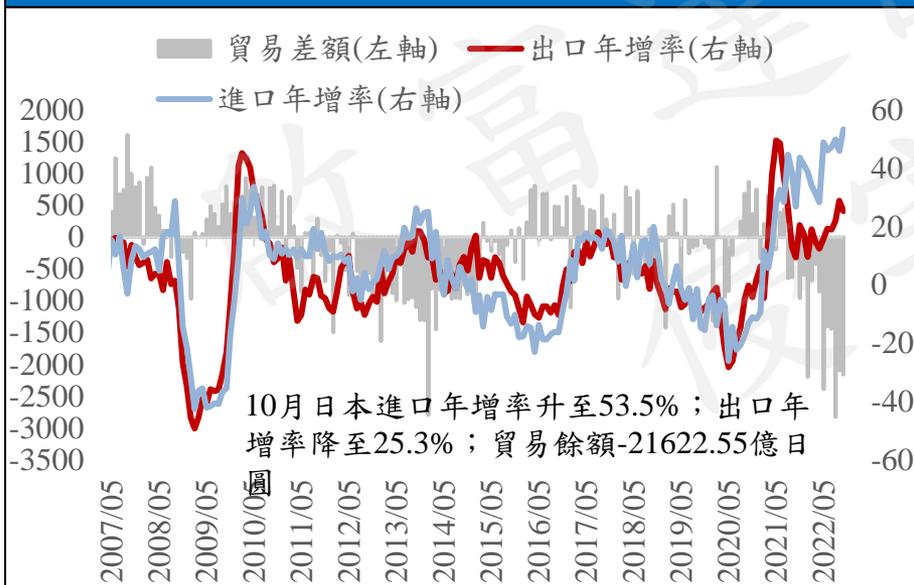
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/17	07:50	貿易餘額(億日元)	-20943	-16100	-21626
11/18	07:30	消費者物價指數年增率	3.0%	3.6%	3.7%



10月份日本進出口雙雙創歷史新高，未來貿易逆差可能維持在高位

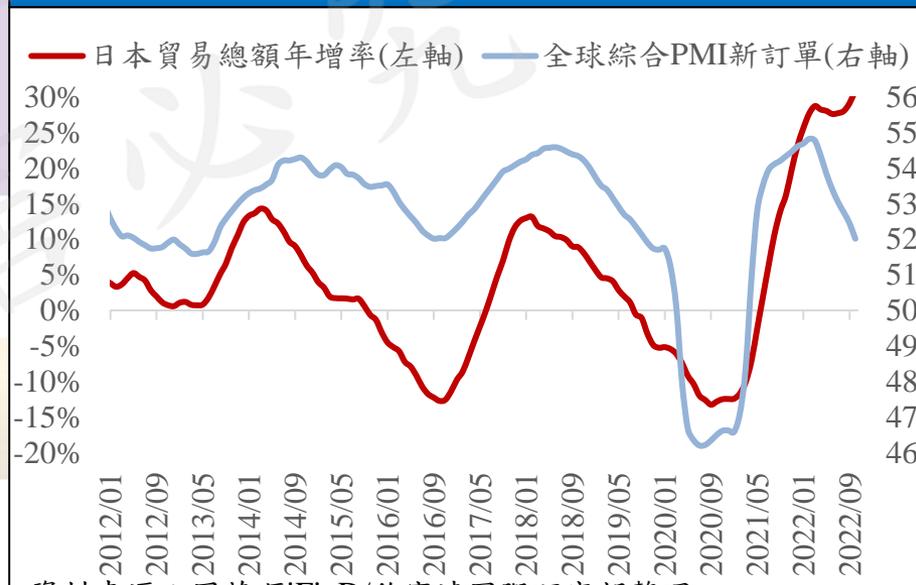
■ 10月日本進口總額為111637.7億日圓，年增率53.5%；出口總額為90015.2億日圓，年增率25.3%；貿易餘額為-21626億日圓，連續15個月呈現貿易逆差。10月份進出口總額都創歷史新高，汽車、半導體設備及零件、機械設備帶動出口增額；而原油、天然氣及煤礦等能源產品則帶動進口增額。由於未來海外國家升息帶來的景氣放緩及日本高度仰賴進口能源，預期未來出口走勢低迷，貿易逆差維持在高位。

日本貿易餘額與進出口年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本貿易總額年增率與全球PMI新訂單



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

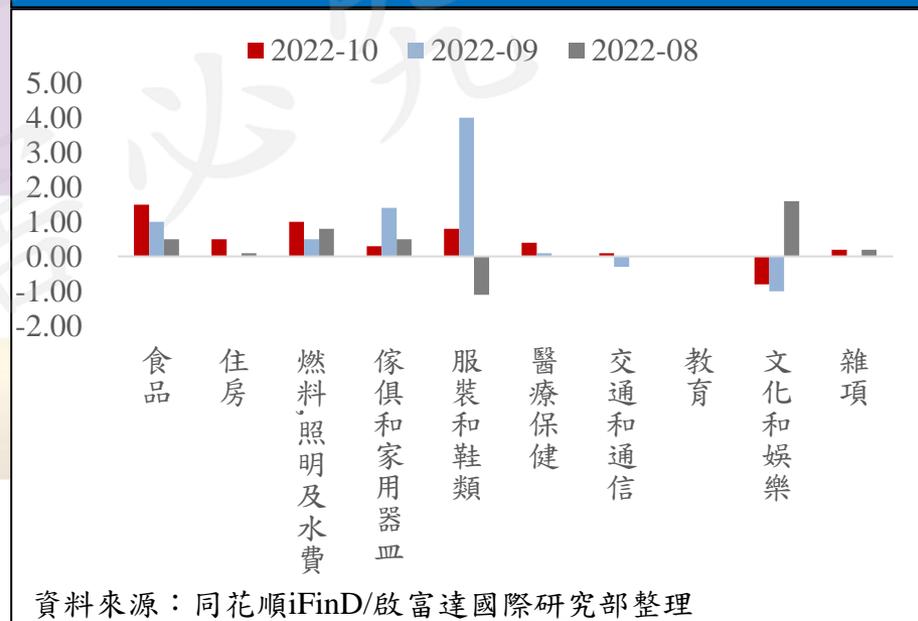
10月日本CPI年增率創40年來最大升幅，食品及能源價格持續高漲

■ 10月日本CPI年增率升至3.7%，創40年來最大升幅；核心CPI年增率升至1.5%。從日本CPI月增率細項來看，食品、住房、燃料照明及水費、服裝和鞋類持續漲價，其中食品及能源是最主要的拉動因素。另外日圓的貶值也是助長通膨的重要因素，日圓若持續貶值將導致日本通膨繼續惡化。日本央行日前重申即使通膨情況超預期，還是將持續超寬鬆的貨幣政策，這使得日本10年期公債利率受日本預期通膨上升存在上行壓力。

日本CPI和核心CPI年增率



日本CPI細項月增率



本週11/21 - 11/27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	11/23	21:30	初領失業救濟金人數(萬人)	22.2	-
	11/23	21:30	續領失業救濟金人數(萬人)	150.7	-
	11/23	21:30	耐久財訂單月增率	0.4%	0.3%
	11/23	23:00	新屋銷售戶數(萬戶)	60.3	57.8
歐元區	11/23	16:30	德國製造業採購經理指數	45.1	45.3
	11/23	17:00	歐元區製造業採購經理指數	46.4	46.0
	11/24	17:00	德國IFO商業景氣指數	84.3	84.5

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。