



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

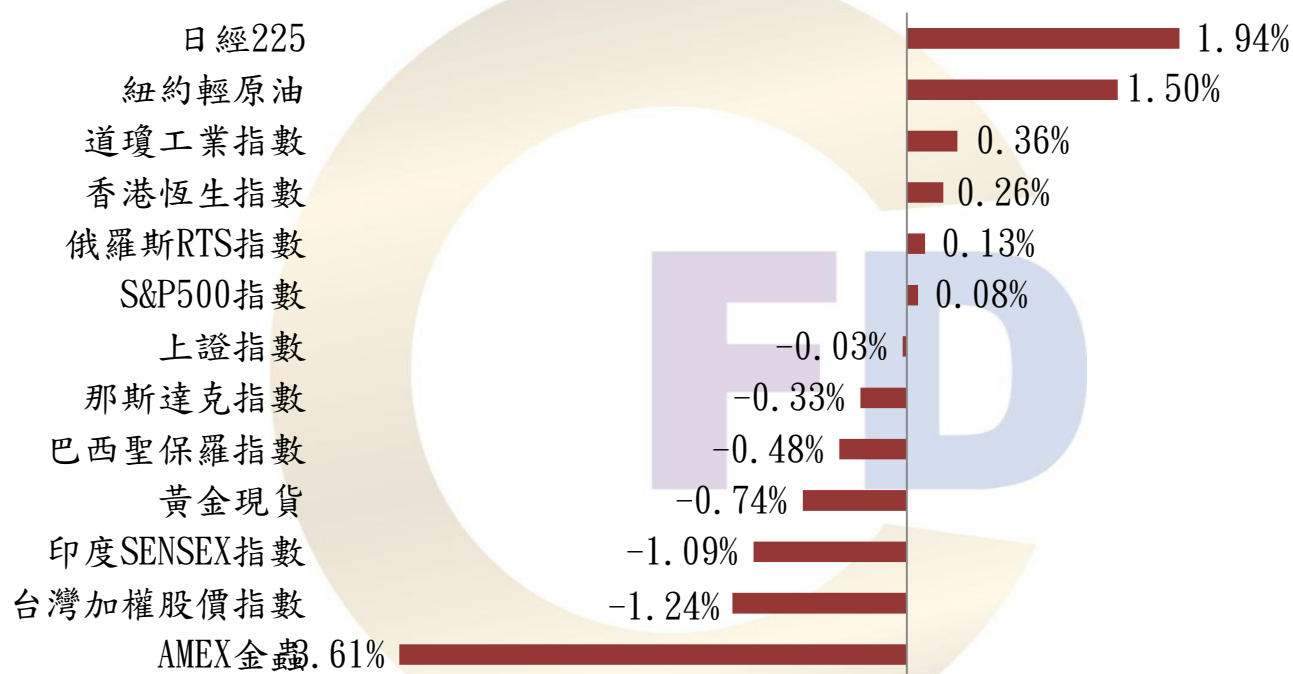
0918-0924

-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 0918-0922



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈Fed縮表〉除非經濟再遇大衝擊 葉倫：Fed寬鬆退場不會停下腳步

鉅亨網編譯陳又嘉2017/09/21 10:44

- 美國聯準會 (Fed) 週三 (台灣時間 21 日凌晨) 向市場傳達強烈且明確的訊息，表示即使將展開縮減規模龐大的資產負債表計畫，也會繼續調升利率。Fed 同時明確表示，不論明年由誰掌舵聯準會，都承諾將繼續縮表與退出超級寬鬆的計畫。
- 聯準會維持今年仍有 1 次、明年將有 3 次的升息預估，但將 2019 年升息預測從 3 次調降至 2 次。葉倫強調，只有經濟遭遇無法預料的衝擊時，才有可能自降低刺激政策的計畫「轉向」。因此，只要經濟成長持續符合央行預期，升息計畫就可能繼續進行。
- 聯準會明示利率將持續向上爬，公債殖利率也跟著走高，美國 2 年期公債殖利率飆升至 1.45% 為 8 年來新高，美國 10 年期公債殖利率也從 2.23% 升至 2.28%。聯邦利率期貨同時躍升，市場預估今年底升息 1 碼的機率已從 50% 增加至 70.5%。經濟學家普遍預期，聯準會 12 月會議時將升息 1 碼 (0.25 個百分點)。CME 聯邦基金利率期貨價格暗示 Fed 12 月升息一碼機率為 70.5%
- 此外，美元指數跌勢收復，盤後交易一度急遽走高。美股起初因為高利率展望而普遍走弱，但道瓊與標普 500 指數隨後反彈並收高，銀行股大漲。
- 市場有部份猜測認為，聯準會的縮表進程可能會走得更為緩慢，因為其將觀察接連而至的颶風所造成的經濟衝擊。但聯準會認為，如此經濟衝擊僅是暫時性，該央行同時表示，汽油價格與其他商品成本因颶風影響增加，「短期間內可能會刺激通膨」。

日本央行維持貨幣政策不變 一向鴿派的他投唯一反對票

鉅亨網編譯陳又嘉2017/09/21 12:26

- 日本央行週四(21日)以8比1票數保持貨幣政策不變，並維持其對經濟的樂觀看法，暗示穩健的經濟復甦將於沒有額外刺激措施之下，逐步刺激通膨朝2%目標前進。
- 央行政策委員會的新成員片岡剛士則是意外投下反對票，他對日本央行維持利率不變的決定存在異議，認為目前貨幣政策仍不足以在2019財年時，推動通膨上升至2%。
- 日本央行9月會議維持利率於負0.1%不動，符合市場預期，經過兩天的政策會議，該央行同時保持10年期公債殖利率目標接近0%的目標不變，同時維持每年80兆日元的購債承諾不變，與美國聯準會計畫穩定自金融危機時期政策退場的計畫分流。
- 日本央行的決議聲明公布以前，聯準會才宣布決議維持利率不變，暗示年底仍有升息機會，推升美元兌日元至2個月新高
- 由於通膨離目標仍有一大段距離，市場普遍預期黑田東彥當地時間下午3點30分舉行記者會時，將再次向市場表明，日本央行在退出刺激政策進程上，仍將遠落後美國央行。市場同時觀察，黑田對日本政治氣候轉變將如何影響經濟展望與貨幣政策的看法
- 另外，部份分析師認為，日本財政改革出現任何延緩，都可能促使央行在壓力下得維持低利率更長一段時間。慶應義塾大學經濟學家即指出，即使以超寬鬆政策刺激經濟的效用已經變得非常低，「但考量到日本的財政情況，低利率就顯得非常重要。」

債務風險攀升 標普宣布出手調降中國主權評級

鉅亨網新聞中心2017/09/21 18:04

- 繼穆迪之後，標普 (S&P Global Ratings) 周四也調降中國信評，將長期主權信評由原本的 AA- 降一級為 A+，短債評級則由 A-1+ 調整為 A-1，展望由負面調為穩定。
- 據《彭博》報導，這是標普自 1999 年之後，首次調降中國的信用評級，主因是債務風險上升。
- 分析師也調降了 3 家在中國經營的外資銀行評級，分別是匯豐中國、恆生中國及中國星展銀行，認為一旦國家主權債務違約，這些銀行很難避免違約。
- 標普表示，中國長時間的強勁債務增長，帶來中國的經濟和金融風險，雖然在信貸增長之下，有助於實質 GDP 上揚、資產價格上升，但整體而言，這也一定程度降低了金融穩定。
- 標普調降評級之後，並未明顯影響人民幣兌美元的走勢。標普指出，中國政府加大去槓桿，中期可令金融風險回穩，但在未來 2-3 年的信貸增速，仍令金融風險穩步上升。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 9/18 日本休市一日
2. 9/18 英國行長總裁卡尼發表談話
3. 9/19 聯準會招開為期兩天的貨幣政策會議
4. 9/21 日本央行公布利率決議及政策聲明
5. 9/21 聯準會公布利率決議及政策聲明
6. 9/21 聯準會主席耶倫發表談話

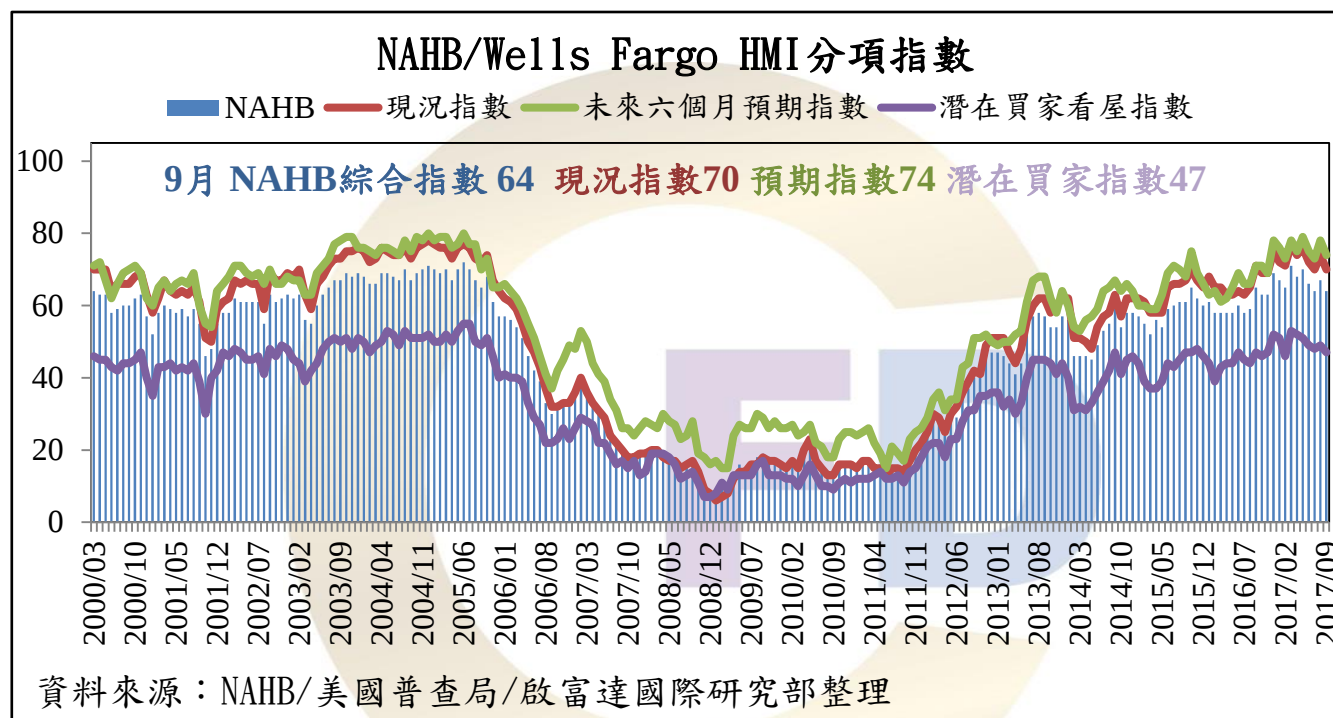
本週金融市場重要議題：

1. 9/25 川普公布稅改方案
2. 9/25 英國脫歐談判啟動
3. 9/25 日本央行行長黑田東彥發表談話
4. 9/25 紐約Fed行長杜德利發表談話
5. 9/25 歐洲央行總裁德拉吉出席聽證會
6. 9/26 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
7. 9/26 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

7. 9/21 歐洲央行總裁德拉吉發表談話
8. 9/22 英國首相梅伊發表脫歐演講
9. 9/22 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
10. 9/22 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
11. 9/22 堪薩斯Fed行長蕎治發表談話
12. 9/24 德國總理大選
8. 9/26 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
9. 9/26 聯準會主席耶倫發表談話
10. 9/27 亞特蘭大Fed行長博斯蒂克發表談話
11. 9/28 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
12. 9/28 Fed理事布萊納德發表談話
13. 9/28 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
14. 9/28 日本央行行長黑田東彥發表談話
15. 9/28 堪薩斯Fed行長蕎治發表談話
16. 9/29 費城Fed行長哈克發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/18	22:00	NAHB房價指數	67	67	64
09/19	20:30	營建許可	123萬	122萬	130萬
09/19	20:30	新屋開工	119萬	117萬	118萬
09/21	20:30	費城製造業採購經理人指數	18.9	17.2	23.8
09/21	21:15	初領失業金人數	28.2萬	30.0萬	25.9萬

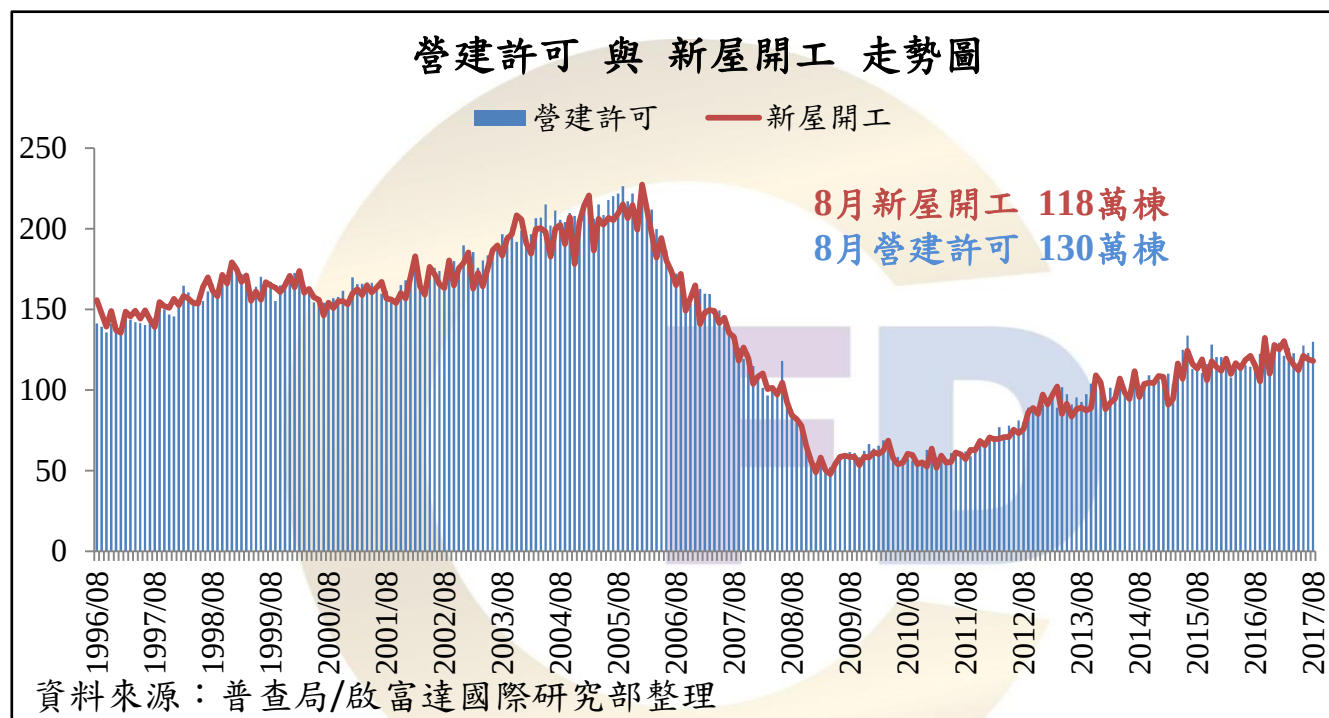
9月份NAHB房價指數由67下降至64，建商造屋意願因成本上升而下降



9月份NAHB房價指數由67下降至64，遜於市場原先預期。分項指數表現如下：銷售現況指數降至70、未來6個月的銷售預期指數降至74、潛在買家指數降至49。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，NAHB主席在數據公布後表示，受到颶風影響，建屋材料以及勞工成本上揚，導致建商造房意願下降，不過當天災過後的重造計畫展開，預估建商情緒將回歸到今年初的榮景

資料來源：啟富達國際研究部整理

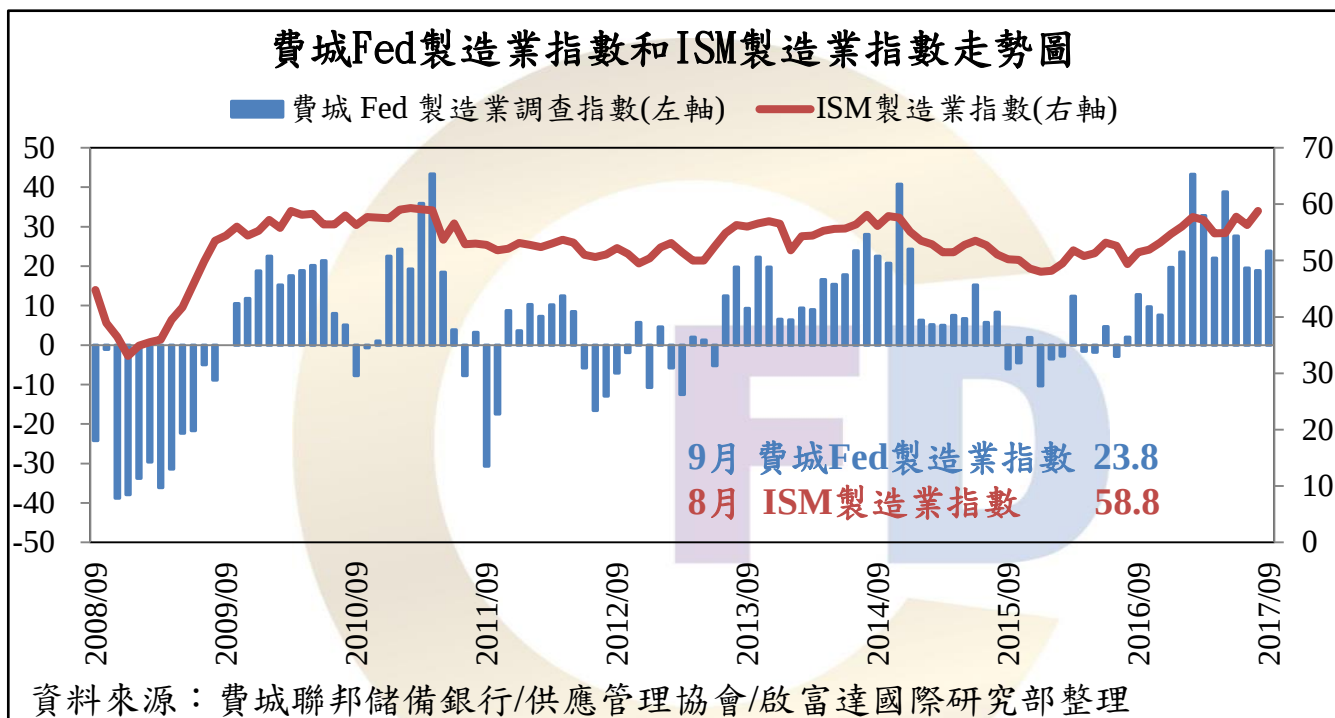
8月份新屋開工降至118萬，營建許可升至130萬，建商對房市前景保持樂觀



美國8月份新屋開工由119萬下降至118萬；營建許可由123萬上升至130萬，皆優於市場原先預期。兩項數據是衡量建商造屋意願變化的良好指標，被視為美國房市重要領先指標。今年以來新屋開工數據受到土地與技術勞工短缺影響，建商開工狀況不甚理想，不過營建許可數量卻仍在上揚，意味建商對於美國房市前景保持樂觀，積極爭取新建案

資料來源：啟富達國際研究部整理

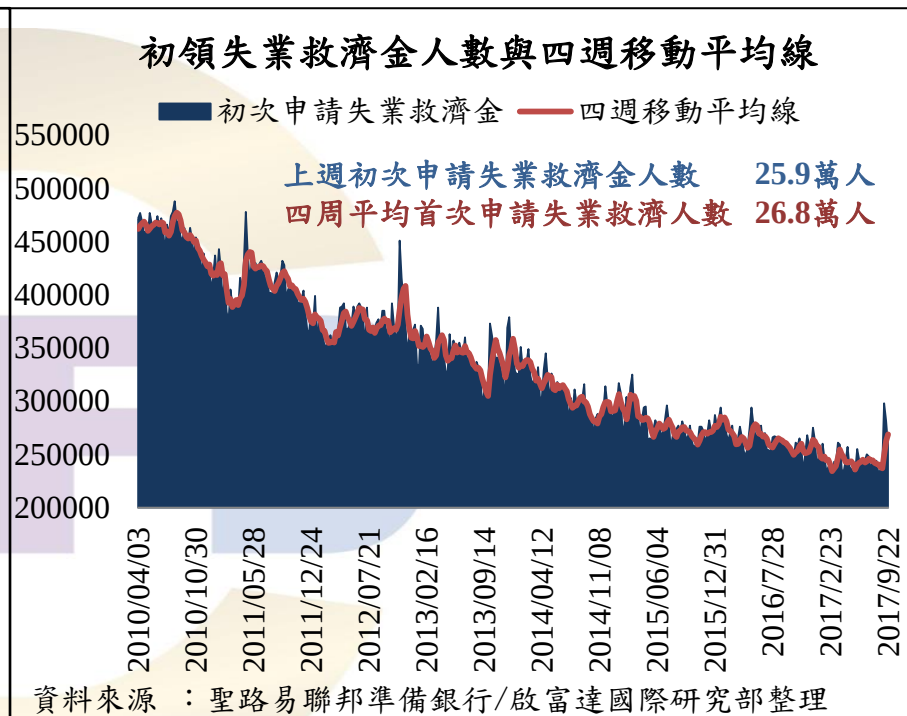
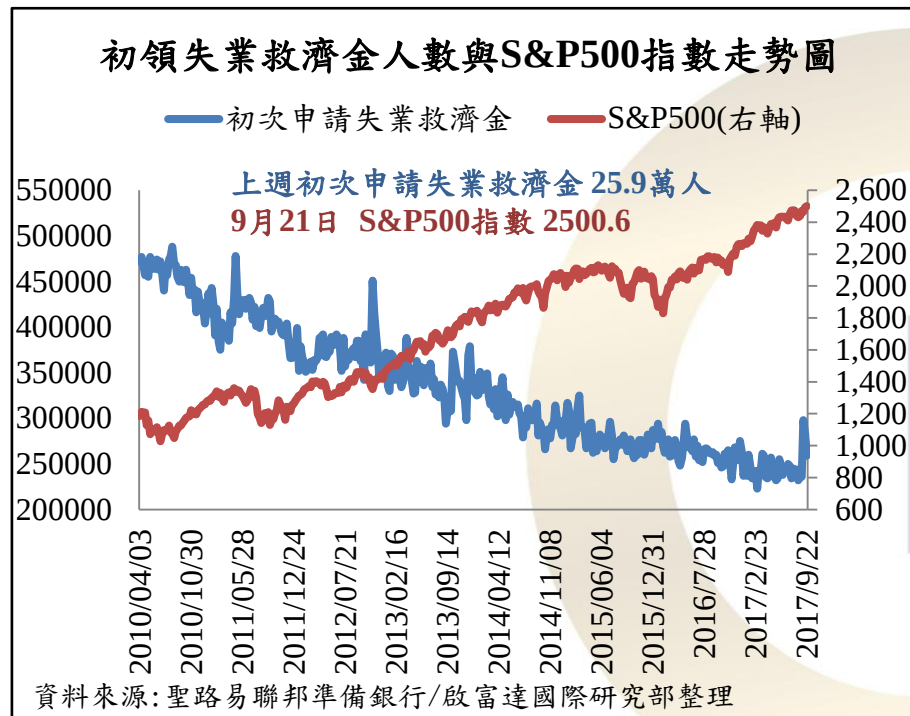
9月份費城製造業指數上升至23.8，美國東部製造業景氣持續擴張



9月份費城製造業指數由18.9上升至23.8，大幅優於市場原先預期，並從上期9個月低點回升。新接訂單指數猛增至10年來次高水準是此次數據中一大亮點，顯示市場需求非常強勁。費城製造業指數已連續14個月站於0榮枯線水準之上，並在今年保持高水準表現，美國東部製造業持續擴張

資料來源：啟富達國際研究部整理

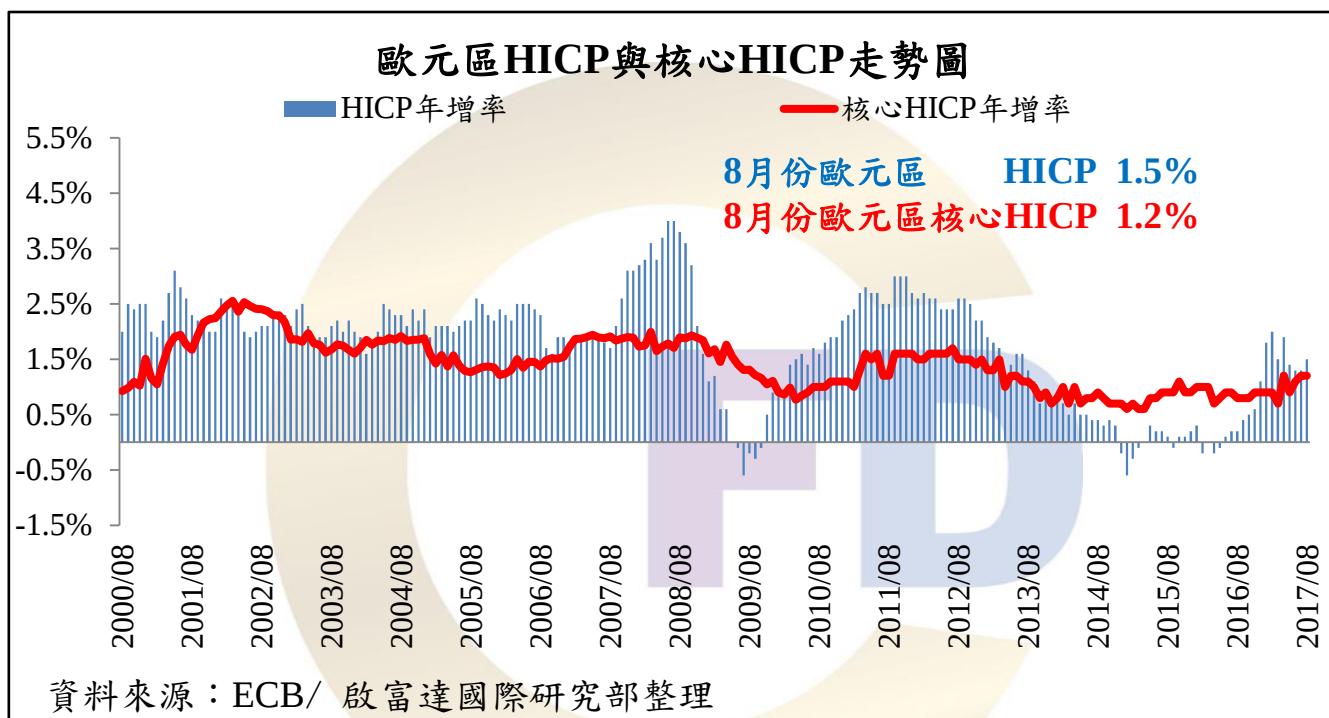
上週初領失業救濟金人數降至25.9萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部9月21日公佈，初領失業救濟金人數由上週的282,000下降至259,000人，顯示前兩週請領失業金人數受颶風影響而暴增的情況漸漸消褪，而四週移動平均線由26.2萬上升至26.8萬人，仍保持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/18	17:00	消費者物價指數年增率	1.3%	1.4%	1.5%
09/18	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%	1.2%
09/19	17:00	德國ZEW經濟預期指數	10	12.5	17.0
09/22	15:30	德國製造業採購經理人指數	59.3	59.0	60.6
09/22	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.4	57.1	58.2

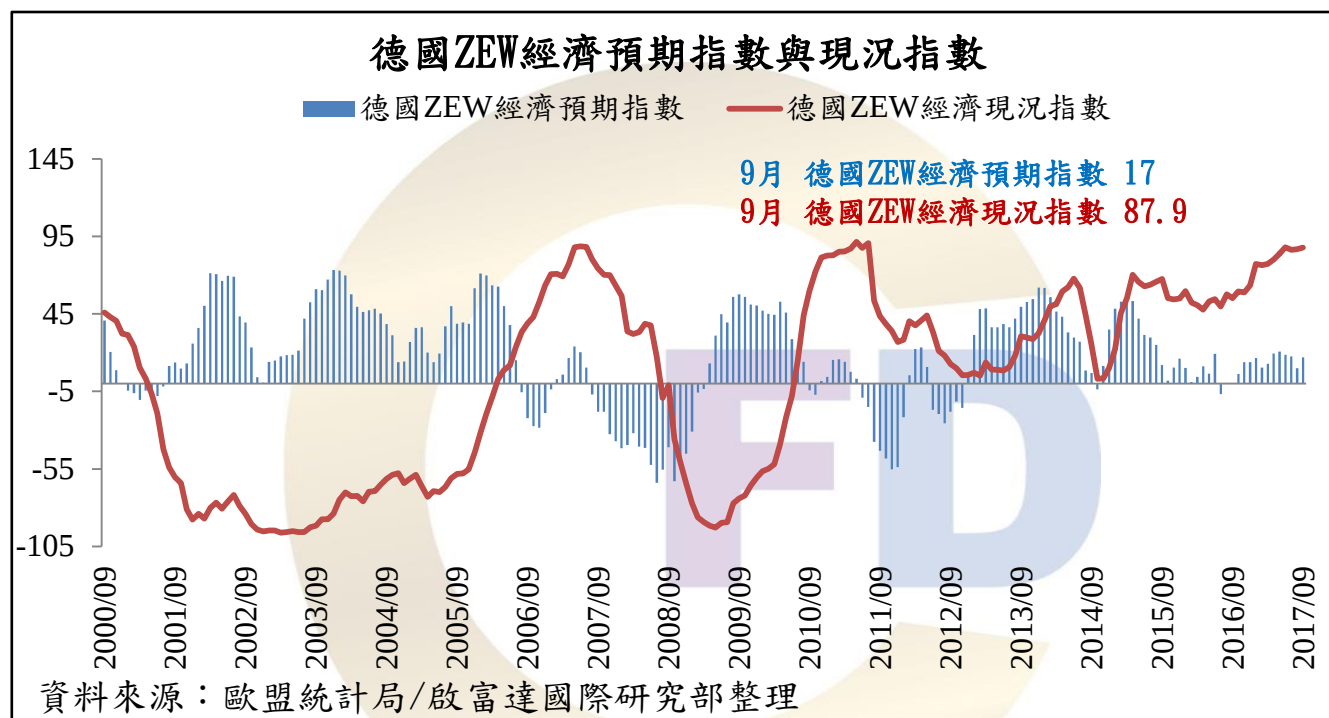
8月份HICP上升至1.5%，核心HICP持平於1.2%，歐元區仍需量化寬鬆支持



歐元區8月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.3%上升至1.5%，超出市場預期並創下4個月以來最高；核心HICP年增率則持平於1.2%。8月份HICP雖然有超預期的表現但扣除能源與蔬果價格波動的核心HICP則沒有進一步拉高，顯示歐元區通膨上升是源自於近期能源價格的反彈。目前通膨表現尚未達到央行2%的目標，歐洲央行總裁德拉吉也在上個月全球央行年會上，表示歐元區仍需要量化寬鬆的支持

資料來源：啟富達國際研究部整理

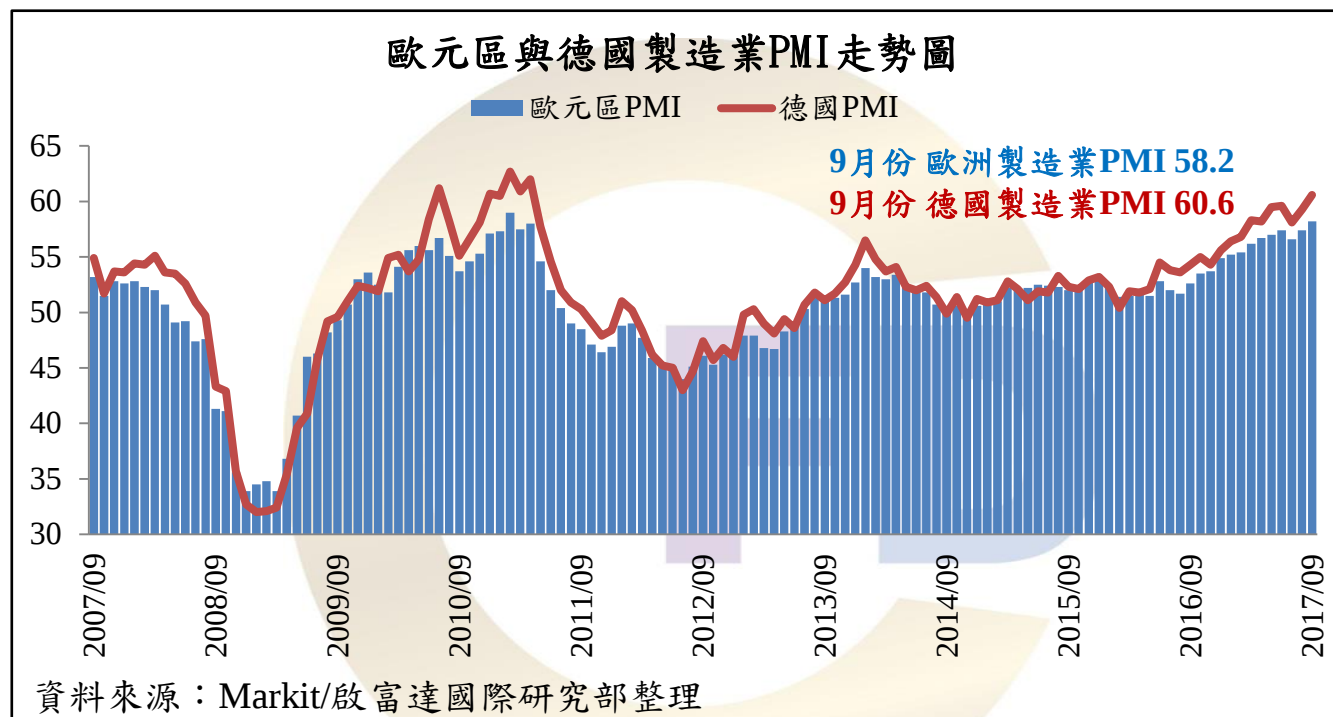
德國ZEW經濟預期指數大幅上升至17，分析師對德國經濟前景保持正面看法



9月份德國ZEW經濟預期指數由10上升至17，大幅優於市場預估的12.5，並終止連續3個月下滑趨勢；經濟現況指數則由86.7上升至87.9。此指標是由歐洲經濟研究中心每月對300多位分析師針對未來6個月德國經濟前景所做的調查。ZEW主席在數據公布後發言，第二季銀行放貸熱絡，政府與民間企業投資意願仍在提高，市場分析師對德國經濟前景保持正面看法

資料來源：啟富達國際研究部整理

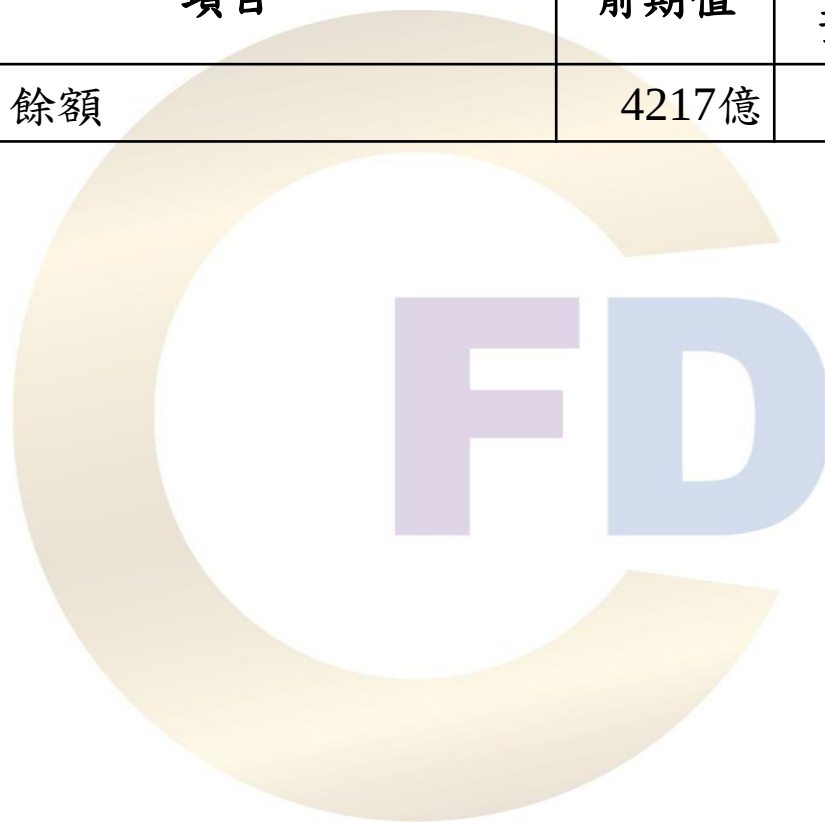
9月份歐元區採購經理人指數升至58.2，歐洲製造業景氣極度擴張



9月份歐元區PMI(採購經理人指數)由57.4升至58.2；德國PMI由59.3升至60.6，皆創下6年多以來新高。據官方報告中陳述，製造業新接訂單大量湧入、生產行為高度密集，為第三季畫下優異的尾聲。今年以來歐元區與德國PMI指數持續創新高，歐洲整體製造業景氣極度擴張

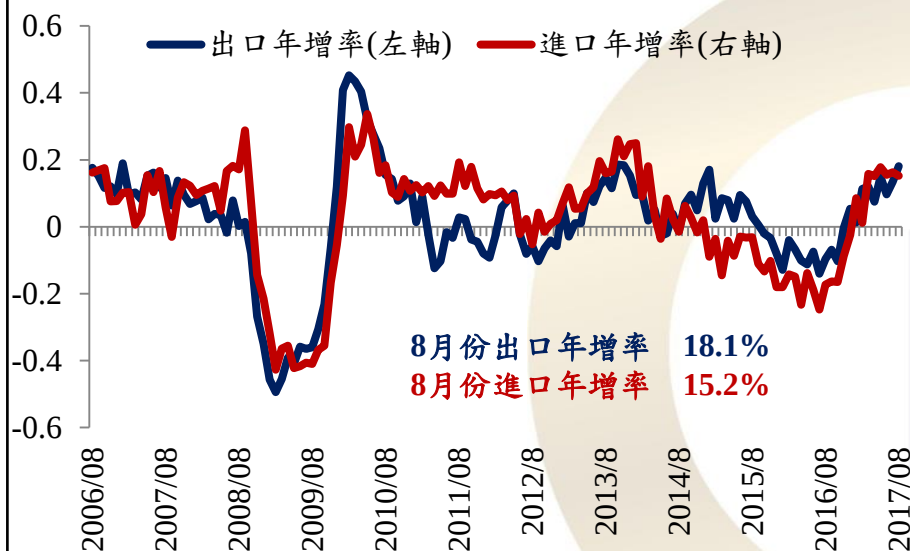
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/20	07:50	貿易餘額	4217億	939億	1136億



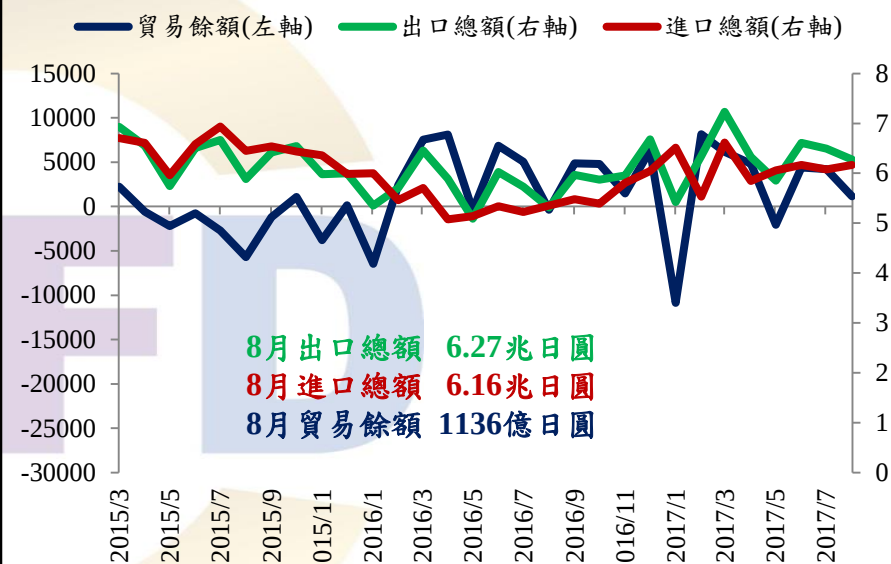
8月份貿易餘額降至1136億日圓，優異的出口數據將有利於日本第3季GDP成長

日本進出口年增率走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口走勢圖



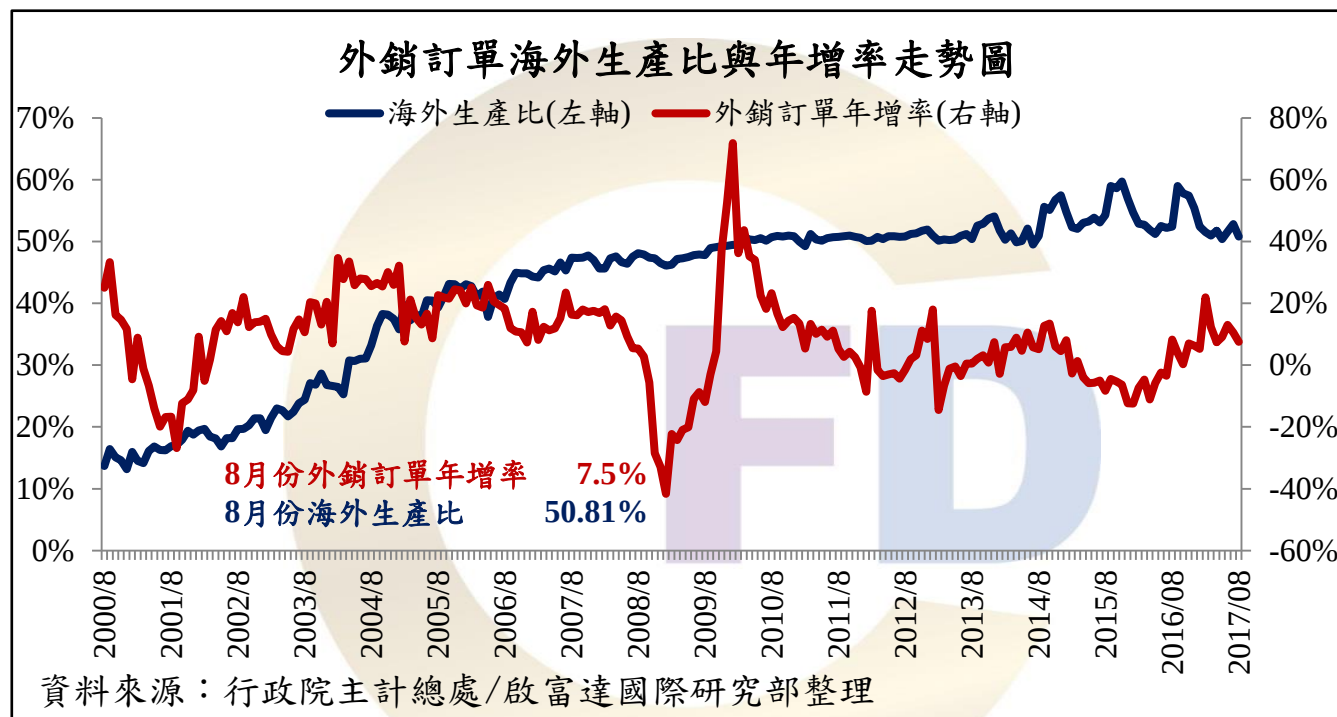
資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本8月份出口總額達6.27兆日圓，年增18.1%；進口額達6.16兆日圓，年增15.2%；貿易餘額由上月4217億下降至1136億日圓，高於市場原先預期。受半導體、汽車零件出口提振，日本出口連續9個月成長並在本次創下四年以來單月最大增幅。貿易是日本經濟成長中的重要環節，7、8月優異的出口數據將有望推進第3季GDP表現更上一層樓

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
09/20	16:00	外銷訂單年增率	10.5%	-	7.5%
09/21	16:00	貨幣供給M1B年增率	4.96%	-	5.11%
09/21	16:00	貨幣供給M2年增率	3.60%	-	3.75%
09/22	16:00	失業率	3.78%	-	3.76%

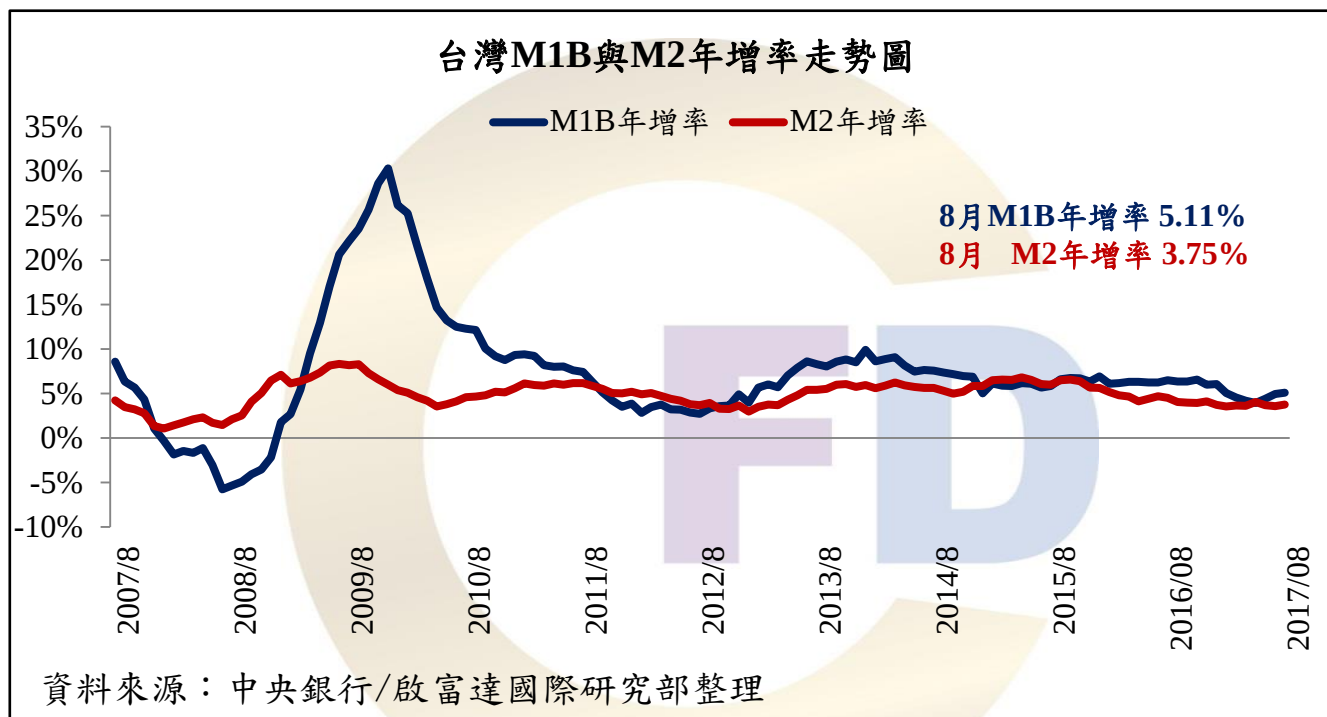
台灣8月份外銷訂單年增降至7.5%，連續13個月成長，外銷狀況保持良好



台灣8月份外銷訂單年增率由13.0%降至7.5%，連續13個月成長。據官方新聞稿數據，受惠於電子產品及通信器材的外銷盛況，加上傳統貨品如橡膠、基本金屬的接單也因全球景氣復甦而表現亮麗，台灣外銷訂單維持了良好表現。經濟部表示，行動裝置持續上市，加上傳統原物料價格上揚，預期接單將持續暢旺。

資料來源：啟富達國際研究部整理

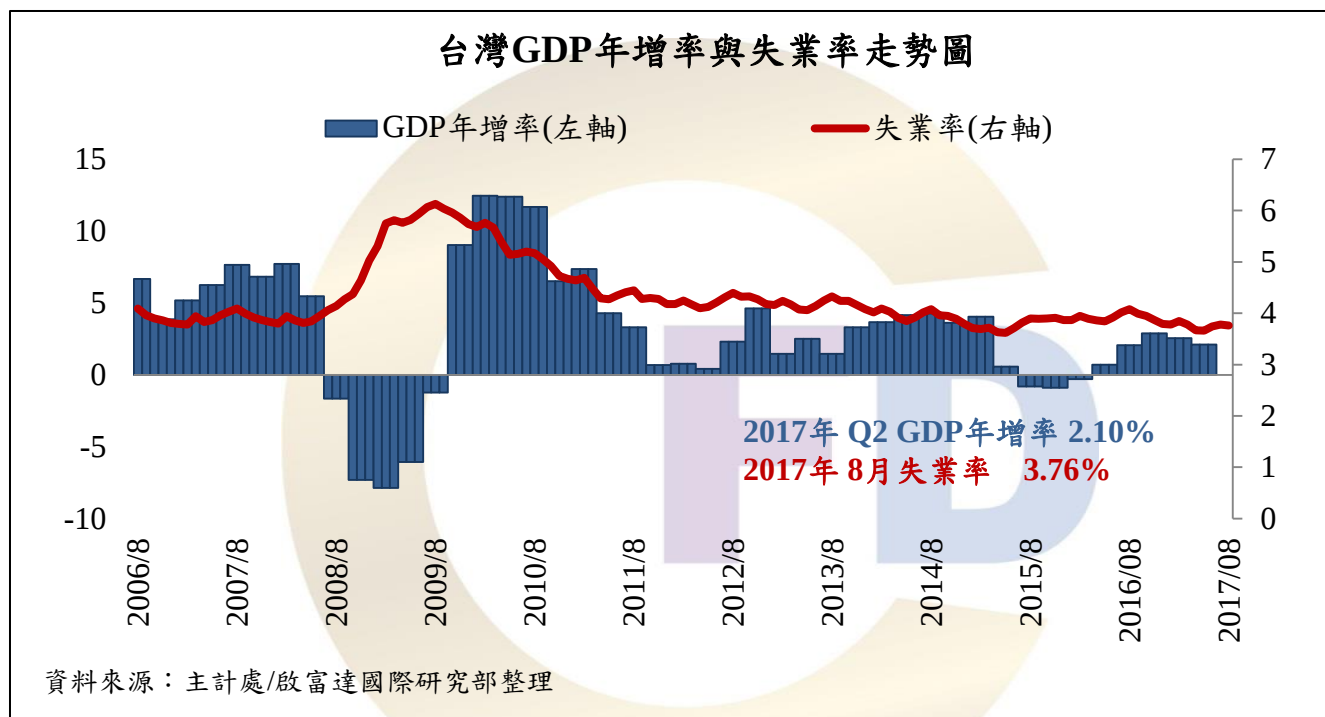
M1B年增升至5.11%，M2年增升至3.75%，市場資金保持動能



由台灣中央銀行公布，8月份M1B年增率由4.96%上升至5.11%；M2年增率由3.60%升至3.75%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。目前M1B 成長率仍高於M2，市場資金保持動能

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份失業率下降至3.76%，應屆畢業生與暑期工讀生持續投入勞動市場



台灣8月份失業率由3.78%降至3.76%，終止連續2個月上升趨勢。行政院總計處新聞稿表示，受應屆畢業生與暑期工讀生持續投入勞動市場影響，就業人數明顯增加。一年以來失業率處於下降趨勢，顯示台灣勞動市場逐漸改善，不過15至24歲青少年失業率仍高達雙位數的情形是一個隱憂

市場認清到聯準會今年再次升息的可能性，美國10年期公債殖利率上升至2.26

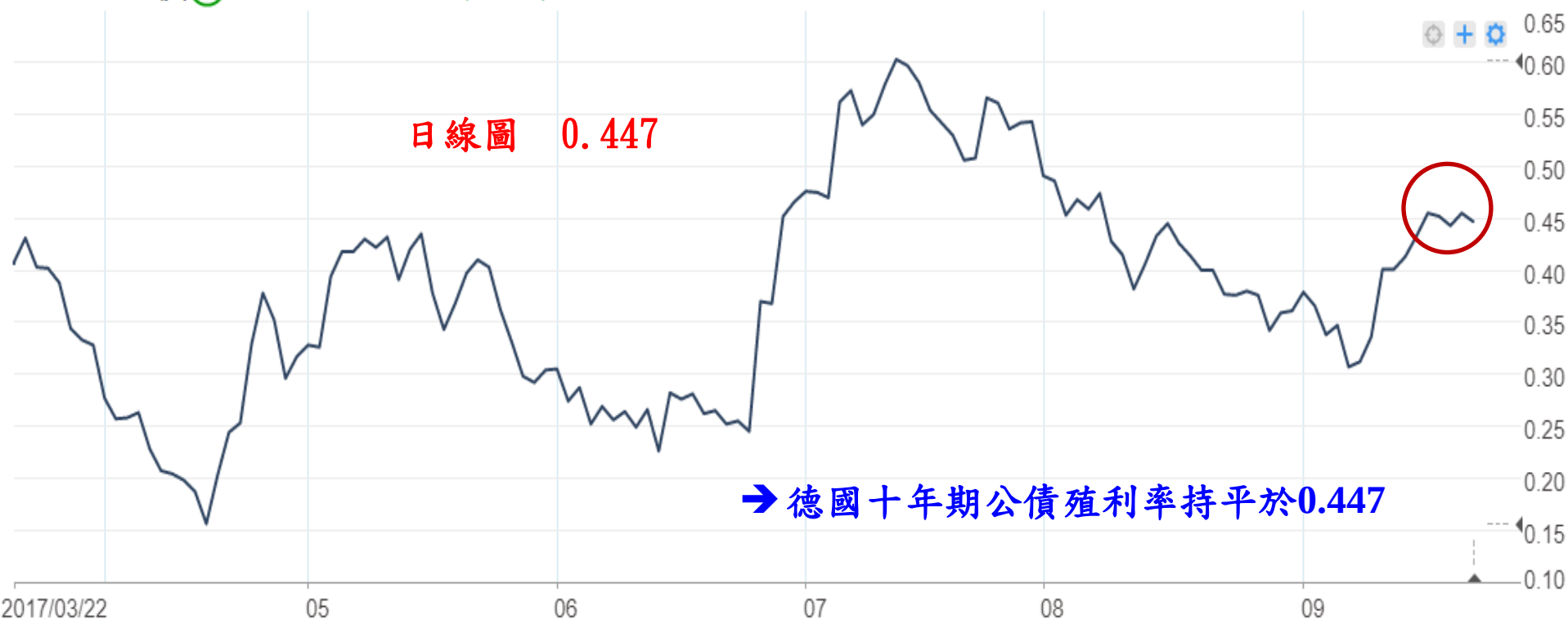
美10年公債(%) ↓ 2.26 09/22 ▼ -0.01 (-0.44%) 高: 2.26 低: 2.26 開: 2.26 量: 0



聯準會上週三公布9月份貨幣政策決議會後聲明，多數官員傾向在年底前再次升息一碼，市場認清到聯準會貨幣緊縮的堅定，美國10年期公債殖利率上升至2.26

歐元區何時開始縮減量化寬鬆規模尚未明朗，德國十年期公債殖利率持平於0.447

德國10年公債(↓) 0.447 09/22 ▼-0.008 (-1.76%) 高:0.447 低:0.447 開:0.447



歐元區何時開始縮減量化寬鬆規模尚未明朗，市場同時靜待德國總理大選結果，德國十年期公債殖利率持平於0.447

聯準會於年底前再次升息的機率提高，美元3月期LIBOR上升至1.3294

美元3月期LIBOR (↑) 1.3294 09/22 ▲0.0011 (+0.08%) 高:1.3294 低:1.3294 開:1.3294

日線圖 1.3294



在聯準會9月份貨幣政策決議會後聲明中，利率點陣圖顯示官員極有可能在年底前再次升息一碼，美元3月期LIBOR上升至1.3294

本週0925-1001經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
美國	09/26	21:00	S&P/Case-Shiller全美房價指數	192.6	-
	09/26	22:00	新屋銷售	57.1萬	58.5萬
	09/26	22:00	諮商局消費者信心指數	122.9	120.0
	09/27	20:30	耐久財訂單月增率	-6.8%	1.0%
	09/28	21:15	初領失業金人數	25.9萬	27.0萬
	09/29	20:30	核心個人支出平減指數年增率	1.4%	1.5%
	09/29	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.9	58.2
	09/29	22:00	密西根消費者信心指數	95.3	95.3
歐洲	09/25	16:00	德國IFO商業景氣指數	115.9	116.0
日本	09/29	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.7%
	09/29	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.5%	0.7%
	09/29	07:30	失業率	2.8%	2.8%
	09/29	07:50	零售銷售年增率	1.8%	2.6%

本週0925-1001經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
中國	09/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	53.4	-
	09/30	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.7	51.8

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。