

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

09/30 - 10/06

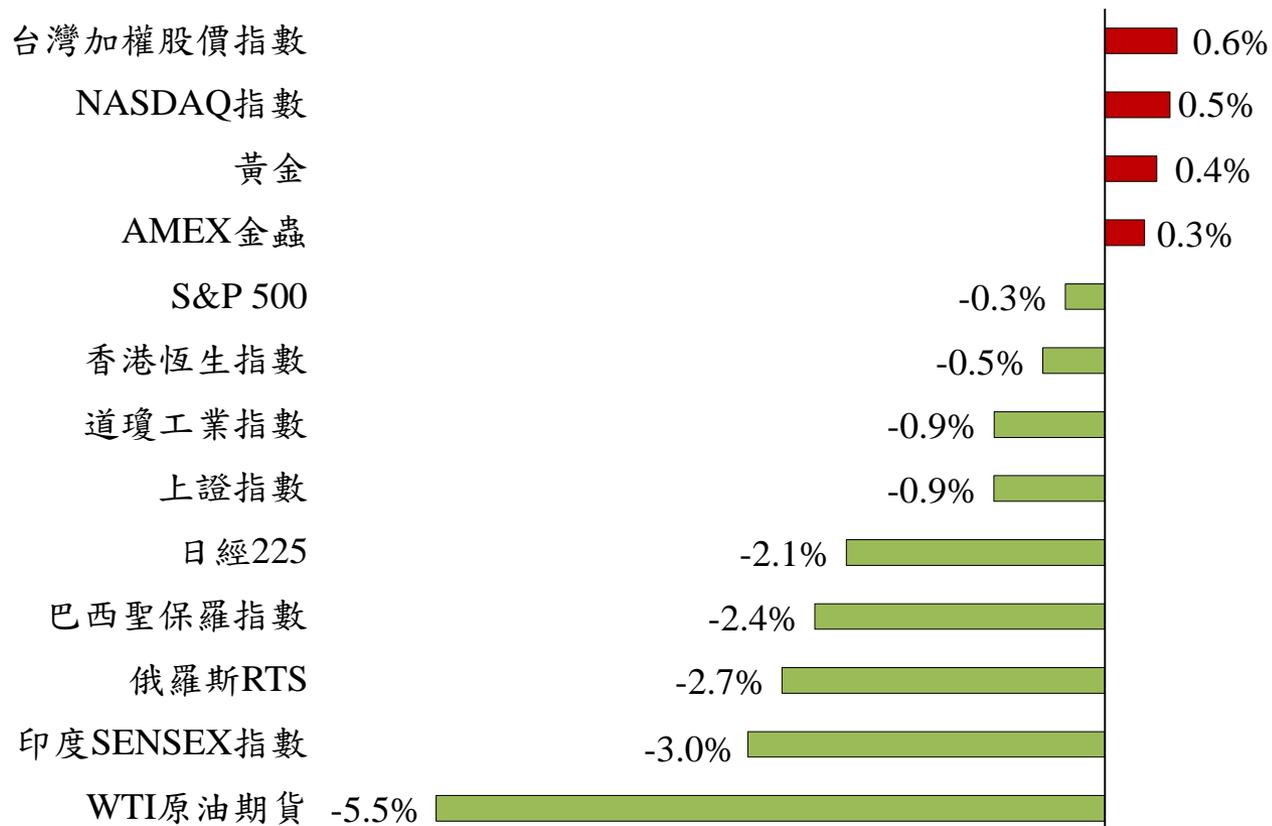
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 09/30-10/06



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

美將對歐部分商品征25%關稅 歐委會主席：歐洲將反制

新聞擷取自：新浪財經綜合 2019年10月03日 16:07

- 據央視新聞報導，美國貿易代表辦公室2日宣佈，將於10月18日起正式對歐盟部分商品加征關稅。
- 據美國媒體報導，美國貿易代表辦公室2日公佈了一份包括服裝、奶酪、橄欖油、紅酒、冷凍肉和機械零件等在內的數百種歐洲商品的清單，這些商品來自英國、法國、德國、西班牙、義大利等國家，總價值約75億美元。美國貿易代表辦公室方面稱，美方將從10月18日起正式對清單中所列商品徵收25%的關稅。報導稱，美國此次宣佈對歐盟商品徵收關稅是在世界貿易組織裁定歐盟違規補貼空客公司之後做出的。美國貿易代表辦公室稱，美方將視與歐盟的協商情況來持續評估這些關稅措施。
- 對於美方的徵稅措施，歐盟委員會主席容克當天表示，如果美國對歐盟商品加征關稅，歐盟將會以同樣的方式進行回應。

美國聯準會突然變鷹？風暴前夕 你必須盯緊美國聯準會動態

新聞擷取自：新浪財經綜合 2019年10月01日 23:30

- 美國聯準會一連串的操作和各美國聯準會官員不及預期溫和的表態引起了市場的關注，而這一系列的異常或都是10月利率決議那場大風暴的預熱．．．．．
- 近日，美國聯準會一連串的操作和各美國聯準會官員不及預期溫和的表態引起了市場的關注。不少分析師表示，這一系列的異常或都是10月利率決議那場大風暴的預熱。在最後3個月，美國聯準會可能會再次「不走尋常路」，交易員應提前做好準備。
- 此外，繼上週意外做出「鴿轉鷹」發言後，曾經的鴿派官員芝加哥聯準會主席伊文斯在今日下午再次打壓降息預期，伊文斯鐵了心要「鷹到底」了嗎？今天，我們就以伊文斯的講話為切入點，一起來看看近期美國聯準會在貨幣政策上正面臨著哪些爭議。
- 在今日下午的講話中，伊文斯表示：「美國聯準會降息後應在一段時間內保持政策不變。貨幣政策的作用是有限的，部分貨幣政策需要重新佈局以抵禦風險。」
- 伊文斯所言的正是此前金融危機留下的教訓。歷史數據顯示，美國聯準會在2007年9月-2008年12月間連續降息10次，聯邦基金利率從4.75%大幅調降至0%，但如此大幅高頻的降息並未阻止美國經濟滑入衰退。隨後，美國聯準會轉向非常規貨幣政策——量化寬鬆，並成功地把美國經濟從金融危機的漩渦中拉了出來。

美國聯準會突然變鷹？風暴前夕 你必須盯緊美國聯準會動態

新聞擷取自：新浪財經綜合 2019年10月01日 23:30

- 也正是因此，不少美國聯準會觀察人士已經開始預期美國聯準會很快將推出更多的非常規寬鬆措施，其中最熱議的莫過於舊金山聯準會主席布拉德、前紐約聯準會主席杜德利此前提出的常設回購機制。
- 部分分析人士認同紐約聯準會的說法，認為這一系列的回購均是為瞭解決美元的流動性危機。而另一部分人則把紐約聯準會的這種舉動看作是「變相放水」，或者說是QE的前兆。「通過採取漸進地擴大回購規模，美國聯準會或許能避免使用量化寬鬆。因此美國聯準會可能更願意以每月150億美元的速度擴大資產負債表，直到準備金達到令人滿意的水平。」
- 對於通膨，伊文斯表示：「預計通膨將升至2%的目標處，並將在未來幾年升至略高於2%的水平。在當前情況下，引導通膨小幅高出目標不算是政策失誤。」
- 然而，對於這種說法，不少分析人士都直言擔憂屆時美國經濟還沒脫離衰退，又將陷入滯漲危機之中。更有一些專家認為，物價上漲和經濟放緩將是美國經濟災難的根源。

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
09/30	日本央行貨幣政策會議委員意見摘要
10/01	芝加哥聯準會主席伊文斯 聖路易斯聯準會主席布拉德發表談話
10/01	FOMC委員克拉里達發表談話
10/01	澳洲聯準會利率決議
10/02	歐洲央行行長德拉基發表談話 德國央行行長魏德曼發表談話
10/04	FOMC委員克拉里達發表談話 亞特蘭大聯準會主席 2018年FOMC票委博斯蒂克發表談話
10/05	聯準會主席鮑威爾、理事布雷納德、金融監管 副主席誇爾斯發表談話
10/05	FOMC委員克拉里達發表談話

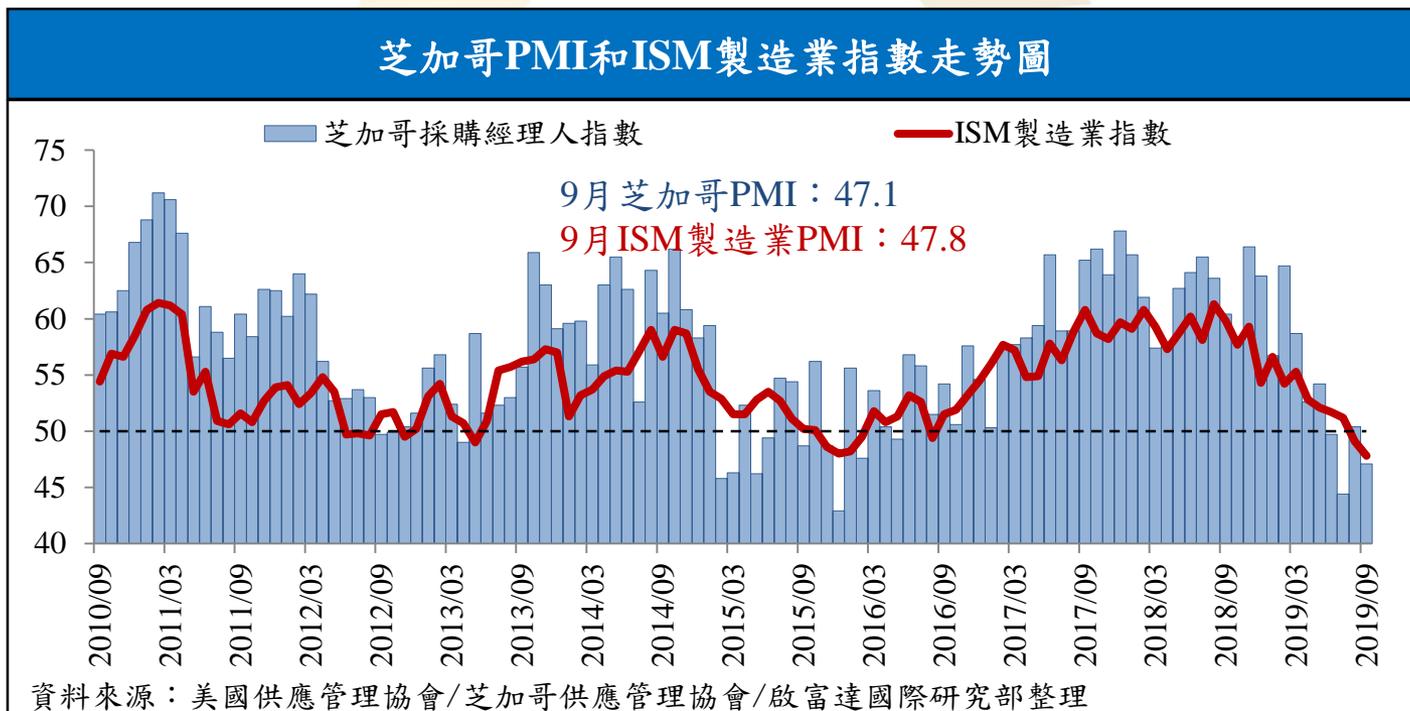
本週金融市場重要議題

日期	項目
10/07	聯準會堪薩斯行長喬治發表談話
10/07	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
10/07	中國十一國慶，香港、中國股市休市一日
10/08	英國央行行長馬克卡尼發表談話
10/09	英國央行公佈會議紀要
10/09	EIA月度能源報告
10/09	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
10/09	聯準會主席鮑威爾發表談話
10/09	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
10/09	聯準會主席鮑威爾出席聽證會
10/10	中華民國雙十國慶日，股市休市2日
10/10	歐洲央行公佈會議紀要
10/10	OPEC月度原油報告
10/10	聯準會公佈會議紀要
10/11	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
10/11	聯準會克里芙蘭行長梅斯特發表談話
10/11	聯準會亞特蘭大行長博斯蒂克發表談話
10/11	IMF世界銀行年會，至13日
10/12	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
10/12	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
09/30	21:45	芝加哥採購經理人指數	50.4	50.2	47.1
10/01	22:00	製造業採購經理人指數	49.1	50.4	47.8
10/03	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.3萬人	21.5萬人	21.9萬人
10/03	22:00	非製造業採購經理人指數	56.4	55.0	52.6
10/04	20:30	非農就業數據	16.8萬人	14.5萬人	13.6萬人

9月份芝加哥製造業PMI大幅下滑跌破榮枯線，美東製造業正在萎縮

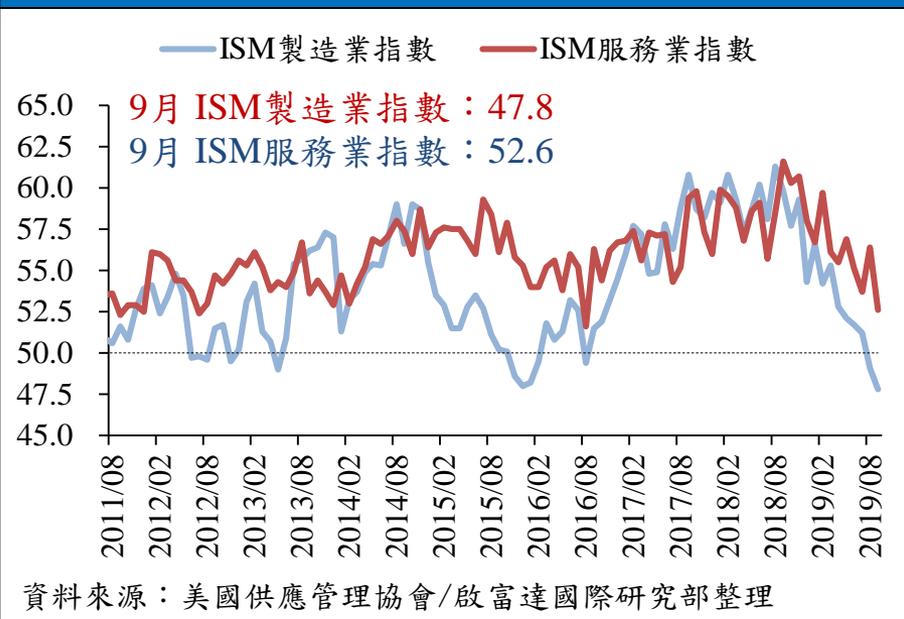
- 9月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由八月份反彈至50.4後下降至47.1，低於市場預期。**細項**中，供應商交付和就業是**唯一上升的細項**，且**生產指數**下降幅度最大，為2009年5月以來的最低點。九月份需求放緩**導致**新訂單指數也下降，庫存也持續在萎縮，**顯示企業保守心態**。隨著芝加哥製造業PMI萎縮程度擴大，美東製造業正在快速步入寒冬。



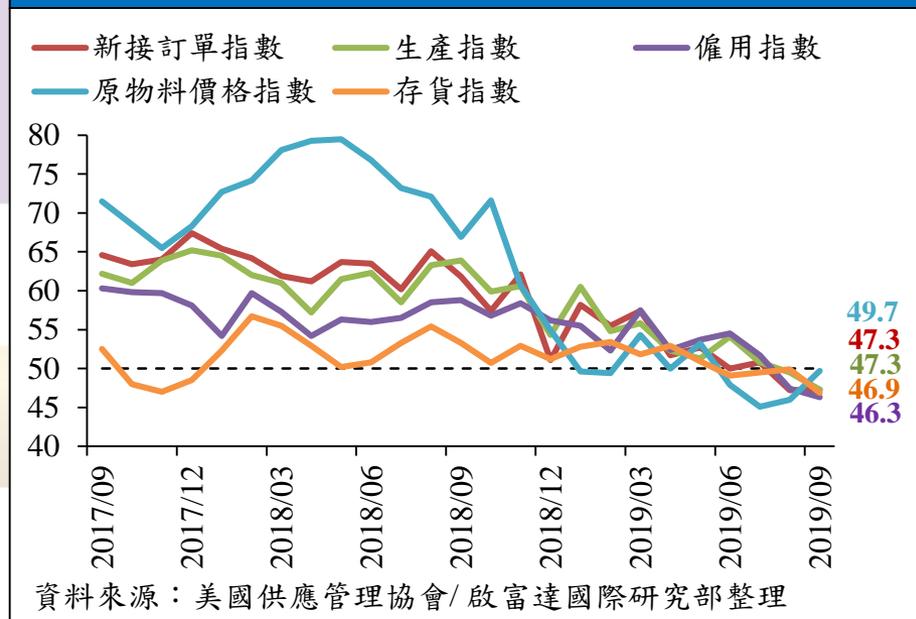
9月份ISM製造業指數下降至47.8，創下2009年6月來最低水準，低於50榮枯線

■ 9月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由49.1降至47.8，遠低於預期的50.5，創下2009年6月來最低水準。細項部分，生產指數則是擴大下滑，創下十年新低；就業指數則創下2016年1月以來新低，全球經濟成長放緩和美中貿易戰的不確定已開始影響美國製造業。不佳的數據使得市場對於月底降息預期驟然而起。

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



ISM製造業各分項指數近年走勢圖



上週初領失業救濟金人數微升至21.9萬人，美國就業市場仍保持穩健

- 美國勞工部10月3日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.5萬人微升至21.9萬人，與市場預期相符，4週移動平均持平為21.25萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

上週初領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數四周移動平均



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

9月ISM非製造業PMI下滑，美國服務業趨勢向下

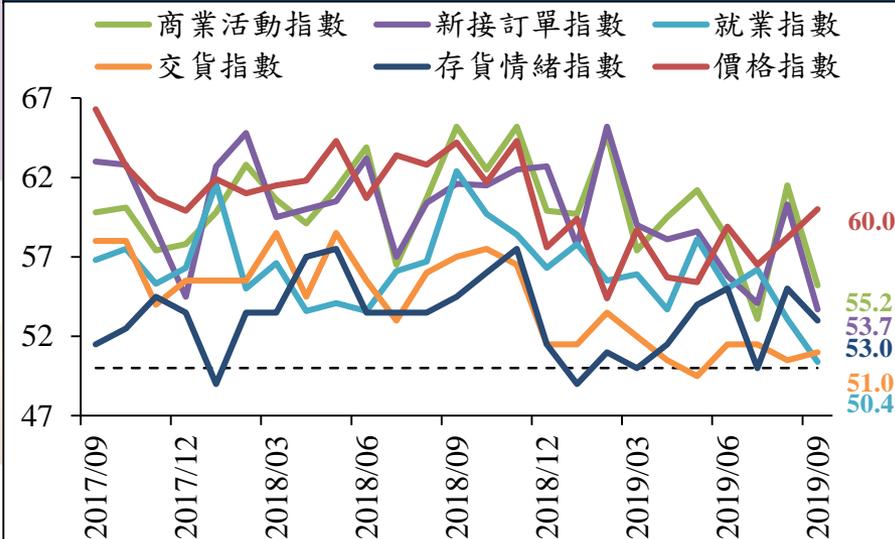
■ 9月份ISM非製造業PMI指數由56.4降至52.6，低於市場預期，但仍高於50榮枯線，顯示美國非製造業持續擴張，但成長速度放緩，整體趨勢緩步向下。根據官方報告勞動市場仍然持續緊縮，將使得工資維持成長，另外產能限制了交貨速度，目前交貨已經放緩。很顯著的，企業大幅壓低庫存因應不明的前景，整體來說雖然細項數據看似良好，但是要繼續擴張的難度已經攀升，可以預料未來服務業PMI趨勢將會持續向下。

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

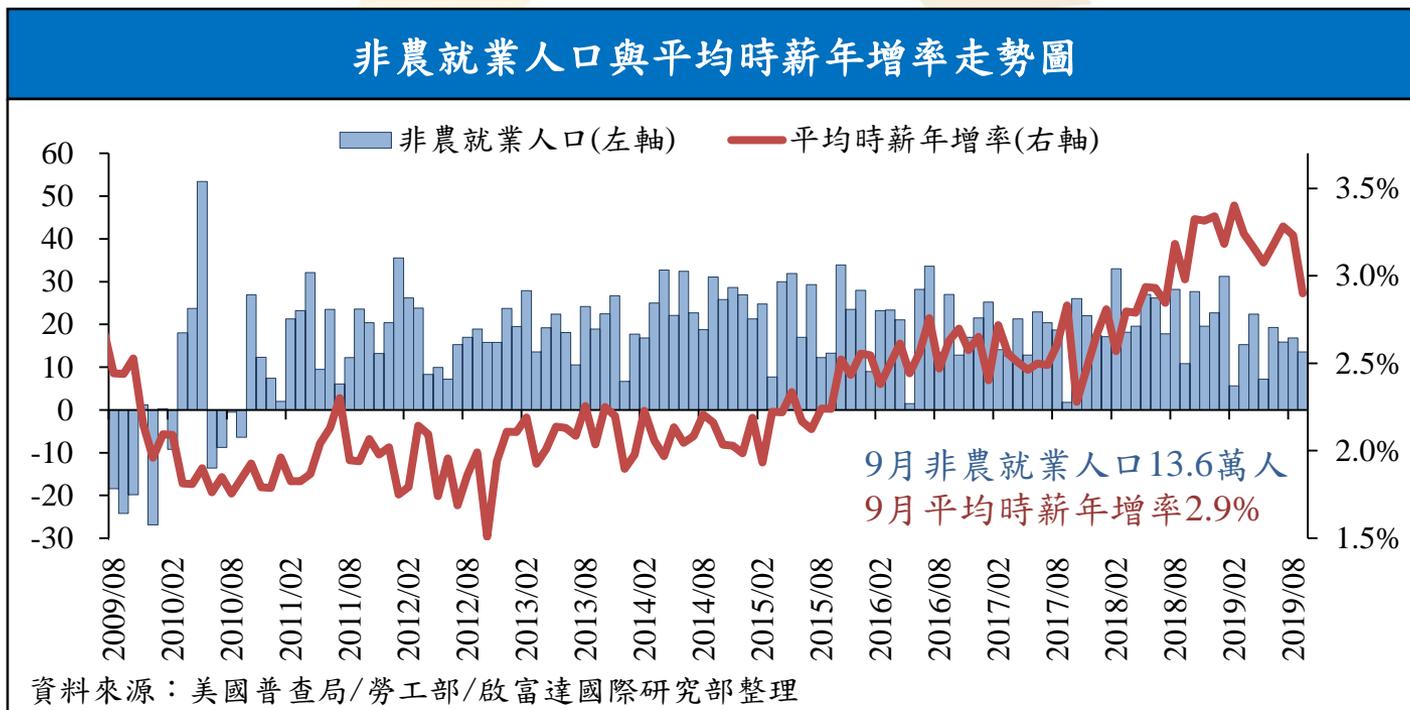
ISM服務業各分項指數近年走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

非農就業不及預期，但是大幅上修8月數據，歷史新低的失業率振奮市場

- 美國勞工部10月4日公佈就業市場最重要數據，2019年9月新增非農就業人數由16.8萬下降至13.6萬人，低於市場預期。本次上修了8月份新增非農就業人數，由13.0萬上修至16.8萬，且失業率降至歷史低點大大激勵市場，而薪資成長下滑也消除了推升通膨的部分隱憂。雖然企業受到貿易摩擦影響放緩投資及生產，但是非農就業數據透漏了美國就業市場穩健強勁，整體經濟處於穩定的道路上。

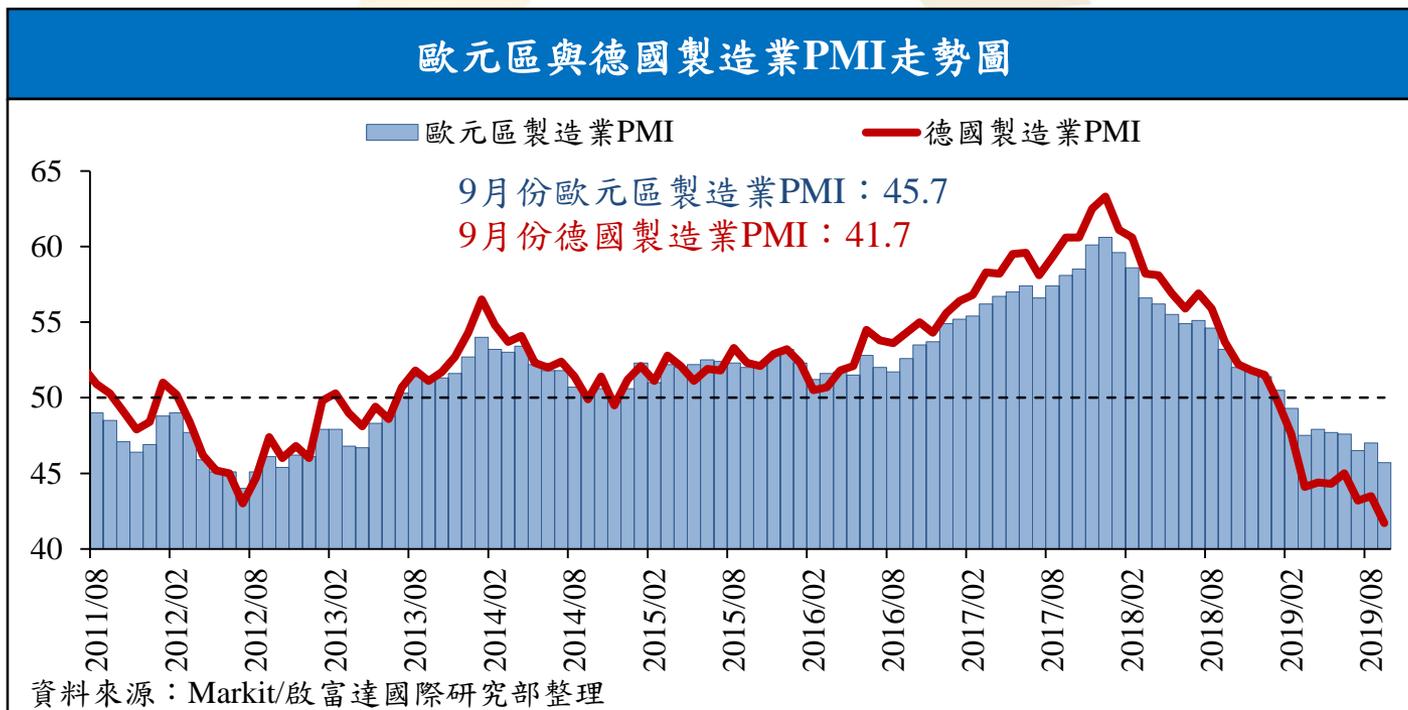


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	43.5	41.4	41.7
10/01	17:00	歐元區消費者物價指數	1.0%	1.0%	0.9%
10/03	17:00	歐元區零售銷售年增率	2.2%	1.9%	2.1%



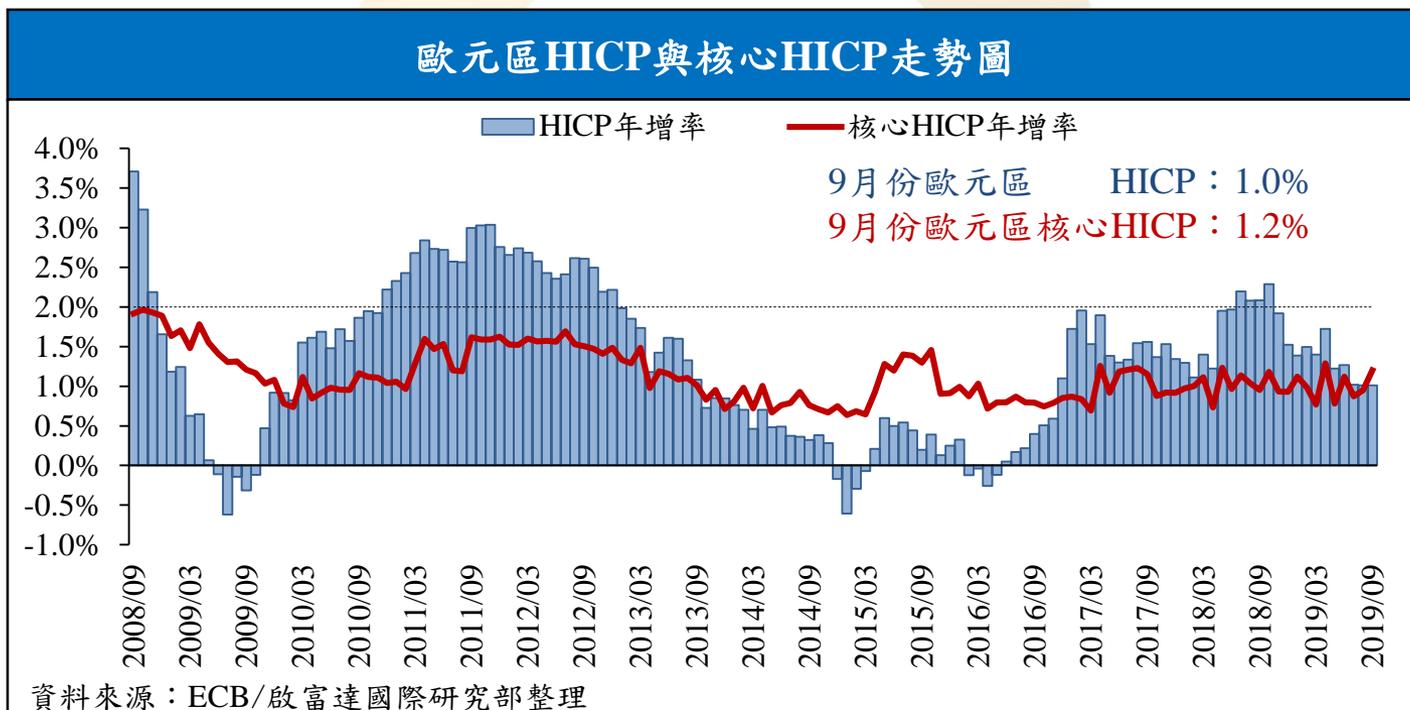
9月德國製造業PMI創2008年金融危機以來最低點

- 9月IHS Markit歐元區製造業PMI初值由47.0下降至45.7，創下83個月以來最低值；德國製造業PMI則由43.5下降至41.7，創下123個月以來最低值，2008年金融危機以來最低點。本次數據由於製造業衰退加劇、產出出現自2012年以來的最大降幅，且就業成長和價格壓力減弱，數據持續放緩。據調查顯示，人們持續關注貿易戰和地緣政治壓力，尤其是英國脫歐，加劇經理人對於歐元區和全球經濟增長疲弱的前景的擔憂。



9月份歐洲通膨維持，儘管歐洲央行即將推出QE，但市場對通膨數據仍不樂觀

- 歐元區9月份調和消費者物價指數(HICP)年增率持平為1.0%；核心HICP年增率自上個月0.9%上升至1.2%。受到能源價格大幅下降影響，本次通膨數據被拖累，但是工業製品價格成長仍顯低迷，民生品價格的成長會傷害到消費數據，整體而言數據並不樂觀。低迷的通膨及不佳的經濟數據使得歐洲央行已經決議推出新一輪QE，但是大幅放緩的歐洲經濟讓市場對於成效保持懷疑態度。



歐元區零售銷售年增略為下降，目前消費動能趨勢不明

- 歐元區8月份零售銷售年增率由2.2%下降至2.1%，低於預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，本次仍以網路通信服務的銷售成長最為強勁，但是服飾類的銷售數據出現衰退，在換季之際此現象並不是一個好的訊號。雖然整體而言零售銷售大致持穩，但是消費動能趨勢不明，或難以提振歐洲整體經濟。

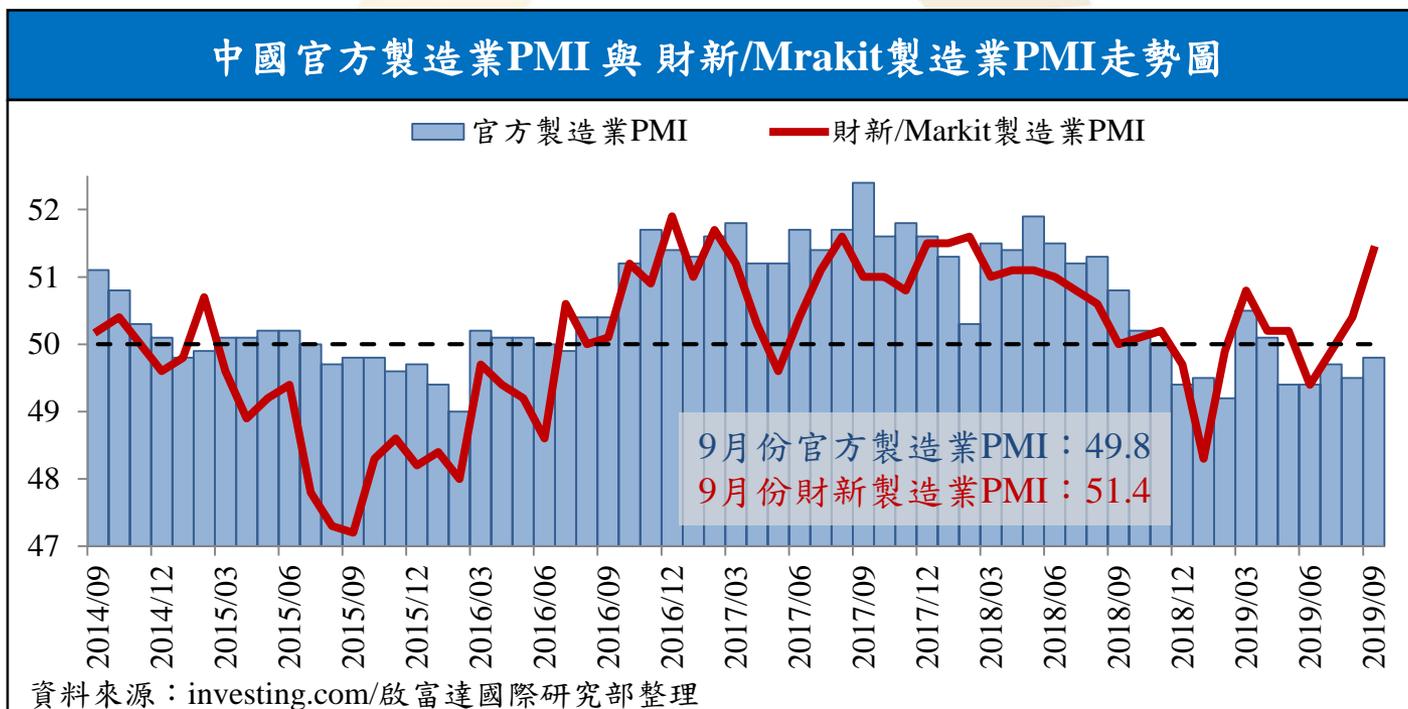


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
9/30	9:00	中國官方製造業採購經理人指數	49.5	49.5	49.8
9/30	9:00	中國財新製造業採購經理人指數	50.4	50.2	51.4



財新製造業PMI上升至50.4，近5個月新高

- 中國9月份官方製造業PMI由49.5上升至49.8；財新製造業PMI由50.4上升至51.4，創2018年3月以來最高，且連續上升顯示中國製造業景氣目前暫時性的持續改善中。財新智庫莫尼塔研究董事長鐘正生表示，9月份中國經濟維持著好轉跡象，這來自於內需的潛在動能轉強，但美中貿易衝突對於出口、生產成本及企業家信心仍有明顯衝擊。

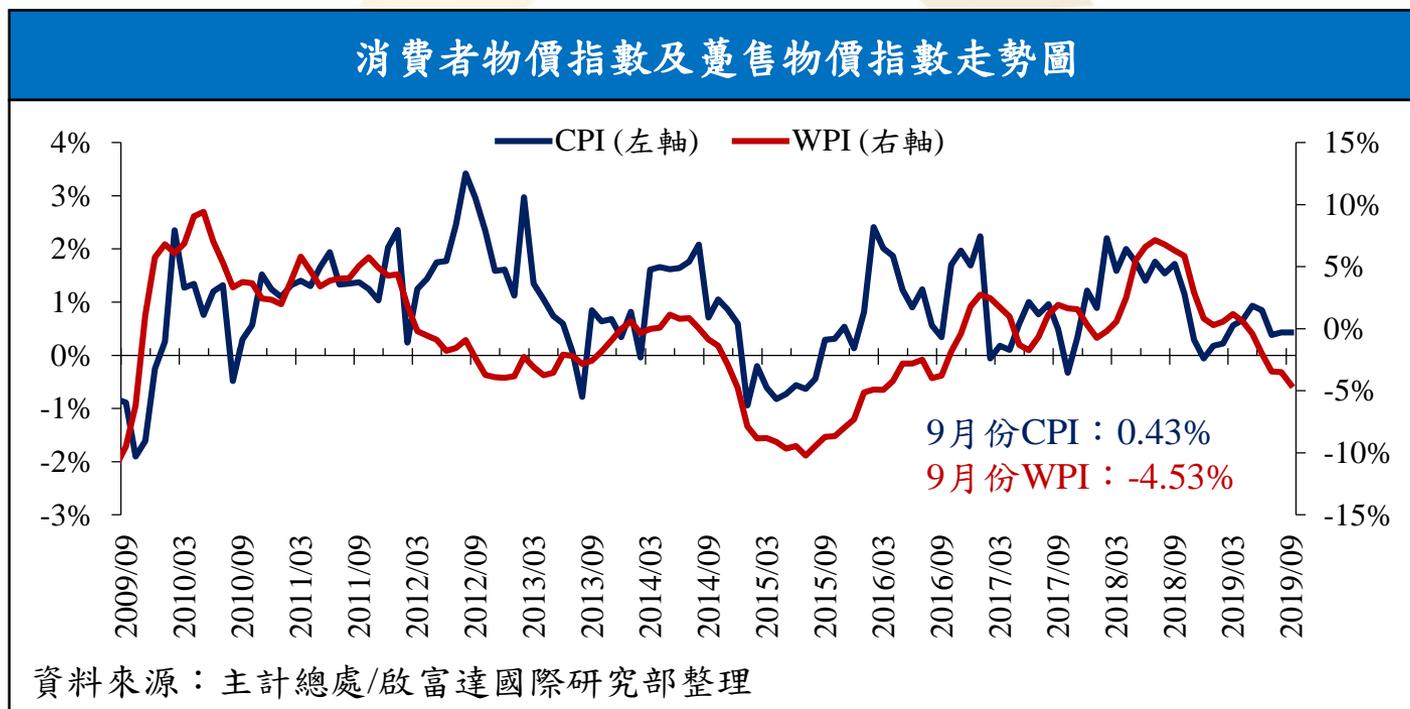


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.43%	-	0.43%
10/05	16:00	臺灣躉售物價指數年增率	-3.50%	-	-4.53%



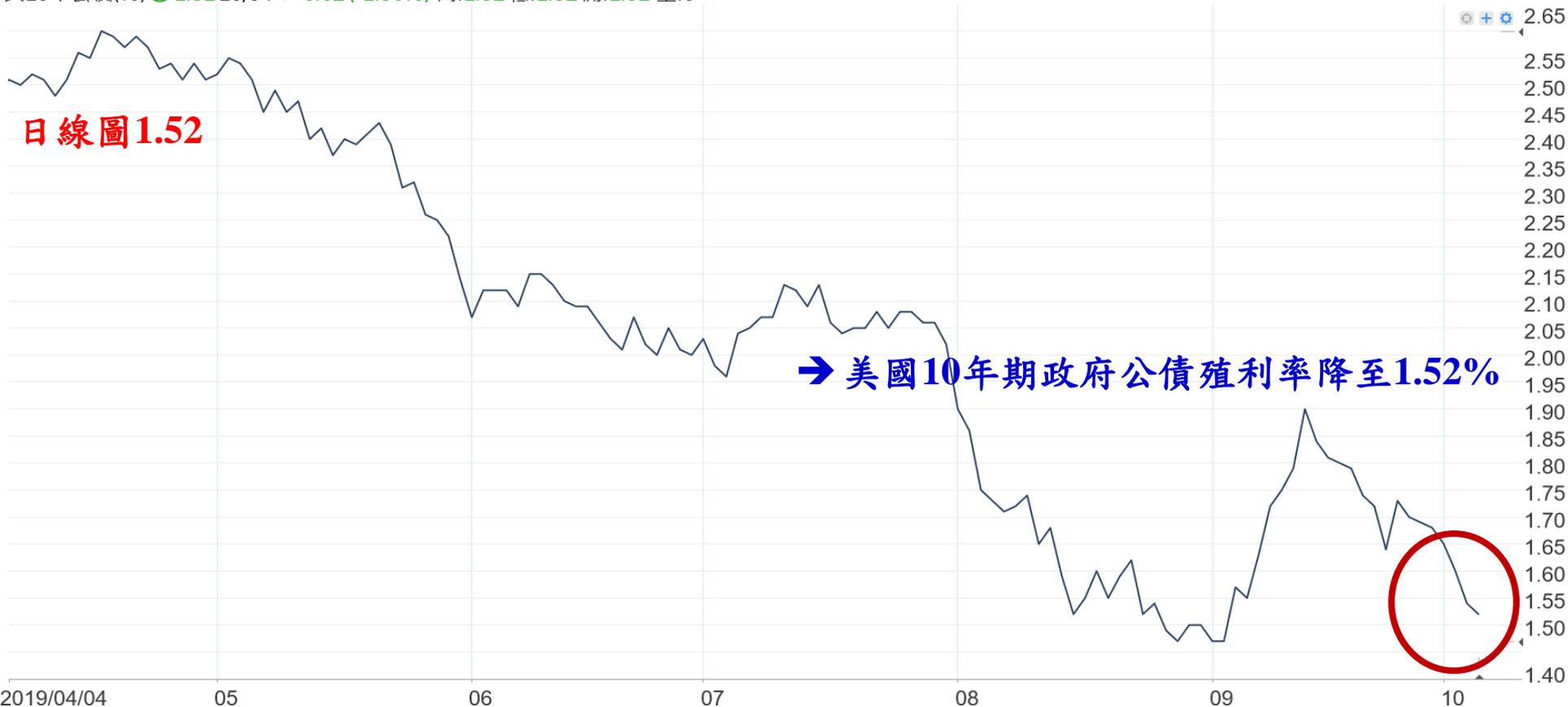
通膨大致持平，WPI陷入通縮

- 臺灣9月份消費者物價指數(CPI)年增率持平0.43%；躉售物價指數(WPI)年增率由-3.42%降至-4.53%。據行政院主計處，本次通膨主要仍由食品上漲支撐物價，颱風使得蔬果價格受到支持，但是旺季結束旅館交通等價格下滑，影響了整體指數。不過躉售物價指數年增步入衰退，在央行並未降息的情況下，整體物價未來面臨艱鉅挑戰。



降息預期與經濟數據不佳，美國10年期公債殖利率下滑至1.52%

美10年公債(%) 1.52 10/04 ▼-0.02 (-1.30%) 高:1.52 低:1.52 開:1.52 量:0



不佳的經濟數據公佈之後，使得市場認為聯準會還是會持續降息，美國10年期公債殖利率下降至1.52%。

日本央行意見分歧，日本10年期公債來回震盪，周末收至-0.215%

日本10年公債 \downarrow -0.215 10/04 \blacktriangledown -0.021 (-10.82%) 高:-0.215 低:-0.215 開:-0.215



日本央行近日新聞鷹鴿分歧，擴大寬鬆及退出寬鬆的言論攪亂市場，週末日本10年期公債殖利率下滑至-0.215%

聯準會釋放流動性，美元3月期LIBOR利率降至2.027

美元3月期LIBOR ↓ 2.027 10/04 ▼ -0.0161 (-0.79%) 高:2.027 低:2.027 開:2.027



聯準會不斷釋放流動性，使得美國3月期LIBOR降至2.027%

本週10/07 - 10/13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	10/10	20:30	消費者物價指數年增率	1.7%	1.8%
	10/10	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.4%	2.4%
	10/10	20:30	上週首次請領失業救濟金人數	21.9萬	21.9萬
	10/11	22:00	密西根大學消費者信心指數	93.2	92.0
歐洲	10/10	16:30	英國國內生產毛額年增率	1.3%	-
日本	10/10	07:50	核心機械訂單年增率	0.3%	-10.8%
中國	10/08	11:00	貿易餘額(美元)	348.3億	-
臺灣	10/07	16:00	貿易餘額	59.8億	54.0億

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。