

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

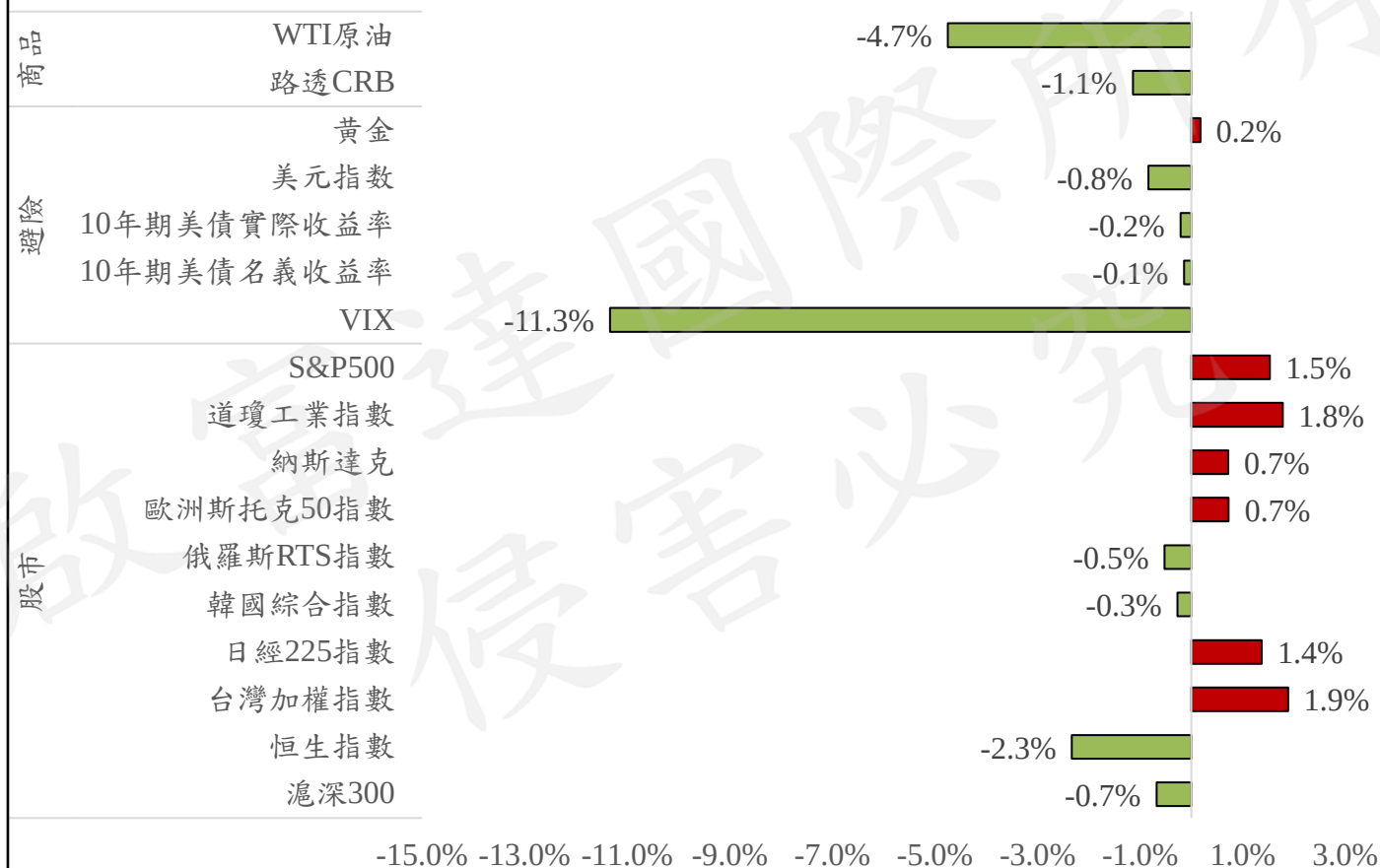
11/21 - 11/27

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

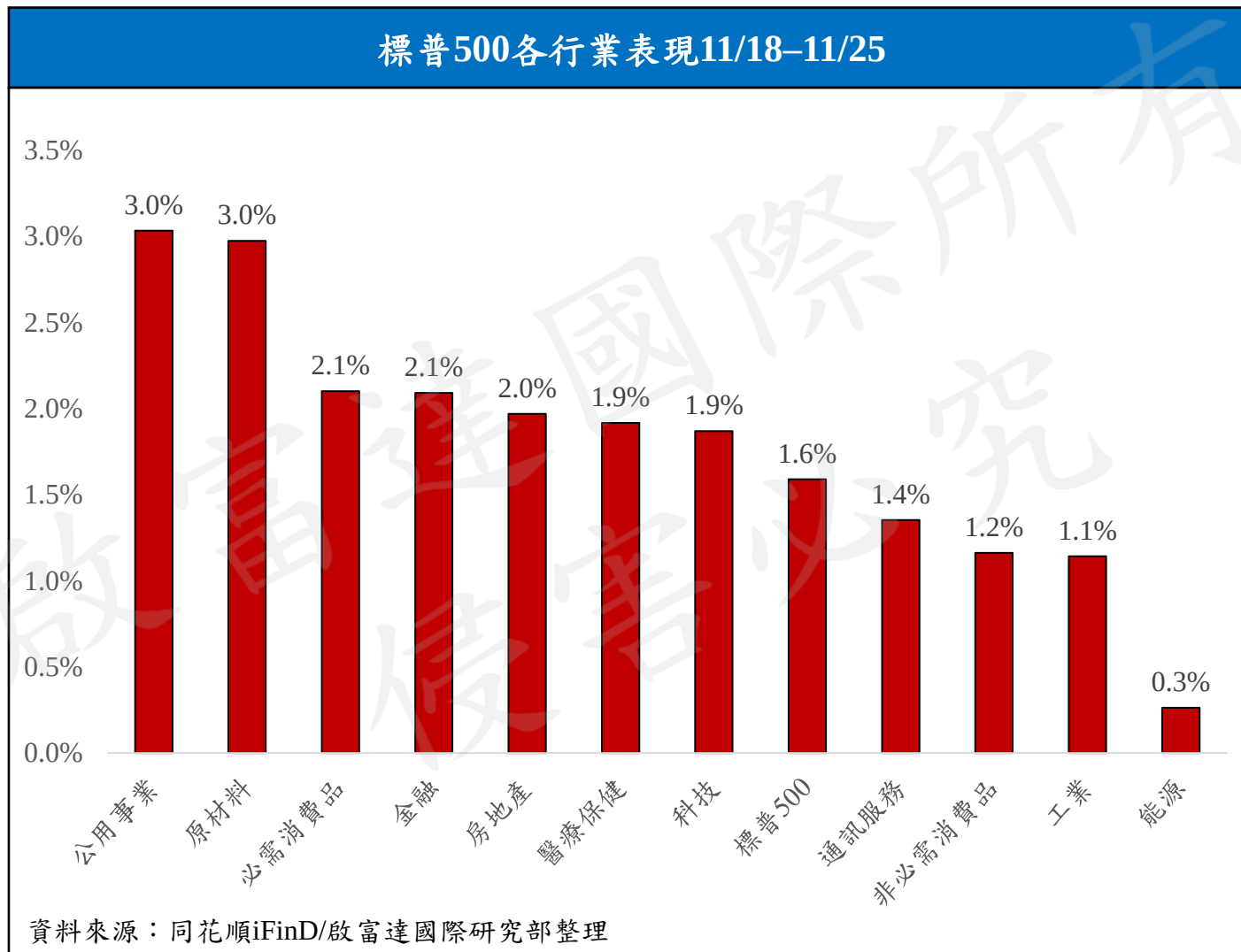
Agenda

- 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11/18-11/25



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理



市場過於樂觀！分析師：美國通脹要到2024年才能降至FED目標

- 2022年11月25日 10：04財聯社
- 財聯社上海11月25日訊（編輯 黃君芝）愛馬仕投資管理（Federated Hermes）的首席市場策略師Phil Orlando表示，儘管近期美國股市開始反彈，但通脹仍可能在未來兩年對市場構成威脅。
- 他表示，10月份通脹數據公佈後美國股市的反彈表明，投資者盲目地希望出現最好的結果，儘管物價可能在2024年底前都高於美聯儲的目標。
- 他說，“目前，市場正急於走出低谷，期待著最好的事情發生。我們最好的猜測是，我們最終將回到2%的水準，但這一軌跡可能要到2024年年底。”
- 上個月消費者價格指數（CPI）上漲7.7%，低於預期，這是通貨膨脹開始下降的最強烈跡象。這引發了股市反彈，自11月10日公佈10月份通脹數據以來，標準普爾500指數上漲了7.4%。
- 但Orlando說，投資者還沒有意識到通貨膨脹可能有多棘手，居高不下的物價可能要求美聯儲將利率提高到5%以上。
- 美聯儲官員們近期也發表了類似的觀點。美國克利夫蘭聯邦儲備銀行行長梅斯特本週一表示，雖然她承認最近的數據令人鼓舞，但近期的進展只是一個開始。她指出，在她準備停止主張加息之前，通脹需要顯示出更多進展跡象。
- 聖路易斯聯儲行長布拉德（Jim Bullard）此前更是表示，利率可能需要達到7%才能抑制持續高企的通脹。他說，5%可能是本輪加息週期終端利率需要達到的下限，上限可能更接近7%。
- 責任編輯：郭建

全球經濟亮紅燈！紅杉合夥人：當前衰退恐比2000年或08年更嚴重

- 2022年11月24日 09：27財聯社
- 財聯社上海11月24日訊（編輯 黃君芝）美國知名風險投資人、紅杉資本全球高級執行合夥人Doug Leone近日對全球經濟前景表示悲觀，並警告稱，當前的衰退將比2000年和2008年的衰退更嚴重。他認為，今天的形勢比2008年和2000年都更加艱難和富有挑戰性，2008年危機是主要發生在金融服務領域的危機，2000年則主要是一場科技領域的危機。
- “而現在，我們面臨著一場全球危機。世界各地的利率都在上升，全球消費者的錢開始花光，我們面臨著能源危機、以及地緣政治形勢帶來的挑戰。” Doug Leone自1988年加入紅杉資本，主持多項風險投資交易，2012年後成為紅杉全球管理合夥人，成為紅杉資本三大掌門人之一，今年7月後他宣佈退居二線。據福布斯統計，目前他的個人財富達到54億美元，在全球排名第463位。
- Leone認為，科技行業的災難不會很快消失：科技巨頭和投資者被迫應對利率上升和宏觀經濟狀況惡化的問題。隨著各國央行加息並逆轉大流行時期的貨幣寬鬆政策，高增長科技股一直在下跌。數據顯示，納斯達克綜合指數今年迄今為止累計下跌近30%，跌幅超過道瓊斯工業指數和標普500指數。
- 此外，科技上市公司市值的下跌，也令未上市的科技公司估值出現回落。因此，初創科技公司都在發出警告，是時候控制成本、專注於基本面了。Leone指出，在過去兩三年，由於資本過剩，不管是糟糕還是正確的決定，無論你做什麼都得到了有一些投資者的資金。但如今，這一切都消失了。
- Leone還預計，科技公司的估值至少要到2024年才能回升。他表示：「我的預測是，我們不會很快擺脫這個問題。上世紀70年代的衰退帶來了長達16年的低迷，即使是2000年互聯網泡沫破裂之後，許多上市公司也未能在10年內恢復元氣。」他補充道，“我認為我們必須做好準備，在很長一段時間內，我們將發現消費者正在耗盡資金、需求減少、科技公司的預算被削減。”
- 責任編輯：於健 SF069

日媒報道全球央行大舉買進黃金

- 2022年11月26日 11：09新華網
- 新華社北京11月26日電 《參考消息》26日登載《日本經濟新聞》報導《世界各國中央銀行大舉買進黃金》。文章摘要如下：
- 世界各國中央銀行正在增加黃金儲備。國際調查機構稱，2022年黃金購買量將創20世紀60年代以來最高水準。
- 世界黃金協會11月發佈的報告顯示，今年第三季度全球央行黃金淨購買量為399.3噸，是去年同期4倍以上。與第一季度的87.7噸、第二季度的186噸相比，黃金淨購買量逐漸增加，前三個季度的累計淨購買量已超過自1967年有統計數據以來單年最大淨購買量。
- 過去10年裡，全球央行和公共機構開始增加黃金儲備。黃金流動性高，不存在發行實體，因此主權風險（政府債務信用危機）極低，被稱為“無國籍貨幣”。
- 貴金屬諮詢公司金屬焦點公司的尼科斯·卡瓦利斯認為：“今後鑒於黃金價格的穩定性和黃金作為無國籍貨幣的特點，世界各國央行將繼續充當黃金的淨購買者。”
- 責任編輯：李園

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
11/23	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

本週金融市場重要議題

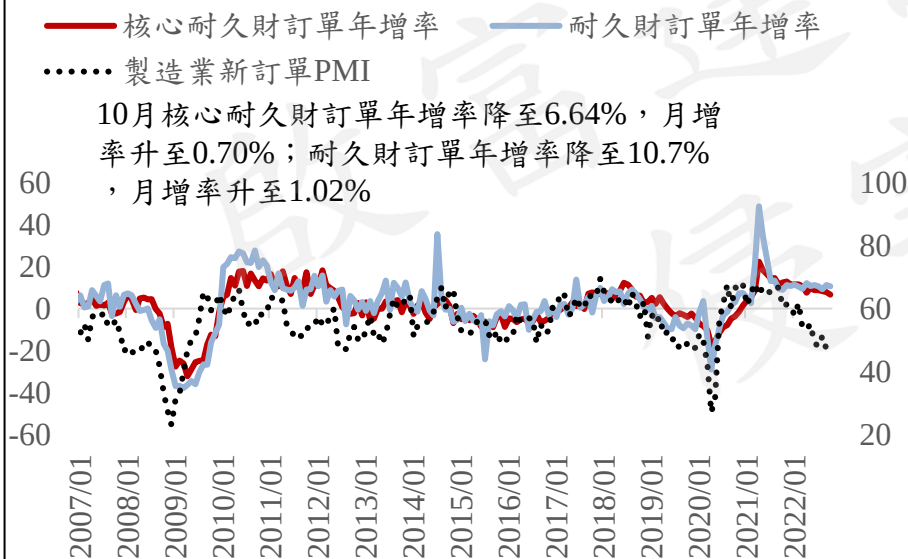
日期	項目
11/29	聯準會多個官員講話
至	
12/02	
12/01	聯準會主席鮑威爾發表講話
12/01	日本央行行長黑田東彥發表講話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/23	21:30	耐久財訂單月增率	0.3%	0.4%	1%
11/23	23:00	新屋銷售戶數(萬戶)	58.8	57	63.2

美國10月核心耐久財年增率持續下行，美國製造業投資景氣下行趨勢沒有改變

- 美國10月核心耐久財年增率降至6.64%，月增率升至0.7%；耐久財訂單年增率降至10.7%，月增率升至1.02%。核心耐久財訂單被視為製造業景氣的領先指標，10月核心耐久財年增率持續下行，且10月美國製造業PMI同步下探，都顯示美國製造業景氣度仍然萎靡，下行趨勢沒有改變。核心耐久財月增率的回升則是受到新訂單的拉動；而耐久財訂單月增率主要受到運輸設備和軍用飛機訂單的拉動，有較大的增幅。

耐久財訂單年增率與製造業新訂單PMI



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單年增率與GDP投資年增率

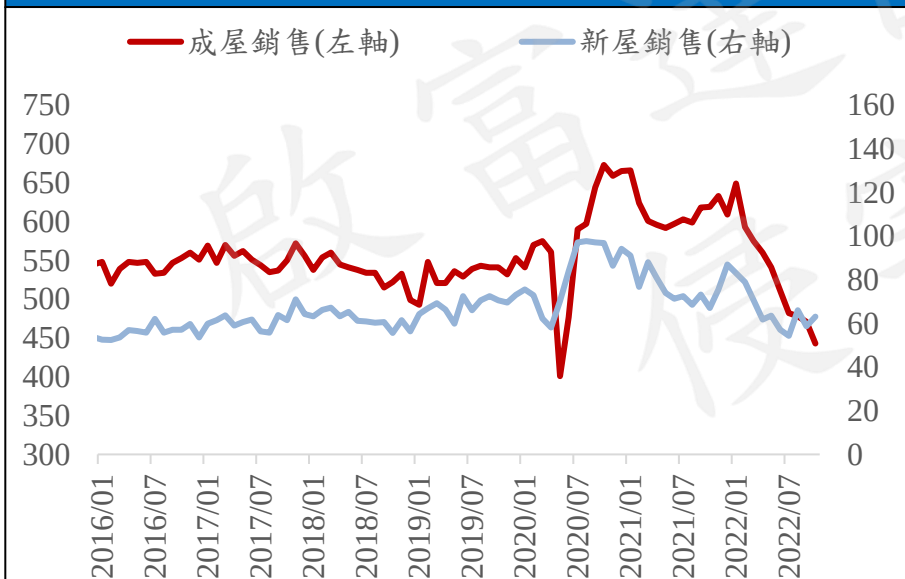


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

10月份美國成屋銷售和新屋銷售形成分化，未來美國房產景氣不樂觀

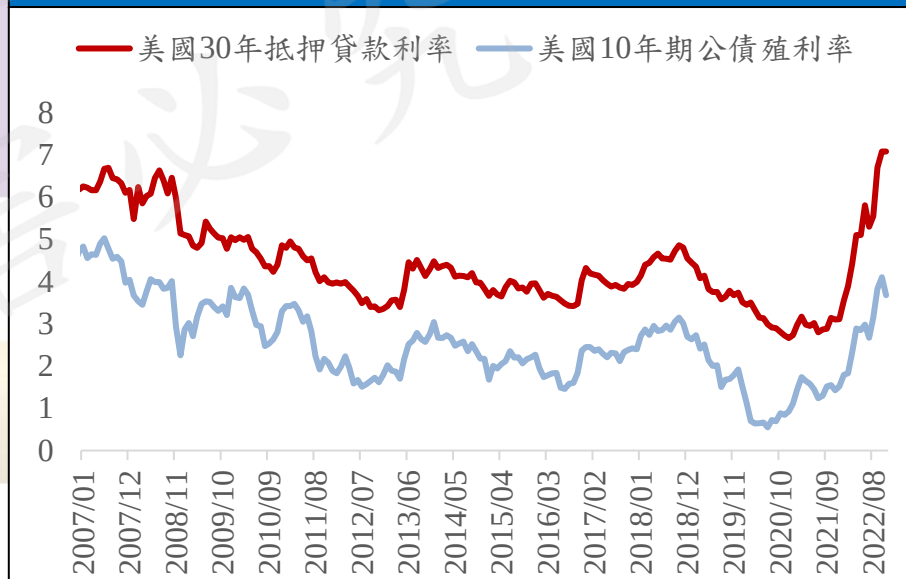
- 10月份美國新屋銷售升至63.2萬套；成屋銷售降至443萬套。10月份令人意外的是新屋銷售超預期增長，可能原因為買家對於房價下跌的抄底行為，應屬短期現象；而美國成屋銷售連續9個月下跌，已快來到新冠疫情期間的最低水平，隨著美國30年期抵押貸款利率飆破7%，越來越高昂的貸款利率使得投資人及有住房需求的民眾無力負擔房貸，除此之外，營建許可和房屋庫存正在急遽下滑，都顯示美國房地產景氣黯淡。

2007至2022，成屋銷售與新屋銷售(萬套)



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2007至2022，房貸利率與10年期公債殖利率



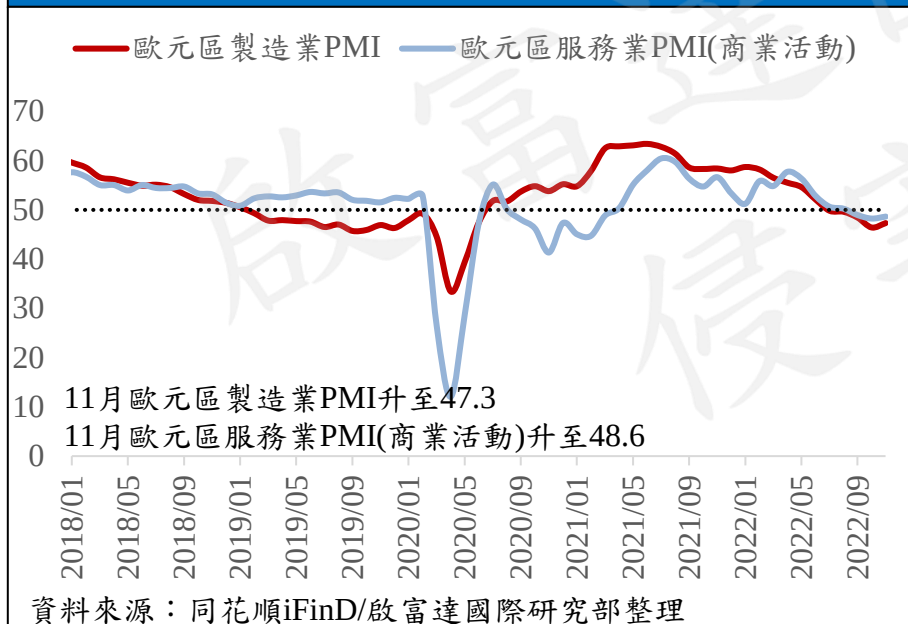
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/23	16:30	德國製造業採購經理指數	45.1	45.0	46.7
11/23	17:00	歐元區製造業採購經理指數	46.4	46.0	47.3
11/24	17:00	德國ifo商業景氣指數	84.5	85	86.3

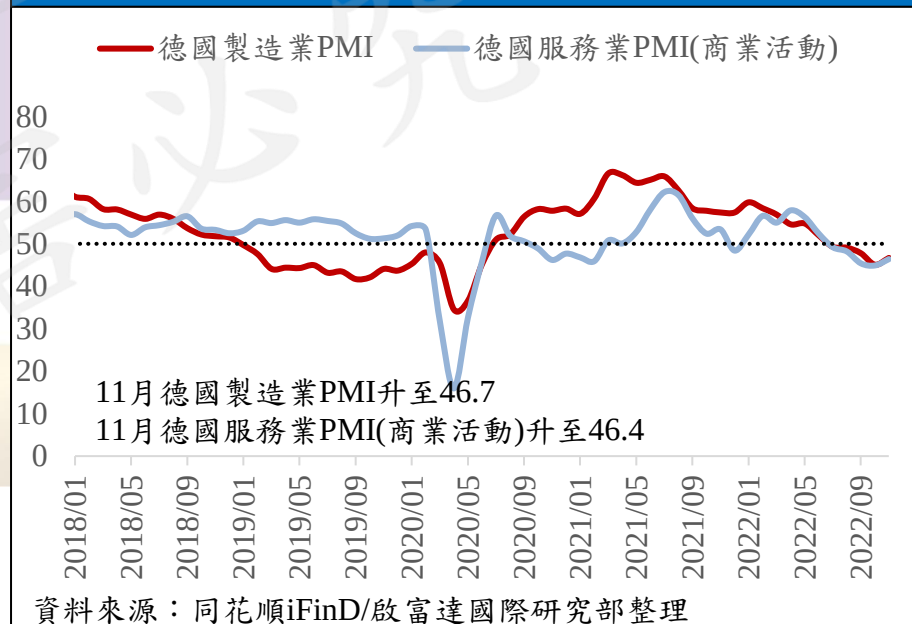
歐、德製造業PMI從超低水平有所改善，對於通膨飆升、利率上升不確定行仍高

- 11月歐元區製造業PMI升至47.3，服務業PMI升至48.6；德國製造業PMI升至46.7，服務業PMI升至46.4。德國企業端的通膨壓力在今年最後一個季度仍處於歷史高位，但在企業報告中，有進一步跡象顯示企業成本有所緩解，投入成本為近兩年來最低增幅。另外，歐洲今年有較為溫和的秋季，且天然氣儲備已達高水位，緩解了歐洲居民對冬季天然氣短缺的擔憂，預期從超低水平有所改善，但對於通膨、利率的不確定性仍高。

歐元區製造業PMI與服務業PMI



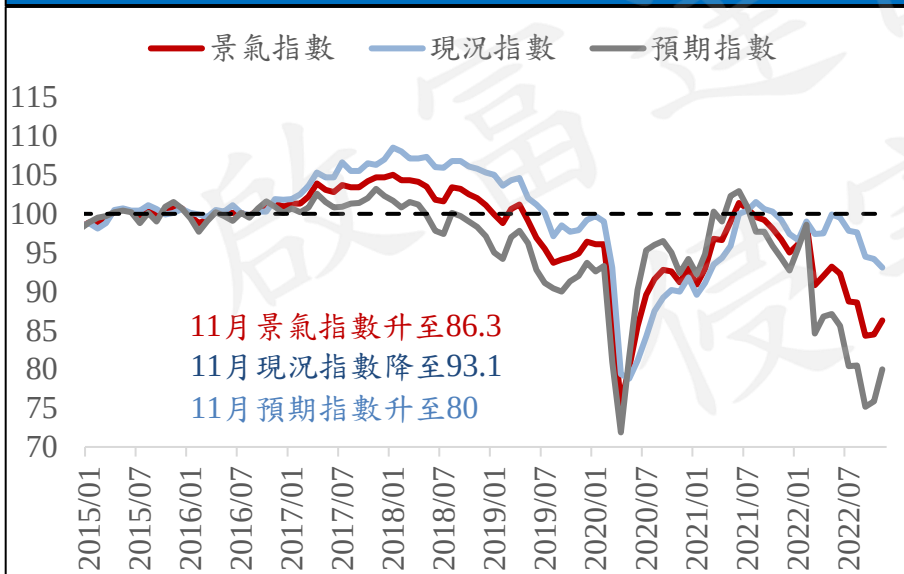
德國製造業PMI與服務業PMI



11月份德國ifo三大指數大幅回溫，但未來經濟前景仍然不樂觀

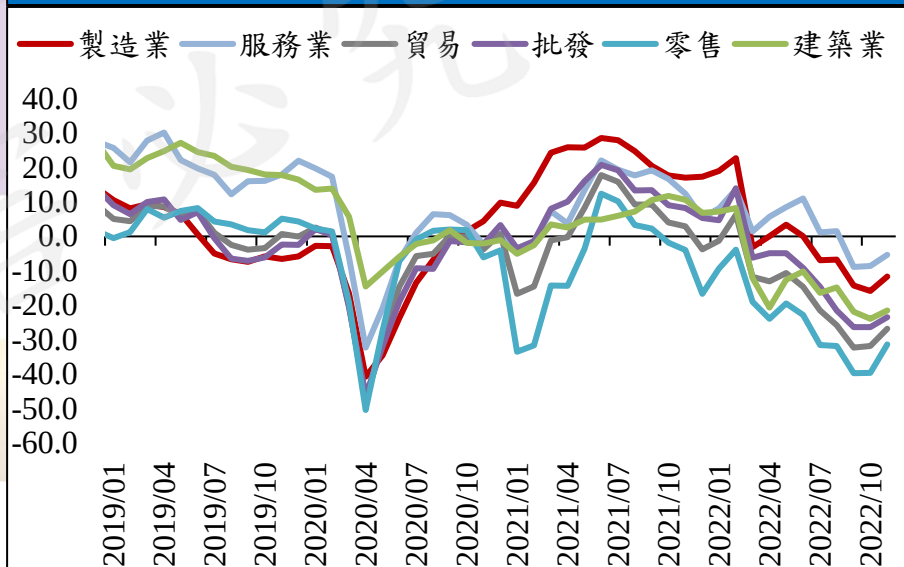
- 11月份德國ifo商業指數升至86.3，終結連續5個月下降；經濟現況指數指數降至93.1；經濟預期指數升至80.0。11月德國經濟情緒有所改善，德國ifo各項商業景氣指數皆有回升，但仍在歷史極低水平。製造業方面，該指數大幅回溫，公司對未來悲觀情緒有所改善，但新訂單數量再次下降，對未來業務發展不確定性仍然很高。為了抑制高漲的通膨，歐洲升息預期持續增溫，德國經濟景氣度仍然不樂觀。

德國ifo商業景氣、經濟現況、經濟預期指數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

德國ifo各項商業景氣指數



資料來源：德國經濟研究所/啟富達國際研究部整理

本週11/28 – 12/04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	11/29	22:00	CS-SP20座大城市房價指數年增率	13.08%	10.65%
	11/29	23:00	諮商會消費者信心指數	102.5	100.3
	11/30	21:30	第三季GDP季增率	2.6%	2.8%
	12/01	21:30	初領失業救濟金人數(萬人)	24	-
	12/01	21:30	續領失業救濟金人數(萬人)	155.1	-
	12/01	21:30	核心PCE物價指數年增率	5.1%	5.0%
	12/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	50.2	50.2
	12/02	21:30	失業率	3.7%	3.7%
	12/02	21:30	非農就業人數(萬人)	26.1	20.0
歐洲	11/29	21:00	德國消費者物價指數年增率	10.4	10.4
	11/30	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	10.6	10.4
	12/02	18:00	歐元區生產者物價指數年增率	41.9	31.3
中國	11/30	09:30	官方製造業採購經理人指數	49.2	49.2

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。