



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0820 - 0826

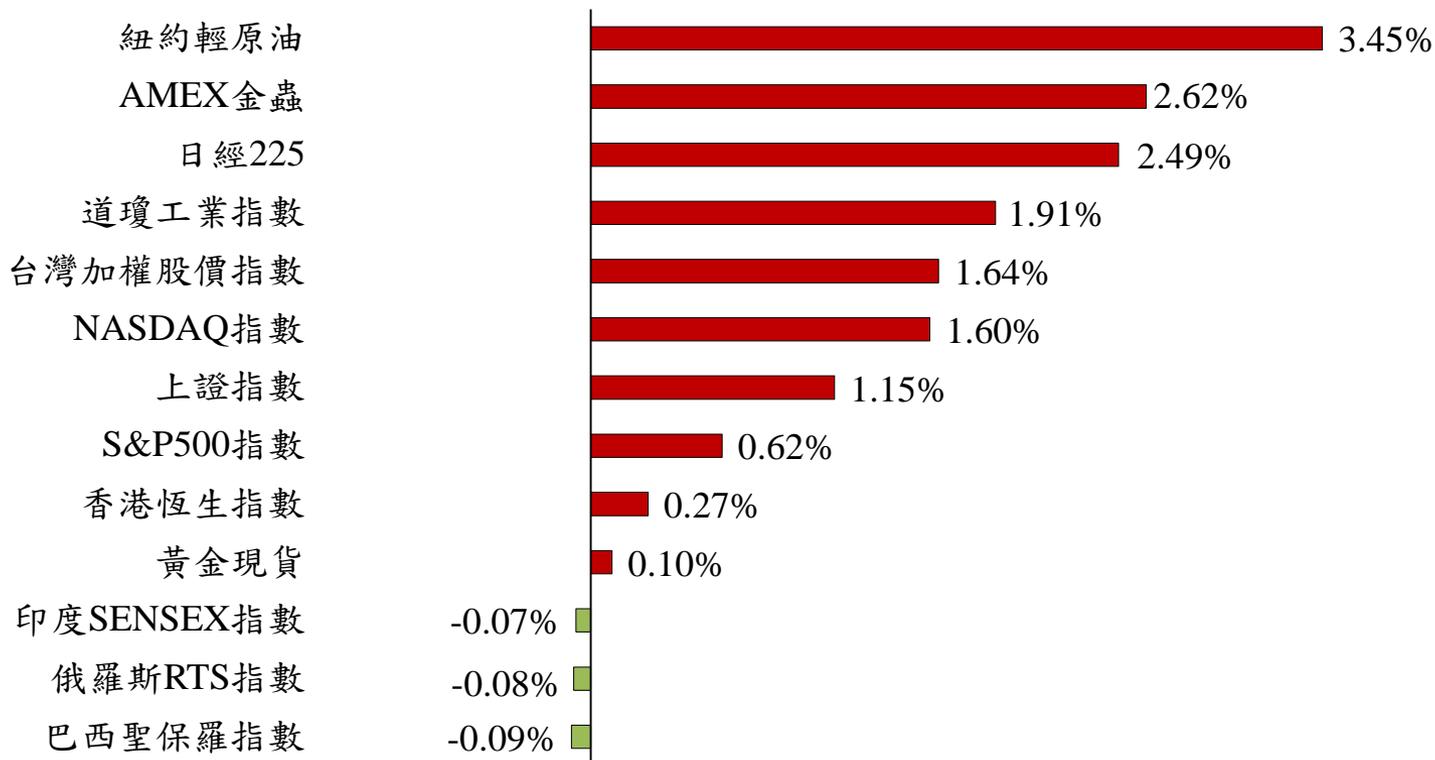
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 08/20 - 08/24



資料來源: Stock-ai/啟富達國際研究部整理

摩根士丹利警告：當新興市場股市「倒下」，下一個就會是美國股市

擷取自華爾街見聞 2018-08-24 10:19

- 在標普500指數以3453個交易日創出史上最長牛市這個里程碑之後，摩根士丹利外匯策略部門全球負責人Redeker說：當風險在新興市場股市以燎原之勢迅速蔓延之時，流動性紛紛向著美國集中，你就知道下一個遭殃的可能就是美國股市。Redeker似乎對美國股市的未來根本不抱什麼幻想：全球流動性首次收緊的可能性非常高，這將影響全球金融市場。我認為，在這個過程中的某個點上，美國股市也將受此影響。標普500現在已經處於我認為很高的水平上了，它確實受益於流動性流向美國資產，但這是無法持續下去的。
- 在他看來，從全球範圍來看，經濟增長的放緩將從外圍國家逐漸蔓延到核心經濟體。「我認為美國下一個挑戰是：經濟增長放緩究竟什麼時候觸及核心發達國家？」
- 自從2月以來，去年出現的全球經濟罕見同步增長的態勢就被打破了，新興市場與美國開始呈現出分化趨勢。同樣的分化也反映在了金融市場上。美國標普500指數今年以來漲了6.2%，而MSCI新興市場指數則下跌了9%左右。土耳其貨幣危機點燃了整個新興市場資產的拋售潮，南非、俄羅斯、印度等主要發展中國家的股市近期頻頻遭遇重創。
- 不過，也有一些策略師仍對美股充滿信心，認為距離牛市結束還比較遙遠。當其他資產下跌，當經濟增長放緩，當流動性收緊，美元表現出色。他對美股前景很樂觀，並列舉了世紀之交互聯網科技泡沫破滅之後美國股市是如何在短短三年間超越了其他股市。「今年唯一的交易就是美國VS其他國家。所以，拋棄美國資產是非常危險的。」

「硬退歐」不可避免？英國政府加快制定緊急預案

擷取自華爾街見聞 2018-08-24 12:12

- 英國退歐最後期限在19年3月29日。如果屆時英國與歐盟仍然無法達成具體的協議，英國將要不得不「無協議退歐」。談判仍在推進，英國政府也稱「不太可能『無協議退歐』」。但其承認，有必要為「所有的結果做準備」。「無協議退歐」，意味著英國成為歐盟以外的第三國，但雙方沒有具體的退歐協議，也沒有對未來關係的政策框架。
- 進出口貿易方面，英國退歐後將退出歐盟單一市場和海關聯盟。在「無協議退歐」情況下，英國將與歐盟外的第三國待遇無差，英國和歐盟互相享受符合WTO要求的最惠國待遇。英國與歐盟之間的貨物自由流通將立時停止。消費者和企業會成為「硬退歐」代價最終的買單人。如果「硬退歐」發生，英國境內購買歐盟零售商產品時，信用卡的高額手續費可能會捲土重來，因其不再受到英國禁令的限制。同樣地，英國境內金融機構的跨境交易也會變慢，因為它們不再歸屬於歐盟的支付系統。
- 藥品短缺也有可能是英國會面臨的難題之一。如果海關拒絕放行相關的車輛，胰島素這樣的關鍵藥品供應可能受限。英國政府在文件中稱，有必要時，將為企業提供一定的過渡期。英國健康與社會保障部部長致信藥企，建議將藥品庫存增至至少6周。
- 英國並未闡明農業貿易在硬退歐的狀況下是否受到影響。不過政府提到有機食品，強調極有必要設定新的認證程序。這一過程可能需要高達九個月時間，並且有可能要在英國正式退歐之後才能開展。缺乏必要的認證條件，英國農民可能無法通過歐盟境內開展出口貿易。

MLF二次投放的深意：「把好閘門」下的貨幣寬鬆仍是寬鬆

擷取自華爾街見聞 2018-08-24 10:59

- 今日央行意外開展兩週以來第二次MLF操作，本次操作足以打消市場對貨幣收緊的預期，貨幣政策仍屬寬鬆，雖然比不上7月底8月初的力度，但也沒到談收緊的時候。
- 繼上週超額續做MLF之後，週五中國央行意外開展1490億元一年期MLF。
- 銀保監會至少從7月以來就頻頻敦促銀行業加大對企業的信貸投放力度，上週更是罕見地一周兩次高調發聲。該部門上週五晚間發通知，要求銀行業應適當提高中長期貸款比例，避免貸款在月末、季末集中到期而引發企業資金緊張。
- 本週二，央行副行長朱鶴新在上任後首次記者會上公開表態稱，當前銀行體系流動性合理充裕，貸款保持較快增長，金融支持實體經濟力度不斷加大。下一階段將「把好貨幣供給總閘門，保持流動性合理充裕，但絕不搞『大水漫灌』」。
- 分析師評論稱，「把好閘門」下的貨幣寬鬆仍是寬鬆。央行再投MLF，打消了市場對貨幣政策收緊的疑慮。以下是他的分析：央行再投MLF對債市預期的修復至關重要。同時需要注意的是，央行於8月22日還安排27日進行1000億國庫定存投放，8月底資金面的寬鬆力度，不一定比得上7月底8月初，但預計仍能達到十分充裕的地步。
- 總之，本次MLF操作，足以打消對於貨幣收緊的預期，央行的政策仍屬寬鬆，雖然比不上7月底8月初的力度，但也沒到談收緊的時候。畢竟寬信用要以寬貨幣為基礎，財政也需要貨幣政策的協調配合。

資料來源：華爾街見聞/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

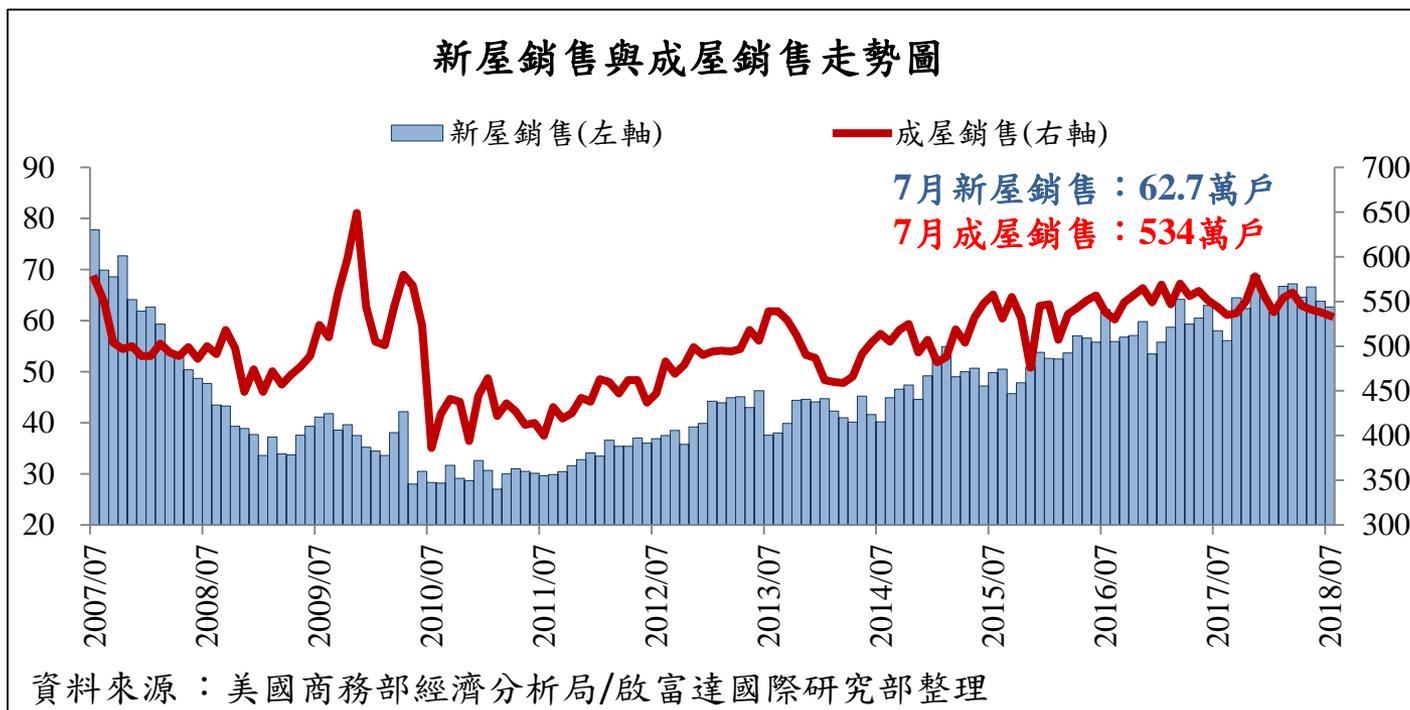
日期	項目
08/20	中美貿易磋商於8月下旬展開
08/20	聯準會亞特蘭大行長波絲蒂克發表談話
08/20	美國針對中國進口2,000億美元商品進口關稅公聽會
08/21	OPEC會議
08/22	VIX期權到期日
08/22	美國對俄羅斯新一輪制裁
08/23	美國針對中國進口160億美元商品關稅實施日
08/23	Jackson Hole 央行年會，至25日
08/23	聯準會公布7月貨幣會議紀要
08/23	中國反擊美國160億美元進口關稅實施日
08/24	聯準會主席鮑威爾發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
08/27	美、墨NAFTA談判或將結束
08/30	美國針對中國進口2,000億美元商品課徵進口關稅最早實施日
08/27	英國銀行夏季假日，股市休市

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/22	20:00	成屋銷售	538萬	544萬	534萬
08/23	20:30	初領失業金人數	21.2萬	21.5萬	21.0萬
08/23	22:00	新屋銷售	63.8萬	64.3萬	62.7萬
08/24	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.1%	0.5%	0.2%
08/24	20:30	耐久財訂單月增率	0.7%	-0.5%	-1.7%

7月份新屋、成屋銷售數據雙雙下滑，創五年來最長連跌



美國7月新屋銷售由63.8萬戶下降至62.7萬戶；成屋銷售由538萬戶下降至534萬戶，雙雙低於市場預期。新屋銷售受到建築物料成本增加、土地和勞工供應短缺影響。成屋銷售成長放緩則是源於供應有限，若持續疲軟將最終對整個經濟體造成更大範圍的影響。今年以來，美國房屋銷售表現一直弱於整體經濟。

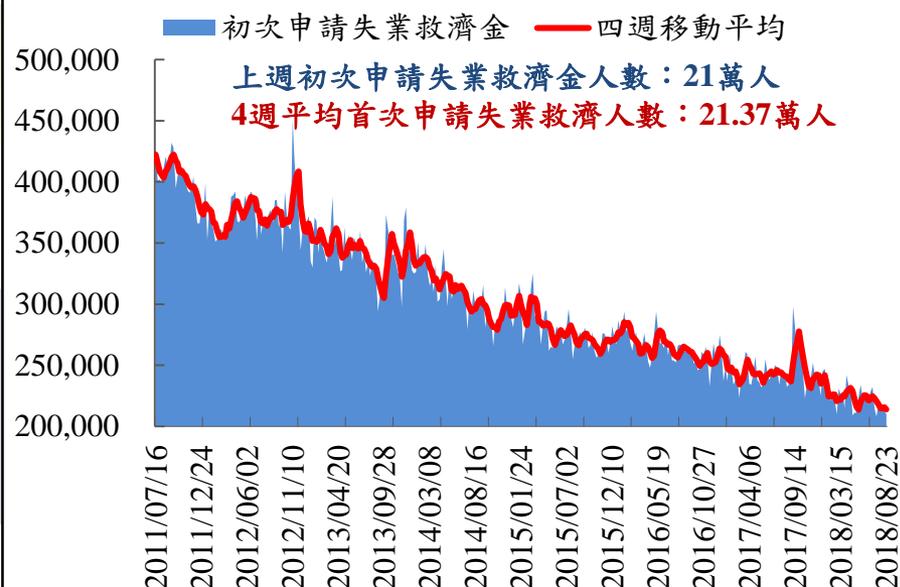
上週初領失業救濟金人數降至21萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

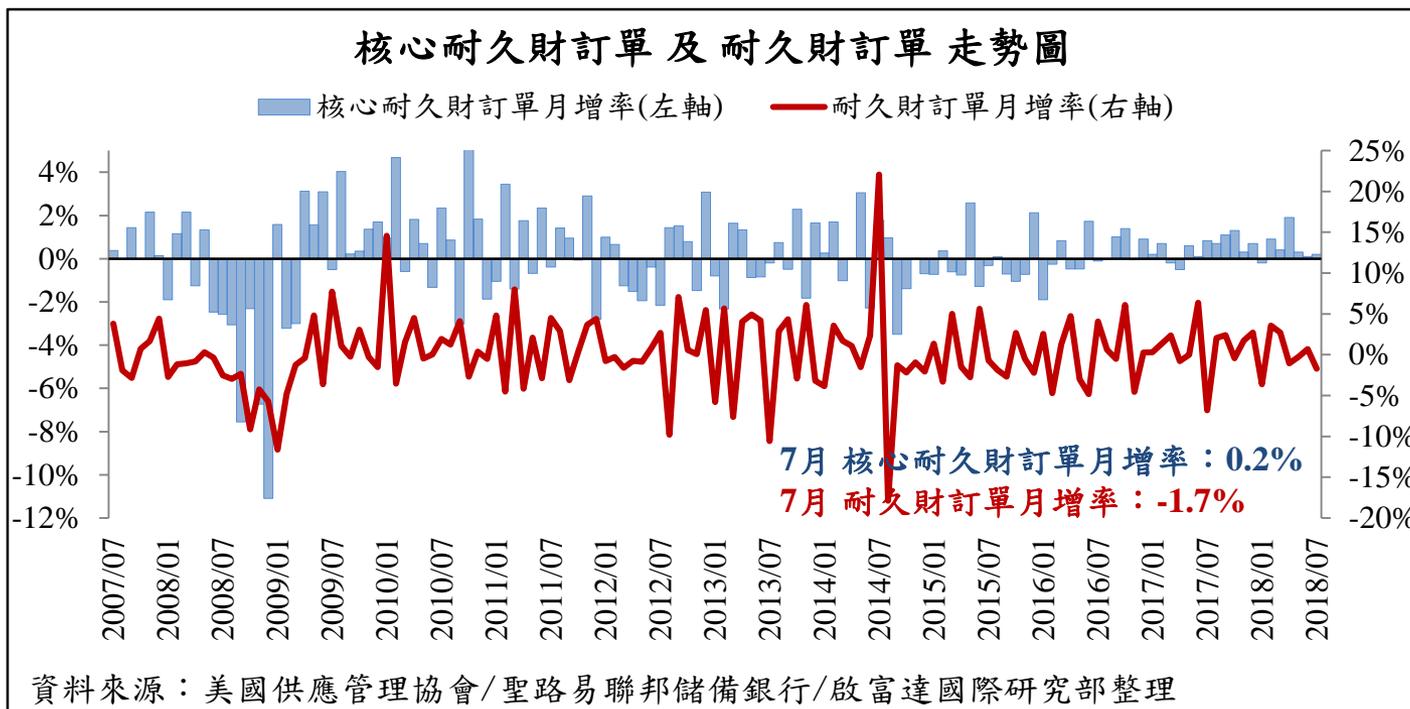


資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

美國勞工部8月23日公佈初領失業救濟金人數，由上週21.2萬人下降至21.0萬人，優於市場預期，4週移動平均大致維持於21.37萬人。上週數據略降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月核心耐久財訂單月增率升至0.2%，連續6個月成長，企業投資上升



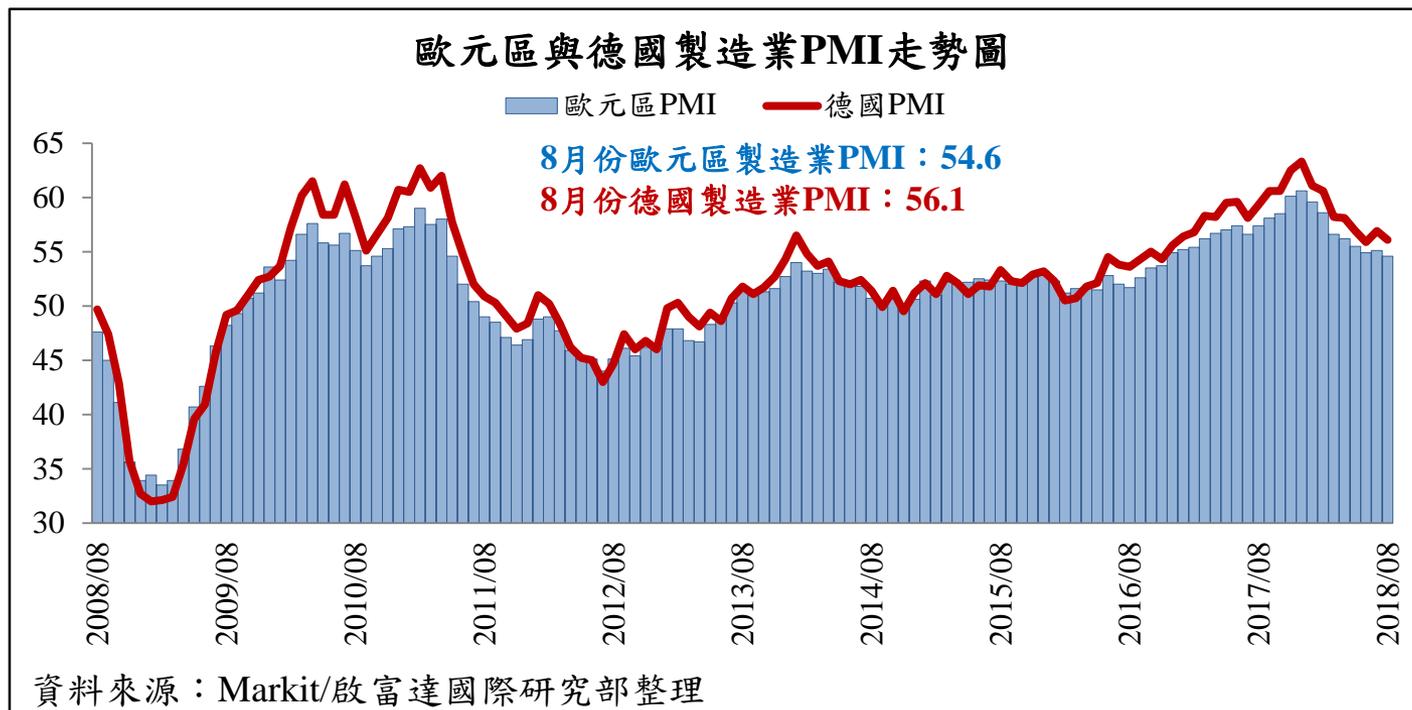
7月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.1%上升至0.2%，雖低於市場預期，但保持連續第6個月成長。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單。儘管近來貿易摩擦風險逐漸升高，替市場帶來不確定性，但根據數據顯示美國企業投資仍持續上升。穩定的企業投資可望促使經濟擴張持續，目前製造業面臨最大的問題在於，原料價格上升及缺乏技術工人。

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
08/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	56.9	56.5	56.1
08/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.1	55.1	54.6



8月歐元區、德國製造業PMI繼續下滑，歐洲製造業動能趨緩

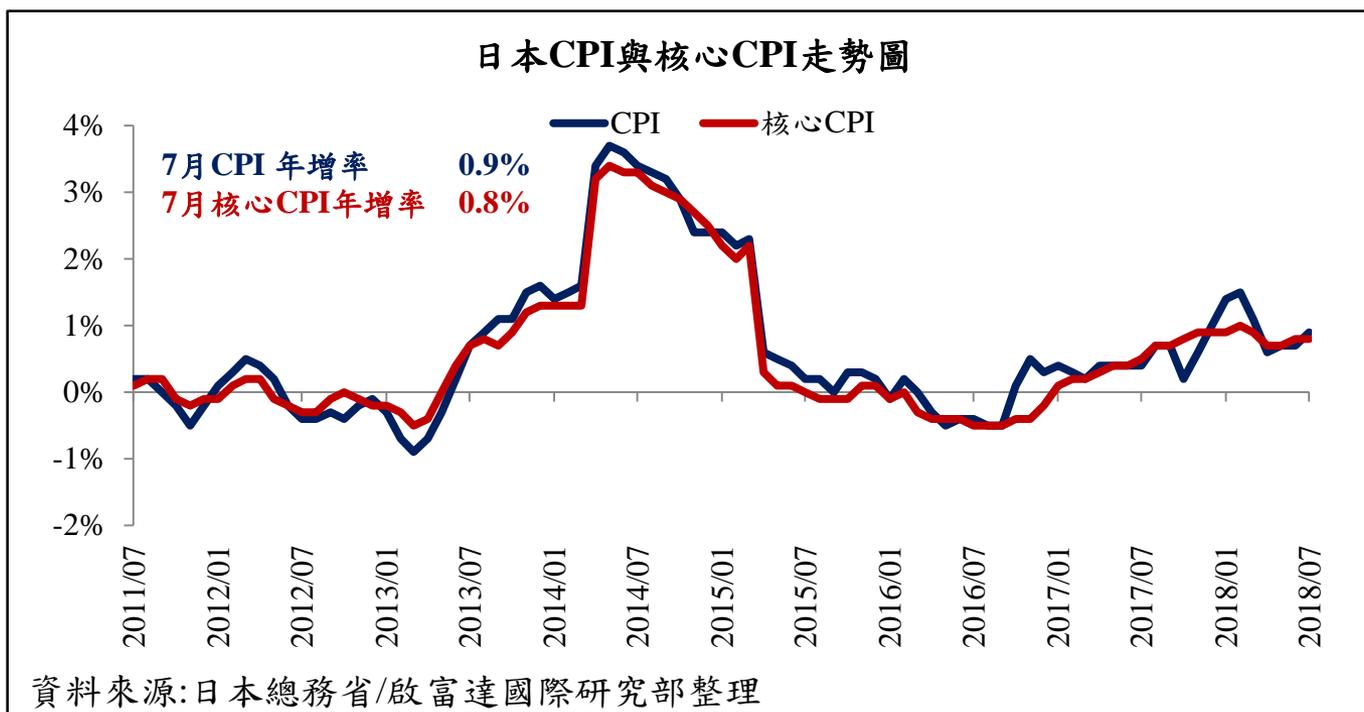


8月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由55.1下降至54.6、德國製造業PMI由56.9下降至56.1，兩指標自2017年12月開始持續下滑，上月雖有回升但後繼無力，本月再次下滑，且低於市場預期。根據官方新聞稿：由於製造業在未來幾個月內容易受到以貿易為主導的經濟放緩的影響，樂觀情緒仍降至近兩年來的最低水平。歐洲製造業動能趨緩。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/24	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.4%	0.9%
08/24	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.9%	0.8%



日本7月份核心CPI年增率持平0.8%，通貨膨脹仍無起色

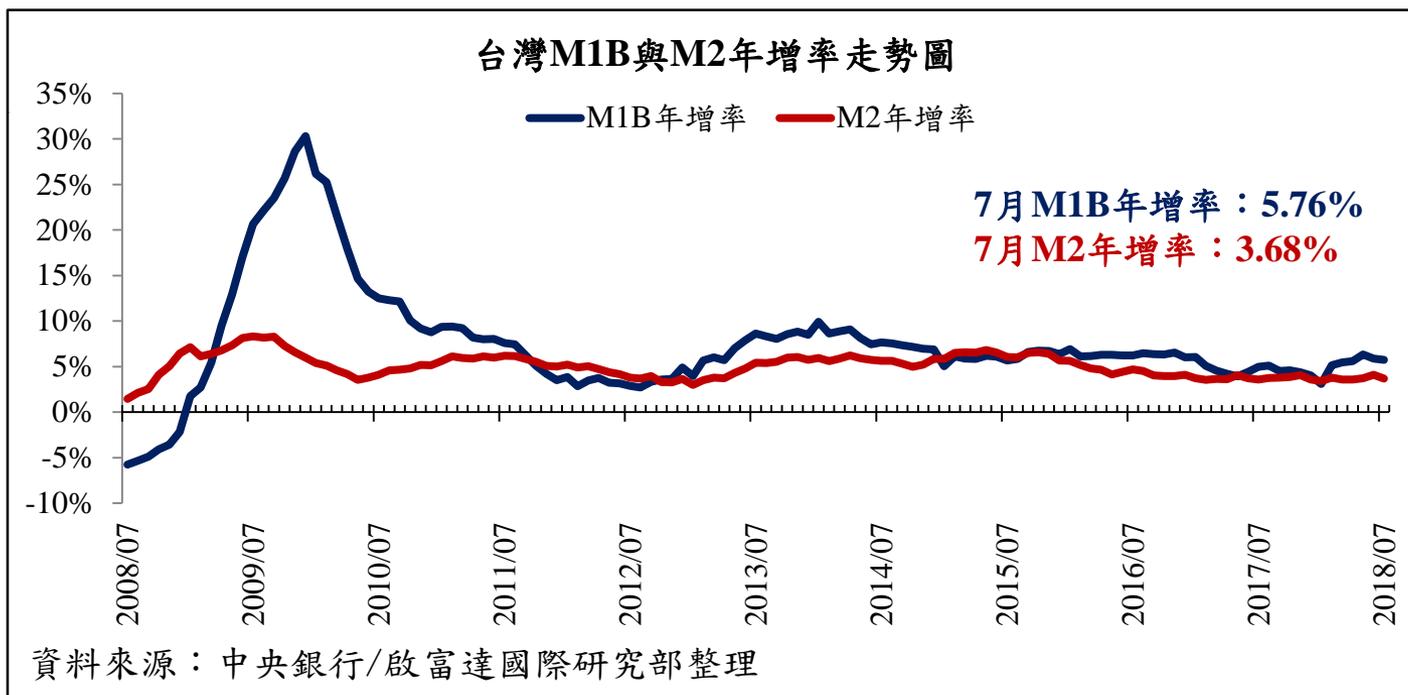


日本7月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.7%上升至0.9%，優於市場預期；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率持平0.8%，低於市場預期相符。此次CPI成長率仍顯低迷，日本央行於2018年7月31日公佈「經濟/物價情勢展望」，將2018年度、2019年度及2020年度核心CPI下修。日本通膨仍無起色。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/24	16:20	M1B年增率	5.90%	-	5.76%
08/24	16:20	M2年增率	4.10%	-	3.68%



M1B年增率降至5.76%，M2年增率降至3.7%



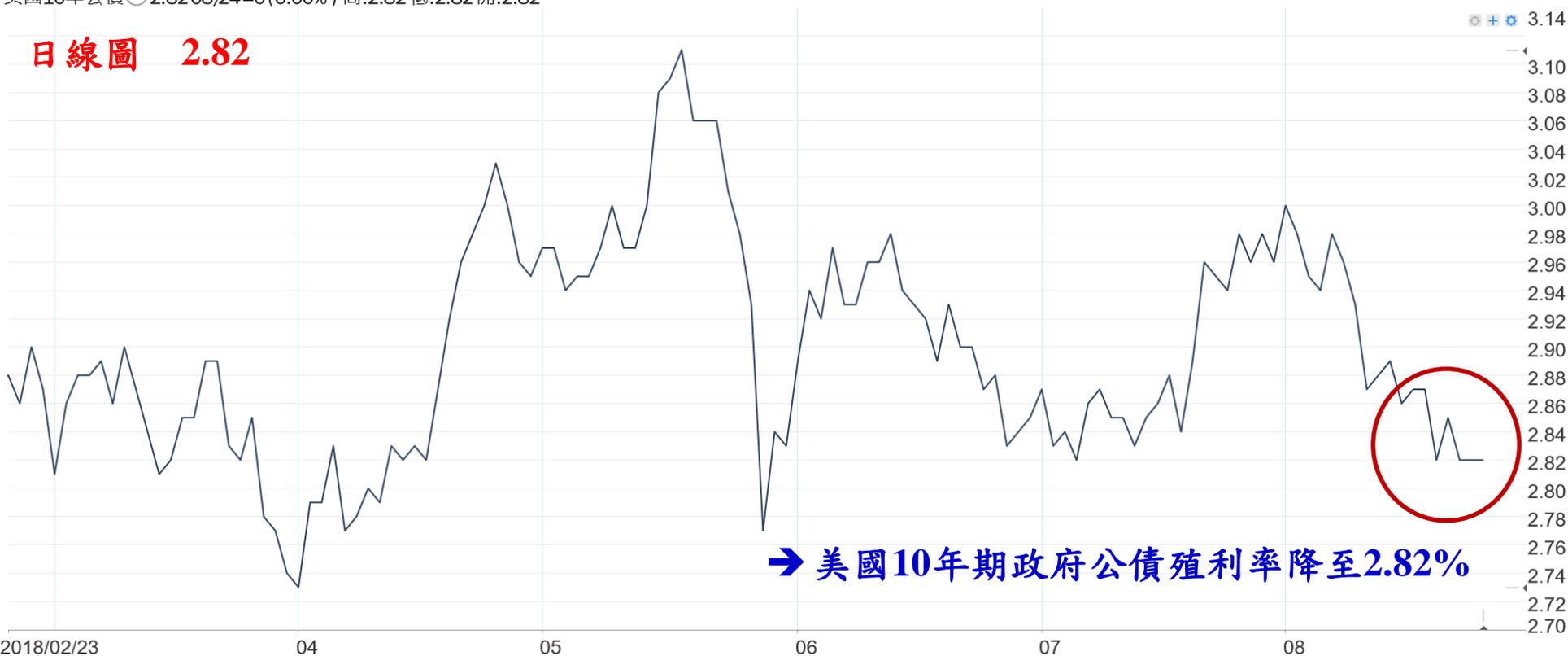
7月份M1B年增率由5.9%降至5.76%；M2年增率由4.1%降至3.68%。根據央行說明，7月M1B年增率下滑主要是因民間部門預期美元升值，償還較多的外幣借款，再加上民間部門償還發行的商業本業，而M2年增率下滑則是因企業為發放股利減少定存，再加上民眾在定存到期後將資金轉向購買保險等。目前台灣資金動能仍存，但是兩者數據差距於上月縮小，本月持平，後續是否出現轉折需要密切注意。

資料來源：啟富達國際研究部整理

聯準會談話，市場解讀分歧，美國10年期政府公債殖利率降至2.82%

美國10年公債 2.82 08/24=0 (0.00%) 高:2.82 低:2.82 開:2.82

日線圖 2.82



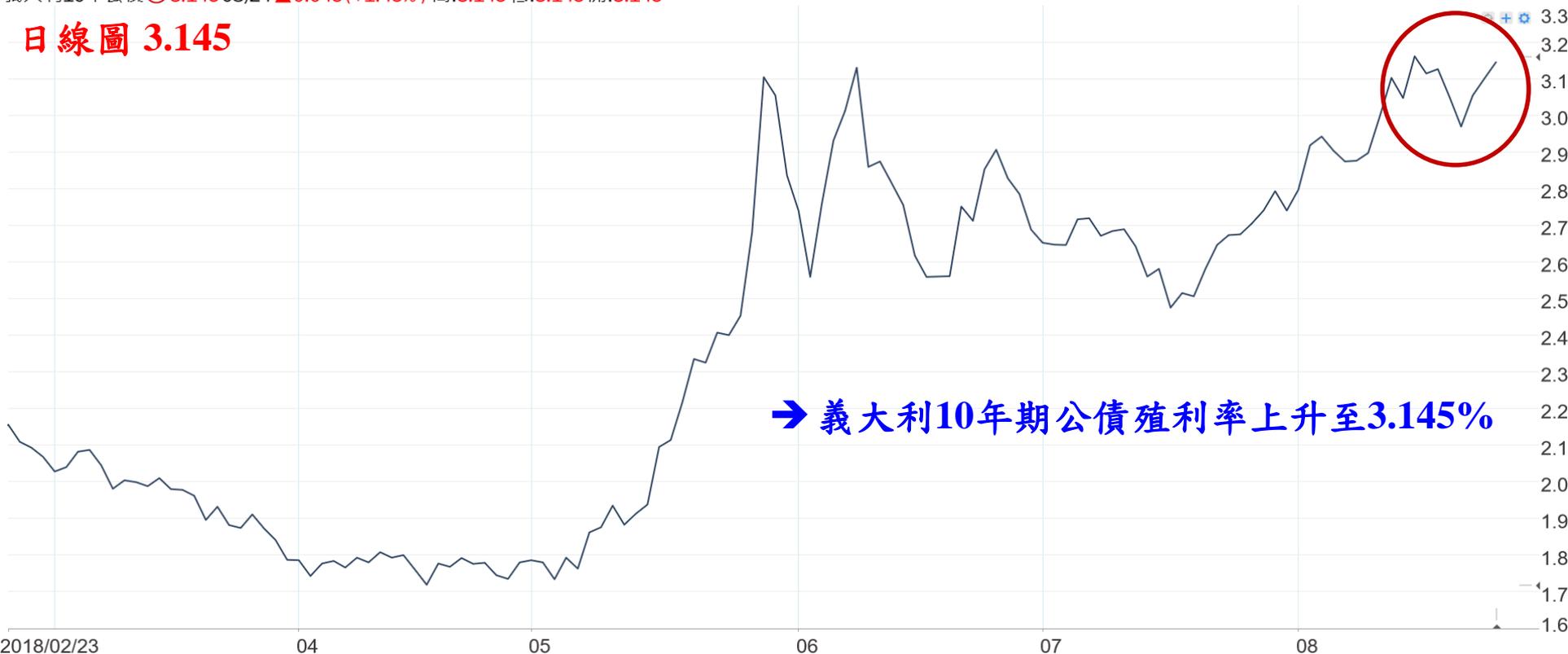
→ 美國10年期政府公債殖利率降至2.82%

鮑威爾上週談話市場解讀分歧，公債殖利率週末略降，美國10年期公債殖利率下降至2.82%。

義大利風險猶存，義大利公債殖利率持續上升至3.145%

義大利10年公債 ① 3.145 08/24 ▲0.045 (+1.45%) 高:3.145 低:3.145 開:3.145

日線圖 3.145



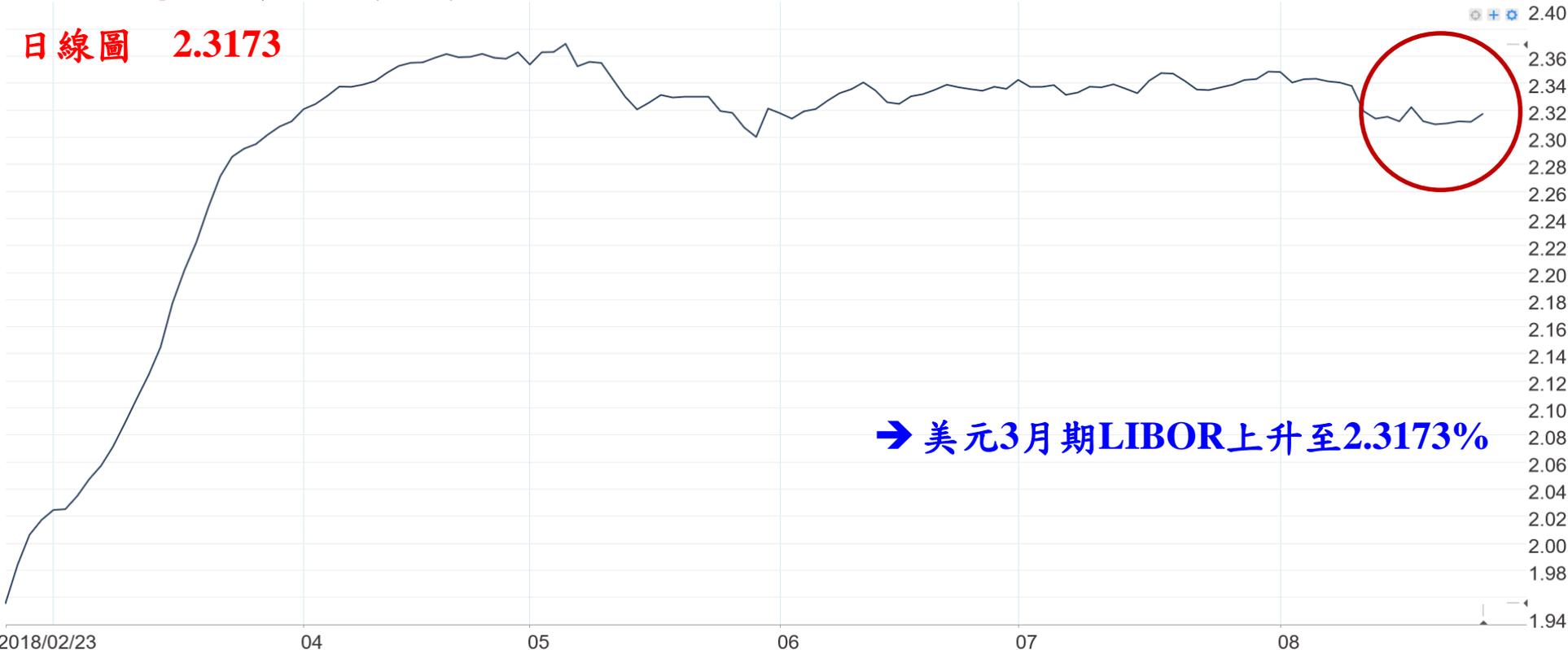
→ 義大利10年期公債殖利率上升至3.145%

義大利政府近期正在就其明年的預算進行談判，市場規避風險，周末義大利10年期公債殖利率上升至3.145%。

上週美元3月期LIBOR利率升至2.3173%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.3173 08/24 \blacktriangle 0.0059 (+0.26%) 高:2.3173 低:2.3173 開:2.3173

日線圖 **2.3173**



上週美元3月期LIBOR來回震盪，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3173%。

本週 08/27 - 09/02 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	08/28	21:00	S&P/Case-Shiller 房價指數	202.95	-
	08/28	22:00	諮商局消費者信心指數	127.4	126.5
	08/30	20:30	核心PCE年增率	1.9%	2.0%
	08/30	20:30	初領失業金人數	21.0萬	21.4萬
	08/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	65.5	63.0

本週 08/27 - 09/02 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
歐洲	08/27	16:00	德國ifo商業景氣指數	101.7	-
	08/31	17:00	消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%
	09/03	15:55	德國製造業採購經理人指數	56.1	-
日本	08/30	07:50	零售銷售年增率	1.7%	1.2%
中國	08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.2	51.0

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。