

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

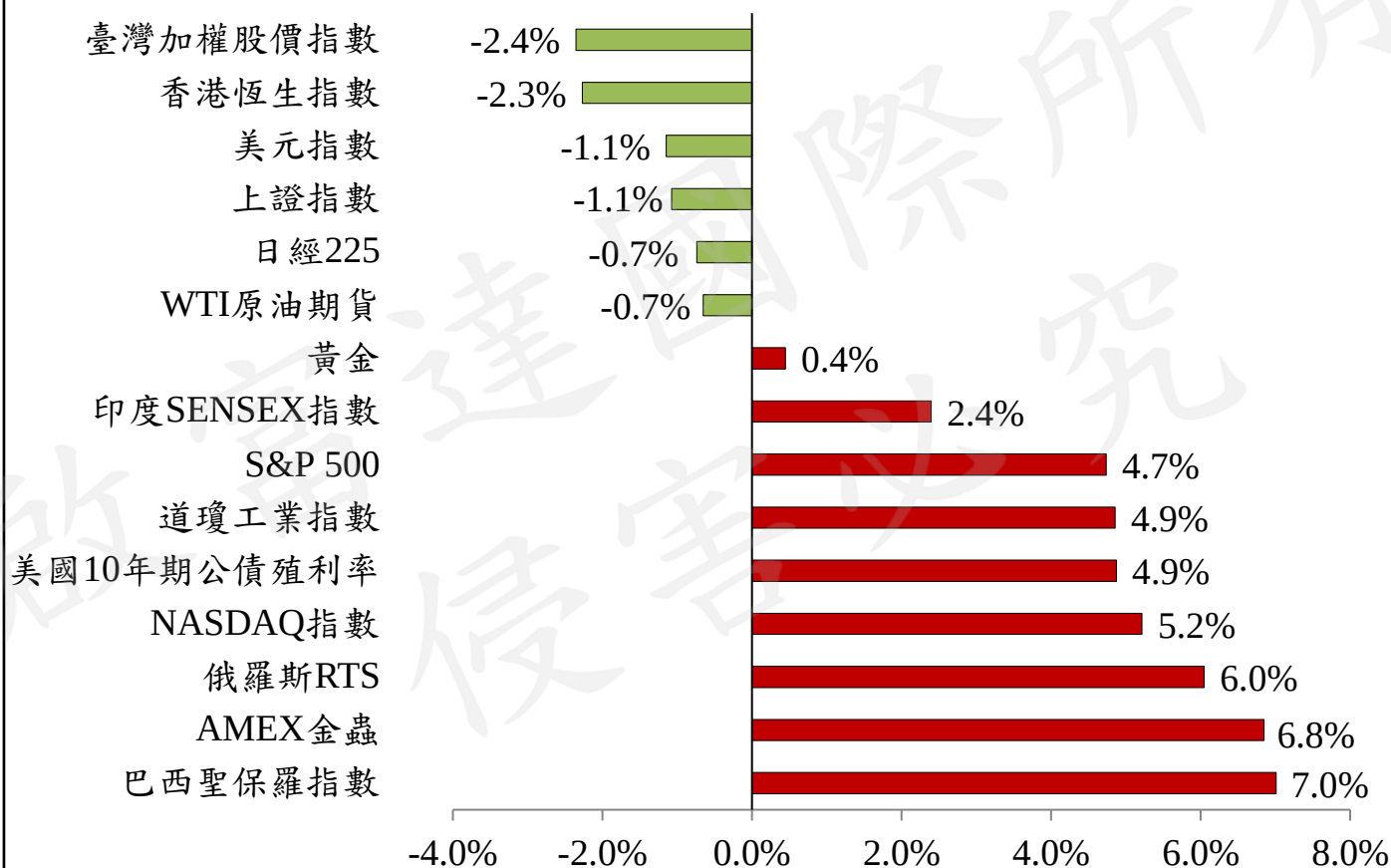
10/17 – 10/23

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

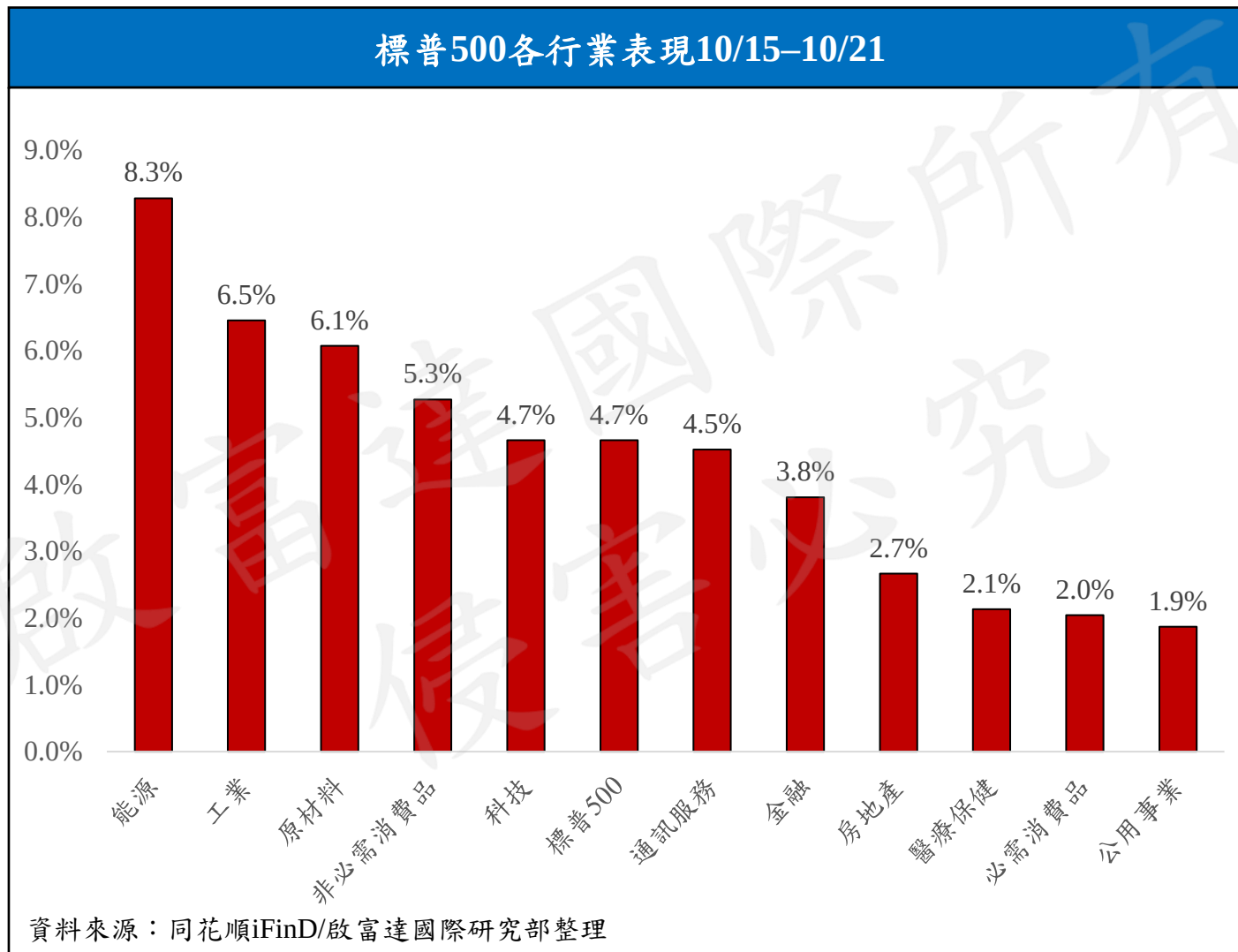
Agenda

- 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10/15-10/21



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



利率飆升下美國樓市進入“速凍”模式？分析師警告：房價明年恐暴跌20%

■ 財聯社APP 2022-10-21 15:52

■ 財聯社10月21日訊（編輯 卞純）今年以來，隨着抵押貸款利率飆升，美國樓市急速降溫。研究機構Pantheon Macroeconomics警告稱，美國房地產市場崩盤尚未見底，未來一年房價或大幅跳水。在該警告發出之前，美國全國房地產經紀人協會（NAR）的數據顯示，9月成屋銷量連續第八個月下降，創2007年以來最長連降月數。這凸顯出抵押貸款利率飆升對房地產市場的衝擊。當地時間週四，美國住房抵押貸款巨頭房地美（Freddie Mac）在一份聲明中表示，30年期固定抵押貸款的平均利率從上週的6.92%攀升至6.94%，創下2002年4月以來的最高水平，去年同期為3.09%。

■ “（房屋）銷量連續八個月下滑，看不到底部。” Pantheon首席經濟學家Ian Shepherdson週四在一份報告中寫道。他補充稱，目前銷量較1月份峯值累計下降了27%，“但這還不是底部。”由於抵押貸款利率已攀升至近7%，抑制了借貸需求，房屋銷量將持續下滑，直到2023年初。“到那時，銷量將降至最低水平，屆時搬家的只有那些因為工作或家庭情況而別無選擇的人。”他預測。“面對過去一年（抵押貸款利率）近400個基點的升幅，非必需買家正在迅速消失。”

■ 與此同時，成屋價格連續三個月環比下跌，中值降至38.48萬美元，為今年3月以來的最低水平。Shepherdson指出，隨着抵押貸款利率上升，即使是希望降級至較便宜房屋的潛在買家，也將面臨更大的月供，這將促使他們保持觀望，並進一步限制供應。

■ “但價格必須大幅下跌，才能恢復平衡。住房供應曲線並不平坦，因此需求驟降將推動價格下跌。”他表示。“我們預計明年房價將下跌15-20%，從而令房價收入比恢復到新冠疫情前。”近日，沃頓商學院教授傑里米·西格爾（Jeremy Siegel）也發表了同樣黯淡的評論。西格爾上週表示，在美聯儲大舉加息的背景下，他預計房價將出現二戰以來第二嚴重的跌幅。9月底，美聯儲再次加息75個基點，以抑制處於40年高位的通脹，這是美聯儲今年第五次加息，也是連續第三次加息75個基點。美聯儲將於11月1日召開為期兩天的政策會議，多數經濟學家預計該央行將再次大幅加息75個基點。

■ 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

政局不穩、企業信心崩潰 英國產出降速創金融危機以來最快

- 來源：華爾街見聞
- 在最近的政治和金融市場動蕩之後，英國經濟下滑的步伐正在加大。
- 政局不穩及能源危機正在加劇英國經濟下滑。
- 本週一，IHS Markit數據顯示，英國10月綜合PMI初值由9月的49.1降至47.2，低於預期的48，創23個月新低，進一步跌至榮枯線下方。10月製造業PMI初值由9月的48.4降至45.8，低於預期的48，創29個月新低。不含疫情年份在內，英國產出下降速度為2009年全球金融危機以來最快。
- IHS Markit經濟學家Chris Williamson非常罕見的將經濟數據下滑歸結於英國政局的動蕩：
- 除政治動蕩外，英國經濟還飽受能源價格上漲帶來的成本壓力。
- EY-Parthenon研究顯示，英國上市公司三季度以來已有86家公司發佈盈利預警，高於去年同期的 51 家，是2008年以來的最高水準。盈利預警中有一半以上是由於成本上升引起的，而四分之一與工作力短缺有關。
- 零售和酒店業遭受的打擊最為劇烈，佔目前所有盈利警告公司的一半以上。這些面向消費者的盈利警告都體現了成本問題，伴隨著消費者信心下降，許多公司表示他們正在努力將價格上漲轉嫁給客戶。
- 責任編輯：劉玄逸

馬斯克預言：全球經濟衰退可能持續到2024年春天

- 2022年10月21日 17:12 財聯社
- 財聯社10月21日訊（編輯 瀟湘）特斯拉(214.447.16, 3.45%,)首席執行官馬斯克週五（10月21日）在社交媒體上表示，他認為經濟衰退將持續到2024年春天，此前一天，他曾對全球部分地區的需求表露過擔憂。當有使用者詢問馬斯克本輪經濟衰退會持續多久時，馬斯克回復稱，「只是猜測，但可能會持續到2024年春天。」 特斯拉股價在隔夜再度大幅下跌逾6%，因馬斯克表示，在全球經濟疲軟的情況下，這家電動汽車製造商獲得需求“有點困難”。馬斯克預計，由於運輸能力有限，特斯拉將無法實現年度交付目標。不過他同時也表示，其當前季度的“需求非常好”。由於財報業績未達預期和對未來需求展望較謹慎，華爾街多名分析師周四下調了對該公司的目標價。
- 事實上，這已非馬斯克首度對經濟衰退的前景發表看法。早在今年5月時，馬斯克就曾表示美國經濟“很可能”已處於衰退。當時在談及經濟衰退可能的持續時間時，馬斯克表示，“這可能會是一段艱難的日子，我不確定衰退的持續時間，也許是一年，也許是12-18個月。”
- 批評美聯儲，值得一提的是，在本週三特斯拉的財報電話會議上，馬斯克還不同尋常地對美聯儲頗有微詞。目前，美聯儲正在進行數十年來最激進的加息行動，以遏制失控的通脹。馬斯克表示，美聯儲正在過高、過快地提高利率。他甚至看到經濟在部分領域存在通縮的跡象。
- 馬斯克稱，儘管特斯拉公司發現一些領域的價格仍在上漲，但總體而言，價格下跌的地方已經比上漲的多。“從長遠來看，大宗商品的價格已經下跌了很多。儘管在有些領域，例如電池級鋰的價格仍然很高。”馬斯克表示，美聯儲忽略了這些大宗商品價格的最新變化。“如果你從後視鏡看出去，美聯儲的決定是有意義的，但如果你從前擋風玻璃看出去，就沒有任何意義。他們應該從前擋風玻璃看事情。”
- 除了馬斯克外，近期不少知名人士也對經濟衰退的前景發出過警告。例如，僅次於馬斯克的全球第二大富豪、亞馬遜創始人貝佐斯日前就警告稱，美國經濟可能正走向衰退，並建議美國人準備好迎接暴風雨。摩根大通首席執行官傑米·戴蒙近期也表示，形勢“非常、非常嚴峻”，美國經濟可能在未來6個月內陷入衰退。

■ 責任編輯：劉玄逸

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
10/19	聯準會卡什卡利發表講話
10/20	聯準會卡什卡利發表講話
10/20	聯準會公佈經濟狀況褐皮書
10/20	聯準會埃文斯發表講話
10/21	聯準會哈克發表講話

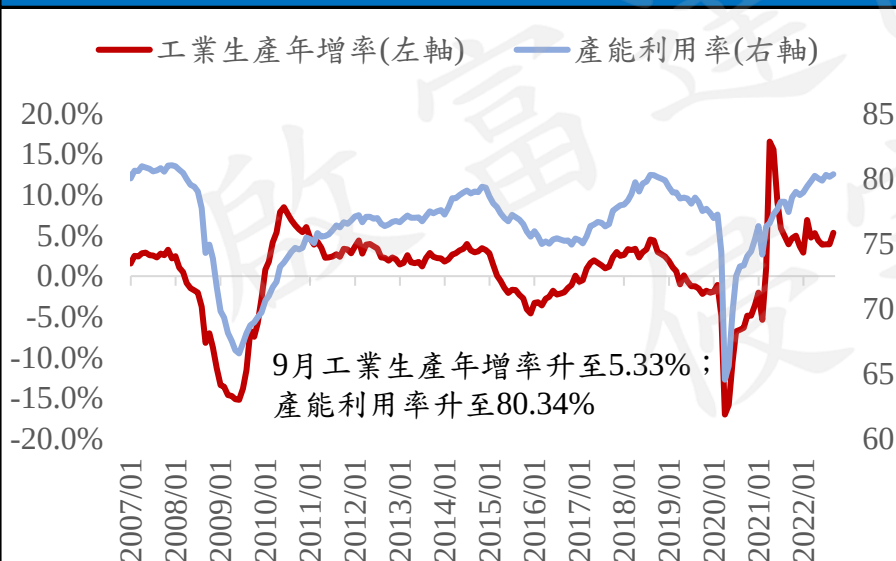
本週金融市場重要議題	
日期	項目
10/27	蘋果公司公佈2022財年第四季財報
10/27	歐洲央行公佈利率決議
10/27	拉加德召開貨幣政策新聞發布會
10/28	日本央行公佈利率決議報告
10/28	黑田東彥召開貨幣政策新聞發布會

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/18	21:15	工業產出月增率	-0.2%	0.0%	0.4%
10/18	21:15	產能利用率	80.0%	79.9%	80.3%
10/18	22:00	NAHB房產市場指數	46	—	38
10/19	20:30	新屋開工戶數(萬戶)	157.5	151	143.9
10/19	20:30	營建許可戶數(萬戶)	154.2	160	156.4
10/20	20:30	初領失業救濟金人數(萬人)	22.8	—	21.4

9月工業生產和產能利用率超預期回溫，建築業仍然表現低迷

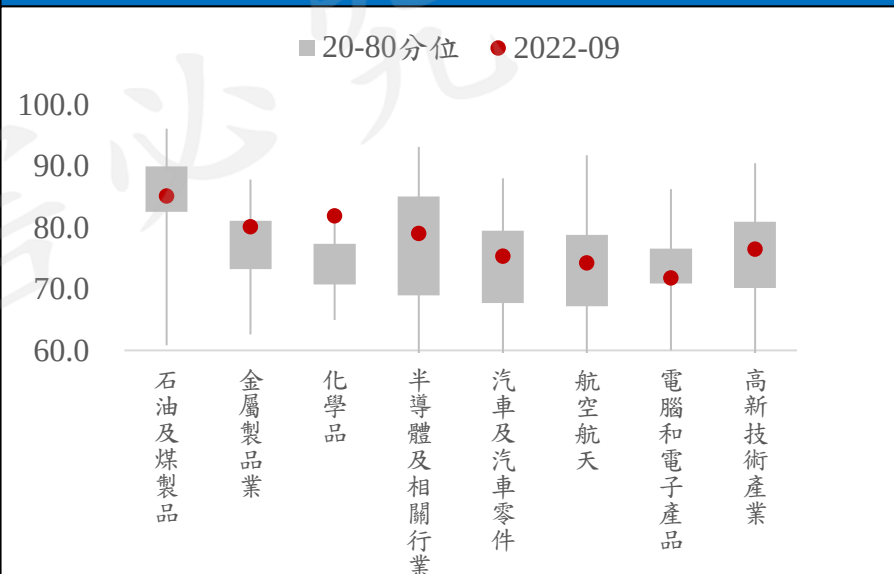
■ 美國9月工業生產指數年增率升至5.3%，產能利用率升至80.3%，經濟動能小幅改善。工業生產方面，消費品、企業設備改善明顯，可能的原因來自於原材料價格回落，利潤得到一定修復；建築業則持續回落，與房地產景氣度下行相匹配。重點行業產能利用率分化較為明顯，化學品仍然維持高景氣度，而半導體及相關行業、高新技術產業景氣度進一步下降，石油及煤製品、金屬製品、汽車、航空航天、電腦和電子產品有所回溫。

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

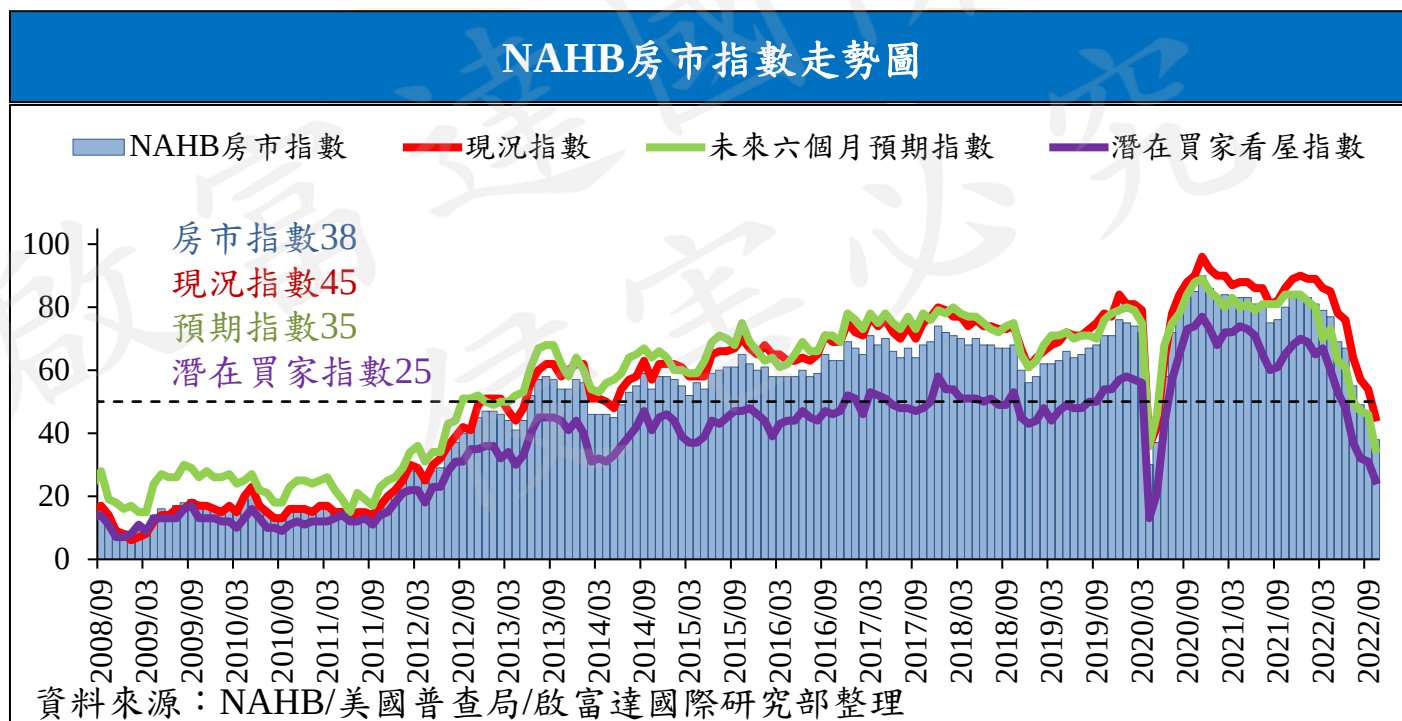
1990年以來，重點行業產能利用率歷史分位數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

10月NAHB房市指數連續10個月回落，警惕地產收縮致使失業人數在Q4上升

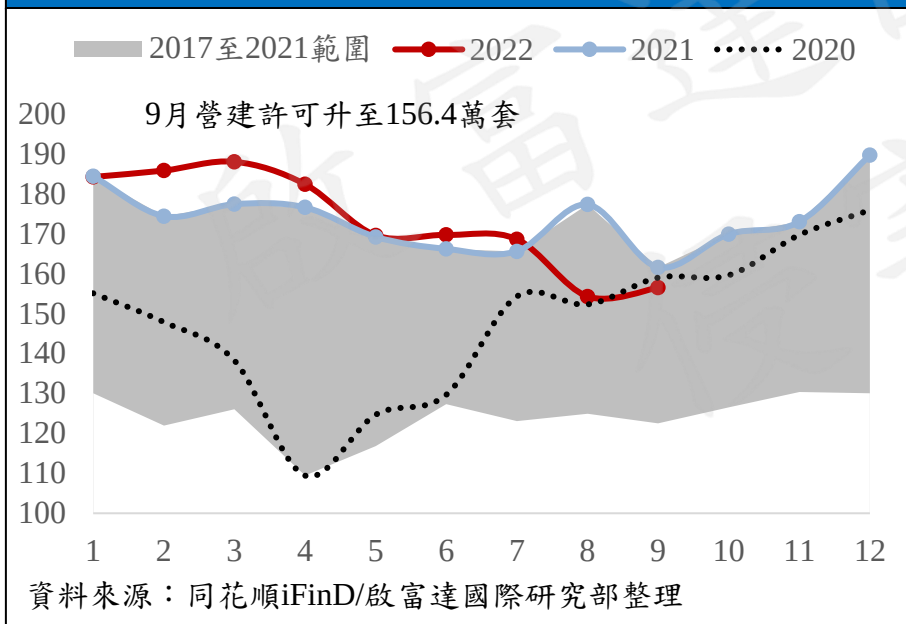
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。10月份指數由46回落至38，連續10個月回落。分項指數中，銷售現況指數回落至45、未來6個月銷售預期指數回落至35、潛在買家指回落至25。美國30年期放貸利率已經從2020年的2.6%升至6.94%，購房成本上升已經開始抑制購房意願，也打擊了開發商未來信心；地產收縮最終將傳導至招聘意願下降，致使失業人數恐在Q4上升。



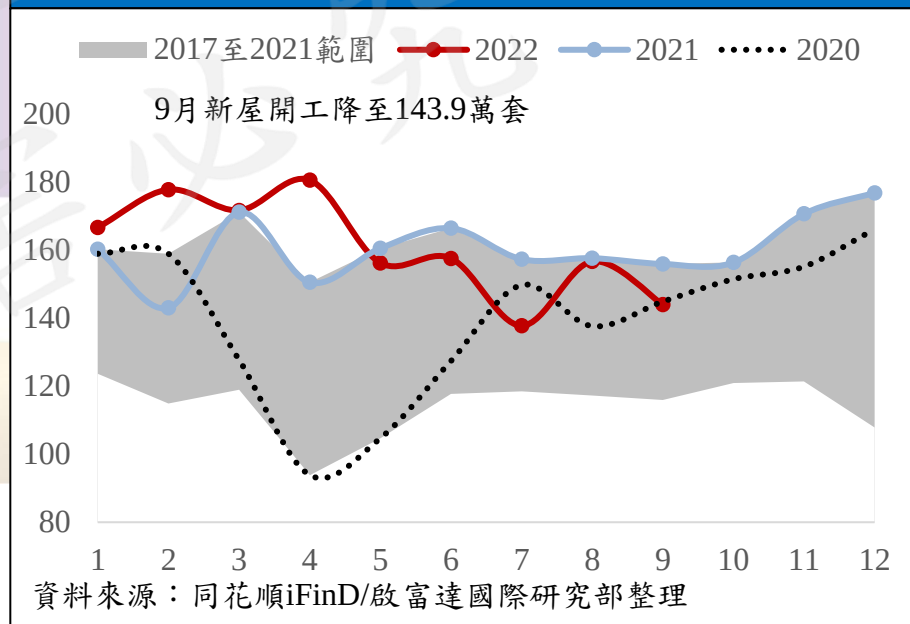
9月新屋開工、營建許可分化，恐因未開工建案減少，建商理性增加申請許可

- 9月份美國營建許可升至156.4萬套，已降至2020年同期水平；新屋開工降至143.9萬套，重新回到2020年同期水平。已獲得許可但未開工建案完成開工，新屋開工如期下行，也會推動建商申請營建許可的意願，但並不意味著新屋開工會增加。在消費者信心低迷、居民可支配收入下降、融資成本上升等多重因素影響下，開發商仍偏保守，最終可能反映出營建許可和新屋開工呈現震蕩下行。

2017至2022年，美國營建許可戶數



2017至2022年，美國新屋開工戶數



高頻數據顯示就業與經濟分化，失業數據拐點需待自願離職人數加速回落

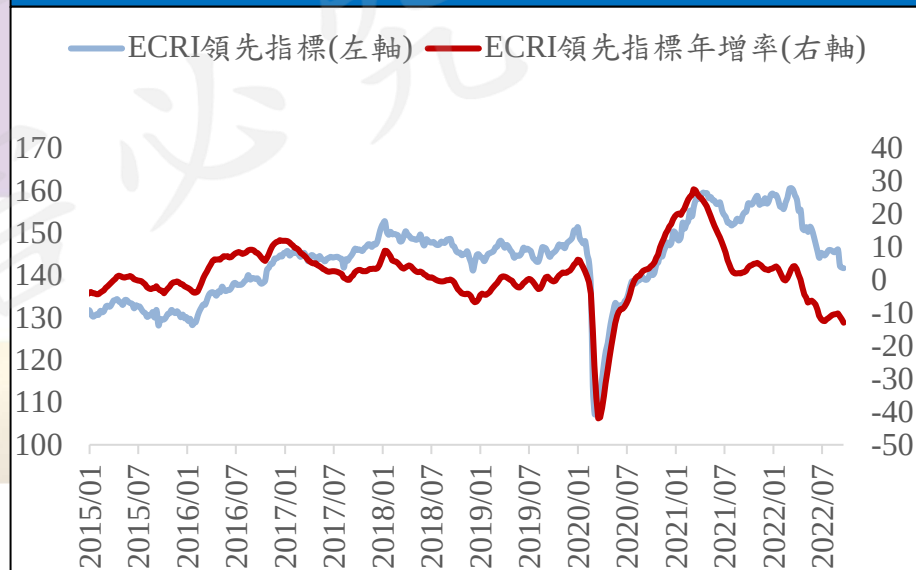
■ 美國勞工部10月20日公佈上週初領失業救濟金人數降至21.4萬人；持續申請失業救濟金人數升至138.5萬人。初領失業救濟金及持續申請失業救濟金人數維持在極低水平。考慮到8月自願離職人數仍維持較高水平，企業主動裁員人數僅略高於去年同期，意味著就業市場仍保持強勁。另外，ECRI領先指標及其年增率顯示，美國經濟再度回落，經濟和就業持續分化，隨著自願離職人數下降，失業人數有望大幅增加。

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2022.10.14，ECRI領先指標



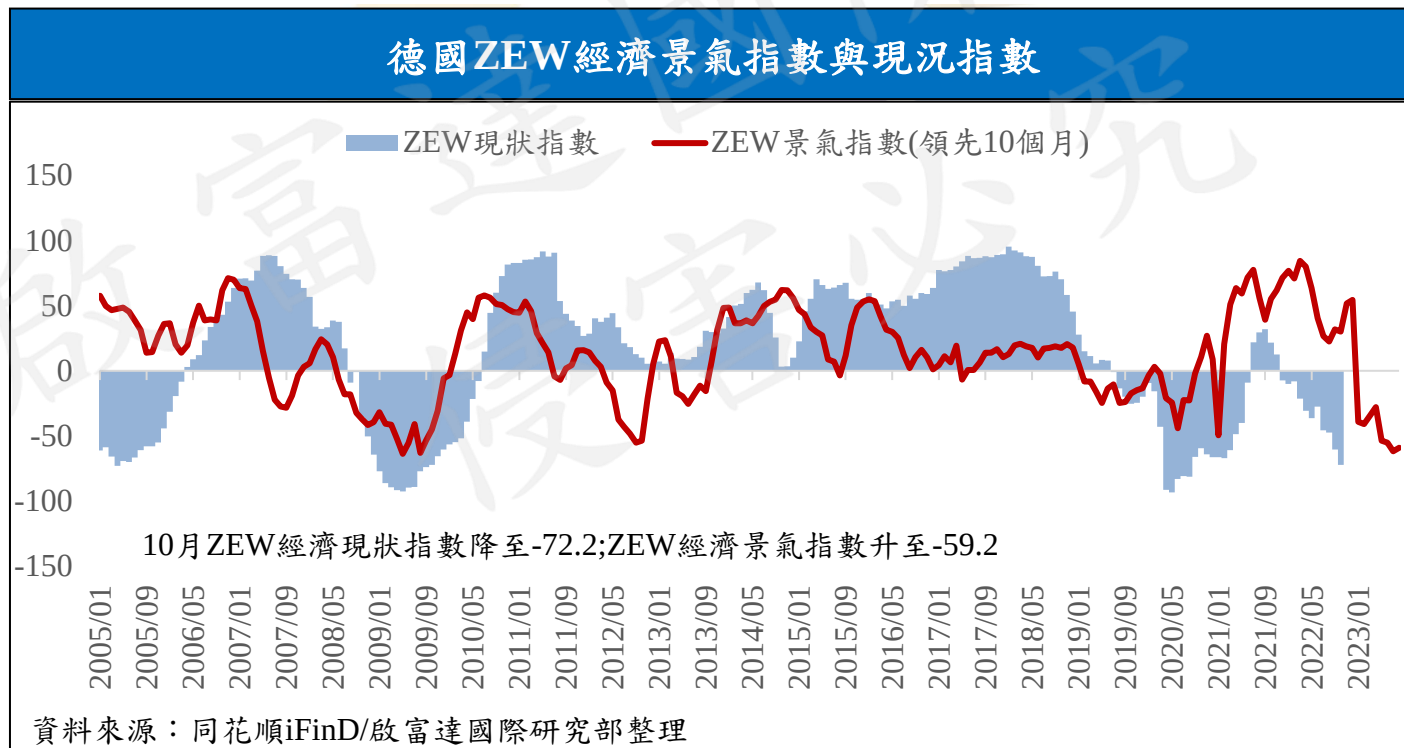
資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

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
10/18	17:00	ZEW經濟景氣指數	-61.9	—	-59.2

10月德國ZEW現況指數回落、景氣指數回升，歐元區恐面臨衰退式通脹下行

- 10月德國ZEW經濟現況指數降至-72.2，經濟景氣指數升至-59.2，受俄烏衝突和全球流動性收緊影響，受訪者對當前和未來經濟越來越悲觀，德國經濟持續下行可能將會進一步延續至2023年6月。有94.3%的受訪者認為歐洲央行短期內還會繼續加息，但僅13.3%的受訪者認為歐元區通脹將會進一步升溫，這意味著歐元區恐將面臨著衰退式通脹下行。另外，受訪者最不看好的三個行業分別是建築、鋼鐵、零售消費。

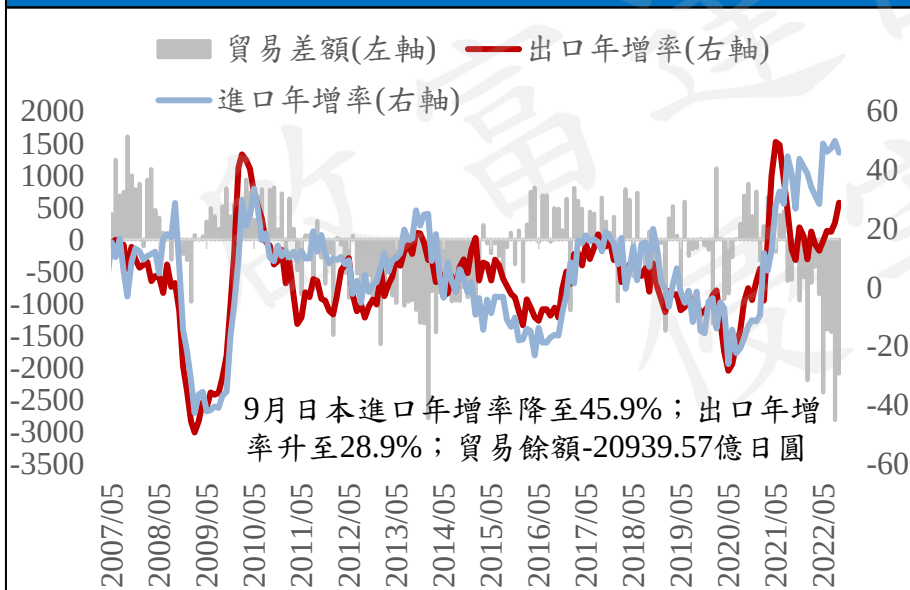


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/20	07:50	9月未季調商品貿易帳(億日元)	-28200	-21674	-20940
10/21	07:30	消費者物價指數年增率	3.0%	—	3.0%

日本貿易逆差大幅收窄，全球PMI新訂單指數持續回落，全球需求持續走弱

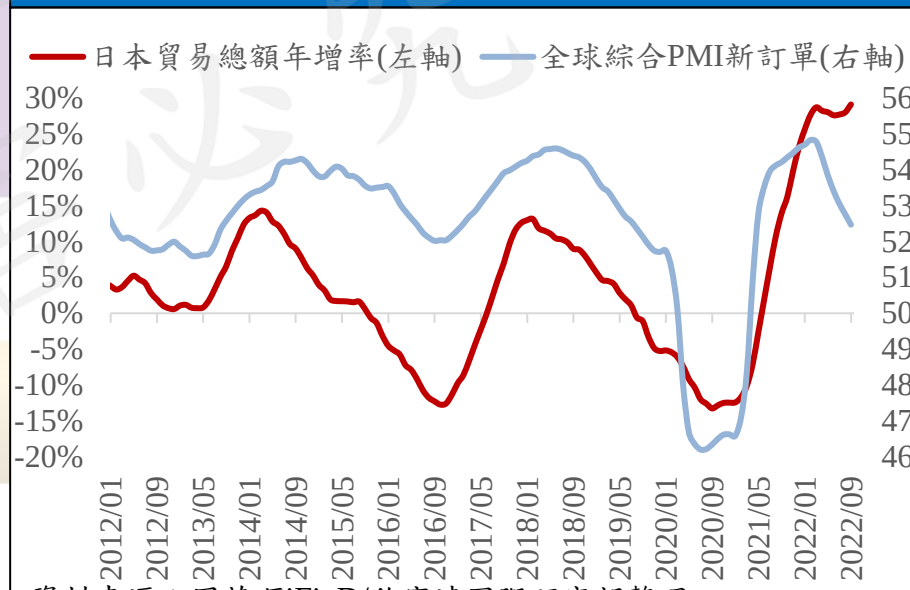
- 9月日本進口總額為109126.2億日圓，年增率降至45.9%；出口總額為88186.7億日圓，年增率升至28.9%；貿易餘額為-20940億日圓，貿易逆差大幅收窄，日圓貶值換取出口優勢取得階段性成功。日本作為製造業出口大國，其貿易總額年增率受全球貿易景氣度影響，2022年2月摩根大通全球綜合PMI新訂單指數見頂回落，日本貿易總額年增率則在同年3月見頂，兩者相互印證反映出全球經濟步入下行期。

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

8月日本CPI年增率上升，細項結構持續漲價，日本公債流動性大幅降低

■ 9月日本消費者物價指數(CPI)年增率持平為3.0%，扣除食品和能源的核心CPI年增率升至0.9%。從細項來看，食品、燃料照明及水費、家具和家用器皿、服裝和鞋類持續漲價，反映日本出雖然CPI年增率相對其他國家而言保持較低水準，但實際通脹壓力仍然較大。考慮到日本10年期公債殖利率受預期通脹上升而存在較大上行壓力，倒逼日本央行擴大貨幣供應，並導致日本公債價格嚴重高估，日債流動性大幅降低。

日本CPI和核心CPI年增率

— CPI年增率 — 核心CPI年增率

9月CPI年增率持平為3%

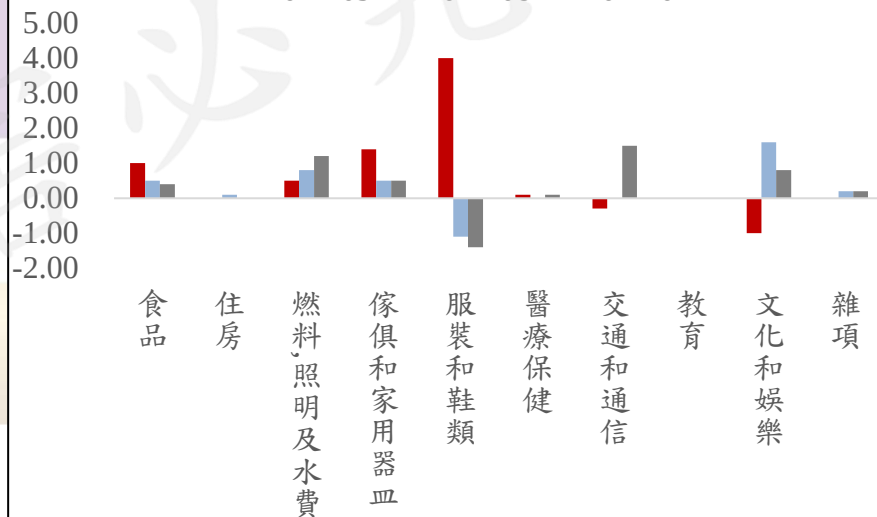
9月核心CPI年增率升至0.9%



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本CPI細項月增率

■ 2022-09 ■ 2022-08 ■ 2022-07



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週10/24 - 10/30經濟數據公佈時間與預期值(1)

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	10/25	21:00	美國8月S&P/CS20座大城市房價指數年率	16.06%	14.4%
	10/25	22:00	美國10月諮商會消費者信心指數	108	106.5
	10/26	22:00	美國9月新屋銷售總數年化(萬戶)	68.5	63
	10/27	20:30	美國第三季度實際GDP年化季率初值	-0.60%	2%
	10/27	20:30	美國至10月22日當周初請失業金人數(萬人)	21.4	-
	10/27	20:30	美國9月耐用品訂單月率	-0.20%	0.5%
	10/28	20:30	美國9月核心PCE物價指數年率	4.90%	5.20%

本週10/24 - 10/30經濟數據公佈時間與預期值(2)

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
歐元區	10/24	16:00	歐元區10月製造業PMI初值	48.4	47.8
	10/25	16:00	德國10月IFO商業景氣指數	84.3	83.3
中國	10/24	10:00	中國第三季度GDP年率	0.40%	3.4%
	10/24	10:00	中國9月社會消費品零售總額年率	5.40%	3.3%
	10/24	10:00	中國9月規模以上工業增加值年率	4.20%	4.5%
	10/24	10:00	中國1-9月城鎮固定資產投資年率	5.80%	6.00%
	10/24	10:00	中國9月以美元計算貿易帳(億美元)	793.9	803

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。