



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

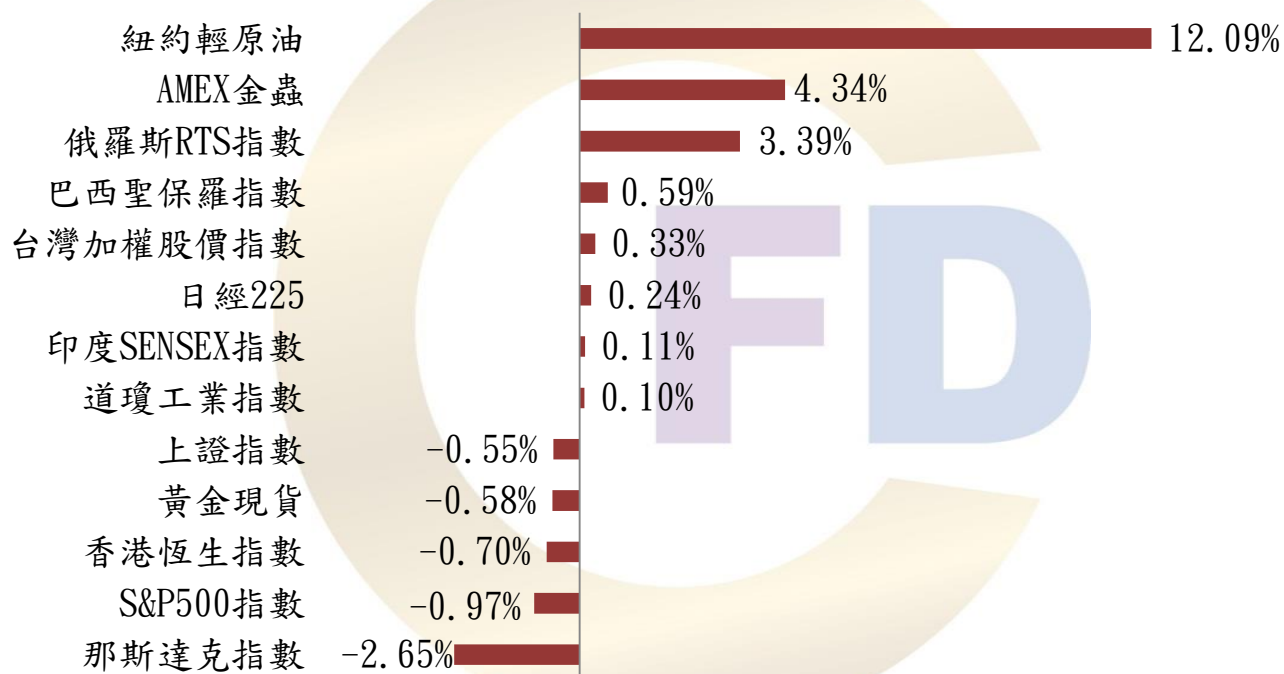
1128-1204

-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 1125-1202



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

全球債市又屠殺！破天荒單月失血1.7兆美元 告別30年牛市

鉅亨網編譯張正芊 2016/12/02 17:20

- 全球公債周四(1日)再爆屠殺，美國10年期公債飆漲至17個月新高，逼近2.5%的信心關卡；德國公債殖利率也創1年來單日最大漲幅，中國公債殖利率跳上今年來新高。《彭博社》及巴克萊的統計更顯示，11月全球債市蒸發1.7兆美元，創史上單月最大失血紀錄，終結30年牛市。
- 美國10年期公債殖利率周四一度大漲12個基點至2.49%，創去年6月以來新高；2年期公債殖利率也一度衝上1.17%，30年期公債殖利率同樣大漲10個基點，一度躍上3.15%。7月份至今美國10年前公債殖利率已跳升逾1個百分點，自2009年來僅第四次出現如此激烈漲勢。
- 美國公債殖利率再度勁揚，因石油輸出國組織(OPEC)周三達成8年來首份減產協議，刺激油價飆漲衝破50美元；加上川普當選美國總統後的新政展望，引發美國利率及通膨預期升溫。德國10年期公債殖利率周四也大漲9個基點至0.37%，因《路透社》報導，歐洲央行(ECB)將在下周四(8日)政策會議延長收購公債計畫至明年3月以後，但同時考慮正式釋出訊號，表露買債的量化寬鬆(QE)行動終將結束。
- 日興資產駐雪梨利率及外匯首席全球策略師 Roger Bridges 指出，公債殖利率躍升顯示央行QE政策的極限，尤其若ECB下周縮減購債，債市將最可能受創。另一方面，長達30年的債券大牛市似乎遽然中止。彭博巴克萊全球綜合完全報酬指數11月總結下跌4%，創1990年指數有史以來單月最大跌幅。指數市值單月蒸發1.7兆美元，過去2個月總結失血達2.8兆美元。美國10年期公債殖利率上月暴漲56個基點，創2009年以來單月最大漲幅。Bridges表示，許多人開始認為現在已是債券牛市終點。他預期，美國10年期公債殖利率將在明年1月衝上2.7%。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

OPEC八年首度決議石油減產 公布後油價飆升

鉅亨網新聞中心※來源：NOWnews2016/12/01 18:36

- 石油輸出國家組織 (OPEC) 宣布八年來的首度減產，以提高石油價格。這也是為了因應自 2014 年以來因為產油過剩，造成兩年的低油價。而就在 14 個成員公布這項消息後，石油價格飆升了 8%。
- OPEC 主席兼卡達工業及能源大臣薩達 (Mohammed Bin Saleh Al-Sada) 表示，決議從明年 1 月開始每天削減 120 萬桶，除了 OPEC 成員國以外，非 OPEC 成員也預計每天能減產 60 萬，但沒有列出哪些國家會配合減產，僅說俄羅斯會從每日產量中削減 30 萬桶。
- 根據英國廣播公司 (CNN) 報導，消息公布當天布蘭特原油 (Brent crude) 價格上漲了 10% 至每桶 51.94 美元(約台幣 1657 元)，而美國原油價格上漲了 9% 至每桶 49.53 美元(約台幣 1580 元)。薩達表示，這項協議是 OPEC 成員國及非成員國對世界經濟健康發展的承諾。
- 俄羅斯石油部長諾瓦克 (Alexander Novak) 贊同 OPEC 這次的決議，表示俄羅斯雖然願意跟進，但由於技術問題問題，只能「逐步減產」。
- 目前沙烏地阿拉伯願意做為減產的領頭羊，將產量減至 50 萬桶以下，伊拉克則同意削減至 21 萬桶，而阿拉伯聯合大公國、科威特及委內瑞拉也願意跟進。除了甫解除國際制裁危機的伊朗，因為剛返回國際石油市場，是唯一允許增產的國家。
- 而預計 12 月 9 日 OPEC 會與俄羅斯等非 OPEC 的產油國進行會議，屆時將會確定非產油國的產量是否也會跟進這項政策。

資料來源:鉅亨網、啟富達國際研究部整理

Fed梅斯特：升息是為「穩固」美國經濟繼續走強

鉅亨網新聞中心2016/12/01 18:40

- 《CNBC》報導，長久以來即支持聯準會 (Fed) 升息的鷹派官員：克里夫蘭分行主席梅斯特 (Loretta Mester) 週三 (30 日) 表示，她支持 Fed 在十二月的 FOMC 會議上再度重拾升息循環，梅斯特表示，Fed 二度升息並不會對美國經濟造成壓力，反而將會使美國經濟更能夠穩步復甦。
- 梅斯特認為，Fed 再度向市場升息一碼，會是一適當之決定，Fed 目前的貨幣政策，並沒有落後於市場趨勢，但如果 Fed 在十二月份繼續選擇按兵不動，那麼估計未來的風險將會顯著上升。
- 梅斯特說道：「我認為 Fed 再度小幅升息是相當合宜的，目前美國經濟的前景與風險，大致是取得平衡，但是如果 Fed 能夠再度進行升息，這將會是較為謹慎的舉措。」
- 而展望 2017 年的美國經濟前景，梅斯特支持 Fed 的經濟展望，梅斯特估計，美國的勞動力市場將會持續走高，而 GDP 成長率的成長幅度，也將略高於平均水準。
- 在美國經濟持續向好、勞動力市場仍將穩步成長的前景之下，梅斯特預估，眾所期盼的美國通膨將會在 2017 年穩定向 2% 通膨目標來作靠攏。
- 據 CME 聯邦基金利率期貨價格暗示，目前市場估計 Fed 可能於十二月份出手升息的機率，週三 (30 日) 已進一步上升至 96.3%。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 11/28 歐洲央行行長德拉吉參加歐洲議會聽證會
2. 11/30 OPEC正式會議
3. 11/30 Fed克里夫蘭分行主席梅斯特就貨幣政策與經濟前景發表談話
4. 11/30 Fed公佈褐皮書
5. 12/04 義大利憲改公投

下週金融市場重要議題：

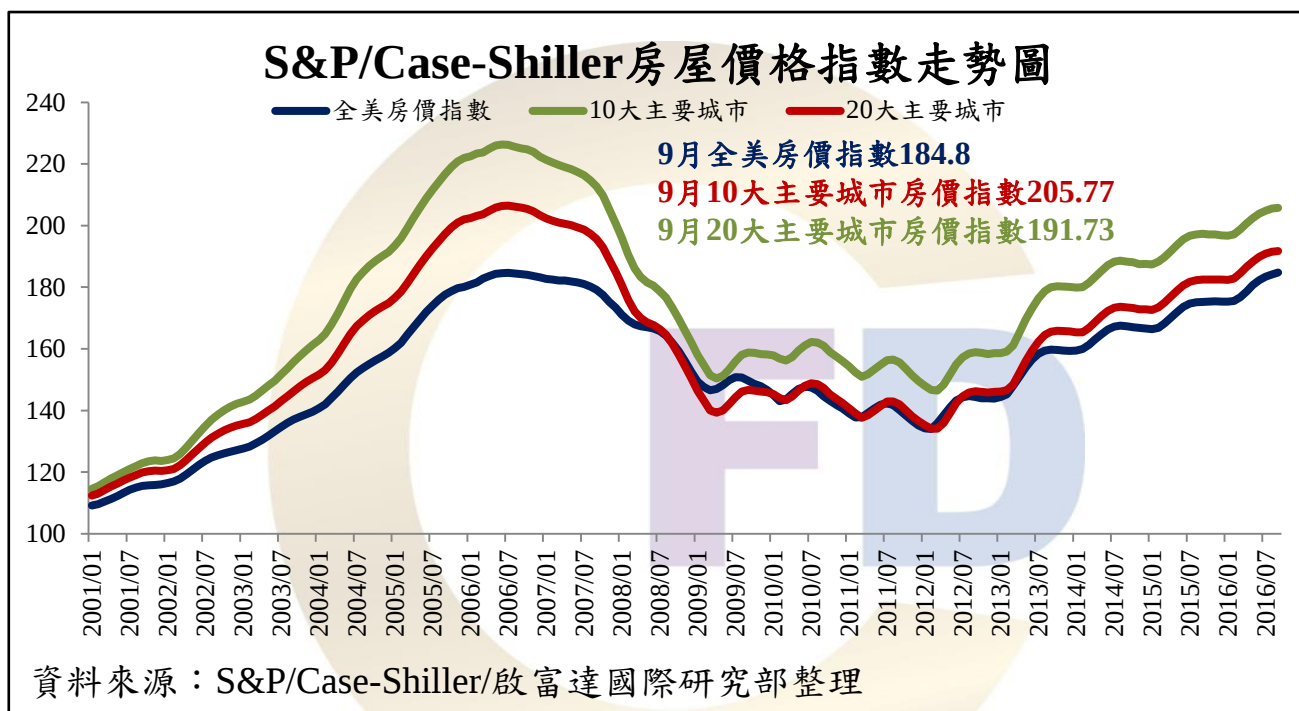
1. 12/05 Fed紐約分行杜德利發表談話
2. 12/05 Fed芝加哥分行伊凡斯發表談話
3. 12/05 歐元集團會議
4. 12/06 Fed聖路易士分行布拉德發表談話
5. 12/06 澳洲央行利率會議
5. 12/08 歐洲央行(ECB)公佈利率決議



啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/29	22:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	184.12	-	184.80
11/29	23:00	諮商局消費者信心指數	100.8	101.0	107.1
11/30	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-	1.7%
11/30	22:45	芝加哥PMI	50.6	52.0	57.6
12/01	21:30	初領失業救濟金	25.1萬	25.3萬	26.8萬
12/01	23:00	ISM製造業	51.9	52.3	53.2
12/02	21:30	失業率	4.9%	4.9%	4.6%
12/02	21:30	非農就業人口	14.2萬	17.0萬	17.8萬

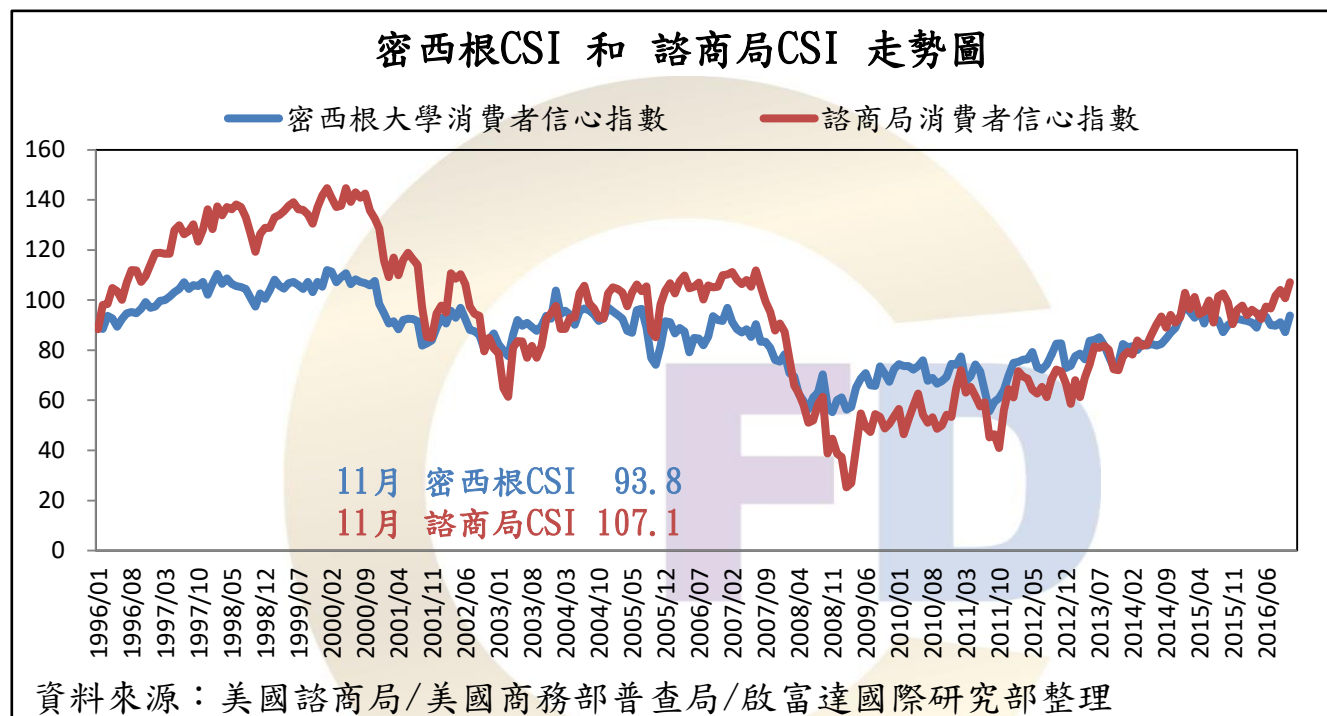
9月S&P Case-Shiller全美房價指數升至184.80，房價創歷史新高



美國9月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由184.12升至184.80，創歷史新高，顯示房市景氣持續升溫，推升房價持續上漲，據報告顯示，本月西雅圖房價年增率為11.0%，漲幅最高，其次則是波特蘭與丹佛，分別上漲了10.9%與8.7%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，8月份10大主要城市房價指數從205.52上升至205.77；20大主要城市房價指數則由190.53上升至191.73，房價指數持續上升。

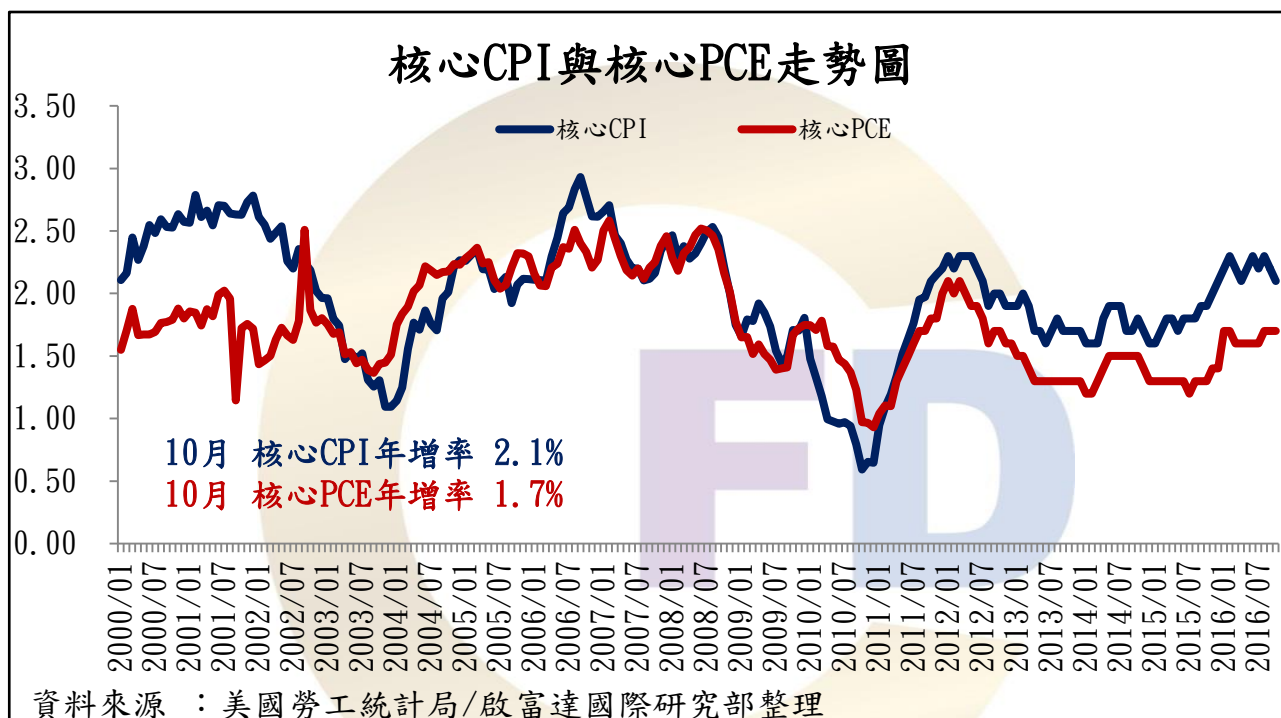
資料來源：啟富達國際研究部整理

11月諮商局CSI升至107.1，景氣好轉，消費信心創2007年7月以來新高



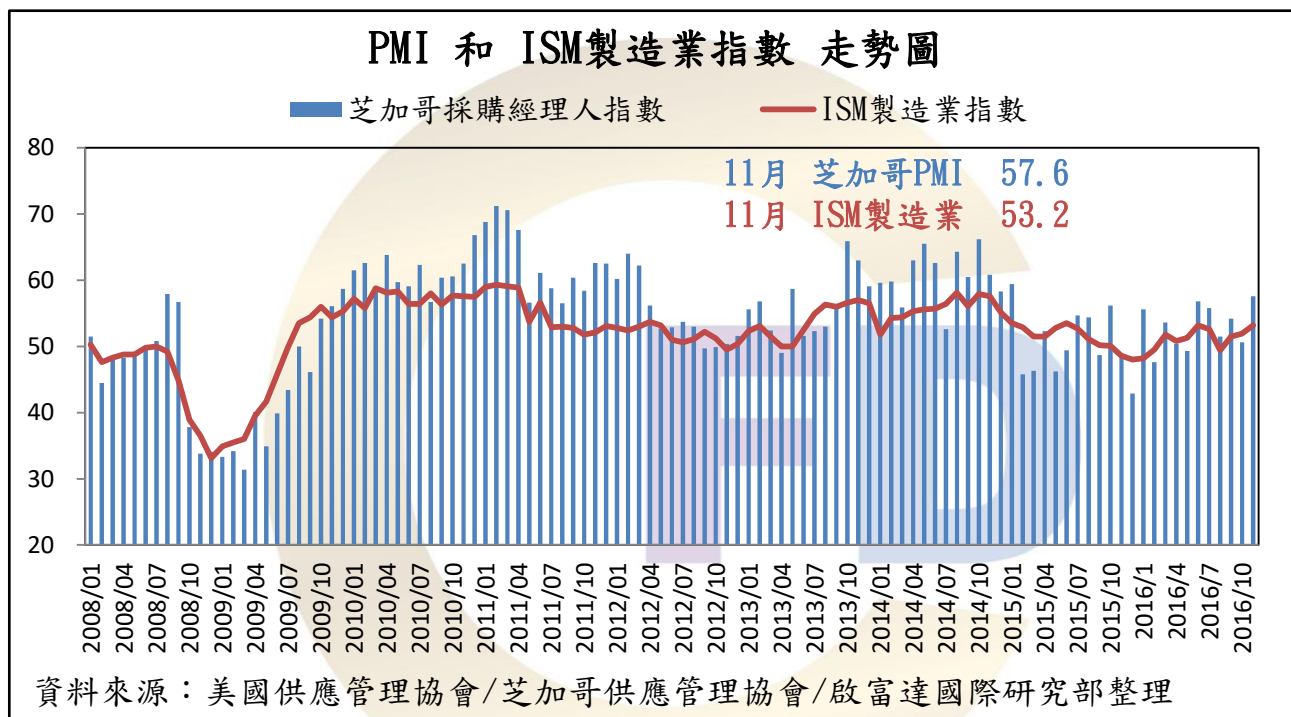
美國11月份諮商局消費者信心指數由100.8升至107.1，數據優於市場預期的101.0，數據創2007年7月以來新高，顯示民眾沒有因為總統大選結果而影響，反而因為近期景氣好轉而信心大增。據報告指出，現況指數從123.1升至130.3，展望指數由86升至91.7，消費信心好轉，也讓市場樂觀看待未來公布得零售銷售數據。

10月份核心PCE持平在1.7%，通膨溫和成長



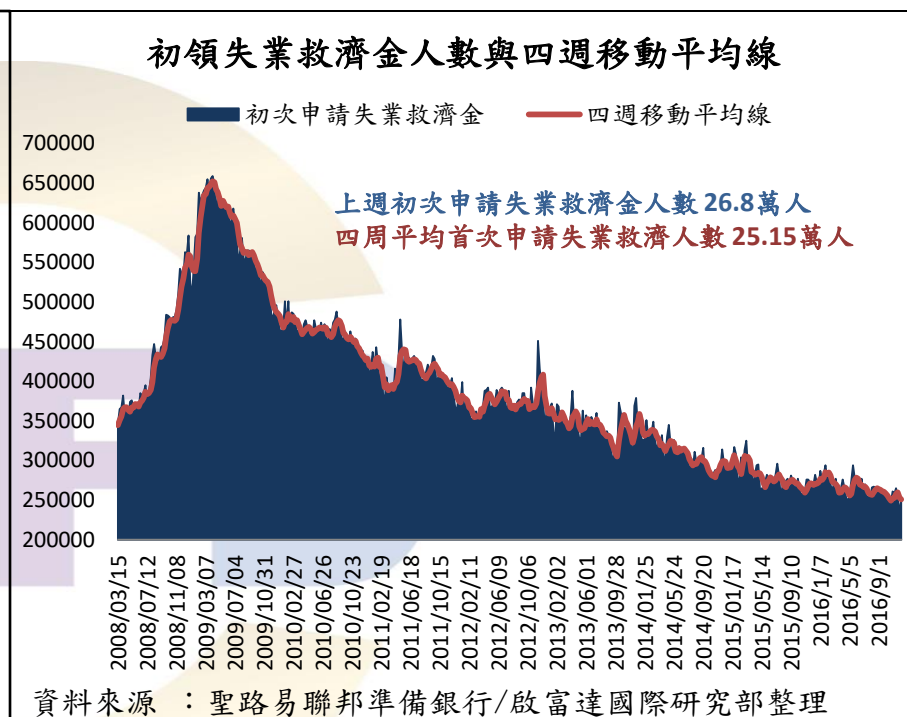
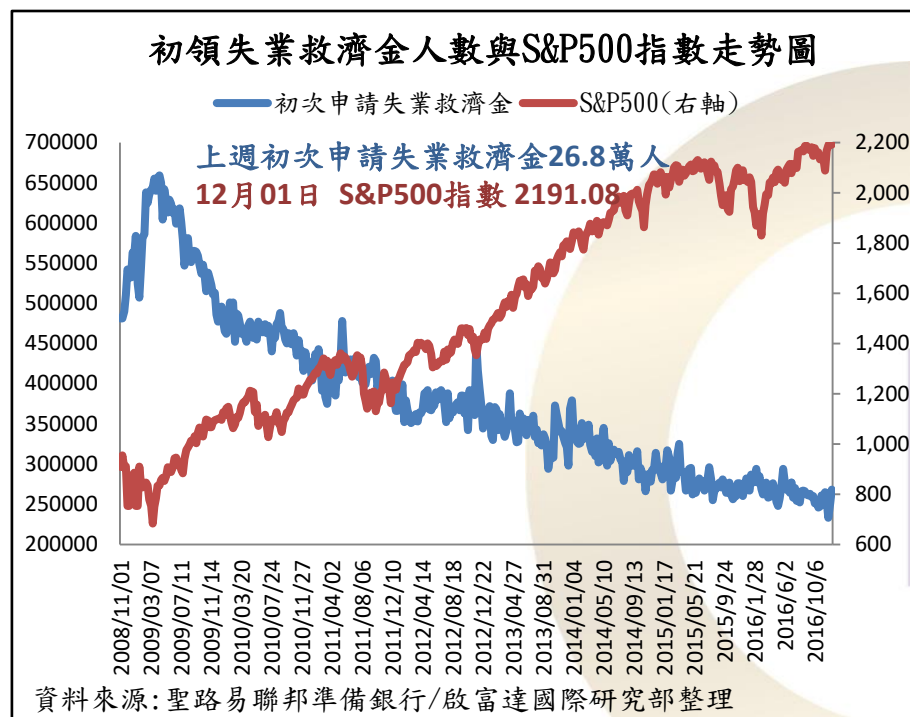
美國10月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.7%，通膨持續溫和成長。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，在核心PCE近期持續維持在相對高的水準之下，預期未來通膨將持續升溫，市場對於Fed年底升息的看法也越來越堅定。

11月份芝加哥PMI升至57.6，中西部製造業景氣擴張加快



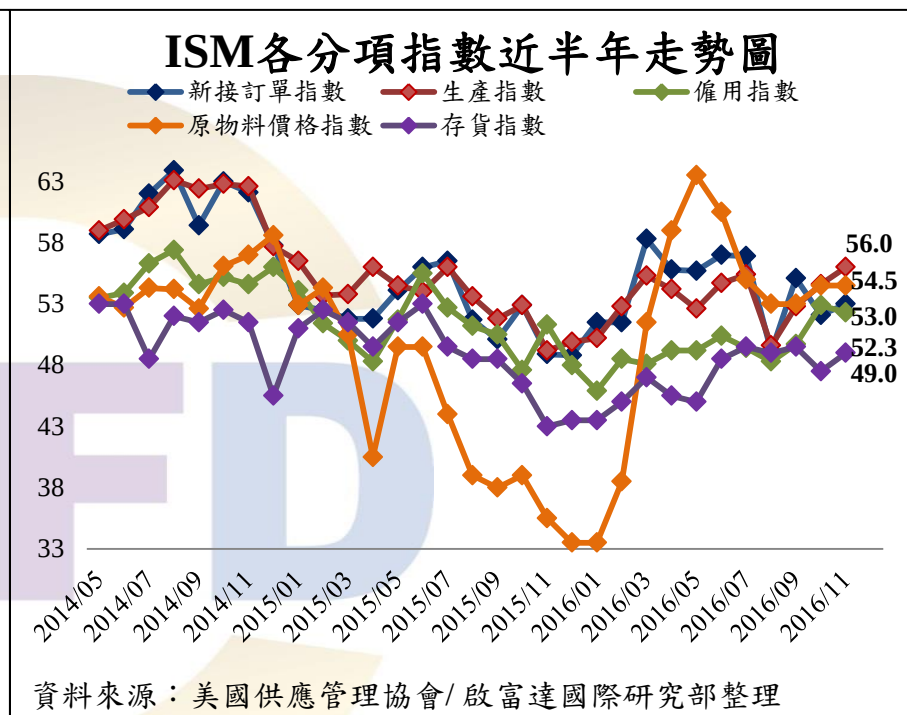
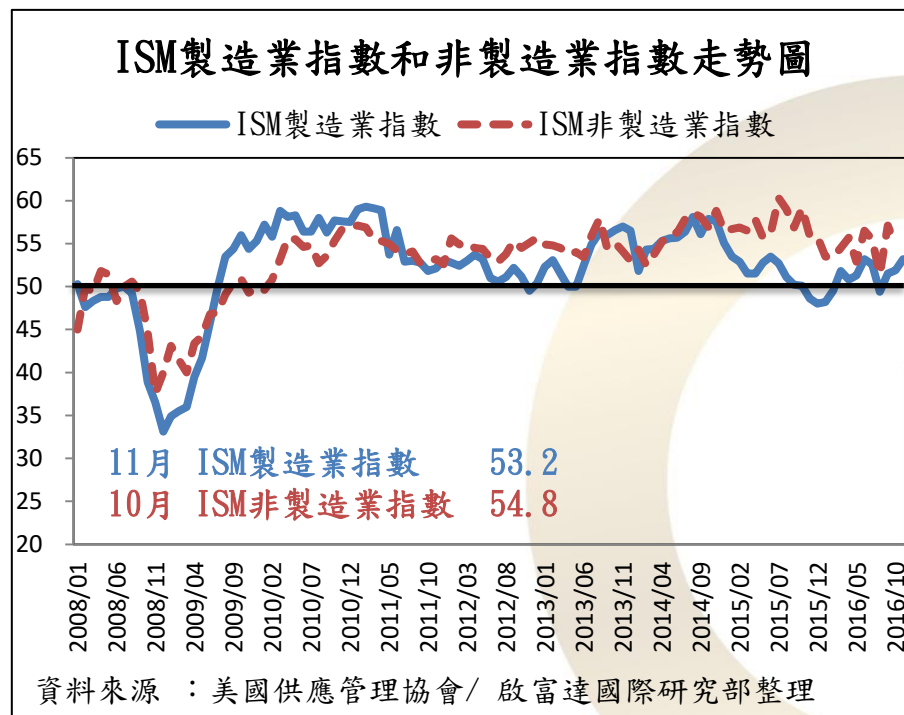
美國11月份芝加哥PMI由50.6大幅升至57.6，優於市場此前預期的52.0，指數創2015年1月以來新高，中西部製造業景氣擴張速度加快。主要原因為新接訂單大幅增長所致，且多數受訪經理人也認為明年展望維持樂觀，有利中西部製造業景氣好轉。

上週初領失業救濟金人數升至26.8萬人，就業市場依然穩健



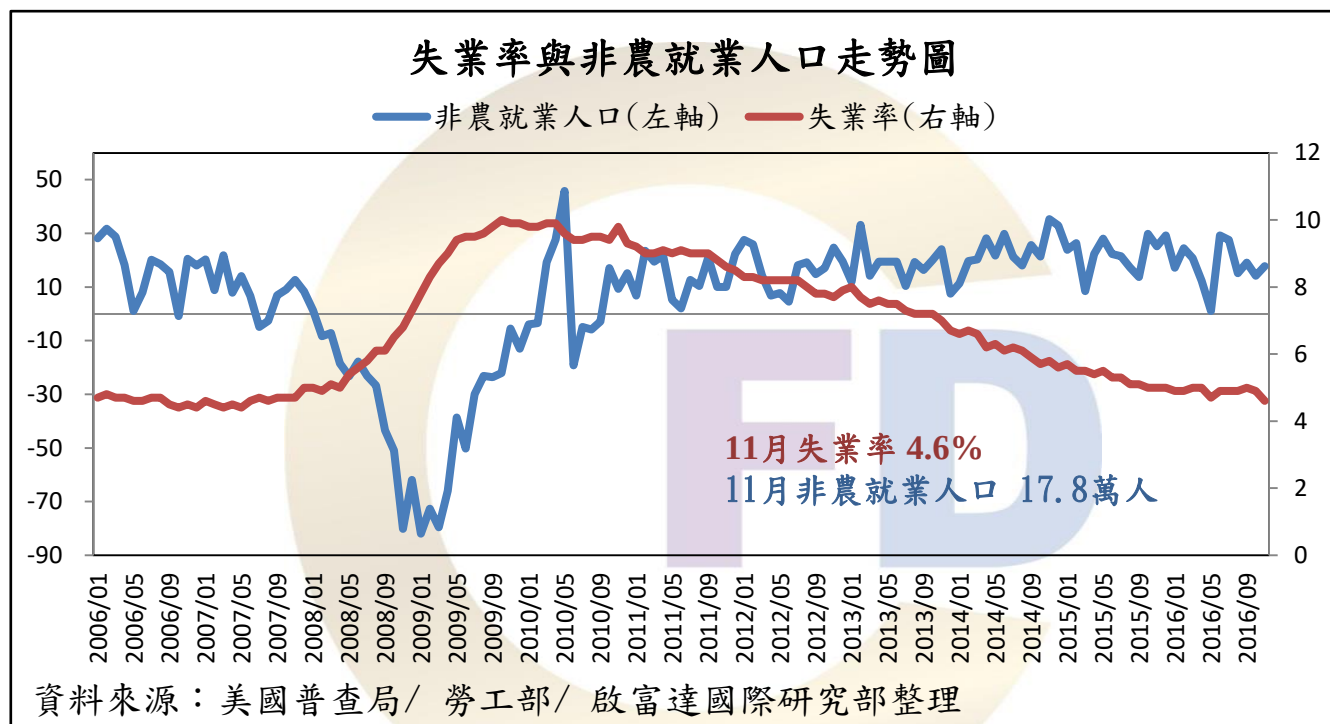
美國勞工部12月1日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的251,000上升至268,000人，連續91週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至25.1萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

11月份ISM製造業升至53.2，美國製造業景氣擴張加速



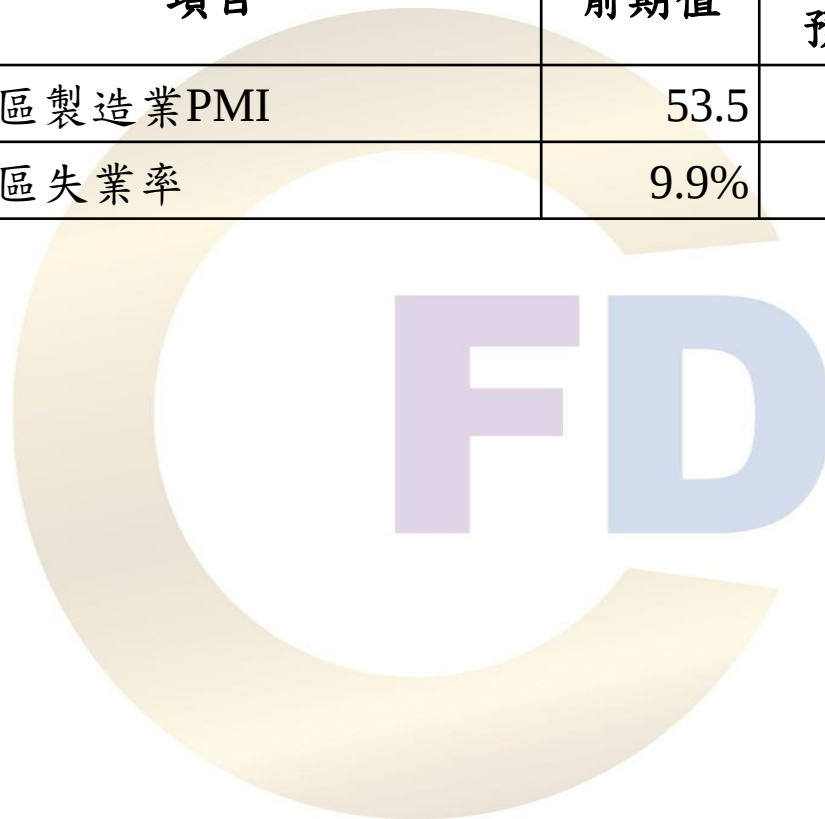
美國11月ISM製造業由51.9升至53.2，優於市場此前預期的52.3，指數連三月走升，顯示近期美國製造業正在穩步擴張當中。各分項指數方面本月狀況如下，新接訂單指數由52.1升至53.0，生產指數由54.6升至56.0，僱用指數由42.9降至52.3，價格指數由持平在54.5，存貨指數則由47.5升至49.0。

11月份失業率4.6%，創9年新低，非農就業人口17.8萬，12月升息幾乎確定

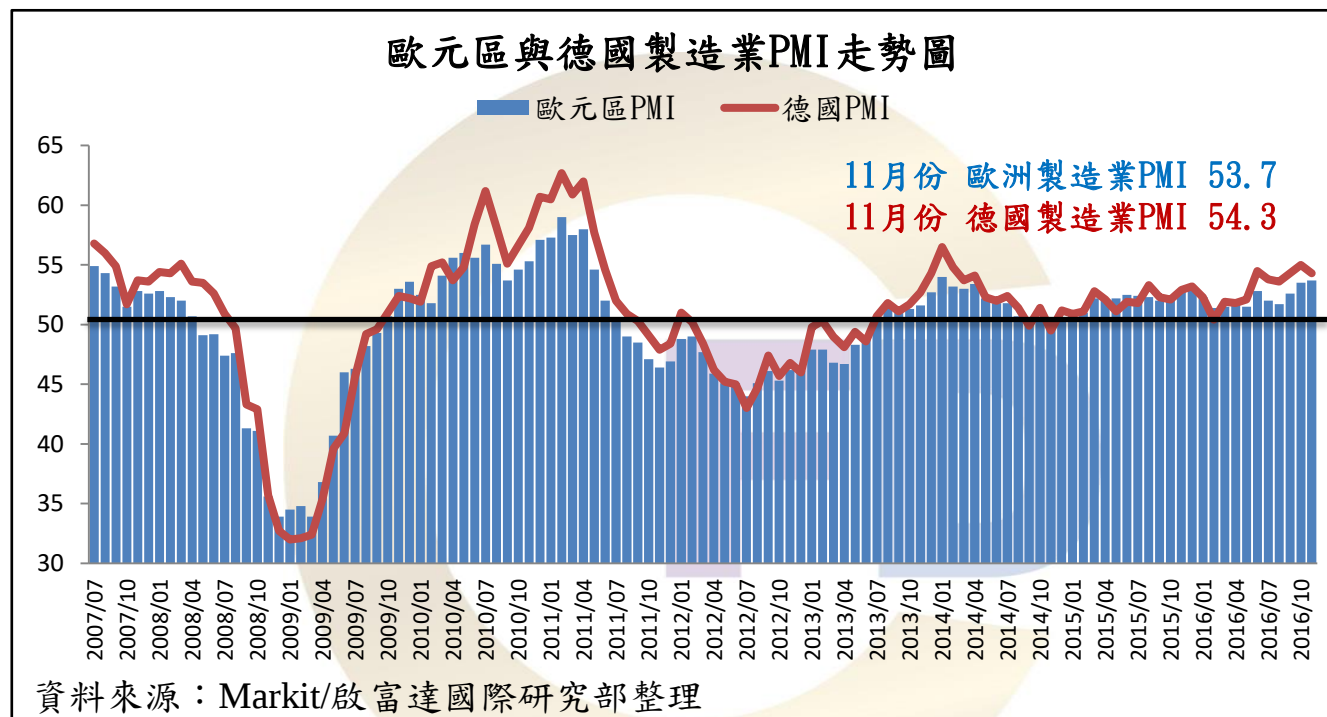


美國11月份失業率由4.9%降至4.6%，創9年新低；非農就業人口則由上月14.2萬人升至17.8萬人，雙雙優於市場預期。本次就業報告是Fed 12月份利率會議前的最後一份重要觀察數據，在失業率、非農皆優於預期下，市場也預估12月升息機率也高達9成以上。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/01	17:00	歐元區製造業PMI	53.5	53.5	53.7
12/01	18:00	歐元區失業率	9.9%	-	9.8%

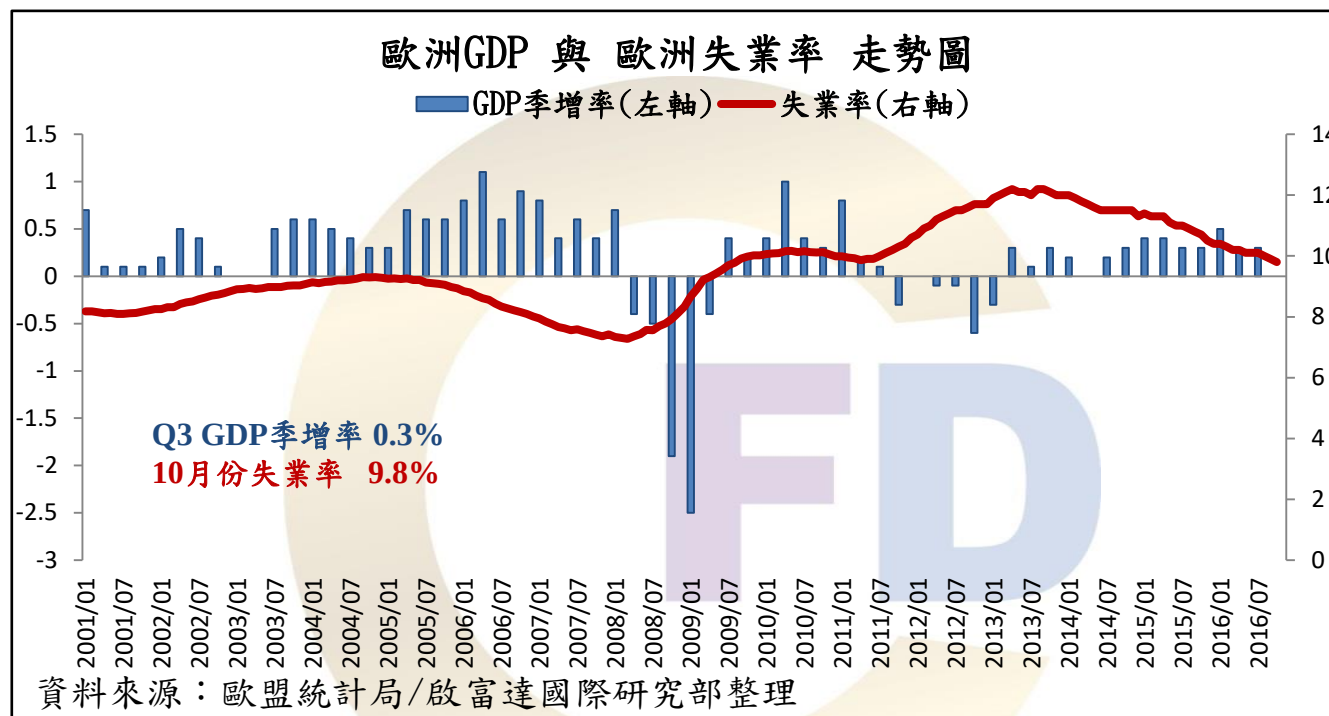


11月份歐元區製造業PMI升至53.7，製造業擴張速度加快



11月份歐元區PMI製造業由53.5升至53.7，指數創34個月新高，顯示歐元區製造業景氣近期擴張速度加快。11月份歐元區四大經濟體漲跌情形不一，德國製造業由55.0降至54.3；法國由51.8降至51.7；西班牙由53.3升至54.5；義大利則從50.9升至52.2。

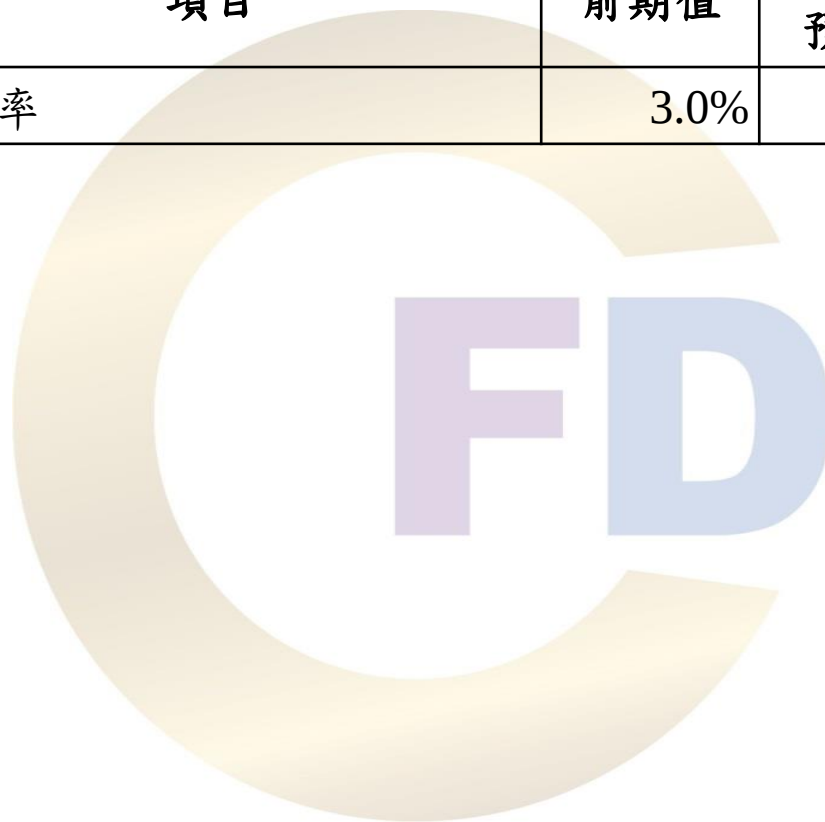
10月份歐元區失業降至9.8%，創7年新低，就業狀況好轉



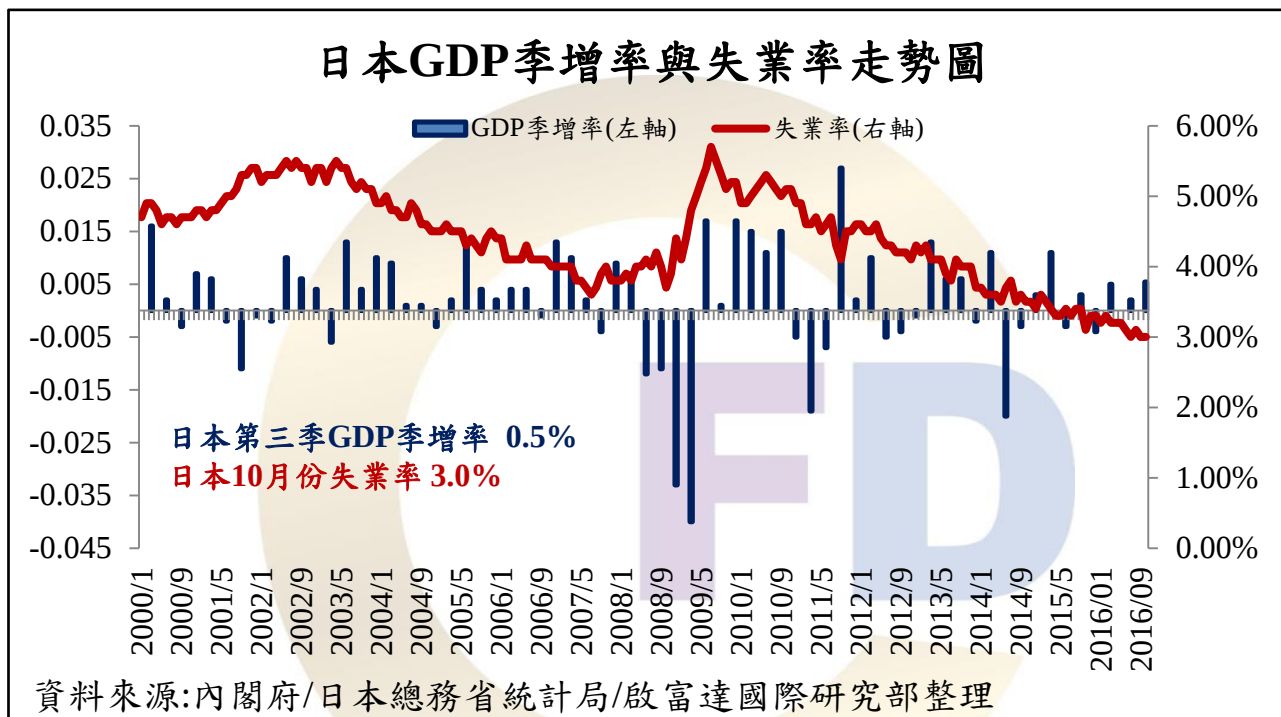
歐元區10月份失業率降至9.8%，優於市場此前預期的10.0，創7年新低紀錄，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。10月份歐元區四大經濟體失業率表現均呈下滑情形，德國失業率由4.2%降至4.1%，法國從9.9%降至9.7%，義大利失業率由11.7%降至11.6%，西班牙失業率由19.3%降至19.2%。

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
11/29	07:30	失業率	3.0%	-	3.0%

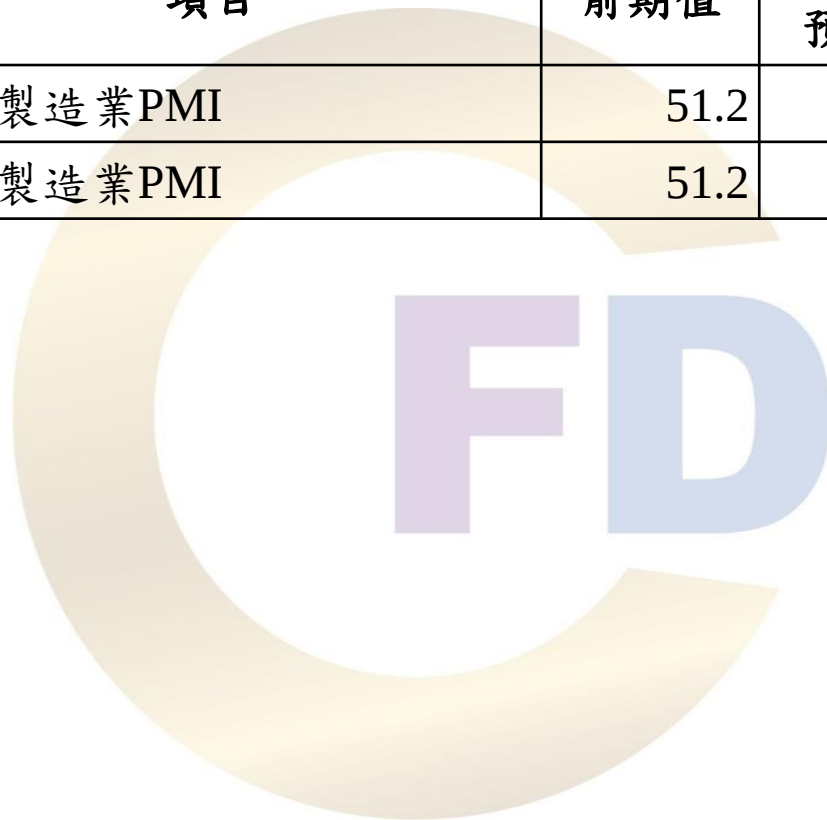


日本10月失業率持平在3.0%，就業市場仍穩健

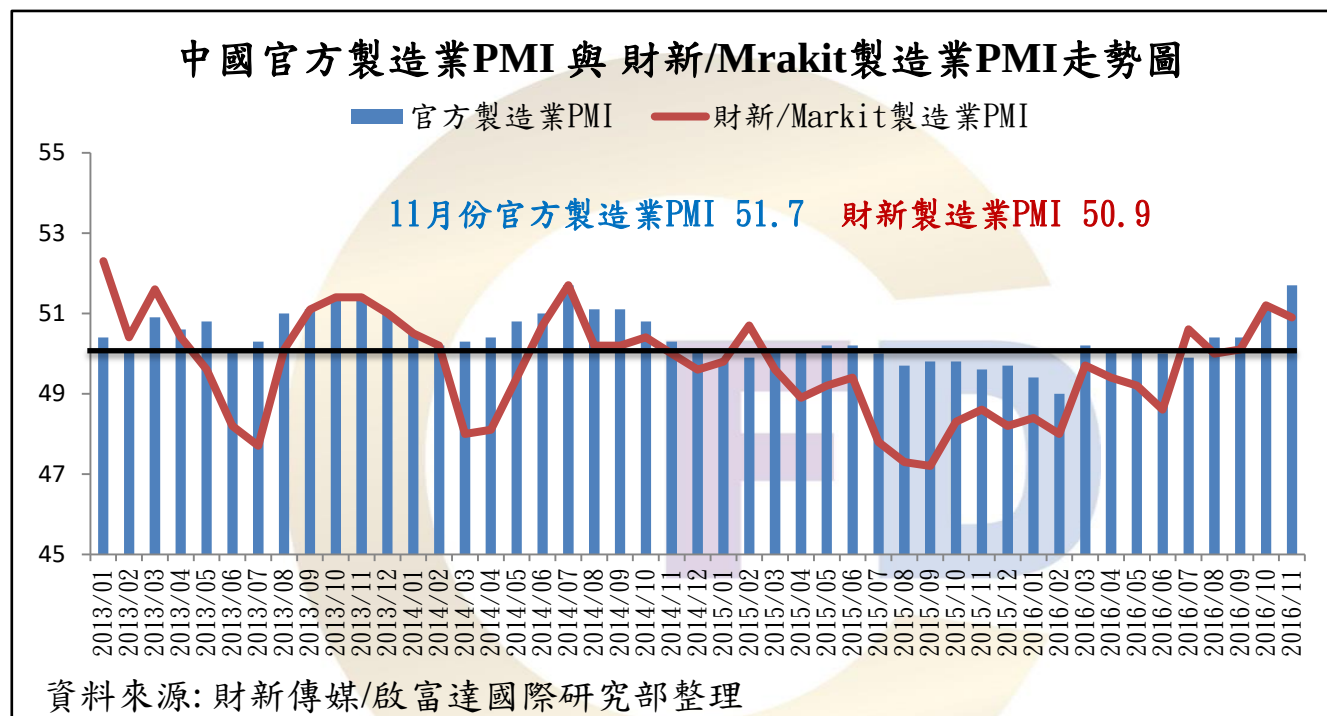


日本10月份失業率持平在3.0%，求才求職比則升至的1.40，代表每位求職者平均可獲得1.40個工作機會，創1991年8月以來新高，也讓就業市場持續保持良好。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，就業市場好轉，對於經濟成長將有正面助益。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/01	09:00	官方製造業PMI	51.2	51.0	51.7
12/01	09:45	財新製造業PMI	51.2	-	50.9



11月官方PMI升至51.7、財新PMI降至50.9，製造業景氣持續擴張



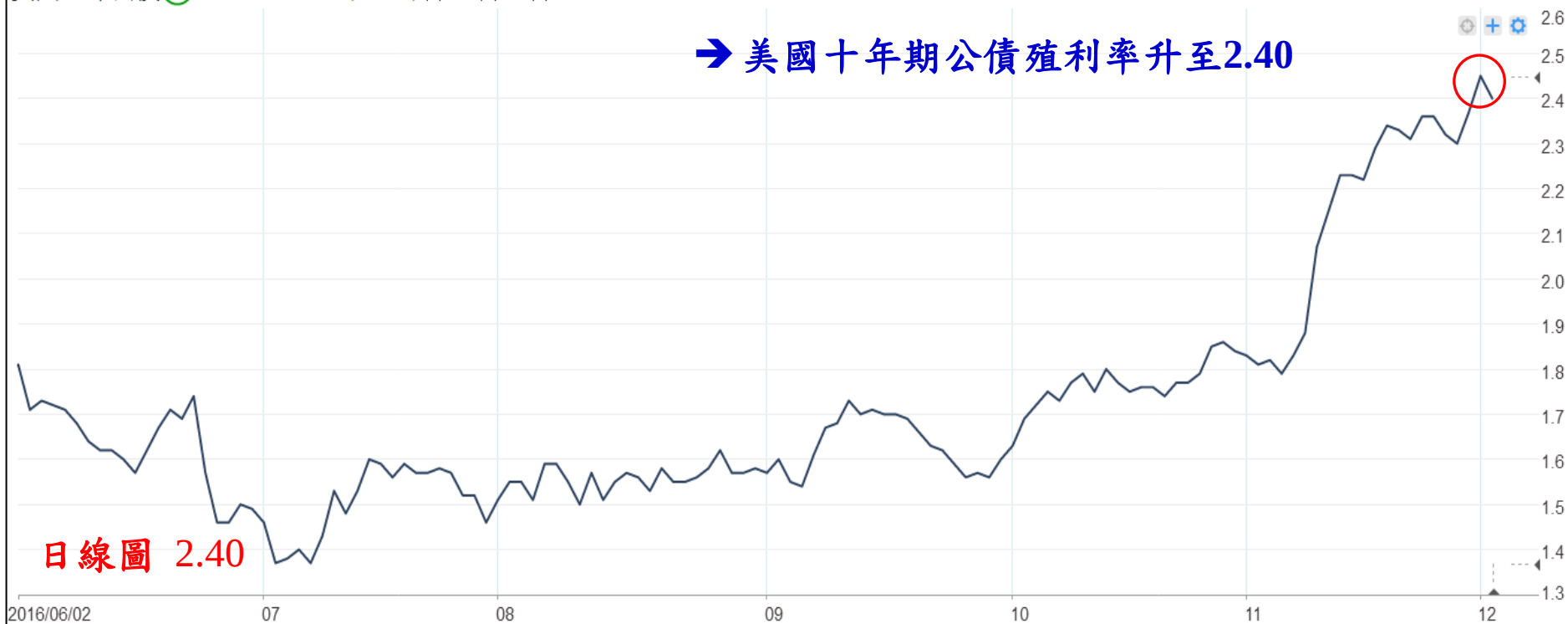
由中國統計局公布，中國11月份官方PMI由51.2升至51.7，創近2年次高，財新PMI則由51.2降至50.9，兩指數仍維持在景氣枯榮水位50之上，顯示製造業仍持續擴張，近幾個月兩個製造業採購經理人指數持續呈上升趨勢，且維持在枯榮水位之上，顯示中國近期製造業景氣有好轉的趨勢，有助於第四季中國經濟回溫。

經濟數據表現良好，12月升息幾乎確定，美十年期公債殖利率升至2.40

美國10年公債 ↓ 2.4 12/02 ▼ -0.05 (-2.04%) 高: 2.4 低: 2.4 開: 2.4

➔ 美國十年期公債殖利率升至2.40

日線圖 2.40



上週公布多項經濟數據優於預期，加上核心PCE、非農表現良好，導致市場認為12月中FOMC利率會議升息幾乎已經確定，十年期公債殖利率從2.36%升至2.40%。

ECB表示將視公投情況進場穩定義大利債市，義十年期公債殖利率降至1.915

義大利10年公債 ↓ 1.915 12/02 ▼ -0.15 (-7.26%) 高: 1.915 低: 1.915 開: 1.915

→ 義大利十年期公債殖利率降至1.915

日線圖 2.089



在義大利公投前，歐洲央行表示一旦週日義大利舉行的關鍵修憲公投造成該國借款成本大幅攀升，歐洲央行（ECB）準備好臨時擴大收購義大利政府公債穩定債市，對債市為利多消息，義大利十年期公債殖利率由2.089降至1.915。

升息預期導致市場對於美元需求持續增加，3-Month LIBOR 升至 0.9464

美元3月期LIBOR ⬆️ 0.9464 12/02 ▲ 0.0047 (+0.50%) 高: 0.9464 低: 0.9464 開: 0.9464

➔ 3-Month LIBOR 由 0.9373 升至 0.9464

日線圖 0.9464



面對12月升息預期，海外資金持續回流美國，市場對於美元需求持續增加，銀行間資金預期持續緊縮，3-Month LIBOR 升至 0.9464。

下週1205-1211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	12/05	23:00	ISM非製造業	54.8	55.5
	12/06	21:30	貿易赤字	364億	420億
	12/08	21:30	初領失業救濟金	26.8萬	25.5萬
歐洲	12/05	18:00	歐元區零售銷售	1.1%	-
中國	12/09	21:30	消費者物價指數CPI	2.1%	-
	12/09	21:30	生產者物價指數PPI	1.2%	-
台灣	12/06	08:30	消費者物價指數CPI	0.75%	-
	12/06	08:30	躉售物價指數WPI	-1.88%	-
	12/07	16:00	出口年增率	9.4%	-
	12/07	16:00	進口年增率	19.5%	-

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。