



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1009-1015

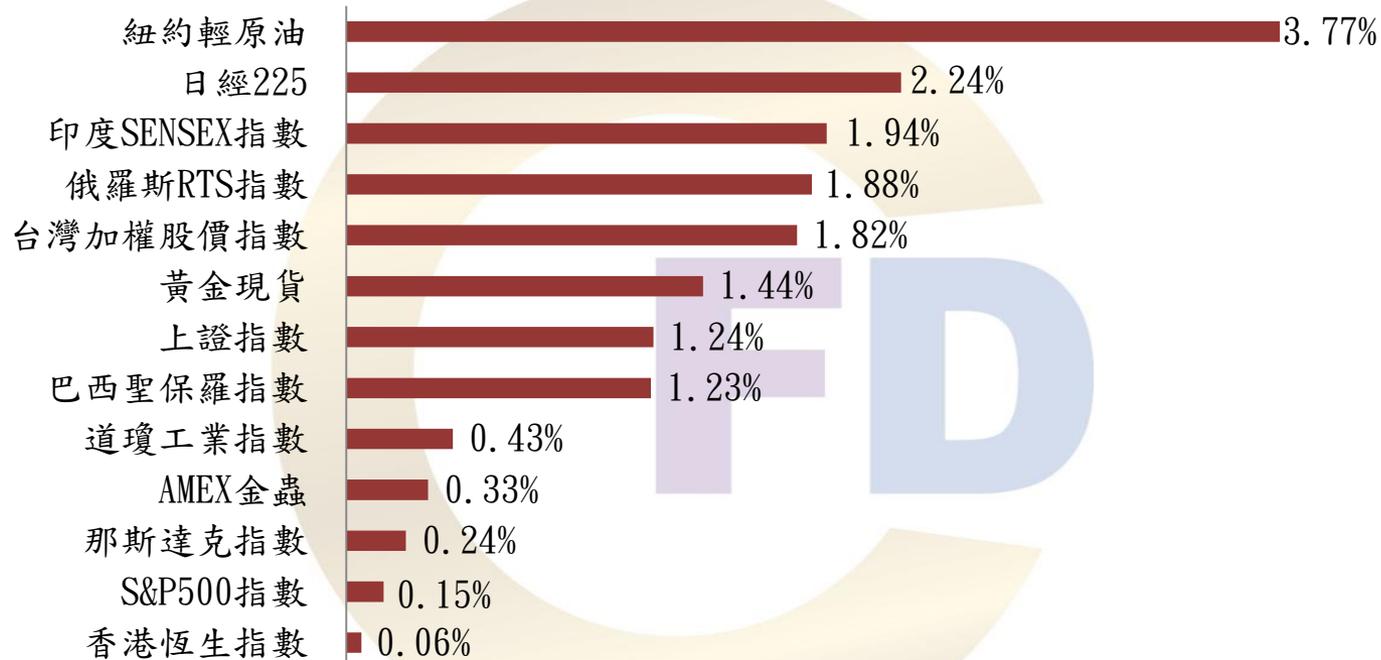
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 1009-1013



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 專家這麼說... 債券市場將是下次金融危機的導火線？

鉅亨網新聞中心 2017/10/11 17:27

- 2008 年金融風暴歷經 10 年後，市場對債券的警示聲不斷響起。Tavistock 投資集團執行長 Brian Raven 認為，債市將是下一波金融風暴的禍源所在，並且可能是其生平所見最大的金融危機。
- 隨著各國央行陸續準備結束寬鬆貨幣刺激措施，通貨膨脹近期出現回升，令人開始擔心債券在流動性低的市場，可能會加快跌勢。
- Brian Raven 接受《CNBC》採訪時發出預警，各國央行的貨幣刺激措施難以控制地結束，可能會導致養老金存戶和零售客戶遭受生平最大的金融危機。而且債券市場處於「前所未見」的狀態，可能會引發比 2008 年更大的金融衝擊。
- 近十年來，各國央行一直忙於買入債券，以推動全球經濟和增加貸款，進一步加劇了債券價格走高，現在，許多經濟學家認為市場已經扭曲。
- 一向對於央行寬鬆政策抱持懷疑態度的 IHS Markit 主權風險總監 Jan Randolph，不但看法更為保守，並不斷警告，長期低利率將是下一次金融危機萌芽的溫床。
- 但也不是所有分析師都對債券市場悲觀看待，摩根資產管理公司全球市場策略師 Mike Bell 表示，貨幣緊縮雖為債市帶來風險，但近期經濟復甦足以抵消債券價格下跌的影響。

## 離2%通膨目標很遠 黑田表明將持續維持超寬鬆貨幣政策

鉅亨網新聞中心 2017/10/13 10:08

- FX168 財經社今(13)日引據外媒報導，日本央行行長黑田東彥昨(12)日強調維持超寬鬆貨幣政策的決心，黑田說明，「由於通膨率維持在0.5%左右，低於目標，因此將繼續實行超寬鬆貨幣政策，好盡快實現2%的通膨率。」
- 黑田東彥是赴美參加20國集團財經首長會議做出上述的說明，黑田表示，他看好日本經濟，並且認為經濟是溫和增長，收入增加也讓企業和家庭支出上升，不過儘管經濟轉好，不過薪資增長和通膨是讓人失望的低迷。
- 黑田進一步指出，日本物價和薪資上漲遲緩已經成為包括日本在內的發達經濟體的共同現象，日本持續多年的物價下滑已經讓大眾認為，未來還會繼續通縮，不過黑田很有信心，他相信日本經濟增長轉強、產出缺口收窄和就業市場趨緊，最終將會推高通膨，而這只是時間的問題。
- 據報導，外界普遍預期日本央行將在本月會議上維持貨幣政策不變，就算可能在這次會議上發布長期經濟預估季度更新中，再次調降通膨預期。而黑田表明維持超寬鬆貨幣政策的決心，也與美國聯準會、歐洲央行縮減大規模的貨幣刺激政策背道而馳。

## 新興市場垃圾債瘋搶購 今年發行規模創新高

鉅亨網新聞中心 2017/10/12 17:27

- 摩根大通的數據顯示，今年以來，發展中國家發行的垃圾債規模達 2210 億美元，創下歷史新高，比去年全年還要多出 60%。不過，專家提出警告，當市場瘋狂搶購風險資產，恐怕也正是多頭轉折時。
- 新興市場垃圾債有多瘋狂？位於中亞的小國塔吉克，標普主權信用評等為 B-，是主權國家中，評等最低的國家之一，上個月首次發行 5 億美元的國際債券，引來大批美國和歐洲買家搶購，收到申購單超過 40 億美元。印度洋的馬爾地夫在 6 月也首度發債，5 年期債券籌集了 2 億美元，殖利率為 7%。即使有多次違約紀錄的阿根廷，6 月發行百年國債 27.5 億美元，在投資人熱情追捧下，票面利率也從最初的 8.25% 降至 7.125%
- 之前在信貸市場籌資困難的公司，現在發債籌資也變得容易多了。 印尼煤礦集團 Geo Energy Resources 7 月原定發債 3 億美元，但在投資人要求殖利率高達近 9% 下失利。到了 9 月下旬，公司發債捲土重來，不但順利募集資金，殖利率更降至 8.3%。
- 垃圾債殖利率走低，和美國 10 年期公司債的利差縮小，1 年前兩者利差達 5.3 個百分點，但到了上周末，利差縮小到只有 3.4 個百分點，也就是說投資人高風險卻未能獲得高報酬，市況過熱下，可能預告債市將進入轉折點。
- 2 年前，新興市場企業垃圾債平均殖利率還超過 9%，但在投資人的追捧下大幅降低，上周新興市場企業垃圾債平均殖利率降至 5.53%，創下歷史新低。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題：

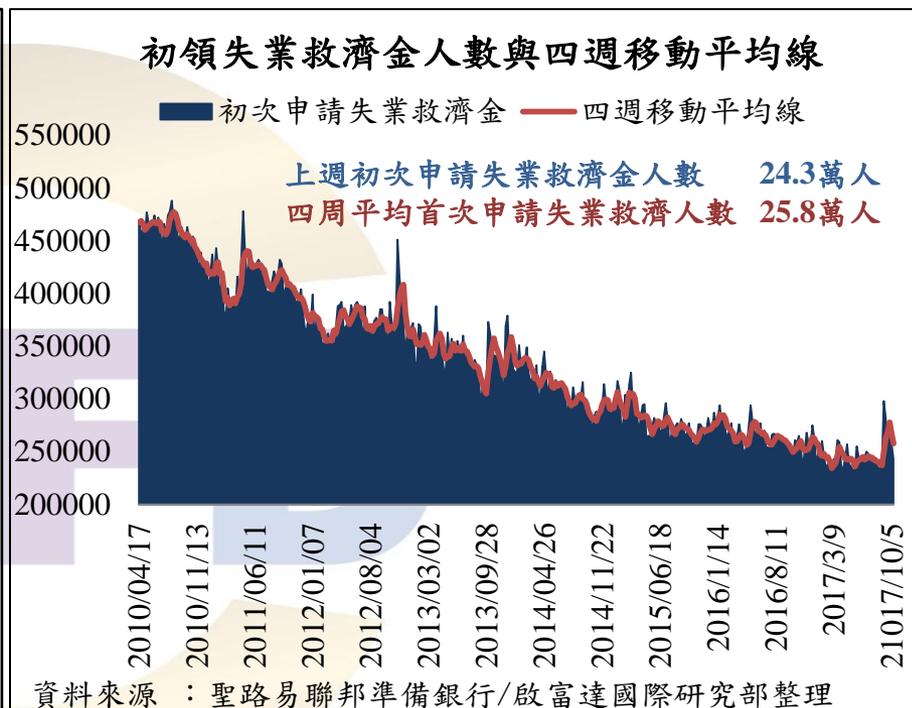
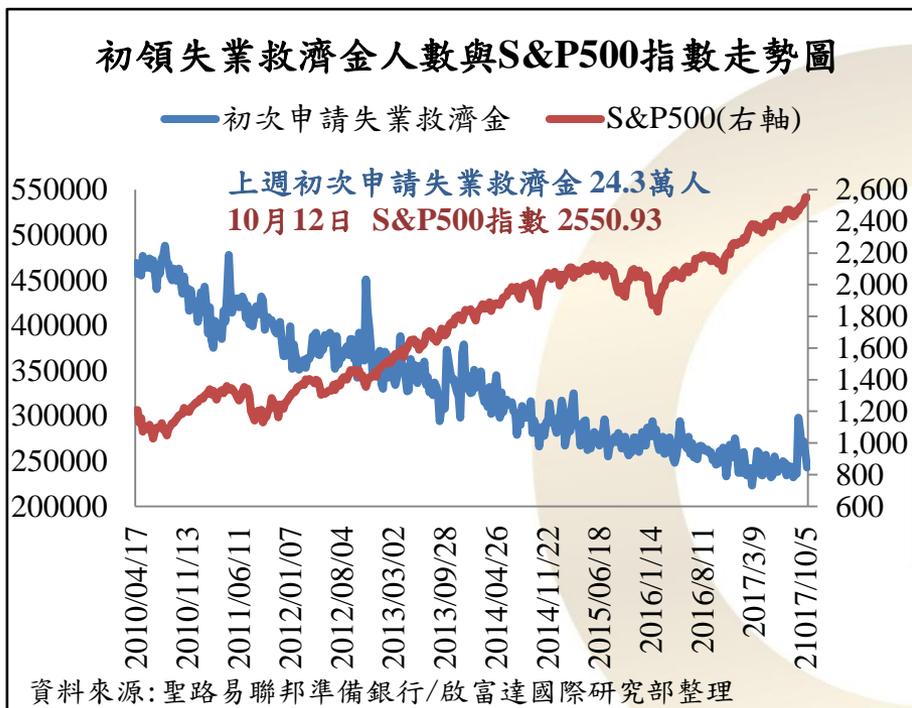
1. 10/10 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
2. 10/11 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
3. 10/12 聯準會公布9月份貨幣政策會議紀要
4. 10/12 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
5. 10/12 Fed理事鮑威爾發表談話
6. 10/13 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
7. 10/13 亞特蘭大Fed行長博斯蒂克發表談話
8. 10/13 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
9. 10/13 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
10. 10/14 世界銀行與國際貨幣基金組織年會

### 本週金融市場重要議題：

1. 10/16 Fed主席耶倫發表談話
2. 10/18 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 10/18 Fed副主席費雪發表談話
4. 10/18 中國共產黨展開為期7天的第十九次全國代表大會
5. 10/19 聯準會公布經濟褐皮書
6. 10/22 OPEC與非OPEC產油國展開減產會議

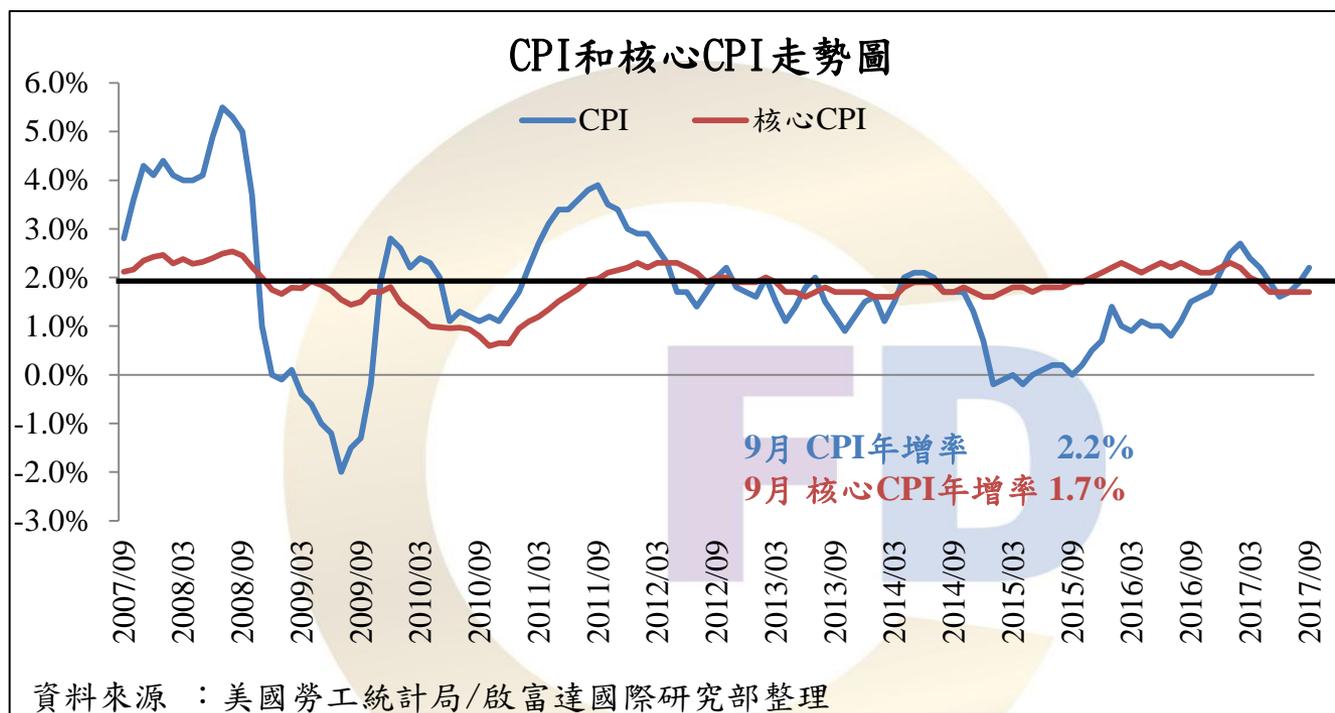
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/12	20:30	初領失業金人數	25.8萬	25.1萬	24.3萬
10/13	20:30	消費者物價指數年增率	1.9%	2.3%	2.2%
10/13	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.8%	1.7%
10/13	20:30	零售銷售月增率	-0.1%	1.7%	1.6%
10/13	22:00	密西根消費者信心指數	95.1	95.1	101.1

## 上週初領失業救濟金人數降至24.3萬人，美國就業市場保持穩健



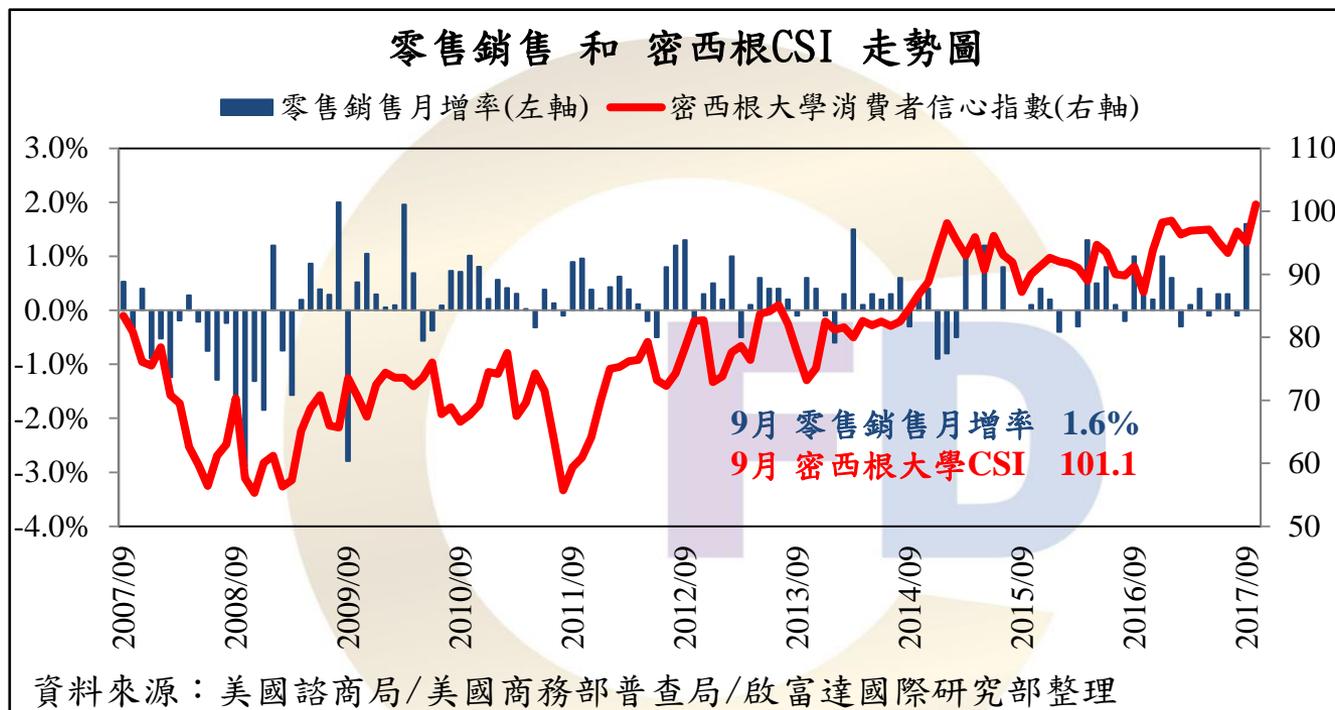
美國勞工部10月12日公佈，初領失業救濟金人數由上週的258,000下降至243,000人；四週移動平均線由26.7萬下降至25.7萬人，維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

## 9月份美國CPI年增升至2.2%，核心CPI持平於1.7%，通膨數據偏弱發展



美國9月份CPI(消費者物價指數)年增率由1.9%上升至2.2%，扣除食物和能源價格波動的核心CPI則持平於1.7%，皆遜於市場原先預期。根據官方統計資料，此次通膨的上升主要來自油類價格的貢獻，而其餘商品卻沒有明顯漲幅，導致核心CPI不見起色。美國通膨數據持續偏弱發展，聯準會官員對未來通膨展望的看法也呈現分歧。

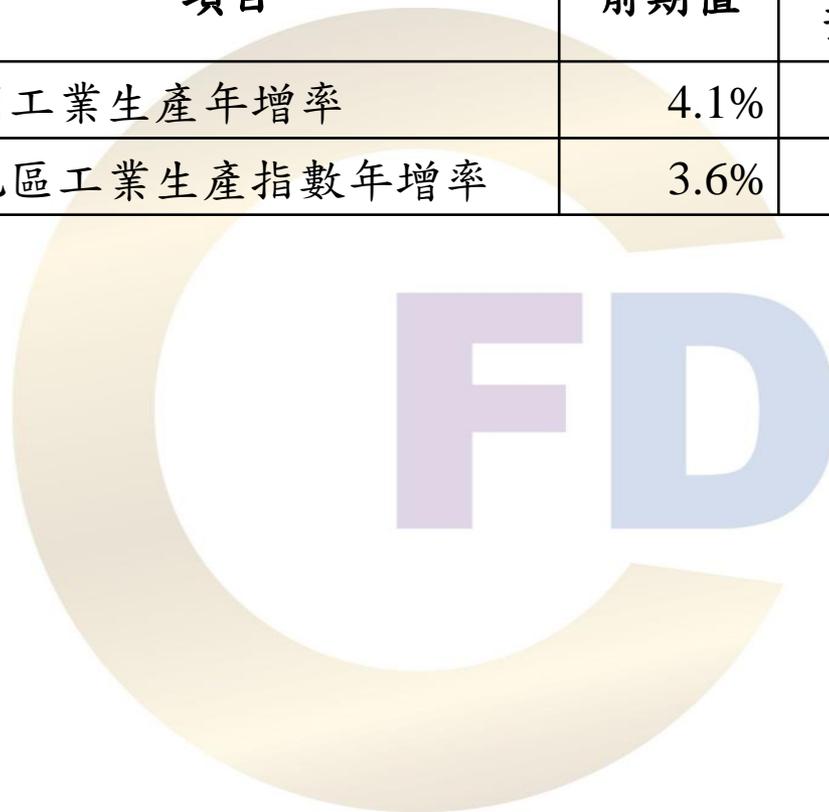
## 9月份美國零售銷售月增1.6%，消費力道顯著增溫



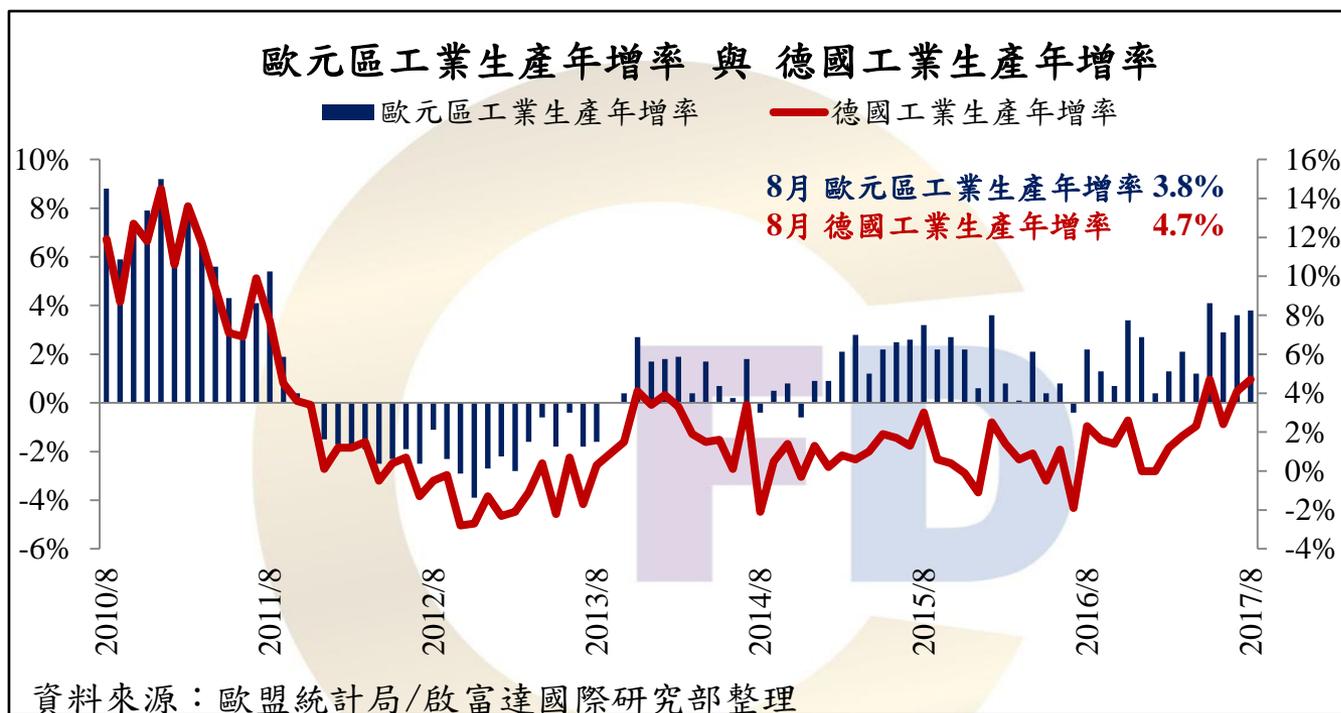
由美國商務部公布，9月份零售銷售由上期月減0.1%轉為成長1.6%，創下兩年半以來最大單月增長幅度，而9月份密西根大學消費者信心指數同時由95.1升至101.1，觸及13年新高。本次消費力道的成長主要來自熱絡的汽車及汽油銷售，而建屋材料、服裝與食品的銷售狀況也非常優異。密西根消費者信心指數連續4個月上揚，美國消費力道有望持續加溫。

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
10/09	14:00	德國工業生產年增率	4.1%	3.5%	4.7%
10/12	18:00	歐元區工業生產指數年增率	3.6%	3.4%	3.8%



## 8月份歐元區工業生產指數年增上升至3.8%，工業景氣強勁擴張



8月份歐元區工業生產指數年增率由3.6%升至3.8%，優於市場預期，並創下今年最次高增長。據官方統計資料，此次成長主要源自中間財(如服裝面料、螺絲)及資本財(工廠機械設備)生產的加速，顯示企業投資意願強勁。歐元區四大經濟體表現如下：德國升至4.7%、法國降至1.3%、西班牙升至1.9%、義大利升至5.7%。今年以來歐元區工業生產指數成長率逐月墊高，整體工業景氣強勁擴張

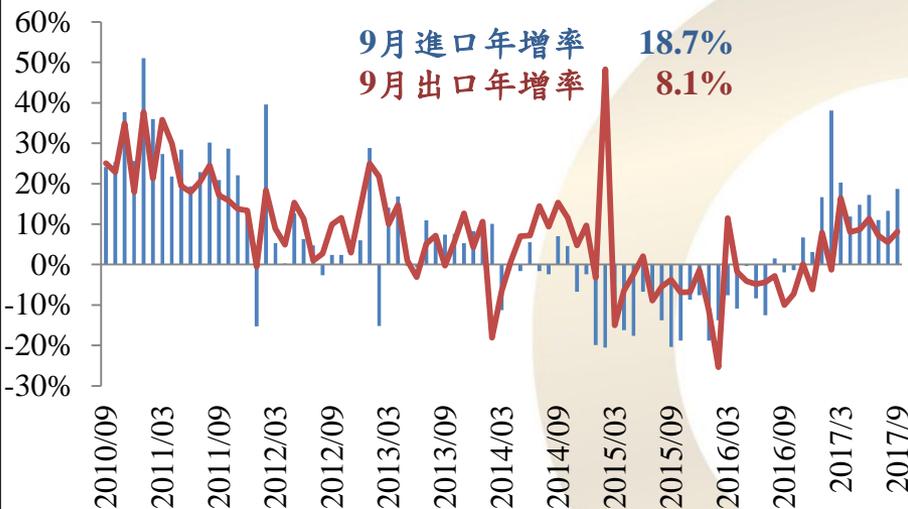
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
10/13	13:00	出口年增率	5.5%	8.8%	8.1%
10/13	13:00	進口年增率	13.3%	13.5%	18.7%
10/13	13:00	貿易餘額	419億	395億	284億

## 中國9月份進出口雙雙增速，反映全球景氣的擴張以及中國強勁的內需

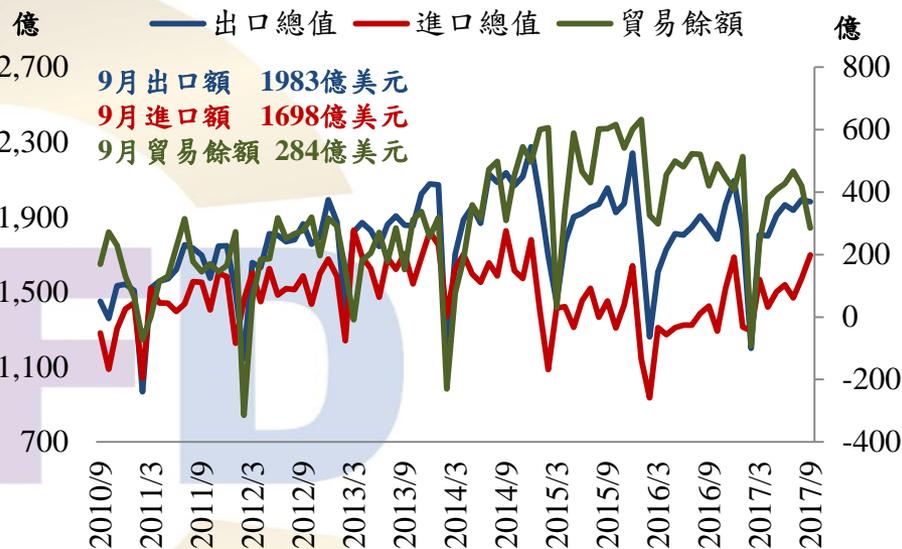
### 中國出口與進口年增率走勢圖

■ 進口年增率 ■ 出口年增率



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

### 中國進出口總額及貿易餘額

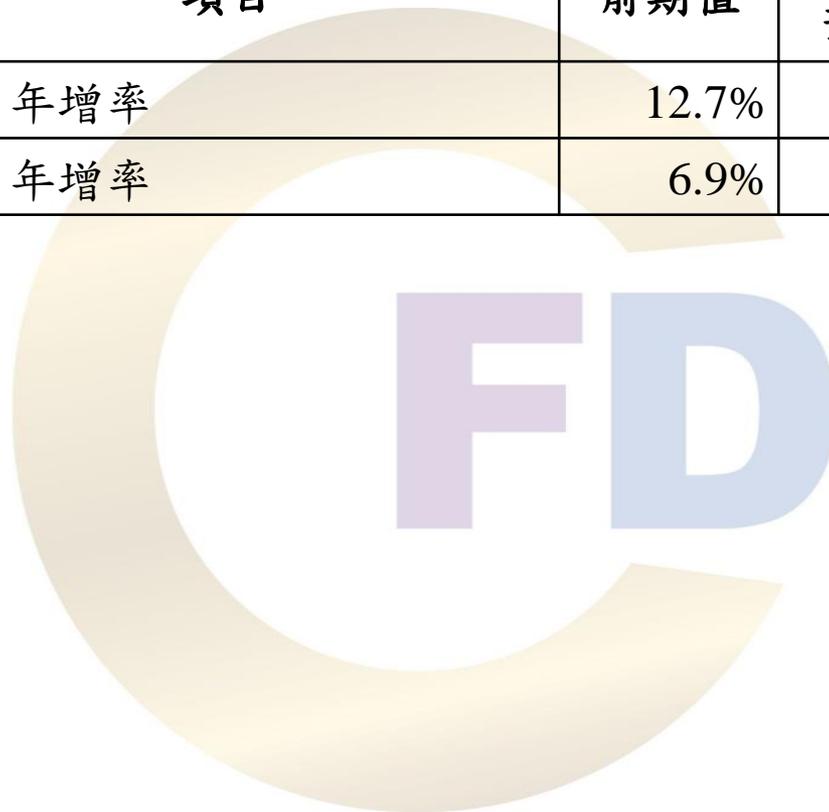


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國9月份進口年增率由13.3%上升至18.7%；出口年增率由5.5%升至8.1%；貿易餘額由419億降至284億美元。中國第3季度進出口規模創歷史新高，進出口成長也在9月份雙雙增速，反映全球景氣的擴張以及中國強勁的內需。中國海關總署發言人在數據發布後表示，國際市場仍存在政治及經濟面的不穩定因子，第4季度進出口增速也可能因基數抬高而放緩，不過整體外貿發展穩中向好的基本面沒有改變。

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
10/11	16:00	出口年增率	12.7%	12.5%	28.1%
10/11	16:00	進口年增率	6.9%	9.5%	22.2%



## 9月份台灣進出口皆以雙位數成長，我國外銷動能強勁

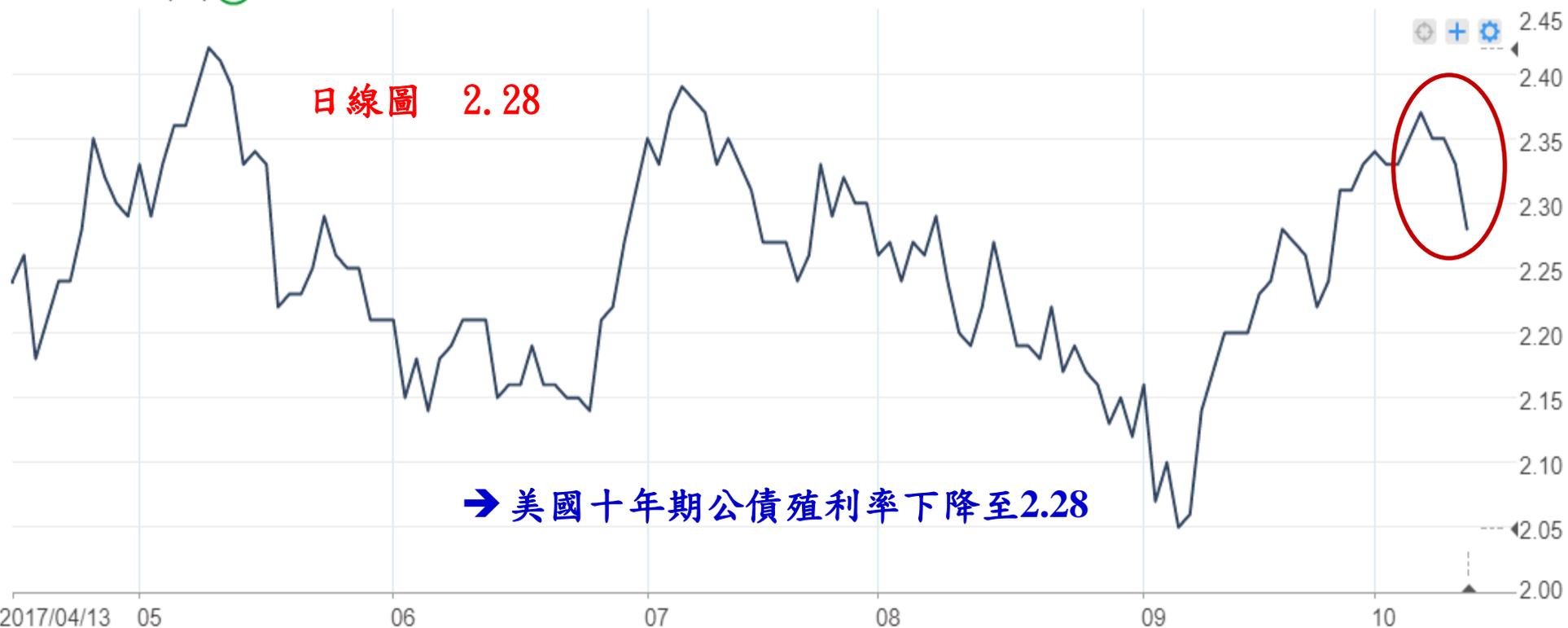


台灣9月份出口年增率由12.7%升至28.1%，進口年增率由6.9%升至22.2%；貿易餘額由57.1億上升至66.9億美元，大幅優於預期，並創下史上最高單月出口額。受惠於全球景氣擴張與旺季效應，積體電路出口再攀新高，加上國際油價走高以及去年基期偏低影響，台灣9月進出口皆有非常優異的表現。隨著中國及歐美年底採購旺季來臨，我國外銷動能有望維持。

資料來源：啟富達國際研究部整理

通膨數據不如預期，聯準會官員對物價表現看法分歧，美10年期公債殖利率降至2.28

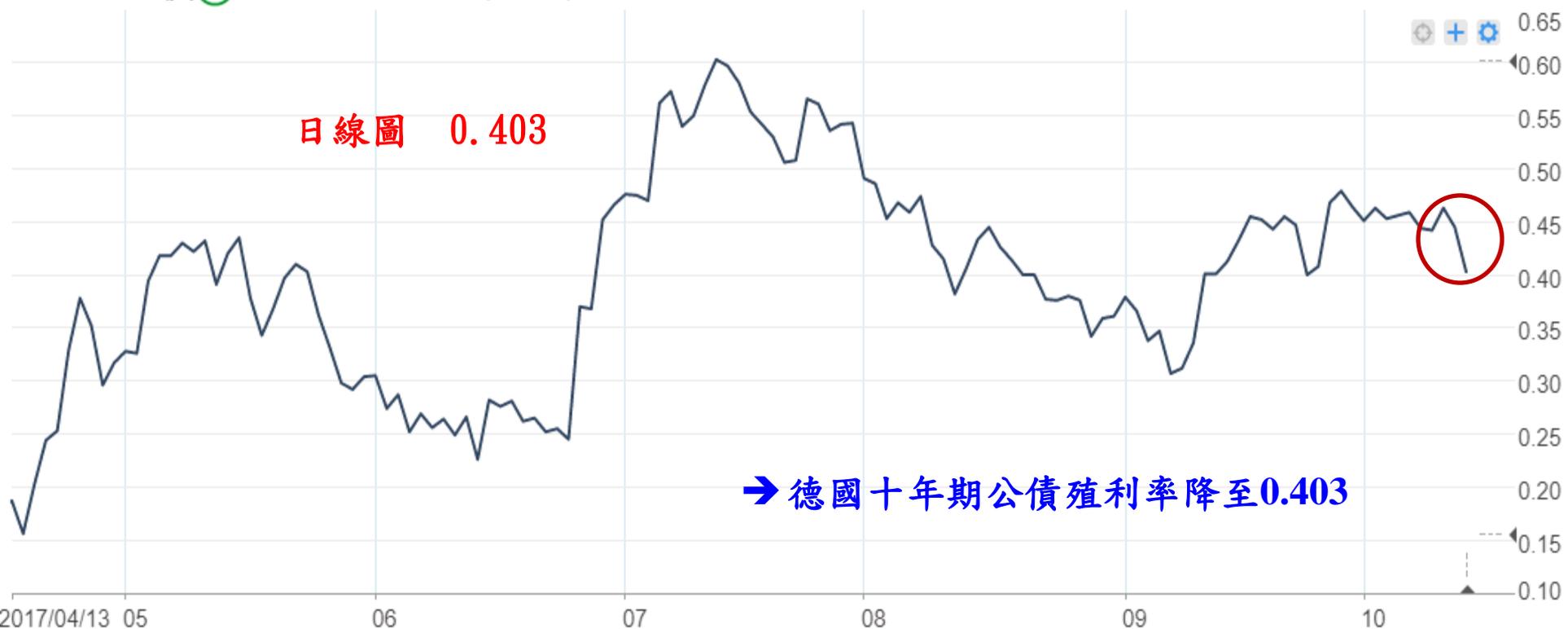
美10年公債(%) ↓ 2.28 10/13 ▼ -0.05 (-2.15%) 高: 2.28 低: 2.28 開: 2.28 量: 0



美國9月份通膨數據不如預期，加上聯準會上週四發布的貨幣政策會議紀要顯示出內部官員對於未來通膨展望分歧的看法，美國10年期公債殖利率下降至2.28。

## 歐央行釋放鴿派訊號，德國十年期公債殖利率降至0.403

德國10年公債 ↓ 0.403 10/13 ▼ -0.042 (-9.44%) 高: 0.403 低: 0.403 開: 0.403

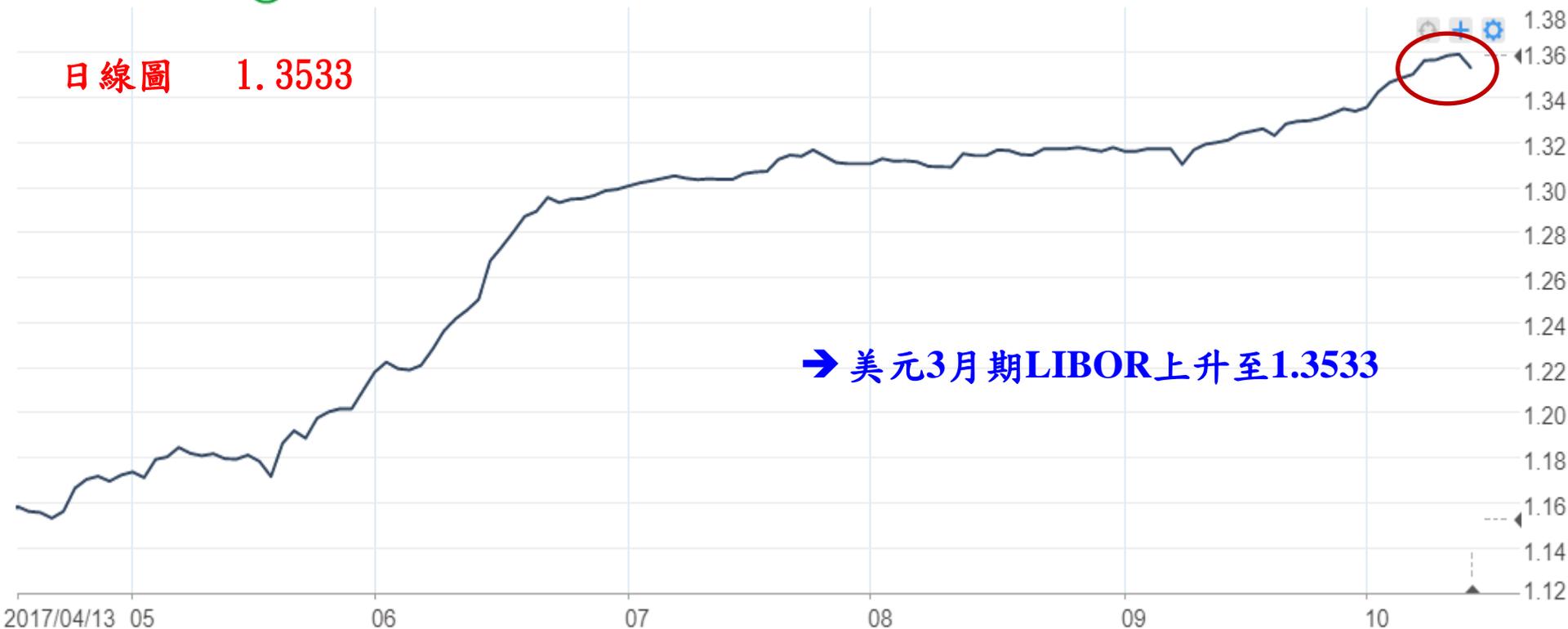


歐央行ECB行長德拉吉在上週六的IMF年會上，傳達出歐元區的工資和通脹增幅仍略顯乏力的事實，貨幣政策制定者們需要更多的耐心。鴿派訊號使德國十年期公債殖利率降至0.403。

市場認為聯準會於12月再次升息的機率非常高，美元3月期LIBOR上升至1.3533

美元3月期LIBOR ↓ 1.3533 10/13 ▼ -0.0059 (-0.43%) 高: 1.3533 低: 1.3533 開: 1.3533

日線圖 1.3533



儘管美國9月份CPI表現無明顯起色，市場依然認為聯準會於12月再次升息的機率非常高，美元3月期LIBOR上升至1.3533。

## 本週1016-1022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	10/17	21:15	工業生產指數月增率	-0.9%	0.2%
	10/17	22:00	NAHB房價指數	64	64
	10/18	20:30	營建許可	127.2萬	124.5萬
	10/18	20:30	新屋開工	118.0萬	118.0萬
	10/19	20:30	初領失業金人數	24.3萬	24.0萬
	10/19	20:30	費城製造業採購經理人指數	23.8	22.0
歐洲	10/17	17:00	德國ZEW經濟預期指數	17.0	20.0
	10/17	18:00	消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%
	10/17	18:00	核心消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%
日本	10/16	12:30	工業生產指數月增率	-0.8%	1.9%
	10/19	07:50	出口年增率	18.1%	14.9%
	10/19	07:50	進口年增率	15.2%	15.0%
	10/19	07:50	貿易餘額(日圓)	1130億	5600億

## 本週1016-1022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
中國	10/16	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.6%
	10/16	09:30	生產者物價指數年增率	6.3%	6.3%
	10/19	10:00	零售銷售年增率	10.1%	10.2%
	10/19	10:00	工業生產年增率	6.0%	6.2%
	10/19	10:00	第3季國民生產毛額年增率	6.9%	6.8%

## 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。