



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

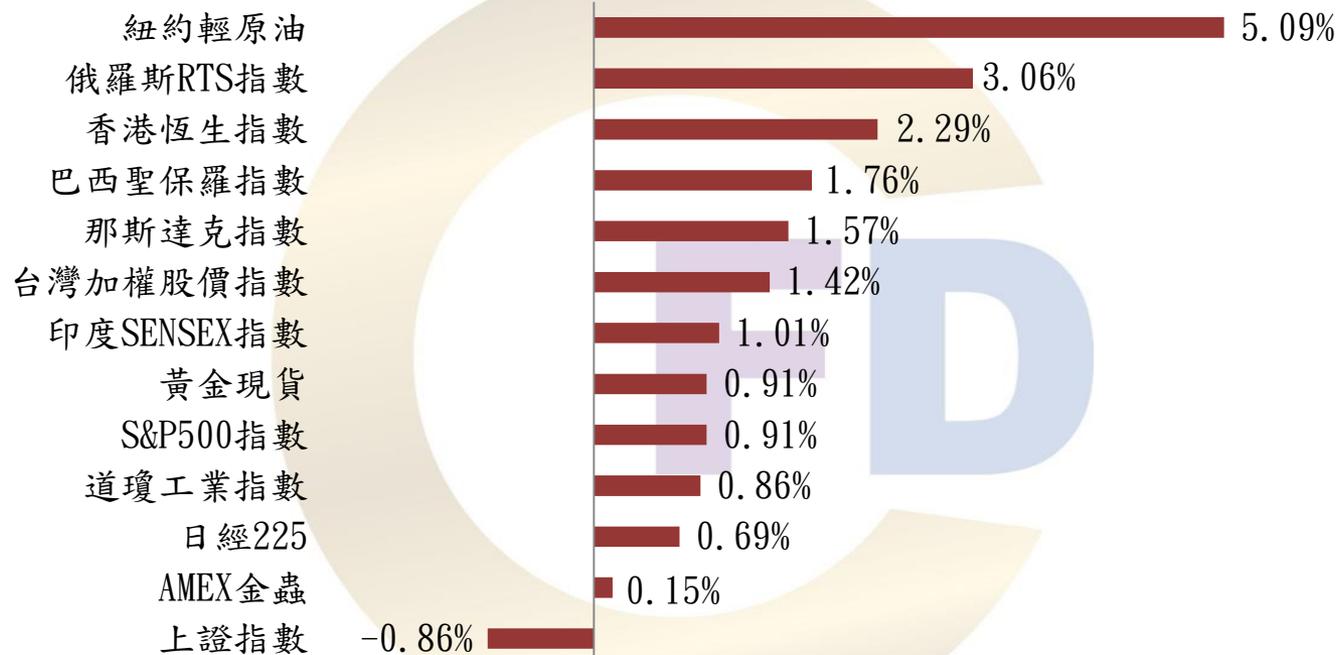
1120-1126

-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 1120-1124



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## Fed預期 短期內可能升息 但對低通貨膨脹仍保持警戒

鉅亨網編譯 郭照青 2017/11/23 03:26

- 聯準會 (Fed) 於 11 月初認為，短期內可能升息，但高層官員對持續的低通貨膨脹，表示將更加警戒，這顯示 2018 年，Fed 升息態度可能不會如預期般積極。
- 根據週三公布的 Fed 會議記錄顯示，Fed 於 10 月 31 日至 11 月 1 日的會議中，措辭較 9 月會議放軟，反應官員擔憂低通貨膨脹可能進一步持續。
- 儘管仍有疑慮，但 Fed 似乎很快將再度升息。在 12 月 12 至 13 日的會議中，目前介於 1% 至 1.25% 的聯邦基金利率，可能調高一碼。
- 華爾街預期，重要的是，若通貨膨脹依舊偏低，Fed 是否仍將堅持於 2018 年三次升息。
- Fed 主席葉倫即將去職，通貨膨脹展望亦因而籠罩陰影。 明年初，鮑威爾將取代葉倫，接任 Fed 主席一職。

## 歐央行會議紀錄：對是否設明確QE結束日期存在分歧

鉅亨網新聞中心2017/11/23 23:13

- 儘管歐洲央行基本同意延長QE至少九個月，但是歐央行委員關於是否設置一個明確的QE結束日期產生了分歧。一些委員擔心，不設固定的QE結束日期，投資者會對明年進一步延長量換寬鬆產生期待。如果宣布一個QE結束日期，那麼可能會促使市場參與者作出價格調整，這可能會產生緊縮。
- 目前歐元區經濟已經連續18季增長，委員們也認為歐元區的經濟復甦正在得到強化，範圍也變得更廣。但是擺在面前的問題是，儘管經濟持續增長，但是通膨水平一直低於歐央行2%的目標。
- 會議紀要顯示，不少委員提出，將資產購買與通膨上升聯繫起來的前瞻指引，應該隨著時間的推移被替換。此外，官員們注意到了歐元匯率波動率降低的情況。今年7月的歐央行會議紀要曾顯示，隨著當時歐元匯率創下新高，政策制定者們擔心其未來還有再次上漲的風險。
- 10月26日，歐央行政策會議公布利率決議，將月度購債規模從600億歐元削減至300億歐元，並從2018年1月起延續9個月。當時會議聲明中的「到期再投資」、「如有必要將繼續延長購債」等表述，讓市場普遍將此次行動理解為「鴿派」緊縮。歐央行行長德拉吉在當時的新聞發布會上就表示，決議並非一致通過，貨幣政策委員們對是否設定QE結束日期存在分歧，大多數人贊同不設固定的QE結束日期。

## 下任人行行長的任務 債務問題高居榜首

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊 2017/11/23 16:59

- 執掌中國央行十五年之後，周小川終將交出指揮棒。他的繼任者將「繼承」一系列令人頭痛的問題，最為緊要的就是堆積如山的債務邁向經濟產值的300%。下一任行長不僅要在確保不傷害經濟的情況之下去槓桿，還要留意通膨加速上升。似乎這些還不夠，下任行長肩負的任務還有在開放市場的同時維持人民幣匯率穩定，以及加強與全球投資者的溝通。
- 野村駐香港的首席中國經濟學家趙揚表示，中國央行在貨幣政策方面面臨的約束比以往任何時候都大；在過去央行只關注通膨和經濟成長目標就可以了，現在則需要在更多目標之間尋求平衡，而有些目標甚至是互相衝突的。
- 如果規模40兆美元的金融部門是一顆定時炸彈的話，那麼中國央行行長就是汗流浹背地考慮該拆除哪根引線的人之一。減少高風險的銀行間拆借、清除資產管理機構的危險活動、整治網絡信貸，這些都將是關鍵任務，而做所有這一切的同時還要避免傷害到實體經濟。
- 在落實名義政策目標 -- 保持人民幣匯率穩定，進而促進經濟成長 -- 方面，央行如何與市場互動，也處於變化之中。從計畫經濟時代專注於資金數量的信貸配額起，央行終於踏上了讓短期利率決定資金價格的道路，這正是全球央行長期以來的做法。

## 本週金融市場最重要議題

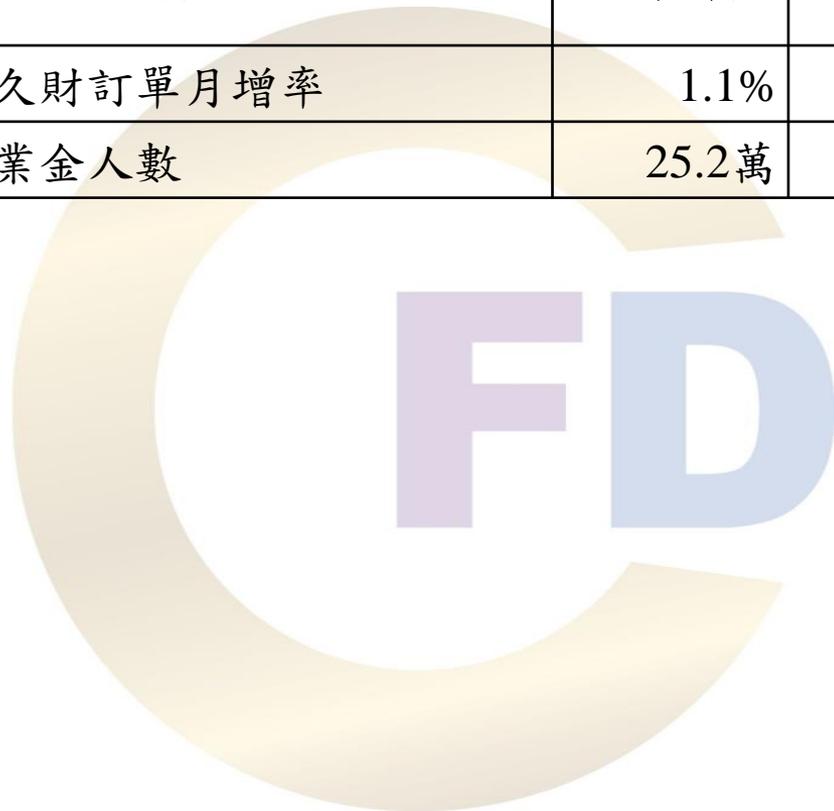
### 上週金融市場重要議題：

1. 11/20 ECB行長德拉吉發表談話
2. 11/22 Fed行長耶倫發表談話
3. 11/23 聯準會公布10月份貨幣政策會議紀要
4. 11/24 美國感恩節提早休市

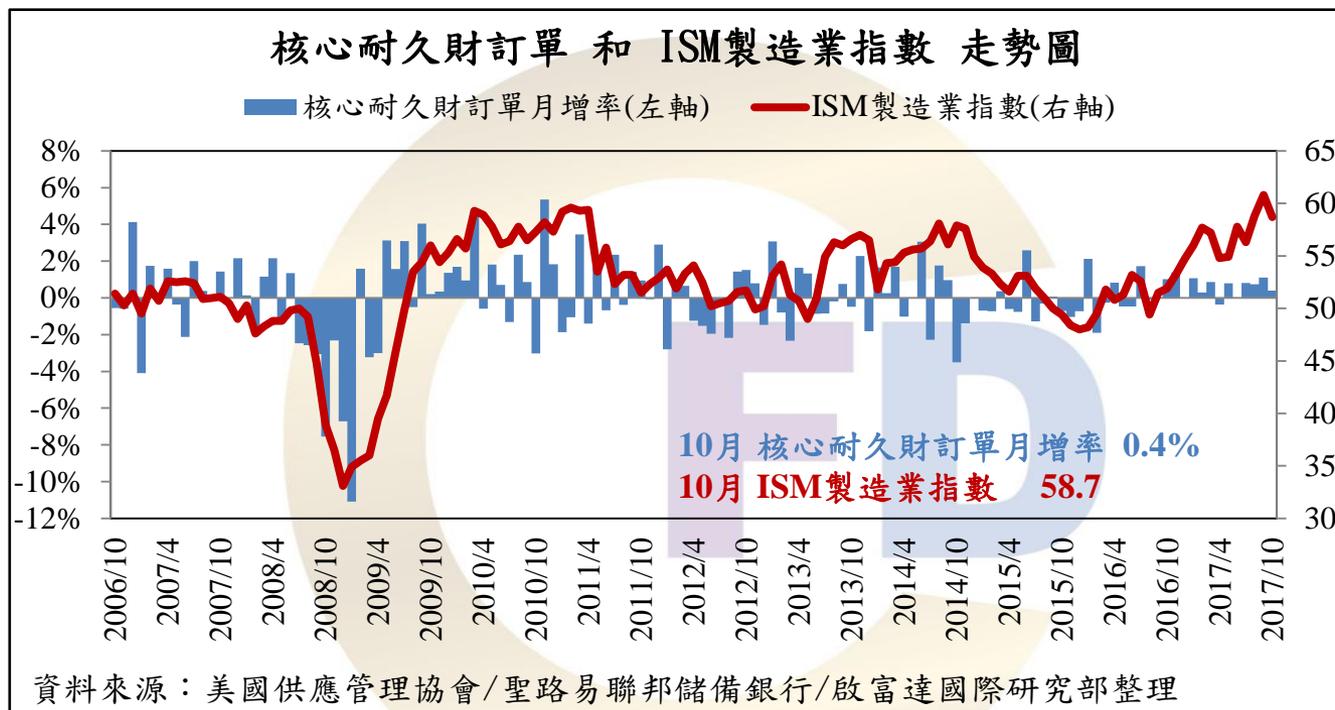
### 本週金融市場重要議題：

1. 11/28 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
2. 11/28 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 11/28 美國參議院對聯準會下屆主席人選舉行聽證會
4. 11/28 費城Fed行長哈克發表談話
5. 11/29 Fed行長耶倫發表談話
6. 11/29 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
7. 11/30 OPEC召開半年度大會
8. 11/30 Fed理事鮑威爾發表談話
9. 11/30 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/22	21:30	核心耐久財訂單月增率	1.1%	0.5%	0.4%
11/23	21:30	初領失業金人數	25.2萬	24.0萬	23.9萬



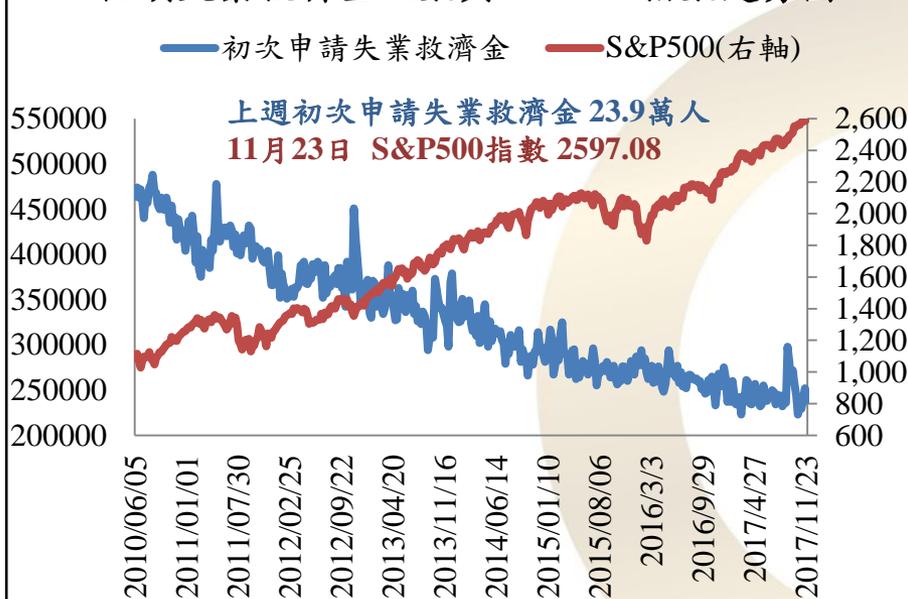
10月份核心耐久財訂單月增0.4%，連續6個月正成長，美國製造業有望持續強勁擴張



美國10月份核心耐久財訂單月增率由1.1%降至0.4%，優於市場預期。耐久財訂單(使用3年以上的財貨)反映了市場對生產設備的需求，被視為製造業景氣的領先指標。由於飛機及船艦訂單的月波動非常劇烈，市場通常關注扣除運輸類的核心耐久財訂單來判斷製造業景氣榮枯。此數據已連續6個月正成長，美國製造業有望維持強勁擴張。

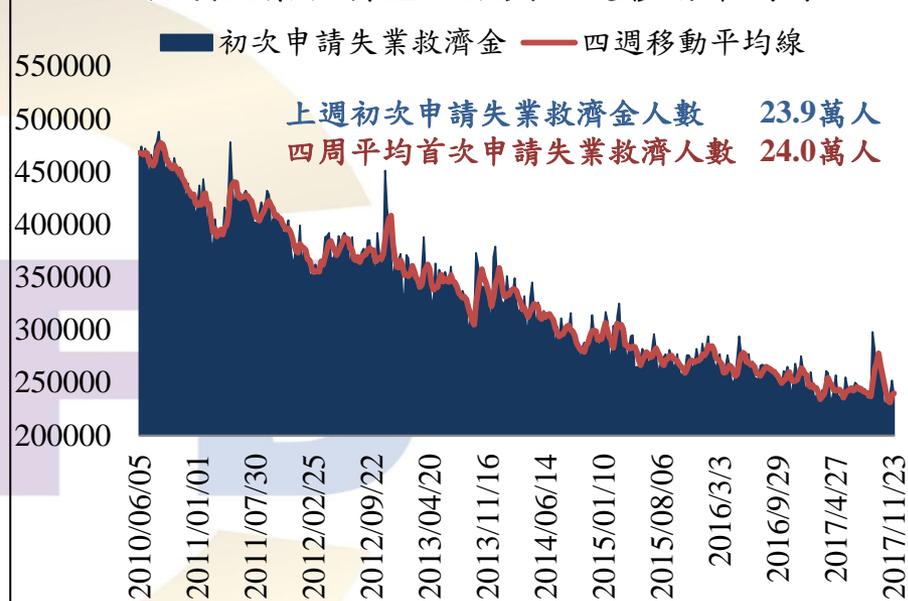
## 上週初領失業救濟金人數下降至23.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/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



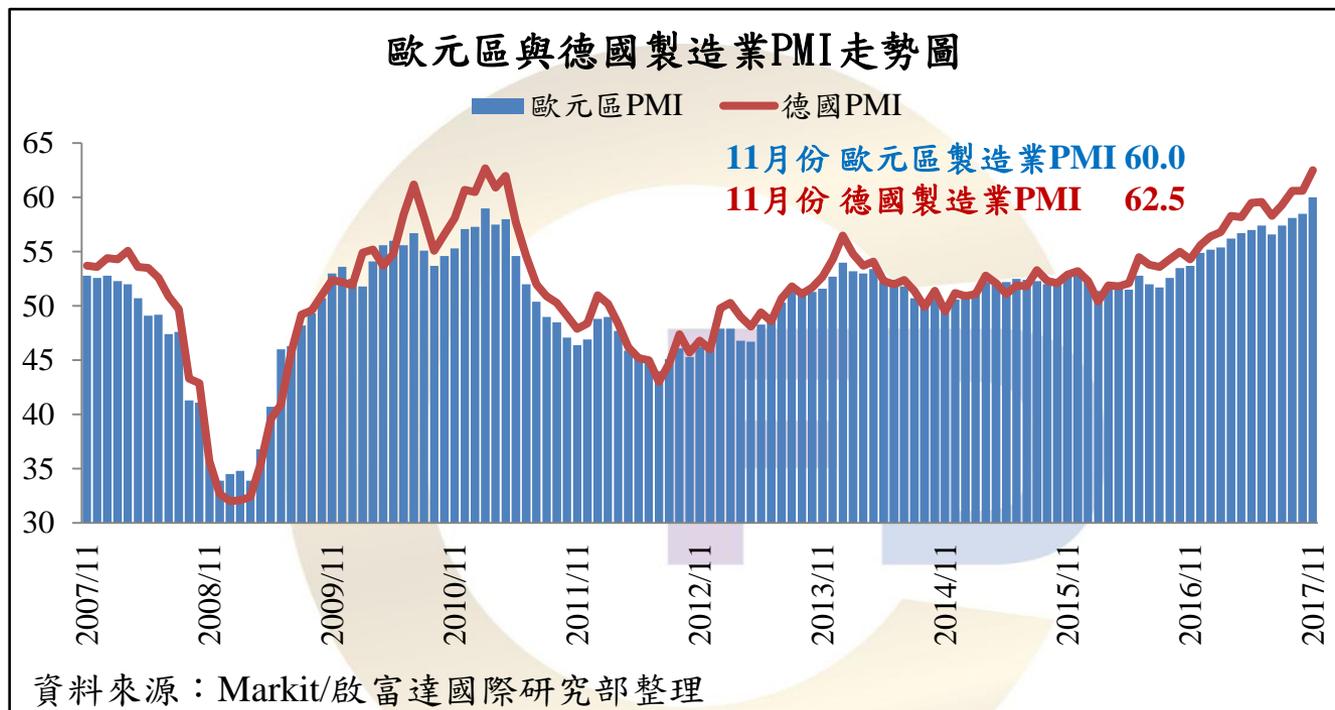
資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部11月23日公佈，初領失業救濟金人數由上週的252,000下降至239,000人；四週移動平均線由23.9萬上升至24.0萬人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

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PMI採購經理人指數	60.6	60.4	62.5
11/23	17:00	歐元區製造業PMI採購經理人指數	58.5	58.3	60.0
11/24	17:00	德國IFO商業景氣指數	116.8	116.7	117.5

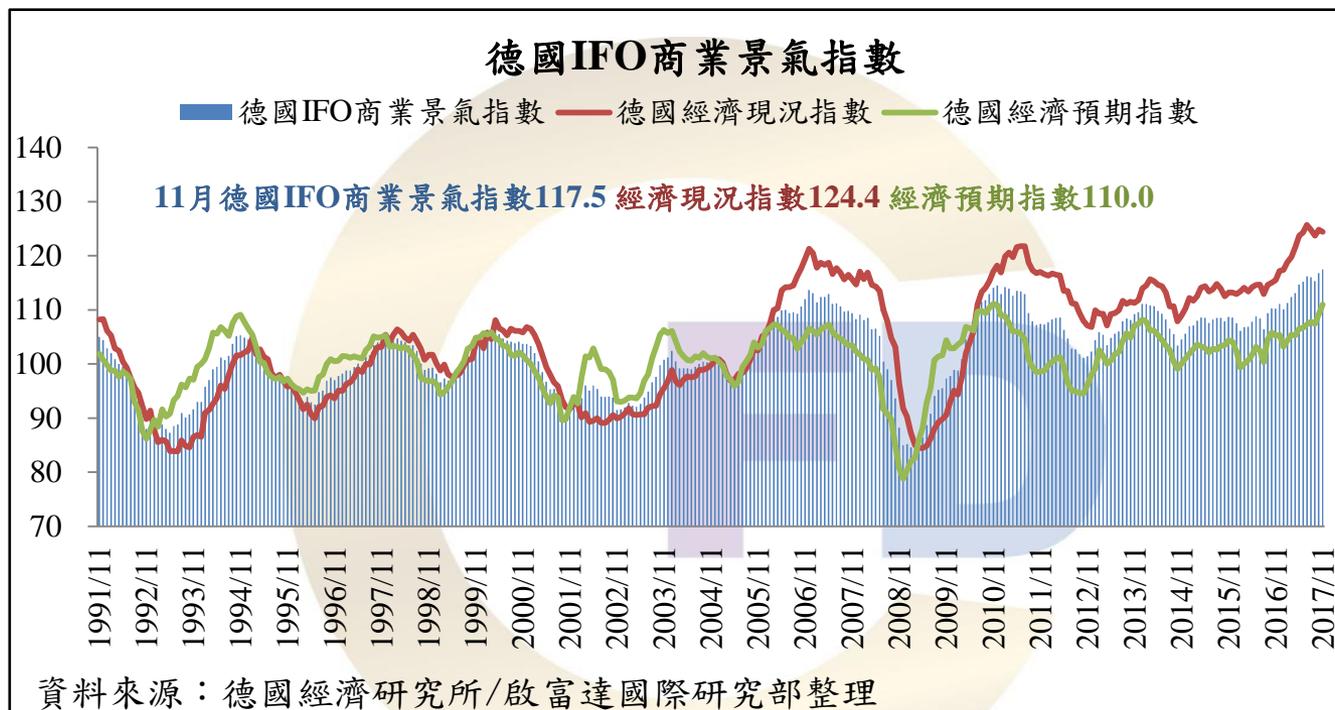


11月份歐元區製造業PMI升至60，德國升至62.5，歐洲經濟有望維持高速成長



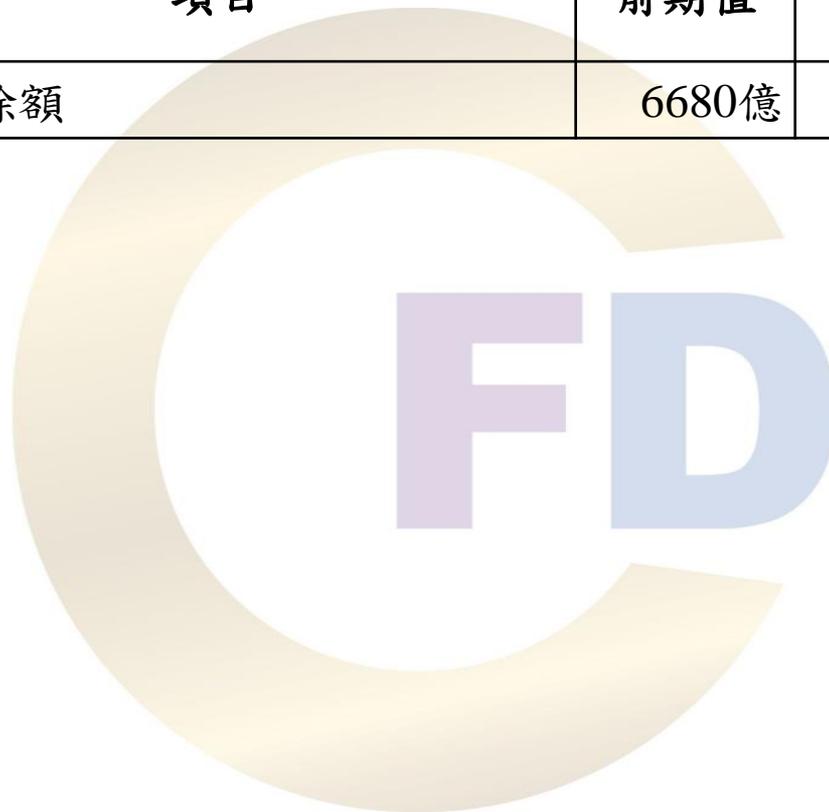
11月歐元區製造業PMI(採購經理人指數)由58.5上升至60.0、德國製造業PMI由60.6上升至62.5，皆優於市場預期，並創下近20年來次佳表現。根據官方公布數據，產出與新訂單指數的優異表現是此次數據再次上揚主因。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要之先行指標，歐洲年底前經濟有望維持高速成長。

## 德國Ifo商業景氣指數升至117.5，企業經理人對未來6個月的景氣保持更加樂觀的看法



11月份德國Ifo商業景氣指數由116.8升至117.5；經濟現況指數由124.8降至124.4；經濟預期指數由109.2升至111.0。據官方新聞稿陳述，此次商業景氣指數再創歷史新高，其中以製造業和零售業的調查結果最為出色，且受訪企業經理人對未來6個月的景氣已保持更樂觀的看法，德國經濟正在強勁擴張中。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/20	07:50	貿易餘額	6680億	3300億	2854億



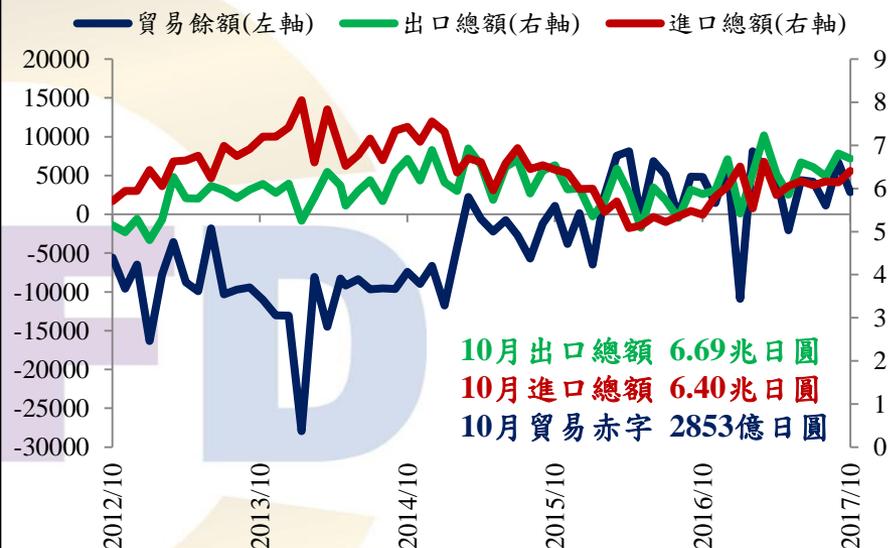
10月日本出口年增14.1%，連續4個月達雙位數增長，為日本經濟復甦提供重要支撐

日本進出口年增率走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

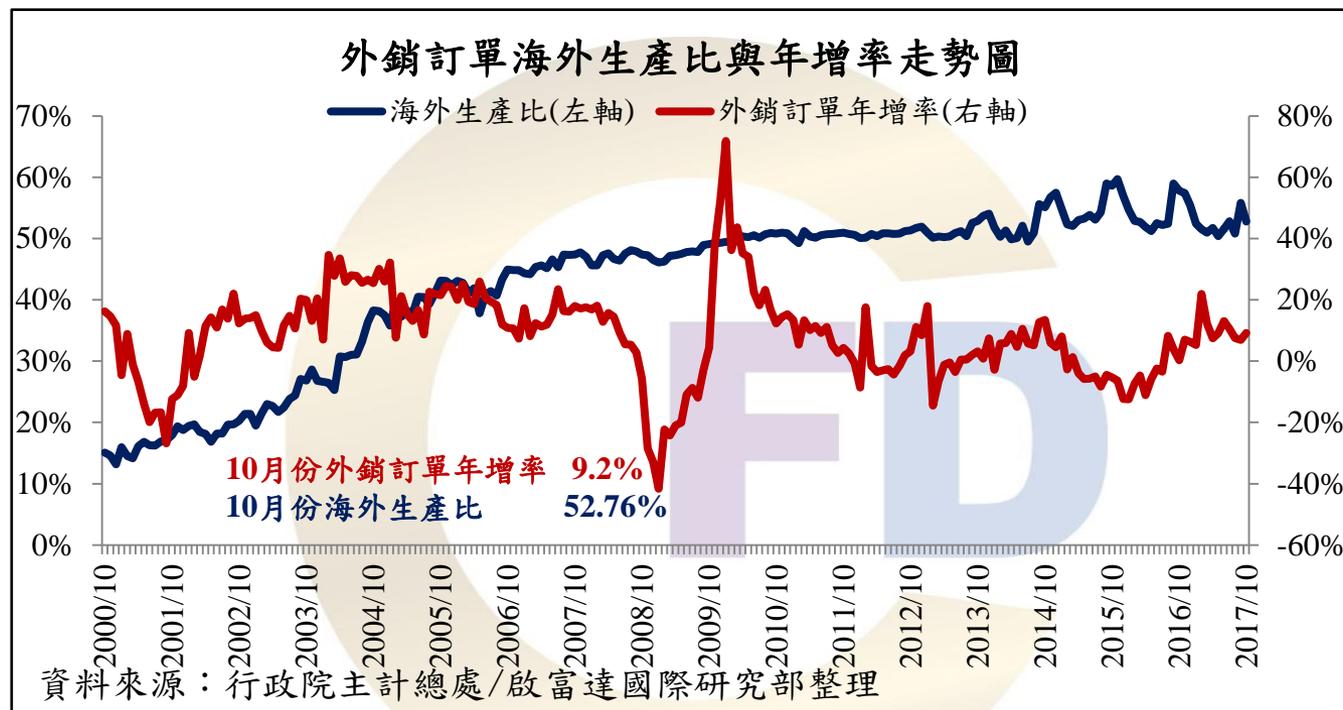
日本10月份出口年增14.1%、進口年增18.9%、貿易餘額降至2853億日圓。儘管貿易順差縮小，但海外熱絡的智慧手機零件和機械裝置需求仍推升日本出口數據表現，出口年增率已連續4個月達雙位數增長，且累計今年前10個月，日本總出口額是2008年以來的最高水平，反映全球經濟擴張下所帶來的旺盛需求，也為今年日本經濟復甦提供了重要支撐。

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
11/20	16:00	外銷訂單年增率	6.9%	-	9.20%
11/24	16:20	貨幣供給M2年增率	3.80%	-	3.85%
11/24	16:20	貨幣供給M1B年增率	4.51%	-	4.61%

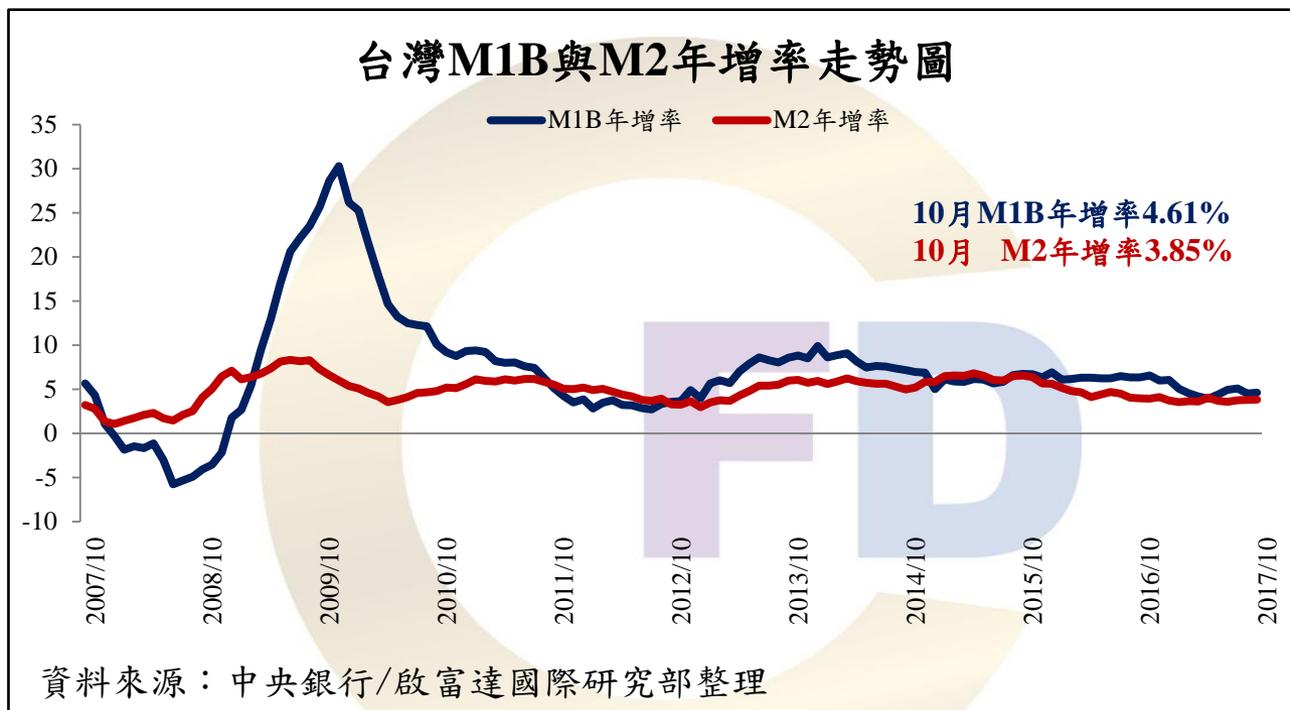


## 台灣10月份外銷訂單年增上升至9.2%，外銷狀況保持良好



台灣10月份外銷訂單年增率由6.9%升至9.2%，連續15個月成長。據官方新聞稿數據，本次資訊類產品外銷盛況持續，而傳統貨品如橡膠、基本金屬的接單也因全球製造業強勁擴張而表現亮麗，整體外銷訂單維持了良好表現。經濟部表示，全球第4季行動裝置將持續推陳出新，加上傳統貨品需求殷切，預期接單將持續暢旺。

M1B年增升至4.61%，M2年增升至3.85%，市場資金保持動能



由台灣中央銀行公布，10月份M1B年增率由4.51%升至4.61%；M2年增率由3.80%升至3.85%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。本次數據M1B成長率仍高於M2，且兩者差距擴大，市場資金保持動能。

## 聯準會官員對低通膨表示擔憂，美10年期公債殖利率降至2.34

美10年公債(%) ⬆️ 2.34 11/24 ▲ 0.02 (+0.86%) 高: 2.34 低: 2.34 開: 2.34 量: 0

日線圖 2.34

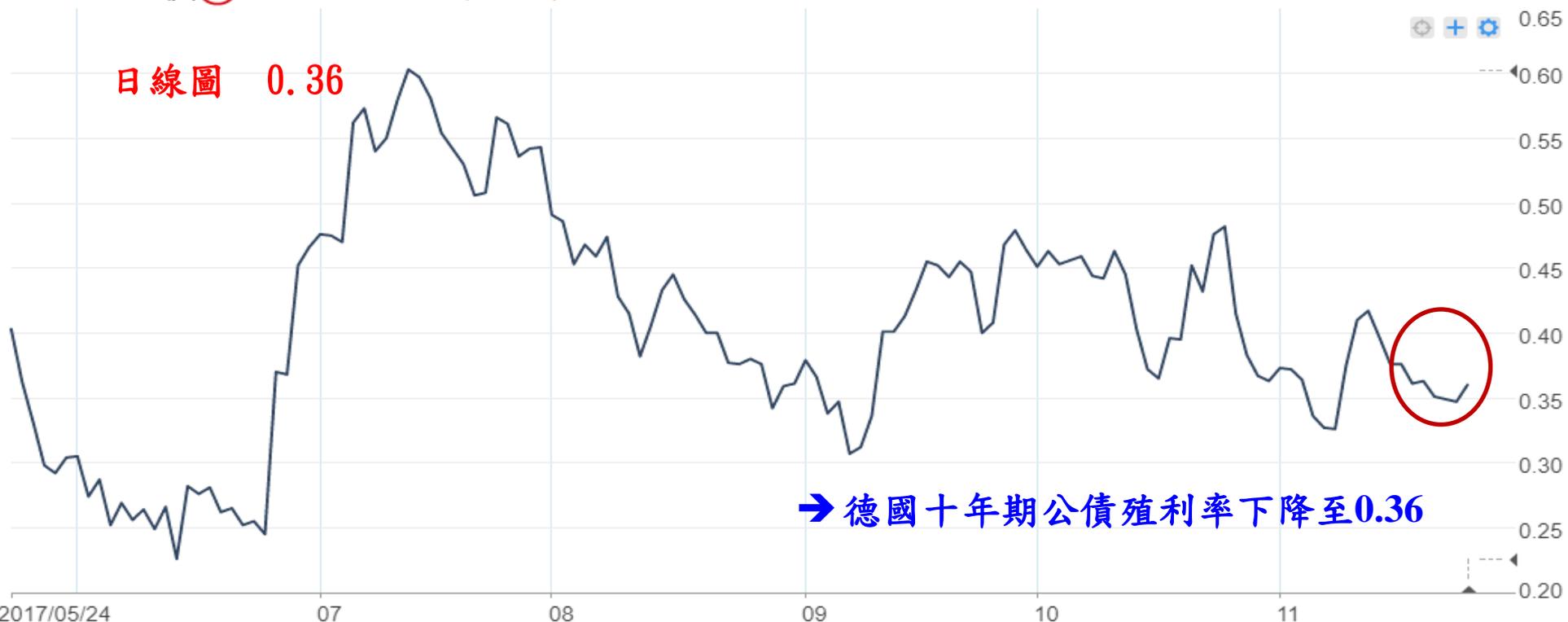


→ 美國十年期公債殖利率下降至2.34

聯準會上週發布的會議記錄暗示年底再次升息幾乎已成定局，但決策官員仍對持續低迷的通貨膨脹表示擔憂，引發市場對未來加息速度的疑慮，美國10年期公債殖利率下降至2.34。

## 不安定氛圍瀰漫德國政治局勢，德國十年期公債殖利率降至0.36

德國10年公債 **↑** 0.36 11/24 **▲** 0.013 (+3.75%) 高:0.36 低:0.36 開:0.36

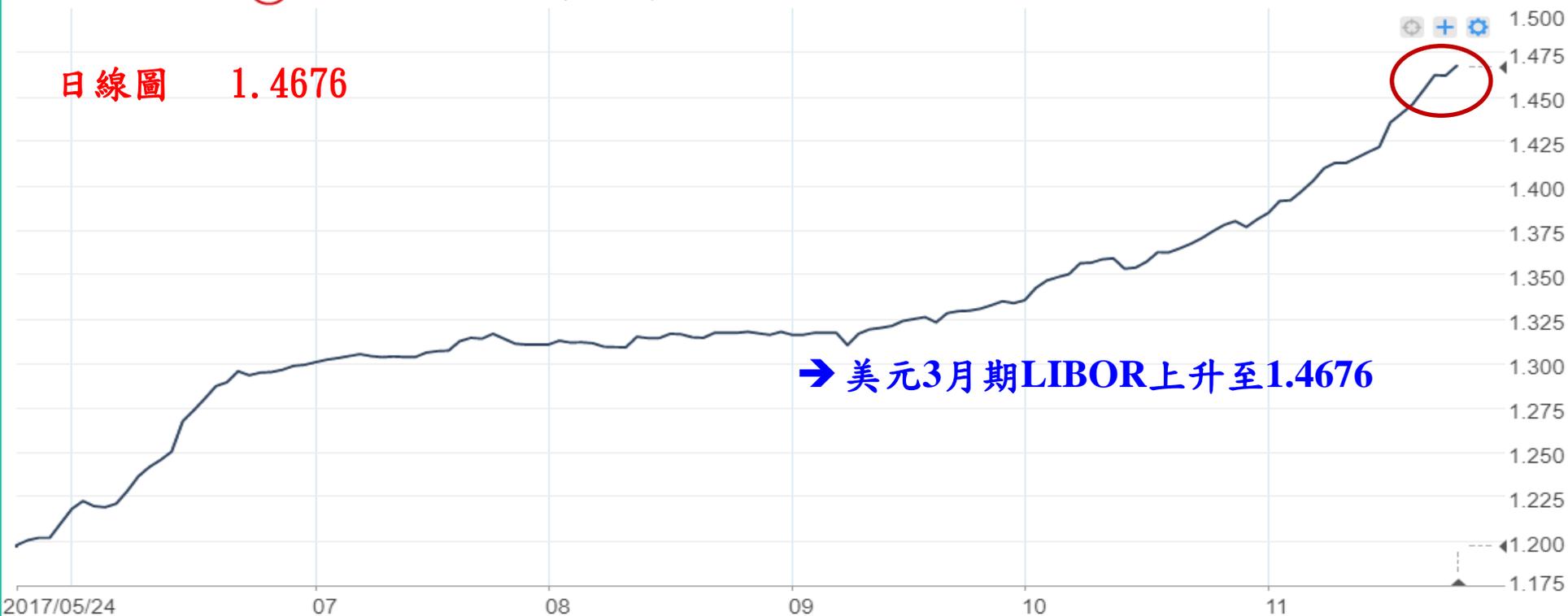


德國總理梅克爾組閣失利，恐被迫提前大選，不安定氛圍瀰漫德國政治局勢，德國十年期公債殖利率降至0.36。

## 聯準會決策官員支持短期內再次加息，美元3月期LIBOR上升至1.4676

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.4676 11/24 ▲ 0.0055 (+0.38%) 高: 1.4676 低: 1.4676 開: 1.4676

日線圖 1.4676



→ 美元3月期LIBOR上升至1.4676

儘管聯準會對低通膨表示擔憂，但決策官員仍支持短期內再次加息，美元3月期LIBOR維持上升趨勢，上週末升至1.4676。

## 本週1127-1203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	11/27	23:00	新屋銷售	66.7萬	62.5萬
	11/28	22:00	S&P/Case-Shiller全美房價指數	195.05	-
	11/30	21:30	核心個人支出平減指數年增率	1.3%	1.4%
	11/30	21:30	初領失業金人數	24.0萬	23.8萬
	11/30	22:45	芝加哥製造業採購經理人指數	66.2	63.0
	12/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	58.7	58.3
歐洲	11/30	18:00	調和消費者物價指數年增率	1.4%	1.6%
	11/30	18:00	調和核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.9%
	11/30	18:00	失業率	8.9%	8.9%

## 本週1127-1203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
日本	11/29	07:50	零售銷售年增率	2.2%	-0.2%
	11/30	07:50	工業生產指數年增率	2.5%	-
	12/01	07:30	消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%
	12/01	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.8%
中國	11/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.6	51.5
	12/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.0	50.9

## 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。