



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

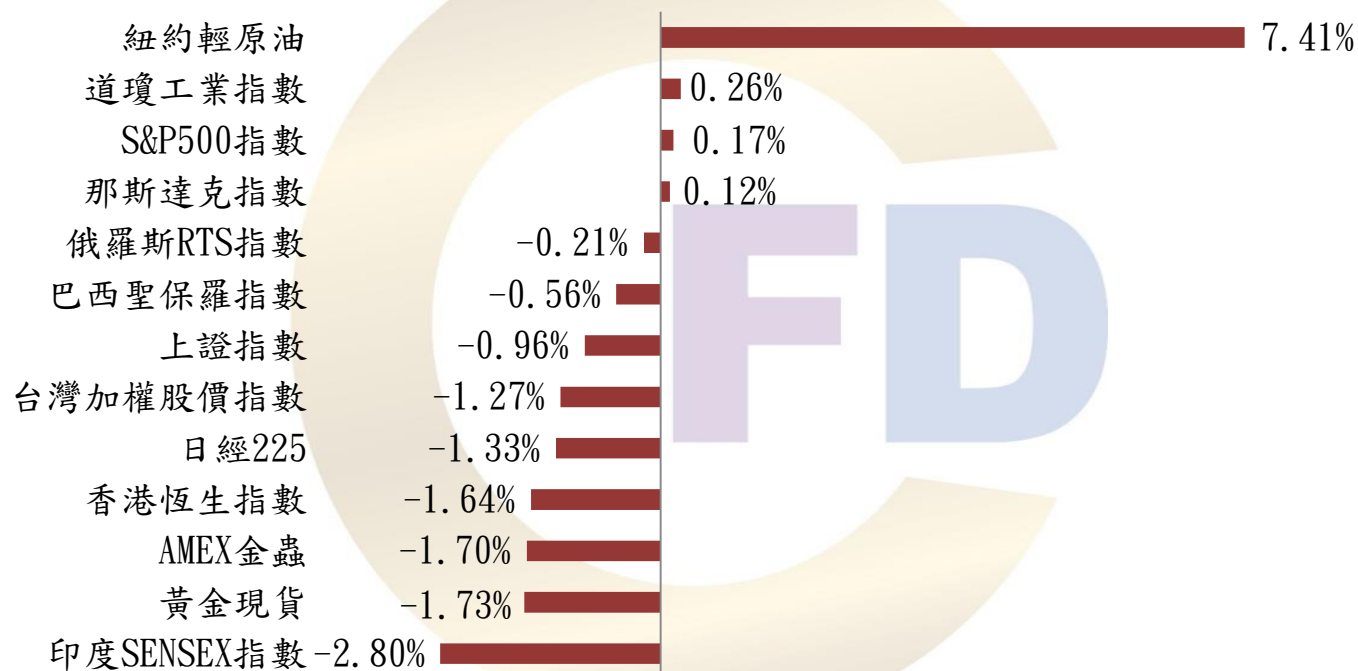
0926-1002

-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 0923-0930



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 8年來首見！OPEC達成減產約定 油價狂飆近6%

鉅亨網編譯張正芊09/29

- OPEC所有14個成員國結束於阿爾及利亞召開為期3日的油產會議，同意將總產油量由目前約每日3324萬桶，減至3250-3300萬桶，意味減產每日24-74萬桶。這是自2008年以來，OPEC首度同意聯手減產；當時因全球金融危機造成原油嚴重供應過剩，並使得油價崩跌至每桶40美元以下。
- OPEC官員表示，他們接下來將成立一委員會，來決定各成員國減產配額，並在下回11月30日於維也納開會時提出報告，以確定最終協議。一旦OPEC達成減產目標，他們將試圖尋求其他非OPEC產油國的支持，以進一步紓解全球原油過剩情況。
- OPEC這回能夠出乎意料達成減產共識，原因是最大成員國沙烏地阿拉伯做出重大讓步，讓伊朗能夠排除在限產規定之外。伊朗石油部長Bijan Zanganeh仍表明：「OPEC今日做出難得決定，將減產約每日70萬桶。」《彭博社》指出，這是沙烏地與伊朗自2014年在產油政策上不合以來，兩國關係首次邁入新階段。
- 法國興業銀行(Societe Generale)駐紐約油市研究部主任Mike Wittner指出，OPEC這次宣示減產「無疑是利多消息」，且遠遠更重要的是，「沙烏地似乎重新回到控管油市的狀態」。華府石油顧問公司The Rapidan Group創辦人Bob McNally也表示，OPEC再次展現「能夠用口頭干預的方式，輕而易舉控制油市信心。」
- 國際能源署(IEA)估計，若OPEC只減產20萬桶至每日3300萬桶，原油供需平衡仍得等到明(2017)年下半才能實現，大致符合分析師預估若OPEC不作為會有的發展；而若OPEC減產達每日70萬桶，則油市平衡最快今年內就會出現。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 黑天鵝在這！別只盯著美國大選和聯準會 義大利公投恐引發大震盪

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊09/28

- 全球都在矚目六周後的美國總統大選以及聯儲會在 12 月份加息的可能。Manulife Asset Management 的首席經濟學家 Megan Greene 卻認為，應留意歐洲民粹主義運動的興起以及政治不穩定的局面。
- 隨著歐洲國家要進行一系列投票，未來 12 個月將是該地區至關重要的時間點。匈牙利將在下周舉行有關歐盟難民配額的公投，奧地利將在 12 月初重新進行總統大選。明年，法國將選舉新任總統，之後荷蘭和德國將分別進行大選。
- 然而，Greene 表示，即將到來的義大利憲法公投為重中之重。「我認為目前，義大利公投是大多數投資者最關注的事情，如果不是，那麼應當成為最關注的事情，」 Greene 周一接受彭博電視採訪時表示。「這可能是造成極大波動的事件，義大利不僅有銀行危機，並且有很長一段時間都沒有實現成長了。」
- 義大利的公投在該地區涉及重大政治風險，Greene 補充道，因為義大利總理倫齊有很大的可能不會贏得此次公投。「不幸的是，（倫齊）表示如果失利，他將辭職，他在重蹈卡梅倫的覆轍，將自己的命運與公投相聯繫，」她說。「真的不能確定會出現什麼情況。」
- Greene 表示，倫齊可能被要求組建並領導一個新的政府，但是如果進行新的選舉，反體制的五星運動可能贏得選舉，這可能造成極大的波動，並帶來政治不穩的局面。
- 「我們正目睹由於不平等加劇以及復甦滯緩，整個西方世界的民粹主義運動興起，」她說。「即使在大選後，我們仍將繼續面臨政治四分五裂的局面。」

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 彭淮南：貨幣政策效果已是極限 救台灣經濟要擴大內需！

鉅亨網記者陳慧菱 台北09/29

- 台灣中央銀行繼連 4 季降息，本次不再降息，總裁彭淮南表示，多數國家貨幣政策效果已近極限；建議財政政策宜扮演重要角色，並加速結構性改革，他並提出多項救經濟的建言，包括桃機擴建、開發港口與興建捷運等擴大內需的商機。
- 彭淮南表示，諸多國際組織鑑於全球經濟已連續 5 年低於全球金融危機前經濟成長率之長期平均值，面臨低成長陷阱 (low-growth trap)，因此認為多數國家貨幣政策效果已近極限；建議財政政策宜扮演重要角色，並加速結構性改革，強調以高質量基礎建設提振生產力，並致力重振全球自由貿易，以期達成包容性成長 (inclusive growth)，使全民共享經濟成果。
- 彭淮南進一步指出，雖然資本市場熱錢仍充沛，但台灣超額儲蓄率高，民間投資卻薄弱，投資動能不足之下，也讓經濟成長趨緩。建議可以透過桃園機場擴建、港口民營化並發行公司債，其次，也可透過都更刺激營建業，擴大內需。他表示，例如英國舉辦奧運時，倫敦都更很成功，日本六本木也有相當成功的都更案例，都更不僅可以改善生活品質，提升房屋建築安全，尤其台灣屋齡超過 30 年的住宅佔 45%，商機龐大，除此之外，金融機構的「以房養老」也是一項擴大內需的商機。
- 彭淮南進一步指出，勞工的可支配所得增加，也有助於刺激消費需求，從國外的經驗來看，加薪不只有調升最低工資一途，還可以對企業提供加薪的租稅誘因、進行道德勸說等，呼籲企業應提高勞工薪資以推動經濟成長。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 09/26 OPEC非正式會議
2. 09/26 歐洲央行(ECB)行長德拉基在歐洲議會的季度聽證會上作介紹性陳述
3. 09/26 美國總統大選首場辯論會
4. 09/27 日本央行(BoJ)公佈7月份貨幣政策會議紀要
5. 09/28 歐洲央行(ECB)行長德拉基和副行長康斯坦西奧發表談話
6. 09/28 聖路易士Fed主席布拉德發表談話
7. 09/29 台灣央行理監事會
8. 09/29 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
9. 09/29 堪薩斯Fed主席喬琪發表談話
10. 09/29 日本央行(BoJ)行長黑田東彥發表談話
11. 09/29 美聯儲理事鮑威爾發表談話

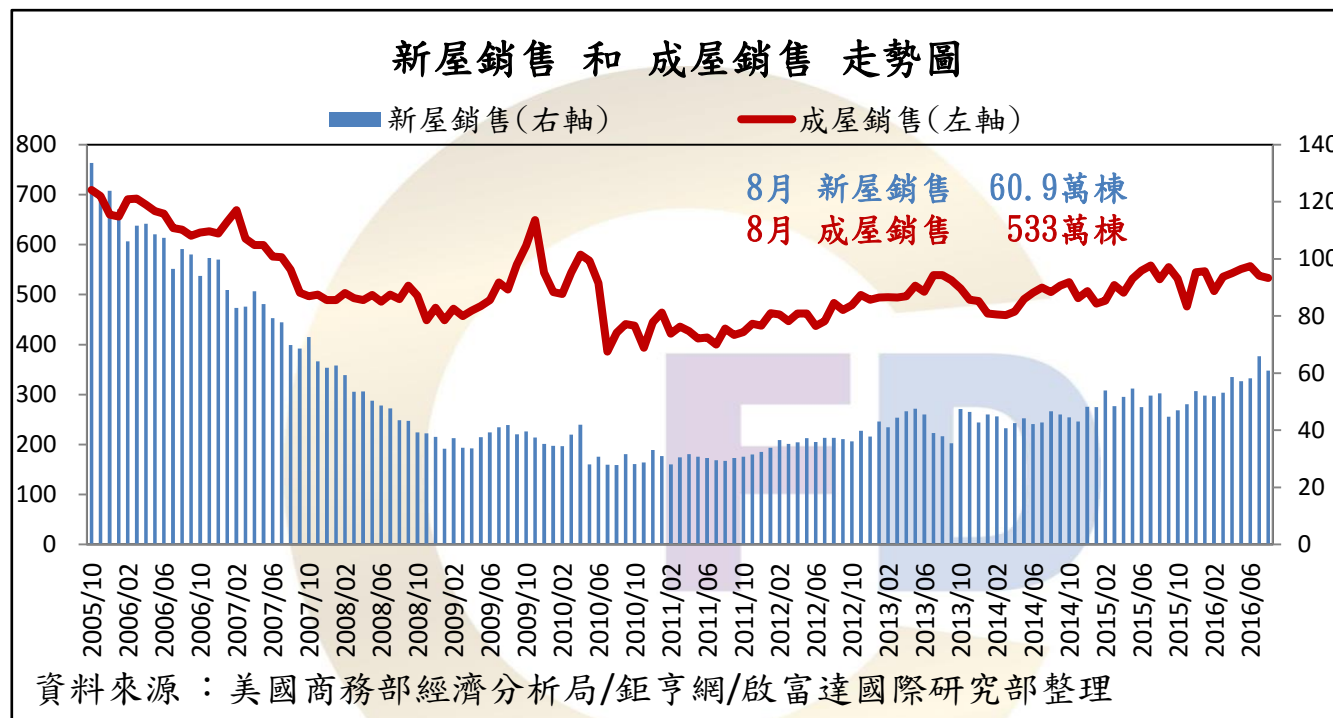
### 下週金融市場重要議題：

1. 10/03-10/07 中國國慶日(10/1-10/9市場休市)
2. 10/04 澳洲央行利率決議
3. 10/08 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
4. 10/08 Fed理事布萊納德發表談話
5. 10/09 美國總統大選第二場辯論會

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。

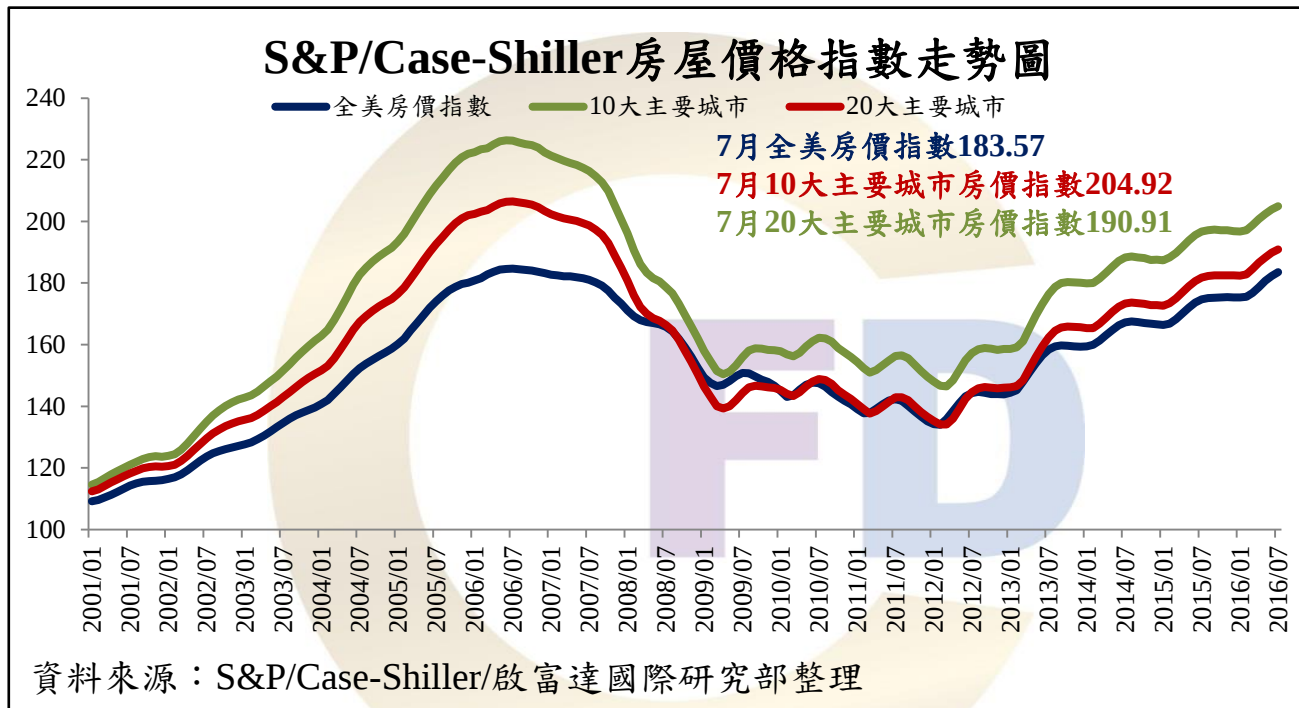
| 日期    | 時間    | 項目                     | 前期值    | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|------------------------|--------|-----------|-----------|
| 09/26 | 22:00 | 新屋銷售                   | 65.9萬  | 59.8萬     | 60.9      |
| 09/27 | 22:00 | S&P Case-Shiller全美房價指數 | 182.25 | -         | 183.57    |
| 09/27 | 23:00 | 諮商局消費者信心指數             | 101.8  | 98.8      | 104.1     |
| 09/28 | 21:30 | 耐久財訂單月增率               | 3.6%   | -1.9%     | 0.0%      |
| 09/29 | 21:30 | 第二季GDP季增率終值            | 1.1%   | 1.3%      | 1.4%      |
| 09/29 | 21:30 | 上週初領失業救濟金              | 25.1萬  | 26.0萬     | 25.4萬     |
| 09/30 | 21:30 | 核心PCE                  | 1.6%   | -         | 1.7%      |
| 09/30 | 21:45 | 芝加哥PMI                 | 51.5   | 52.0      | 54.2      |
| 09/30 | 23:00 | 密大消費者信心指數              | 89.8   | 90.1      | 91.2      |

## 8月份新屋銷售60.9萬，庫存緊俏有利推升房價



由美國商務部公布，美國8月新屋銷售由65.9萬降至60.9萬，儘管數據下滑5萬戶，仍優於市場預期的59.8萬戶銷售量，與去年同期相比則成長了13.3%。以現在銷售速度計算，新屋庫存僅供4.6個月銷售，整體房市供應仍呈緊俏，有利推升美國房價。

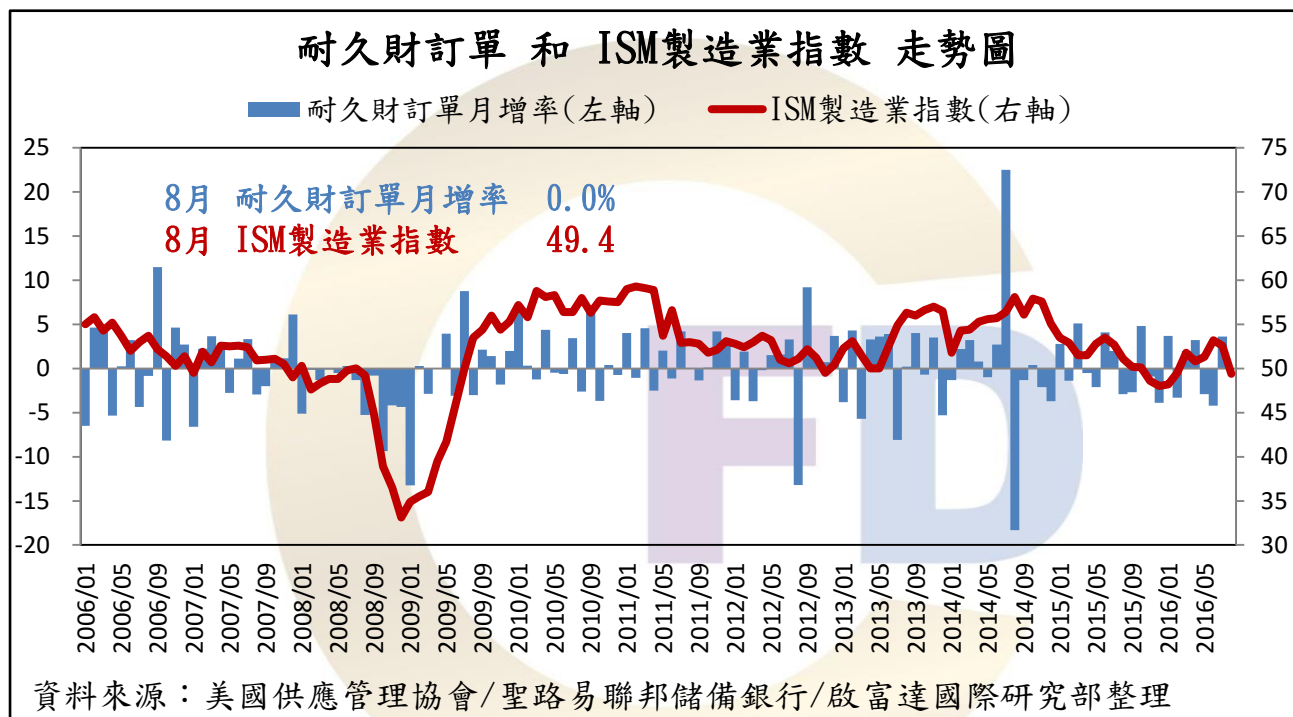
## 7月S&P Case-Shiller全美房價指數升至183.57，房市景氣持續復甦



美國7月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由182.25升至183.57，顯示房市持續升溫，推升房價持續上漲，據報告顯示，波特蘭房價持續表現亮眼，年增率為12.4%，其次則是西雅圖與丹佛，分別上漲了11.2%與9.4%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，7月份10大主要城市房價指數從203.85上升至204.92；20大主要城市房價指數則由189.84上升至190.91，房價指數持續上升。

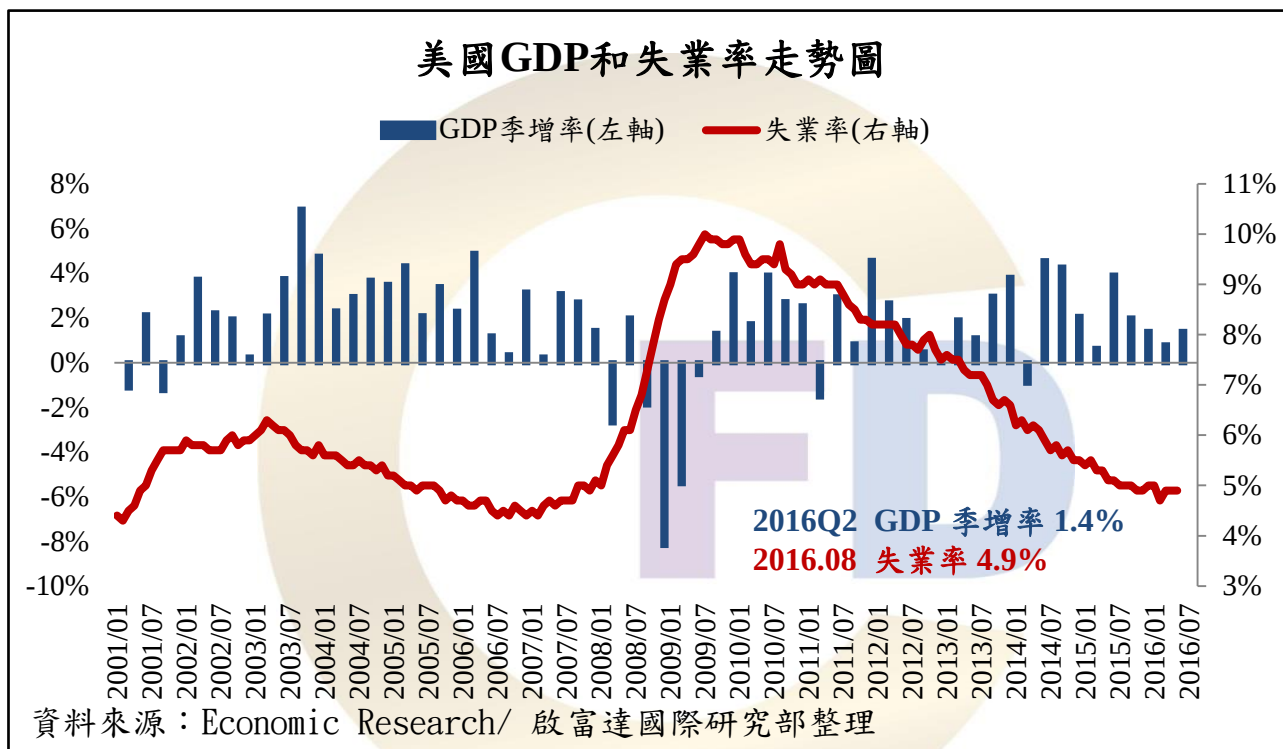
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 8月耐久財訂單月增0.0%，製造業景氣稍轉趨緩



美國8月份耐久財訂單月增率由3.6%降至0.0%，優於市場預期的-1.9，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由1.1%降至-0.4%。耐久財訂單被視為製造業的領先指標，雖然7月份耐久財訂單月增率大幅上升，但8月份隨著ISM製造業指數轉趨緩，耐久財訂單也出現了下滑趨勢，顯示製造業有稍轉趨緩的跡象。

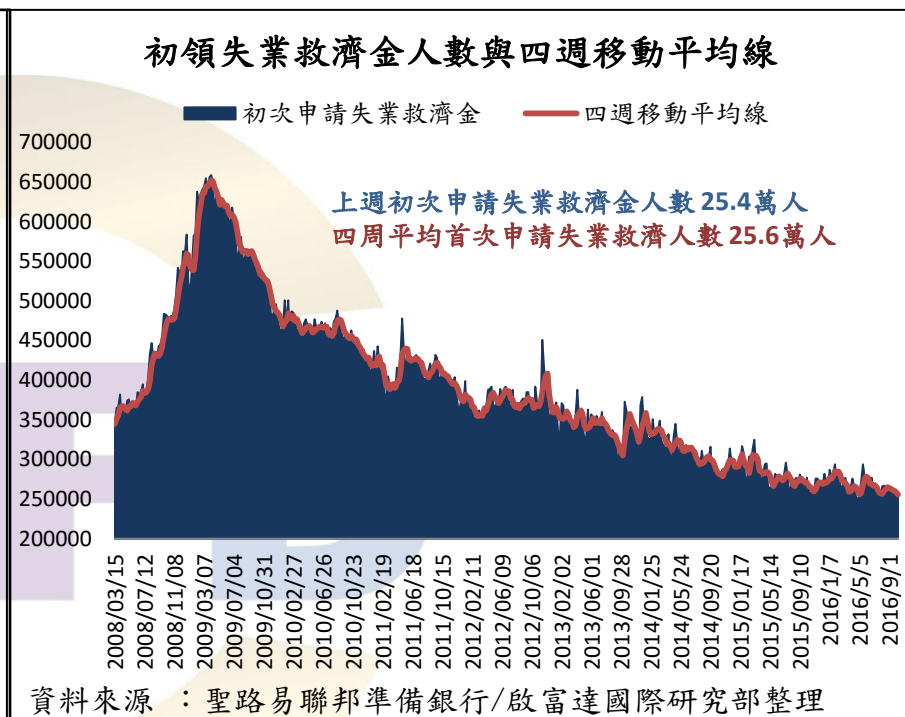
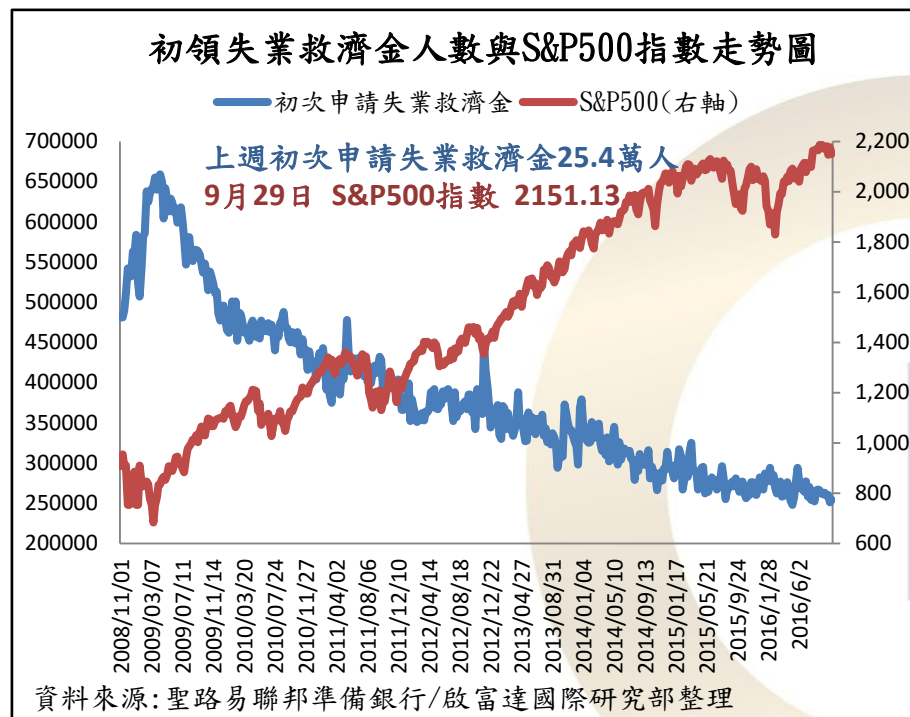
美國第二季GDP終值上修至季增1.4%，Fed官員表示下半年經濟將有所好轉



美國第二季GDP終值季增率由1.1%上修至1.4%，優於市場此前所預估的1.3%，上修原因主要設備支出的疲弱情況減緩所致。展望第三季，在近期企業投資有所好轉的情況下(核心耐久財訂單連三月成長)，預估經濟成長將持續好轉，克里夫蘭Fed主席梅斯特週三時(9/28)也表示，根據近來公布的數據，今年下半年，成長將會加速。

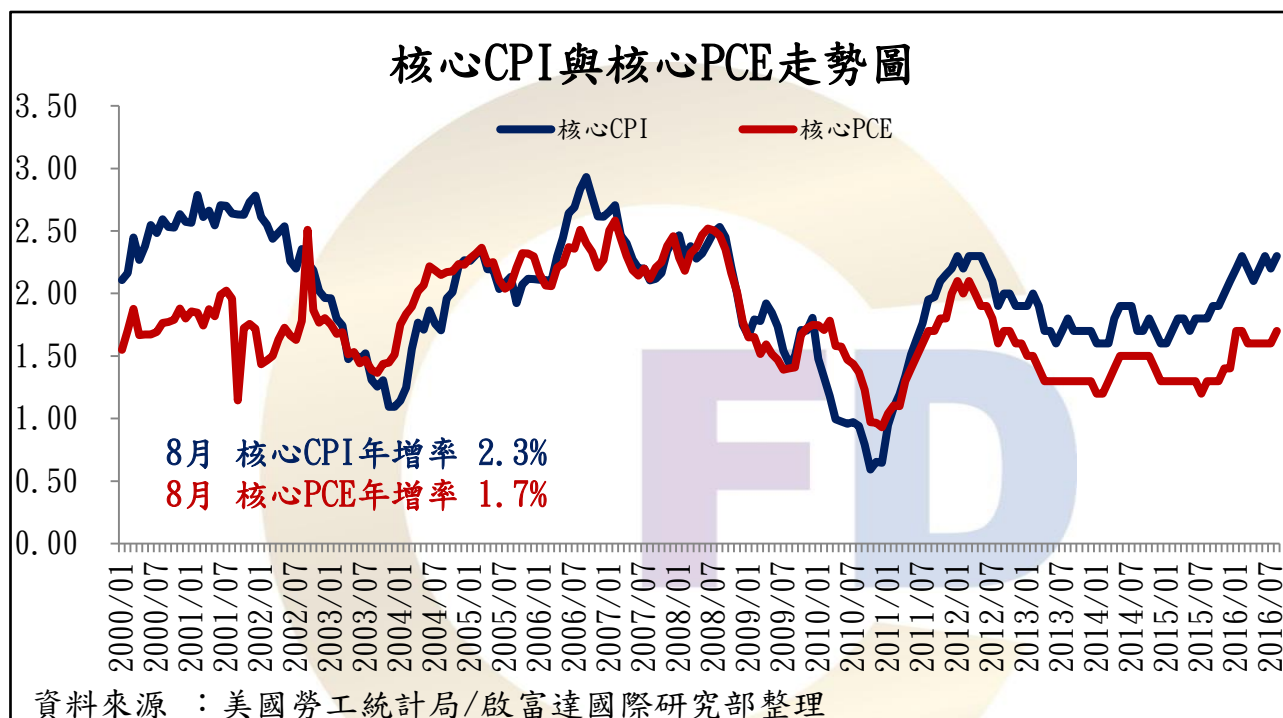
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金升至25.4萬人，就業市場狀況仍良好



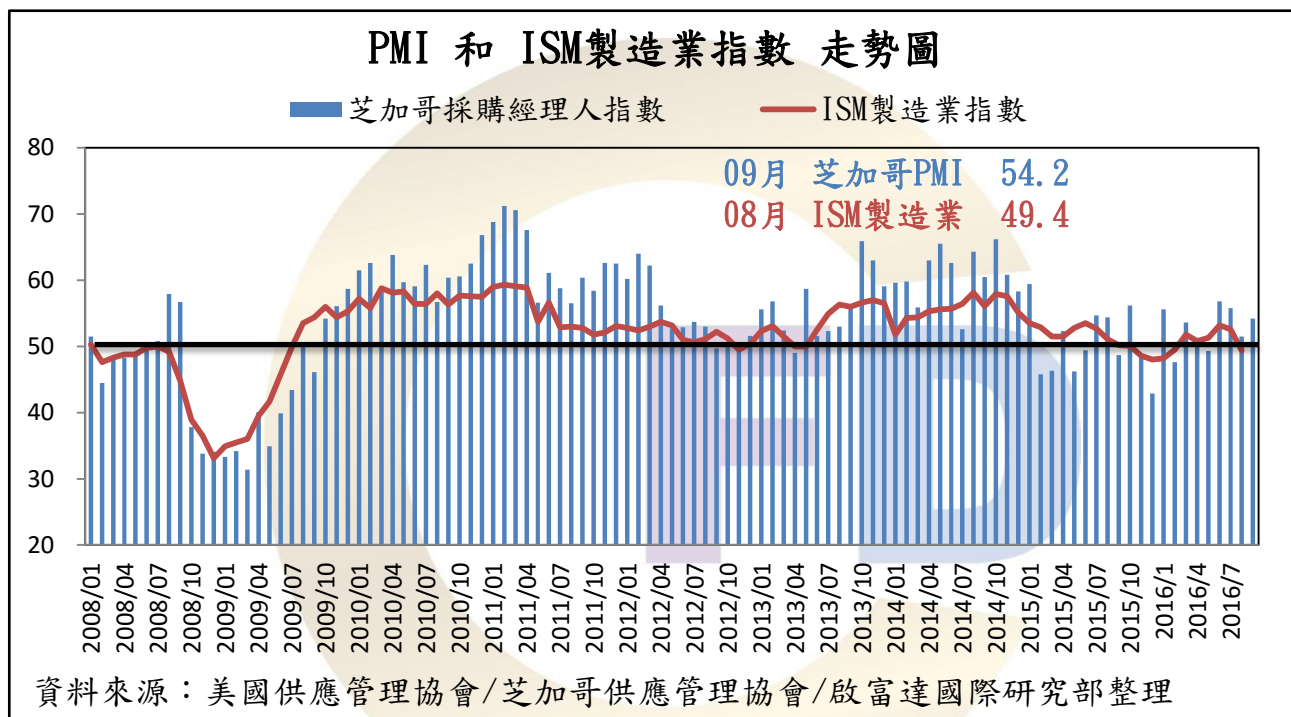
美國勞工部9月29日公佈，上週初領失業救濟金人數由251,000升至254,000人，連續82周低於30萬人水準，為1970年以來維持低於此水準最久的記錄；四週移動平均線則降至25.6萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

## 8月份核心PCE升至1.7%，通膨近半年首度升溫



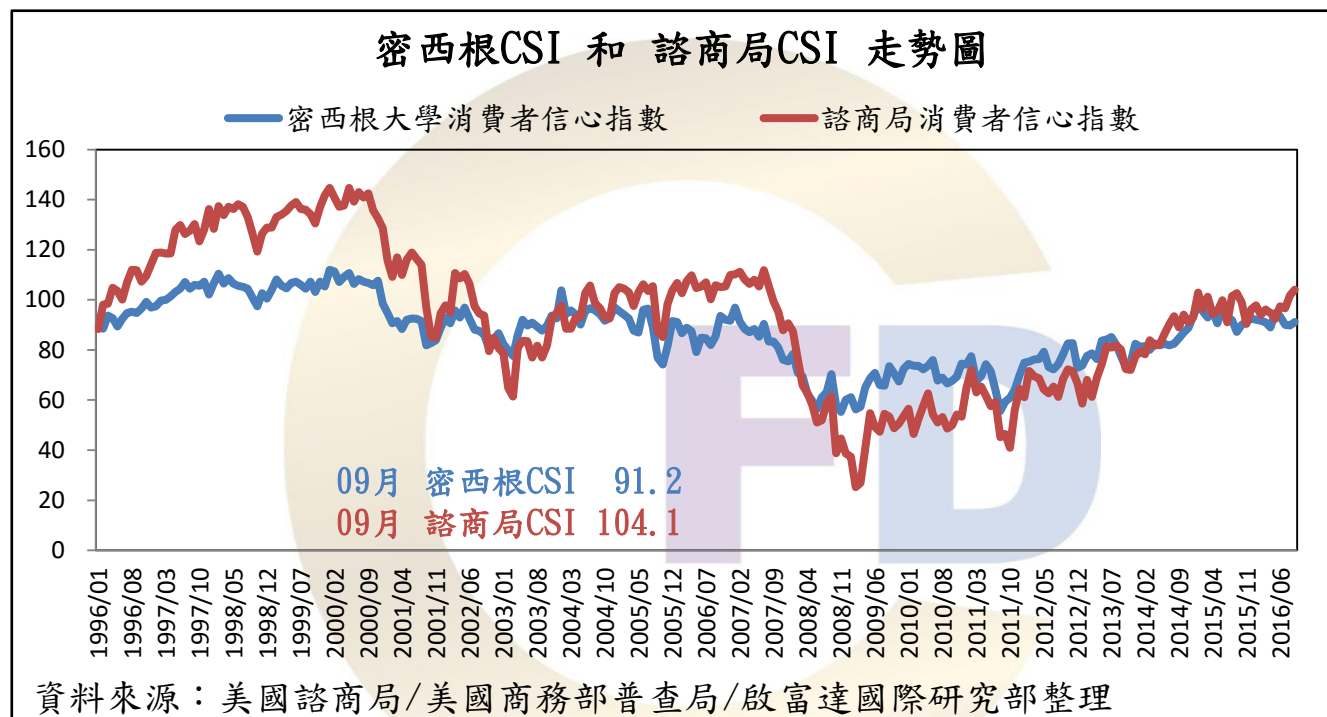
美國8月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)由1.6%上升至1.7%，為近半年來首度升溫。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，在8月份核心通膨升溫的情況下，聯邦基金利率期貨對於12月升息機率也由48.1%升至55.7%。

## 9月份芝加哥PMI升至54.2，中西部製造業持續維持景氣擴張



美國9月份芝加哥PMI由51.5升至54.2，優於市場此前預期的52.0，由於9月份費城製造業及芝加哥PMI公布數據都優於市場預期，市場對於10月初公布的ISM製造業採購經理人指數也保持樂觀看法，預期重回枯榮水準50以上的機會非常高。

9月諮商局CSI升至104.1，密大CSI升至91.2，消費信心上升有助於消費力道回溫



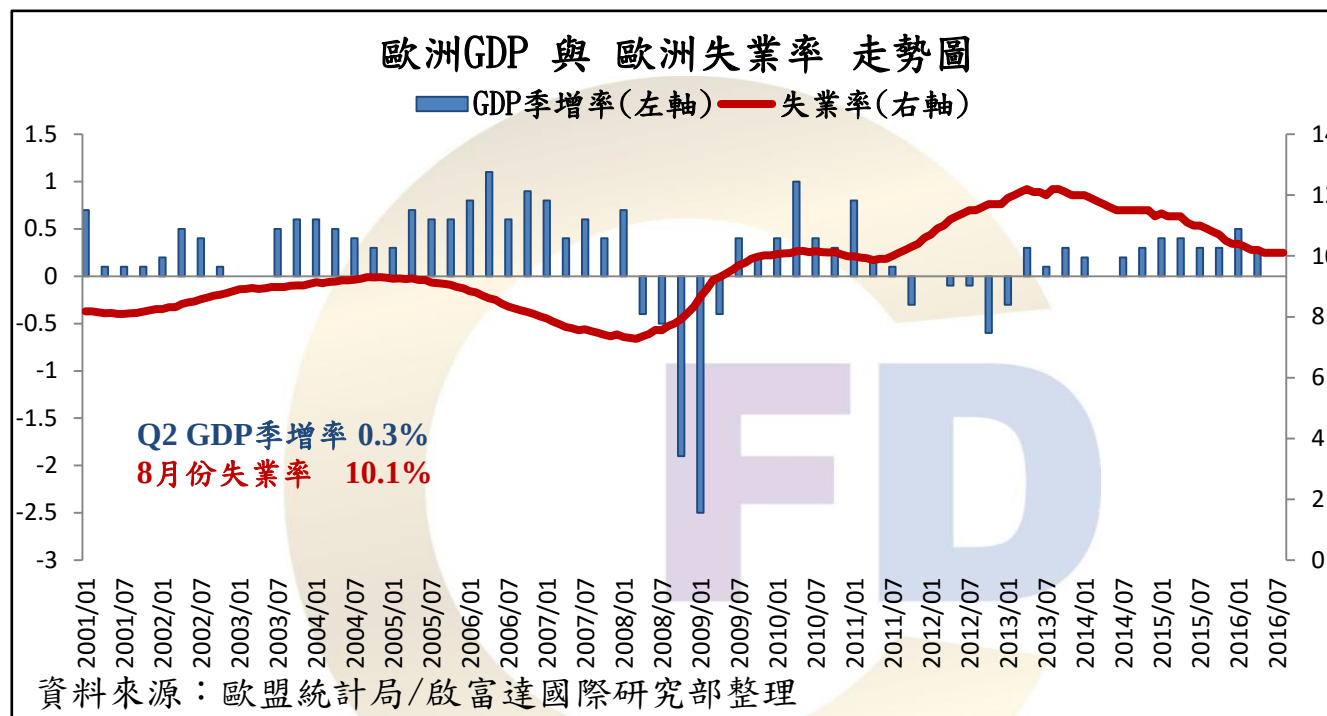
美國9月份諮商局消費者信心指數由101.8升至104.1，創金融海嘯以來新高；密大消費者信心指數則89.8升至91.2，雙雙優於市場預期。根據報告指出，本月消費信心上升主要是因為受訪者對於就業前景充滿信心，導致消費信心回溫，而消費信心的回溫也有助於推升美國國內零售銷售的數據。

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<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|--------|-------|-----------|-----------|
| 09/30 | 18:00 | 歐元區失業率 | 10.1% | 10.0%     | 10.1%     |

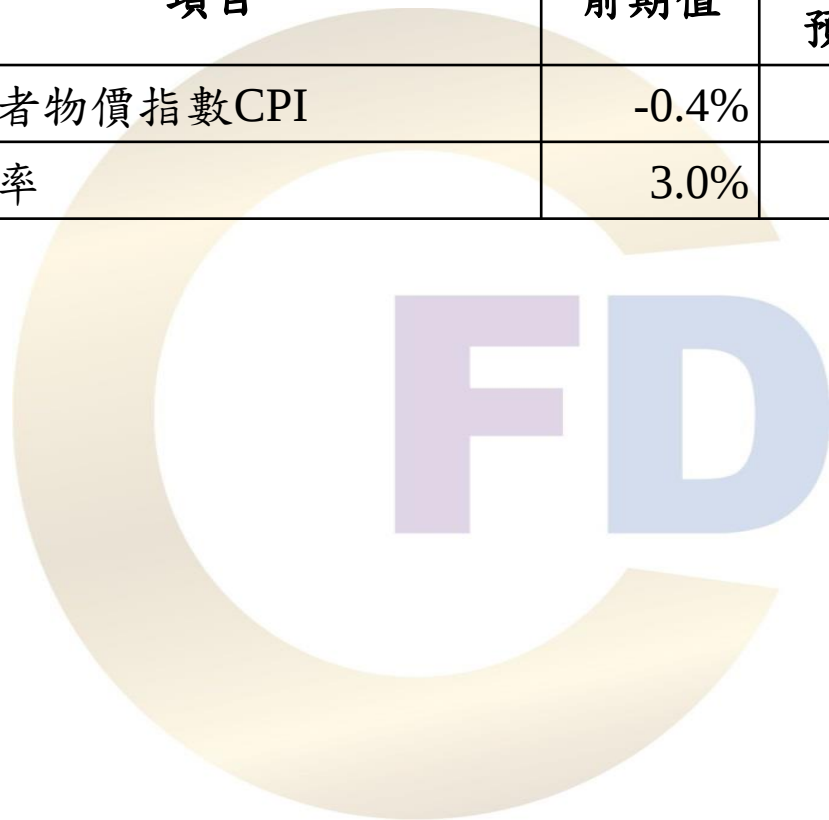


## 8月份歐元區失業率持平至10.1%，就業狀況仍良好

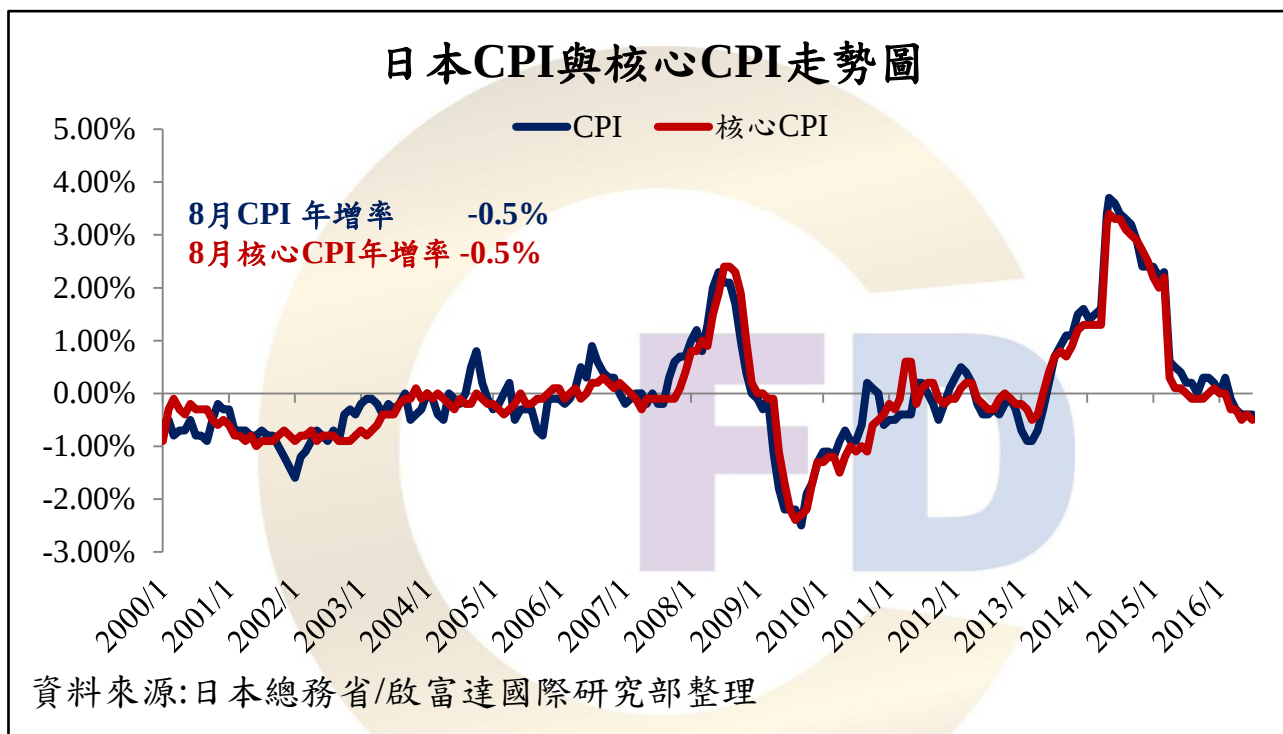


歐元區8月份失業率持平至10.1%，不如市場預期的10.0%，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。8月份歐元區四大經濟體失業率表現不一，德國失業率持平至4.2%，法國從10.3%升至10.5%，義大利失業率持平至11.4%，西班牙失業率由19.6%降至19.5%。

| 日期    | 時間    | 項目         | 前期值   | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|------------|-------|-----------|-----------|
| 09/30 | 08:30 | 消費者物價指數CPI | -0.4% | -         | -0.5%     |
| 09/30 | 08:30 | 失業率        | 3.0%  | 3.0%      | 3.1%      |



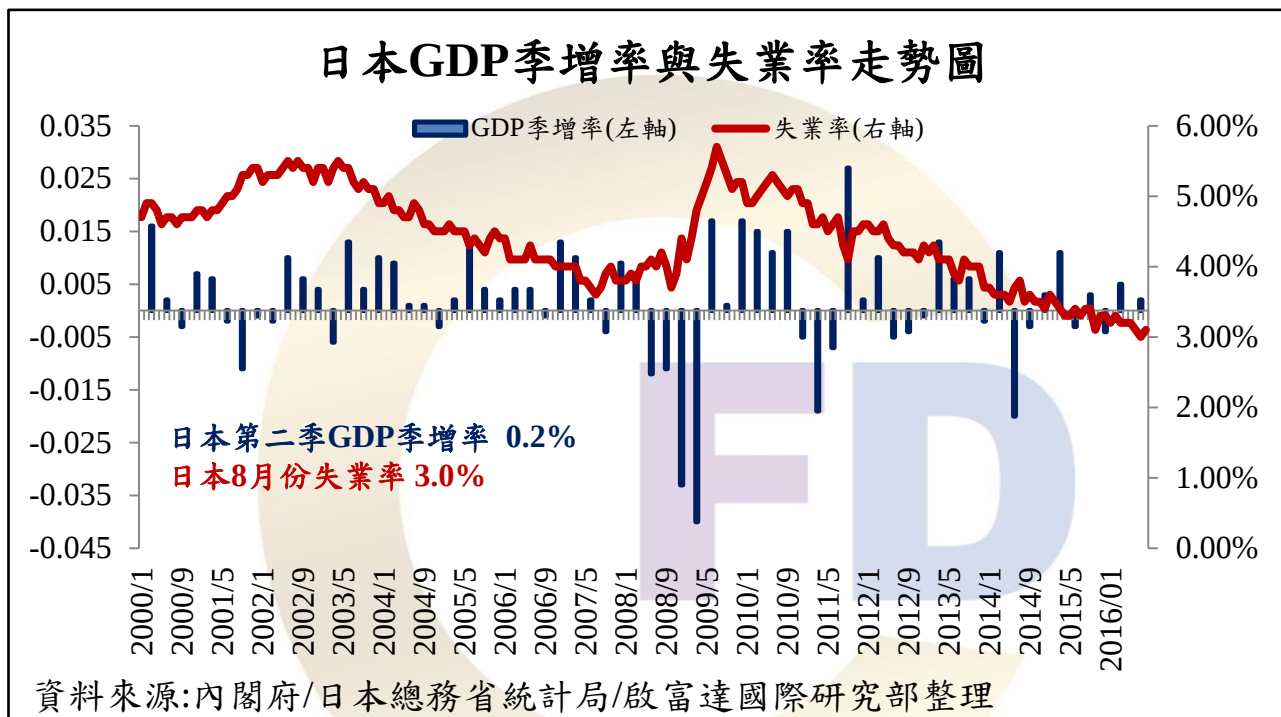
日本8月CPI下滑至-0.5%，家庭消費支出持續下滑讓通膨持續陷入負成長



日本8月份消費者信心指數CPI由-0.4%下滑至-0.5%；核心CPI則持平至-0.5%，通膨已連續6個月呈現負成長，持續疲弱不振。而根據同天公布的日本家庭收支狀況來看，工薪家庭收入年增率為1.5%，而家庭平均消費支出卻減少4.6%，顯示儘管就業市場好轉推升家庭薪資，但消費力道卻沒有隨之升溫，讓通膨持續收縮，而民眾不願意消費的情形，也讓日本央行貨幣政策束手無策。

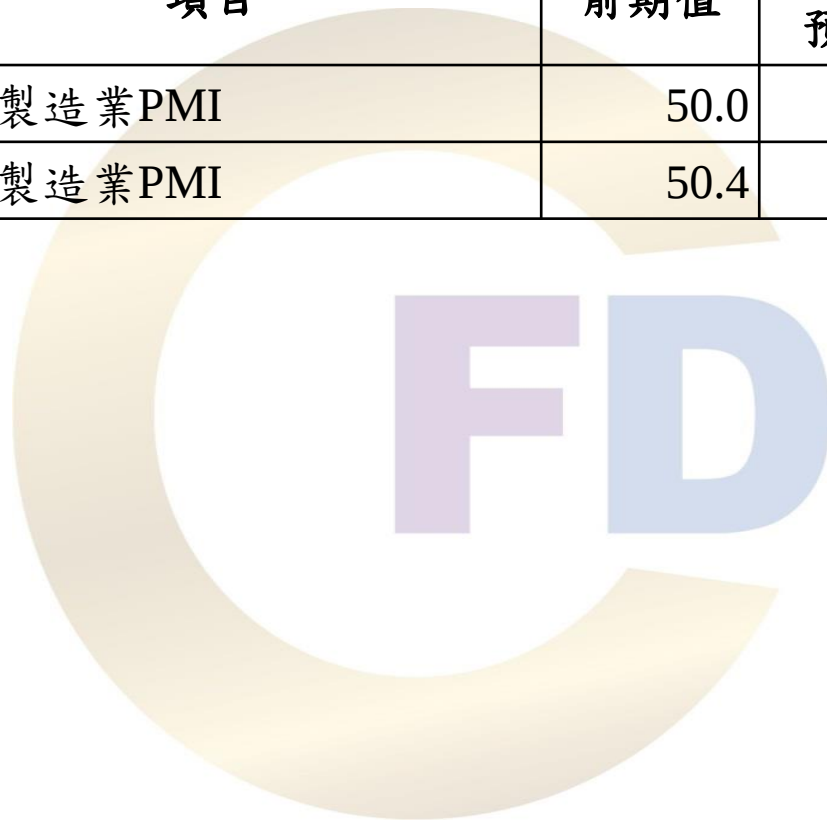
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 日本8月失業率微升至3.1%，就業市場仍穩健

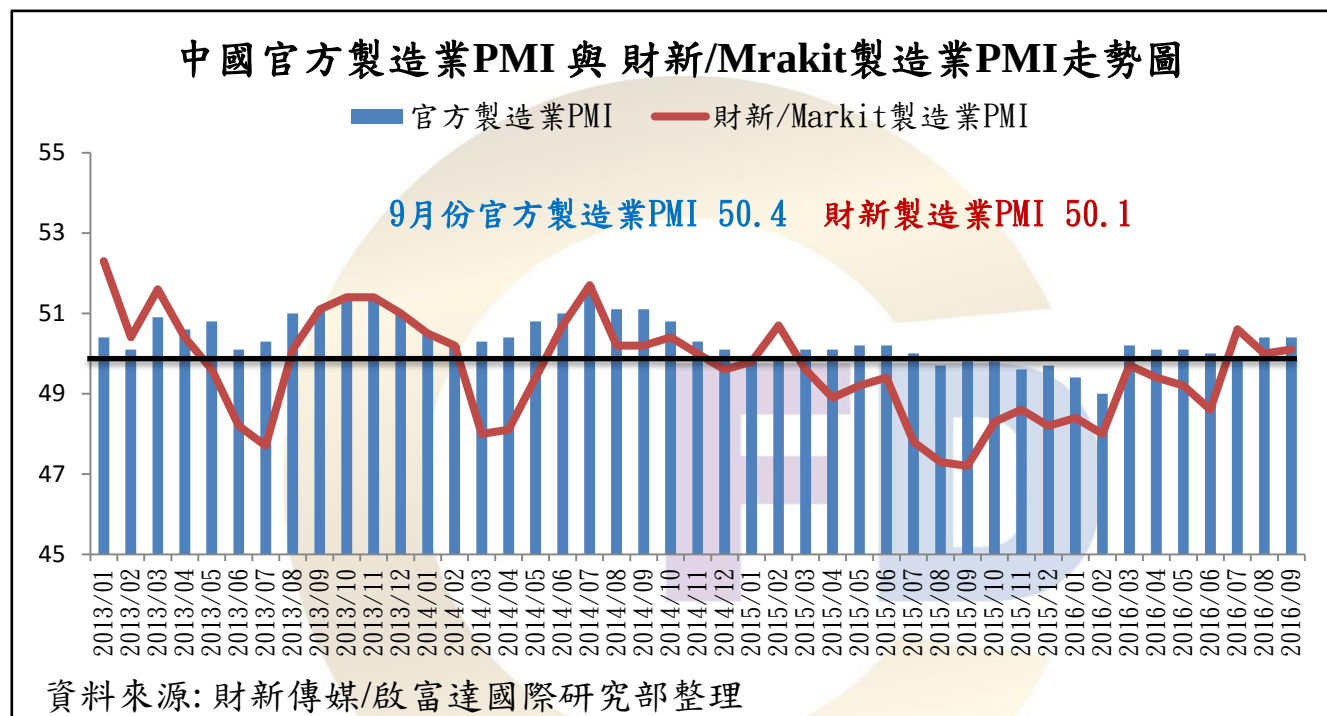


日本8月份失業率由3.0%升至3.1%，雖然不如市場此前預估的3.0%，但求才求職比持續持平至1991年12月以來新高的1.37，代表每位求職者平均可獲得1.37個工作機會，也讓就業市場持續保持良好。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，就業市場好轉，對於經濟成長將有正面助益。

| 日期    | 時間    | 項目       | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|----------|------|-----------|-----------|
| 09/30 | 09:00 | 財新製造業PMI | 50.0 | -         | 50.1      |
| 10/01 | 10:00 | 官方製造業PMI | 50.4 | 50.5      | 50.4      |



9月官方PMI 50.4，財新PMI 50.1，製造業景氣近期出現企穩跡象



由中國統計局公布，中國9月份官方PMI由持平至50.4，衡量中、小型製造業企業的財新PMI則由50.0升至50.1。目前財新製造業已連續3個月落於枯榮水準50之上，顯示近期中國製造業已經出現了企穩的跡象，對於中國第三季GDP有支撐的效果，但財新報告仍認為中國經濟新增長點不明，改革仍未見實質進展，製造業在短暫企穩後，未來面臨下行風險的機會仍非常的高。

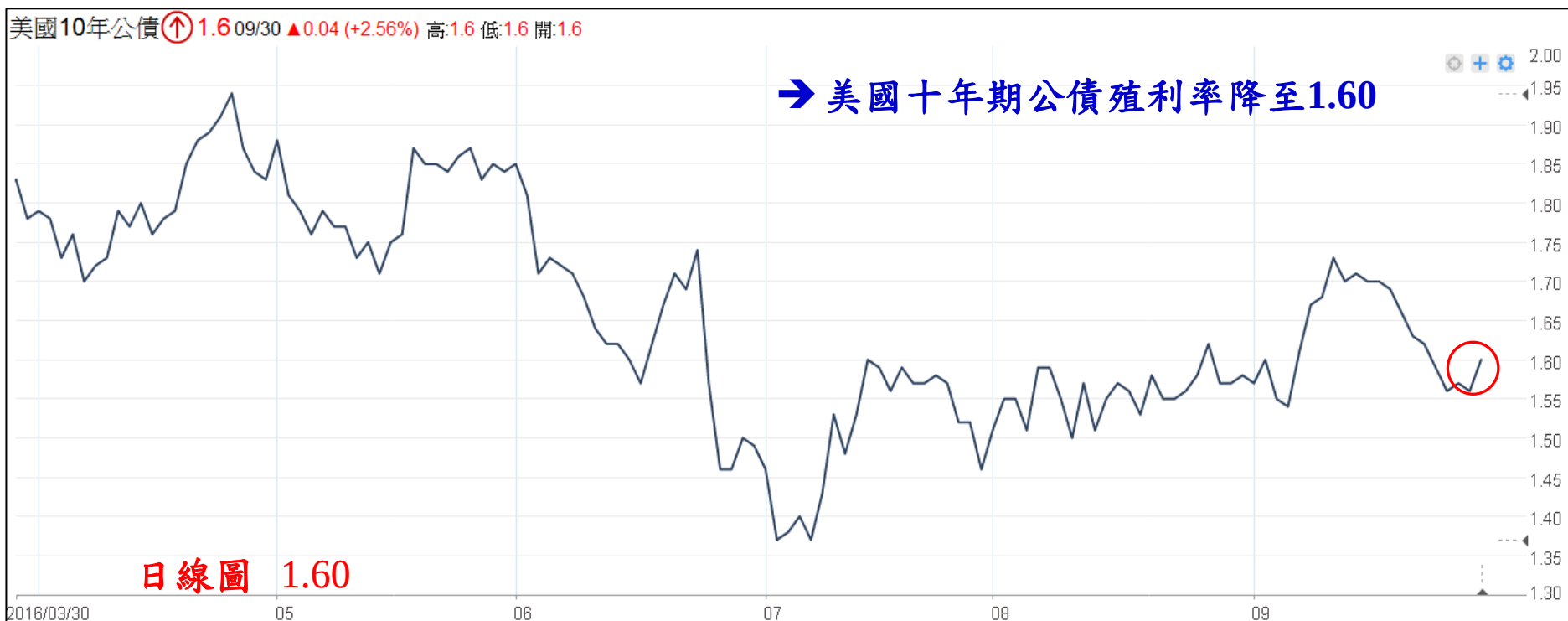
資料來源: 啟富達國際研究部整理

多數投資人仍預期Fed要等到12月才會升息，美十年期公債殖利率降至1.60

美國10年公債 ↑ 1.6 09/30 ▲ 0.04 (+2.56%) 高: 1.6 低: 1.6 開: 1.6

→ 美國十年期公債殖利率降至1.60

日線圖 1.60



儘管上週多數數據優於預期，核心PCE也出現升溫跡象，但並沒有影響投資人對於Fed升息時點的預期，多數投資人仍認為Fed到年底才會執行升息動作，美國十年期公債殖利率降至1.60

德意志銀行問題讓投資人持續關注，義大利十年期公債殖利率於1.20附近震盪

義大利10年公債 (↓) 1.201 09/30 ▼-0.012 (-0.99%) 高:1.201 低:1.201 開:1.201

→ 義大利十年期公債殖利率降至1.201



上週公佈義大利憲政公投時間由原本的10月延至12/4舉行，減輕了近期市場對於原本對於即將到來的公投所浮現的擔憂，但上週德意志銀行的問題是否對市場引發更大衝擊也讓市場投資人持續關注，義大利十年期公債殖利率於1.20附近震盪。

德意志問題讓歐銀行業美元需求升溫，3-Month LIBOR於0.8530附近震盪



雖然預期升息延至12月減輕銀行間資金緊縮壓力，但上週德意志銀行問題再度讓市場引發微幅震盪讓歐洲銀行業對於美元需求升溫，3-Month LIBOR於0.8530附近震盪。

## 下週1003-1009經濟數據公佈時間與預期值

|    | 日期    | 時間    | 項目         | 前期值    | 本期<br>預估值 |
|----|-------|-------|------------|--------|-----------|
| 美國 | 10/03 | 23:00 | ISM製造業     | 49.4   | 50.3      |
|    | 10/05 | 21:30 | 貿易赤字       | 395億   | 400億      |
|    | 10/05 | 23:00 | ISM非製造業    | 51.4   | 53.0      |
|    | 10/06 | 21:30 | 初領失業救濟金    | 25.4萬  | 25.5萬     |
|    | 10/07 | 21:30 | 失業率        | 4.9%   | 4.9%      |
|    | 10/07 | 21:30 | 非農就業人口     | 15.1萬  | 17.0萬     |
| 歐洲 | 10/03 | 16:00 | 歐元區製造業PMI  | 51.7   | -         |
|    | 10/05 | 17:00 | 零售銷售年增率    | 2.9%   | -         |
| 日本 | 10/03 | 07:50 | 第三季短觀報告    | -      | -         |
| 台灣 | 10/05 | 08:30 | 消費者物價指數CPI | 0.57%  | -         |
|    | 10/05 | 08:30 | 躉售物價指數WPI  | -4.10% | -         |
|    | 10/07 | 16:00 | 出口年增率      | 1.0%   | -         |
|    | 10/07 | 16:00 | 進口年增率      | -0.8%  | -         |

## 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。