



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1121-1127

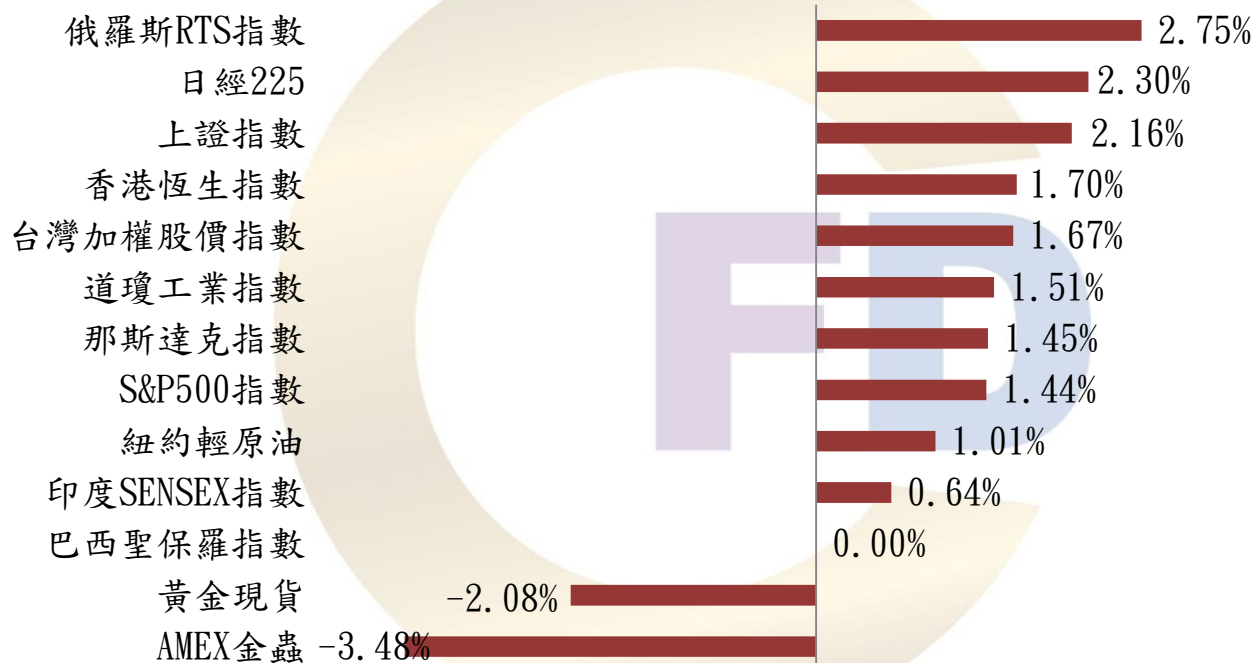
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 1118-1125



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

亞洲貨幣加速貶值 區域央行放鬆貨幣政策空間不大

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2016/11/24 16:26

- 在美國準備升息，刺激區域的資本外流之際，菲律賓披索兌美元貶破 50 披索，亞洲貨幣跌到全球爆發金融危機後以來的低點，或遏止亞洲各國央行放鬆貨幣政策。
- 彭博 - 摩根大通亞洲貨幣指數重挫到 2009 年以來最低水平，印度盧比周四距離歷史低點不到 0.03%，遠期交易員預期馬來西亞令吉一周內料跌到 1998 年的低點。
- 馬來西亞央行週三維持基準利率在 3% 不變，並暗示重點放在保護令吉，而非刺激經濟成長。印尼央行總裁 Agus Martowardojo 上週表示，進一步寬鬆政策的空間不大。
- 「亞洲貨幣貶值，區域央行難以放鬆貨幣政策，因為匯率走低引發通膨和資金外流的疑慮，」第一生命研究所駐東京新興市場經濟學家西濱徹接受電話訪問時說。「大多數亞洲央行可能必須按兵不動一段時間。」
- 川普當選美國總統後，市場預期恐擴大財政政策，引發美國公債殖利率飆升，美元大漲，外資在亞洲新興市場賣出的股票和債券超過 120 億美元。
- 彭博 - 摩根大通亞洲貨幣指數跌到 103.30，為 2009 年 3 月以來最低水平，反映期貨交易員預估聯儲會 12 月升息機率攀升至 100%，遠高於 10 月底的 70% 左右。不包括日圓的 10 種亞洲主要貨幣一個月期的隱含波動率本月升至 2 月以來最高，使得投資人不願意承擔開發中經濟體的風險。

歐洲央行警告 全球資產市場回檔的風險 已經加劇

鉅亨網編譯郭照青2016/11/26 00:03

- 根據 CNBC 分析報導，歐洲央行在週四公布的半年度報告中警告，先進經濟體的政治不穩定性加劇，使得歐元區的穩定亦遭遇了風險。
- 歐洲央行說，歐元區各國中，有即將進行公投者，亦有即將舉行大選者，加上預期美國政策將改變，使得歐元區國家提升通貨膨脹及經濟成長，遭到了挑戰。歐洲央行說，這類的的不穩定性，可能導致全球資產市場回檔整理。
- 「此時此刻，美國經濟政策改變對歐元區金融穩定的影響，具有高度的不確定性，」歐洲央行說。「川普當選後，預期美國將增加投資支出，且貿易政策可能改變，預期歐元區經濟將受到直接衝擊。」
- 「美國大選後，市場走勢顯示，資金由債券轉移到了股市。選後第一週，全球債券價值減少了1兆歐元(1.06兆美元)，歐洲市場亦受到影響，只是影響程度不如美國。這些發展未來是否會成為趨勢，尚無從得知。」
- 歐洲央行並指出，歐洲銀行業亦為歐元區金融穩定的風險因素。由於經濟復甦困難重重，且壞帳偏高，歐洲銀行業的獲利能力仍偏低，極待解決。
- 歐洲央行並警告：「風險擴大到了實質經濟。尤其儘管金融市場情況相對良好，但債務重擔的擔憂，可能重燃。」

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

深港通將於12月5日正式開啟

鉅亨網新聞中心※來源：新華社中國金融信息網2016/11/26 21:31

- 北京(CNFIN.COM / XINHUA08.COM)--中國證監會與香港證監會25日發布聯合公告，中國證監會與香港證監會決定批准深圳證券交易所、香港聯合交易所有限公司、中國證券登記結算有限責任公司、香港中央結算有限公司正式啟動深港股票交易互聯互通機制。深港通下的股票交易將於2016年12月5日開始。
- 聯合公告指出，目前，深港通交易結算、額度管理等相關業務規則、操作方案及監管安排均已確定，技術系統準備就緒，市場培育和投資者教育取得良好結果，並制定了有針對性的應急預案。
- 同時，中國證監會、香港證監會已就深港通項目涉及的跨境監管合作原則和具體安排達成共識，並簽署了監管執法合作備忘錄，以加強雙方執法合作，採取有效行動，打擊各類跨境違法違規行為，維護深港通正常運行秩序，保護投資者的合法權益。
- 聯合公告要求，兩地交易所、證券交易服務公司及登記結算機構應當依法履行深港通各項職責，組織市場各方有序開展深港通業務。證券公司(或經紀商)應當遵守相關監管規定及業務規則，加強內部控制，防範和控制風險，做好投資者教育和服務，切實維護投資者合法權益。投資者應當充分了解兩地市場法律法規、業務規則和實踐操作的差異，審慎評估和控制風險，理性開展深港通相關投資。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 11/22 歐洲央行(ECB)行長德拉吉發表談話
2. 11/23 日本勤勞感恩節—休市一日
3. 11/23 FOMC會議紀錄
4. 11/24 美國感恩節—休市一日

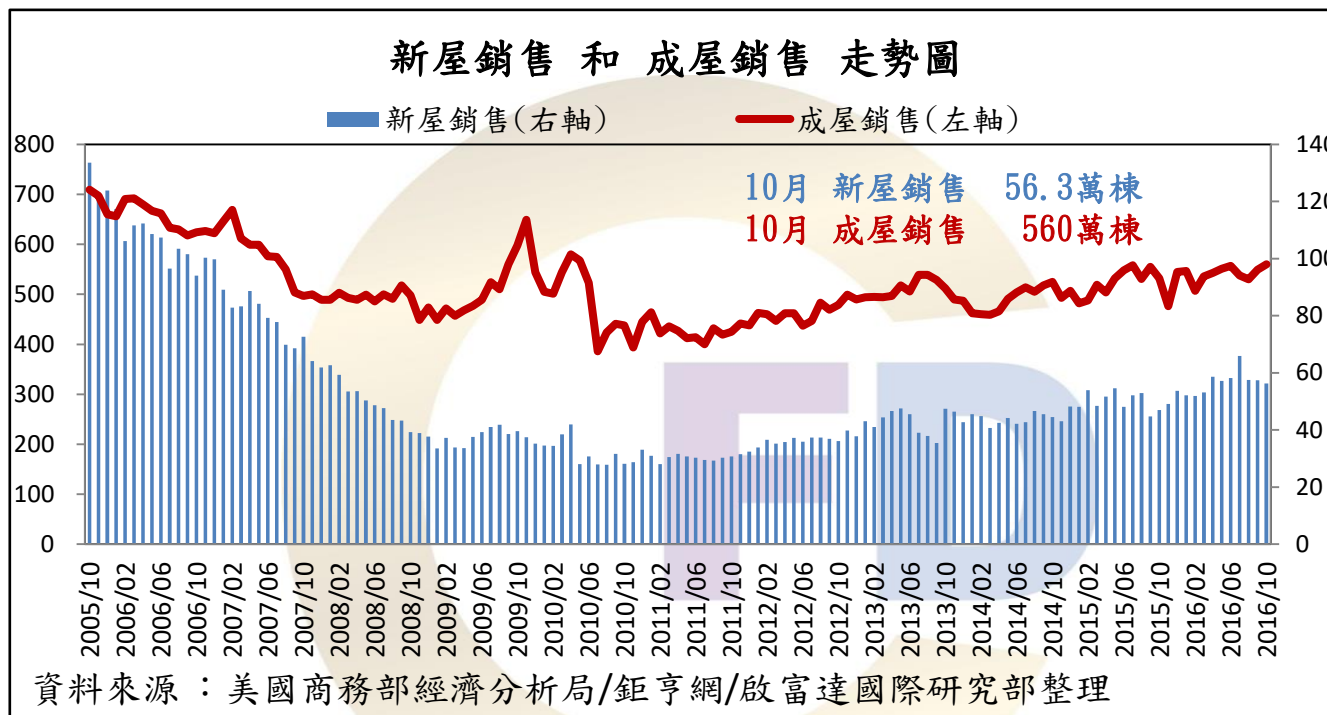
下週金融市場重要議題：

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

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。

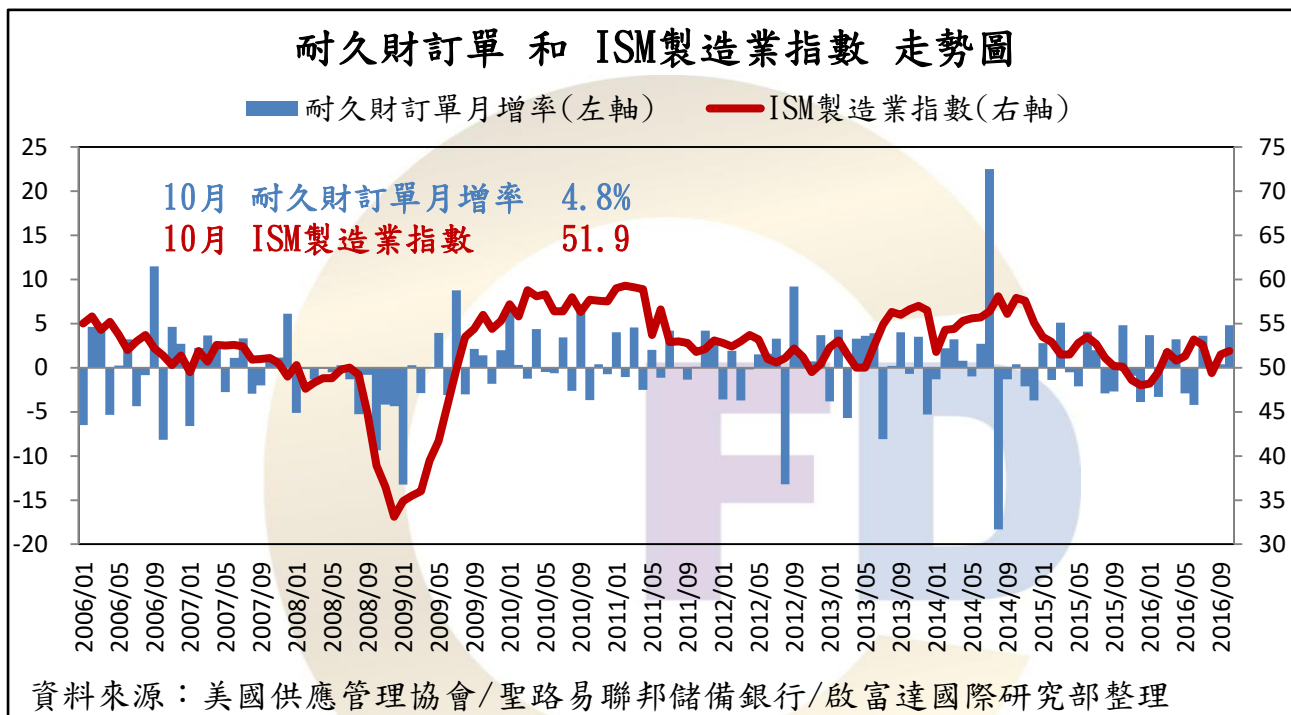
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/22	23:00	成屋銷售	549萬	542萬	560萬
11/23	21:30	耐久財訂單月增率	0.4%	1.5%	4.8%
11/23	21:30	初領失業救濟金	23.3萬	25.0萬	25.1萬
11/23	23:00	新屋銷售	57.4萬	59.0萬	56.3萬
11/23	23:00	密大消費者信心指數	87.2	91.6	93.8

10月份成屋銷售560萬，新屋銷售56.3萬，庫存緊俏有利推升房價



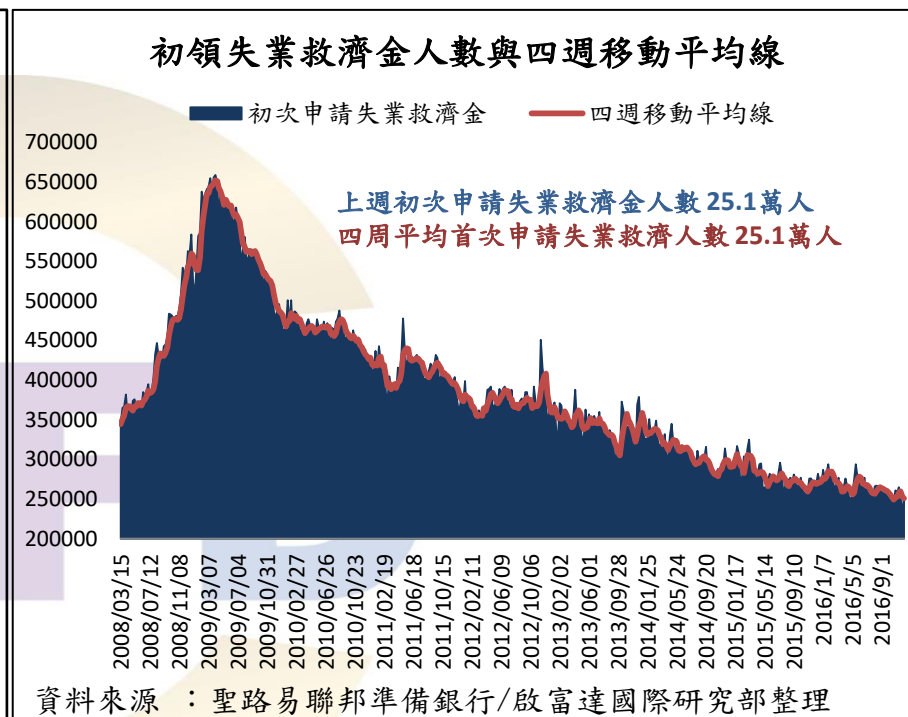
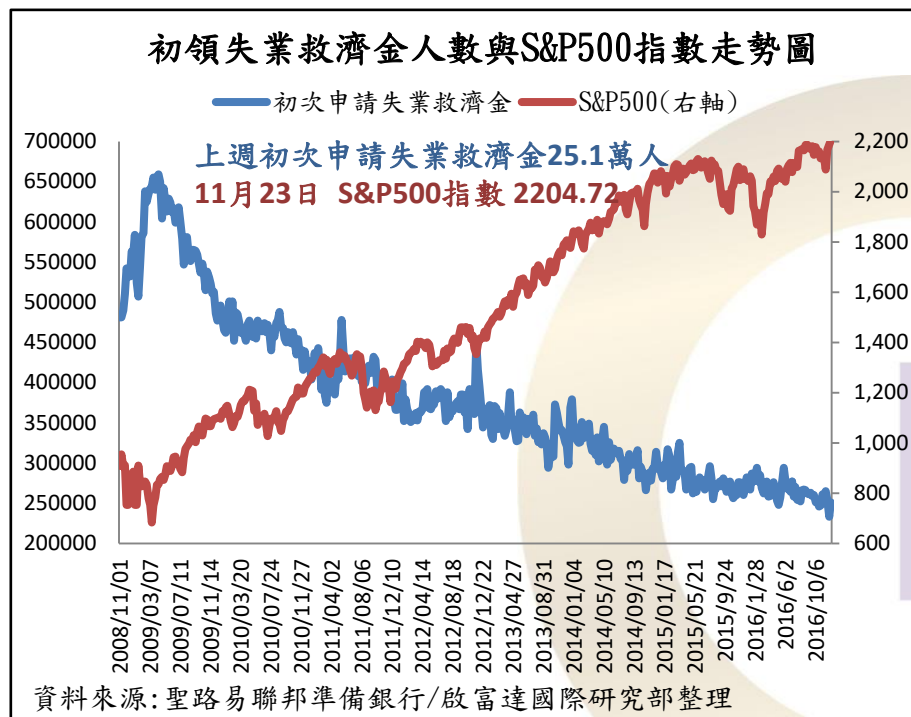
由美國商務部公布，美國10月份成屋銷售由549萬升至560萬，創近九年半新高，新屋銷售由57.4萬降至56.3萬。近期隨著美國經濟好轉，銷售狀況有逐月攀升的現象，從庫存觀察房屋供給狀況，成屋目前庫存量預估僅供4.3個月銷售，新屋庫存量則僅供5.2個月銷售，庫存仍持續緊俏，有利未來房價繼續升溫。

10月耐久財訂單月增4.8%，有助於未來製造業景氣擴張速度加快



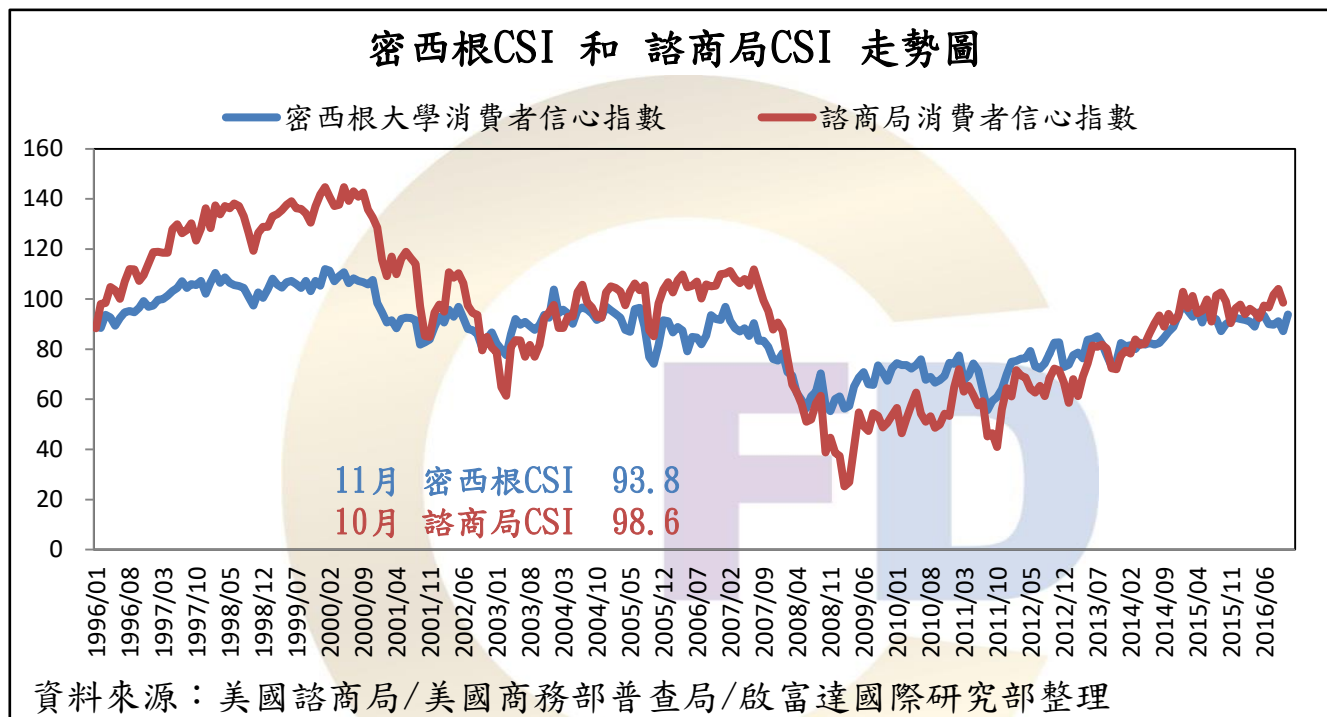
美國10月份耐久財訂單月增率由0.4%升至4.8%，遠優於市場預期的1.5%，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.2%升至1.0%。雖然本月耐久財訂單大增是由於民航飛機訂單月增94.1%所致，但扣除運輸訂單後，耐久財訂單仍呈上升趨勢，耐久財訂單被市場視為製造業景氣的領先指標，近期耐久財訂單逐月回升，有助於未來製造業景氣擴張速度加快。

上週初領失業救濟金人數降至25.1萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部11月23日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的233,000上升至251,000人，連續90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月密大CSI升至 93.8，民眾信心上升，有利未來消費力道持續增強

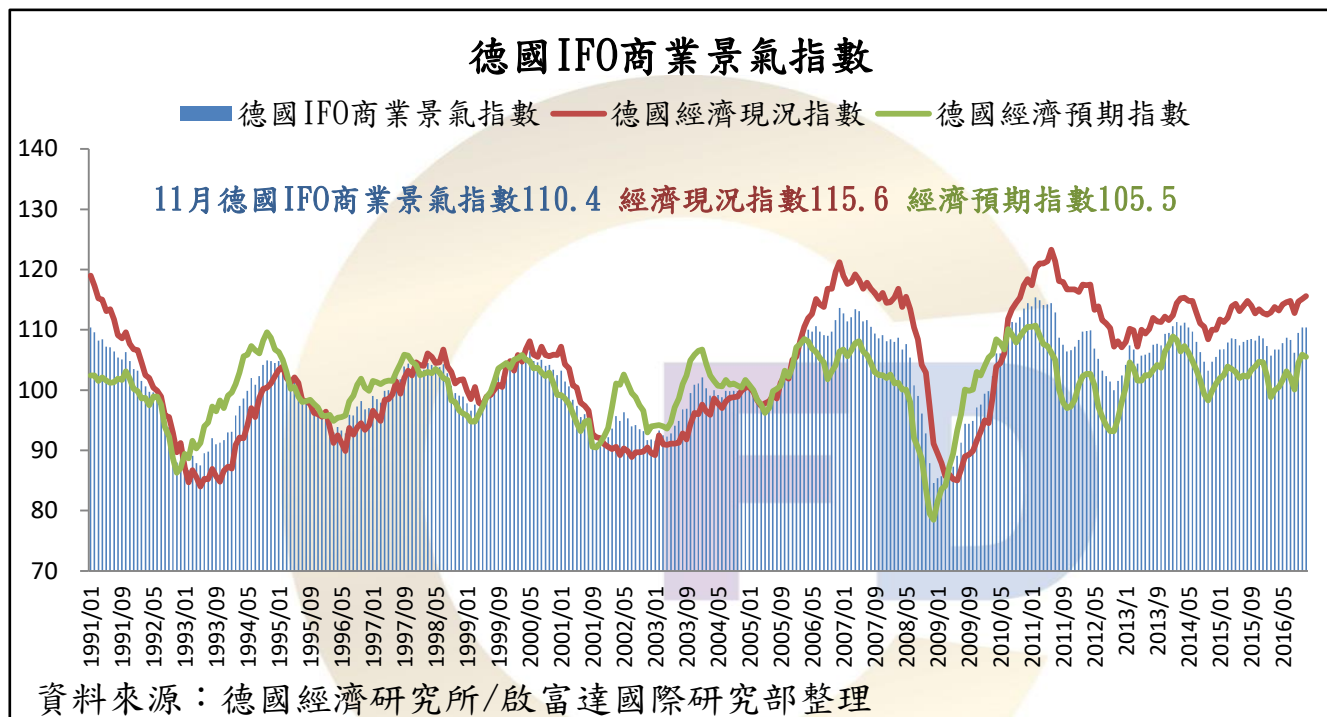


美國11月份密大消費者信心指數由87.2升至93.8，數據優於市場預期的91.6，創今年5月以來新高，其中，現狀指數由103.2升至107.3，預期指數由76.8升至85.2，顯示在美國經濟好轉，就業、薪資持續成長的情況下，讓民眾消費信心持續轉強，有利於未來零售銷售數據持續好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/24	17:00	德國Ifo商業景氣指數	110.4	110.6	110.4

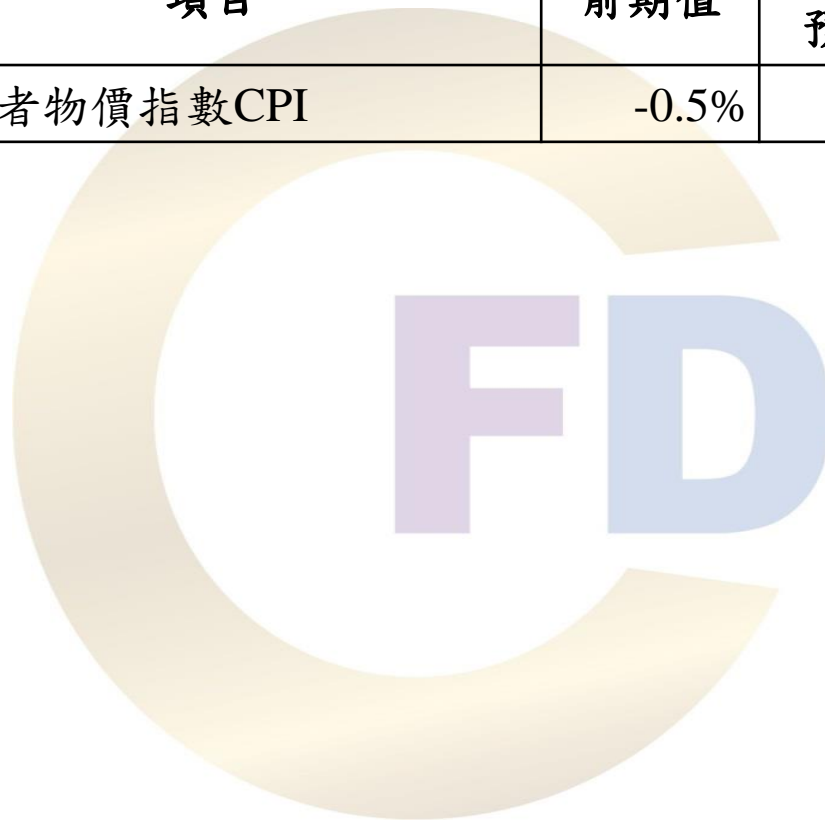


11月份德國Ifo商業景氣指數持平在110.4，企業對未來景氣仍保持信心

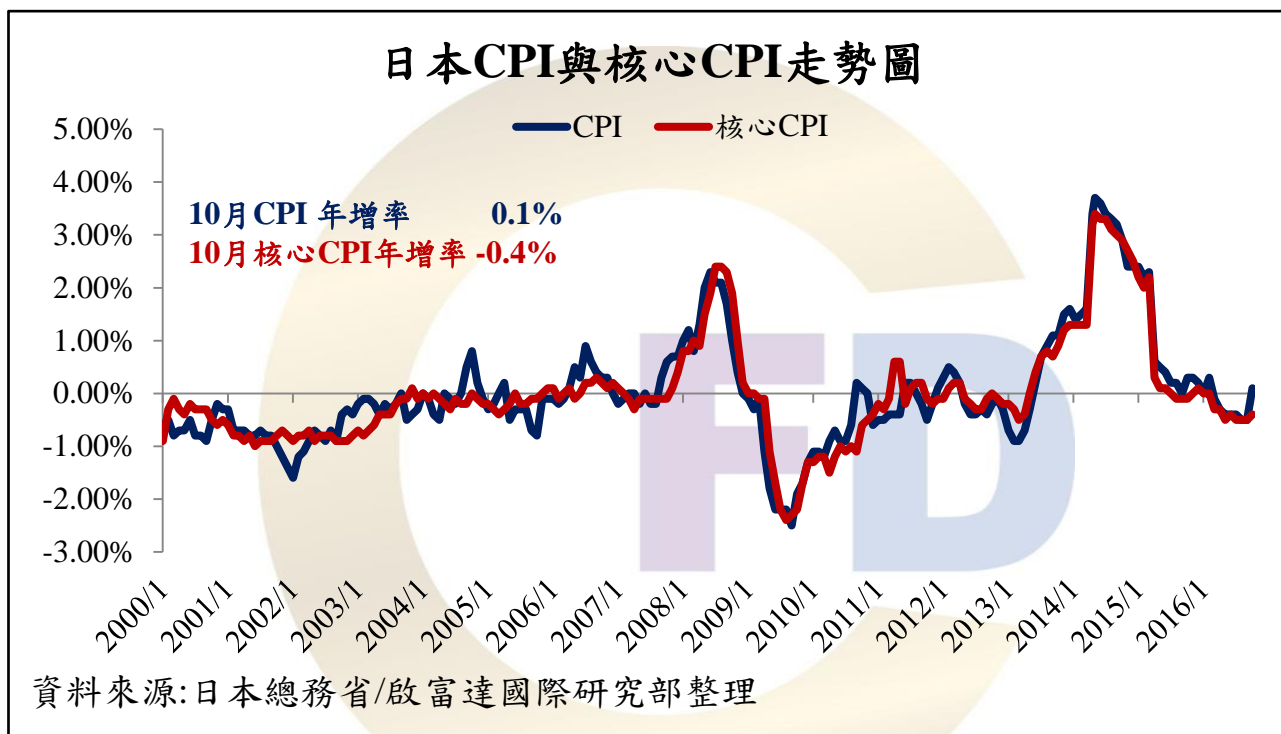


11月份德國Ifo商業景氣指數持平在110.4；經濟現況指數由115.1升至115.6；經濟預期指數則由105.9降至105.5，報告指出雖然美國總統當選恐為未來美國與歐洲的政治、經貿帶來不確定性，但各企業主管、經理人對於未來歐洲經濟復甦仍有信心，保持較為樂觀的態度。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/25	07:30	消費者物價指數CPI	-0.5%	-	0.1%



日本10月消費者物價指數升至0.1%，整體通膨仍顯疲弱

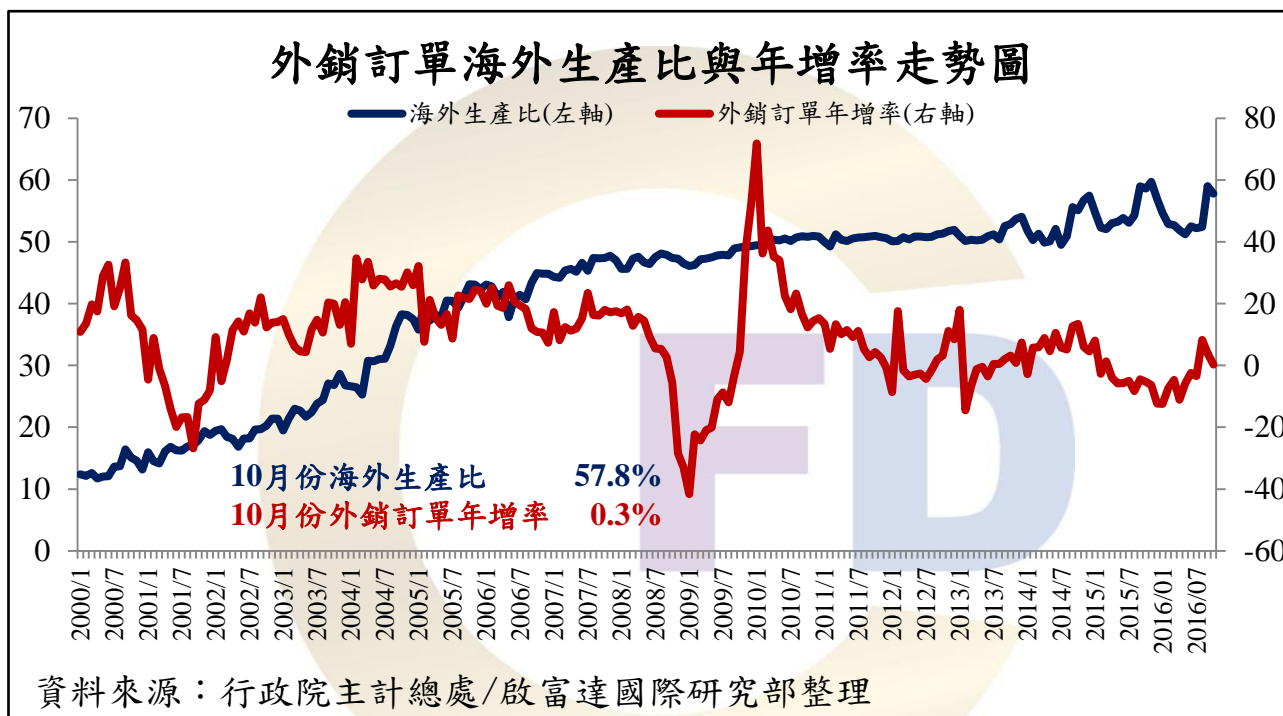


日本10月份消費者信心指數CPI由-0.5%升至0.1%；核心CPI則由-0.5%升至-0.4%，儘管數據有所回升，但仍顯疲弱不振，與日本央行目標相比仍相差一大段距離。日本央行也在10月底利率會議時，下調通膨預期，2017及2018的財政年度核心CPI,分別下調0.2個百分點，至百分之1.5%及1.7%。

資料來源:啟富達國際研究部整理

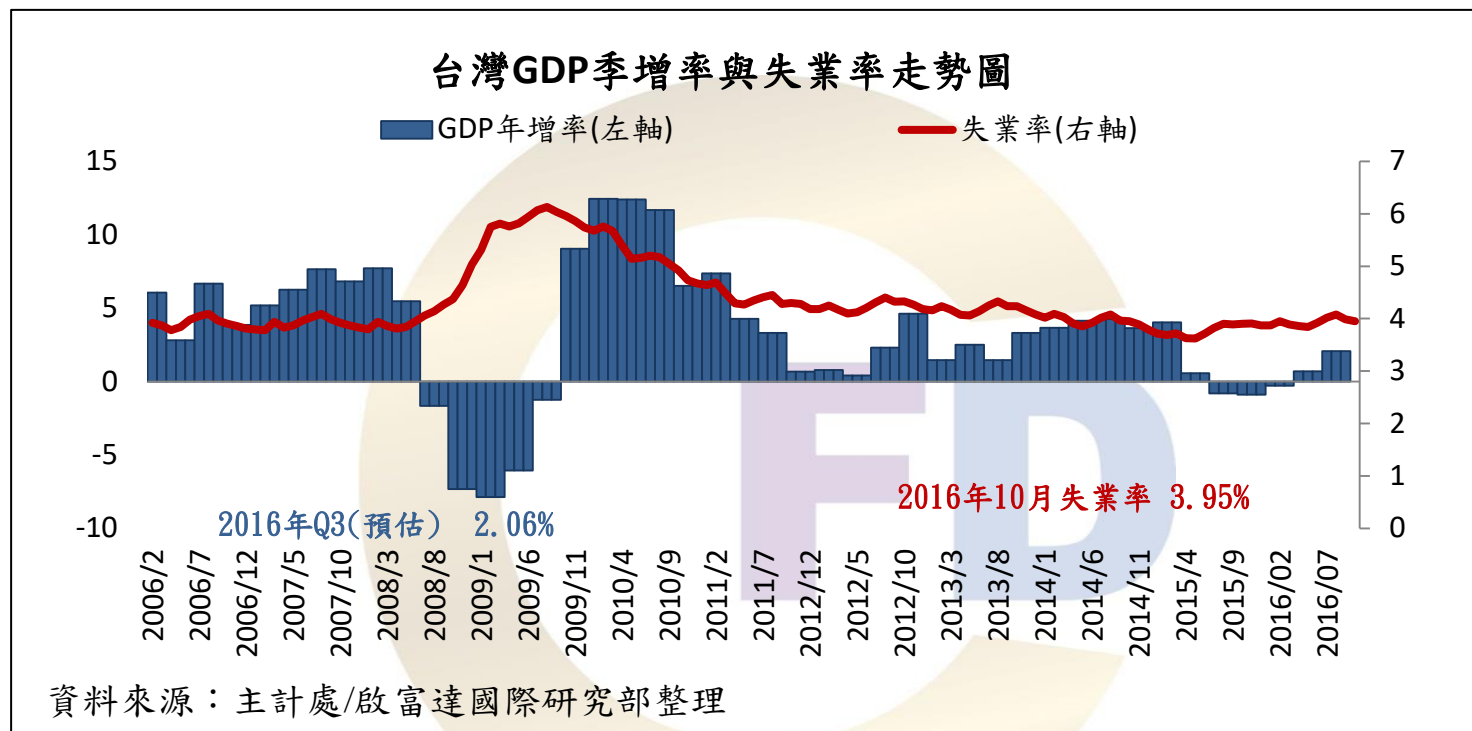
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
11/21	16:00	外銷訂單年增率	3.9%	3.4%	0.3%
11/22	08:30	失業率	3.99%	-	3.95%
11/24	16:20	M1b年增率	6.36%	-	6.35%
11/24	16:20	M2年增率	4.05%	-	3.98%

10月份外銷訂單年增0.3%，主計總處預估至年底將持續維持正成長



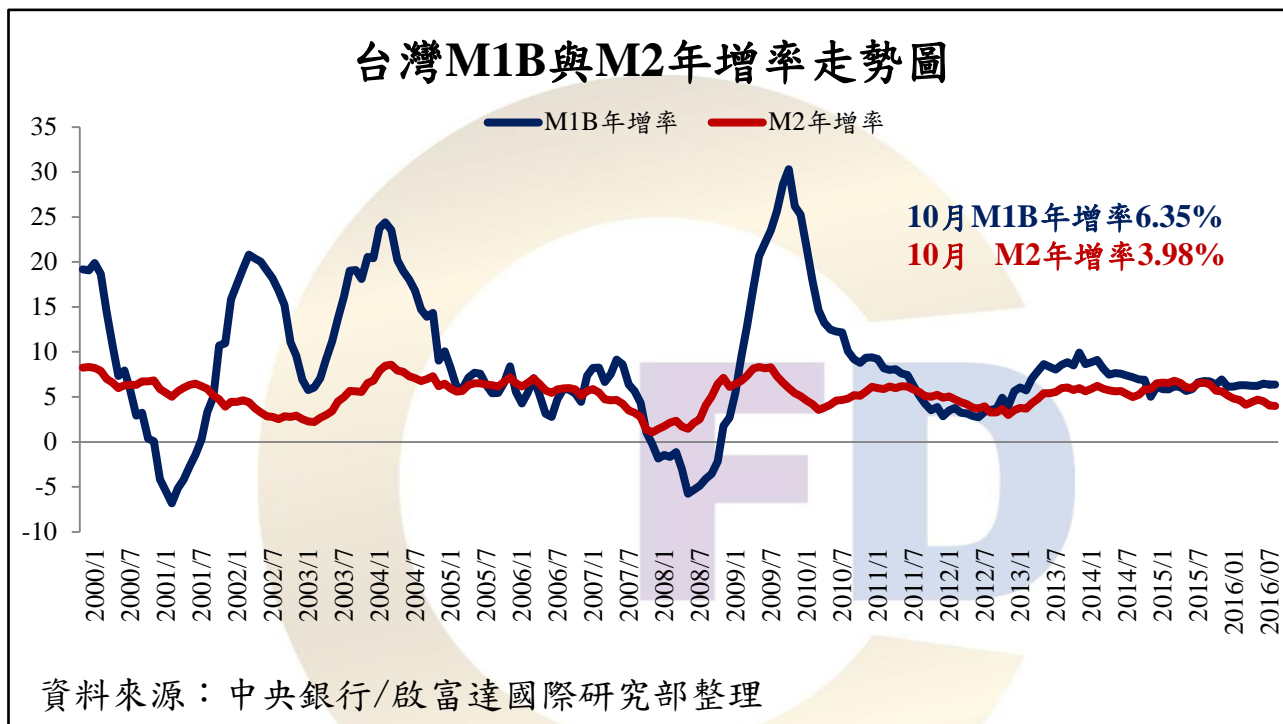
10月份外銷訂單年增率由3.9%降至0.3%，連三月呈現正成長，雖然數據不如市場預期，但主計總處表示，主要因為是受到高階筆記型電腦正逢新舊產品交替期，抵銷資訊通信產品的成長動能，造成外銷訂單年增率大幅滑落，但面對歐美消費旺季，預估至年底訂單金額將會回溫，年增率可望持續正成長。

10月份台灣失業率為3.95%，失業狀況稍為好轉



由行政院主計總處公布，台灣10月失業率由3.99%降至3.95%，主要原因為隨著暑假畢業潮社會新鮮人初次找尋工作的時間結束，初次尋職失業者狀況好轉，讓失業有所回落。而鄰近國家近期失業率狀況如下，南韓 4.0%，香港 3.4%，日本 3.0%，新加坡 2.1%。

10月份M1b降至6.35%，M2降至3.98%，數據連兩月下滑，資金動能有趨緩現象

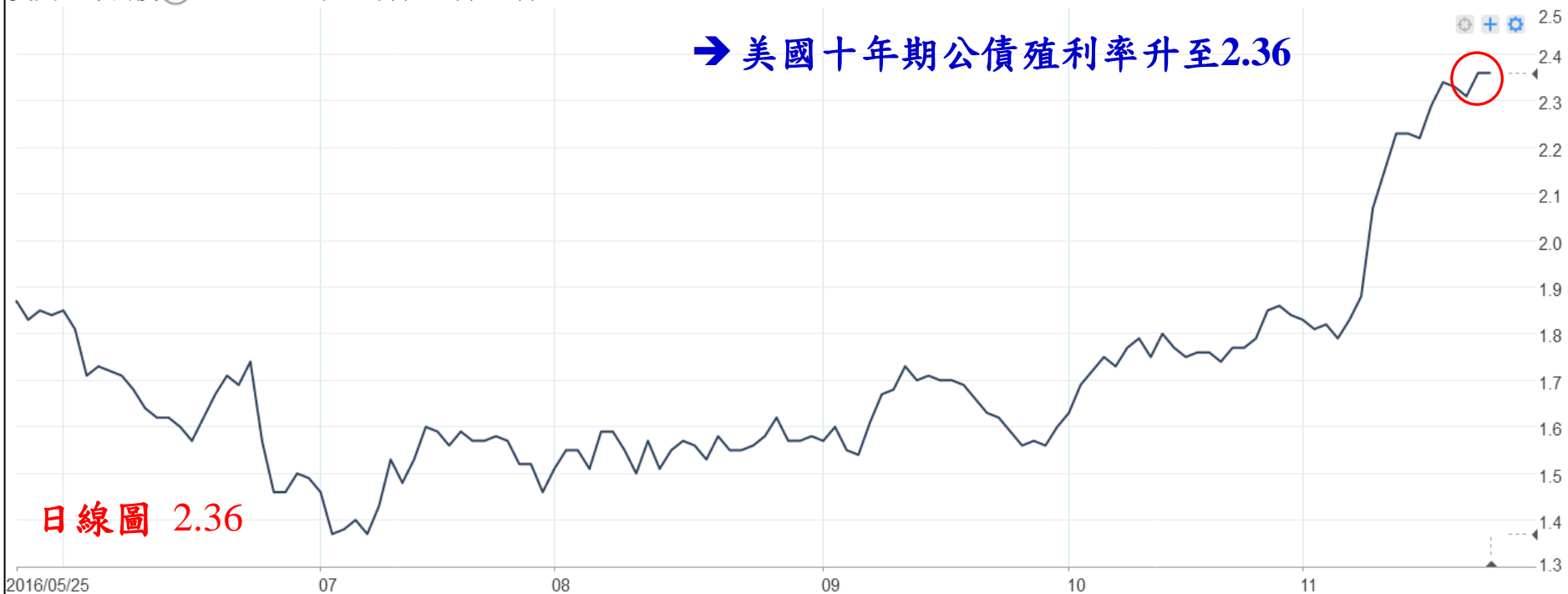


由中央銀行公布，10月份M1b年增率由6.36%降至6.35%；M2年增率由4.05%降至3.98%。央行官員表示，主因是受到美國總統大選不確定性干擾，外資、散戶撤出股市，導致M1b、M2雙雙下滑。儘管M1b與M2連續14個月呈現黃金交叉，顯示市場資金動能仍充足，但M1b與M2連續兩個月一起下滑，顯示資金動能有趨緩現象。

經濟數據佳加上會議記錄支持升息看法，美十年期公債殖利率升至2.36

美國10年公債 \ominus 2.36 11/25 = 0 (0.00%) 高: 2.36 低: 2.36 開: 2.36

→ 美國十年期公債殖利率升至2.36



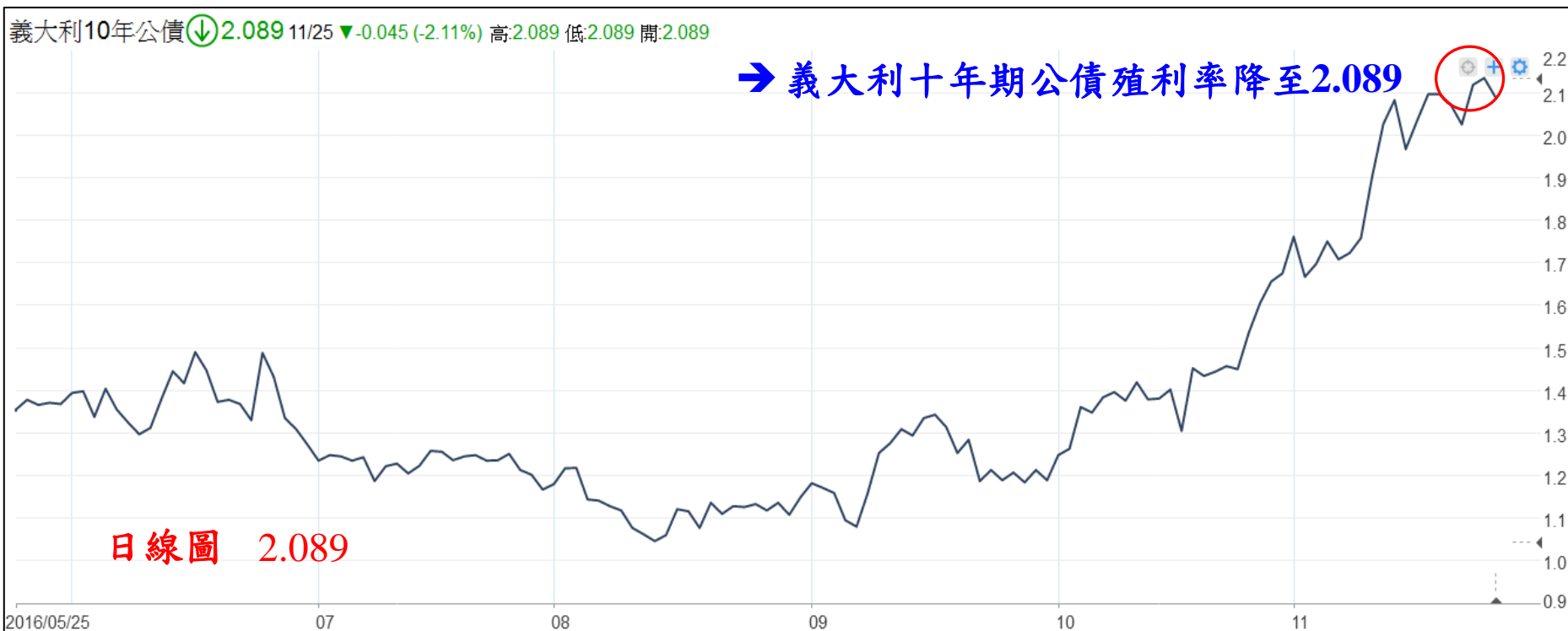
上週公布多項經濟數據優於預期，加上FOMC會議紀錄顯示大部分官員認為以「相對快速」速度進行升息，市場對於12月升息的預期機率接近百分之百，十年期公債殖利率從2.34%升至2.36%。

市場屏息以待12/4義大利公投結果，義十年期公債殖利率於2.10附近震盪

義大利10年公債 ↓ 2.089 11/25 ▼-0.045 (-2.11%) 高:2.089 低:2.089 開:2.089

→ 義大利十年期公債殖利率降至2.089

日線圖 2.089



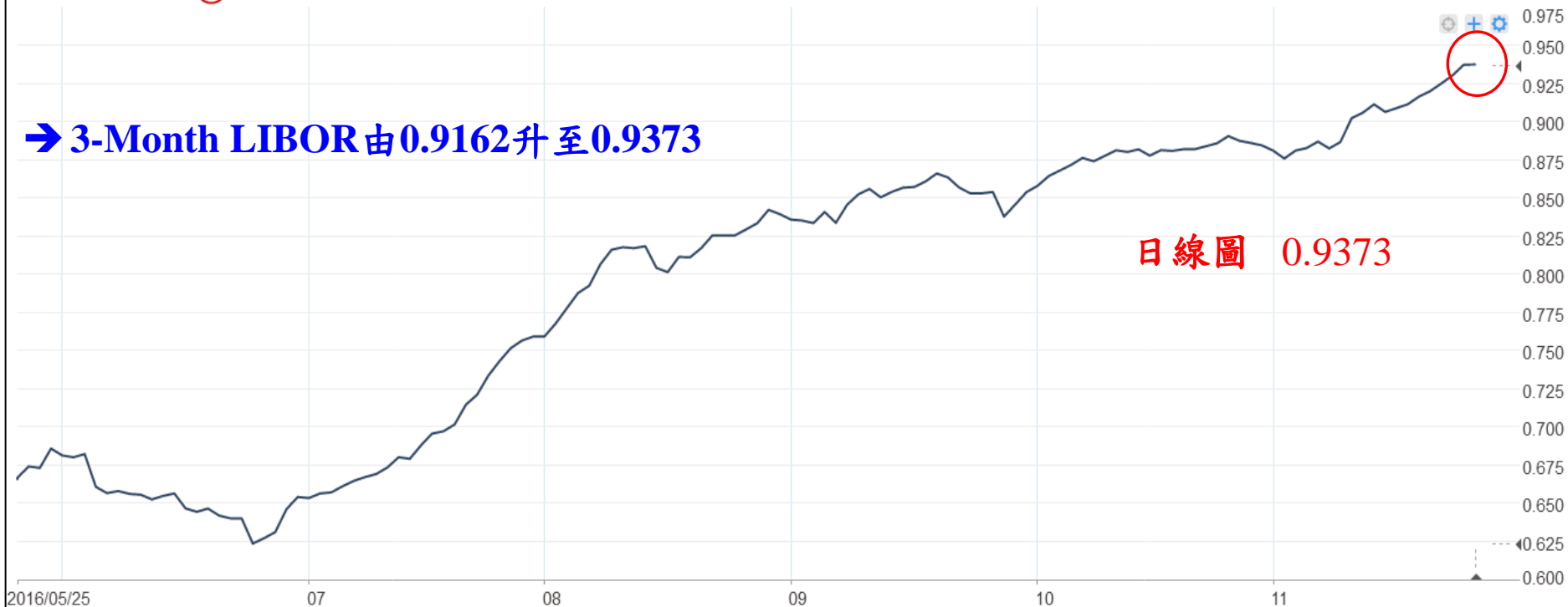
面對12/4即將到來的義大利憲改公投，市場屏息以待公投結果，義大利十年期公債殖利率於2.10附近震盪。

升息預期導致市場對於美元需求持續增加，3-Month LIBOR 升至 0.9373

美元3月期LIBOR ↑ 0.9373 11/25 ▲ 0.0002 (+0.02%) 高: 0.9373 低: 0.9373 開: 0.9373

→ 3-Month LIBOR 由 0.9162 升至 0.9373

日線圖 0.9373



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 0.9373。

下週1128-1204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	11/29	22:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	184.42	-
	11/29	23:00	諮商局消費者信心指數	98.6	101.0
	11/30	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-
	11/30	22:45	芝加哥PMI	50.6	52.0
	12/01	21:30	初領失業救濟金	25.1萬	25.3萬
	12/01	23:00	ISM製造業	51.9	52.3
	12/02	21:30	失業率	4.9%	4.9%
	12/02	21:30	非農就業人口	16.1萬	17.0萬
歐洲	12/01	17:00	歐元區製造業PMI	53.5	-
	12/01	18:00	歐元區失業率	10.0%	-
日本	11/29	07:30	失業率	3.0%	-
中國	12/01	09:00	官方製造業PMI	51.2	-
	12/01	09:45	財新製造業PMI	51.2	-

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。