



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0612-0618

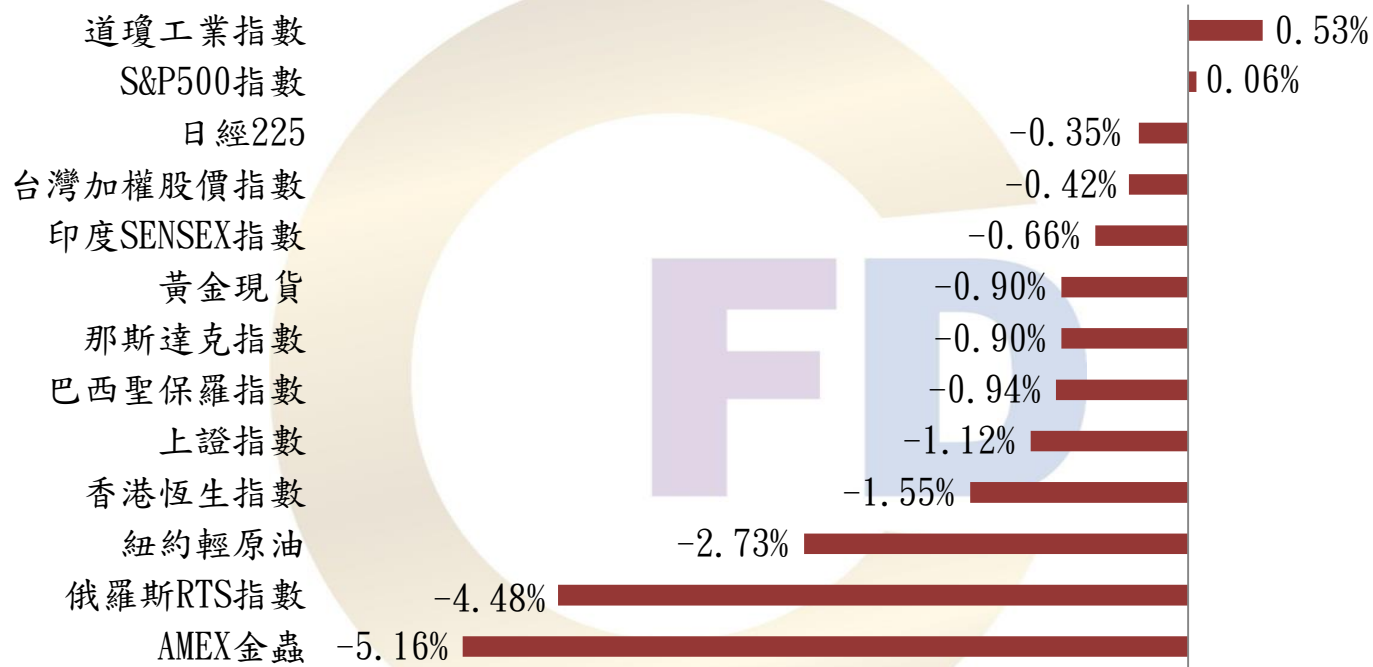
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0612-0616



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

一文看懂Fed會議：上修GDP+下修通膨、升息+縮表框架出爐

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2017/06/15 15:36

■週三(14日)美國聯準會宣布執行本年度的二度升息，將基準利率自 0.75% - 1.00% 升息一碼至 1.00% 至 1.25%，同時Fed照舊亦在本次的利率決策會議之上，釋出未來的GDP估值、升息路徑，並新增縮表路徑。

■據Fed週三(14日)會後釋出的利率意向點陣圖觀察，目前FOMC委員會預期2017年全年Fed仍可望完成升息三碼之目標，而展望2018年，Fed仍然預期2018年全年將升息三碼，而2019年Fed則預期升息四碼，最終長期的基準利率目標則將落在3.00%一線。

■GDP方面，Fed在本次會議上修了美國2017年度的GDP預估值，自三月時所預估的2.1%上修至2.2%，並且維持2018年GDP增長率2.1%、2019年GDP增長1.9%之預估不變。失業率方面。而Fed最關注的通膨數據PCE方面，Fed在本次會議則大幅下修了2017年的PCE估值，自三月時所預估的1.9%下修至1.6%，顯示美國的通膨前景，正逐漸的出現壓力。

■Fed在本次會議上，也宣布了眾所矚目的縮表路徑，Fed正規劃一年後每月縮減的本金再投資規模，將達到每月500億美元，據Fed堪薩斯分行總體研究員A. Lee Smith與Troy Davig此前5月10日的一份研究報告顯示，估計若Fed在兩年內「本金再投資」的縮減規模來到6750億美元，那麼對利率市場的效力就等同為「升息一碼」。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

脫歐談判周一即將開始 英國竟還沒有一套完整計劃

鉅亨網編譯郭照青 2017/06/17 02:06

■英國已確認，脫離歐盟的正式談判將於6月19日展開。但是，屆時英國的談判立場為何，至今依舊未見明朗。

■上周的大選，讓首相梅伊失去了國會多數席位，她的強硬脫歐策略，因而遭到嚴重質疑。周五，英國財相韓蒙德 (Philip Hammond) 的語氣放軟了許多。目前，梅伊正試圖拉攏一小黨的支持，因為需要他們的選票，以組成政府。她是否能獲得主導國會的多數席位，要到下周三才能揭曉。

■去年此時，英國選民投票選擇退出最重要的出口市場。儘管一年已經過去，對於英國該以何種立場與歐盟展開談判，各方依舊爭論不休。

■梅伊承諾將讓英國完全退出該集團的共同貿易區，並削減來自歐盟的移民人數。她甚至威脅將直接退出歐洲，不支付高額的分手費，也不需達成新的貿易協定。但選舉結果重創了梅伊的聲望。企業界與許多國會議員希望與歐洲維持較密切的關係，他們也正在施壓，要求首相改弦更張。

MSCI下周公布A股是否納新興市場指數 證交所：台資本市場建全 影響有限

鉅亨網記者蔡宗憲 台北 2017/06/13 18:44

■MSCI 將在 6 月 21 日公布年度市場分類審議結果，將宣布 A 股能否納入 MSCI 新興市場指數，市場不少人擔憂，若 A 股納入，恐對台股資金造成排擠效應，對此證交所今 (13) 日指出，台股資本市場建全，下周 MSCI 公布市場分類結果，預期其調整對台股影響性將相對有限，證交所也將持續招商引資，擴大資本市場規模、增加台股量能與市值。

■證交所表示，業務主軸之一就是積極招商，持續透過中介機構及各地台商協會合作，辦理招商說明會並拜訪個別公司，今年已赴泰國、越南及中國上海等地招商引資，今年將持續赴中國其他地區，以及新南向政策的國家，推動更多企業來台上市。另外，證交所也持續專注在法規制度及溝通服務等面向，宣導台灣資本市場優勢，增加台股市值。在引資活動部分，證交所及櫃買中心也積極與國內外證券商合作，率領上市櫃公司赴海外市場引資

■證交所強調，台灣資本市場有許多優質企業，具品牌特色、高品質、高價值等特質，並具高殖利率、合理週轉率與本益比、公司治理優良等投資價值特性，今年隨著經濟情況好轉，外資持續匯入，今年累積買超台股已逾 2600 億元，單看今年 5 月外資買超金額更高達 498 億元，台股 5 月也在 2000 年後再度站上萬點，股市表現相當亮眼。

■儘管證交所重申影響有限，但 A 股是否納入新興市場指數仍是市場關注的焦點，市場擔憂若 A 股納入，台股資金恐遭受排擠效應，進而衝擊台股量能。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 6/13 美聯儲FOMC召開利率決議會議
2. 6/13 OPEC公佈月度原油市場報告
3. 6/14 德國央行行長魏德曼發表談話
4. 6/15 日本BOJ召開為期兩天貨幣政策會議
5. 6/15 美國FOMC公佈利率決議及政策聲明
6. 6/15 Fed主席耶倫發表談話
7. 6/15 英國央行利率決議
8. 6/16 日本BOJ公布利率決議及政策聲明
9. 6/16 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
10. 6/17 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話

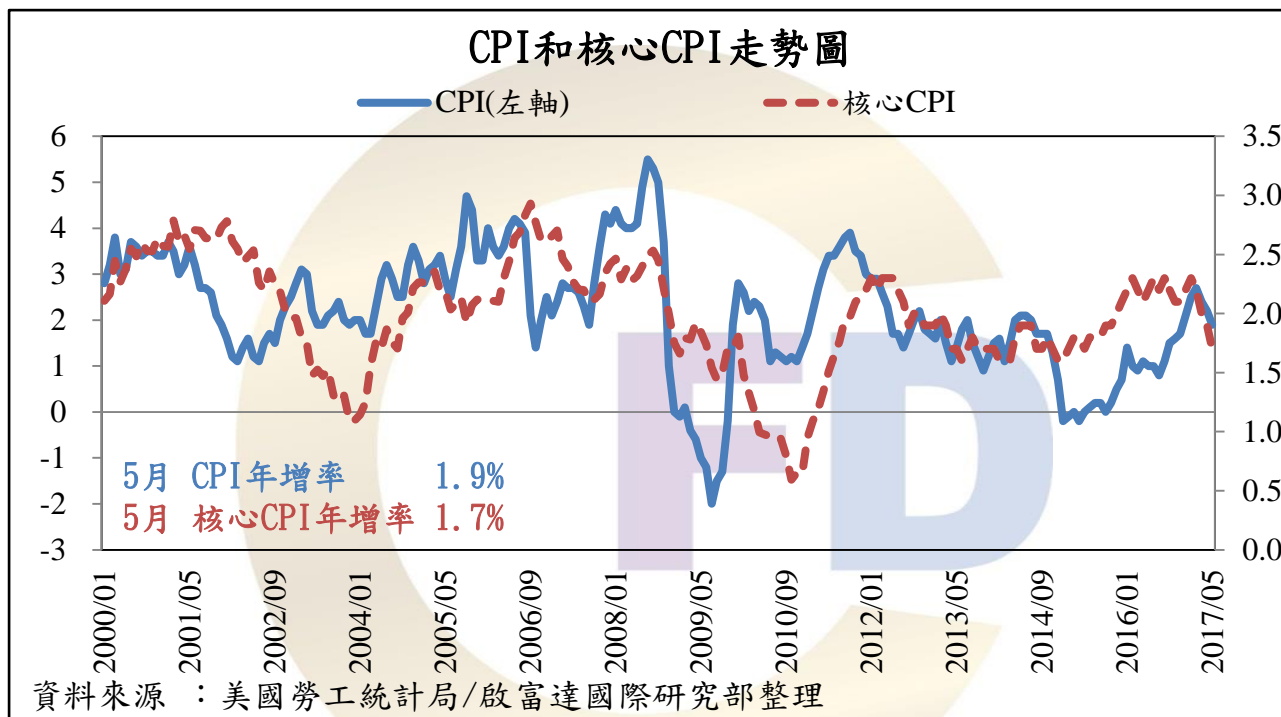
下週金融市場重要議題：

1. 6/19 芝加哥Fed行長埃文斯發表談話
2. 6/19 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 6/20 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
4. 6/20 芝加哥Fed行長埃文斯發表談話
5. 6/20 澳洲央行公布6月會議紀要
6. 6/21 MSCI公布市場分類審議結果
7. 6/21 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
8. 6/22 Fed理事鮑威爾發表談話
9. 6/24 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話

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。

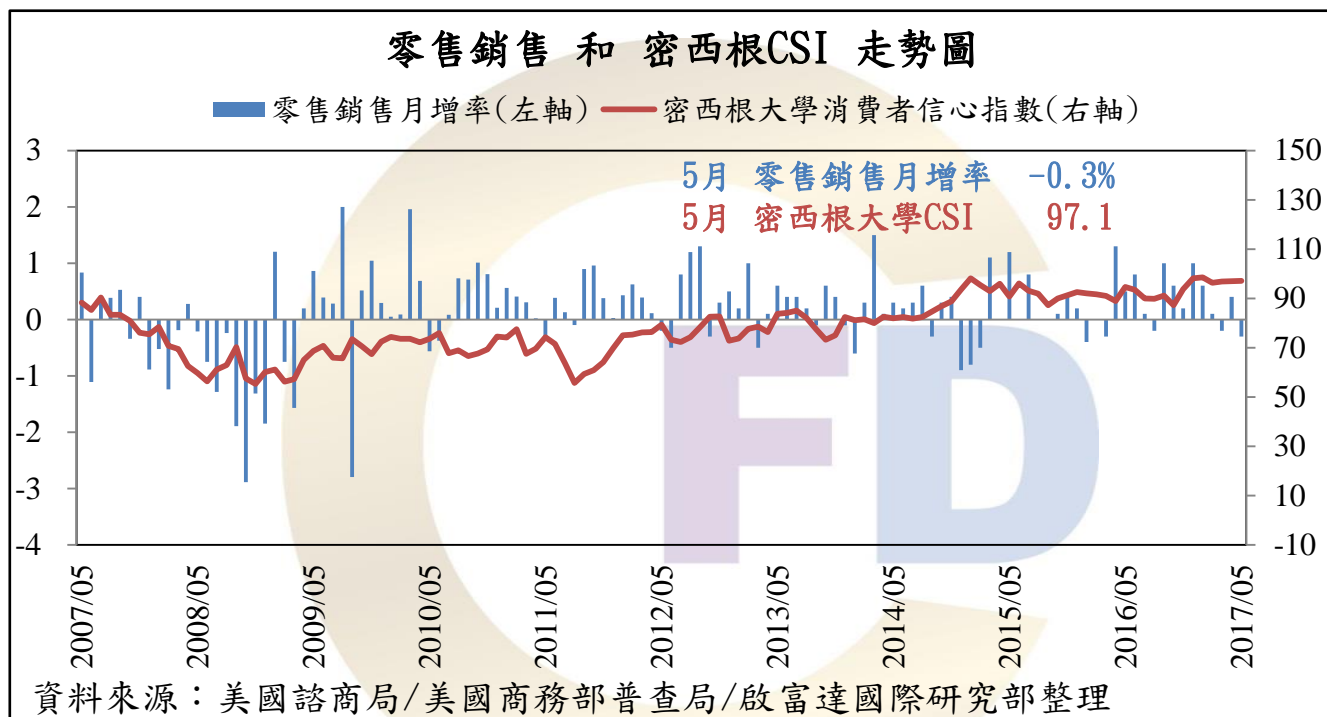
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/14	20:30	消費者價指數年增率	2.2%	2.0%	1.9%
06/14	20:30	核心消費者價指數年增率	1.9%	1.9%	1.7%
06/14	20:30	零售銷售月增率	0.4%	0.1%	-0.3%
06/15	20:30	初領失業金人數	24.5萬	24.2萬	23.7萬
06/15	20:30	費城製造業指數	38.8	25.0	27.6
06/15	21:15	工業生產指數月增率	1.1%	0.2%	0.0%
06/15	21:15	產能利用率	76.7%	76.8%	76.6%
06/15	22:00	NAHB房價指數	69	70	67
06/16	20:30	新屋開工	115.6萬	121.5萬	109.2萬
06/16	20:30	營建許可	122.8萬	125.0萬	116.8萬

美國5月份CPI下降至1.9%，核心CPI下降至1.7%，通膨表現放緩



美國5月份CPI年增率由2.2%下降至1.9%，扣除食物及能源的核心CPI年增率由1.9%降至1.7%，皆低於市場原先預期。CPI以及核心CPI從2月份高點滑落，連續三個月下滑。在上周五公布的FOMC會後聲明中，Fed也認知到近期通膨指標下滑的事實，不過仍樂觀表示，在經濟活動持續溫和擴張，以及勞動力市場進一步加強下，中期通膨仍將有所回升

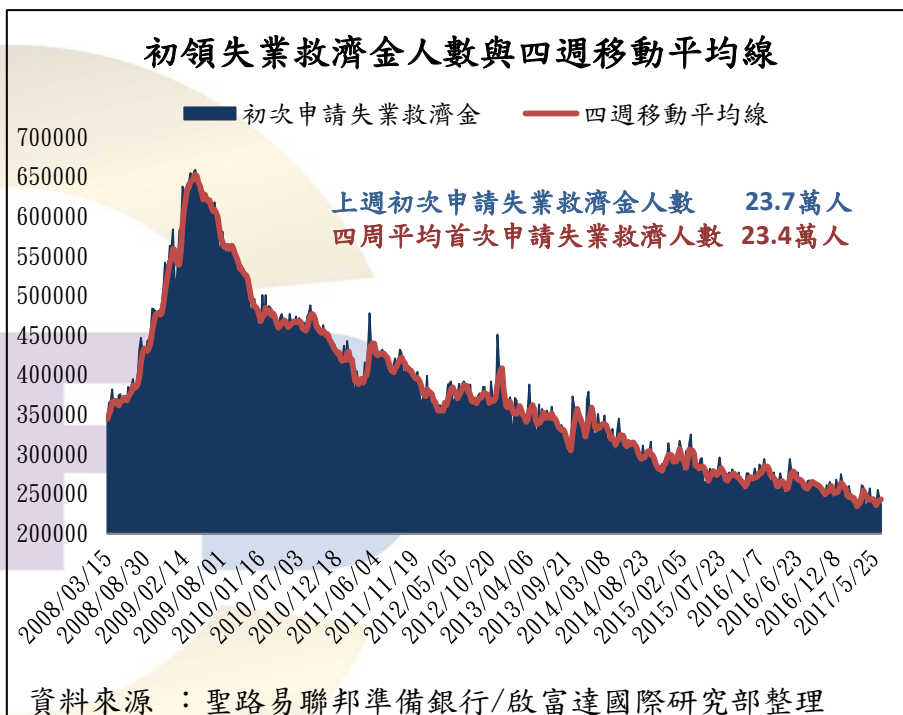
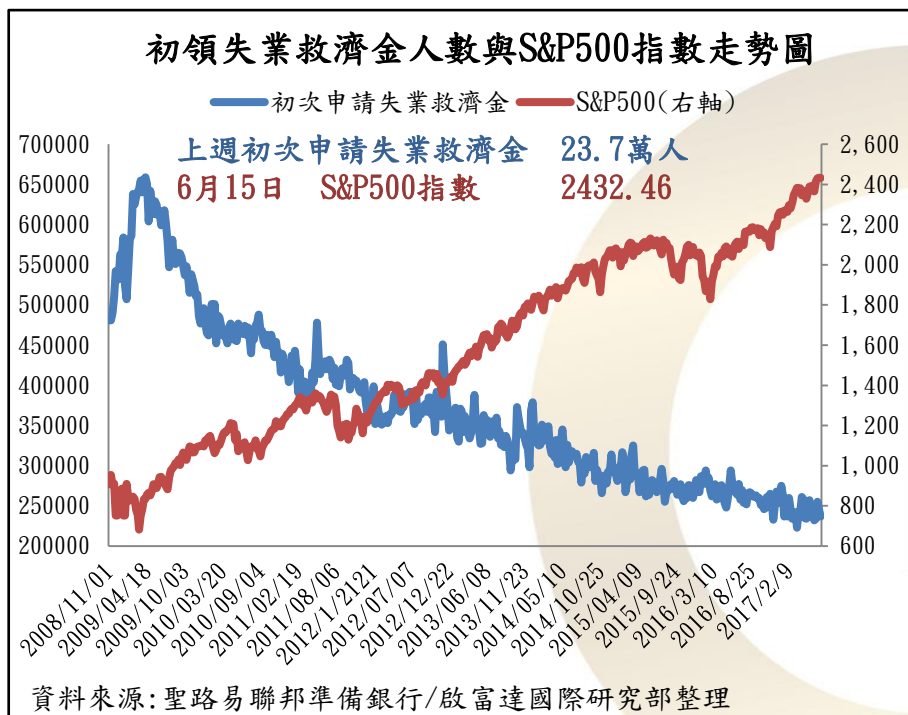
美國5月零售銷售月減0.3%，消費力道的緩和將使經濟推進動能緩減



美國商務部公佈，5月份零售銷售月增率由0.4%下降至-0.3%，遜於市場原先預期的0.1%，並創下2016年1月以來最大單月跌幅。數據低迷主要因汽車以及汽油銷售下滑而拖累整體表現。消費佔據美國GDP七成左右，4、5月零售銷售數據欠佳，消費力道的緩和將使經濟推進動能緩減

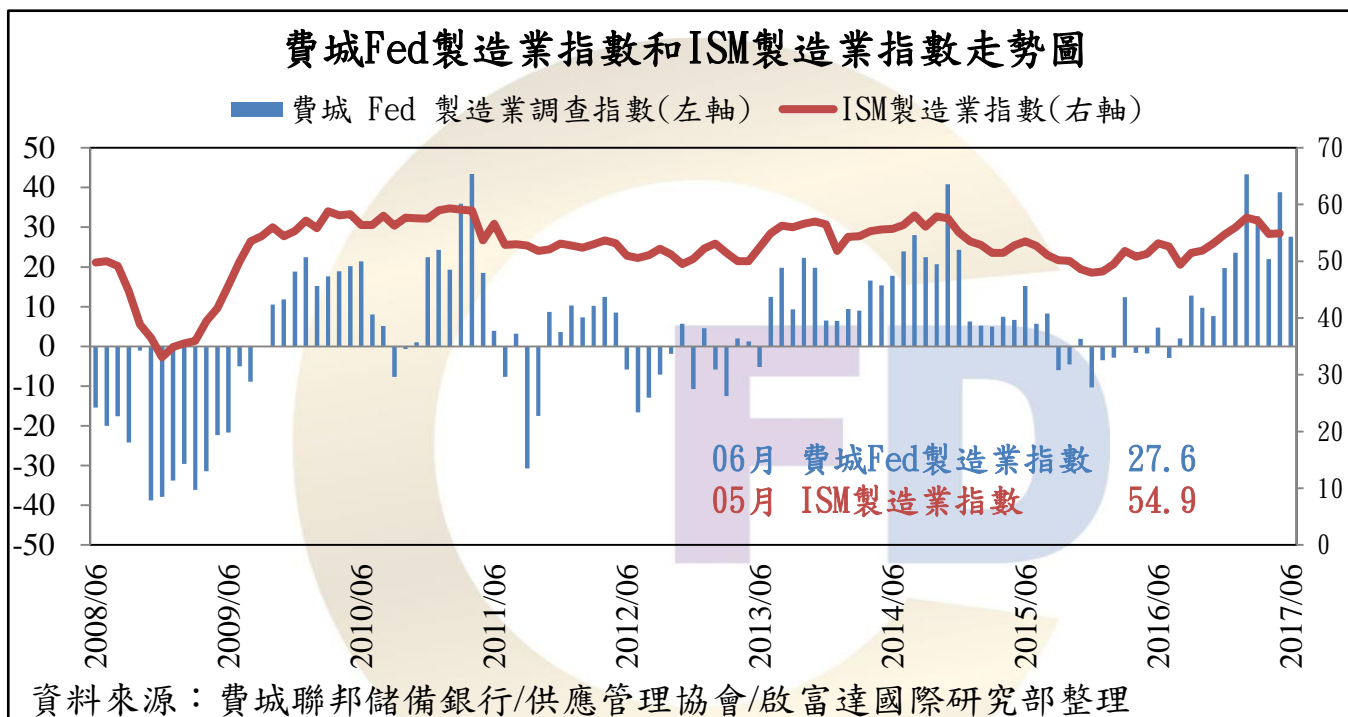
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數下降至23.7萬人，美國就業市場保持穩健



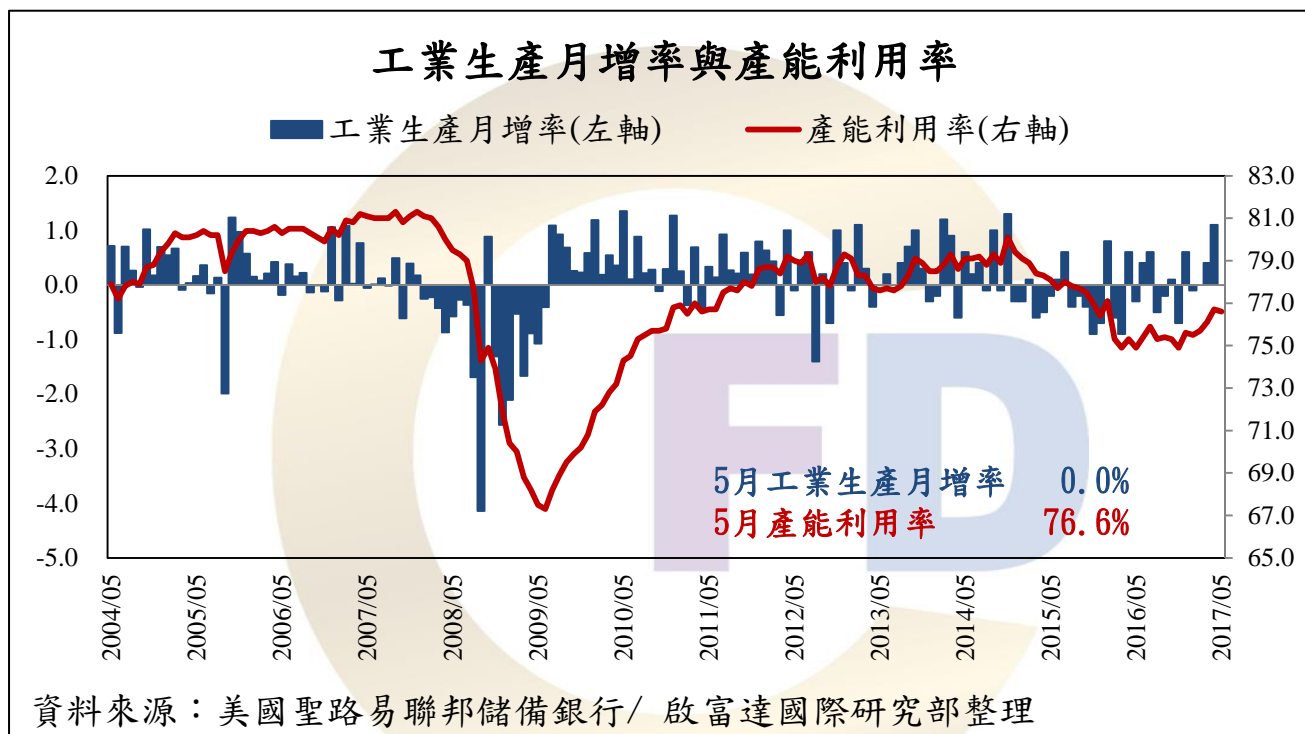
美國勞工部6月15日公佈，初領失業救濟金人數由上週的245,000下降至237,000人，接連兩週下滑，並連續116週低於30萬人水準；四週移動平均線則下降至23.7萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

6月份費城製造業指數由38.8下降至27.6，美國東部製造業景氣擴張放緩



6月份費城製造業指數由38.8下降至27.6，優於市場原先預期的25，不過創下了一年以來最大單月跌幅。數據低迷主要因出貨指數大幅下滑，而員工雇用指數也連續兩個月下跌，顯示美國東部製造業景氣擴張放緩。

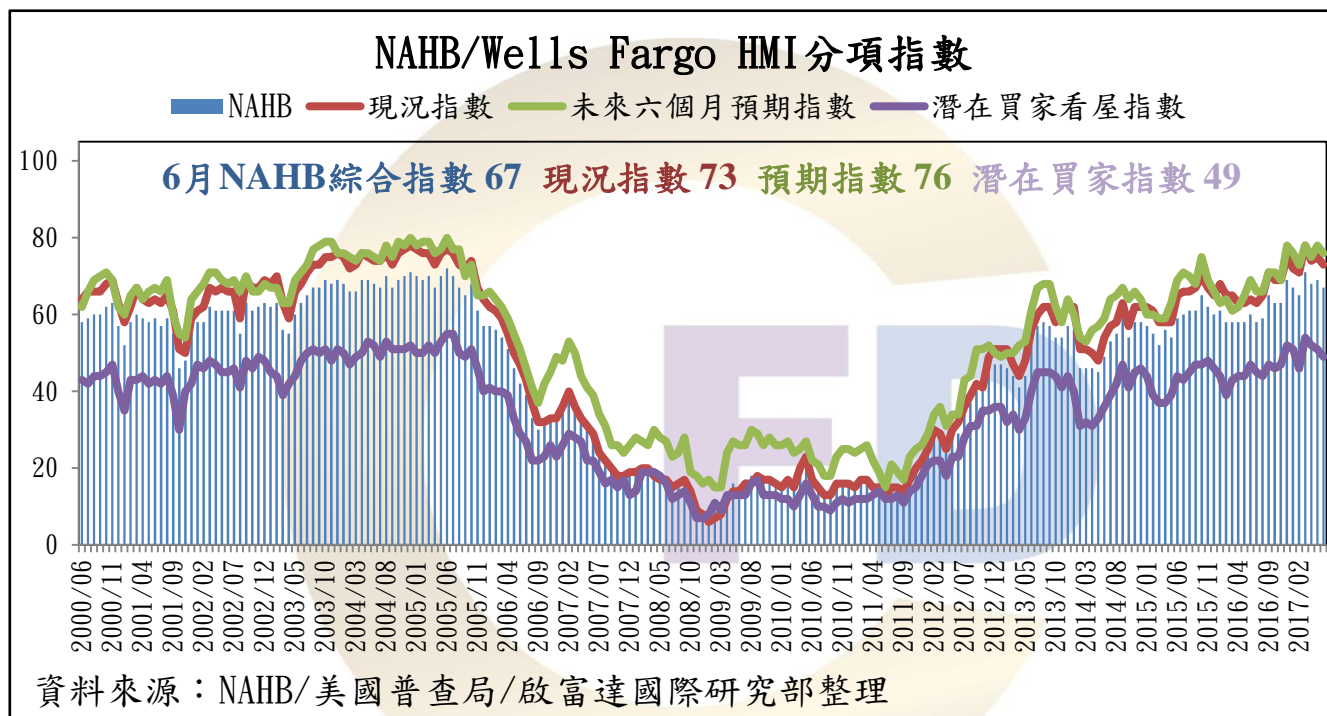
美國5月工業生產指數月增率由1.1%下降至0%，主要因汽車產業不振而表現低迷



美國5月工業生產指數月增率由1.1%下降至0.0%，遜於市場原先預期，並終止連續3個月上升走勢。產能利用率則由76.7%下降至76.6%。本次數據下滑主要因近期美國汽車銷售不振而導致汽車訂單及生產下降。汽車產業為美國經濟命脈，今年以來逐漸萎縮的銷售恐對美國工業發展蒙陰

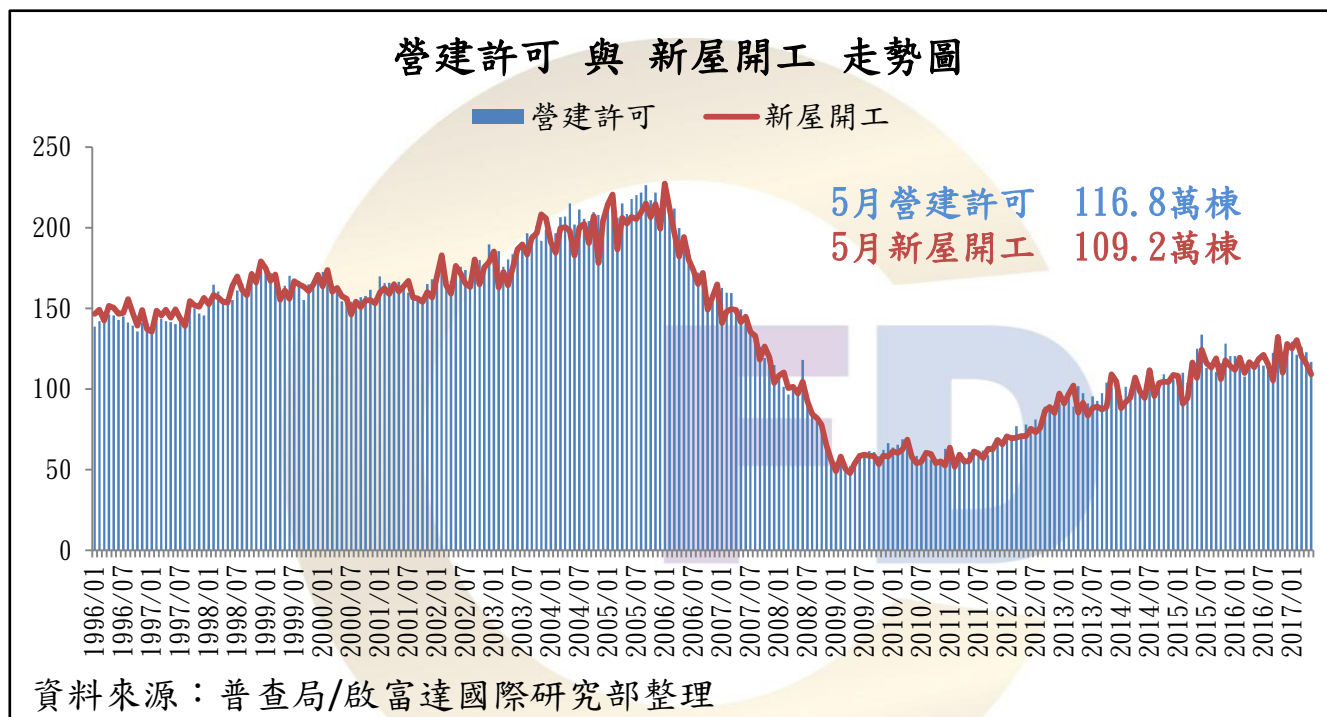
資料來源：啟富達國際研究部整理

6月份NAHB房價指數由69下降至67，美國房市的榮景持續



6月份NAHB房價指數由69下降至67，遜於市場原先預期的70。在官方新聞稿中，國家建築開發業協會的發言人表示，儘管本月三項分項指數皆下滑，但仍保持於歷史上的高水準，房屋買家持續進入市場，建商依舊樂觀看待未來房市表現，顯示美國房市的榮景持續。分項指數表現如下：現況指數 73、預期指數 76、潛在買家指數 49

5月份新屋開工降至109.2萬，市場分析師將下跌原因歸咎於土地供應的緊繃

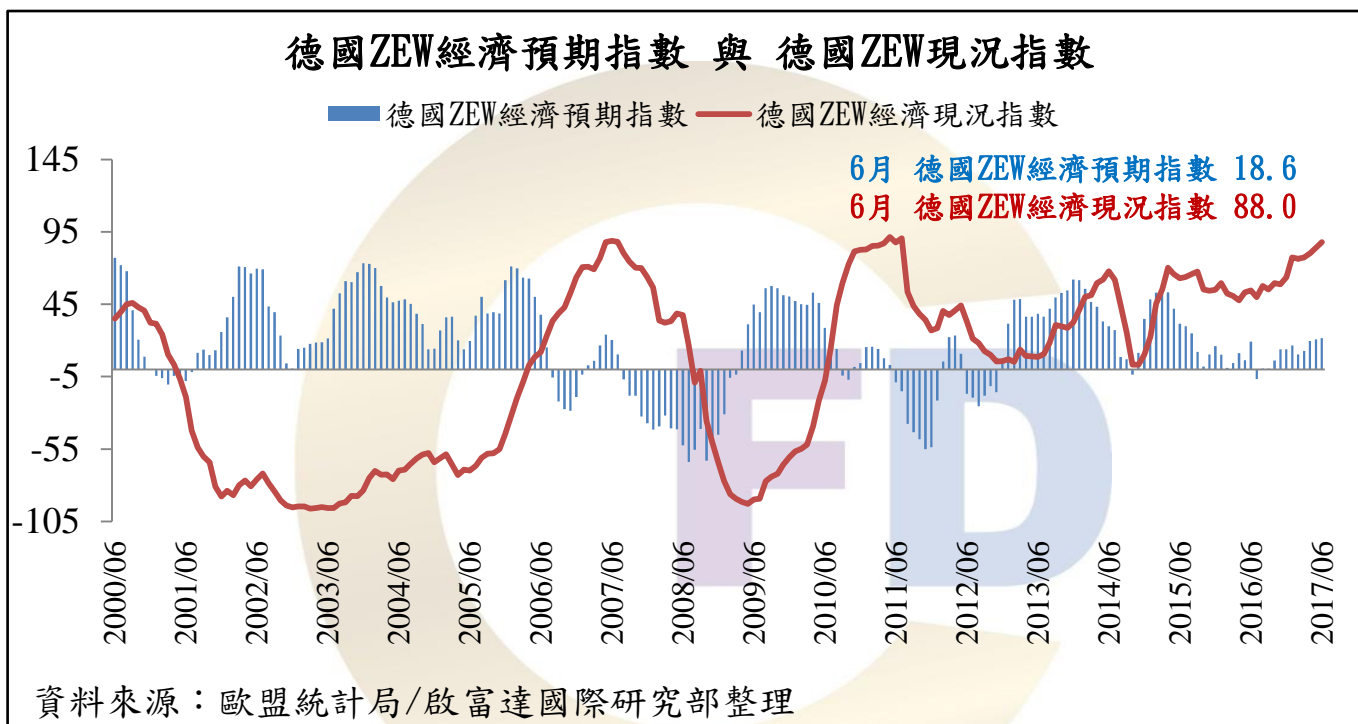


美國5月新屋開工由115.6萬下降至109.2萬，連續四個月下滑，創下今年以來最低；營建許可由122.8萬降至116.8萬，亦創下八個月以來最低，兩項數據皆不及市場原先預期。市場分析師認為在房價持續推高的事實下，將本次數據下跌原因歸咎於土地供給面的緊繃，在就業市場穩健及薪資所得緩步改善下，買房需求依然旺盛

資料來源：啟富達國際研究部整理

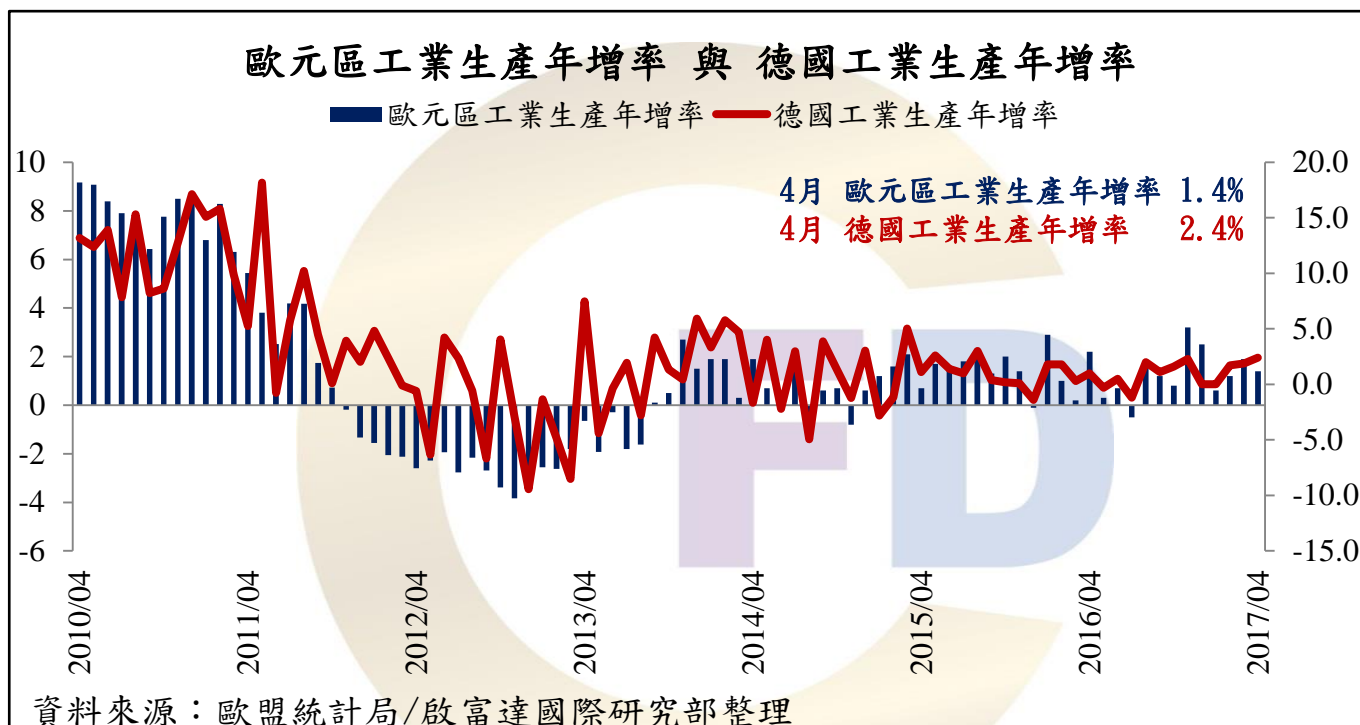
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/12	17:00	德國ZEW經濟預期指數	20.6	21.5	18.6
06/14	17:00	歐元區工業生產指數年增率	2.2%	1.3%	1.4%
06/16	17:00	消費者價指數年增率	1.9%	1.4%	1.4%
06/16	17:00	核心消費者價指數年增率	1.2%	0.9%	0.9%

6月德國ZEW經濟預期指數降至18.6，分析師對未來六個月經濟前景仍保持樂觀



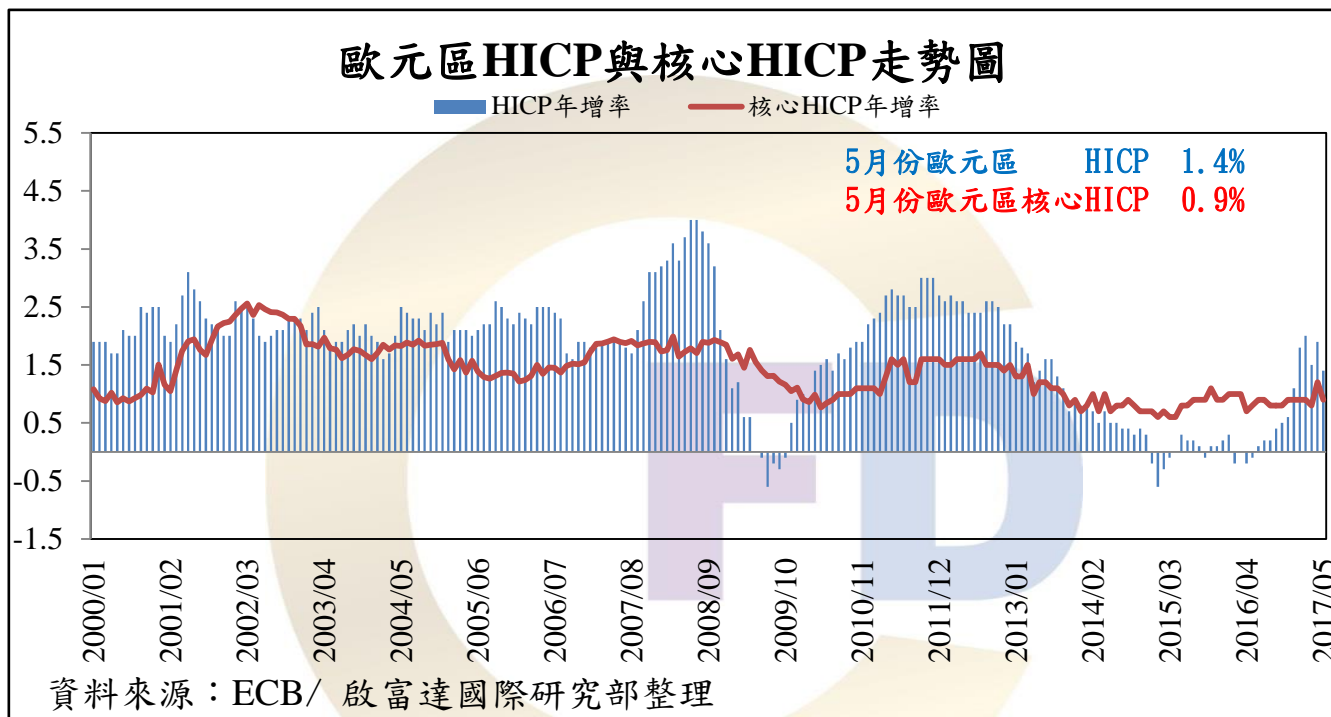
6月份德國ZEW經濟預期指數由20.6下降至18.6，從前期20月高點下滑，遜於市場預期。經濟現況指數則由83.9上升至88，連續5個月成長。在官方報告中，指出整體歐元區經濟持續擴張，德國出口將保持強勁。儘管本月經濟預期指數稍微下滑，但分析師對於目前德國景氣及未來六個月的經濟前景依舊保持樂觀

5月份歐元區工業生產指數年增1.4%，今年以來工業景氣緩步擴張



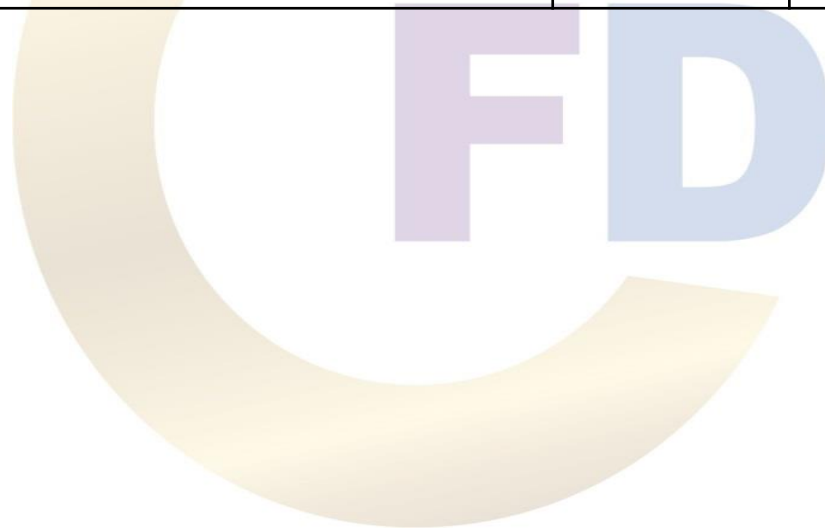
4月份歐元區工業生產指數年增率由2.2%降至1.4%，略高於市場預期，成長主要貢獻來自耐久材生產加速。歐元區四大經濟體表現如下：德國成長2.4%、法國成長0.6%、西班牙成長0.3%、義大利成長1.0%。歐元區工業景氣今年以來緩步擴張，有利第二季GDP表現

5月份HICP年增降至1.4%，核心HICP年增降至0.9%，仍低於ECB通膨目標

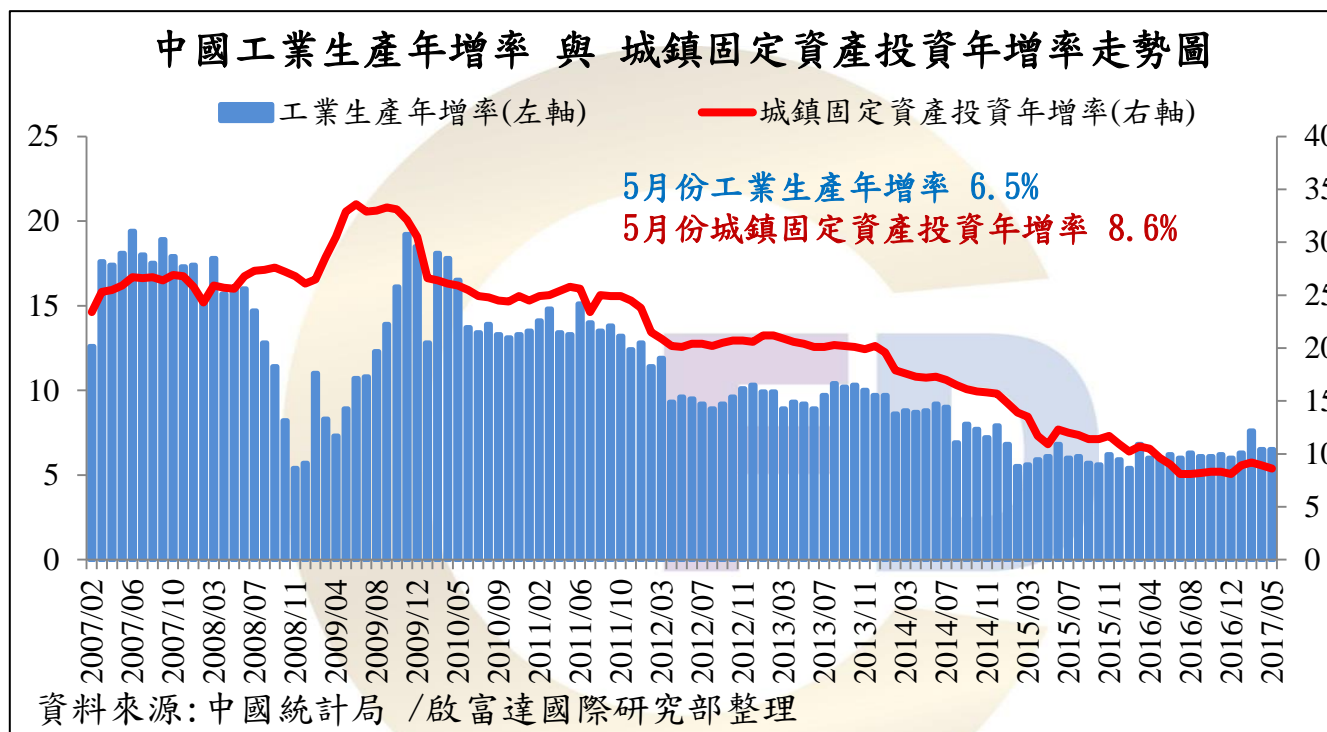


歐元區5月份HICP年增率由1.9%下降至1.4%，扣除能源類的核心HICP年增率由1.2%下降至0.9%，符合市場預期。兩項物價指數從四年以來最高點滑落，表現低弱主要受能源價格下滑所影響。德拉吉在上週發言表示：儘管歐元區通膨表現漸入佳境，但中長期通膨指標仍低於ECB 2%的通膨目標，短期內並沒有縮減貨幣寬鬆規模的計畫

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/14	10:00	工業生產指數年增率	6.5%	6.3%	6.5%
06/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.9%	8.8%	8.6%
06/14	10:00	零售銷售年增率	10.7%	10.6%	10.7%



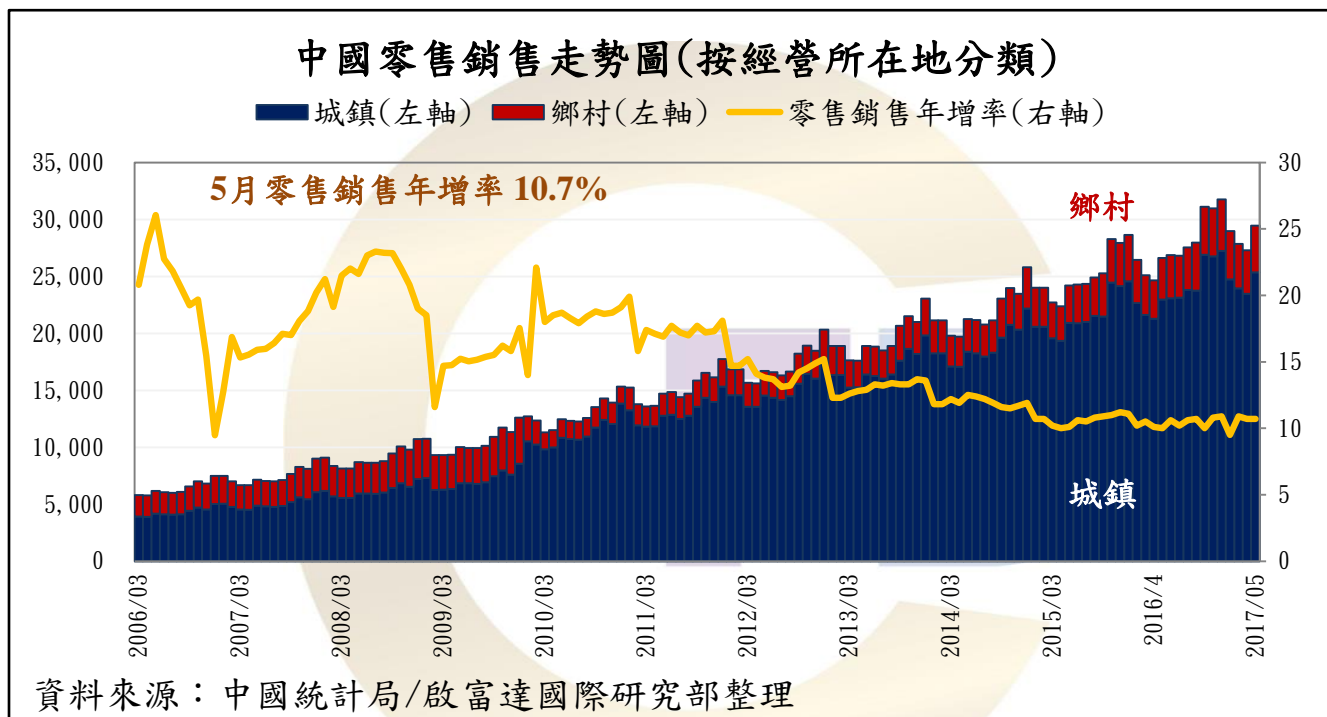
5月份中國工業生產指數年增率持平於6.5%，今年以來工業景氣持續增長



由中國國家統計局公布，5月份中國工業生產年增率持平於6.5%，優於市場預期。數據其中一大亮點在於五月份的採礦業增長由負轉正，意謂著中國內在經濟動力回穩。城鎮固定資產投資由8.9%下降至8.6%。低於市場預期。在國家統計局新聞稿中，表示中國供給側結構性改革的推進下，今年以來工業生產經營狀況不斷改善，大規模工業保持穩定增長

資料來源：啟富達國際研究部整理

5月份中國零售銷售年增率持平於10.7%，內需力道保持穩健



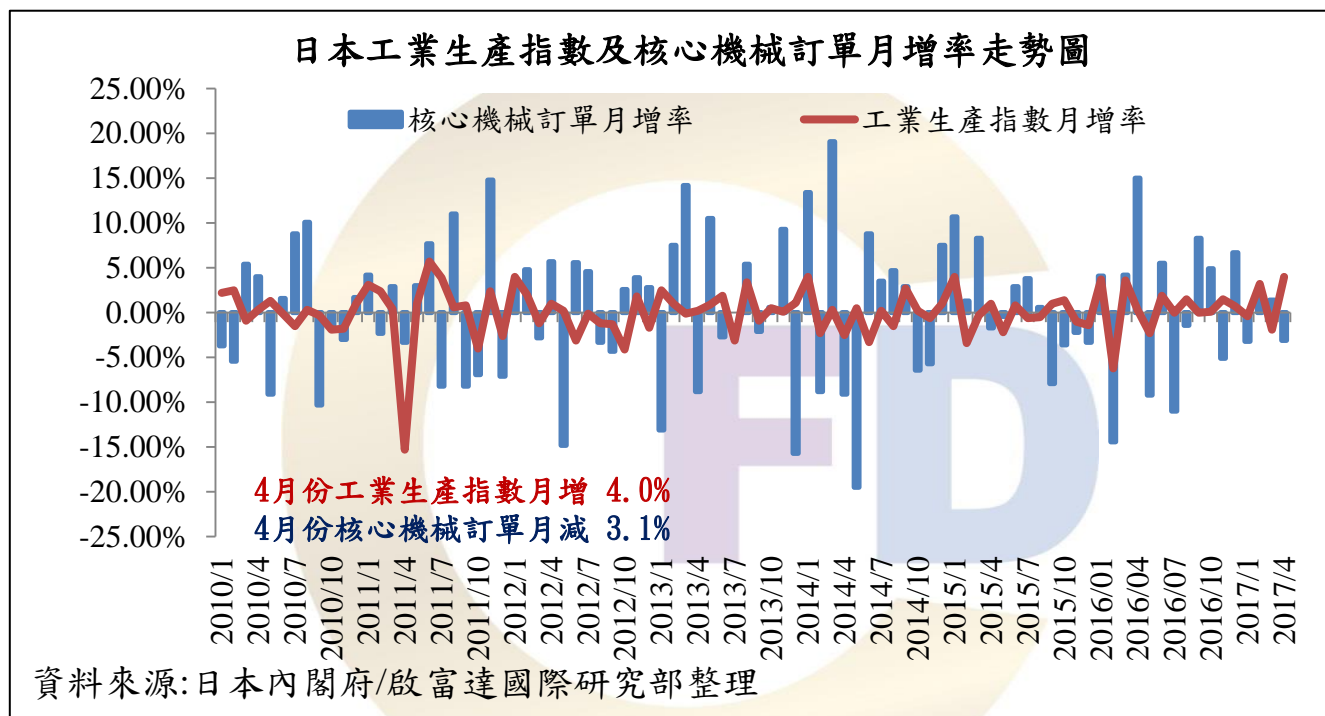
由國家統計局公布，4月份零售銷售年增率持平於10.7%，略高於市場預期，按地區分類，城鎮及鄉村皆有雙位數成長。按商品分類，銷售成長最高者為食品類及藥品。中國零售銷售年增率連續三個月雙位數增長，顯示中國內需力道保持穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/12	07:50	核心機械訂單月增率	1.4%	0.5%	-3.1%
06/14	12.30	工業生產指數月增率	4.0%	4.0%	4.0%



FD

4月份工業生產指數月增4.0%，核心機械訂單月減3.1%



由日本經濟產業省公佈，4月份工業生產指數月增率持平於4%，維持兩年以來最高點。核心機械訂單月增率由1.4%降至-3.1%，大幅遜於原先市場預期的0.5%。官方發言人表示，在全球經濟溫和推進下，日本工業景氣預期能持續擴張。然而本次核心機械訂單低迷的表現，讓市場擔憂日本企業是否能在未來六個月保持資本支出的增長

Fed官員在上週三FOMC會議中下調今年通膨預期，美十年期公債殖利率降至2.16

美國10年公債 \ominus 2.16 06/16 = 0 (0.00%) 高: 2.16 低: 2.16 開: 2.16



儘管Fed在上週三利率決議中升息一碼，但在會後聲明中下調了2017年美國PCE通膨指標(個人消費支出平減指數)，美國十年期公債殖利率下跌至2.16

反歐盟「五星黨」在義大利市長選舉中慘敗，義十年期公債殖利率下降1.989

義大利10年公債 **↑** 1.989 06/16 **▲**0.023 (+1.17%) 高:1.989 低:1.989 開:1.989

日線圖 1.989

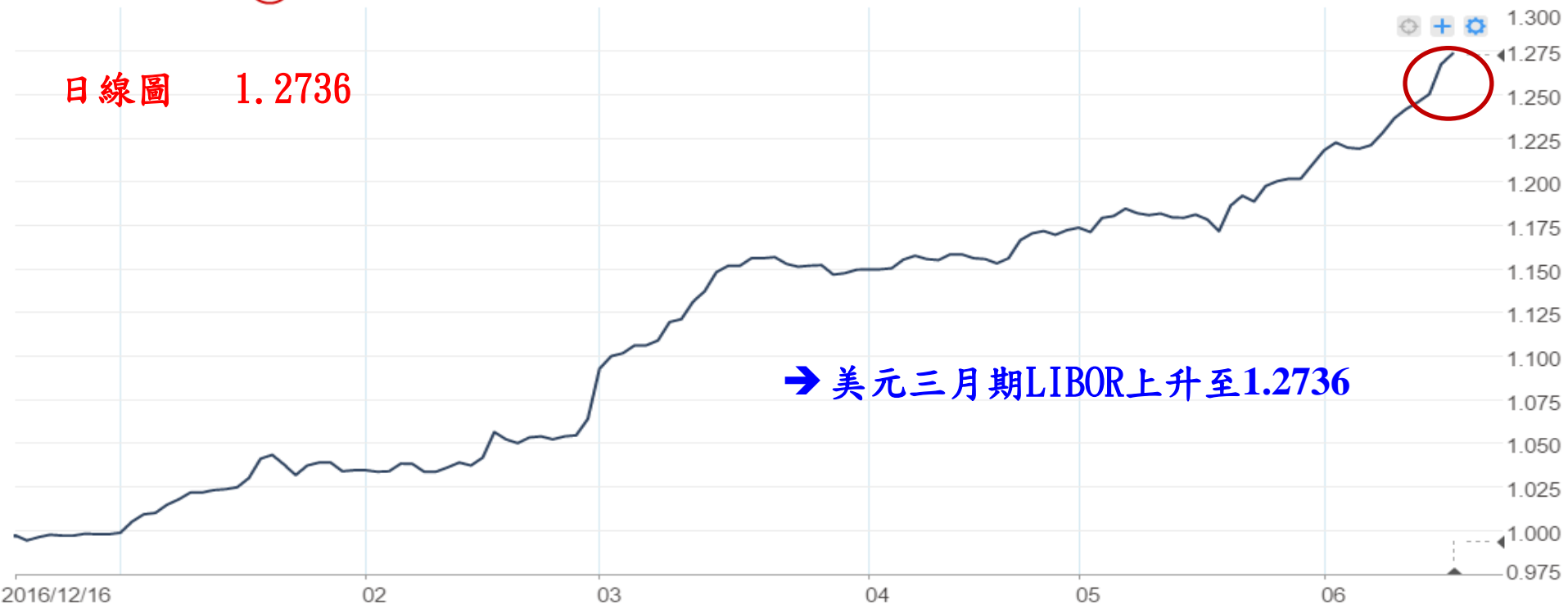


義大利市長選舉首輪投票結果於上週一出爐，近年來勢洶洶的反主流、反歐盟「五星黨」慘敗。在市場逐漸安穩下，資金回流公債，義大利十年期公債殖利率下降1.989

美國聯準會在六月利率決議中如期升息一碼，美元三月期LIBOR上升至1.2736

美元3月期LIBOR **↑** 1.2736 06/16 ▲0.0062 (+0.49%) 高:1.2736 低:1.2736 開:1.2736

日線圖 1.2736



美國聯準會在六月利率決議中如期升息一碼，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.2736

本週0619-0625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	06/21	22:00	成屋銷售	557萬	555萬
	06/22	20:30	初領失業金人數	23.7萬	24.0萬
	06/23	22:00	新屋銷售	56.9萬	60.0萬
日本	06/19	07:50	出口額年增率	7.5%	16.1%
	06/19	07:50	進口額年增率	15.1%	14.8%
	06/19	07:50	貿易餘額	4820億	760億
台灣	06/22	07:50	失業率	3.78%	-
	06/23	16:20	M1B年增率	4.21%	-
	06/23	16:20	M2年增率	3.63%	-
	06/24	16:20	外銷訂單年增率	7.4%	-

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。