



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

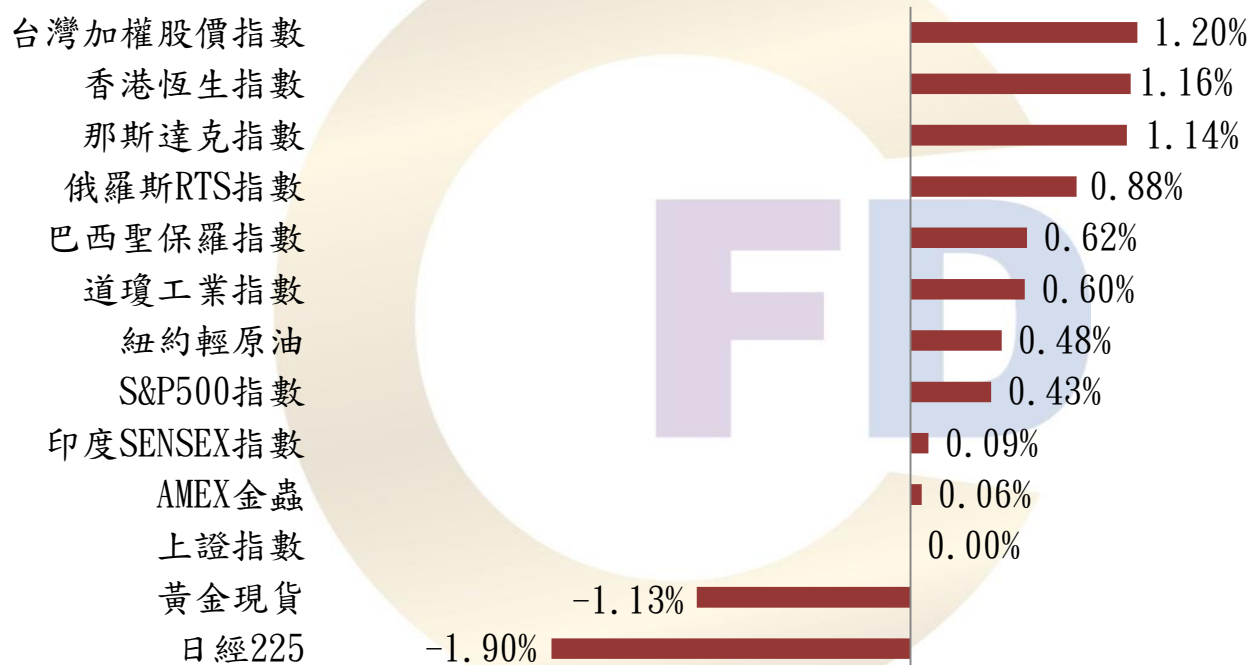
0801-0807

-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 0729-0805



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

英國央行行長卡尼對負利率政策說「不」

鉅亨網新聞中心 (來源：彭博資訊) 2016-08-05 13:01

- 卡尼周四推出了包括多項措施的一攬子刺激計畫，以期擊退英國脫歐公投後的經濟下滑勢頭。與此同時，他還畫出一道分界線，把這個世界一分為二：會實施和不會實施負利率政策的央行。
- 「我不是負利率政策的粉絲，」卡尼在英國央行把關鍵利率降至0.25%並擴大定量寬鬆政策之後表示。「我們看到負利率政策通過金融系統產生的負面結果，我們已經看到其他國家地區出現了這種狀況，我們看到儲戶將因此面臨的問題。」
- 別忘了卡尼還是全球金融穩定委員會主席，如此看來，他的此番評論可能是迄今為止有關負利率政策這個實驗性舉措最強烈的負面評論。歐洲央行兩年多前成為實施這一政策的首個主要央行。儘管歐洲央行行長德拉吉和日本央行行長黑田東彥堅稱負利率政策有效果，但是卡尼目前堅定地站在聯儲會主席耶倫的陣營，表示他們不會採取這個政策。
- 「他有關英國狀況的評述並不意味著歐洲央行就錯了，」道明證券駐倫敦經濟學家、前英國央行官員James Rossiter說。「他理解為何負利率政策在其他地方奏效，但在英國不管用。他對其他國家所採取的措施有深入的見解，真是非常幸運。」

澳洲央行再降息一碼至史上最低1.50%，澳元反應冷淡

鉅亨網新聞中心 2016-08-02 14:10

- 澳洲央行(RBA)2日宣布，2016年8月3日起隔夜現金利率調降一碼(25個基點)至史上最低的1.50%。這是今年以來RBA第2度的降息行動(上次在5月)、追平2015年的降息次數。RBA自2011年11月開始降息迄今總計調降3.25個百分點。嘉實XQ全球贏家系統報價顯示，截至台北時間2日下午12時37分為止，澳元兌美元報0.7495、較RBA公布利率決策前一分鐘的0.7543跌0.6%。澳洲股市報5,651.40點、較RBA公布利率決策前一分鐘的5,641.70點上漲0.2%。
- RBA 2日指出，全強經濟成長率持續低於平均值，近期公布的數據顯示通膨依舊處於相當低的水準。鑒於勞動成本增長乏力以及全球其他地區成本壓力依然偏低，通膨預料將在未來一段時間處於低檔。低利率已支撐澳洲內需，2013年以來澳元匯價的走低也對外銷帶來正面效益。
- RBA提到，過去一年來許多已開發國家景氣出現改善跡象，同一時間多個新興市場經濟體景氣則是呈現惡化。中國決策者所採取的行動雖對近期成長展望構成支撐、但當地成長潛力似乎進一步趨緩。
- 最新數據顯示今年以來澳洲房價漲幅已趨緩，未來數年公寓供給可望增加、特別是在東部都會區。此外，今年以來澳洲房貸增速已見趨緩。這些現象顯示利率下滑導致房市風險升高的機率已經降低。
- 基於上述考量，澳洲央行認為進一步寬鬆貨幣將有助於協助通膨在未來一段時間內回升至目標區並協助經濟拉高至可持續的速度。

日本經濟新聞：台灣IT產業正面臨生死存亡關頭

鉅亨網新聞中心 (來源：中廣新聞網) 2016-08-05 14:00

- 日本經濟新聞今天報導說，台灣的IT產業腹背受敵，正面臨嚴峻的局面，而其中半導體記憶體產業更是處於關乎生死存亡的危急關頭。
- 報導中以台灣最大的DRAM（動態隨機存取記憶體）廠商南亞科技為例指出，南亞科摸索與同行業排名全球第3的美光科技合作，但是前景充滿不確定性。雖然市場日益擴大，但台灣卻找不出真正的領軍企業。台灣記憶體產業面臨的困境恰好反映了受到中國大陸及韓國廠商擠壓，在世界市場無法發揮自身特長的台灣IT零組件產業現狀。
- 報導中說，台灣主要IT零組件企業2016年4到6月的決算顯示，除了台積電等部分企業外，幾乎呈現出「全線敗退」的局面。在生產及技術開發方面需要投入鉅額資金的領域，台灣企業被韓國企業甩在身後，而在門檻較低的領域，生存空間又被大陸企業蠶食。報導說，沒能很好培育具有增長潛力業務的惡果開始顯現。
- IC設計的大型企業聯發科技，4到6月合併營業利潤為70億台幣，比去年同期增長了3%，但是毛利下降了10個百分點以上，這與大陸的展訊通信等的價格競爭是背後的原因。在液晶面板領域，京東方科技集團等大陸企業也開始崛起，價格大跌也讓台灣企業陷入虧損。
- 報導說，台灣IT產業面臨的問題是，在高精尖端技術領域台灣企業與日韓企業之間存在較大差距，而在通用零組件方面卻被擁有價格優勢的大陸企業追趕。只有像台積電那樣每年投入巨額研發資金提升技術實力的少數企業能在激烈的競爭中佔得一席之地。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 08/02 澳洲央行公布利率決議
2. 08/04 英國央行公布利率決議

下週金融市場重要議題：

1. 08/08 日本央行公布會議紀錄



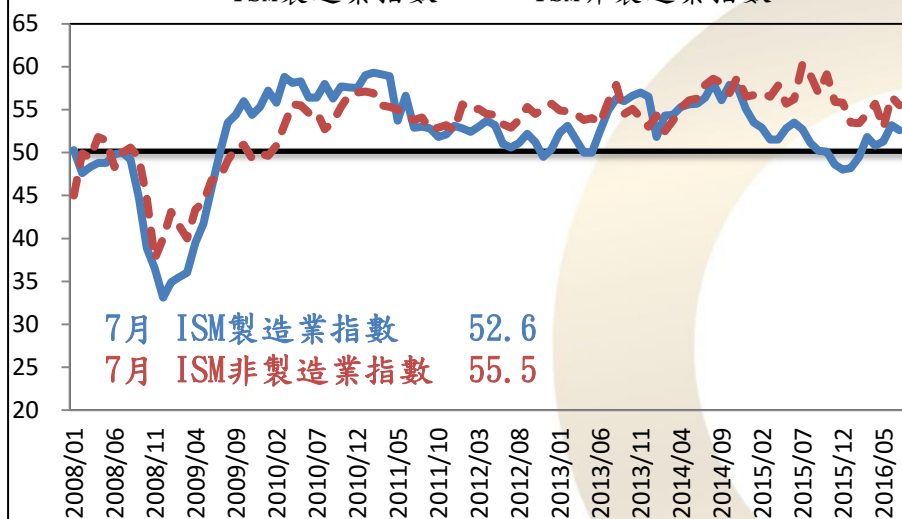
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/01	23:00	ISM製造業	53.2	53.2	52.6
08/02	21:30	核心PCE	1.6%	-	1.6%
08/03	23:00	ISM非製造業	56.5	56.0	55.5
08/04	20:30	初領失業救濟金	26.6萬	26.5萬	26.9萬
08/05	21:30	失業率	4.9%	4.8%	4.9%
08/05	21:30	非農就業人口	29.2萬	18.5萬	25.5萬
08/05	21:30	貿易赤字	409.56億	430億	445.10億

7月份ISM製造業降至52.6，製造業擴張速度稍降

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖

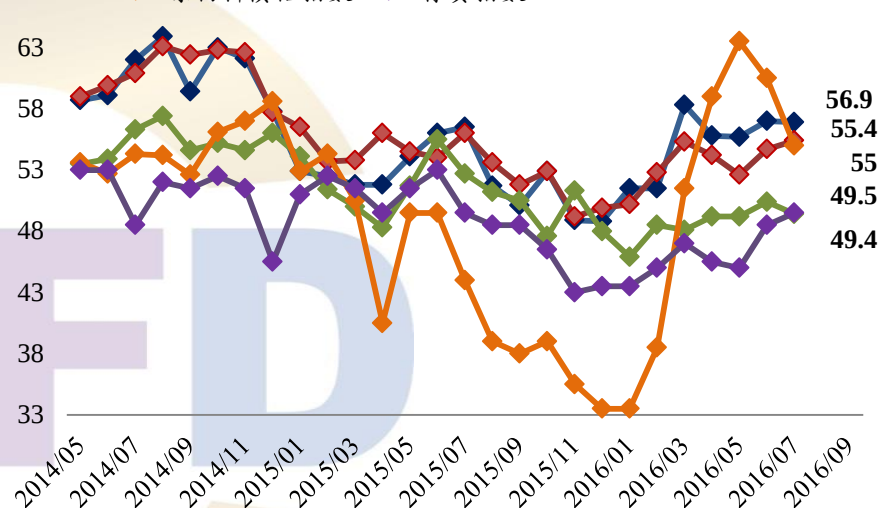
— ISM製造業指數 — ISM非製造業指數



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

ISM各分項指數近半年走勢圖

◆ 新接訂單指數 ◆ 生產指數 ◆ 僱用指數
◆ 原物料價格指數 ◆ 存貨指數

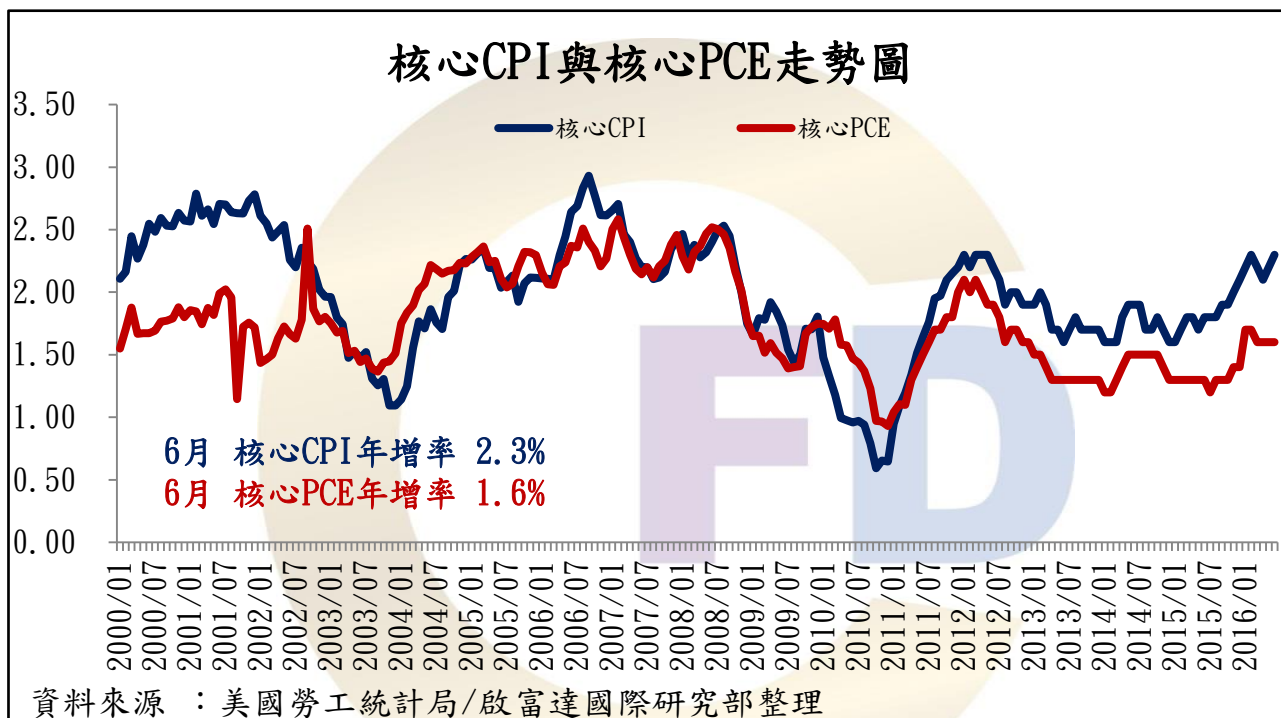


資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

美國7月ISM製造業由53.2降至52.6，雖然不如市場此前預期的53.2，但ISM指數已連續5個月位於景氣枯榮線50之上，顯示美國整體製造業景氣仍持續在擴張當中。各分項指數方面，新接訂單指數由57.0降至56.9，生產指數由54.7上升至55.4，僱用指數由50.4降至49.4，價格指數由60.5降至55，存貨指數則由48.5上升至49.5。

資料來源：啟富達國際研究部整理

6月份核心PCE持平至1.6%，Fed持續關注通膨狀況決定是否升息



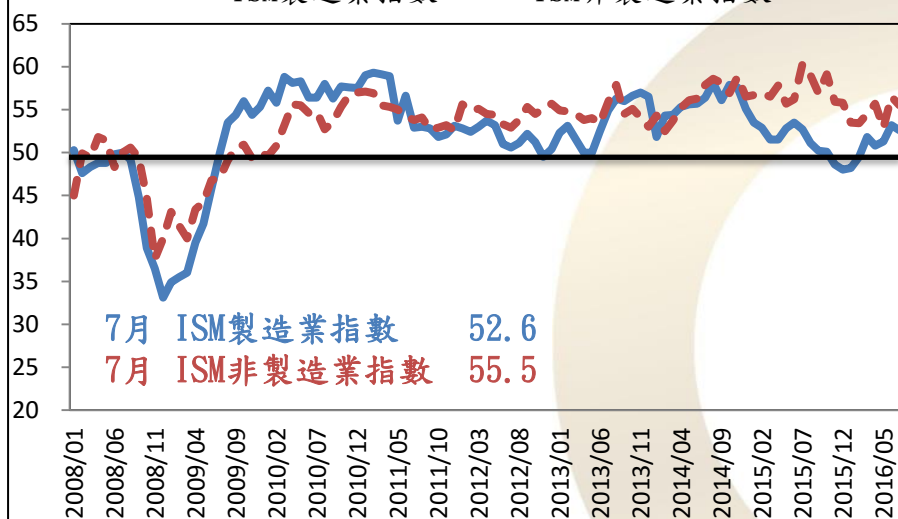
美國6月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.6%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，儘管本月核心通膨呈現持平，但本月核心CPI從2.2%升至2.3%顯示通膨仍持續升溫，Fed也仍持續關注通膨及就業狀況來決定未來是否升息。

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份ISM非製造業降至55.5，非製造業擴張速度稍降

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖

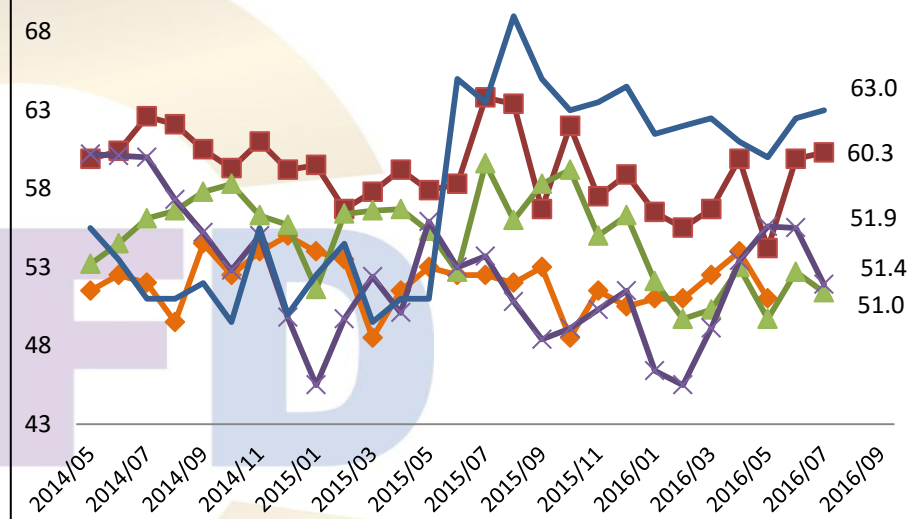
— ISM製造業指數 — ISM非製造業指數



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

ISM服務業指數走勢圖

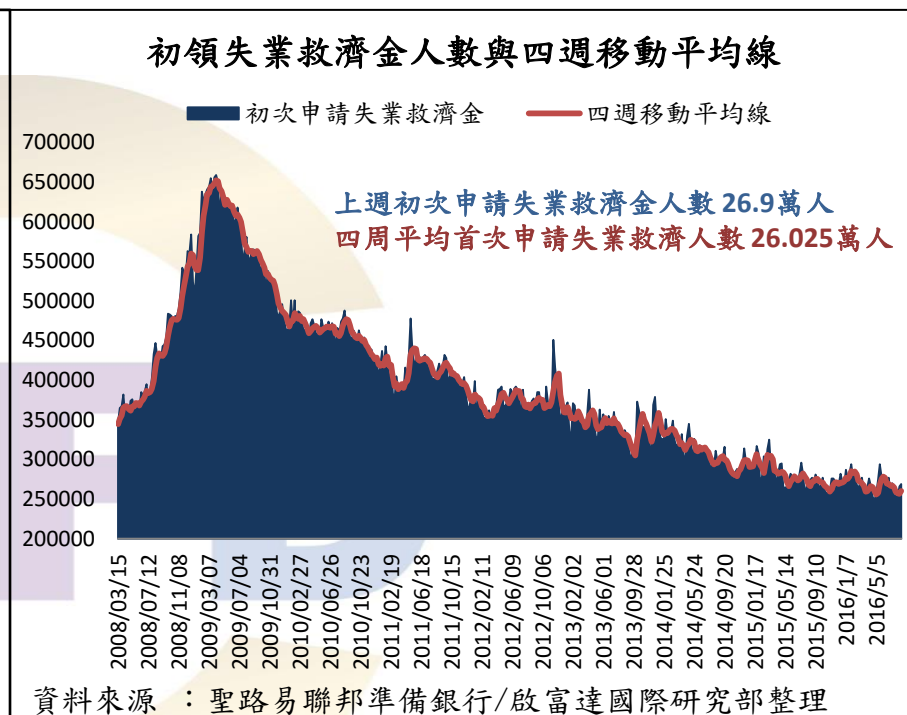
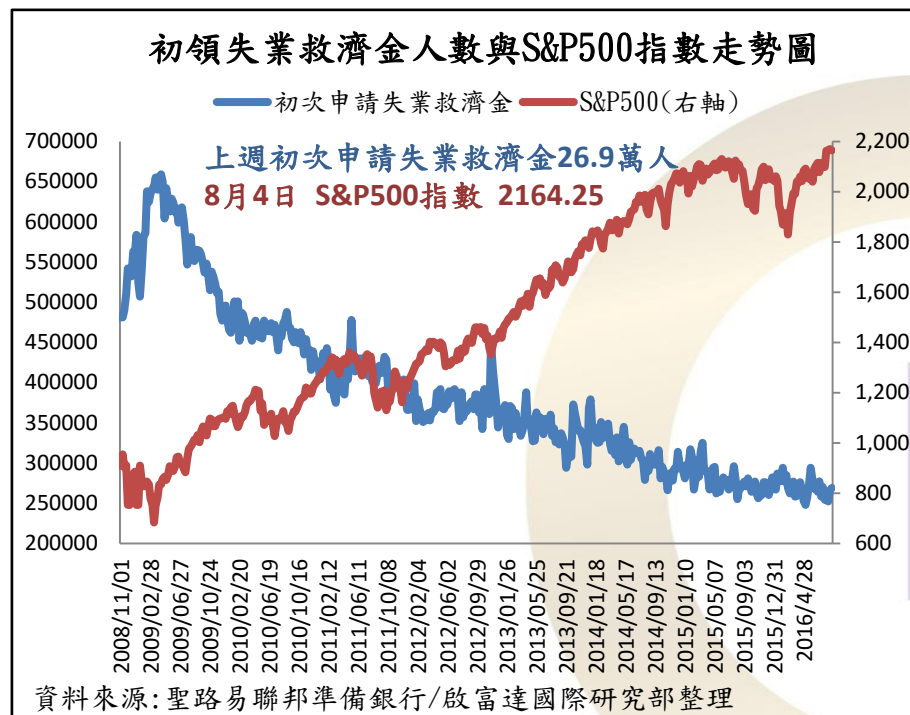
— 交貨指數 — 新接訂單指數 — 就業指數
— 價格指數 — 存貨情緒指數



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

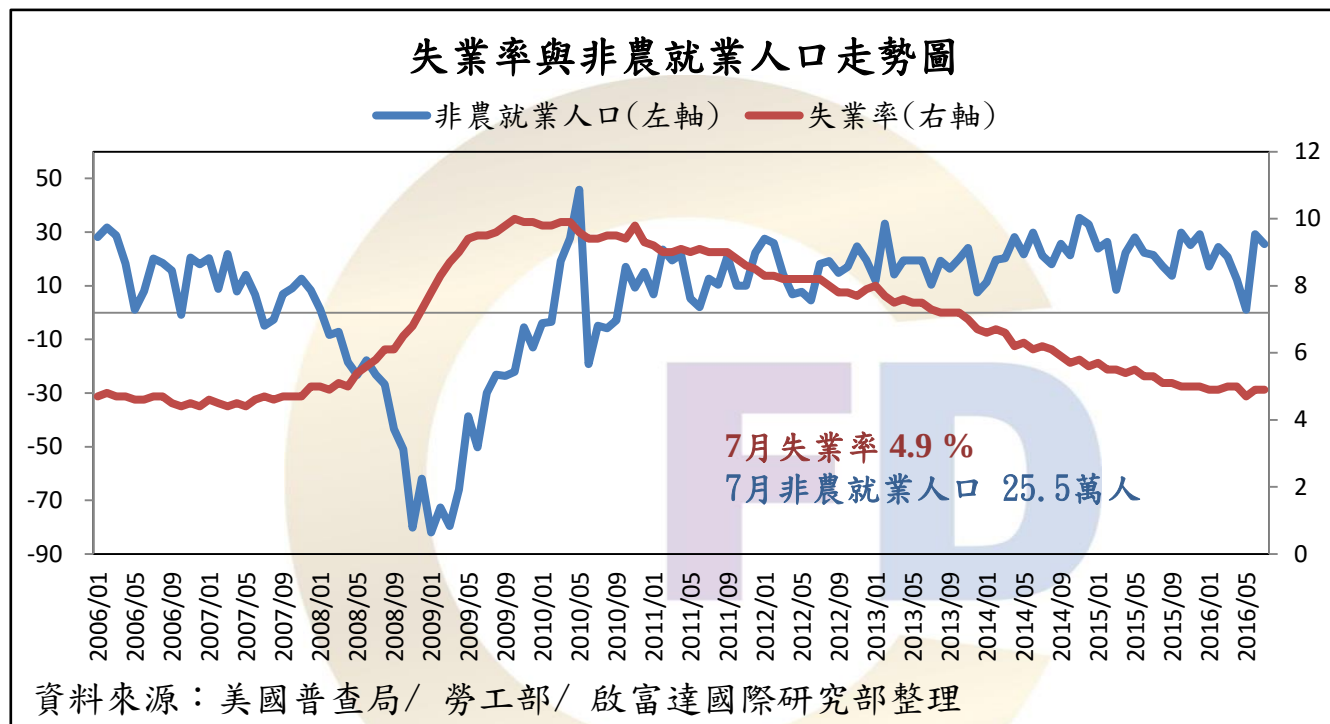
美國7月ISM非製造業指數由前月的56.5降至本月的55.5，不如市場此前所預期的56.0，本月價格指數滑落幅度最大，影響非製造業指數表現。各分項指數表現如下，新接訂單指數由59.9升至60.3；就業指數由52.7降至51.4；交貨指數由54.0降至51.0；存貨情緒指數由62.5升至63.0；價格指數由55.5大幅下滑至51.9。

上週初領失業救濟金升至26.9萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部8月4日公佈，上週初領失業救濟金人數由266,000升至269,000人；四週移動平均線則升至在26.025萬人，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。

7月份失業率4.9%，非農就業人口25.5萬，市場對於Fed年內升息機率上升

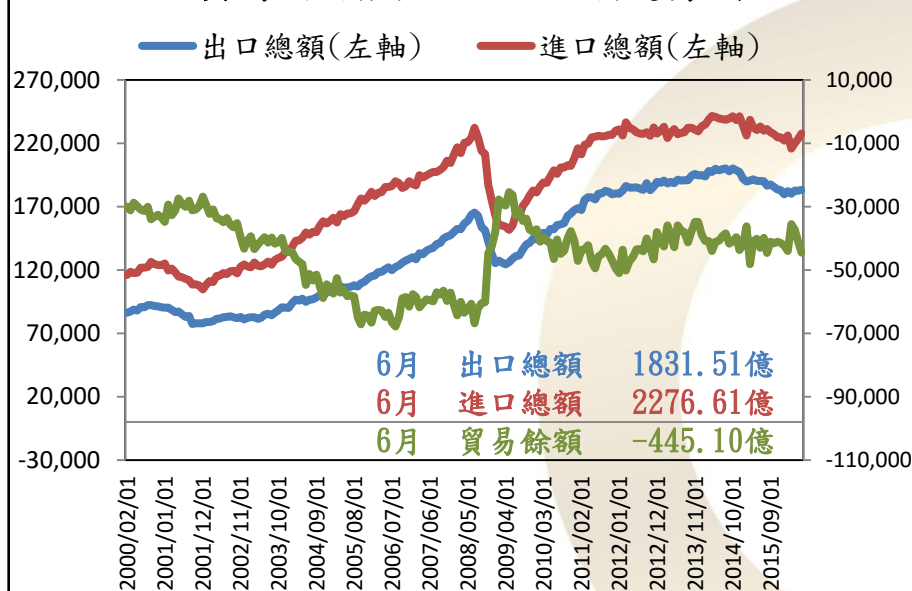


美國7月份失業率持平在4.9%；非農就業人口則由上月29.2萬人降至25.5萬人，數據遠優於市場所預期的18.5萬人。儘管5月非農就業人口增加數僅1.1萬人，隨著6月、7月數據公布遠優於預期，市場對於就業市場成長趨緩疑慮似乎也漸漸消彌，對於Fed升息信心也持續上升，聯邦利率期貨對於Fed 9月升息機率也由18%升至26%，12月升息機率則由37%攀升至47%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

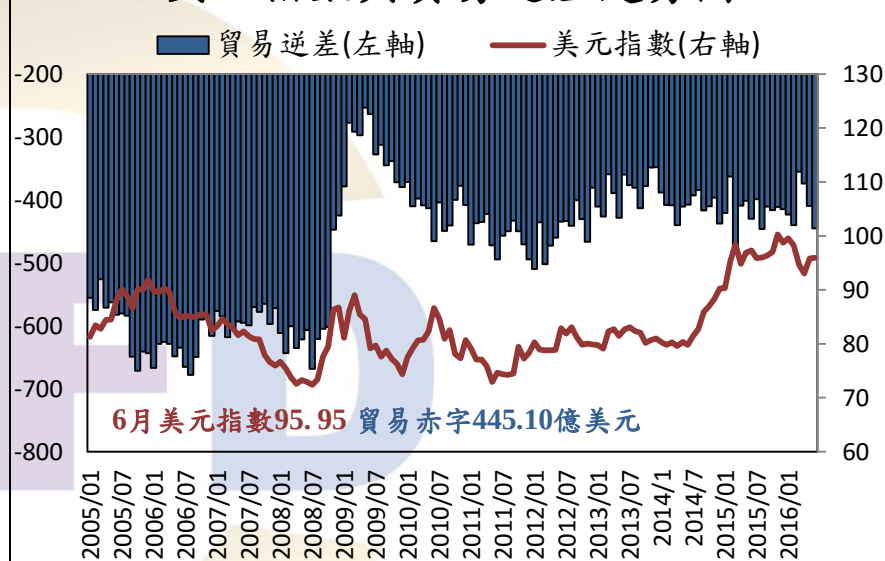
6月份貿易赤字升至445.10億，美元走強讓進口商增購更多商品，擴大貿易赤字

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國經濟分析局/啟富達國際研究部整理

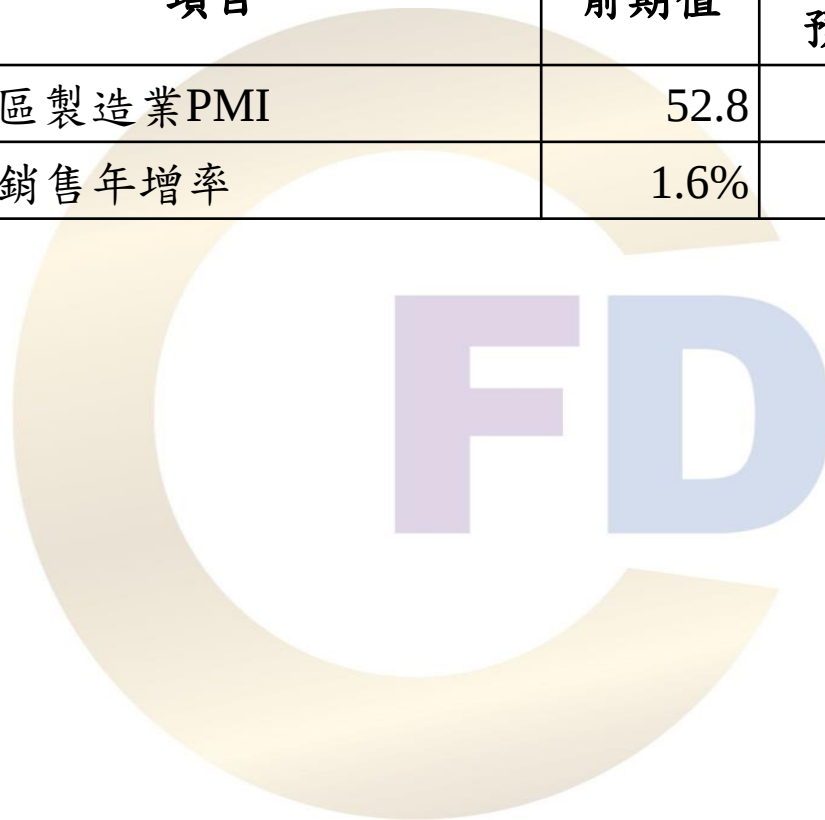
美元指數與貿易逆差走勢圖



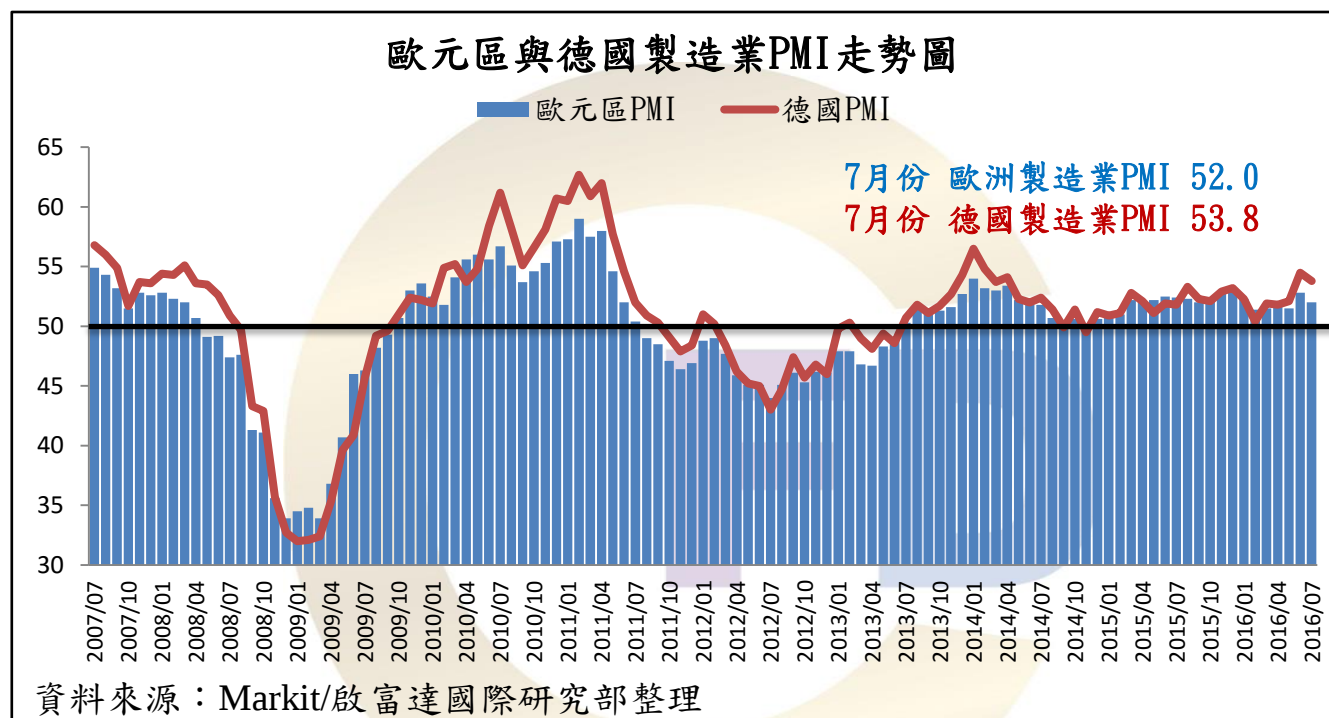
資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國6月份貿易赤字升至445.10億，不如市場所預估的430億美元，創近2015年8月以來新高。報告指出，8月美國出口額月增0.3%，進口額則月增1.9%，由於當時英國脫歐議題導致美元持續走強，讓進口物價下滑，進口商藉機增購進口商品，讓貿易赤字擴大。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/01	17:00	歐元區製造業PMI	52.8	51.9	52.0
08/03	17:00	零售銷售年增率	1.6%	1.8%	1.6%

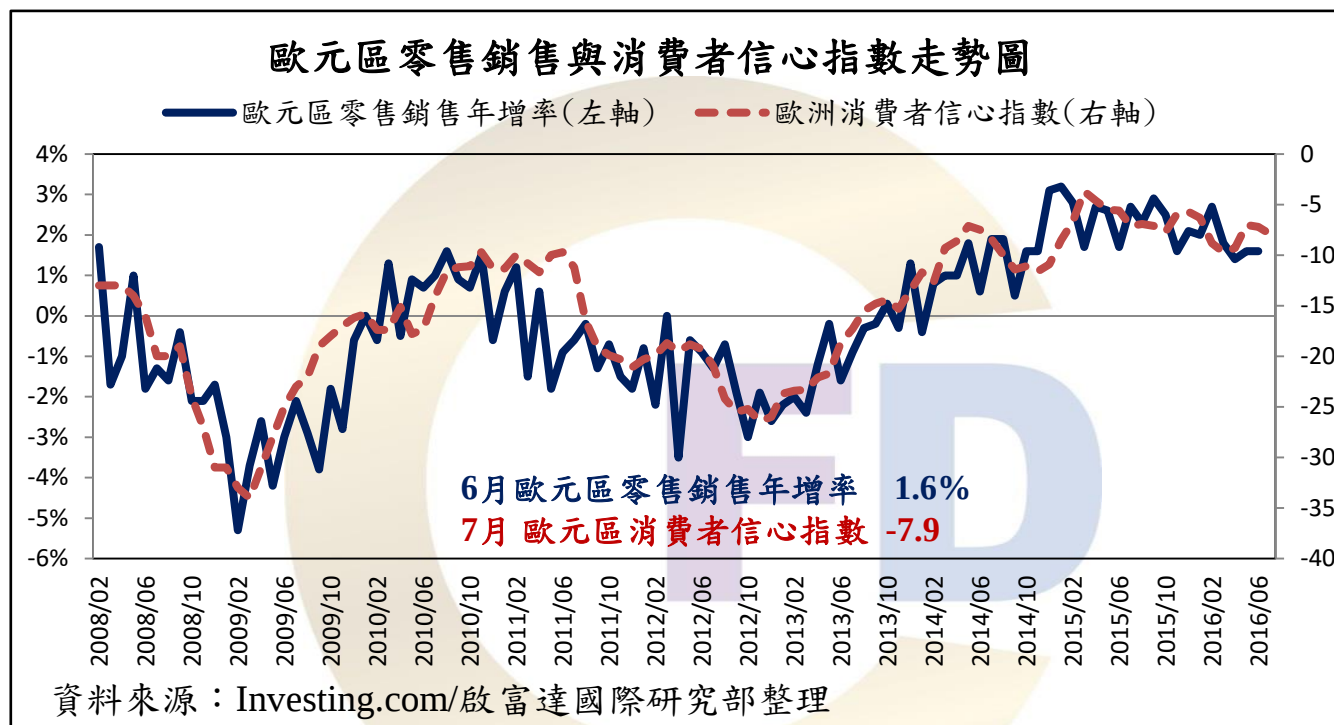


7月份歐元區製造業PMI降至52.0，Markit指出各國成長失衡對歐元區復甦產生隱憂



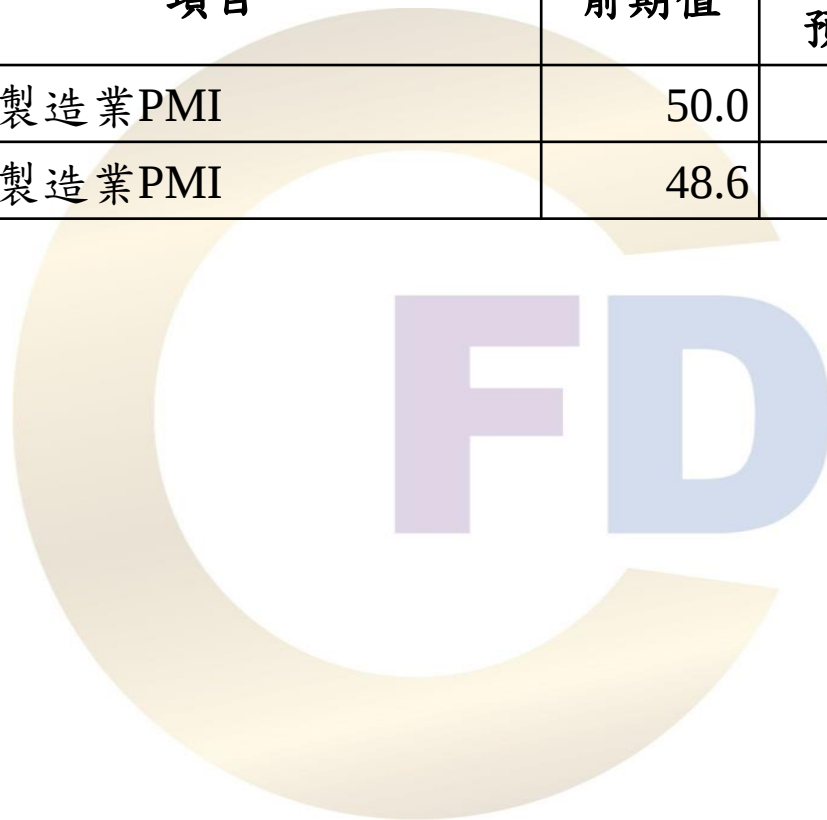
7月份歐元區PMI製造業由52.8滑落至52.0，儘管英國脫歐衝擊尚未浮現，但Markit指數各地區表現不一可能對於歐元區復甦造成隱憂。7月份歐元區四大經濟體PMI製造業指數除法國外其他三國均出現成長放緩，德國製造業從54.5降至53.8；法國由48.3升至48.6，連5月落於枯榮水準50之下；西班牙從52.2降至51.0；義大利則從53.5降至51.2。

6月份零售銷售年增1.6%，英國脫歐是否影響零售表現仍待觀察

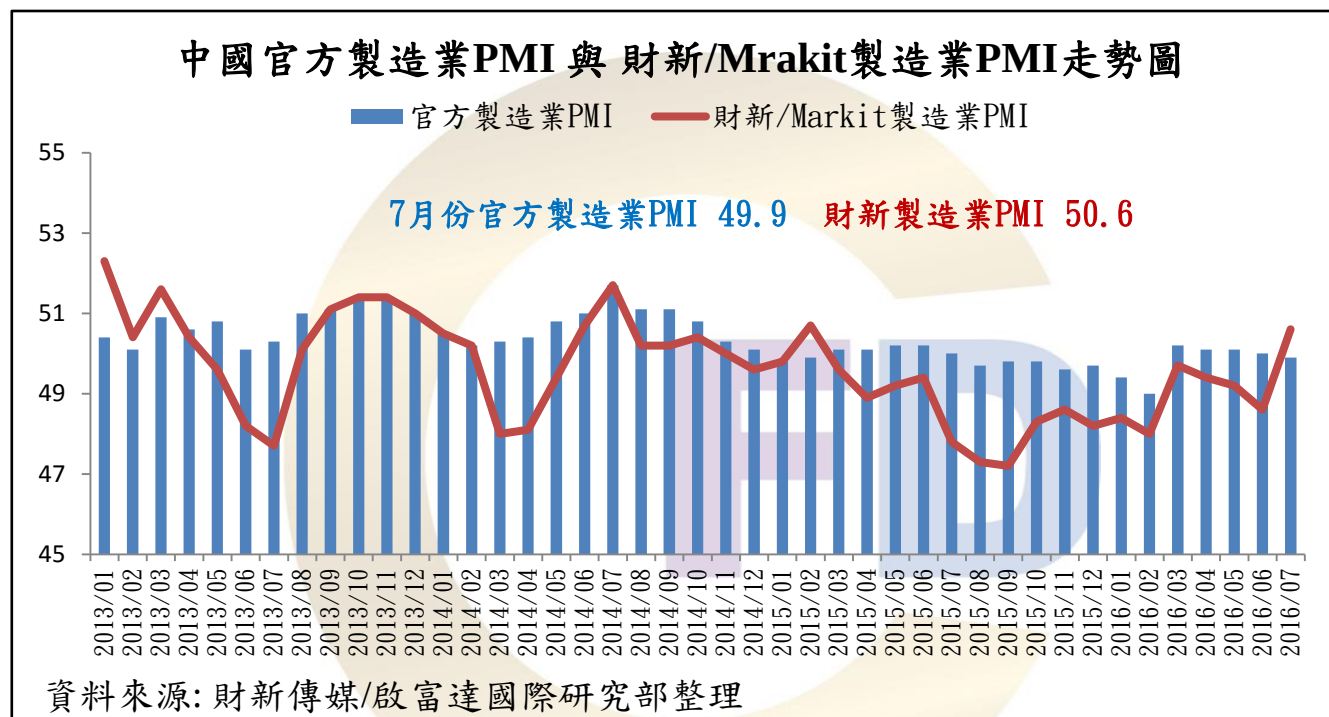


7月份歐元區消費者信心指數由-7.2升至-7.9，6月份歐元區零售銷售則持平在1.6%，雖然脫歐可能衝擊歐元區經濟前景，消費信心也由6月份的-7.2小幅下滑至-7.9，但7月份的零售銷售尚未出爐，英國脫歐是否影響了消費者的消費力道仍待觀察。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/01	09:00	官方製造業PMI	50.0	50.0	49.9
08/01	09:45	財新製造業PMI	48.6	-	50.6



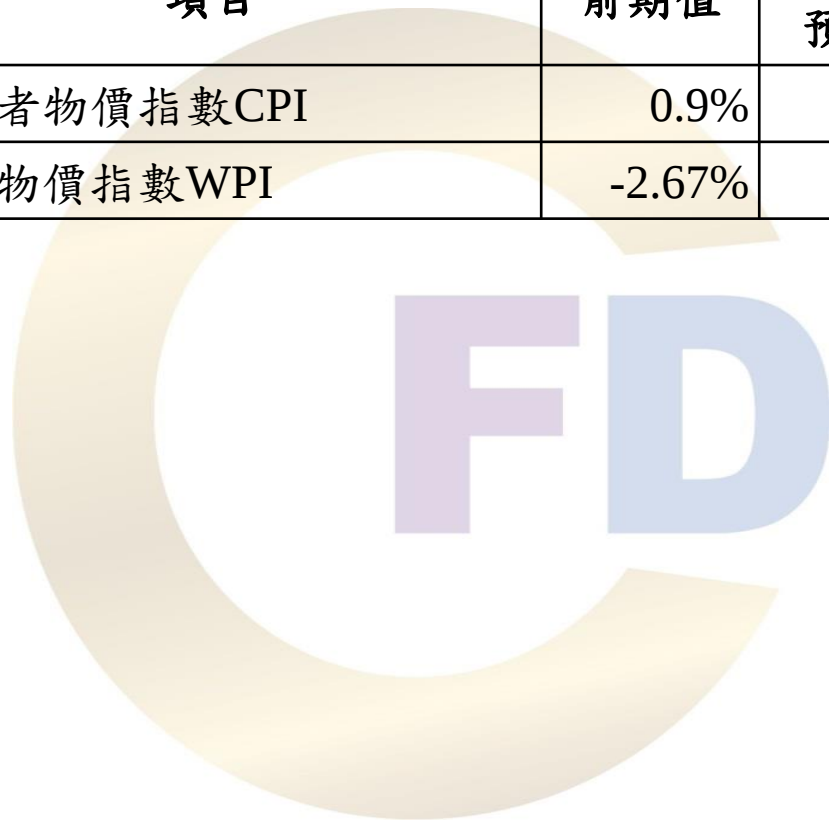
7月官方PMI降至49.9，財新PMI升至50.6，各級產業表現不均導致數據分歧



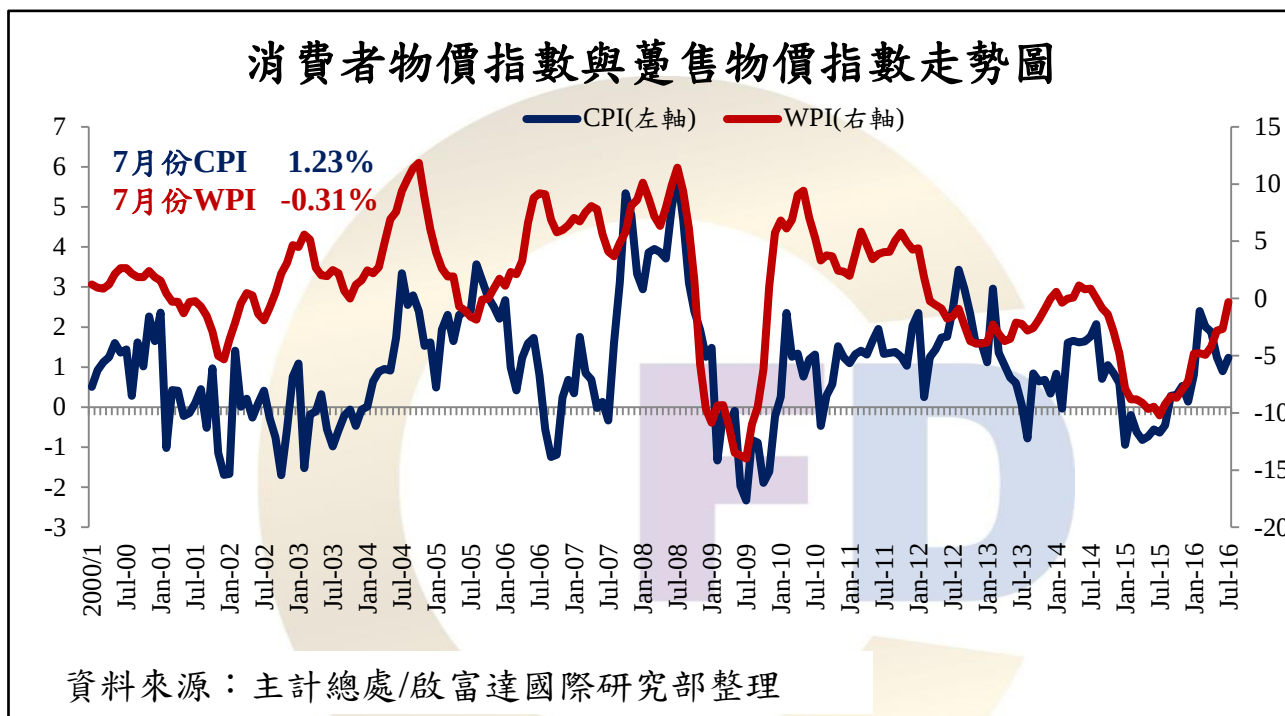
由中國統計局公布，中國7月份官方PMI由50.0降至49.9，衡量中、小型製造業企業的財新PMI則由48.6上升至50.6，創2015年2月以來新高，兩指數本月表現分歧，財新PMI躍升至景氣枯榮線50之上，官方PMI則跌落至景氣枯榮線50之下，主要因為兩數據樣本涵蓋範圍不同，主要原因由於官方PMI重工業比重較重，因為重工業表現仍疲弱而拖累了官方PMI的表現。

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
08/05	08:30	消費者物價指數CPI	0.9%	-	1.23%
08/05	08:30	躉售物價指數WPI	-2.67%	-	-0.31%



7月份CPI年增1.23%，WPI年增-0.31%，受颱風影響導致通膨升溫

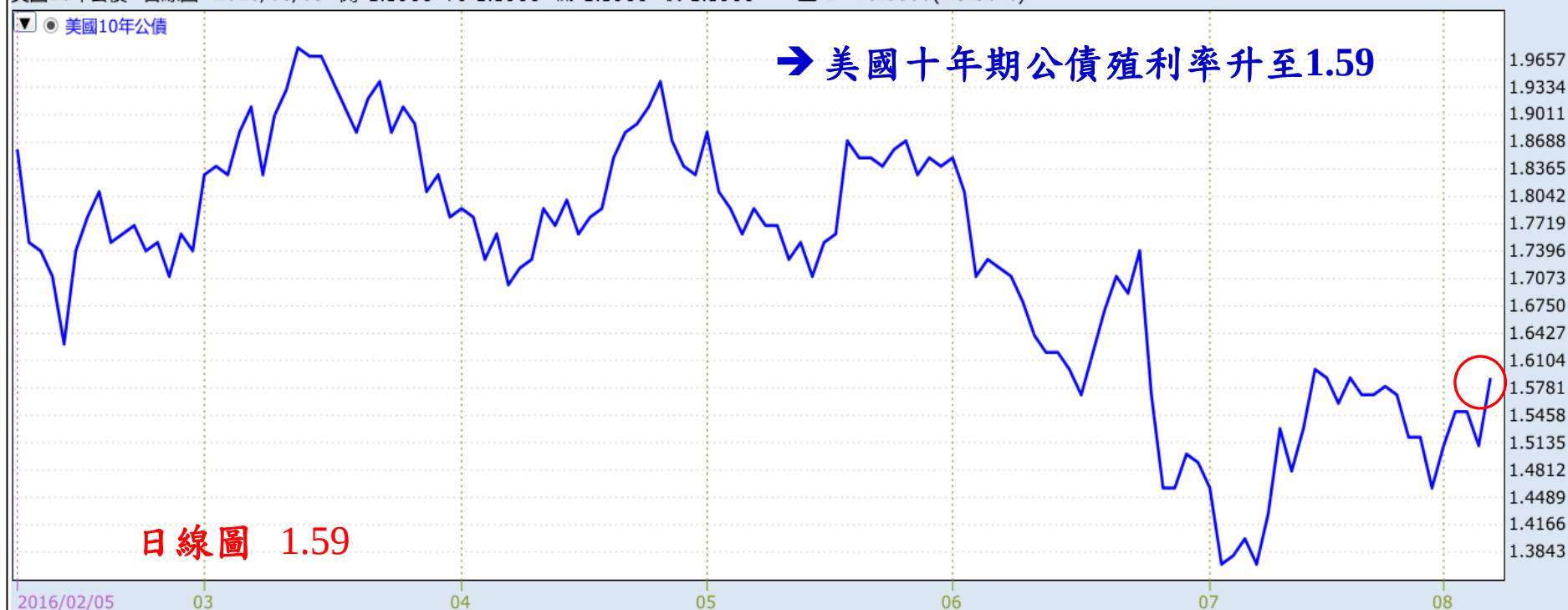


由主計總處公布，7月份消費者物價指數CPI年增率由0.90%升至1.23%，主要原因是由於食物類受尼伯特颱風影響漲幅高達5.54%而拉升通膨數據，蔬菜、水果漲幅驚人，分別上漲了16.14%與35.50%；躉售物價指數則由-2.67%升至-0.31%，萎縮幅度大幅收窄。雖然食物類漲幅驚人，但主計總處認為電價、油價調降抵消部分食物類漲幅，整體物價仍算平穩。

資料來源：啟富達國際研究部整理

就業報告亮眼消除美國就業市場趨緩疑慮，美國十年期公債殖利率升至1.59

美國10年公債 日線圖 2016/08/05 開 1.5900 高 1.5900 低 1.5900 收 1.5900 = 量 0 +0.0800(+5.30%)



上週就業報告亮眼，非農就業人口優於市場預期，連續2個月的亮眼表現讓市場對於美國就業市場趨緩的疑慮消除，年內升息機率也因此上升，美國十年期公債殖利率升至1.59。

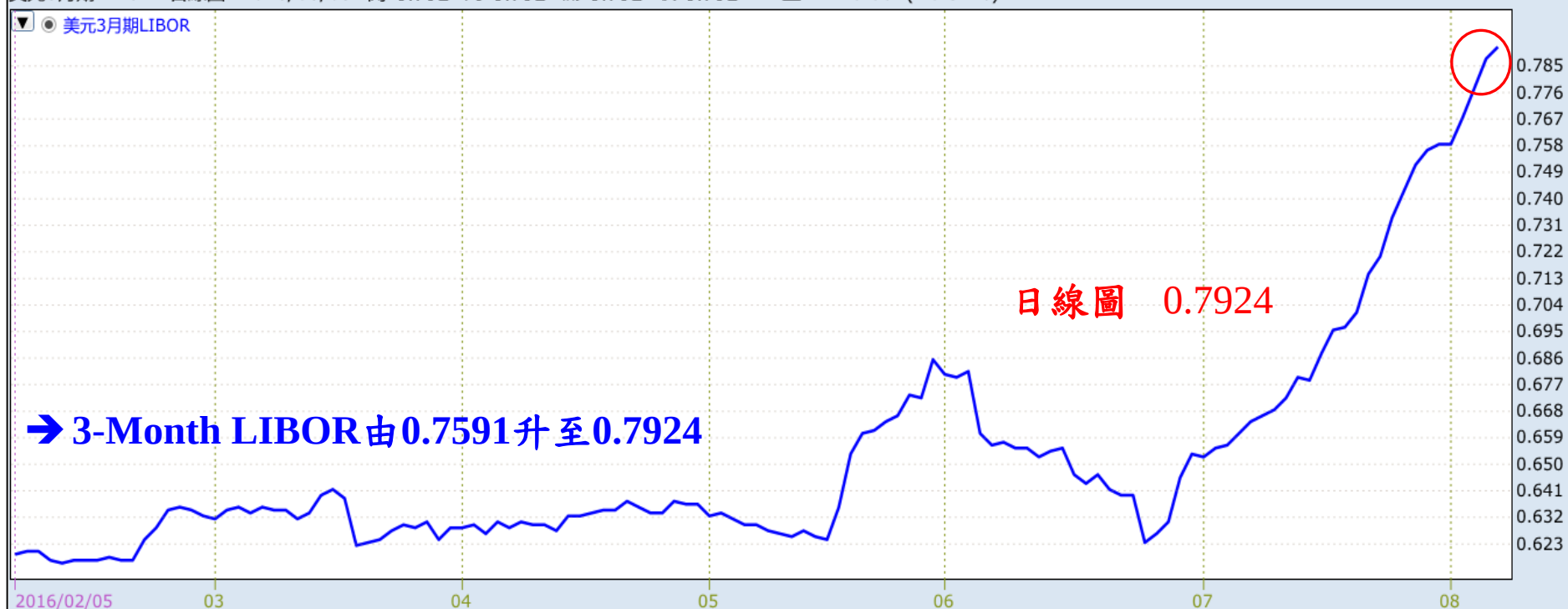
工業製造業數據表現不佳，義十年期公債殖利率降至1.141



上週公佈義大利工業生產年增率由-0.6%降至-1.0%，連2月落入負成長令投資人不禁擔憂，加上上週公佈義大利製造業PMI也由53.5降至51.2，顯示擴張速度有趨緩的情形，義大利十年期公債殖利率降至1.141。

升息預期上升，銀行間資金緊縮預期上升，3-Month LIBOR升至0.7924

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/08/05 開 0.792 高 0.792 低 0.792 收 0.792 = 量 0 +0.004(+0.51%)



就業報告亮眼，市場對於Fed升息預期再度上升，銀行間預期資金緊縮程度上升，3-Month LIBOR 升至0.7924。

下週0808-0814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	08/11	20:30	初領失業救濟金	26.9萬	26.5萬
	08/12	21:30	零售銷售月增率	0.6%	0.4%
歐洲	08/12	18:00	工業生產年增率	0.5%	-
中國	08/08	11:00	貿易餘額	481.1億	480億
	08/08	11:00	出口年增率	-4.8%	-3.7%
	08/08	11:00	進口年增率	-8.4%	-7.4%
	08/09	09:30	消費者物價指數CPI	1.9%	1.8%
	08/09	09:30	生產者物價指數PPI	-2.6%	-2.0%
	08/11	13:30	工業生產年增率	6.2%	6.2%
	08/11	13:30	零售銷售年增率	10.6%	10.5%
台灣	08/08	16:00	出口年增率	-2.1%	-
	08/08	16:00	進口年增率	-10.0%	-

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。