

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

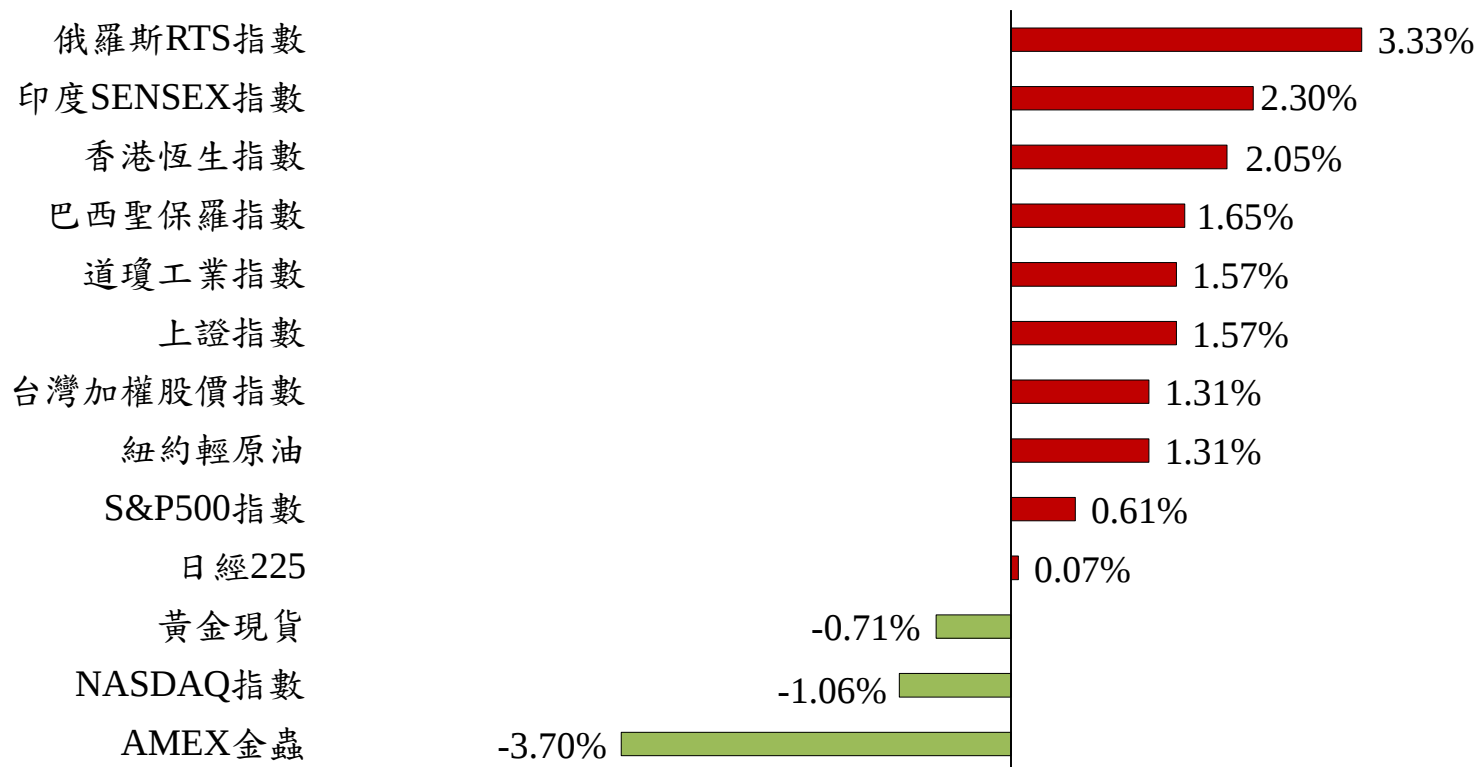
0723 - 0729

- 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 07/23 - 07/27



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

媒體：澳大利亞官員相信美國最早下月轟炸伊朗核設施

擷取自華爾街見聞 2018-07-27 09:06

- 澳大利亞媒體報導稱，政府的高級官員表示，他們相信美國做好了轟炸伊朗核設施的準備，最早可能下月初行動。澳大利亞準備幫助美方識別潛在的目標。
- 這種猜測是川普和伊朗總統爆發激烈爭吵與武力恫嚇之際出現的。本月，投資者高度關注全球貿易戰將如何衝擊原油需求，同時還關注OPEC增加產量的承諾，及美國制裁伊朗的政策將如何推進。不過，高盛認為，這並不意味著原油牛市的逆轉，油價仍有望在年底前測試80美元。
- 儘管澳大利亞政府中的一些人堅定地認為川普準備對伊朗動用武力，但另一些人則堅持認為，鑑於與德黑蘭的衝突可能會引起來自中東無法預測的危險反應，這可能更多地是一種口頭恐嚇。後者陣營就包括首相Malcolm Turnbull。他很快出面表達了完全相反的看法，稱他沒有理由相信美國正準備對伊朗採取軍事行動。
- 儘管真刀真槍的軍事轟炸行動尚且是一種猜測，但川普已經拿出了另一個遏制伊朗的「大殺器」——經濟戰爭和金融戰。今年5月，川普宣佈美國撤出2015年的伊朗核協議，並將在11月完全恢復對伊朗的最高級別經濟制裁。屆時，美國政府通告中涉及到的企業、機構等必須切斷與伊朗的任何經濟聯繫，否則將被視為違反禁令，將遭受嚴重的懲罰。

德國對歐美「停火」的反應：這是重大突破 利好全球經濟

擷取自華爾街見聞 2018-07-26 20:38

- 7月25日週三，美國總統川普與歐盟委員會主席容克達成一致，同意努力促進歐美零關稅，避免歐美貿易戰。歐盟同意進口更多大豆，下調工業關稅，並就進口美國液化天然氣做更多工作。川普則稱將啟動貿易談判，化解鋼鋁關稅和報復性關稅問題。
- 作為歐盟的中堅力量，德國對歐美「停火」頗感欣慰。德國經濟部長週三在推特上恭喜雙方談判取得突破，並表示這不僅能避免貿易戰，還能拯救數百萬個就業崗位於水火之中，對全球經濟十分有利。
- 德國外長馬斯（Heiko Maas）則在一場新聞發佈會上表示，雖說還沒能達成我們想要的結果，但雙方達成的一系列協議在整個有關自由貿易與保護主義的討論中取得了積極成效。
- 德國最大工業組織德國工業聯合會稱：歐盟與美國願意就降低跨大西洋貿易壁壘進行對話，這是雙方緊張關係有所緩和的重要信號。但既然話已經說出來了，行動也必須跟上。
- 受此影響，歐洲股市高開，歐洲汽車類股漲2%，為漲幅最大板塊。德國汽車工業協會（VDA）稱，歐美達成一致，為雙方避免進一步的高額關稅提供了真正的機會。

IMF：預計中國今年增速降至6.6% 人民幣匯率符合基本面

擷取自華爾街見聞 2018-07-27 07:19

- IMF報告稱，而由於金融監管收緊措施的滯後效應以及外部需求的減弱，預計2018年中國經濟增長率將小幅下降到6.6%。此外，IMF還表示，人民幣匯率仍大體符合基本面。
- 金融監管收緊措施的滯後效應及外部需求的減弱是經濟增速小幅下降的原因。總體通膨仍保持在2%左右的水平上，預計今後將逐步上升到2.5%。IMF指出，在幾個關鍵領域的改革繼續取得進展。監管改革降低金融部門的風險，過剩產能削減工作繼續推進，控制污染的工作力度加強，開放進程近期加快。信貸增長顯著減緩，但依然強勁。儘管企業債務與GDP之比趨於穩定，但非金融部門債務總額的上升速度仍快於GDP增長。
- 根據IMF的報告，2017年經常賬戶順差與GDP之比下降了0.4個百分點，降至1.4%。預計2018年將縮小到GDP的0.9%，原因在於貿易條件惡化。人民幣對一籃子貨幣的匯率在2017年基本穩定，評估認為人民幣幣值大體符合基本面。
- IMF強調了繼續控制信貸增長的重要性，強調應繼續收緊宏觀金融政策，同時淡化增長目標。對於中國對自由貿易和多邊主義的堅定承諾，IMF執董們表示歡迎。他們認為，最近宣佈的一攬子開放政策是朝著正確方向邁出的步伐，並敦促當局加快這一領域的改革。他們強調，應當以能夠支持和加強國際貿易體系和全球經濟的方式來化解貿易矛盾。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

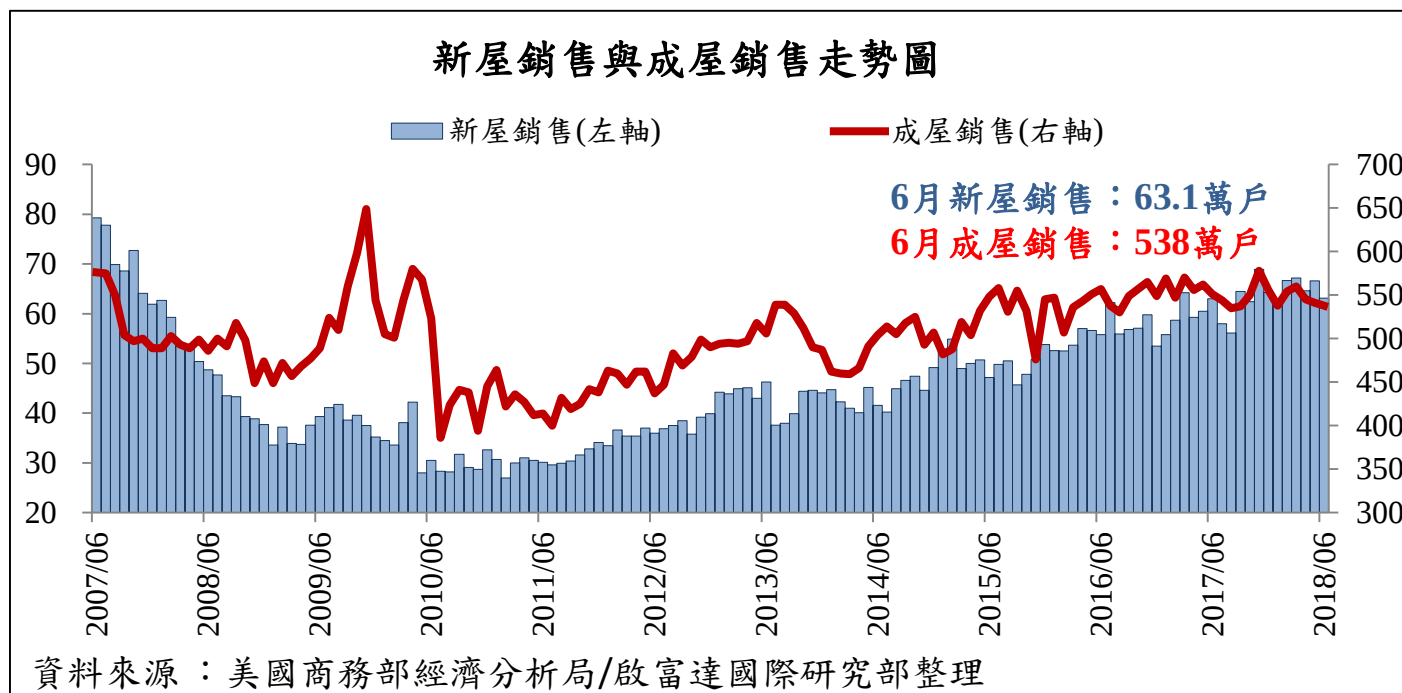
日期	項目
07/25	國務卿蓬佩奧出席普普會及朝鮮問題聽證會
07/25	歐盟委員會主席容克訪美
07/27	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
07/27	習近平出席金磚國家峰會

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/31	美國針對160億美元中國商品加徵關稅的最終意見截止日
07/31	歐、加、墨、日及韓將討論「如果美國對汽車徵收進口關稅，該如何回應」
07/31	日本央行利率決議
07/31	第九次中英戰略談話
08/01	OPEC月報
08/02	聯準會利率決議
08/02	英國央行利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/23	22:00	成屋銷售	541萬	546萬	538萬
07/25	22:00	新屋銷售	66.6萬	66.9萬	63.1萬
07/26	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.3%	0.5%	0.4%
07/26	20:30	初領失業金人數	20.7萬	21.5萬	21.7萬
07/27	20:30	國內生產毛額年增率	2.2%	4.2%	4.1%

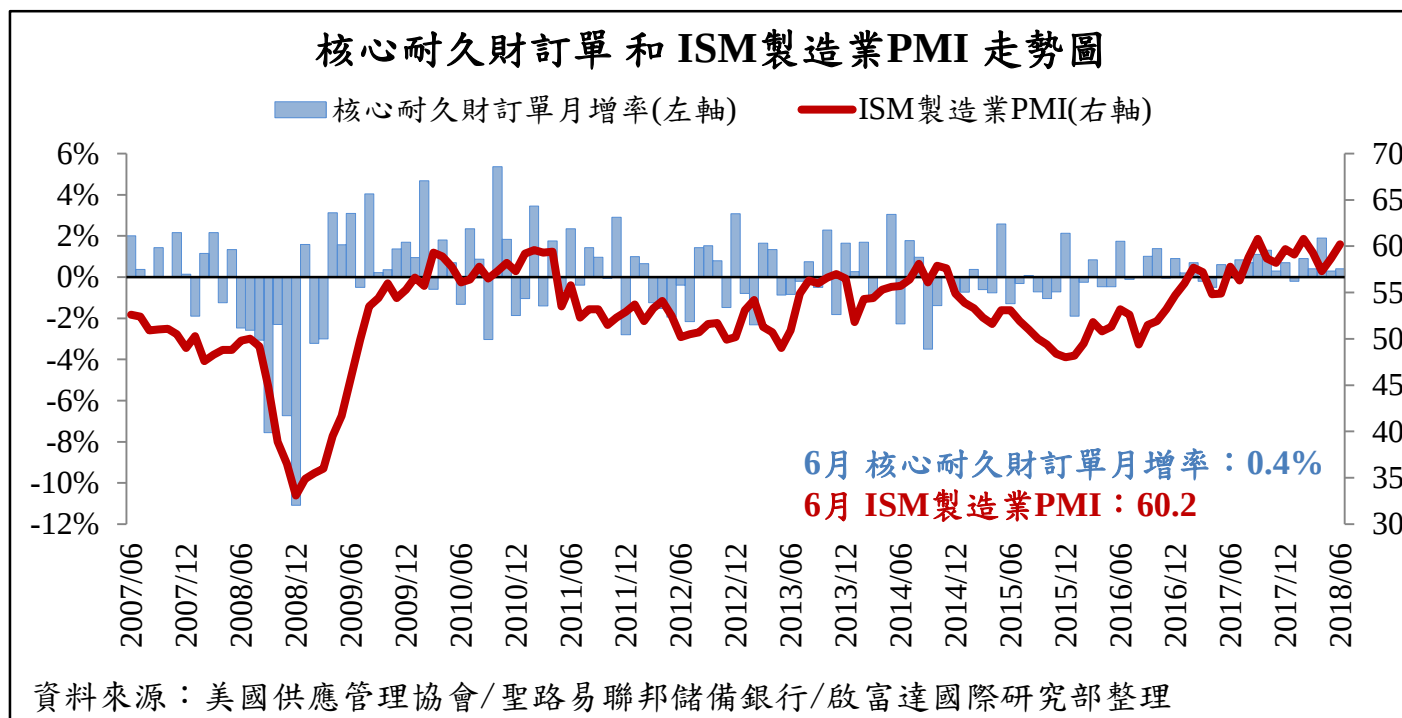
6月份新屋、成屋銷售數據雙雙下滑，官方：供給短缺導致價格上漲所導致



美國6月新屋銷售由66.6萬戶下降至63.1萬戶；成屋銷售由541萬戶下降至538萬戶，雙雙低於市場預期。根據官方數據顯示，本次新屋銷售僅北部地區銷售數據上升，成屋銷售則連續3個月下滑，報告還指出，由於持續存在的供給短缺，銷售價格仍持續上升，不過大多數地區成交時間快速。供給短缺使價格上漲，為銷售數據下滑主因。

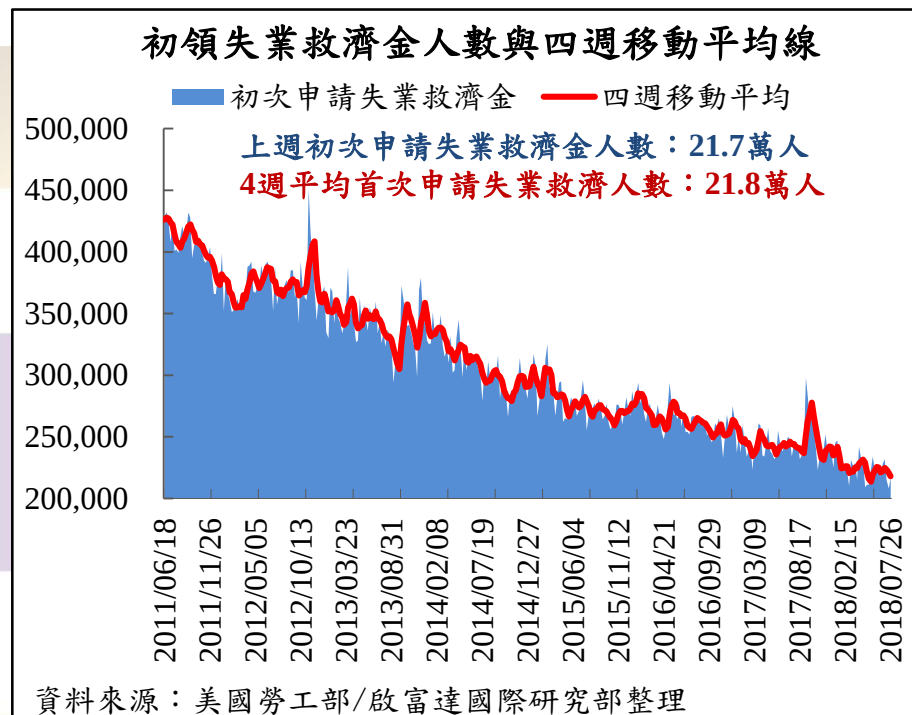
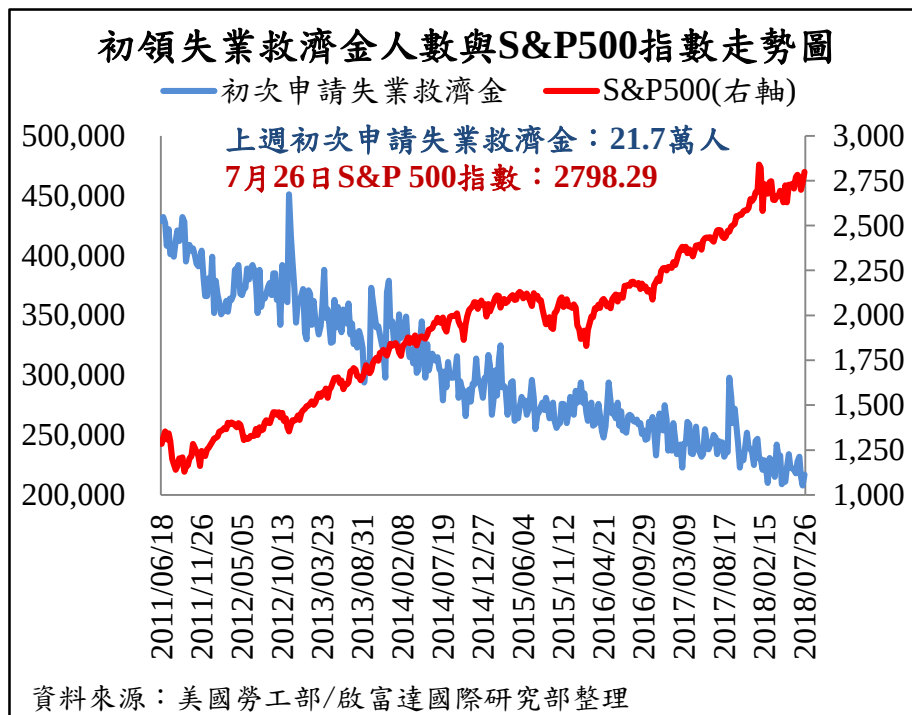
資料來源：啟富達國際研究部整理

6月核心耐久財訂單月增率升至0.4%，連續5個月維持正成長



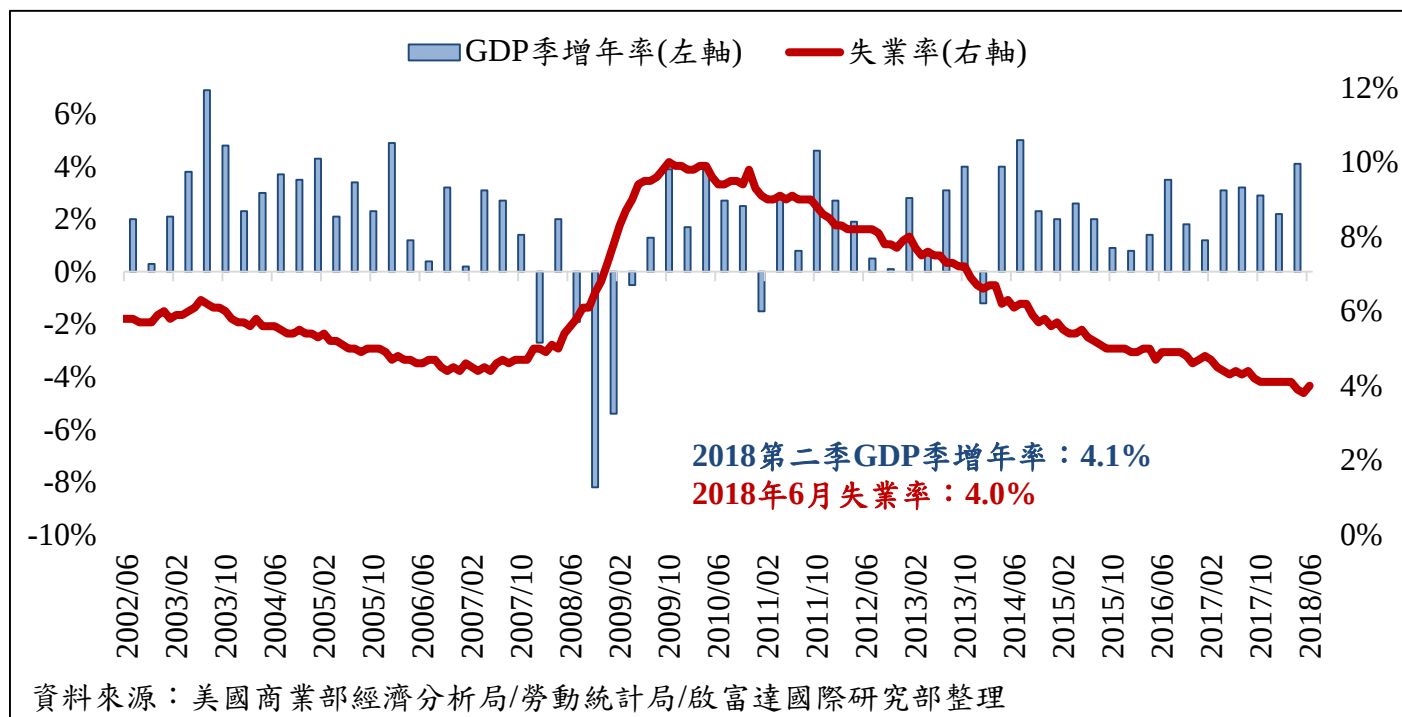
6月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.3%上升至0.4%，低於市場預期。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單，本次訂單普遍數量上升，且核心耐久財訂單已連續出現5個月出現正成長，市場預估將會推升第二季GDP成長率，但是貿易戰影響漸漸發酵，後續是否可以維持需要持續觀察。

上週初領失業救濟金人數升至21.7萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部7月26日公佈初領失業救濟金人數，由上週20.7萬人上升至21.7萬人，4週移動平均大致維持於21.8萬人。上週數據大幅略升，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

美國2018年第二季GDP成長率上升至4.1%，消費支出、出口表現亮眼

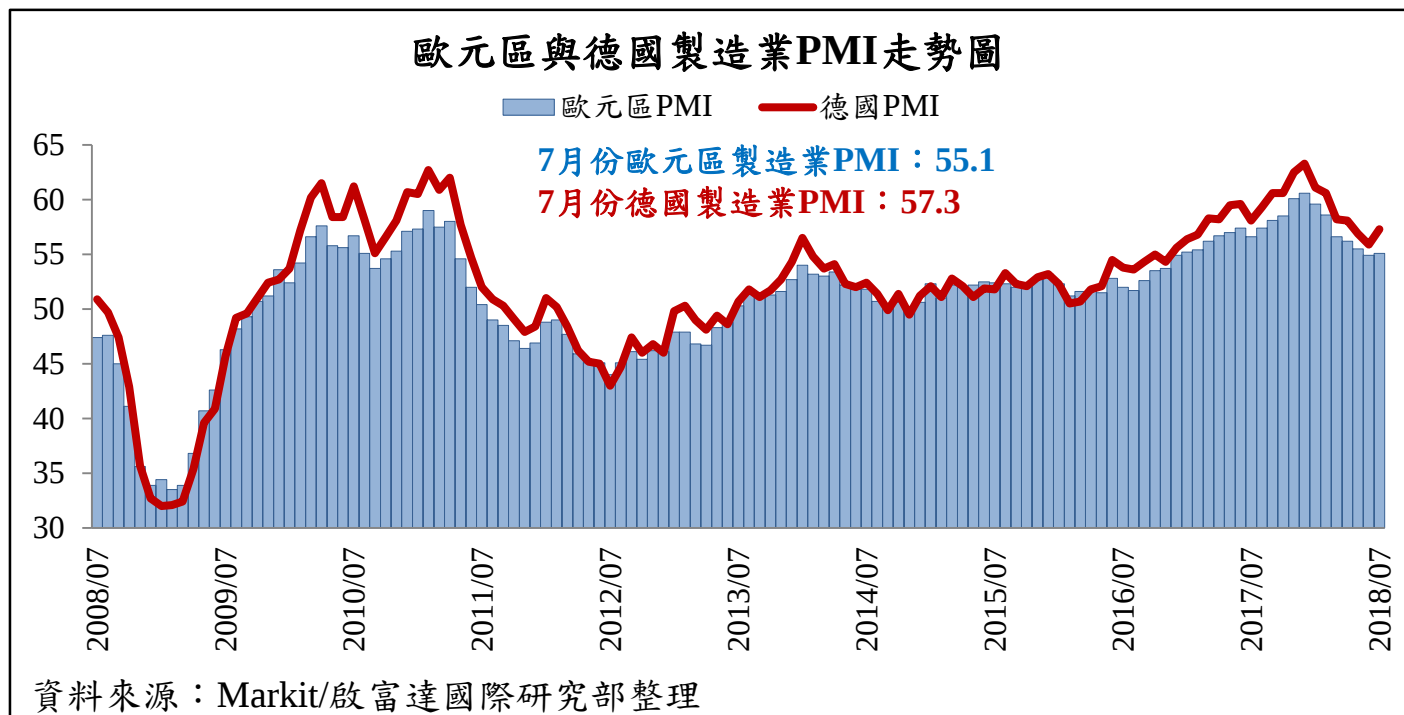


美國第二季GDP初值由2.2%上升至4.1%，略為不及預期，達到4年來新高。美國觀察GDP使用將數據轉化成年增率的季增年率(SAAR)，觀察本次數據，投資項目仍顯穩健，惟民間投資受房價逐漸上升，而出現明顯下滑，出口部分，由於貿易戰影響，大豆、石油製品出現大量拉貨潮，本次出口大幅增長。整體而言美國第二季經濟極為強勁。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	54.9	54.7	55.1
07/24	15:30	德國製造業採購經理人指數	55.9	55.5	57.3
07/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	101.8	101.6	101.7



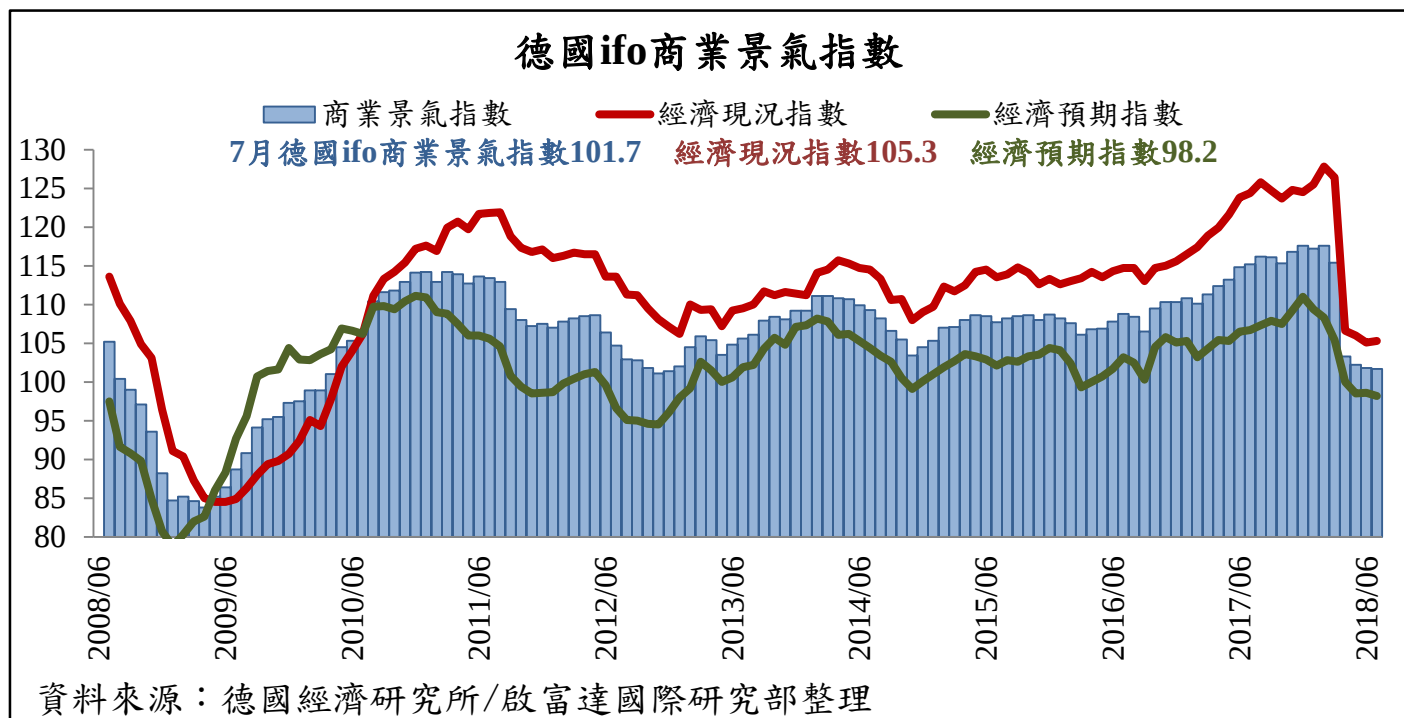
7月歐元區製造業PMI升至55.1，德國升至57.3，半年來首次回升，但需謹慎看待



7月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由54.9上升至55.1、德國製造業PMI由55.9上升至57.3，兩指標經歷連續6個月下滑後終於止跌回升，且優於預期。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要的先行指標，雖然本次數據止跌回深，但PMI指數需要連續多月才可確認趨勢，之前連續多個月的下滑仍透露出歐洲經濟面臨衰退的巨大壓力。美歐達成零關稅協議是否可以成為扭轉經濟趨勢的契機需要謹慎觀察PMI後續走勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

德國ifo商業景氣指數降至101.7，企業經理人對未來6個月景氣樂觀程度連5月下滑



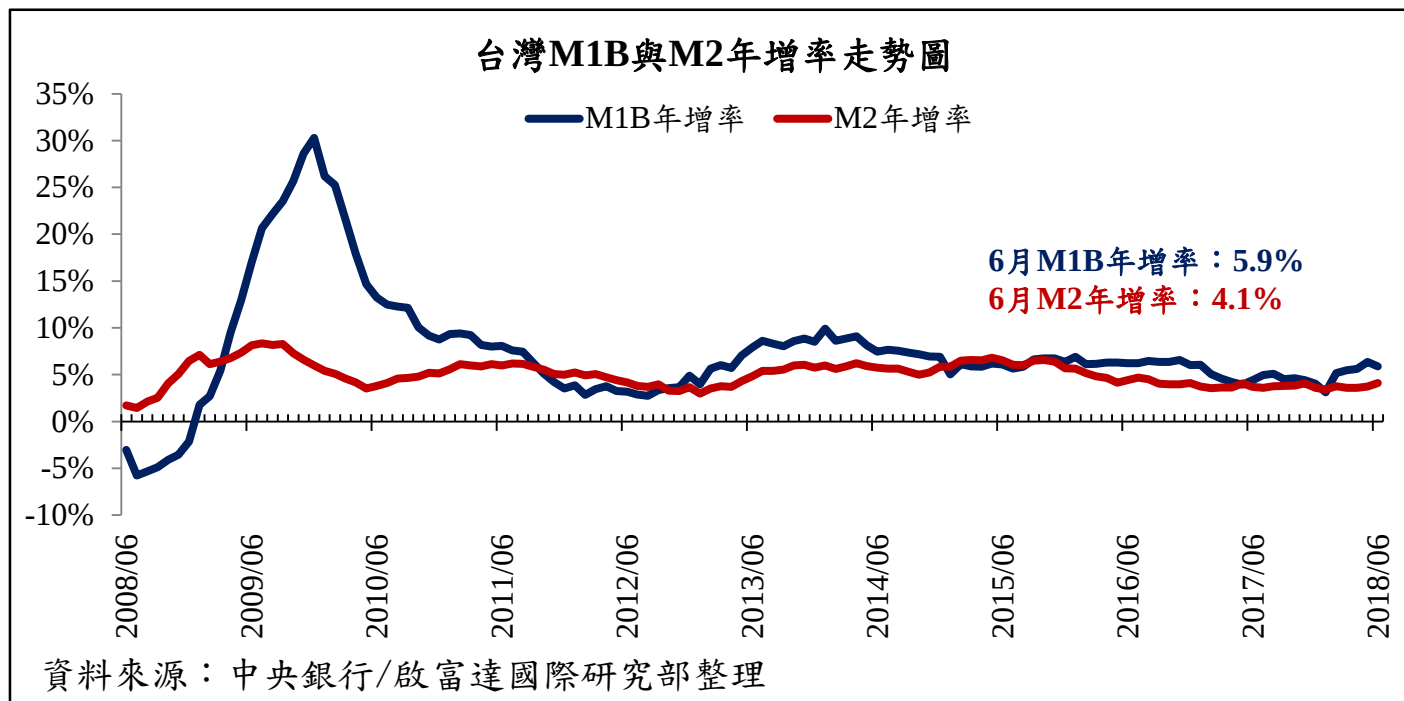
7月份德國ifo商業景氣指數由101.8降至101.7；經濟現況指數由105.1升至105.3；經濟預期指數由98.6降至98.2。據官方新聞稿：本月整體商業景氣稍有惡化，雖然德國公司對於目前業務狀態稍微滿意，但略為縮減了業務預期，而製造業、貿易等指數出現下滑，原因是對於當前商業情勢的評估較差，不過報告說明到德國企業仍在踴躍徵才。德國經濟持續下滑，但步伐放緩。

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
07/24	16:20	M1B 貨幣供給	6.35%	-	5.90%
07/24	16:20	M2 貨幣供給	3.73%	-	4.10%



M1B年增率下降至5.9%，M2年增率升至4.1%，趨勢是否出現轉折需要謹慎看待



由中央銀行公布，6月份M1B年增率由6.35%下降至5.90%；M2年增率由3.73%上升至4.1%。根據報告指出，M1B年增率下滑主要是因活期存款成長減緩所致，部分廠商將活存轉到定存，以因應後續現金股利發放所需。2018年2月開始數據出現黃金交叉，至今M1B年增率仍高於M2年增率，市場資金仍保持動能，但是本次出現轉折，市場是否已經嗅到趨勢改變的味道，仍需要持續追蹤觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

強勁的經濟支撐了升息預期，美國10年期政府公債殖利率上升至2.96%

美國10年公債 2.96 07/27 ▼-0.02 (-0.67%) 高:2.96 低:2.96 開:2.96

日線圖 2.96



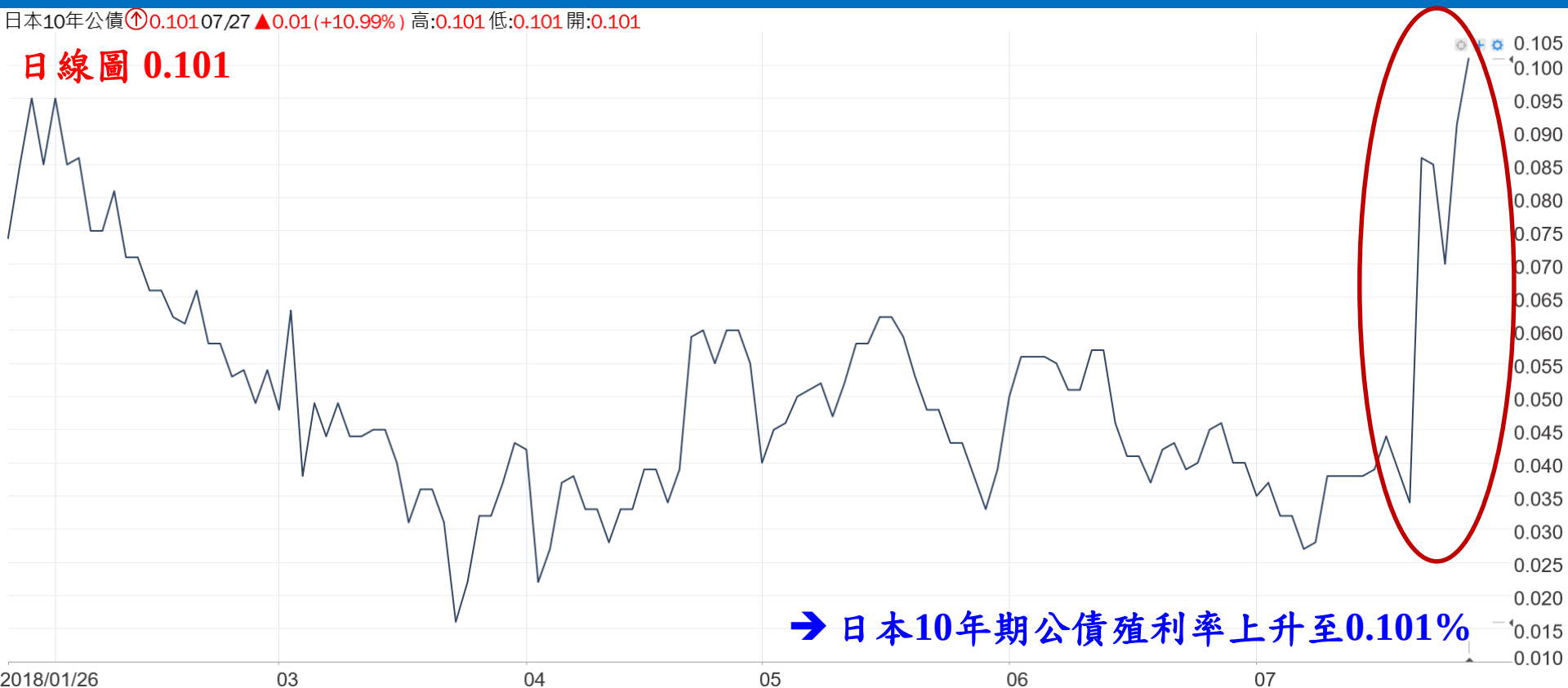
→ 美國10年期政府公債殖利率上升至2.96%

上週美國公佈第二季GDP，強勁的經濟成長支撐了升息預期，週末美國10年期公債殖利率上升至2.96%。

日本10年期公債殖利率上升至0.101%

日本10年公債 $\uparrow$ 0.101 07/27 $\blacktriangle$ 0.01 (+10.99%) 高:0.101 低:0.101 開:0.101

日線圖 0.101



→ 日本10年期公債殖利率上升至0.101%

市場傳聞日本央行將會改變購買公債方式，日本10年公債殖利率持續攀升，周末升至0.101%

上週美元3月期LIBOR利率略升至2.3416%

美元3月期LIBOR ↑2.3424 07/27 ▲0.0035 (+0.15%) 高:2.3424 低:2.3424 開:2.3424

日線圖 2.3424



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.3424%

上週美元3月期LIBOR略為上升，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3424%。

本週07/30 - 08/05經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	07/31	20:30	核心消費者支出平減指數年增率	2.0%	2.0%
	07/31	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	200.86	-
	07/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	64.1	61.9
	08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	60.2	59.4
	08/02	20:30	初領失業金人數	21.7萬	22.1萬
	08/03	20:30	非農就業人數	21.3萬	19.0萬
	08/03	20:30	貿易餘額	-431億	-462億
	08/03	20:30	失業率	4.0%	3.9%
	08/03	22:00	ISM服務業採購經理人指數	59.1	58.7

本週07/30 - 08/05經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
歐洲	07/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	2.0%	2.0%
	07/31	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%
	07/31	17:00	歐元區國民生產毛額年增率	2.5%	2.2%
	08/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	57.3	57.3
	08/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.1	55.1
	08/03	17:00	歐元區零售銷售月增率	0.0%	0.3%
日本	07/30	07:50	零售銷售月增率	0.6%	1.7%
	07/31	07:50	工業生產指數月增率	-0.2%	-0.3%
中國	07/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.5	51.4
	08/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.0	50.9
台灣	07/31	16:00	國民生產毛額年增率	3.02%	3.00%

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。