



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

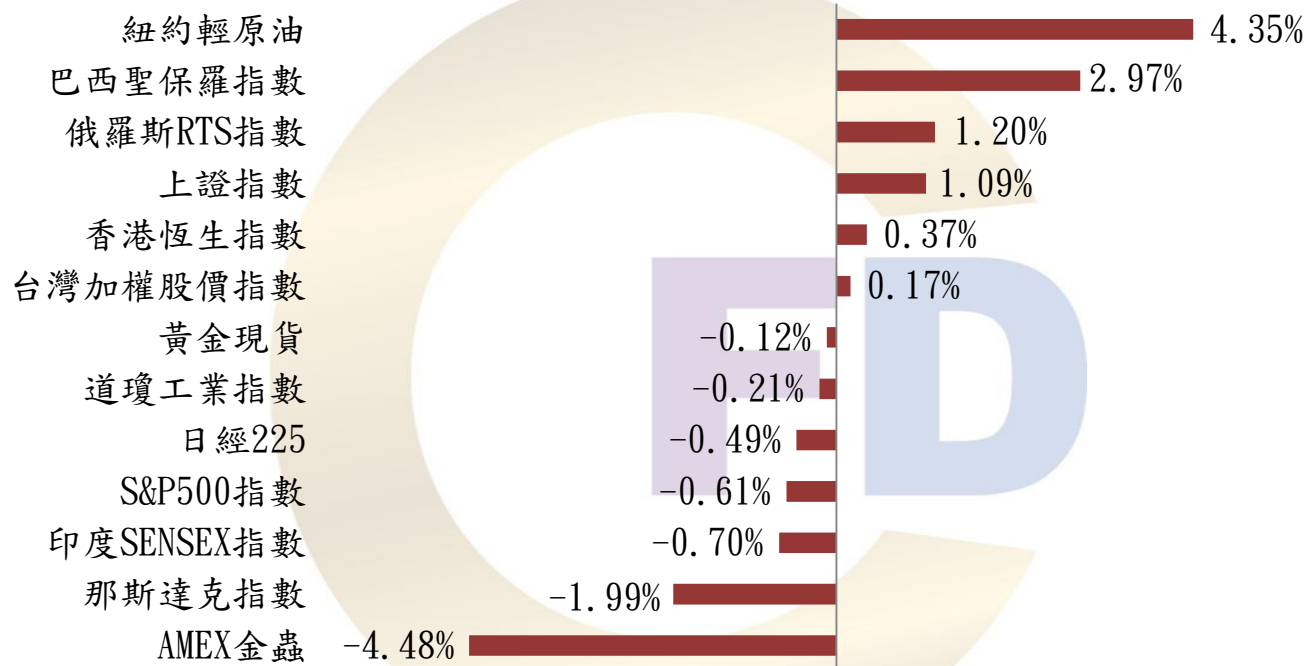
0626-0702

-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 0626-0630



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

加速升息？看看Fed三位官員的南腔北調

鉅亨網編譯郭照青 2017/06/28 20:54

■周二，來自聯準會 (Fed) 各官員的訊息，可謂南腔北調。Fed 主席葉倫在倫敦告訴聽眾說，資產價值「有點太高」。Fed 副主席費希爾 (Stanley Fischer) 在國際貨幣基金 (IMF) 發表演說時指出，本益比目前處於歷史上五級中的第一級(前 20% 之高)。舊金山 Fed 銀行總裁威廉斯 (John Williams) 的說法更是直截了當，他告訴一家澳洲電視台說，美國股市已經「熱到冒煙」。

■此外，費希爾與威廉斯都注意到，股市的波動指數 VIX-- 股市的恐懼指標 -- 偏低。威廉斯說，這代表投資人志得意滿。費希爾稱，這是投資人的風險胃口增加。這些談話似乎代表股市恐將下跌。

■但葉倫與費希爾也談到了美國大型銀行業所累積的資金。費希爾指出，目前大型銀行的法定資本達到了數十年高點。葉倫更進一步說，導致大衰退的金融危機，在我們這一生，已不太可能再度發生。

■綜合以上這些說法，推估股市或許會下跌，跌幅也可能大於投資人預期。但由於槓桿比例似乎偏低，Fed 並不特別擔憂這波跌勢可能造成的傷害。換言之，股市並不會促使 Fed 加速升息行動。

ECB總裁：通貨緊縮的威脅已經過去 QE退場時機即將到來

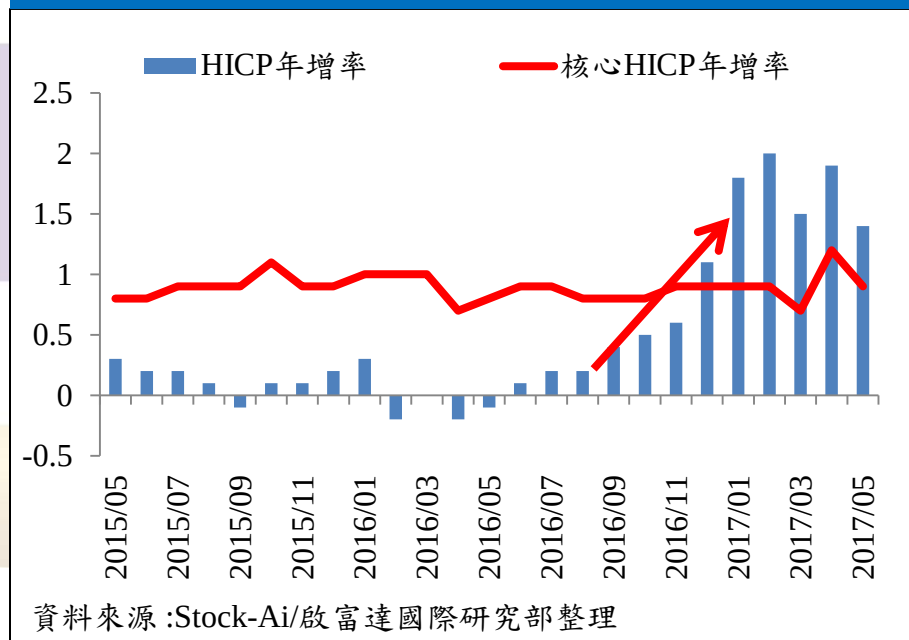
鉅亨網編譯趙正瑋 2017/06/27 18:00

■歐洲央行（ECB）總裁 Mario Draghi 表示，他對歐元區經濟復甦和通貨膨脹率上升的信心越來越大，歐元也出現了走揚的態勢。

■Draghi 指出，當前通貨緊縮的威脅已經消失，通貨膨脹的力量正在發揮作用。隨著市場預期歐元區將迎來牛市，這將促使政策制定者開始討論撤出貨幣刺激措施的事宜。Draghi 還表示，他對通貨膨脹的疲軟並不會過份擔憂，他認為，由於全球因素和勞動力市場的變化，這意味著促使企業提高薪資的壓力較小，這是維持長期通貨膨脹的關鍵來源。不過，他表示一些歐洲央行的支持政策還是需要保留，因為目前通貨膨脹的成長並不穩定，也無法長期維持。

■歐洲央行已經朝向停止 QE 計劃的方向前進，目前它正在每月購買 600 億歐元的政府債券。Draghi 的修辭語調之轉變被認為是明年 QE 將逐漸縮小的前兆。預計歐洲央行將在夏季討論縮小購債規模的計劃。

兩年來，歐元區HICP與核心HICP走勢圖



IIF：全球債務飆新高217兆美元！中國負債破GDP的300%

鉅亨網新聞中心 2017/06/29 15:00

- 國際金融協會 (IIF) 周二 (27 日) 發布報告指出，截至今年第一季末，全球債務在一年內大增 5000 億美元至 217 兆美元，創空前新高，並達到國內生產毛額的 327%。主要歸咎於新興市場國家負債增長了 5%，尤其中國債務更飆破 GDP 的 300%。在今日全球逐漸步入貨幣緊縮循環的時刻，格外令人擔憂。
- 全球債務水準進一步攀升至高水準，或許正因為消費者、企業及各政府預期貨幣積極寬鬆時代即將結束，而趕忙趁利率尚未顯升之前加緊舉債。根據 IIF 統計，先進國家債務其實在這段時間減少，但新興市場國家負債卻較一年前大增 3 兆美元至 56 兆美元，達到 GDP 的 218%，較去年同期上升 5 個百分點。
- IIF 指出，中國家庭債務相較於 GDP 的比例，已於第一季衝上空前新高的 45% 多，遠超越新興市場國家的均值 35%。此外，新興市場國家面臨今年底有超過 1.9 兆美元的債券及聯貸將到期，其中美元債佔 15%；眼見市場利率環境趨緊縮，這些債務恐將面臨再展延的難度升高。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 6/26 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
2. 6/27 美國Fed行長耶倫發表談話
3. 6/27 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
4. 6/27 費城Fed行長哈克發表談話
5. 6/28 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

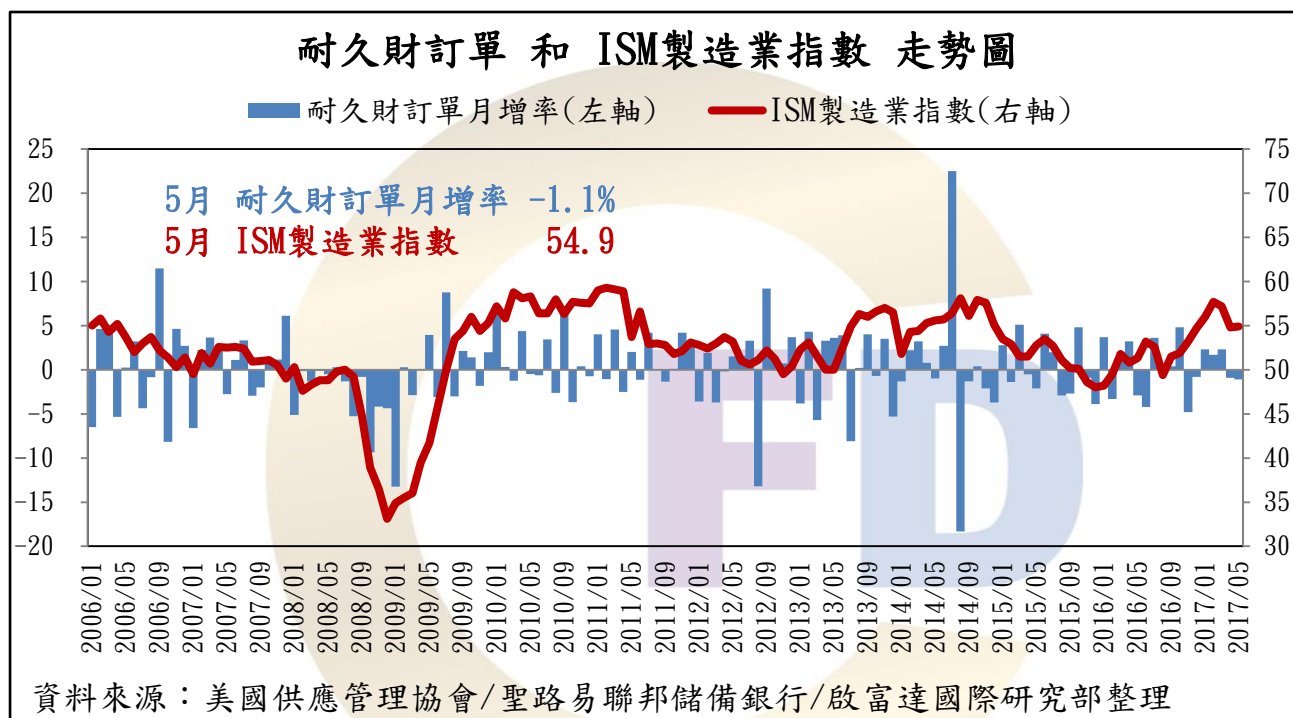
下週金融市場重要議題：

- | | |
|-------------------------|------------------------|
| 1. 7/3 美國紐約證交所提前休市 | 7. 7/6 ECB公布貨幣政策會議紀要 |
| 2. 7/3 中國國家主席習近平國事訪問 | 8. 7/6 Fed理事鮑威爾發表談話 |
| 3. 7/3 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話 | 9. 7/7 美國Fed副主席費雪發表談話 |
| 4. 7/4 美國紐約證交所休市一日 | 10. 7/7 美聯儲向國會發佈貨幣政策報告 |
| 5. 7/6 美聯儲公佈六月份貨幣政策會議紀要 | 11. 7/7 美國六月份非農就業報告 |
| 6. 7/6 舊金山Fed行長威廉斯發表談話 | |

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
06/26	20:30	耐久財訂單月增率	-0.9%	-0.6%	-1.1%
06/27	20:30	Case-Shiller全美房價指數	186.73	-	188.5
06/27	22:00	諮商局消費者信心指數	117.6	116.0	118.9
06/29	20:30	初領失業金人數	24.2萬	24.0萬	24.4萬
06/30	20:30	核心個人支出平減指數年增率	1.5%	1.4%	1.4%
06/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	59.4	58	65.7
06/30	22:00	密西根消費者信心指數	97.1	94.5	95.1

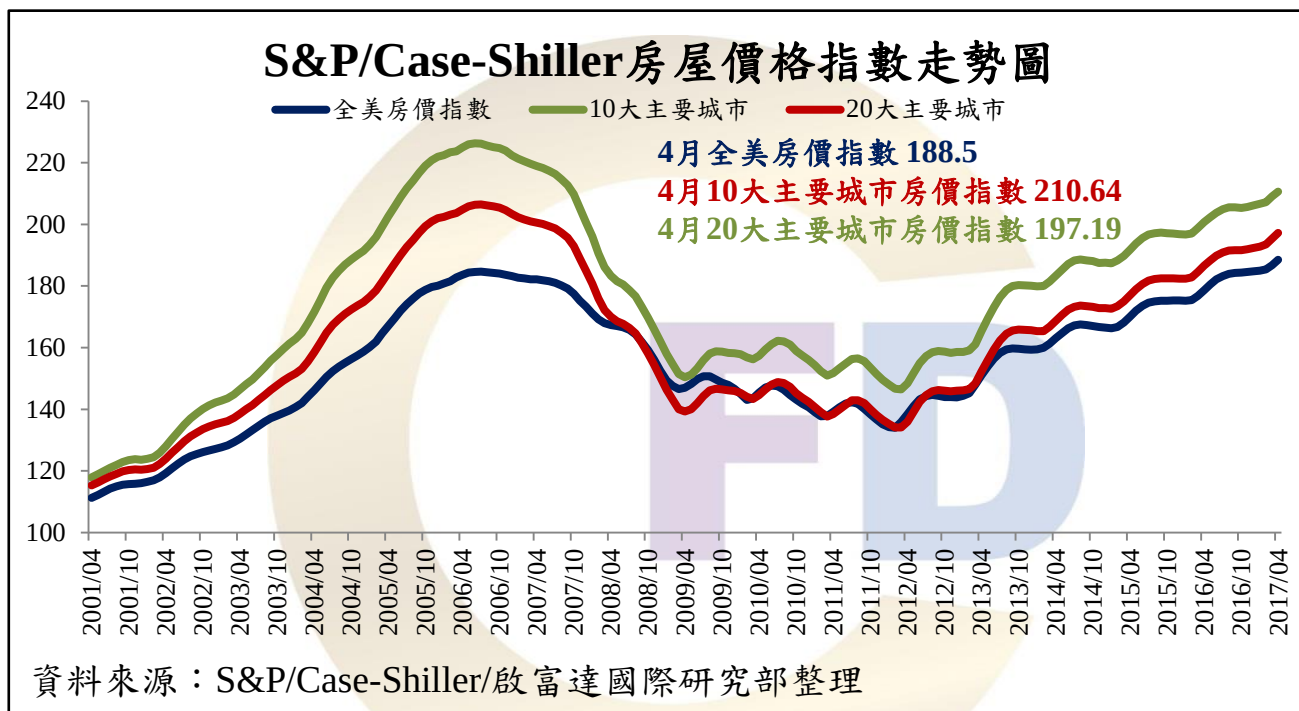
5月耐久財訂單月減1.1%，扣除運輸類訂單月增0.1%，美國製造業景氣仍保持水準



美國5月份耐久財訂單（使用壽命3年以上的商品）月減1.1%，遜於市場原先預期。創下半年以來最大單月跌幅。此次數據低迷主要受軍用及民航飛機訂單大幅下跌所拖累，然而扣除運輸類的耐久財訂單則月增0.1%，表示企業核心資本訂單並沒有大幅衰退。耐久財訂單被視為製造業景氣波動的領先指標，美國製造業景氣仍然保持水準

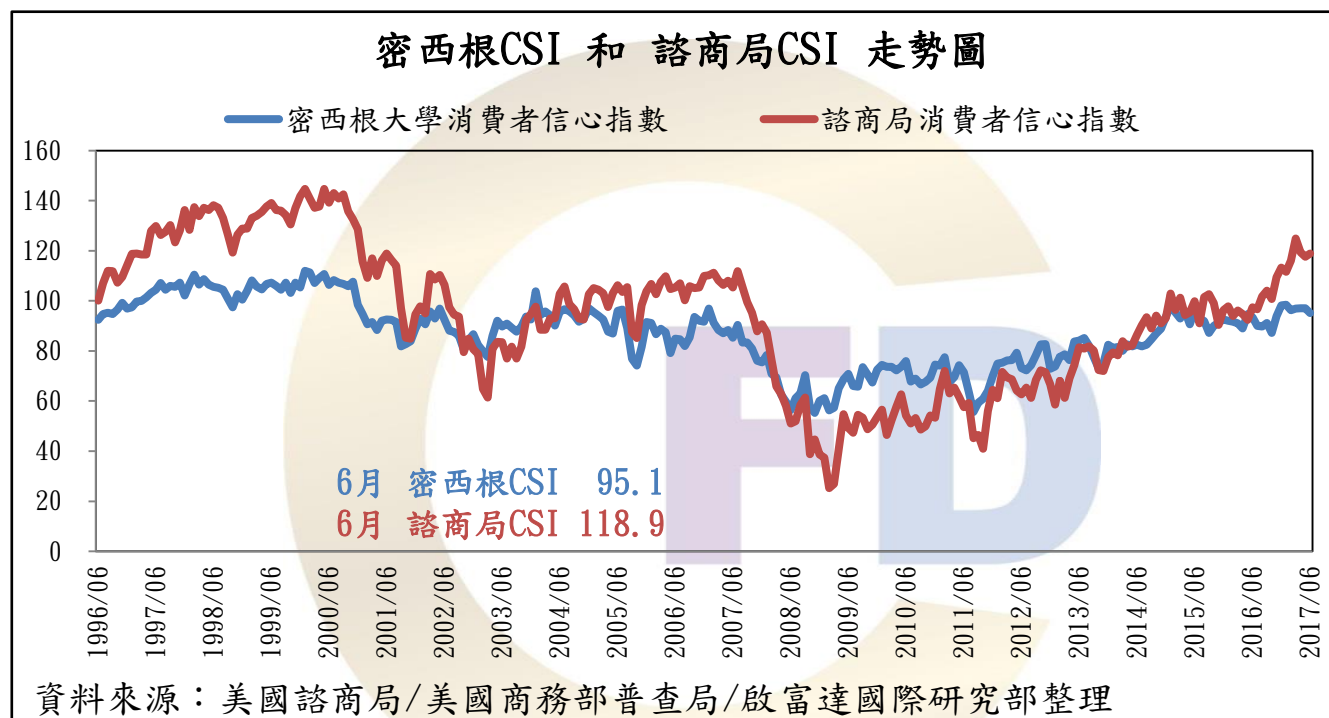
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份Case-Shiller全美房價指數上升至188.5，美國房市榮景依舊



美國4月份Case-Shiller全美房價指數由186.73上升至188.5，連續14個月上升，再創歷史新高。10大城房價指數升至210.64，20大城房價指數升至197.19。全美城市房價指數一年以來上漲5.5%，並以西雅圖房價漲勢最突出。標準普爾道瓊斯指數委員會在一份聲明中表示，由於需求超過供給，加上目前貸款融資仍方便，現在沒有什麼可以抑制房價上揚

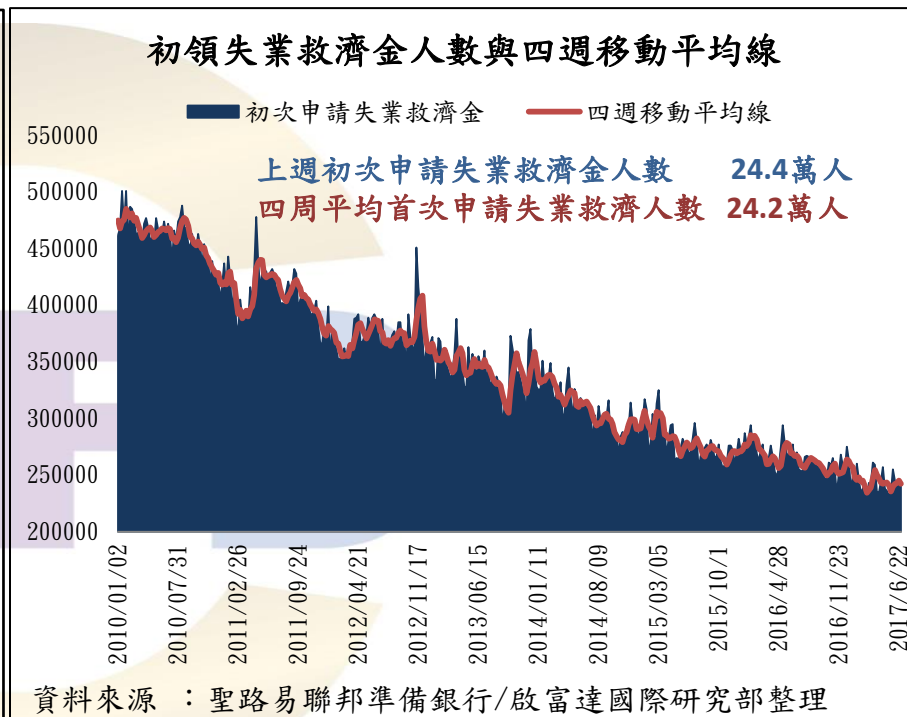
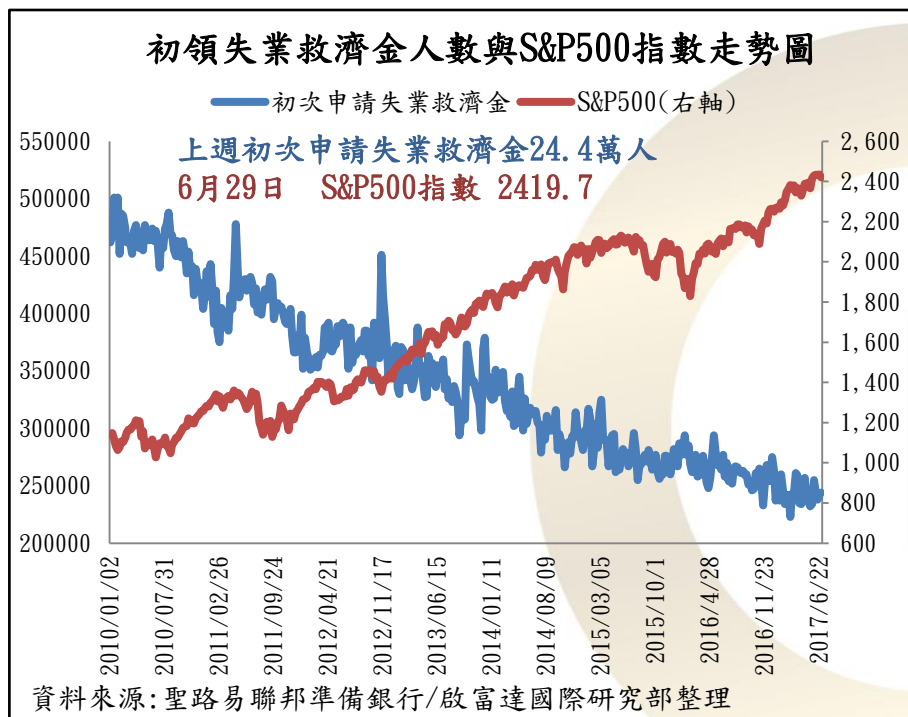
密西根消費者信心指數下降至95.1，市場對美國未來六個月景氣依舊樂觀看待



6月份密西根消費者信心指數由97.1下降至95.1。諮商局消費者信心指數由117.6上升至118.9。密西根消費者信心指數主要著重於消費者支出的預期，而諮商局則較偏重消費者對勞動市場的預估，兩者變動方向不同乃屬正常，兩項指標儘管上升趨勢放緩，不過仍大幅高於 100 及 50 水準線，顯示市場對於美國未來六個月景氣依舊樂觀看待

資料來源：啟富達國際研究部整理

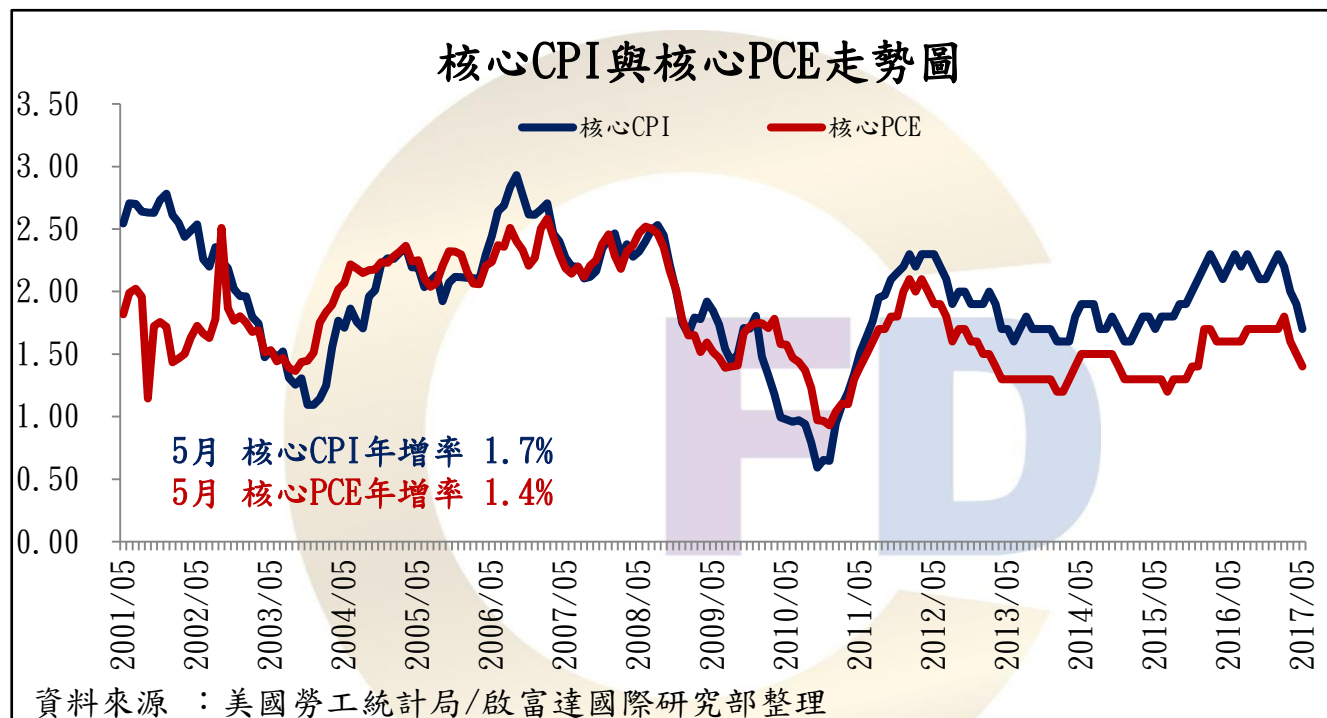
上週初領失業救濟金人上升至24.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部6月29日公佈，初領失業救濟金人數由上週的242,000上升至244,000人，連續兩週上升，仍低於30萬人水準；四週移動平均線則下降至24.2萬人，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

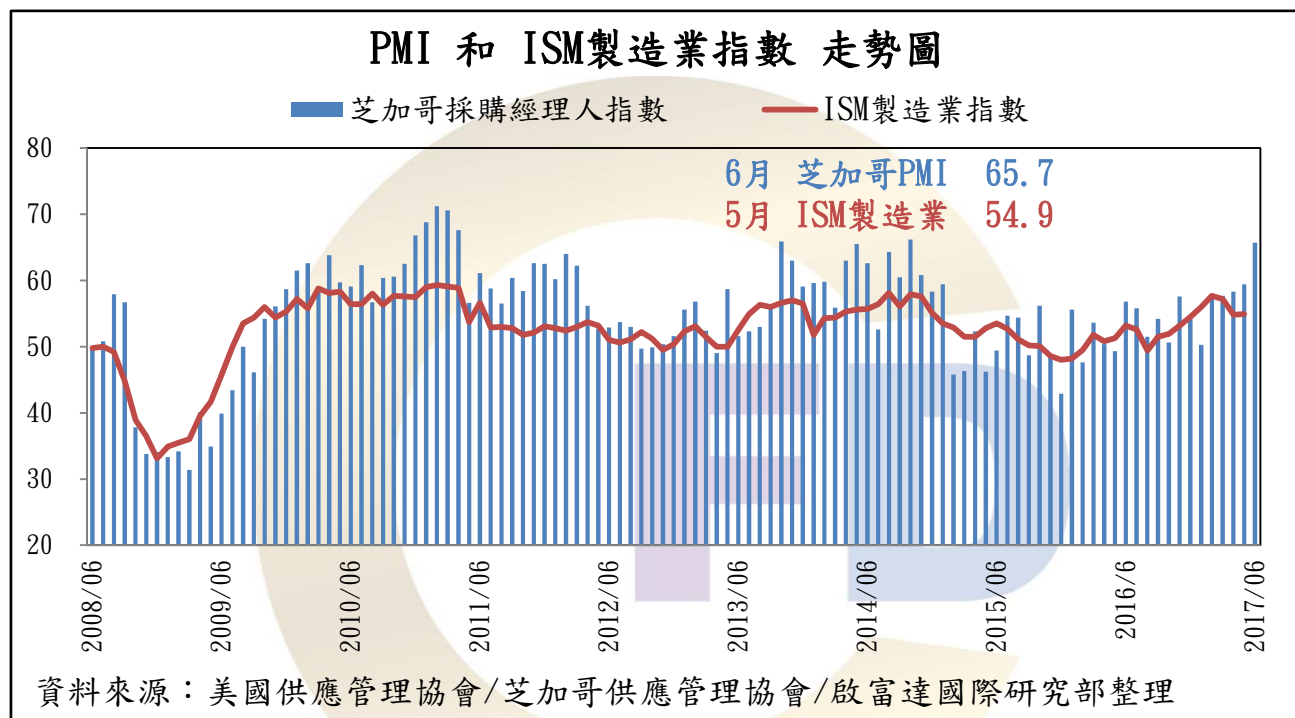
資料來源：啟富達國際研究部整理

5月份核心PCE年增率下降至1.4%，Fed官員對美國通膨表現看法分歧



美國5月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.5%下滑至1.4%，符合市場預期。核心PCE年增出現連續3個月下滑，並創下今年以來最低，顯示美國通膨壓力放緩。核心PCE被Fed視為重要的通膨指標之一，儘管今明兩年皆升息三次的計畫沒有改變，但Fed官員近期發表的言論出現分歧，市場認為升息步調應該放緩的聲浪也越來越大。

5月份芝加哥 PMI 製造業指數升至65.7，美國中西部製造業榮景依舊

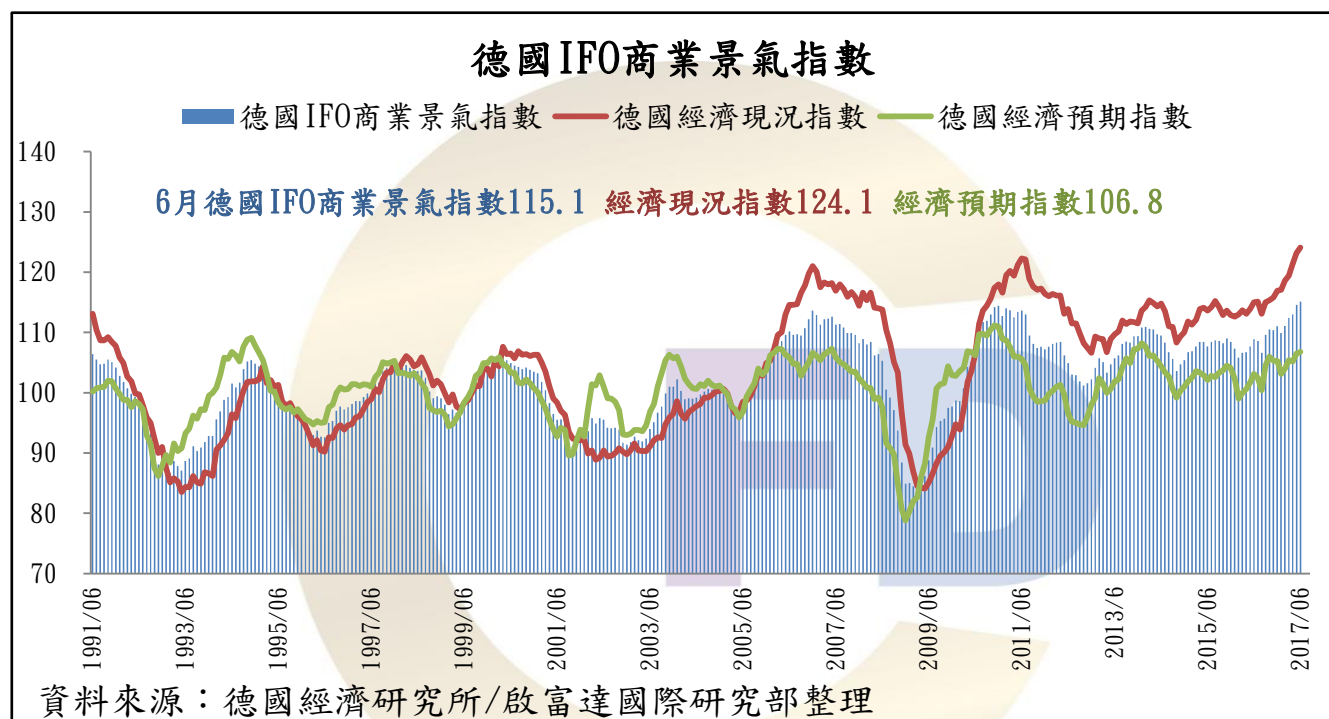


供應管理局芝加哥分會6/30公佈芝加哥PMI指數，由59.4上升至65.7，大幅高於市場原先預期的58，並創下31個月以來最高點。此次優異表現受惠於新接訂單的大幅成長。在官方報告中，表示超過半數的企業對Q3訂單數目抱持非常樂觀的看法，顯示美國中西部製造業的榮景依舊。而全美製造業能否同樣保持擴張，靜觀下週將公布的ISM製造業採購經理人指數

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
06/26	16:00	德國IFO商業景氣指數	114.6	114.4	115.1
06/30	17:00	調和消費者物價指數年增率	1.4%	1.2%	1.3%
06/30	17:00	核心調和消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.1%

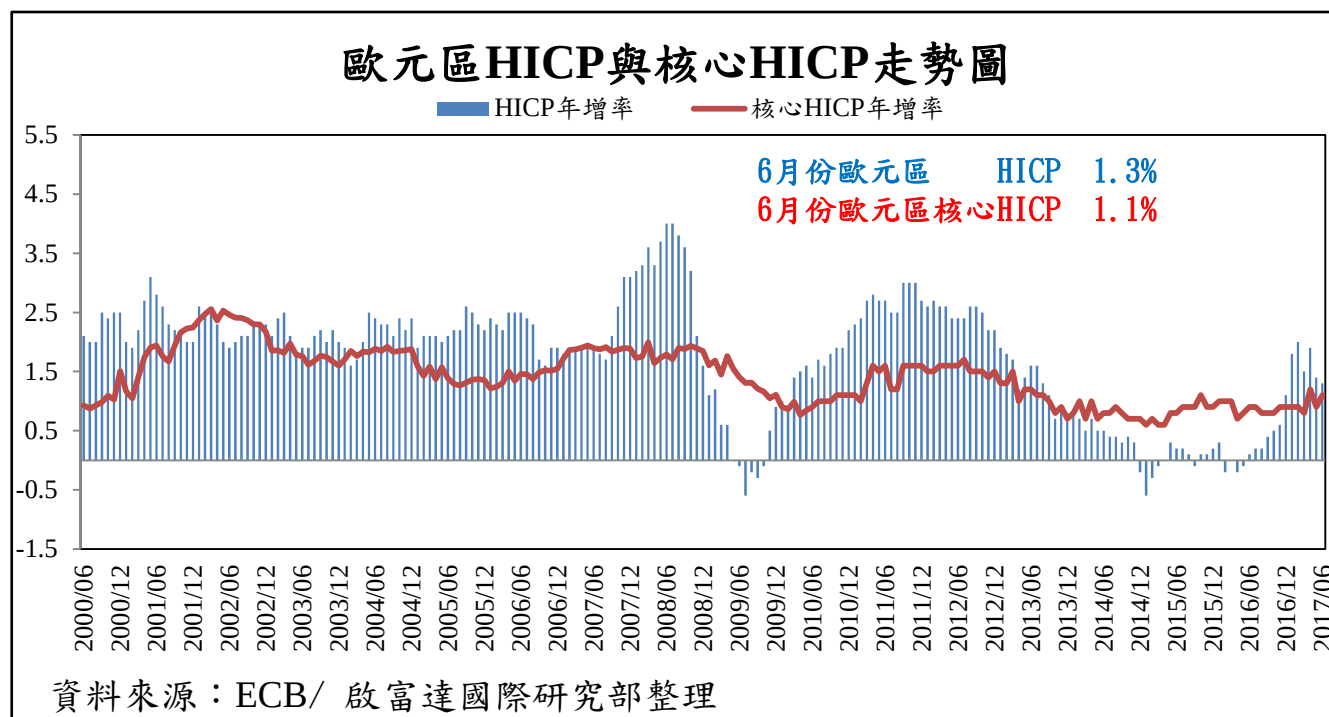
德國Ifo商業景氣指數升至115.1，德國經濟增長強勁



6月份德國Ifo商業景氣指數由114.6升至115.1，優於原先市場預估，創下有史以來最高水準；經濟現況指數由123.3升至124.1；經濟預期指數則由106.5升至106.8，三項指數皆維持在歷史上高檔，顯示企業經理人對於經濟現況感受極好，對未來六個月經濟預期也抱持著極度樂觀的看法。官方報告指出，不管是製造業、批發業還是建造業，經營狀況都保持高水準，德國整體經濟增長強勁

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區HICP降至1.3%，核心HICP升至1.1%，仍不及ECB 2%的通膨目標

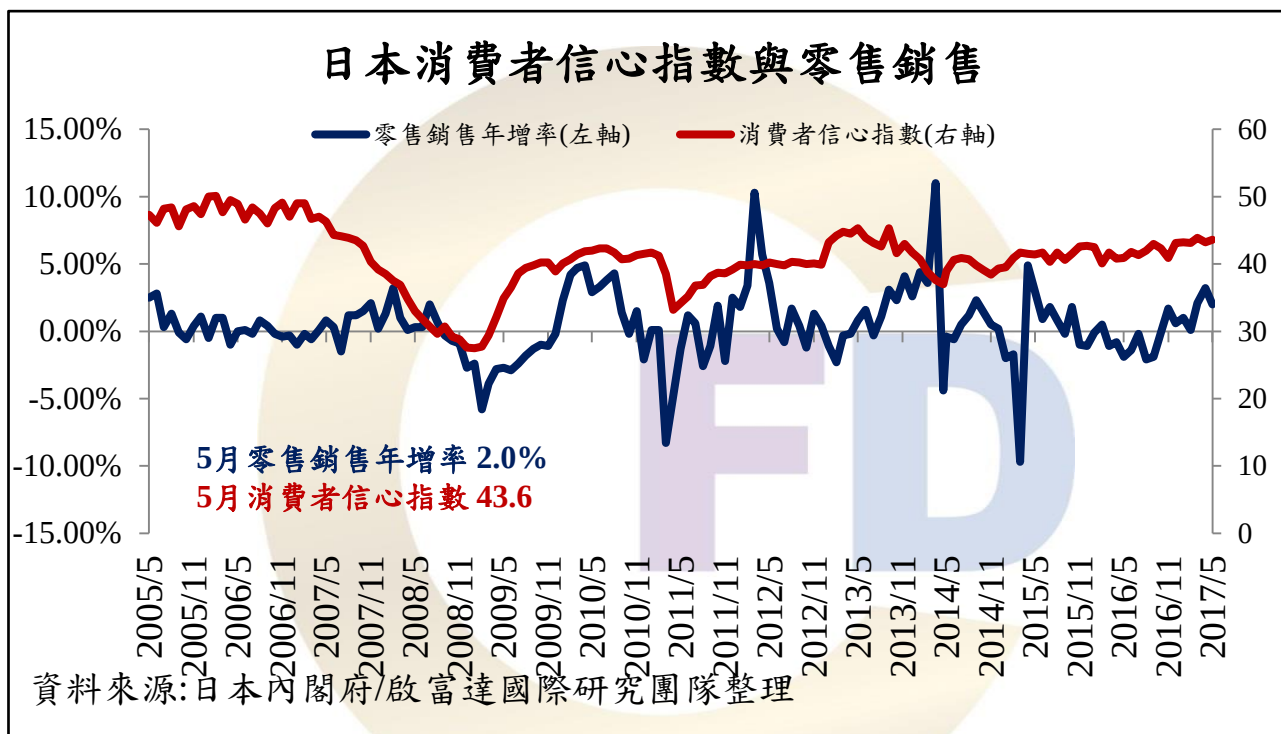


歐元區6月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.4%降至1.3%，創下今年以來最低。扣除能源和食品價格的核心HICP年增率由0.9%上升至1.1%。本次物價指數表現並不特別亮眼，但ECB行長德拉吉卻在上週二發表令人意外的鷹派言論，表示歐元區已脫離通縮。然而目前歐元區通膨其實還不及ECB中長期2%的目標，市場有過度解讀之嫌，歐元區貨幣政策開始緊縮的時機尚未成熟

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
06/29	07:50	零售銷售年增率	3.2%	2.6%	2.0%
06/30	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.5%	0.4%
06/30	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.3%	0.4%	0.4%
06/30	07:30	失業率	2.8%	2.8%	3.1%
06/30	07:30	工業生產指數年增率	5.8%	3.8%	6.8%

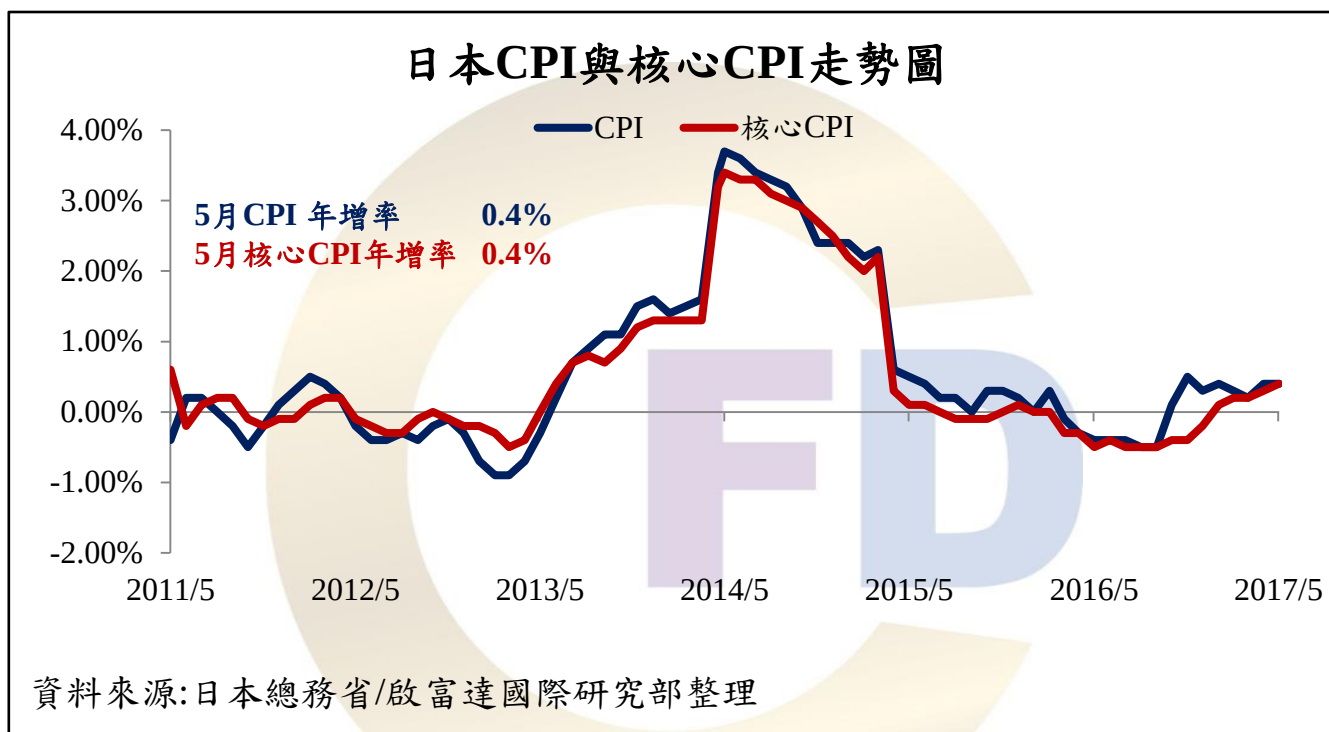
5月份零售銷售年增下降至2.0%，連續七個月正增長，利於日本第二季經濟表現



日本5月零售銷售年增率由3.2%下降至2.0%，遜於市場原先預期的2.6%，但已連續七個月正增長，是2014年來以來首見。本次增長主要由汽車銷售大幅成長所拉動，但由於大型零售商(百貨公司+超市)銷售額萎縮而下拉整體表現。今年以來，日本消費力道緩步增溫，利於日本第二季經濟表現

資料來源：啟富達國際研究部整理

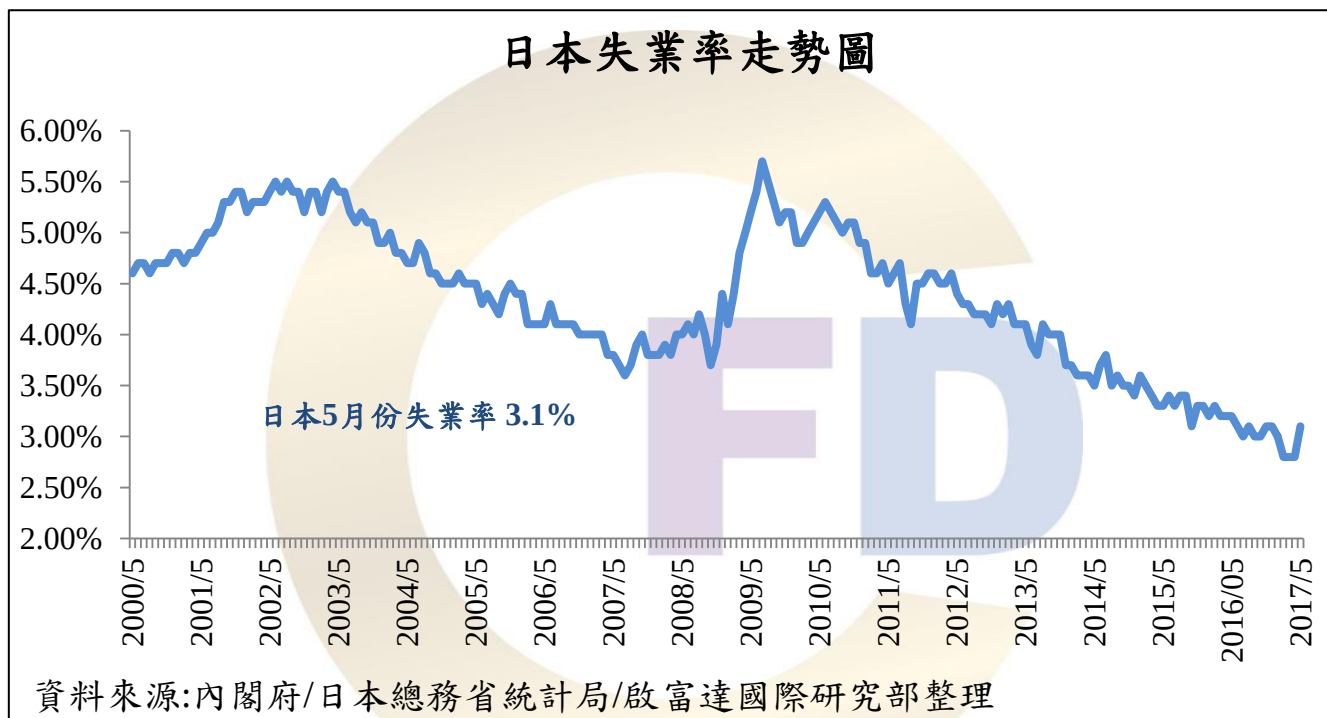
日本4月份CPI持平於0.4%，核心CPI升至0.4%，物價表現緩和增溫



日本5月份CPI年增率持平於0.4%，遜於市場原先預期。核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.3%上升至0.4%，符合預估值，並創下兩年以來最高，本次增長主要來自五月份石油及能源價格上漲所致。日本央行將核心CPI視為最重要的物價指數，一年以來逐月墊高。不過BoJ副總裁岩田規久在6/22表示，由於通貨膨脹率距離2%的目標依然有一段距離，目前經濟還是要有強力的貨幣寬鬆政策支持，不需要減弱貨幣寬鬆的力道

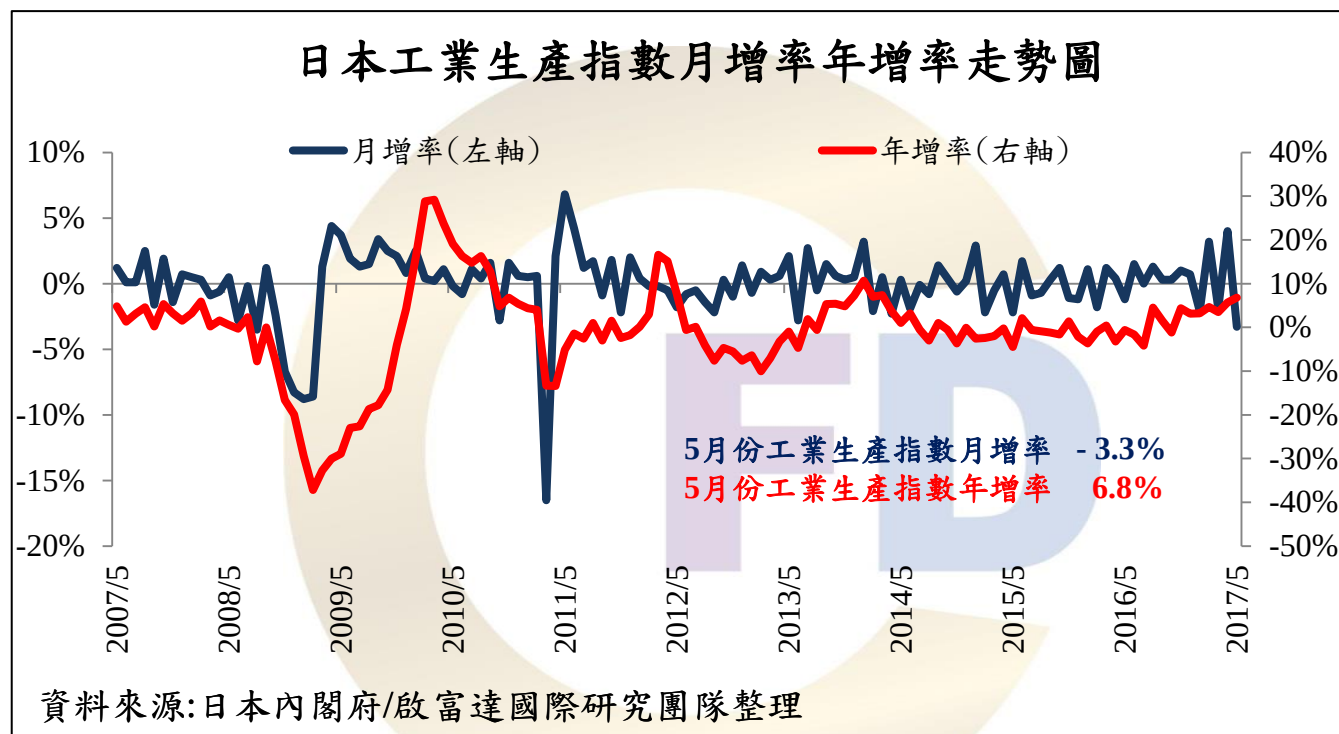
資料來源：啟富達國際研究部整理

日本5月失業率升至3.1%，日本勞動市場仍屬穩健



日本5月失業率由2.8%升至3.1%，遜於市場原先預期，自去年11月以來首次上升。不過日本厚生勞動省同時公佈的求才求職比（代表每位求職者平均可獲得多少個工作機會）續升至1.49。本次失業率和求才求職比同時上升，表示勞動人口仍有許多工作崗位可供選擇，只是雇主與勞工契合案件下降，日本勞動市場仍屬穩健

5月份工業生產指數年增率上升至6.8%，日本工業景氣相較去年明顯好轉

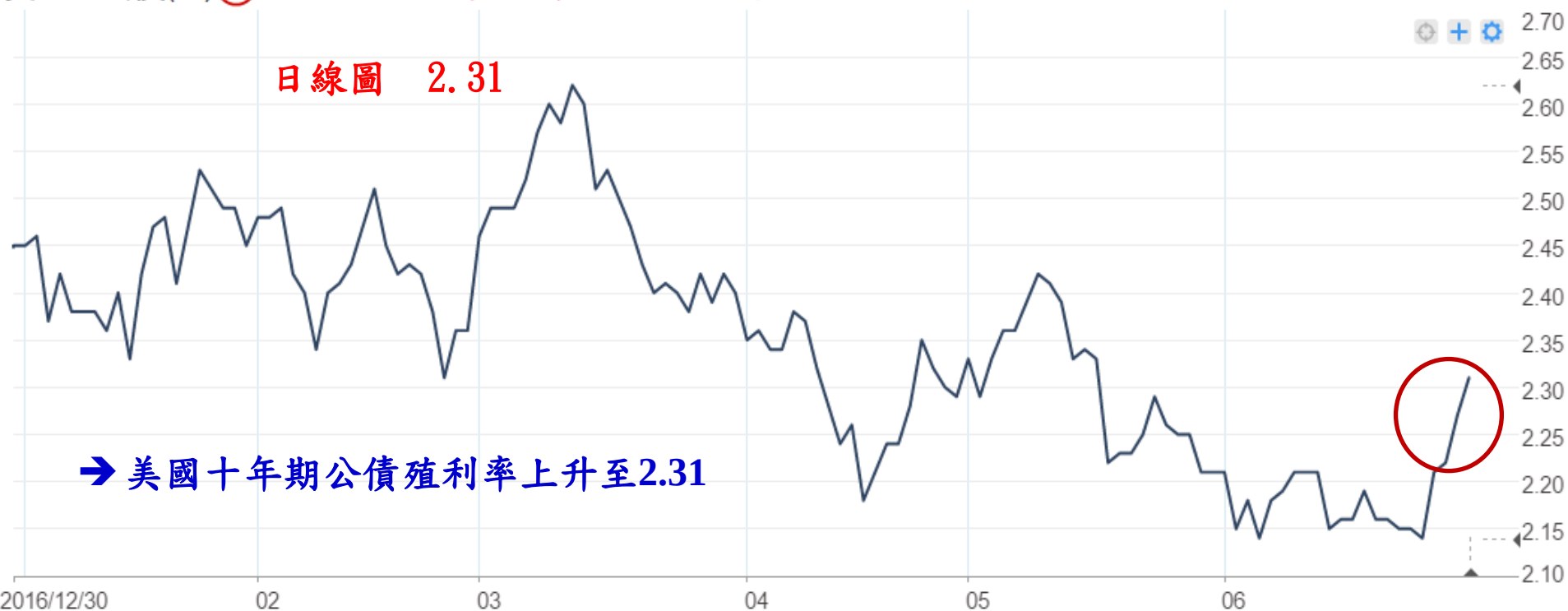


日本5月份工業生產指數年增率由5.7%上升至6.8%，月增率由4.0%下降至-3.3%。月增率常因季節因素影響而變動幅度過大，今年以來日本工業指數月增率上下波動，較難判斷其走勢，反觀年增率表現，今年以來緩步上揚，顯示日本工業景氣相較去年上半年明顯好轉

資料來源：啟富達國際研究部整理

Fed主席耶倫發表鷹派言論，美十年期公債殖利率上升至2.31

美10年公債(%) **↑2.31** 06/30 **▲0.04 (+1.76%)** 高:2.31 低:2.31 開:2.31 量:0



儘管美國通膨數據仍然不夠亮眼，但在Fed主席耶倫發表鷹派言論後，市場仍維持今明兩年三次升息的預期，十年期公債殖利率上升至2.31

ECB行長德拉吉發表出市場預料之外的鷹派言論，德十年期公債殖利率升至0.466

德國10年公債 **↑** 0.466 06/30 **▲** 0.014 (+3.10%) 高: 0.466 低: 0.466 開: 0.466

日線圖 0.466

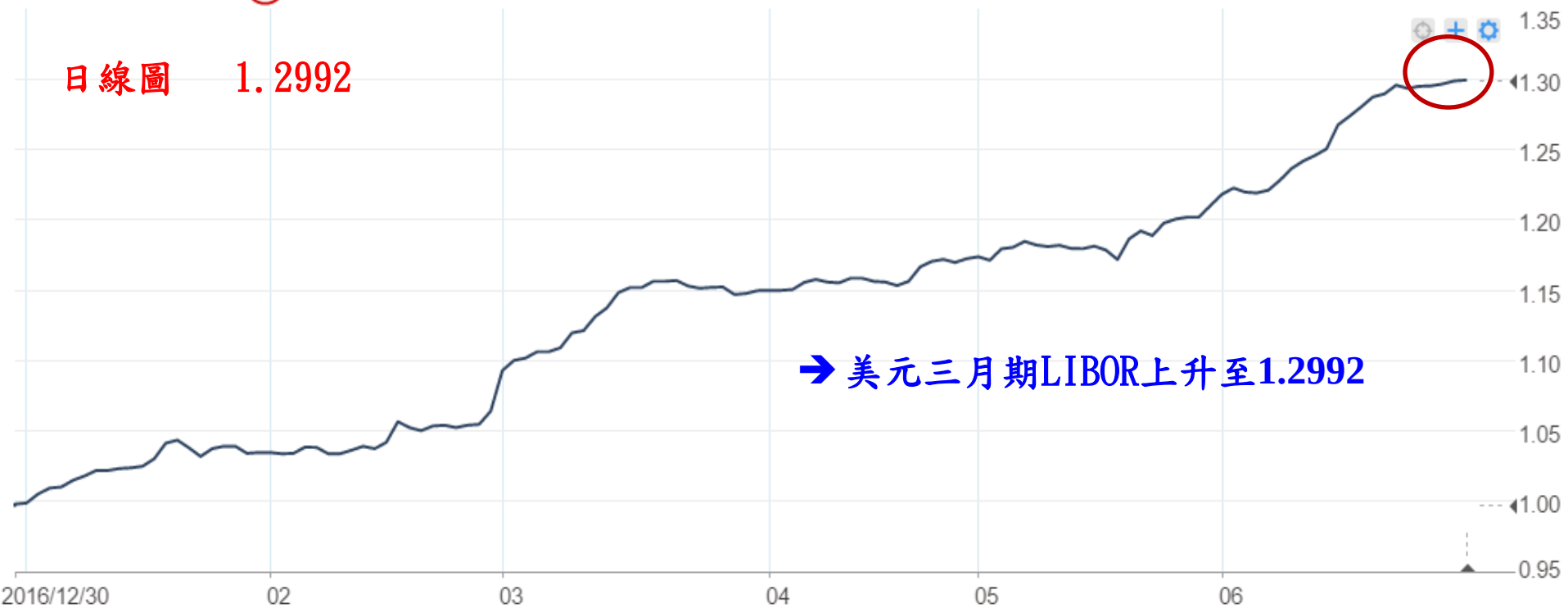


ECB行長德拉吉在上週二發表出市場預料之外的鷹派言論，表示歐元區已脫離通縮的困境，德國十年期公債殖利率上週累積漲幅高達75%，週五升至0.466

市場對聯準會今年升息三次的看法沒有改變，美元三月期LIBOR上升至1.2992

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.2992 06/30 ▲ 0.0006 (+0.05%) 高: 1.2992 低: 1.2992 開: 1.2992

日線圖 1.2992



市場對美國聯準會今年升息三次的看法沒有改變，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.2992

本週0703-0709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	07/03	21:45	ISM製造業採購經理人指數	54.9	55.2
	07/06	20:30	初領失業金人數	24.4萬	-
	07/06	20:30	貿易赤字	-476億	-462億
	07/06	22:00	ISM服務業採購經理人指數	56.9	56.5
	07/07	20:30	失業率	4.3%	4.3%
	07/07	20:30	非農就業人口	13.8萬	18.0萬
歐洲	07/03	15:55	德國製造業採購經理人指數	59.3	59.3
	07/03	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.3	57.3
	07/03	17:00	失業率	9.3%	9.2%
	07/04	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	4.3%	3.6%
	07/05	17:00	零售銷售年增率	2.5%	2.3%
中國	07/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	49.6	49.5

本週0703-0709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
台灣	07/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.59%	-
	07/05	16:00	躉售物價指數年增率	-1.12%	-
	07/07	16:00	貿易餘額	34.6億	-

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。