



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

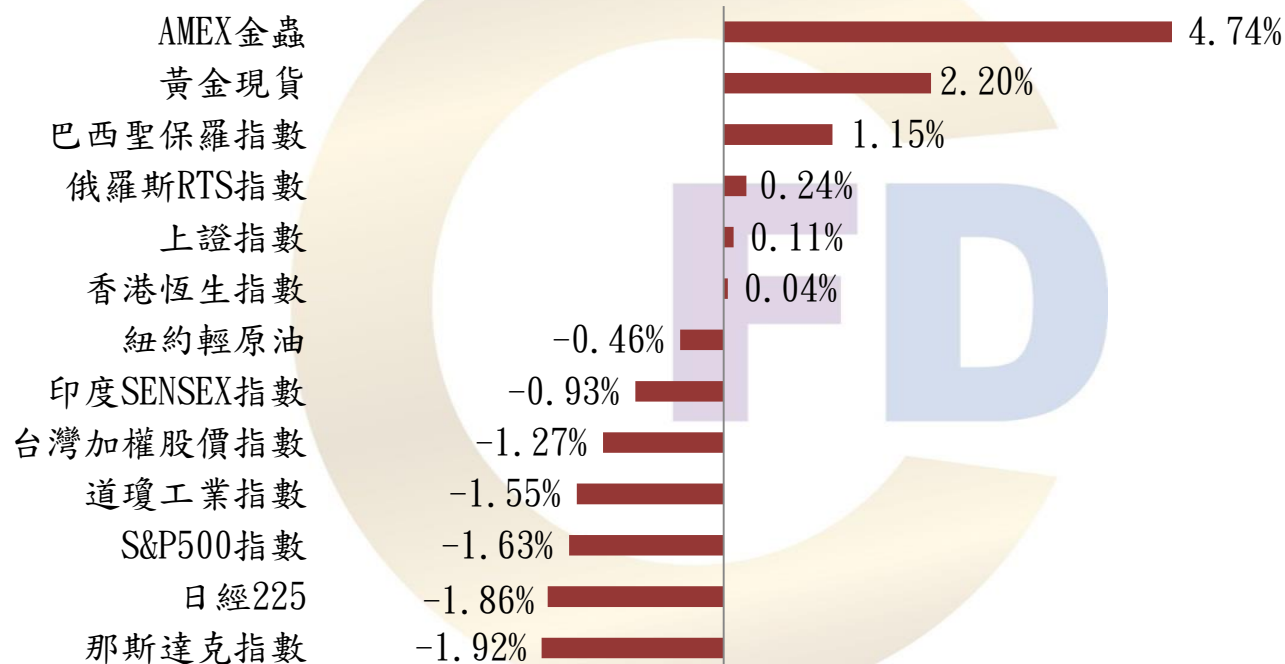
0620-0626

-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 0617-0624



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

英國脫歐成真！標普：脫歐後英國恐將失去AAA級信評

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-06-24 20:16

- 據《路透社》引述《Financial Times》消息報導，國際三大信評公司之一的標普 (Standard and Poor's) 24日表示，英國脫歐後產生的經濟和政治風險，可能將會導致英國失去 AAA 級的主權信評。標普首席主權評級長 Moritz Kraemer 在接受採訪時說道：「我們認為英國脫歐之後，英國很有可能在未來失去 AAA 的信用評級。」
- Moritz Kraemer 進一步表示，估計在英國脫歐之後，英國將會有很長的一段時間將被政治、經濟不確定性所壟罩，這可能將導致國外投資者對英國的投資開始縮手，進而削減英國的消費者信心和拖累 GDP 成長。
- 週五 (24日) 英國脫歐公投結果顯示，脫歐派以 51.9% 的得票率勝過留歐派的 48.1%，決定了英國將在未來走上脫離歐盟一途，英國首相卡麥隆 (David Cameron) 亦在脫歐公投結果出爐後表示，他將等到英國政經情況趨於穩定之後，於今年秋天辭去首相一職。
- 一直以來便力挺英國留歐的卡麥隆在公投結果出爐之後說道：「我很榮幸地任職了英國首相長達六年之久。」「但是我不認為我還適合繼續帶領英國走向下一個目的地。」
- 卡麥隆進一步表示，他估計將會在今年 10 月份下台，而在下台之前的這段時間內，他會繼續竭力維持英國的經濟情勢穩定。

達拉斯FED總裁：年底前能源業仍將有許多破產、併購

鉅亨網新聞中心 (來源: MoneyDJ理財網) 2016-06-24 12:13

MoneyDJ新聞 2016-06-24 10:52:37 記者 賴宏昌 報導

- 達拉斯聯準銀行(FED)總裁Robert Kaplan 6月23日指出，達拉斯FED經濟學家預期全球原油供需將在2017年初趨於平衡、油價可望在未來幾個月內趨穩。不過，許多能源公司因高度舉債或損益兩平點高於目前市價，因此今年年底前美國能源業仍將會有許多破產、併購以及重整活動。能源業目前約占德州2%就業、7% GDP，分別低於2014年的3%就業以及13%的GDP。
- Kaplan指出，美國勞動參與率目前較經濟衰退前短少3.4個百分點，達拉斯FED經濟學家認為多數是受到人口結構老化的影響。如果當前趨勢不變，美國LFPR將在2024年結束前跌破61%、進而對美國未來的經濟成長潛力帶來負面影響。
- Kaplan表示他將密切關注美國以外先進經濟體的高負債GDP占比以及產能過剩問題對美國經濟狀況的衝擊。此外，他也將密切關注上述議題對美國公債殖利率曲線坡度以及金融狀況指數的衝擊。基於上述考量，Kaplan主張聯準會應耐心、緩慢地收回寬鬆貨幣政策。
- Thomson Reuters報導，跟過去幾次演說不同的是，Kaplan這次沒說他支持升息。
- 達拉斯聯準銀行公布，2016年5月德州製造業一般商業活動指數自4月的-13.9大跌至-20.8，連續第17個月呈現負值、創2007年11月至2009年11月金融海嘯時期以來最長萎縮紀錄，遠不如經濟學家原先預期的-8.0。達拉斯聯準銀行轄區涵蓋德州、路易斯安那州北部和新墨西哥州南部。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

保1難事一件 元大寶華砍台GDP預估至0.9%

鉅亨網記者王莞甯 台北 2016-06-23 11:18

■ 元大寶華綜合經濟研究院今(23)日發布今年台灣經濟成長率(GDP)最新預估值僅0.9%，較上次預估一口氣下修0.52個百分點，對無法保1再開一槍，成為在台綜院後，第2家認為無法保1的智庫機構，甚至低於台綜院預估的0.92%。

■ 寶華預估第2、3、4季的GDP分別為0.21%、1.82%、2.12%，顯示下半年景氣可望明顯從谷底反彈。

■ 元大寶華綜經院指出，目前公布的數據比想像中還差，出口持續低迷且順差規模縮小，加上內需動能不足，使這次預估值一口氣下修至1%之下。

■ 另外，由於台灣央行將於下周四召開理監事會議，是否降息引發外界高度關注，元大寶華認為，實際上降息對拉抬經濟效果有限，不過，由於我國經濟表現不佳、鄰近各國降息以及物價回跌等因素，仍支持央行降息。

各機構預估台灣GDP成長

機構	發布時間	預估今年GDP成長
台經院	2016/04	1.27%
中經院	2016/04	1.36%
中研院	2015/12	1.74%
台綜院	2016/06	0.92%
元大寶華	2016/06	0.9%
星展	2016/06	0.9%
國泰金控	2016/06	0.8%

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 06/21 日本央行行長黑田東彥發表談話
2. 06/21 BoJ會議紀錄
3. 06/21-22 Fed主席耶倫國會聽證
4. 06/23英國脫歐公投
5. 06/24 Fed達拉斯分行主席卡普蘭發表談話

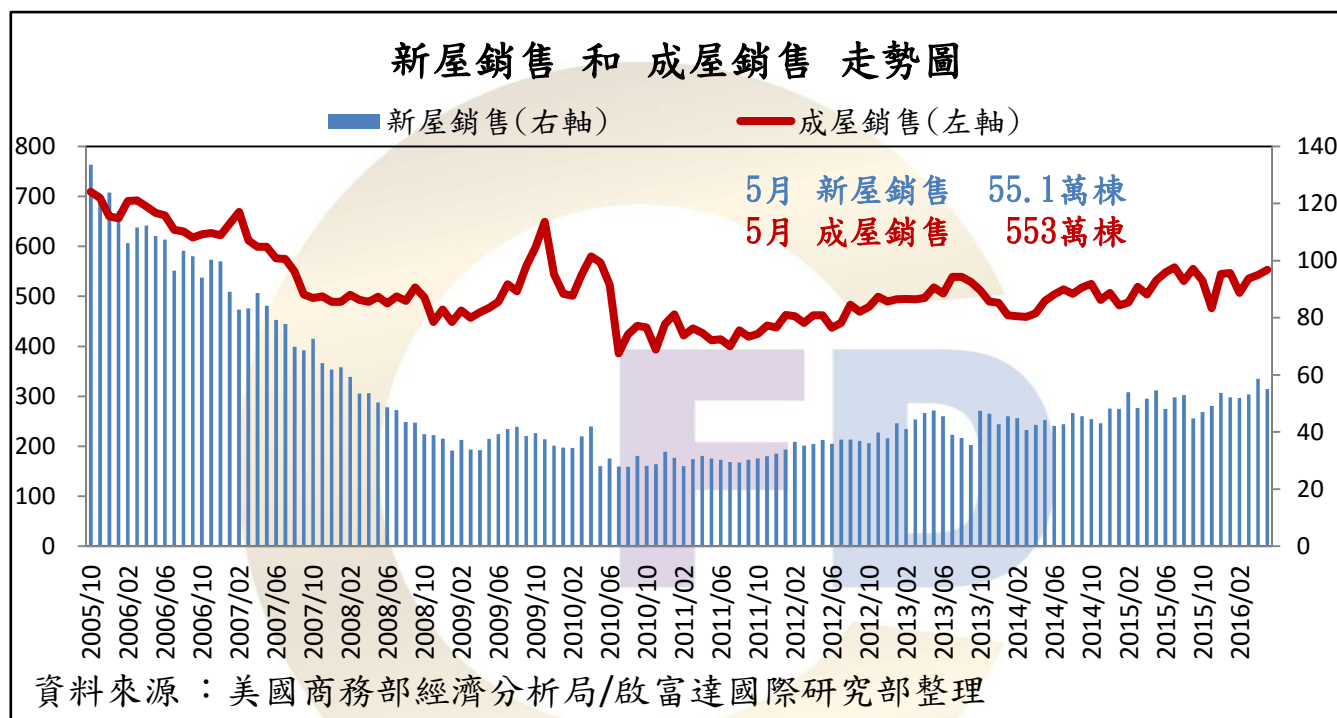
下週金融市場重要議題：

1. 06/26 國際清算銀行年會
2. 06/27 歐洲央行舉行中央銀行論壇
3. 06/27 佈雷頓森林委員會召開2016年年會
4. 06/28 英國央行召開金融政策委員會會議
5. 06/30 台灣央行理監事會

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。

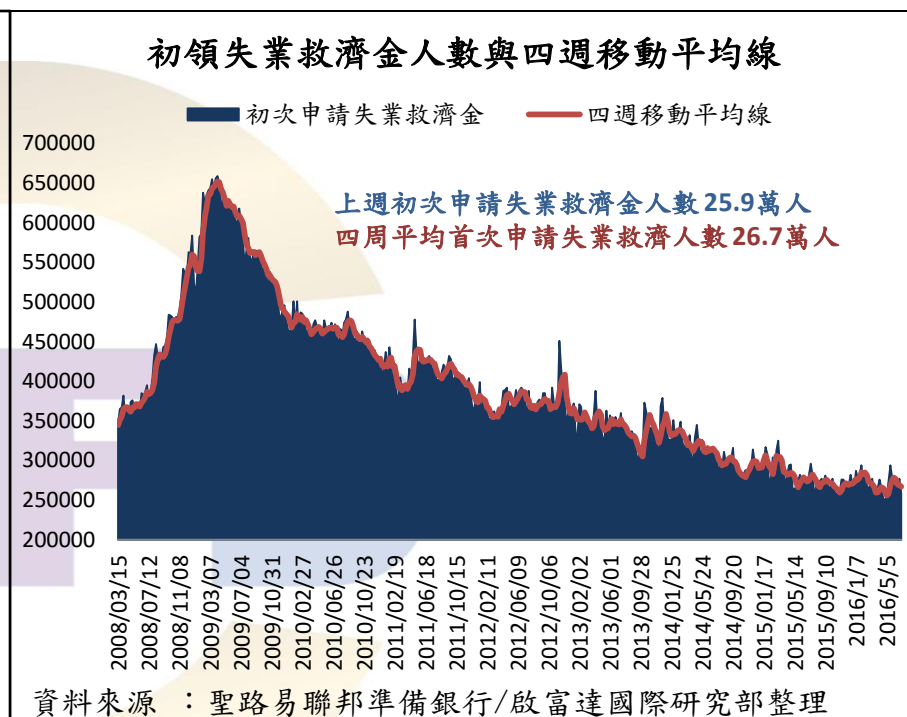
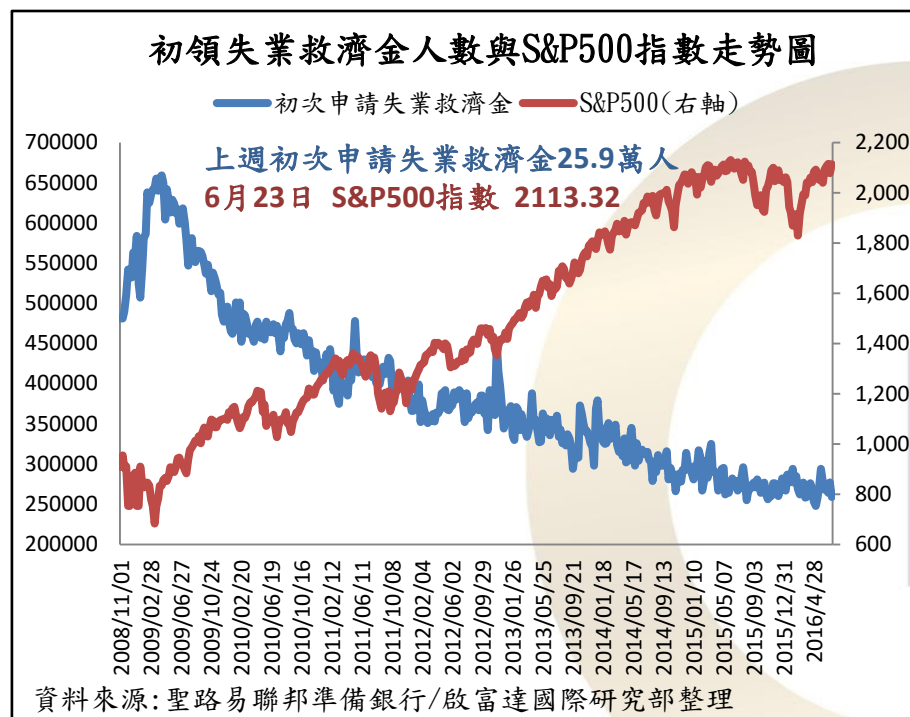
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/22	22:00	成屋銷售	543萬	557萬	553萬
06/23	20:30	初領失業救濟金	27.7萬	27.0萬	25.9萬
06/23	22:00	新屋銷售	58.6萬	56.5萬	55.1萬
06/24	21:30	耐久財訂單月增率	3.3%	-0.7%	-2.2%
06/24	23:00	密大消費者信心指數	94.7	94.0	93.5

5月份成屋銷售升至553萬，新屋銷售降至55.1萬，房市銷售狀況仍良好



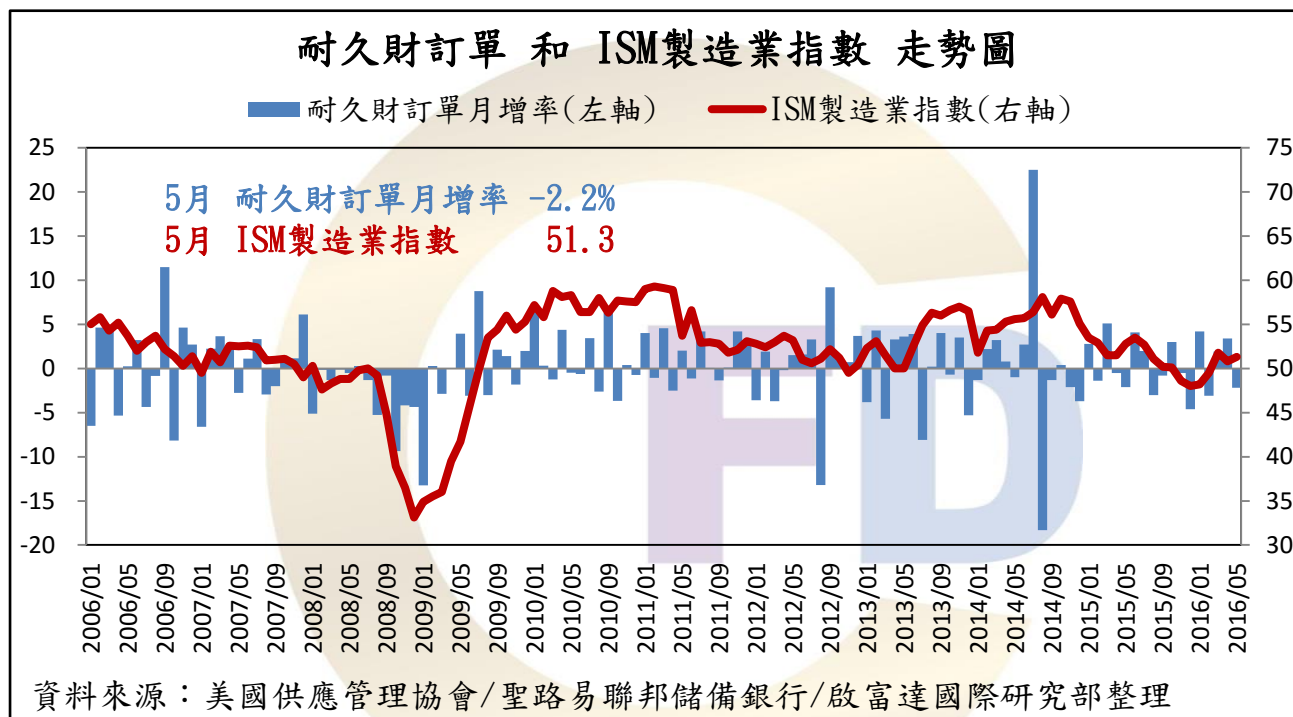
美國5月份成屋銷售由543萬上升至553萬，創9年來新高，新屋銷售由58.6萬下滑至55.1萬，儘管雙雙低於市場預期，但整體房市銷售量仍持續穩定成長，房市景氣仍在持續復甦。以現在銷售速度計算，成屋庫存量需4.7個月消化完畢，新屋庫存量則需6.3個月，由成屋庫存來看，房市供應仍緊俏，預料將持續推升美國房地產價格。

上週初領失業救濟金降至25.9萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部6月23日公佈，初領失業救濟金人數由上週的277,000降至259,000人；四週移動平均線則由26.925萬人下降至26.7萬人，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。

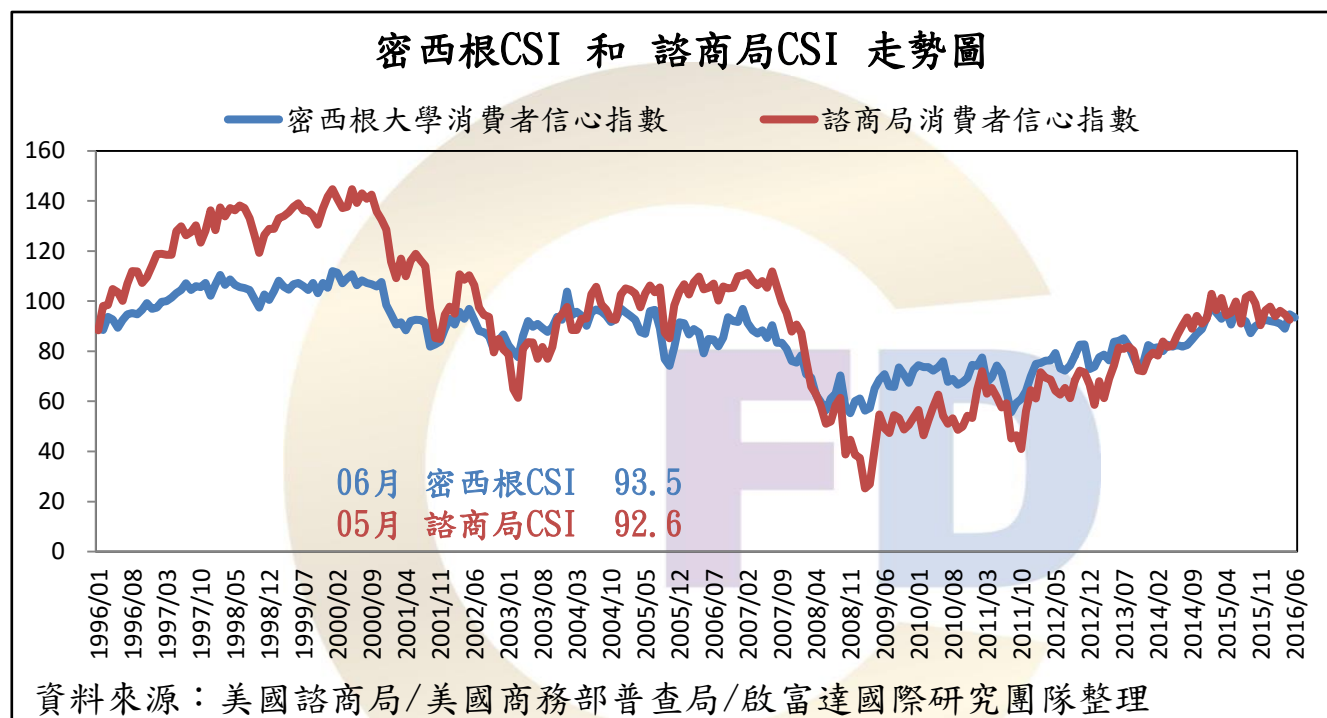
5月耐久財訂單月增率-2.2%，市場擔憂英國脫歐可能讓訂單成長進一步下滑



美國5月份耐久財訂單月增率由3.3%降至-2.2%，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.5%降至-0.3%。耐久財訂單被視為製造業的領先指標，耐久財訂單無法穩步成長，顯示全球景氣趨緩加上強勢美元影響導致訂單成長持續疲軟，市場也擔憂英國脫歐的後續影響可能讓耐久財訂單的表現進一步下滑。

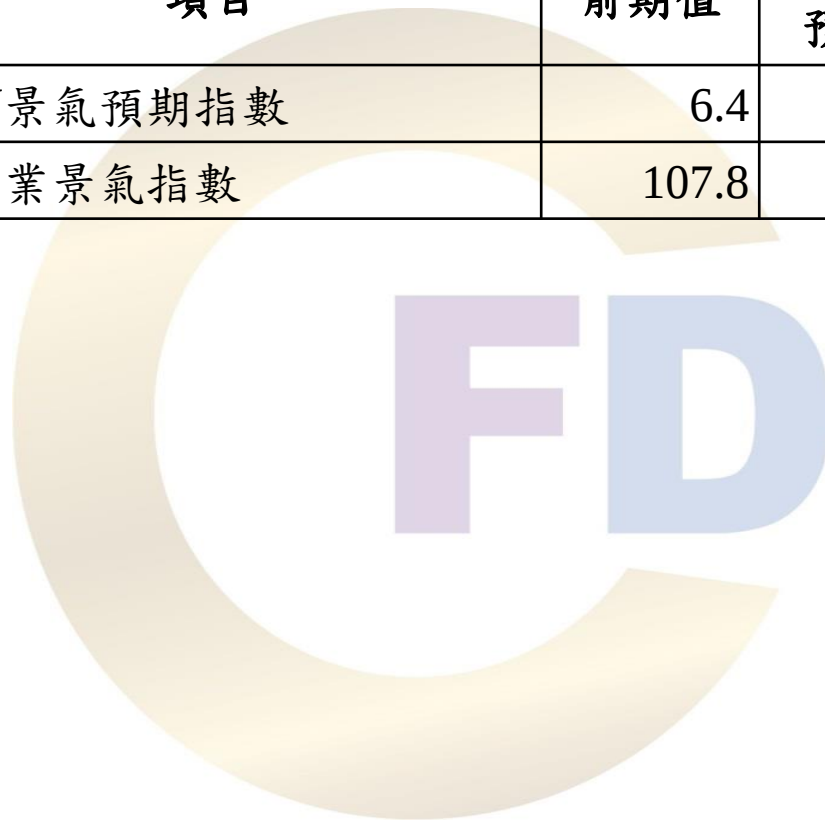
資料來源：啟富達國際研究部整理

6月密大CSI降至93.5，消費力道不足恐影響零售成長

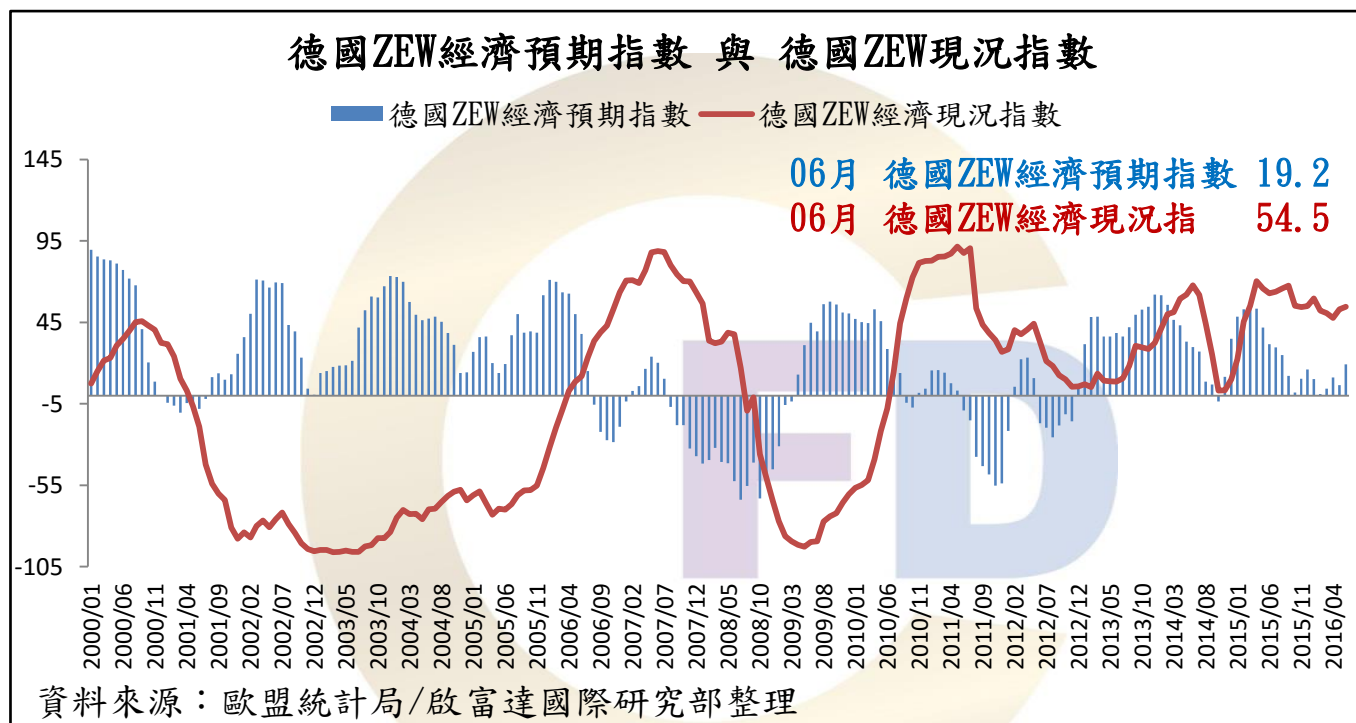


美國5月份密西根大學消費者信心指數由94.7降至93.5，據報告指出，現況指數由109.9升至110.8，創2007年1月以來新高；預期指數則由84.9降至82.4，報告指出，近六個月消費信心有5個月呈現下滑走勢，顯示消費信心仍呈現低迷，恐影響美國零售表現。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/21	17:00	ZEW景氣預期指數	6.4	4.5	19.2
06/24	17:00	Ifo商業景氣指數	107.8	107.4	108.7

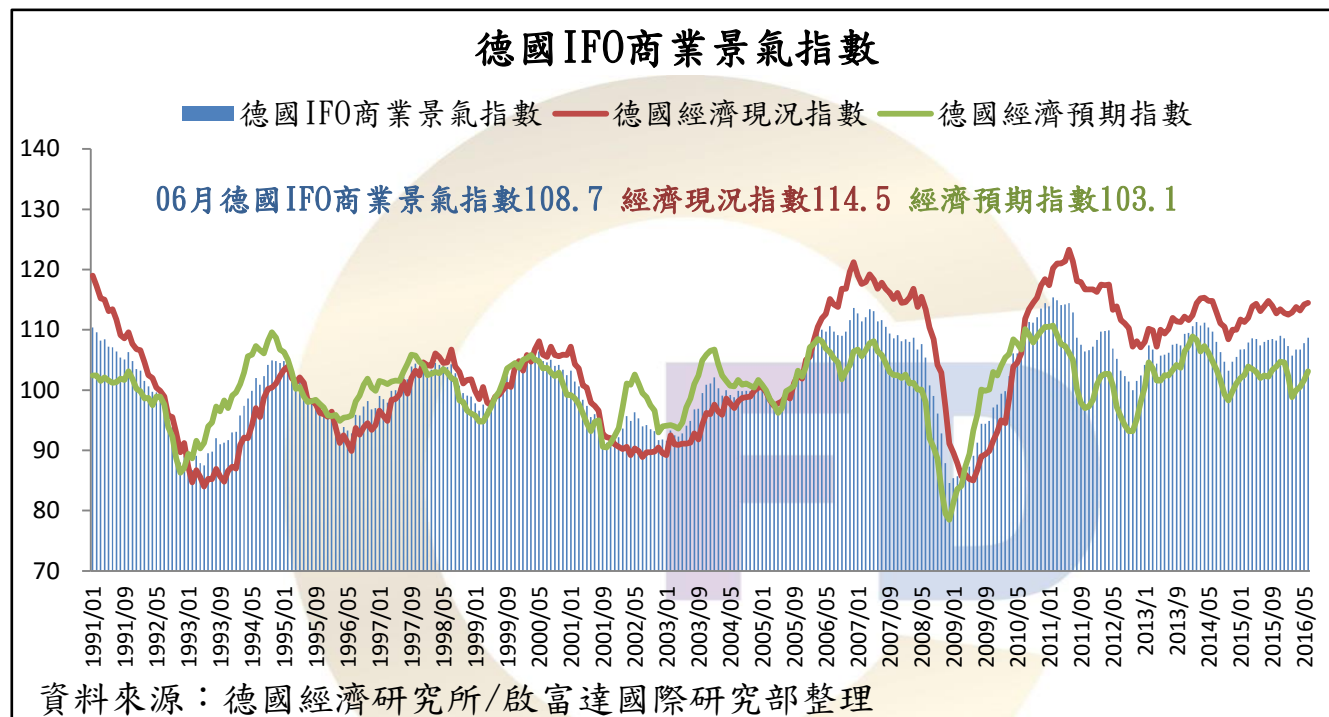


6月份德國ZEW經濟預期指數升至19.2，下個月數據恐遭「英國脫歐」衝擊



6月份德國ZEW經濟預期指數由6.4升至19.2，經濟現況指數則由53.1升至54.5。經濟預期指數出乎市場意料大幅回升，顯示雖然英國脫歐的擔憂仍然存在，但法人及分析師對於德國經濟發展仍充滿信心，但本月報告在英國脫歐前公布，尚未計入英國脫歐後續影響，市場也預料下個月數據恐遭「英國脫歐」衝擊。

6月份德國Ifo商業景氣指數升108.7，未來數據恐遭「英國脫歐」影響表現

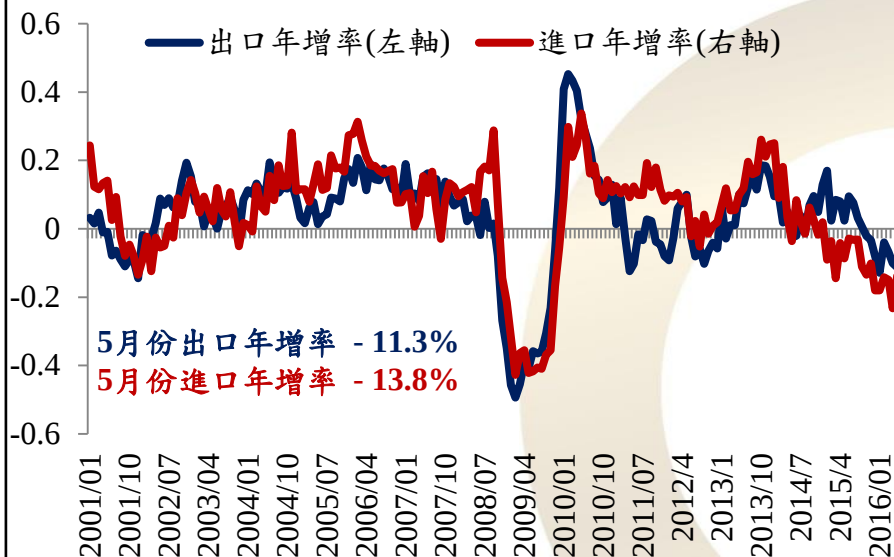


6月份德國Ifo商業景氣指數由107.8升至108.7；經濟現況指數由114.2升至114.5；經濟預期指數則由101.7升至104.1，連4個月回升。三指數表現均優於市場預期，顯示產業經理人看好德國經濟未來表現回溫，但本月報告在英國脫歐公投結果出來前公布，由於目前英國脫歐衝擊尚未明朗，市場也預料下個月數據恐遭「英國脫歐」影響表現。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/20	07:50	出口年增率	-10.1%	-10.4%	-11.3%
06/20	07:50	進口年增率	-23.3%	-13.8%	-13.8%
06/20	07:50	貿易餘額	8234億	400億	-407億

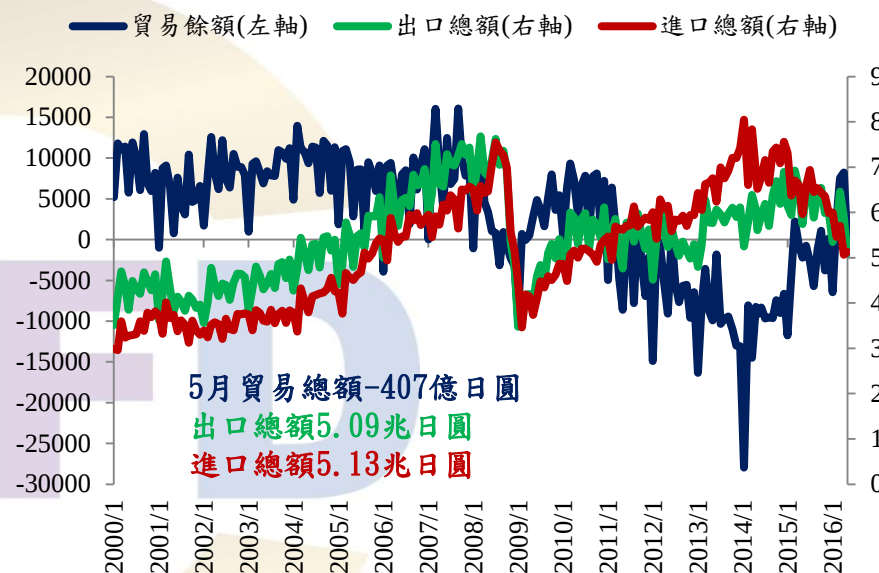
日本5月出口年增-11.1%，進口年增-13.8%，強勢日圓影響日本貿易盈餘

日本進出口年增率走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究團隊整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖



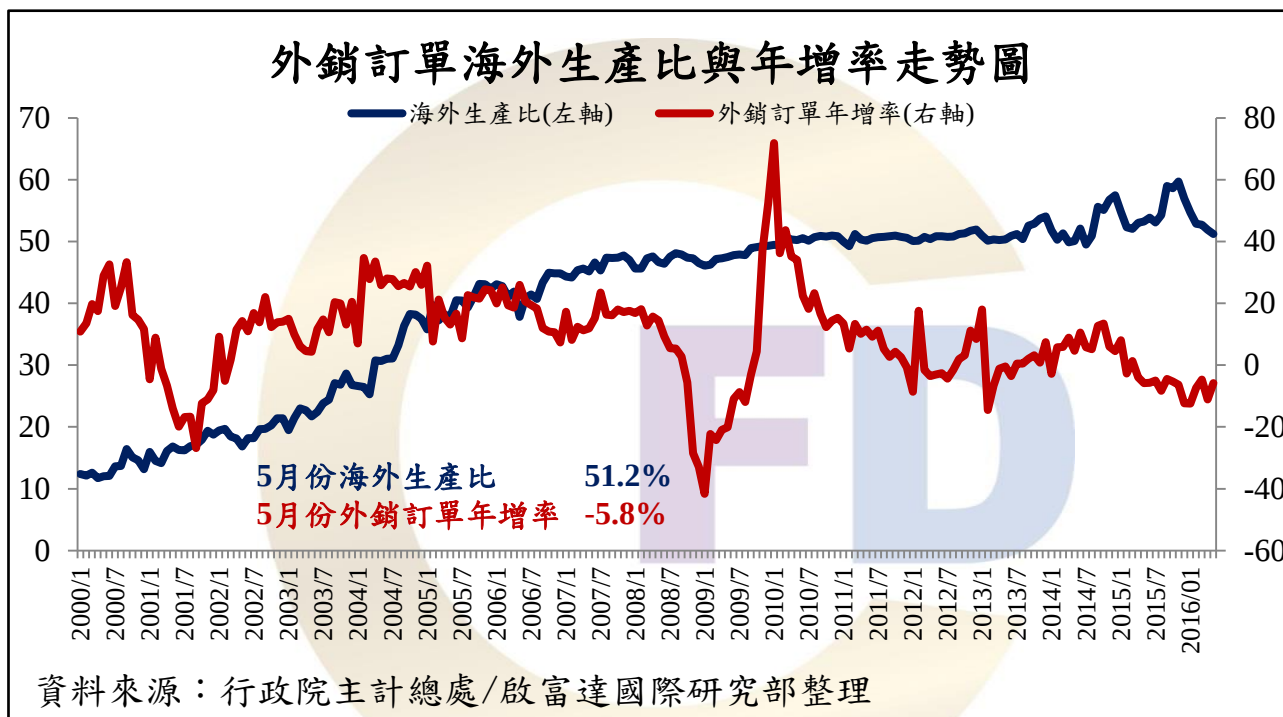
資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

由日本財務省公布，5月份出口年增率由-10.1降至-11.3%，連續8個月呈現負成長，進口年增率則由-23.3%下升至-13.8%。由於近期日圓過強，且外需仍舊疲軟，影響到出口產業的競爭力與獲利成長，也讓進口成本提升，導致日本貿易餘額再度變成負值。市場也預料6月-9月貿易表現將復甦，但強勢日圓若無法改善恐拖累復甦步伐。

資料來源：啟富達國際研究部整理

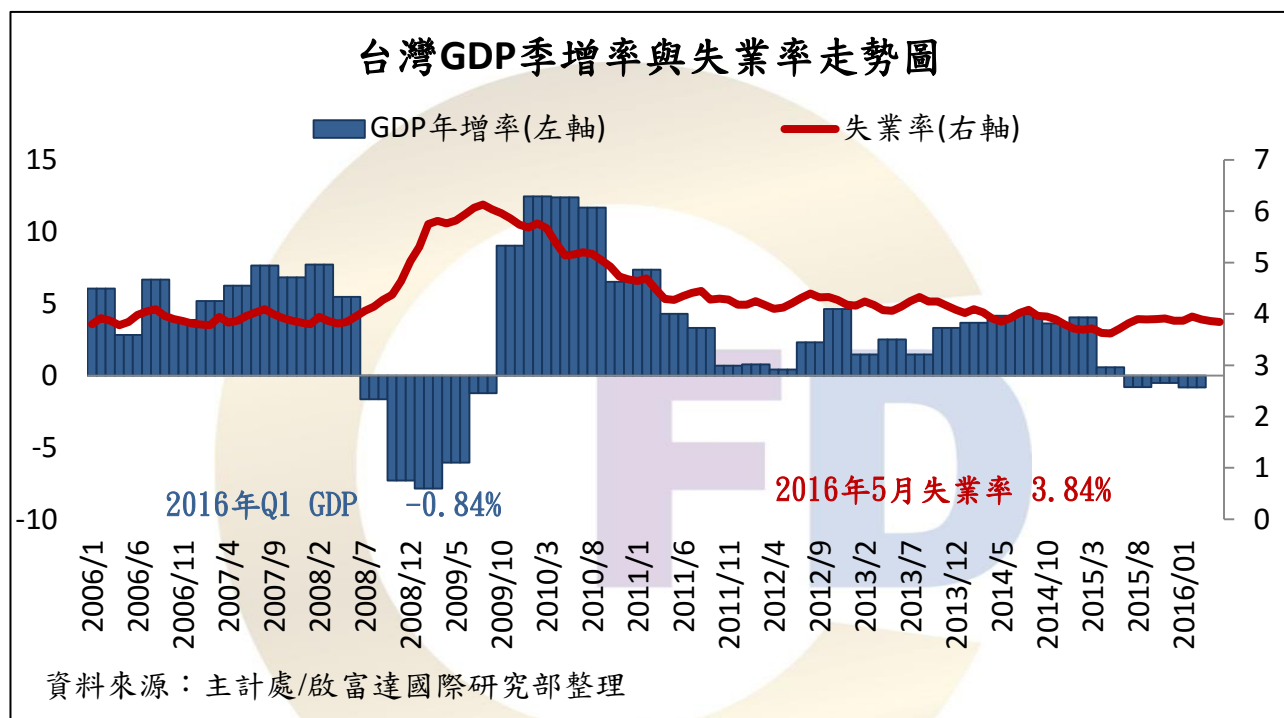
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/20	16:00	外銷訂單年增率	-11.1%	-	-5.8%
06/22	08:30	失業率	3.86%	-	3.84%
06/24	16:20	M1b年增率	6.30%	-	6.30%
06/24	16:20	M2年增率	4.65%	-	4.14%

5月份外銷訂單年增-5.8%，經濟部預料最快8月外銷訂單才可望有負翻正



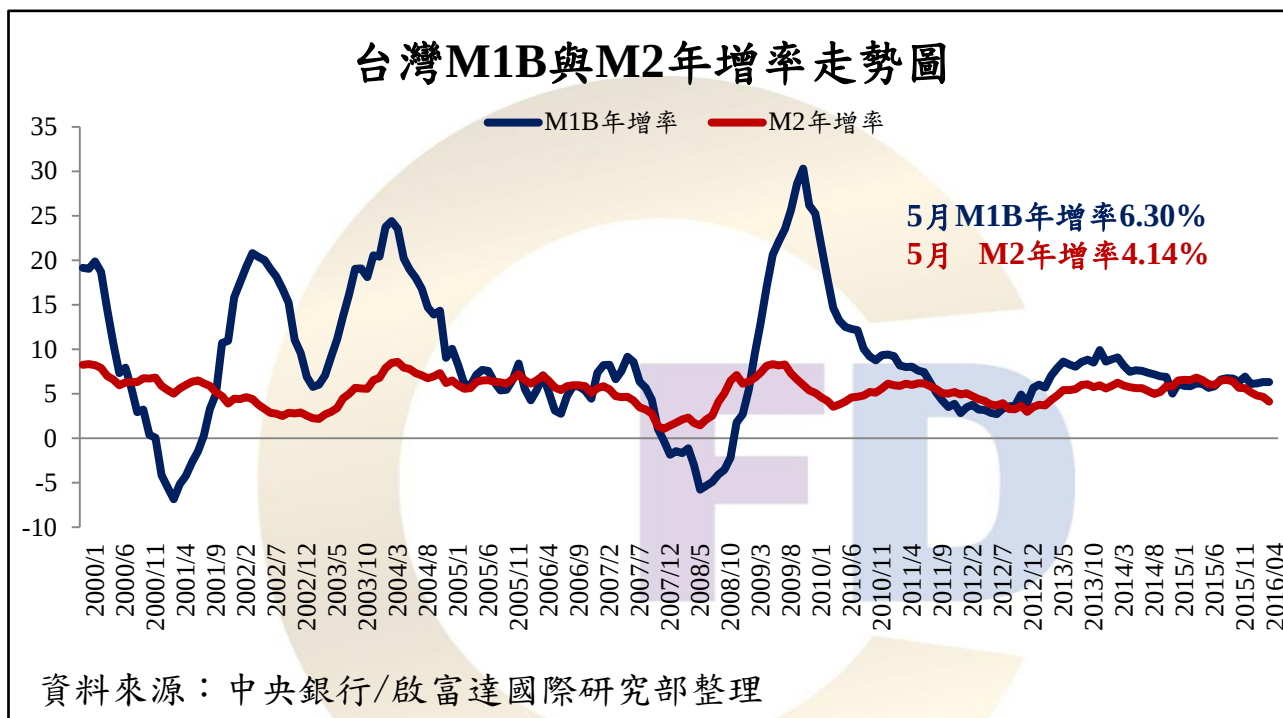
5月份外銷訂單年增率為-5.8%，連續14個月負成長，打破金融海嘯時所創的「12黑」紀錄，主要接單國家除了東協六國呈現正成長外，對美、中、歐、日的接單金額仍然呈現負成長，日本訂單衰退甚至達到-26.7%，顯示全球經濟成長趨緩仍持續影響了台灣接單表現，經濟部也預料最快要等到8月外銷訂單年增率才可望有負翻正。

5月份台灣失業率為3.84%，就業狀況稍稍好轉，但整體失業率仍偏高



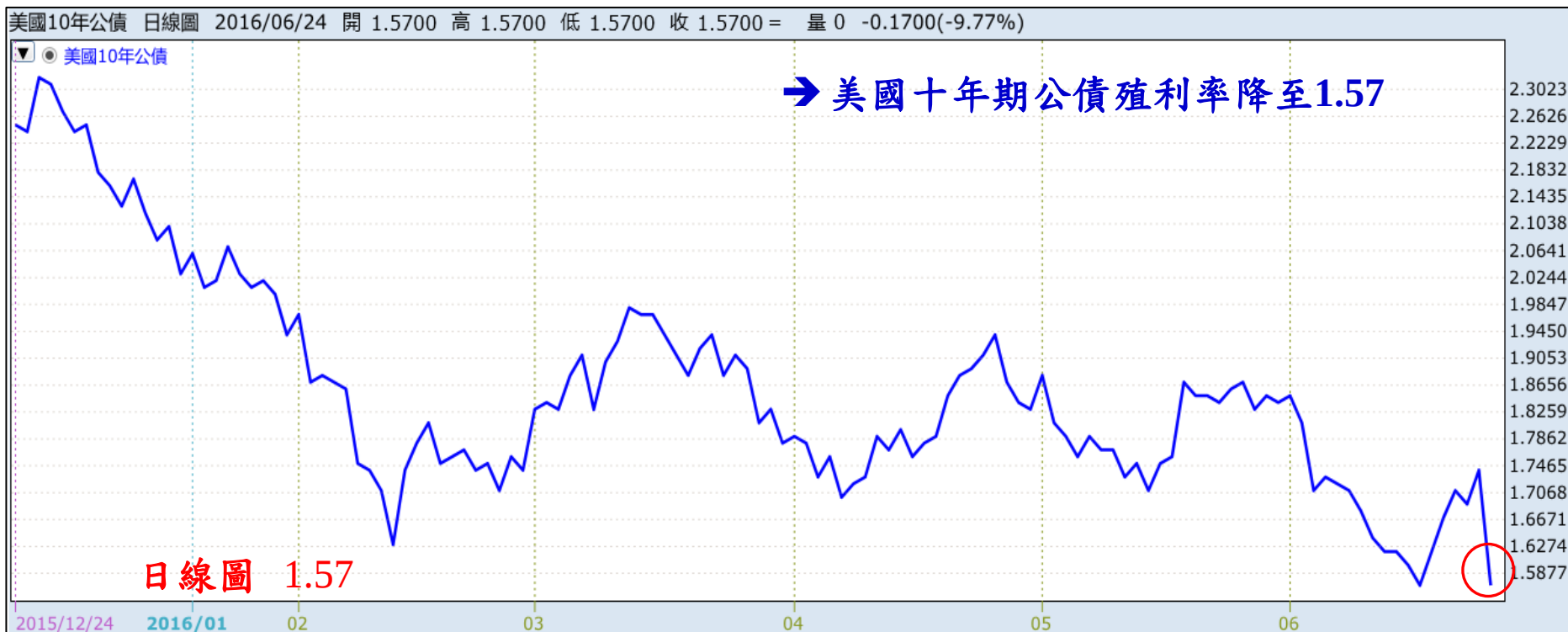
由行政院主計總處公布，台灣5月失業率由3.86%降至3.84%，儘管失業率有下滑跡象但與去年同期相比，失業率高出0.22個百分點，與亞洲四小龍其他國家相比，韓國失業率3.7%、香港失業率3.4%、新加坡失業率1.9%，台灣失業率仍然偏高，顯示就業狀況仍待改善。

5月份M1b持平在6.30%，M2降至4.14%，投資人缺乏信心讓5月股市表現動盪



由中央銀行公布，5月份M1b年增率持平在6.30%；M2年增率由4.65%降至4.14%，黃金交叉間距由1.65%升至2.16%。央行官員表示，M2年增率下滑主要因外匯存款下滑及外資轉匯出所致，外資、散戶缺乏信心，也讓5月份台股表現動盪，台股5月整體表現僅成長1.88%。

公投結果傾向脫歐，市場引發避險需求，十年期公債殖利率升降至1.57



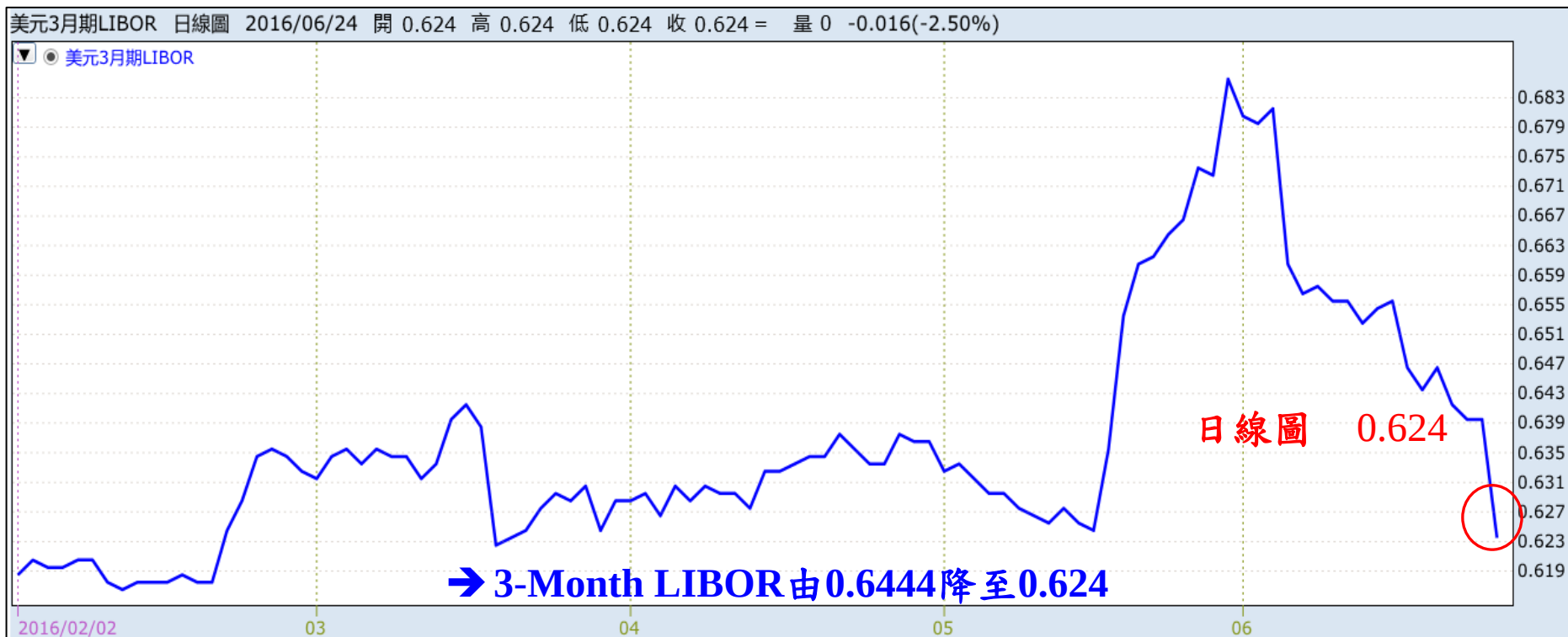
英國公投結果民眾傾向脫歐，引發市場資金避險需求，導致資金湧入美國十年期公債進行避險，十年期公債殖利率降至1.57。

英國脫歐成真，導致資金流入避險資產，義大利十年期公債殖利率升至1.479



英國脫歐公投成真，導致市場資金從歐洲流出向其他避險資產進行避險，義大利公債遭拋售，導致義大利十年期公債殖利率升至1.479

英國脫歐導致Fed升息預期持續遞延，3-Month LIBOR降至0.624



英國脫歐成真導致市場對於Fed升息預期持續延後，銀行間資金緊縮程度稍降，3-Month LIBOR 降至0.624。

下週0627-0703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	06/28	20:30	第一季GDP終值	0.8%	1.0%
	06/28	22:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	176.91	-
	06/28	23:00	諮商局消費者信心指數	92.6	93.3
	06/29	21:30	核心PCE年增率	1.6%	-
	06/30	20:30	初領失業救濟金	25.9萬	26.6萬
	06/30	22:45	芝加哥PMI	49.3	50.5
	07/01	22:00	ISM製造業	51.3	51.5
歐洲	07/01	16:00	製造業PMI	51.5	-
	07/01	17:00	失業率	10.2%	-
中國	07/01	09:00	官方製造業PMI	50.1	-
	07/01	09:45	財新製造業PMI	49.2	-

下週0627-0703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
日本	07/01	07:30	消費者物價指數CPI	-0.3%	-
	07/01	08:30	失業率	3.2%	-
	07/01	08:50	短觀報告大型製造業	6	-

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。