



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0508-0514

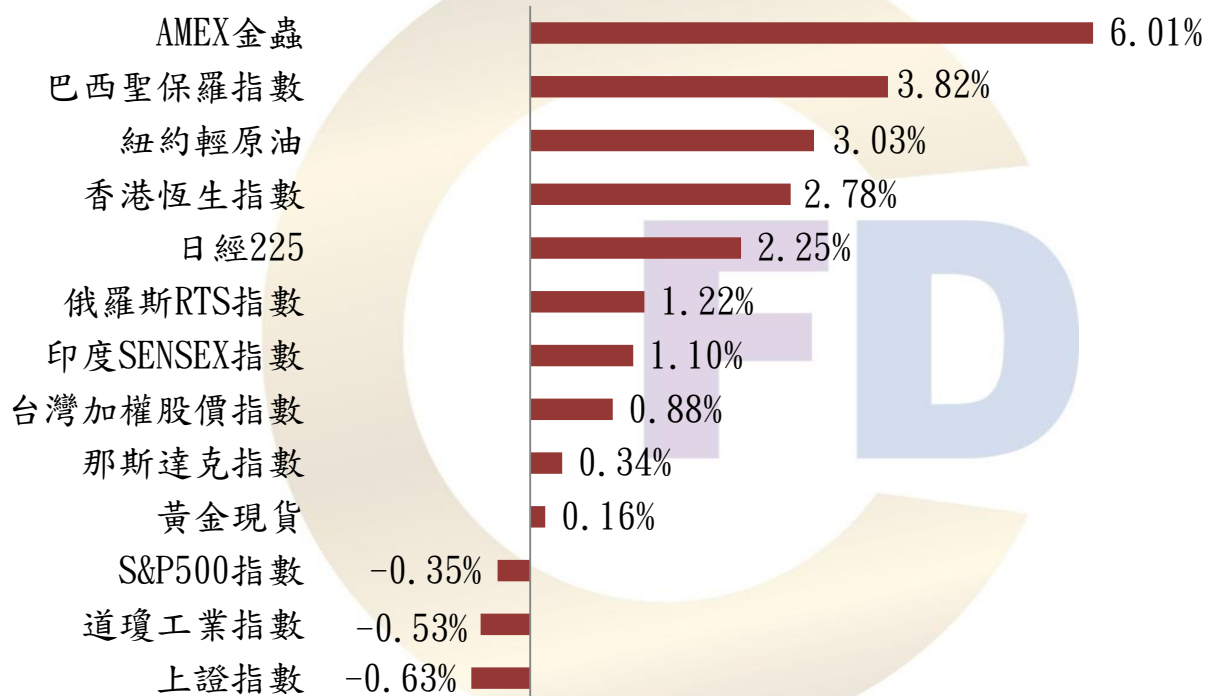
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0508-0512



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 朝停滯性通膨邁進？美國4月PPI遠高於預期 物價壓力大增

鉅亨網新聞中心 2017/05/12 15:25

■ 美國勞工部周四公布數據顯示，美國4月生產者物價指數(PPI)上升0.5%，創1月以來最大升幅，遠高於經濟學家預期。與去年同期相較，更是大漲2.5%，創2012年2月以來最高。包括核心PPI(去除能源及食品)年增1.9%，也高於最高的預期值，寫2014年12月以來的高點。

■ PPI各種細項全面高於預期，而美國GDP第1季卻是大幅下滑，加上Fed進入升息循環，增添停滯性通膨(Stagflation)的疑慮。

■ 生產者物價指數是衡量企業購買的一籃子物品和勞務的總費用。由於企業最終會把這些費用，以消費價格的形式，移轉到消費者，因此，PPI被視為預測通膨的早期指標。由完整的細項來看，各類價格大多在回升，而日益成長的全球需求，也有繼續推高產品成本的跡象，將在生產線上帶來價格壓力。而指數的躍升，也使通膨達Fed設定的2%目標值機率增加，從而支持未來幾個月升息的預期。

## 德拉吉捍衛寬鬆政策！調研機構：2019年上半年ECB將升息

鉅亨網 編譯許光吟 綜合外電 2017/05/11 12:20

■ 週三(10日)歐洲央行(ECB)總裁德拉吉在荷蘭國會發表演講，德拉吉指出，過去數年來ECB的QE寬鬆政策，事實上對於歐洲經濟來說，是利大於弊，歐洲經濟確實正走在復甦的道路之上。而隨著美國聯準會進入升息循環多年、中國人行也在執行緊縮政策，而歐洲經濟也持續復甦，是故歐元區一些經濟學家建議，ECB或許應該考慮除了逐步縮減QE以外，ECB亦應考慮啟動升息，進入升息循環。

■ 對於呼籲ECB升息的聲浪，德拉吉表示，如果現在就認定ECB的寬鬆政策已經取得成功，那麼可能還言之過早，因為歐洲的潛在通膨成長率，依然受到壓抑。德拉吉認為，ECB選擇繼續維持寬鬆的貨幣政策，仍是一必要之手段，目的是為要支撐歐洲的潛在通膨成長率能夠持續復甦，德拉吉表示，ECB結束寬鬆時機點，目前仍尚未來到。

■ 而雖然德拉吉仍持續強調QE寬鬆的必要性，但市場許多研究機構卻開始推測，ECB跟隨Fed邁入緊縮道路的日子，或許已經不遠矣。週三(10日)調研機構Nordea Markets亦對ECB的貨幣政策作出後市預測，估計ECB將在六月份的利率決策會議上，開始對外釋放出「利率已不會再更低」的前瞻指引，為利率底部區作出明確表態。在六月ECB開始釋放前瞻指引之後，隨著歐洲經濟推移，估計將在未來一段時間內持續努力與市場達成共識，2019年上半年，ECB即可能出手升息。



## IMF上修今年亞太經濟成長預估 惟南韓被調低

鉅亨網新聞中心 ※來源：中廣新聞網 2017/05/09 17:37

■ 國際貨幣基金組織 (IMF) 今天公佈「亞太地區經濟展望報告」，上修了2017年亞太地區 GDP 增長率零點一個百分點，來到5.5%

■ 報告中預測，中國、日本及澳洲等國，仍是亞太地區經濟增長的支柱。至於2018年的亞太地區經濟預測，則還是維持5.4%

■ 報告指出，未來由於川普的保護主義政策，目前看來沒有改變的跡象，再加上朝鮮半島情勢仍然不明，因此未來一段時間，亞太地區經濟前景，「還是存在相當多不確定性」。報告中並特別提到政局持續混亂的南韓，下修了今年與明年南韓的經濟成長預測。今年是百分之二點七，明年則是百分之二點八。

地區	2016	2017	2018
亞洲	5.3%	5.5%	5.4%
中國	6.7%	6.6%	6.2%
日本	1.0%	1.2%	0.6%
澳洲	2.5%	3.1%	3.0%
韓國	2.8%	2.7%	2.8%
台灣	1.4%	1.7%	1.9%
印度	6.8%	7.2%	7.7%
新加坡	2.0%	2.2%	2.6%
泰國	3.2%	3.0%	3.3%
越南	6.2%	6.5%	6.3%

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 5/8 法國大選結果
2. 5/8 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
3. 5/8 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
4. 5/9 波士頓Fed行長森羅格倫發表談話
5. 5/9 韓國總統大選
6. 5/10 EIA月度能源展望報告
7. 5/10 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
8. 5/11 美國Fed舉行為期兩天的貨幣經濟學發展會議
9. 5/11 OPEC公佈月度原油報告
10. 5/11 日本BoJ行長黑田東彥發表談話
11. 5/12 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
12. 5/14 中國「一帶一路」國際合作高峰會

### 下週金融市場重要議題：

1. 5/15 中國國際經濟交流中心召開全球智庫峰會
2. 5/16 澳洲聯儲公佈五月貨幣政策紀要
3. 5/16 IEA月度原油報告
4. 5/19 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
5. 5/19 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話

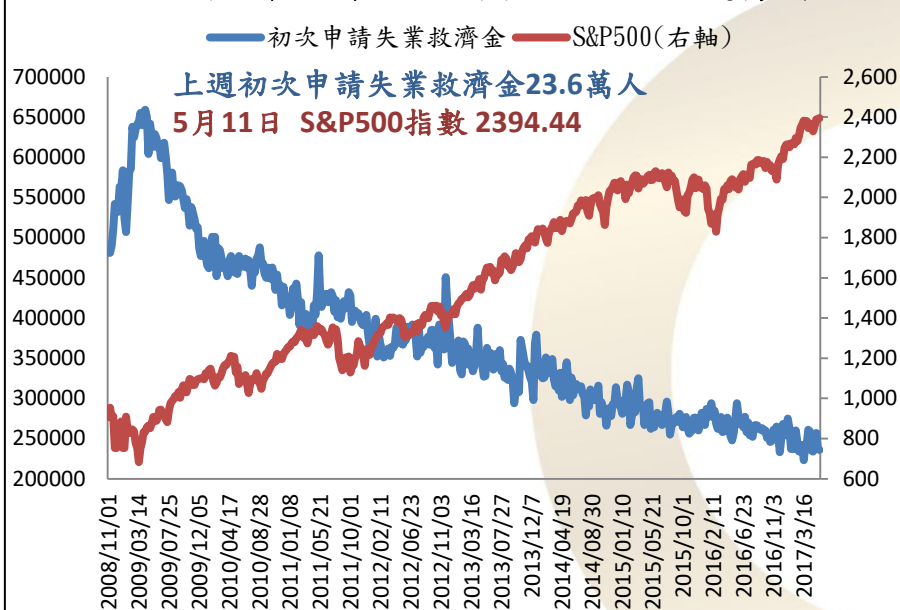
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/11	21:30	初領失業金人數	23.8萬	24.4萬	23.6萬
05/12	20:30	消費者物價指數年增率	2.4%	2.3%	2.2%
05/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.0%	2.0%	1.9%
05/12	20:30	零售銷售月增率	-0.2%	0.6%	0.4%



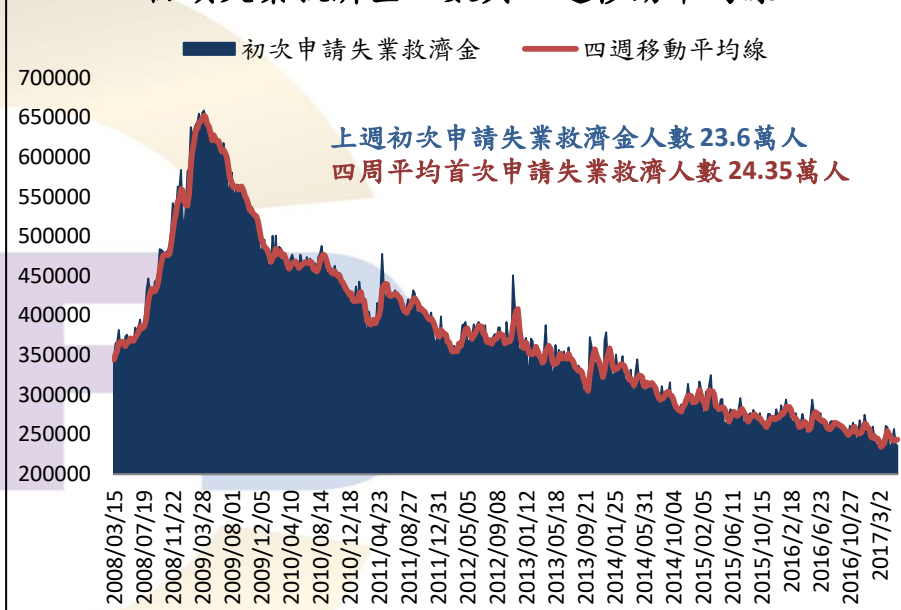
## 上週初領失業救濟金人數下降至23.6萬人，美國就業市場依然穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

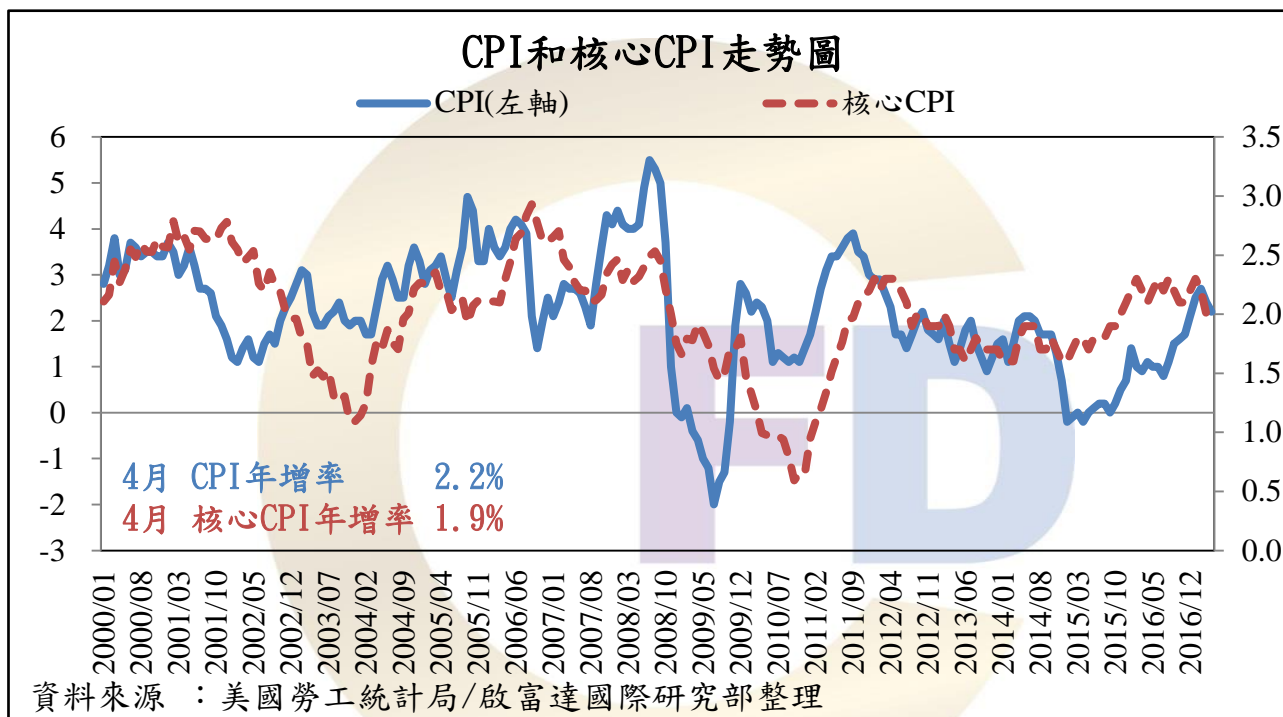


資料來源: 聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部5月11日公佈，初領失業救濟金人數由上週的238,000下降至236,000人，連續兩週下滑，且連續112週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至24.35萬人，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。

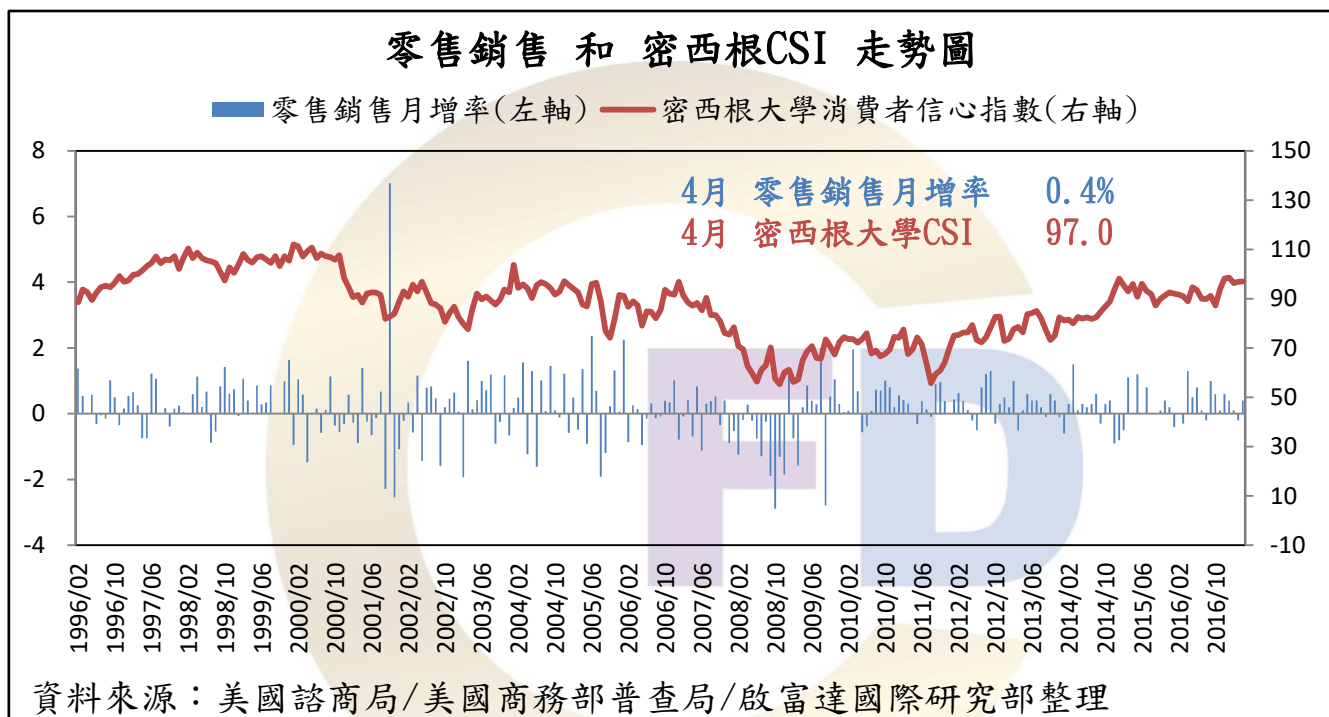
資料來源: 啟富達國際研究部整理

美國4月份CPI下降至2.2%，核心CPI下降至1.9%，稍微舒緩了通膨上的壓力



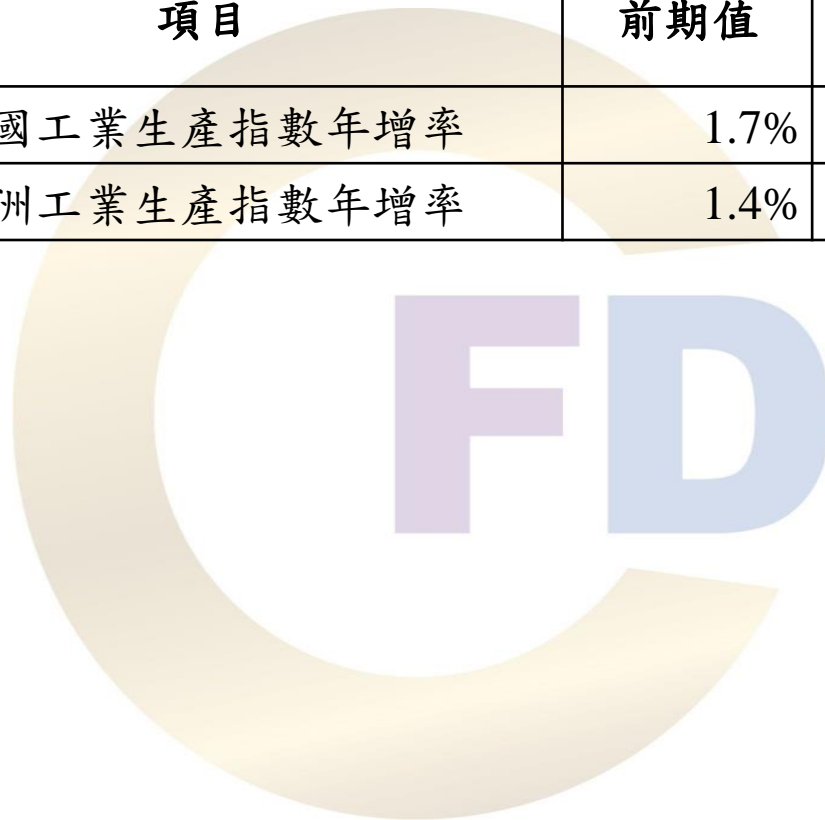
美國4月份CPI年增率由2.4%下降至2.2%，扣除食物及能源的核心CPI年增率則由2%降至1.9%，皆略低於預期。CPI以及核心CPI從2月份高點回落，稍微舒緩了美國通膨上的壓力。儘管多位Fed官員在近期頻繁發言，並表態支持今年再升息兩次的看法，但由於消費端表現平平，再加上通膨壓力減弱，使市場重新審視了美國六月升息的急迫性。

美國4月零售銷售月增率升至0.4%，表現不如預期讓市場擔憂經濟實質復甦力道

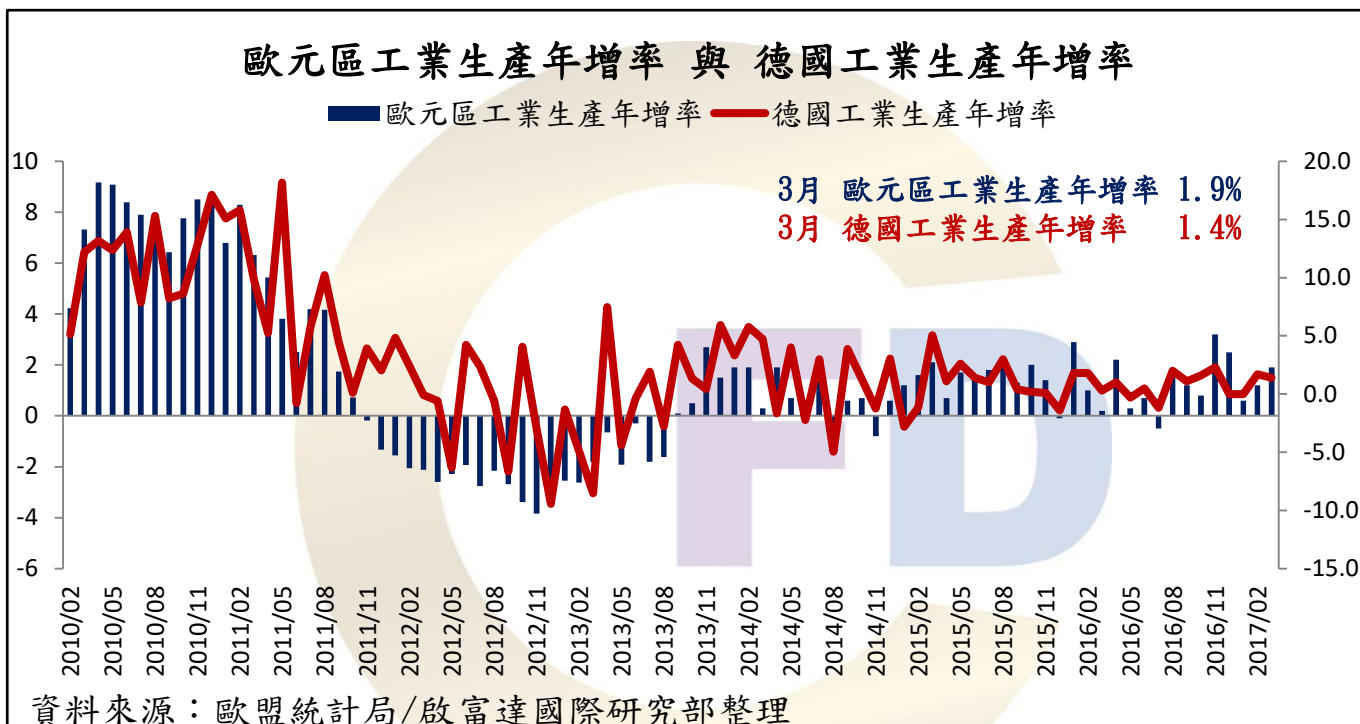


由美國商務部公佈，4月份零售銷售月增率由0.1%上升至0.4%，在13項主要零售品類中，有九項的銷售都增加。本次零售銷售數據雖扭轉上月衰退頹勢，但表現仍低於市場原先預估，市場也開始擔憂美國經濟是否沒有達到想像中的穩健。消費佔據美國GDP70%左右，零售銷售的成長變化將對經濟成長帶來重大影響。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/09	16:00	德國工業生產指數年增率	1.7%	-	1.4%
05/12	16:00	歐洲工業生產指數年增率	1.4%	2.3%	1.9%



3月份工業生產指數年增率上升至1.9%，顯示歐元區製造業景氣回溫



3月份歐元區工業生產年增率由1.4%上升至1.9%，高於市場預期，不俗的表現主要受惠於耐久財的價格提升。歐元區四大經濟體本月工業生產指數漲跌互見：德國工業生產年增率由1.7%降至1.4%，法國由-0.8%升至2.2%，義大利由2.0%升至2.8%，西班牙則由2.4%降至0.3%。整體歐元區製造業景氣回溫，有益於下週即將公佈的第一季GDP成長率。

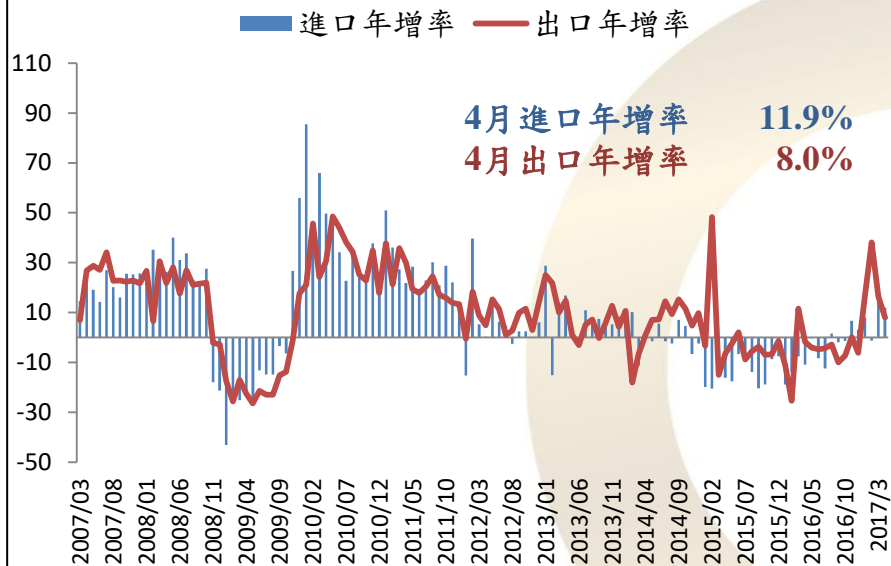
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/08	08:30	貿易餘額	239億	355億	380.4億
05/08	08:30	進口年增率	20.3%	18.0%	11.9%
05/08	08:30	出口年增率	16.4%	10.4%	8.0%
05/10	08:30	消費者物價指數年增率	0.9%	1.1%	1.2%
05/10	08:30	生產者物價指數年增率	7.6%	6.9%	6.4%



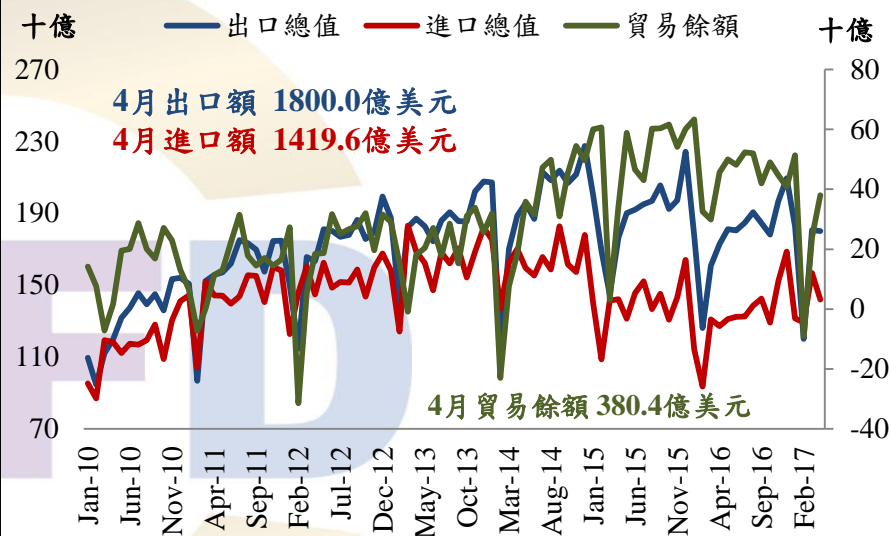
4月進口年增率下降至11.9%，出口年增率下降至8%，內需及外銷皆放緩

### 中國出口與進口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

### 中國進出口總額及貿易餘額

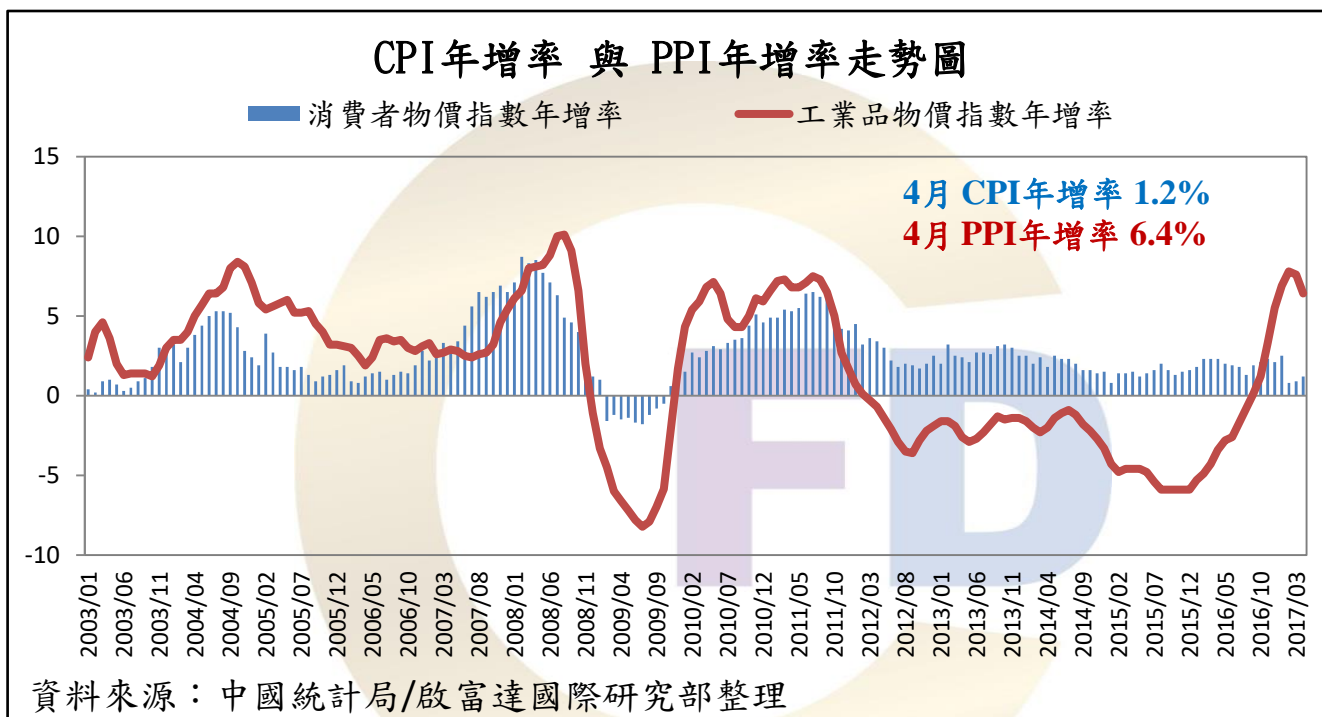


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，4月份進口年增率由20.3%降至11.9%；出口年增率由16.4%降至8.0%；貿易餘額則由239億升至380.4億。市場把本月進口下滑視為是中國經濟放緩的跡象加上近期官方去庫存及去槓桿等動作，著實擠壓了中國內需。市場預估在全球經濟持續增溫下，中國出口將在未來保持一定水準，在未來有機會擴大貿易順差。

資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份中國CPI升至1.2%，PPI降至6.4%，兩者差距逐漸收窄

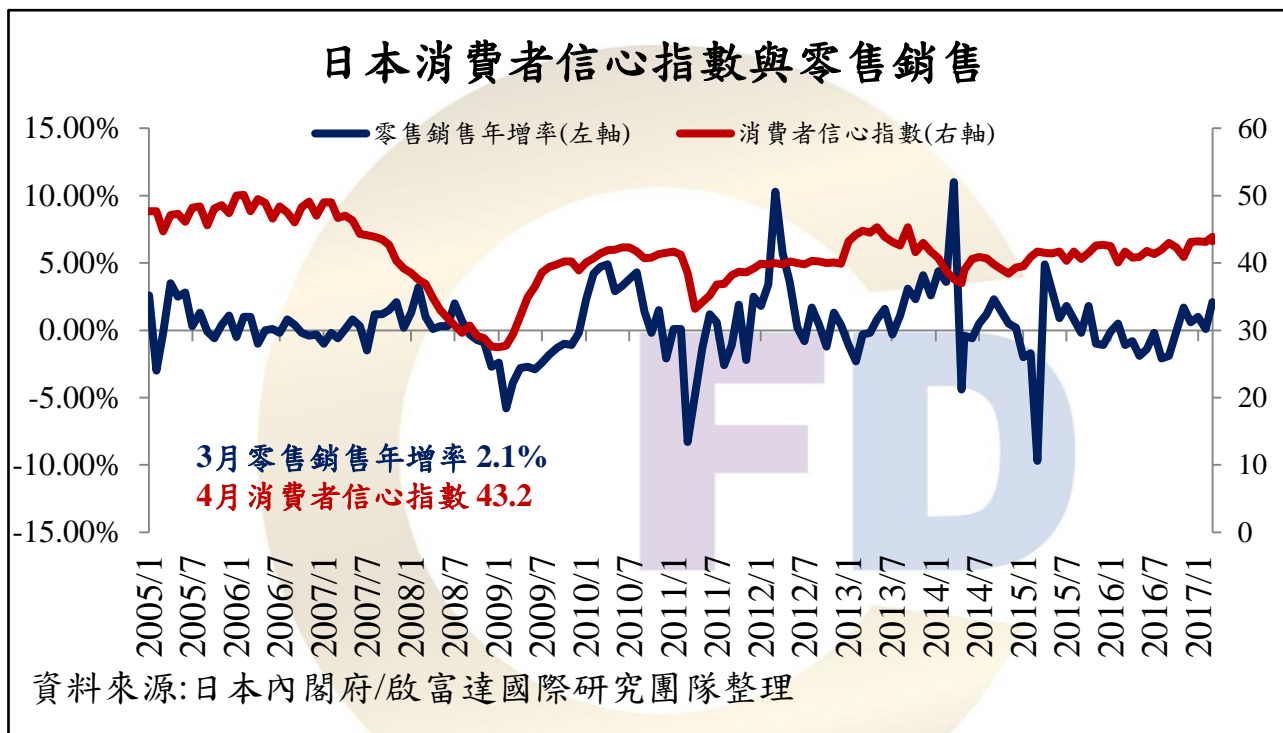


由中國統計局公布，4月份消費者物價指數(CPI)由0.9%升至1.2%，高於預期且連續兩個月上升；生產者物價指數則由7.6%降至6.4%，低於預期且連續兩個月下滑。本月CPI上升受惠於非食品類商品價格上漲。而PPI的回落是中國近期去產能的結果，預期將持續下滑一段時間，CPI與PPI兩者差距應會逐月收窄。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/08	13:00	消費者信心指數	43.9	44.3	43.2



日本消費者信心雖下降至43.2，但一年以來緩步上升，期待月底零售銷售表現

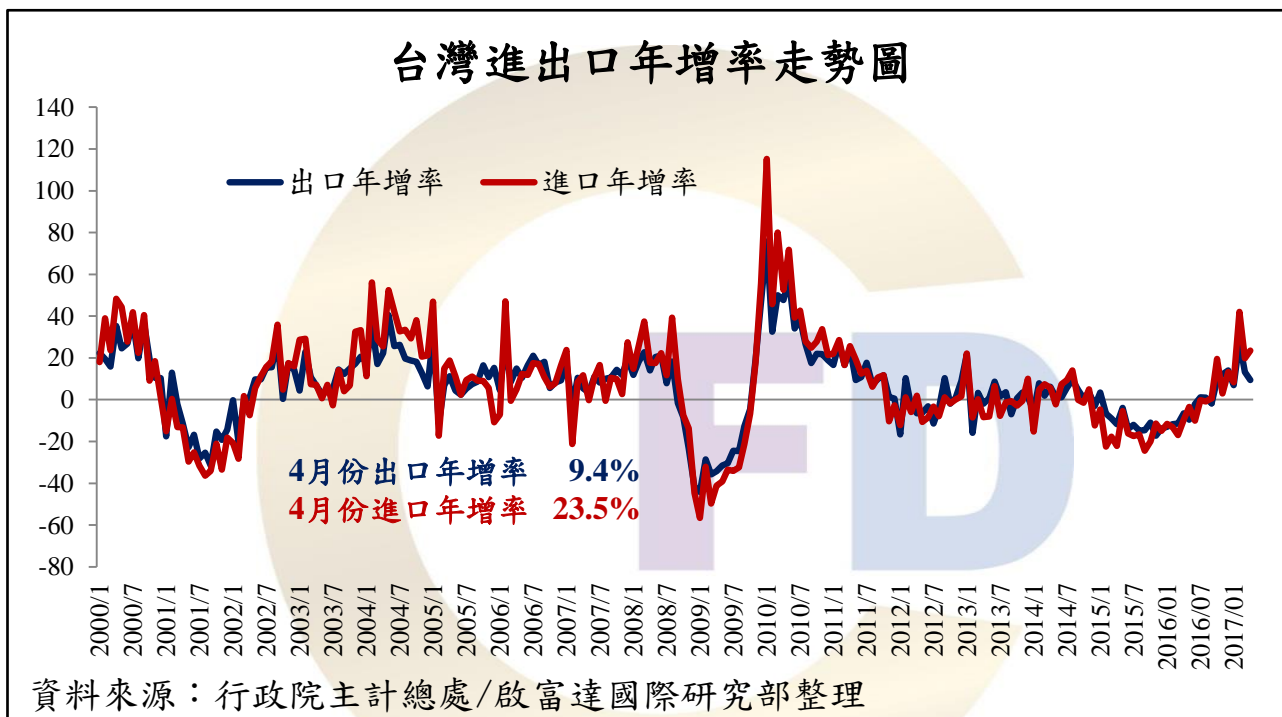


日本4月份消費者信心指數消由43.9降至43.2，無法延續過去四個月的漲勢且低於市場原先預期。其構成指數的四大指標本月漲跌互見。「認為是耐用消費品的購買時機」及「就業環境」上升，「生活情況」及「收入增長情況」則下滑。雖然信心指數離50水準線還有一段距離，但一年以來呈現緩步上升趨勢，可留意月底公佈的零售銷售數據是否能上揚。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/08	08:30	進口年增率	19.8%	-	23.5%
05/08	08:30	出口年增率	13.2%	-	9.4%



4月份出口年增9.4%，進口年增23.5%，全球經濟擴張利於台灣未來進出口表現



台灣4月份出口年增率13.2%下降至9.4%，連續七個月正增長；進口年增率由19.8%上升至23.5%，連續八個月上揚。在行政院新聞稿中，指出近幾個月全球景氣回溫，海外機械投資需求上升，使積體電路、面板出口續呈擴增；進口則因去年同期國際原物料價格處於低檔，導致本月雙位數成長。在今年全球經濟溫和擴張的情況下，將有利於本國未來進出口表現

資料來源：啟富達國際研究部整理



## 上週經濟數據表現平平，美國十年期公債殖利率下降至2.33

美國10年公債 ↓ 2.33 05/12 ▼-0.06 (-2.51%) 高:2.33 低:2.33 開:2.33

→ 美國十年期公債殖利率下降至2.33



上週經濟數據表現平平，零售銷售成長力道不夠顯著、消費端物價指數稍微下滑，市場重新審視Fed六月升息的看法，美國十年期公債殖利率下降至2.33。

面臨經濟疲弱及政治上的不確定，義大利十年期殖利率下降至2.253

義大利10年公債  2.253 05/12  -0.035 (-1.53%) 高:2.253 低:2.253 開:2.253

→ 義大利十年期公債殖利率上升至2.253

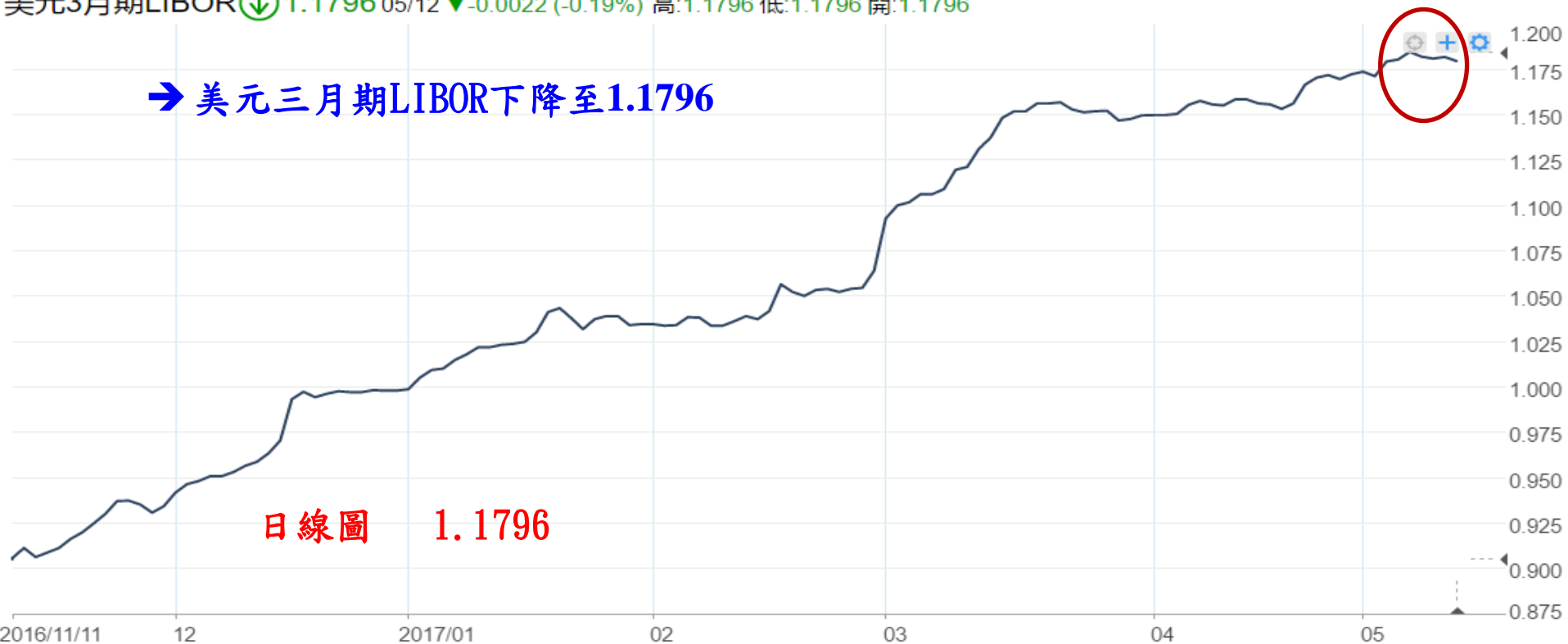


歐元區第三大經濟體義大利面臨經濟疲弱及政治上的不確定性，義大利公債的資金轉移至其餘歐元區國家，殖利率上升至2.253。

市場預估聯準會六月升息的機率下降，本週美元三月期LIBOR下降至1.1796。

美元3月期LIBOR ↓ 1.1796 05/12 ▼ -0.0022 (-0.19%) 高: 1.1796 低: 1.1796 開: 1.1796

→ 美元三月期LIBOR下降至1.1796



市場預估聯準會六月升息的機率下降，本週美元三月期LIBOR下降至1.1796。

## 下週0515-0521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	05/15	20:30	NAHB房價指數	68	68
	05/16	20:30	營建許可	126.7萬	127萬
	05/16	20:30	新屋開工	121.5萬	126.5萬
	05/16	21:15	工業生產指數月增率	0.5%	0.3%
	05/17	20:30	費城採購經理人指數	22.0	19.8
	05/17	20:30	初領失業金人數	23.6萬	-
歐洲	05/16	17:00	德國ZEW經濟現況指數	80.1	81.5
	05/16	17:00	GDP年增率	1.7%	1.7%
	05/17	17:00	調和核心消費者物價指數年增率	1.9%	1.9%
	05/19	22:00	消費者信心指數	-3.6	-3.1

## 下週0515-0521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
中國	05/15	10:00	零售銷售年增率	10.9%	10.6%
	05/15	10:00	城鎮固定資產投資年增率	9.2%	9.1%
	05/15	10:00	工業生產指數年增率	7.6%	7.1%
日本	05/17	07:50	核心機械訂單年增率	5.6%	0.6%
	05/17	12:30	工業生產指數年增率	-2.1%	-
	05/18	07:50	GDP年增率	0.3%	0.4%

## 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。