



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

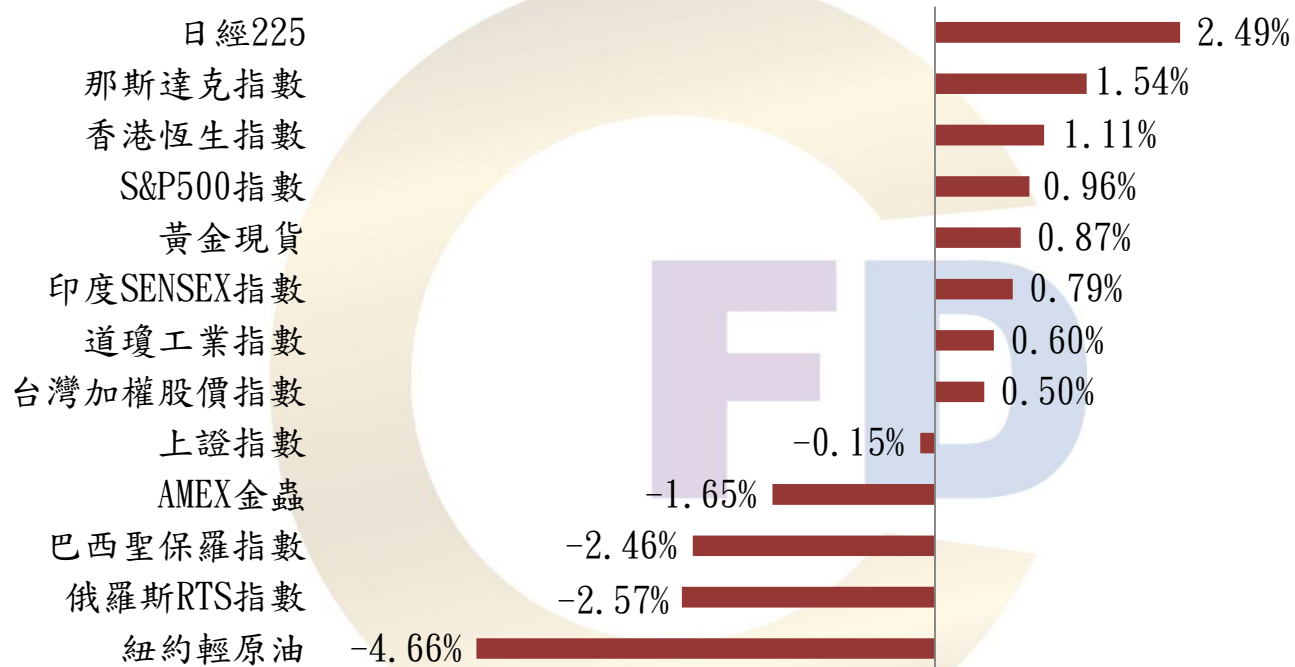
0529-0604

-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 0529-0602



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

葉倫最親密戰友：若美國經濟意外大好 升息4碼不意外

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2017/06/02 15:50

■美國聯準會 (Fed) 舊金山分行主席威廉週四再次向市場放出前瞻指引，威廉斯指出，目前 Fed 的升息路徑預測是 2017 年全年升息三碼，但如果美國經濟表現更強，那麼全年升息四碼也並不為過。威廉斯說道：「需要注意白宮政府的財政刺激或是其他政策，是否可能更進一步強化美國經濟，造成經濟的上行軌道超乎 Fed 預期。」

■雖然 John Williams 今年在 FOMC 利率決策會議上並沒有投票權，但是長久以來即被視為是 Fed 主席葉倫最親密的戰友，因為葉倫尚未在 2010 年調往 Fed 華府本部任職之前，葉倫就是 Fed 舊金山分行主席，John Williams 當時在 Fed 舊金山分行之內就是葉倫的左右膀臂，故被視為是 Fed 所有官員之中，最能夠「洞悉」葉倫想法的靈魂人物。

■對於市場十分關注的「川普經濟學」，威廉斯表示，並不預期川普的財政刺激方案，能夠對 2017 年美國 GDP 造成多少助益，估計 2018 年、2019 年，財政刺激才可望出現成績

■週二 (30 日) 美國商務部公布 Fed 最為關注的通膨指標：核心個人消費支出 (Core PCE) 指數四月年增率為 1.5%，創下了 2015 年以來的最低增速。雖然 PCE 出現創低，但目前市場交易員仍然預期 Fed 的升息腳步暫時不會出現停歇，據 CME 聯邦基金利率期貨價格暗示，目前市場估計 Fed 於六月升息的機率已高達 95.8%，顯示市場預與 Fed 官員們的前瞻指引，已達共識。

快爆了？日央行資產負債表飆破500兆日元！與Fed相當

鉅亨網編譯張正芊 2017/06/02 13:00

■日本央行 (BoJ) 周五 (2 日) 公布，其資產負債表規模已衝破 500 兆日元，達到接近美國聯準會 (Fed) 資產規模的水準。該行 2013 年開始大開印鈔機積極量化寬鬆 (QE) 貨幣刺激措施以來，其資產負債表已狂飆 3 倍多。但日本通膨率仍離目標的 2% 遙遠，凸顯繼續購債來刺激經濟的困難度。

■日本央行數據顯示，截至 5 月底資產總額由一年前的 425.7 兆日元大增至 500.8 兆日元 (約 4.46 兆美元)，幾乎與 Fed 的 4.51 兆美元資產負債表相當，且相當於日本國內生產毛額 (GDP) 的 90% 多，在全球 4 大央行中此類比重居冠。日央行總裁黑田東彥 2013 年 3 月上任時，才僅 164.8 兆日元。

■即便如此，日本通貨膨脹率仍只有 0.3%，且預估在可預見的將來也達不到 2%。最近幾季日本經濟雖然持續成長，且勞動市場也呈現多年來最緊密的情況，但主要卻是歸功於日元貶值及全球需求反彈，帶動日本出口復甦；日本國內消費支出仍頑強停留在疲軟的水準

■而由於日本央行在整體日本公債市場持有比重已超過 42%，使得繼續買進大量日債預料將越來越困難。事實上數據也顯示，日本央行最近幾個月已放緩計畫購債的速度：截至 5 月底，該行持有日債僅較一年前增加 70.7 兆日元，創 2 年多來最小增幅，且比計畫年增 80 兆日元的規模還低逾 10%。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

星展看台灣下半年經濟展望 全年保2要很拚

鉅亨網記者宋宜芳 新加坡 2017/06/01 18:09

■日前中經院示警，台灣景氣環境處於開高走低的趨勢，而星展銀行今(1)日對於台灣經濟2017年下半年展望指出，台灣上半年經濟表現中規中矩，但全年經濟成長率能否保2，下半年是關鍵，必須仰賴出口帶動反彈，但也必須關注消費者消費信心是否能跟上來

■星展集團經濟學家馬鐵英表示4月外銷訂單出口放緩，工業生產萎縮，恐怕將拖累第2季GDP的表現，以出口來看，下半年出口有希望反彈，但仍有風險必須關注，順風層面來看，有四大項，首先，全球經濟處於擴張期，美國貿易保護政策轉彎，歐洲政治風險暫時緩解，此外，蘋果效應、科技創新都將提振電子產品出口需求。但從逆風層面分析，中國經濟成長放緩，經濟結構轉型，生產在地化，以及市場盛傳iPhone8量產延遲，銷售不如預期，以及匯率升值效應。

■綜觀上述，她指出，整體來看順風層面多於逆風，因為出口處於復甦軌道上，在投資部分，倘若出口反彈帶動電子業資本支出，機械設備投資可望保持活絡，另她表示，房地產市場觸底訊號已經明朗，營建投資可望止跌回升。

■對於台灣的經濟問題，馬鐵英說明，就業市場改善緩慢，很多中小企業認為經濟表現仍有不確定性，對經濟前景沒信心，因此企業加薪意願不高，這也造成消費者信心低迷，儘管台股上萬點，匯率升值，但相悖離的卻是消費信心，下滑走勢創下3年以來最低點

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 5/29 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
2. 5/30 中國總理李克強與歐盟領導人會晤
3. 5/31 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
4. 5/31 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
5. 6/1 美聯儲公佈經濟狀況褐皮書
6. 6/1 Fed理事鮑威爾發表談話
7. 6/3 費城Fed行長哈克發表談話

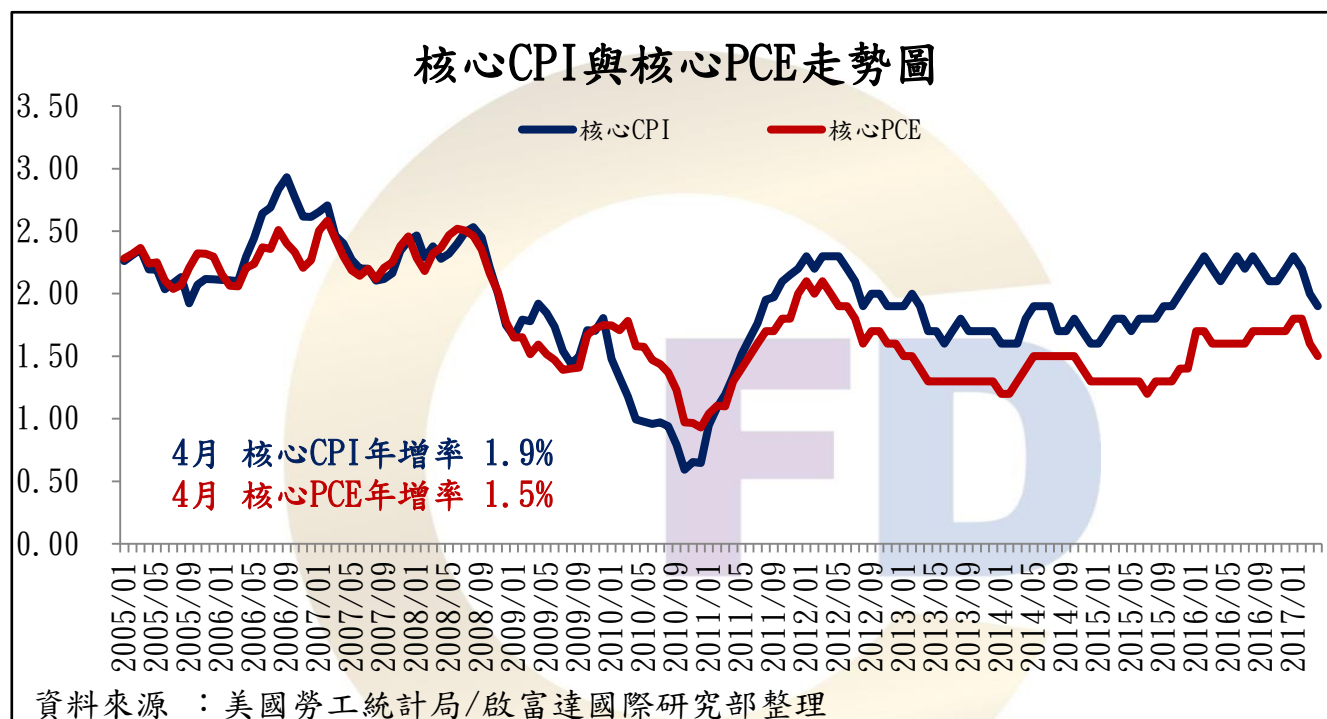
下週金融市場重要議題：

1. 6/6 澳洲聯儲公布利率決議
2. 6/7 EIA公布月度短期能源報告
3. 6/8 英國國會大選
4. 6/8 ECB公布利率決議
5. 6/8 ECB行長德拉吉發表談話

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
05/30	20:30	核心PCE年增率	1.6%	1.5%	1.5%
05/30	21:00	Case-Shiller房價指數	185.56	-	186.95
05/30	20:30	諮商局消費者信心指數	119.4	119.9	117.9
05/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.3	57.0	59.4
06/01	20:30	初領失業金人數	23.5萬	23.9萬	24.8萬
06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	54.8	54.5	54.9
06/02	20:30	非農就業人數	17.4萬	18.5萬	13.8萬
06/02	20:30	失業率	4.4%	4.4%	4.3%
06/02	20:30	貿易赤字	453億	461億	476億

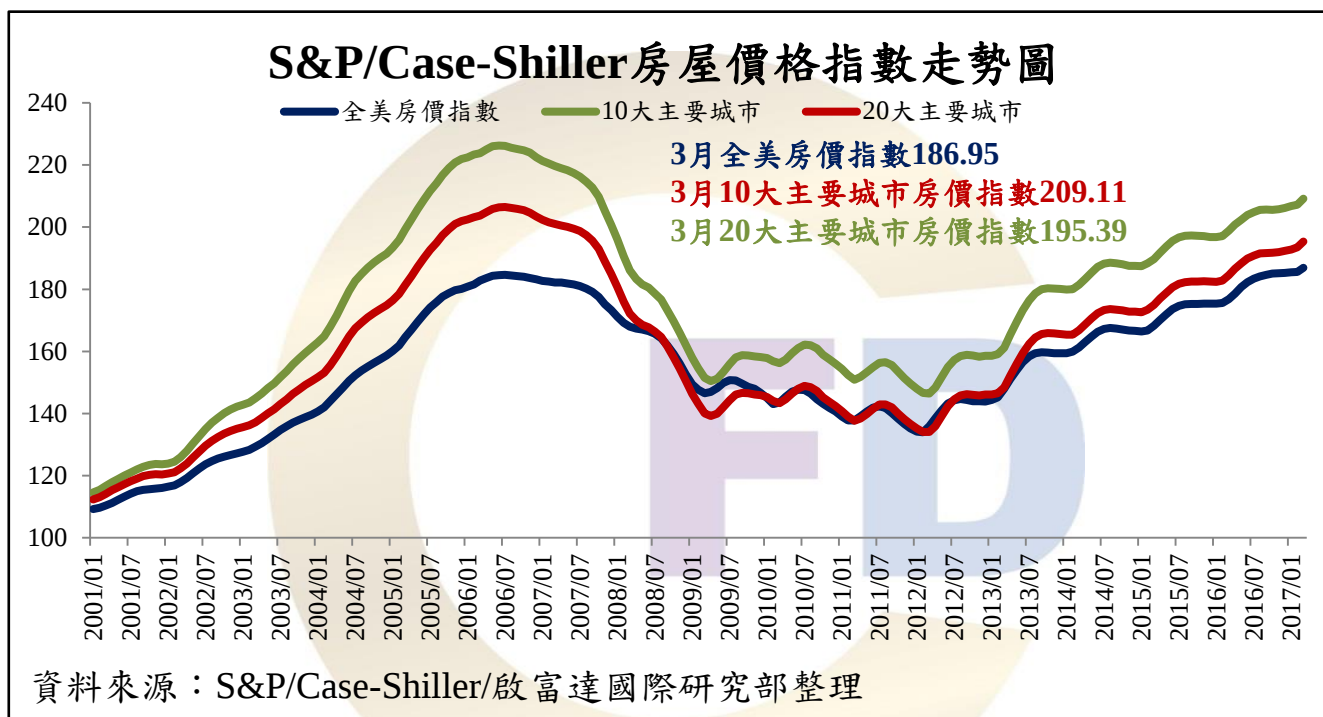
4月份核心PCE年增率由1.6%降至1.5%，Fed官員對美國通膨表現看法分歧



美國4月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率從上月1.6%下滑至1.5%，符合市場預期。連續2個月下滑，主因近期耐久材價格下滑，下拉整體表現。核心PCE被Fed視為重要的通膨指標之一，Fed官員及市場對近期美國通膨看法不依。鴿派官員認為美國已面臨通膨下行風險，該重新考慮升息步調。鷹派官員則表示經濟仍在正軌，不應在意短期數據變化，維持今年再兩次升息看法

資料來源：啟富達國際研究部整理

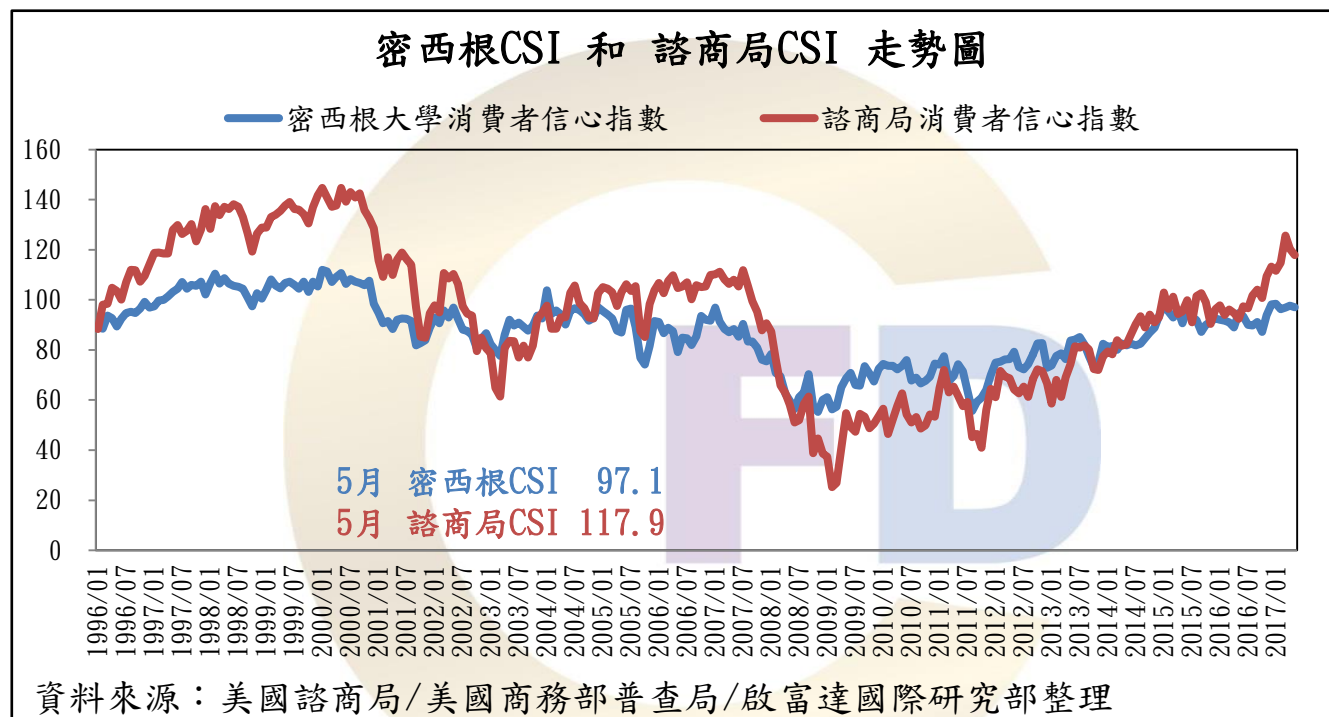
3月份Case-Shiller全美房價指數上升至186.95，再創歷史新高



美國3月全美房價指數由185.56上升至186.95，連續13個月上升，再創歷史新高。10大城房價指數上升至209.11，20大城房價指數上升至195.39。20大城市房價指數一年以來平均上漲10.35%，並以西雅圖房價漲勢最突出。S&P Dow Jones Indices 執行長表示，一年以來全美房價持續上揚主要受房屋供應愈加吃緊所致，並表示隨著美國聯準會的升息，房貸利率將跟著上升，可能在未來壓抑漲勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

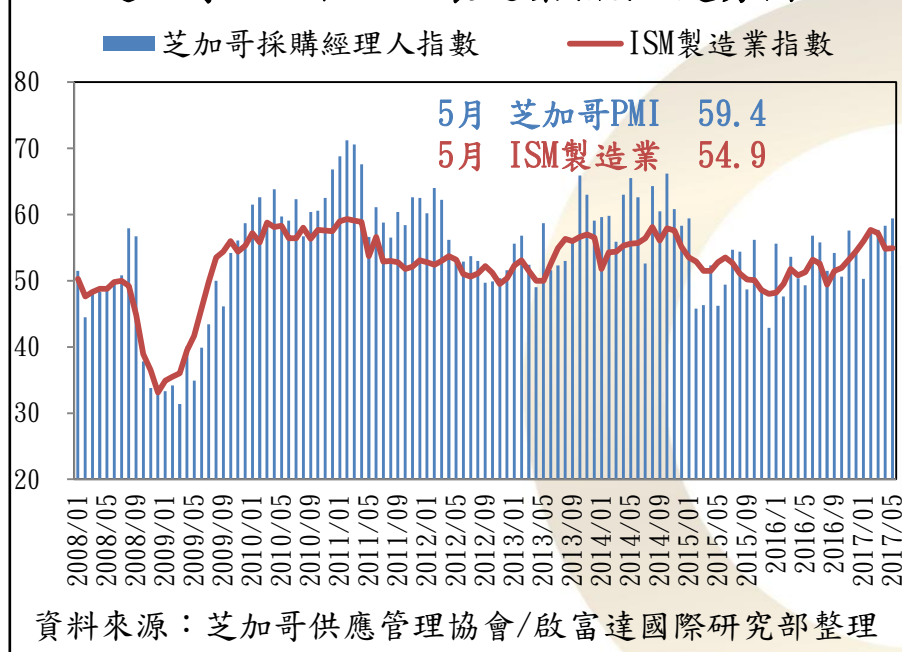
美國諮商局消費者信心指數下降至117.9，市場對未來六個月景氣仍保持樂觀看法



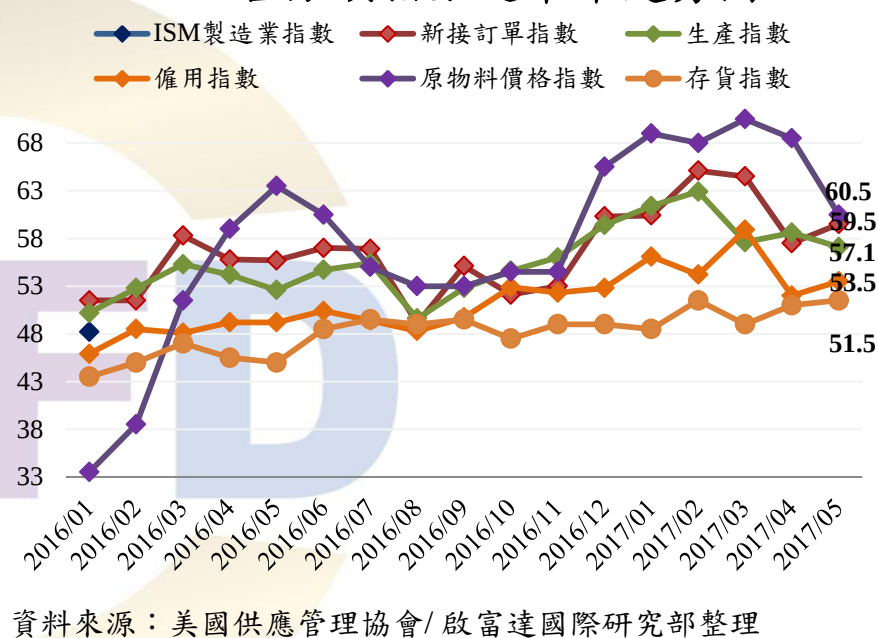
5月份諮商局消費者信心指數由119.4下降至117.9，低於原先市場預期的119.9。美國諮商局每月以數千封的郵件進行調查，是最廣泛的消費者採樣。儘管本次數據不比年初亮眼的表現，不過仍高於100水準線，顯示市場對於美國未來六個月景氣依舊抱持樂觀看法

5月份ISM製造業指數升至54.9，芝加哥PMI指數升至59.4，全美製造業持續擴張

芝加哥PMI 和 ISM製造業指數 走勢圖



ISM各分項指數近半年走勢圖

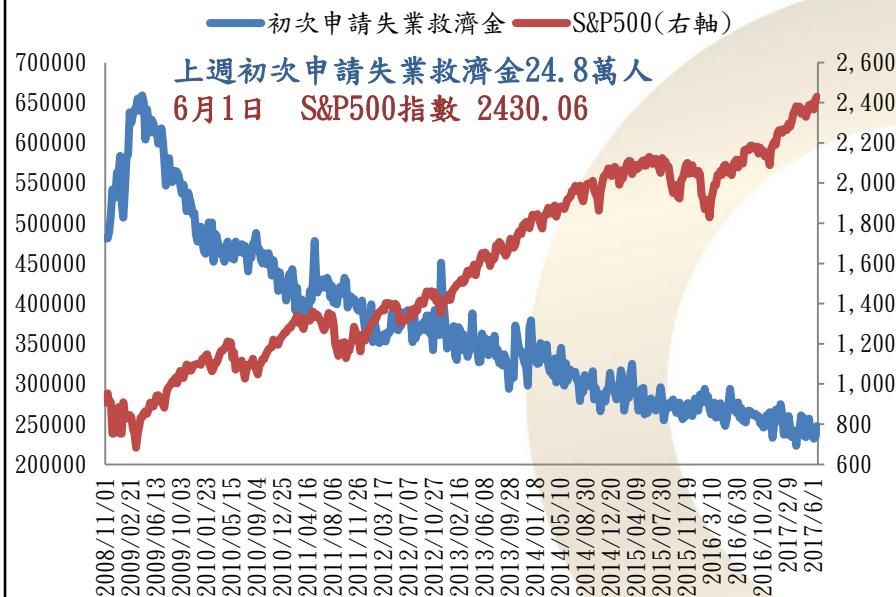


供應管理學會公佈5月ISM製造業指數54.8上升至54.9，高於市場預期，終止連續三個月下跌走勢。在細項指數中，訂單指數和雇用指數本月成長最為突出。官方表示，經濟保持良好，消費者需求逐漸上升，有望帶動全美製造業擴張速度加快。另外，芝加哥PMI指數由58.3升至59.4，高於市場預期並創今年以來最高點。顯現出美國中西部製造業的榮景

資料來源：啟富達國際研究部整理

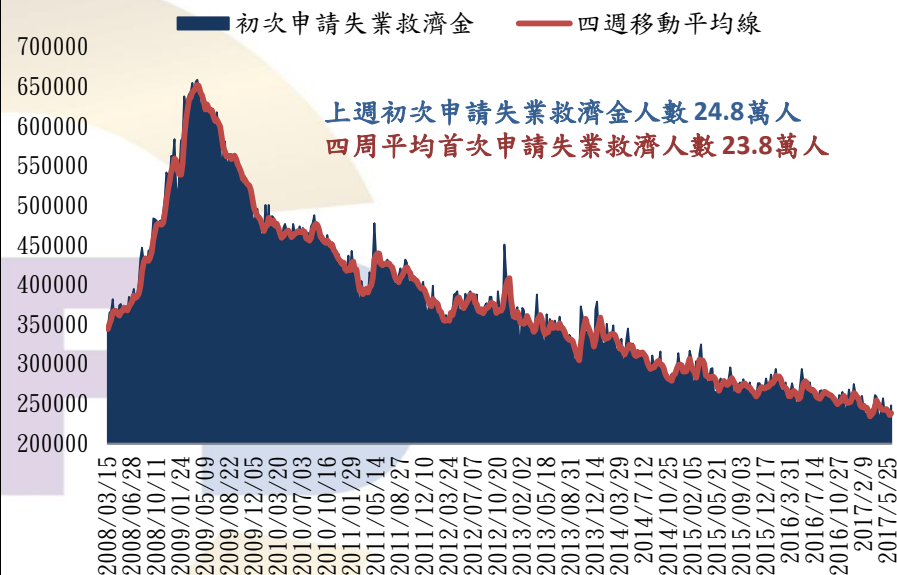
上週初領失業救濟金人上升至24.8萬人，美國就業市場依然穩健

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

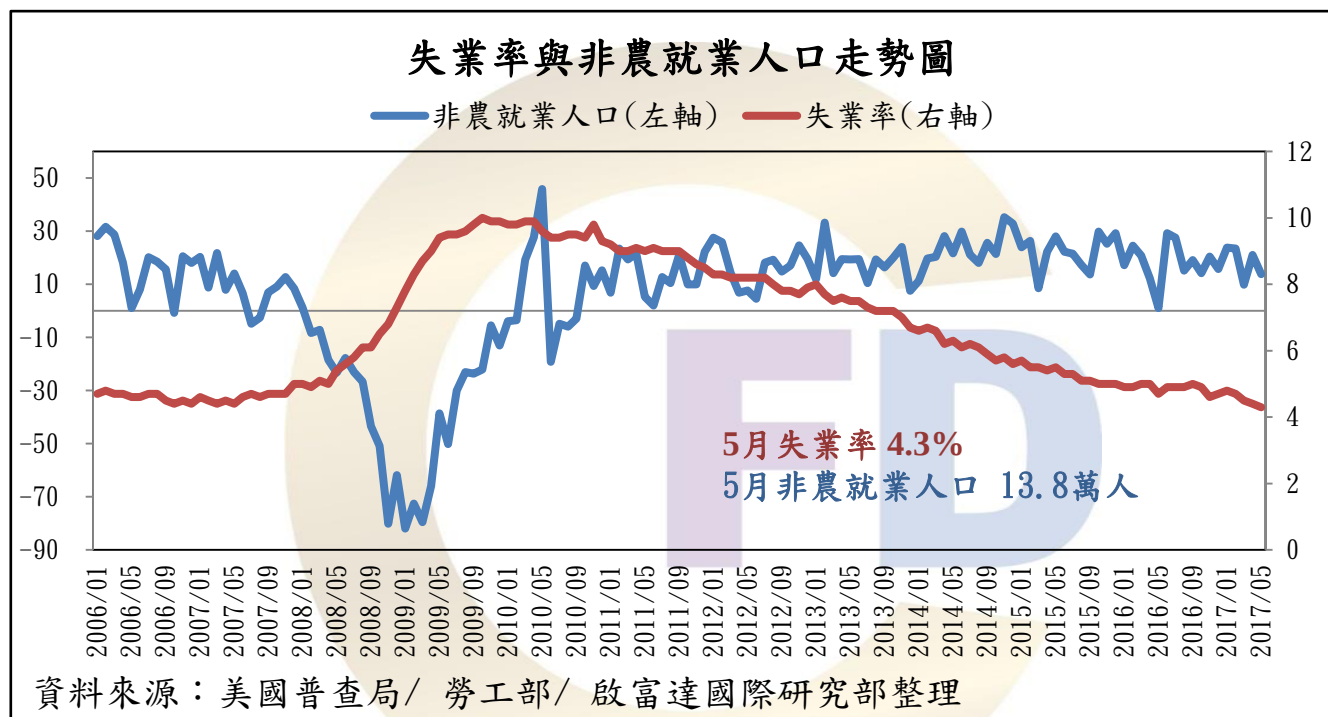


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部6月1日公佈，初領失業救濟金人數由上週的235,0000上升至248,000人，雖然近二週微服上升，但已連續114週低於30萬人水準；四週移動平均線則上升至23.8萬人，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

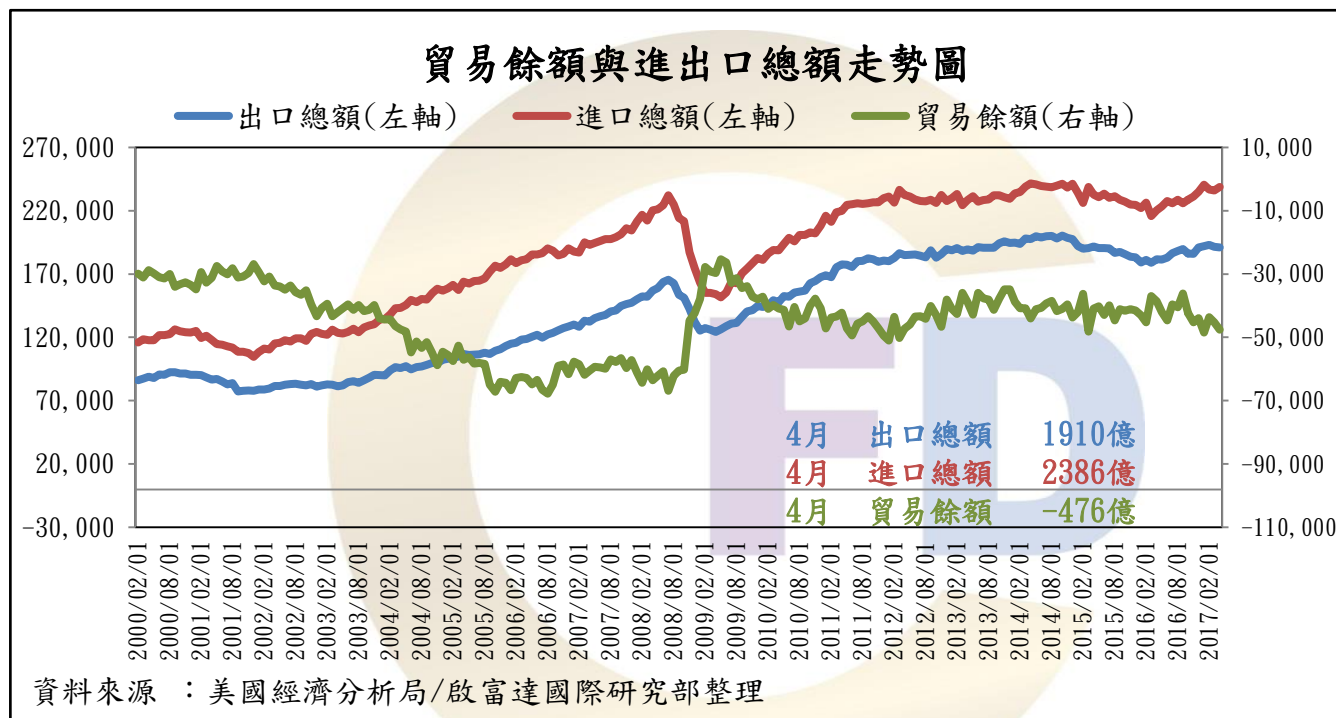
5月份非農就業人口由17.4萬降至13.8萬人，薪資增長不如期待



美國勞工部6月2日公佈美國就業市場最重要數據，5月份非農就業人口由17.4萬降至13.8萬人，大幅遜於市場原先預期，主要受政府部門及零售部門職位削減所拖累。而備受聯準會所關注的薪資增漲也不如期待。另外，失業率由4.4%降至4.3%，創下十六年新低，勞動市場的緊俏是否能帶動薪資進一步增長，才是市場關注焦點

資料來源：啟富達國際研究部整理

貿易赤字由453億升至476億，寫下今年一月以來最高，將不利於第二季經濟表現

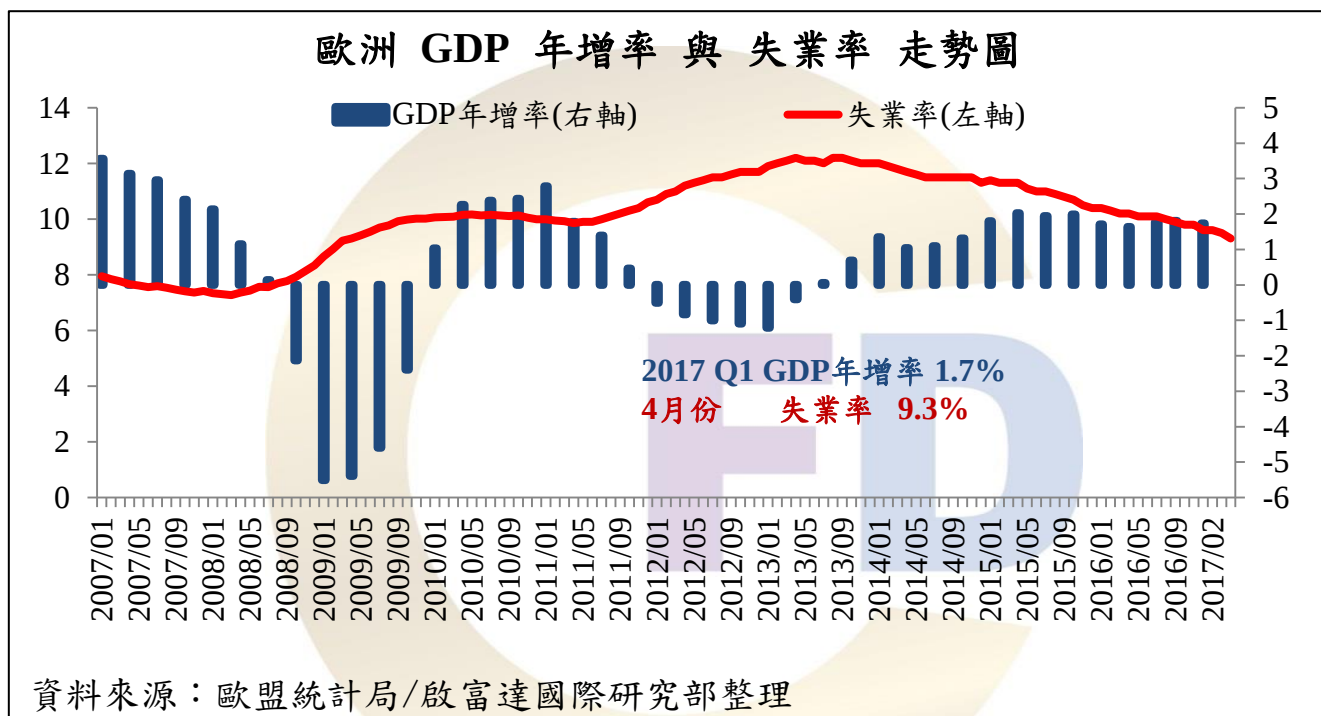


美國4月份出口額由1915億下降至1910億，進口額由2367億升至2386億，貿易赤字由453億上升至476億，高於市場預估，並寫下今年一月以來最大赤字。受到電子商品進口額大增所影響，4月貿易赤字進一步擴大。另外，美國對中國貿易赤字激增12.4%，川普頭痛的貿易問題仍未解決，將不利於美國第二季GDP表現

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
05/31	17:00	失業率	9.5%	9.4%	9.3%
05/31	17:00	調和消費者物價指數年增率	1.9%	1.5%	1.4%
05/31	17:00	核心調和消費者物價指數年增率	1.2%	1.0%	0.9%
06/01	16:00	德國製造業採購經理人指數	58.2	59.4	59.5
06/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.7	57.0	57.0
06/02	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	3.9%	4.5%	4.3%

歐元區4月份失業率由9.5%下降至9.3%，就業市場趨於穩健

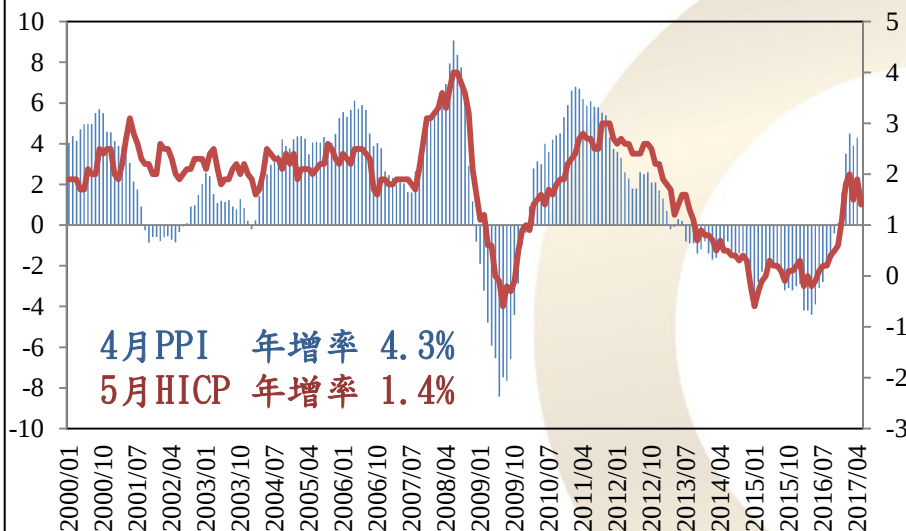


歐元區4月份失業率由9.5%下降至9.3%，創下2009年以來最低。歐元區四大經濟體失業率分別為：德3.9%、法9.5%、義11.1%、西17.8%。官方數據顯示，一年以來歐元區19個國家中，除了芬蘭持平以外，其餘國家失業率都看到改善，歐元區就業市場趨於穩健

歐元區HICP降至1.4%，核心HICP降至0.9%，市場仍樂觀看待未來物價表現

歐元區PPI、HICP走勢圖

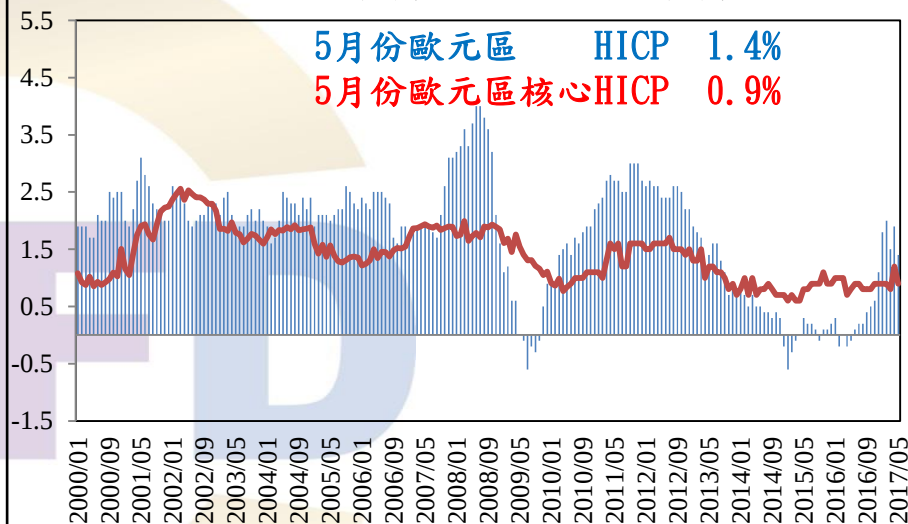
■ PPI (左軸) ■ HICP(右軸)



資料來源：ECB/ 啟富達國際研究團隊整理

歐元區HICP與核心HICP走勢圖

■ HICP年增率 ■ 核心HICP年增率

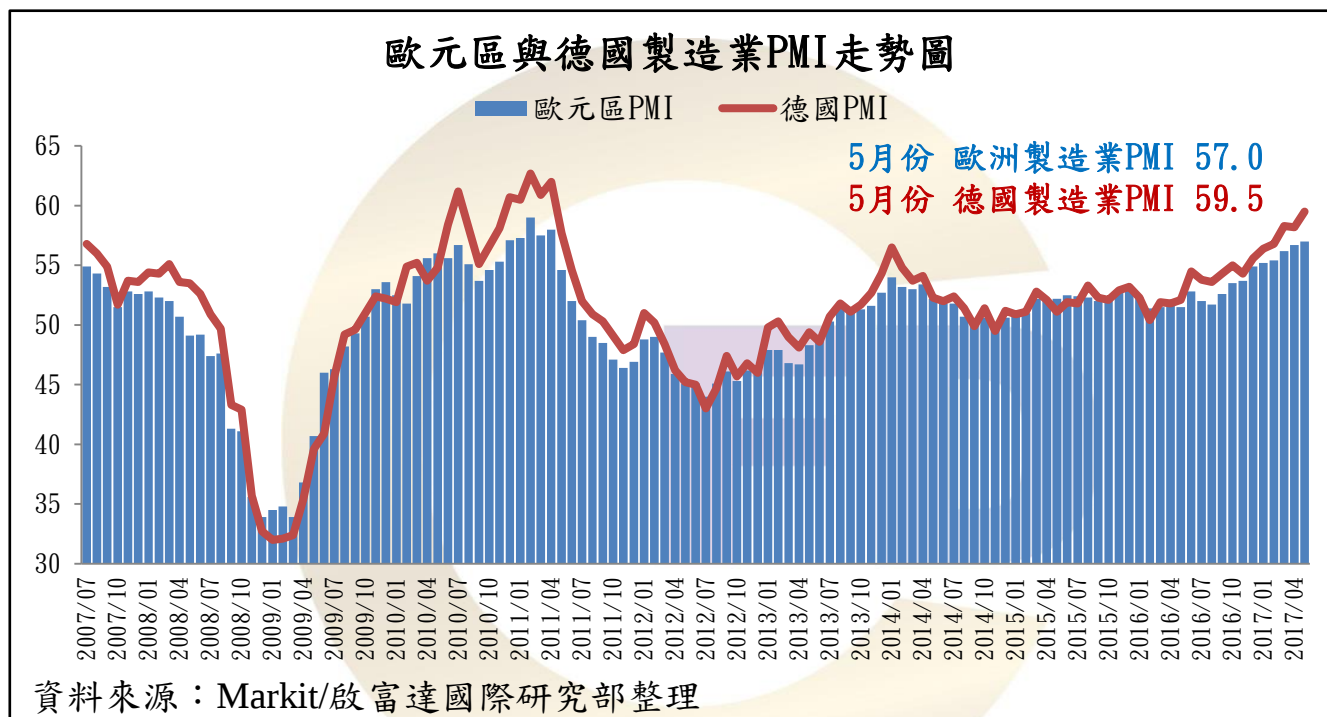


資料來源：ECB/ 啟富達國際研究部整理

歐元區5月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.9%降至1.4%，創今年以來最低。核心HICP年增率由1.2%降至0.9%，從上期四年高點滑落。4月份PPI(生產者物價指數)年增率則由3.9%升至4.3%。儘管三項物價指數本次表現皆不如原先預期，市場仍樂觀看待未來歐元區經濟與物價表現，不少機構預期ECB行長德拉吉將在近期鬆口改變其貨幣政策方向

資料來源：啟富達國際研究部整理

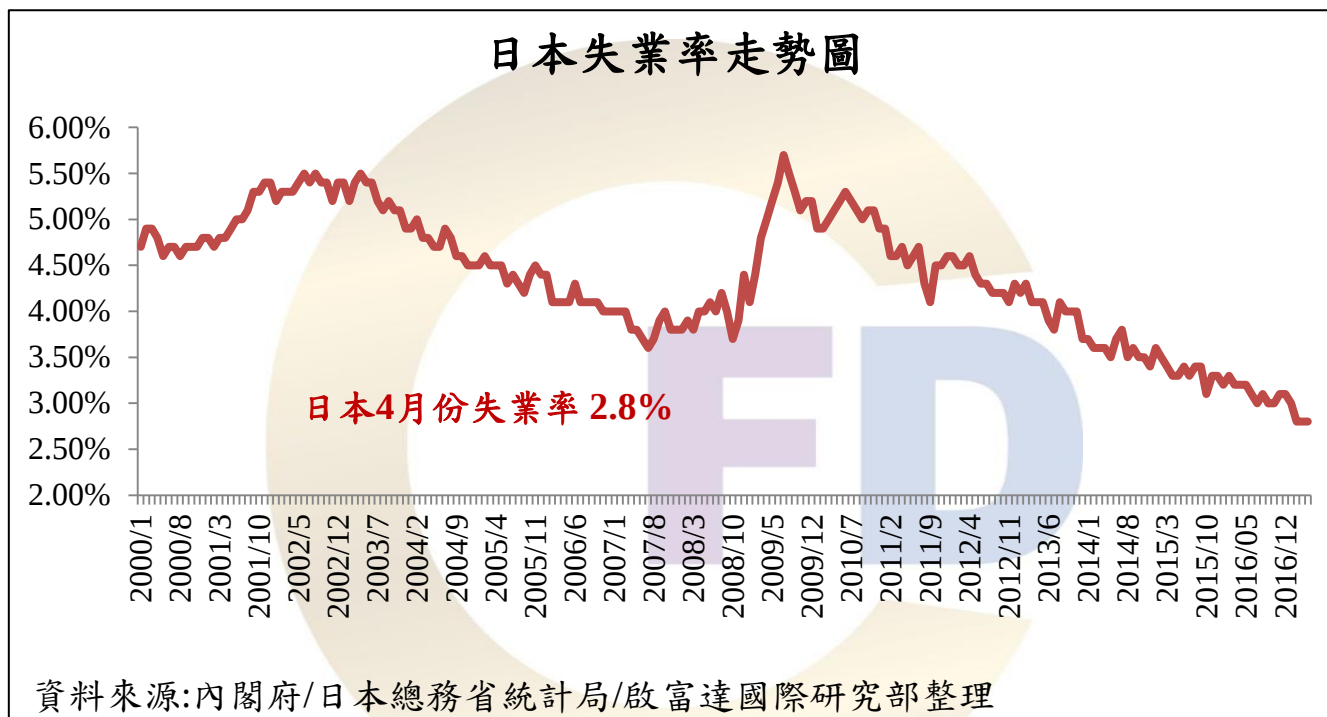
5月份歐元區製造業PMI由56.7升至57.0，歐元區製造業逐漸邁向繁榮



5月份歐元區製造業PMI由56.7升至57.0，連續九個月上升並創6年新高，歐元區四大經濟體本次指數皆在50榮枯水準線之上。受惠於產出及訂單優異的成長，製造業景氣擴張速度加快。歐元區的龍頭---德國，PMI指數由58.2升至59.5，不管在產出、訂單，還是就業崗位上，成長率皆是歐元區19國當中榜首，德國正帶領著歐洲製造業邁向繁榮

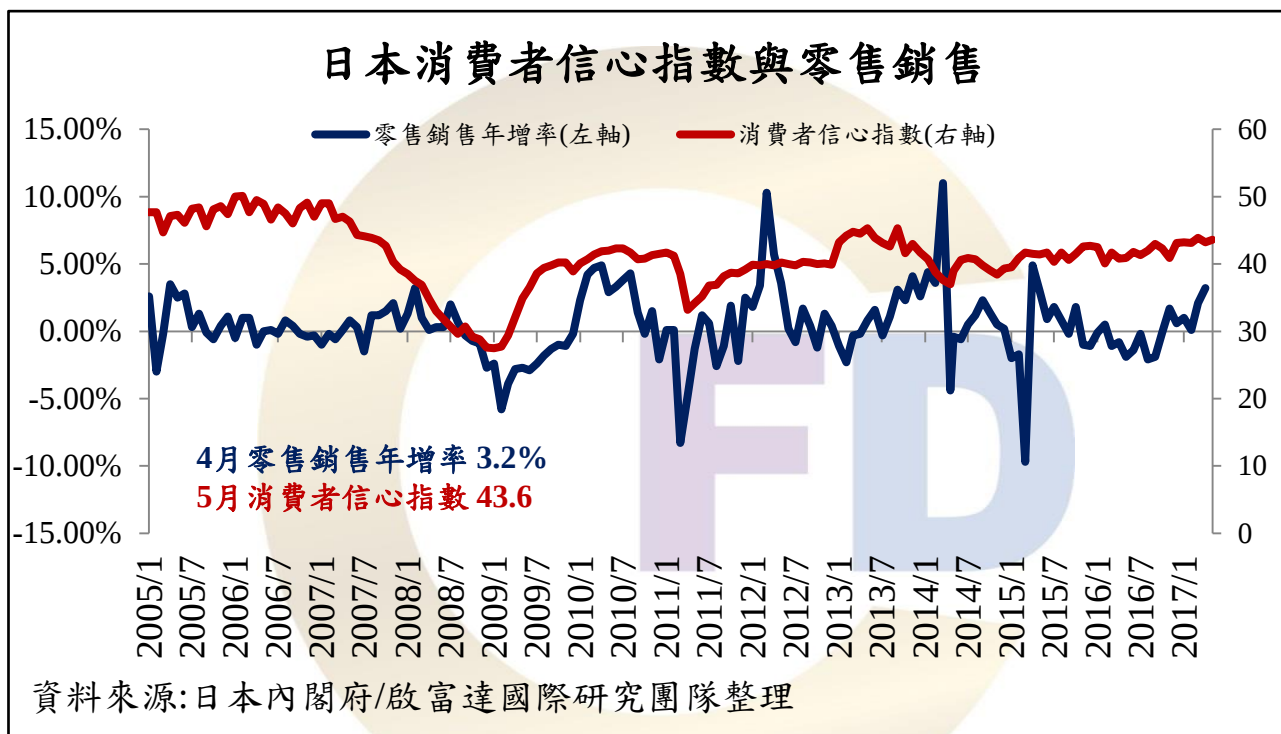
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/30	07:30	失業率	2.8%	2.8%	2.8%
05/30	07:30	零售銷售年增率	2.1%	2.3%	3.2%
06/02	07:30	消費者信心指數	43.2	43.6	43.6

日本3月失業率持平於2.8%，就業市場保持良好



日本4月失業率持平於2.8%，求才求職比升至1.48，代表每位求職者平均可獲得1.48個工作機會，創1974年以來新高。日本就業市場持續保持良好，不過工資增幅非常緩慢，使得家庭消費支出無法進一步提高。實質工資的改善才是日本央行所注重的指標

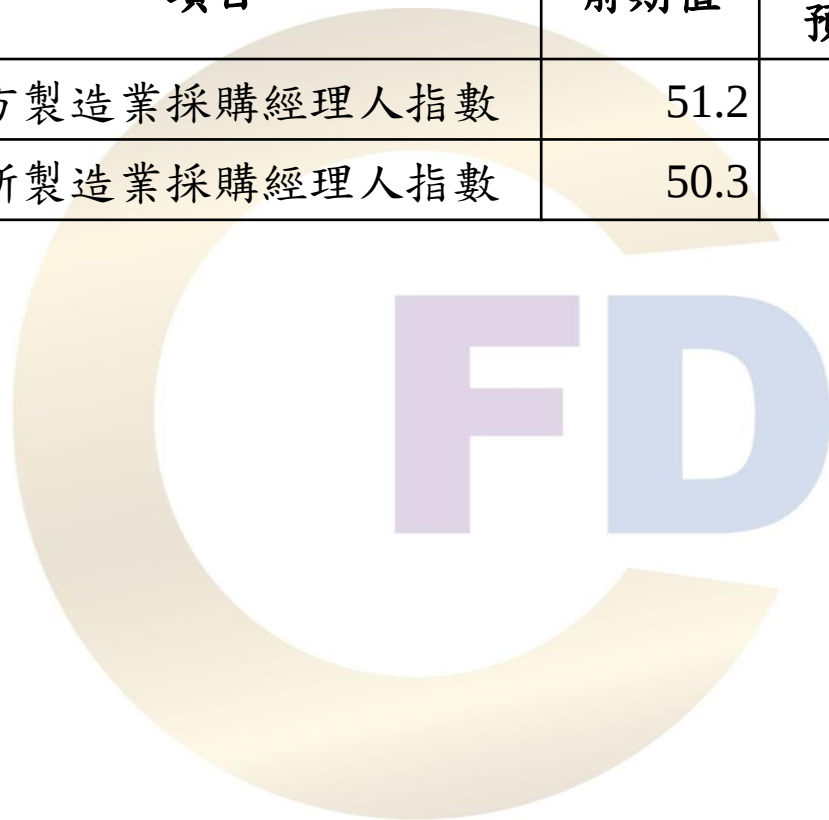
日本4月份零售銷售年增率上升至3.2%，日本消費力道增強



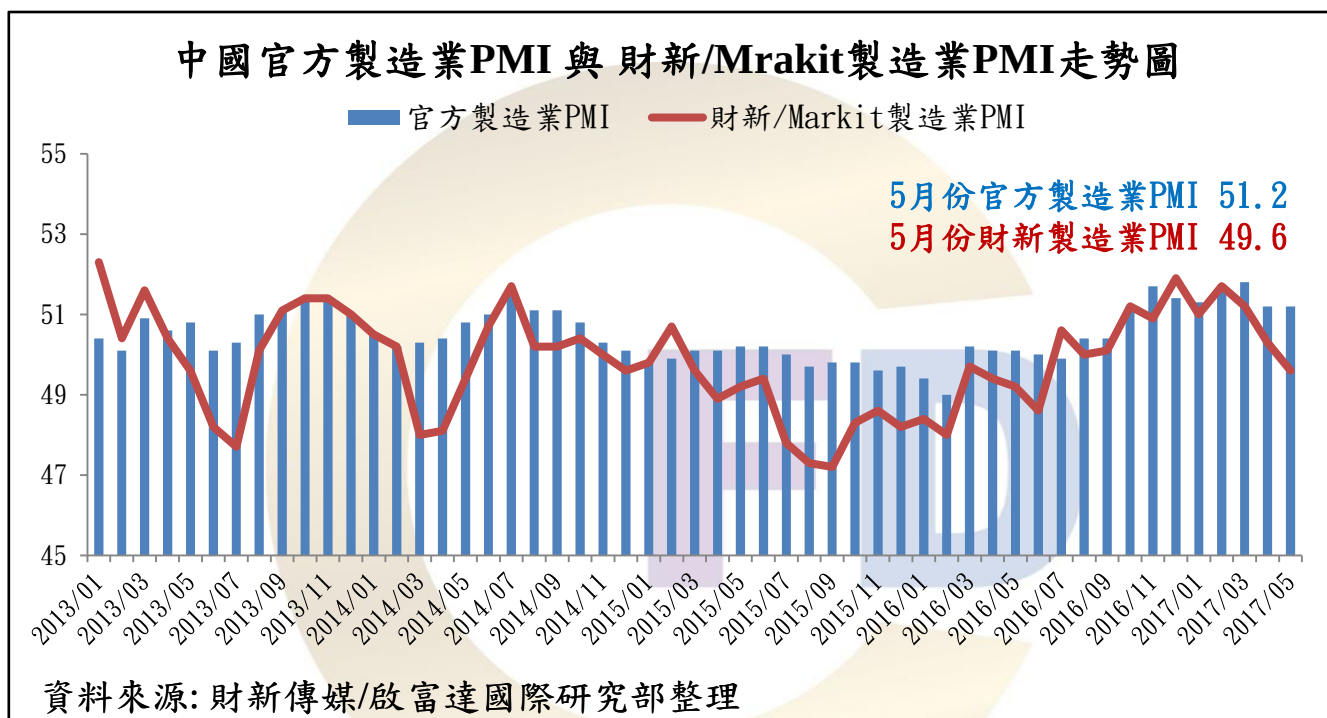
日本4月零售銷售年增率由2.1%上升至3.2%，大幅高於原先市場預期的2.3%，連續五個月正增長，並創下兩年來新高，出色表現主要由汽車銷售成長所拉動。5月份消費者信心由43.2上升至43.6，半年來逐步墊高。消費占日本GDP六成以上，近期消費力道增強，市場對未來景氣漸呈樂觀，日本第二季經濟表現可望創出佳績

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
05/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.2	51.0	51.2
06/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.3	50.1	49.6



財新製造業PMI指數跌破50榮枯線下降至49.6，中國製造業擴張速度放緩



中國5月份官方製造業PMI持平於51.2，財新製造業PMI則由50.3下降至49.6，連續三月下滑，且是近一年以來首次跌破50榮枯線水準以下。受到訂單數量及產出增長放緩，兩項代表中國製造業景氣的指數皆在今年以來持續下滑。在本次官方報告中也指出，中國企業對未來一年的前景預測欠佳，對未來景氣的信心低於歷史平均水平。中國製造業擴張速度已確實放緩

資料來源: 啟富達國際研究部整理

上週五美國公佈的非農就業報告不如預期，美十年期公債下降至2.15

美國10年公債 2.15 06/02 ▼-0.06 (-2.71%) 高:2.15 低:2.15 開:2.15

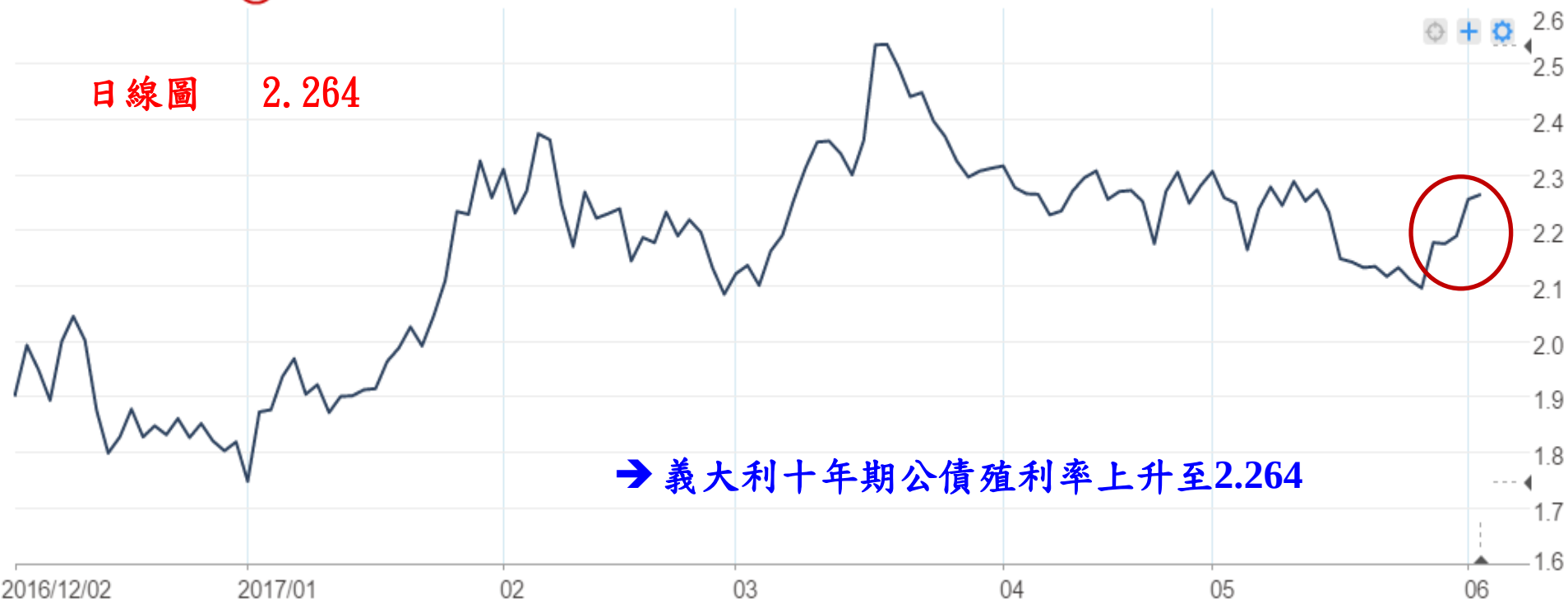


上週五公佈的美國非農就業報告不如預期，引發市場對聯準會六月是否能按照計畫升息的疑慮，美國十年期公債殖利率下降至2.15

歐元區上週經濟數據表現亮眼，義大利十年期殖利率上升至2.264

義大利10年公債 **↑ 2.264** 06/02 **▲ 0.008 (+0.35%)** 高:2.264 低:2.264 開:2.264

日線圖 2.264



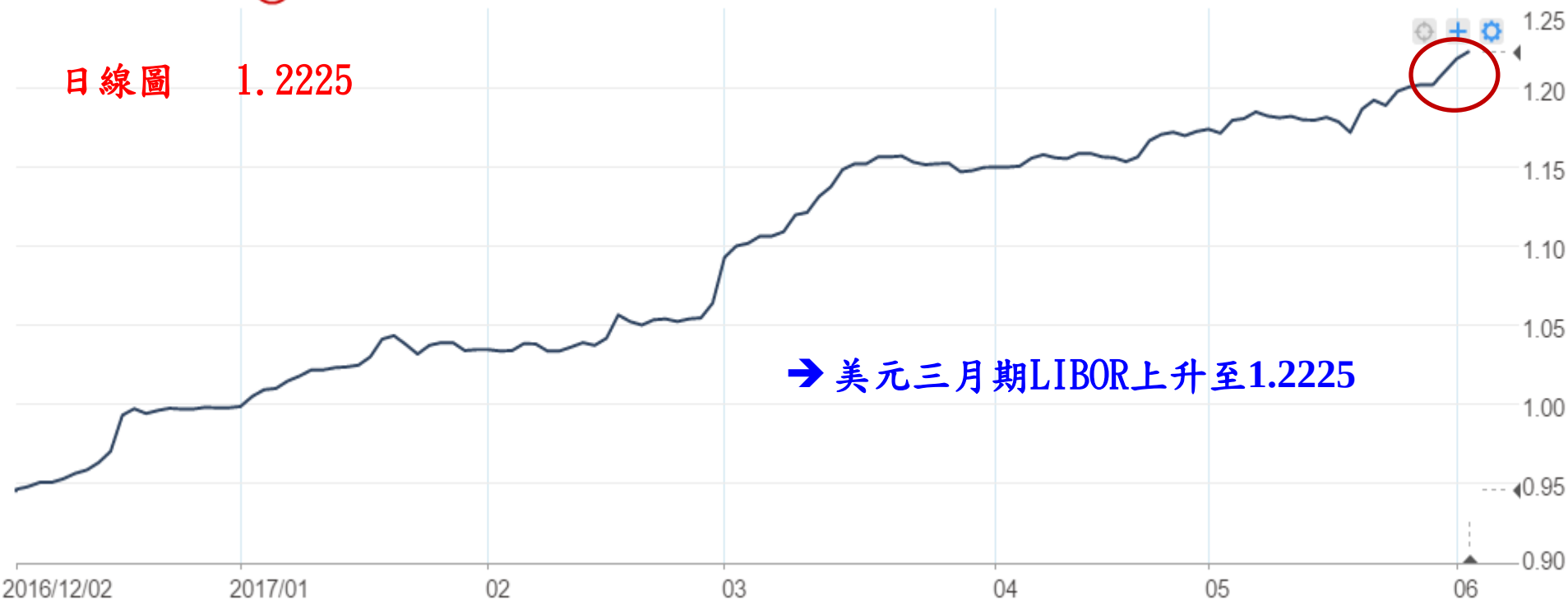
→ 義大利十年期公債殖利率上升至2.264

歐元區近期經濟數據強健，市場認為ECB行長德拉吉可能在六月鬆口改變其貨幣政策方向，義大利十年期公債殖利率上升2.264

儘管美國非農就業報告不如預期，美元三月期LIBOR仍維持半年來的上揚走勢

美元3月期LIBOR ↑ 1.2225 06/02 ▲ 0.0044 (+0.36%) 高: 1.2225 低: 1.2225 開: 1.2225

日線圖 1.2225



儘管美國上週五非農就業報告不如預期，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.2225

本週0605-0611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	06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	57.5	57.0
	06/08	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.9萬
歐洲	06/06	17:00	零售銷售年增率	2.3%	2.3%
	06/08	17:00	德國工業生產指數年增率	1.9%	2.3%
中國	06/08	10:30	貿易餘額	380.5億	390.5億
	06/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.2%	1.4%
	06/09	09:30	生產者物價指數年增率	6.4%	5.7%
台灣	06/06	08:30	消費者物價指數年增率	0.12%	0.6%
	06/06	08:30	批發物價指數年增率	1.12%	-
	06/07	16:00	進口額年增率	23.5%	11.4%
	06/07	16:00	出口額年增率	9.4%	-
	06/07	16:00	貿易餘額	27.8億	33.2億

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。