



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0814-0820

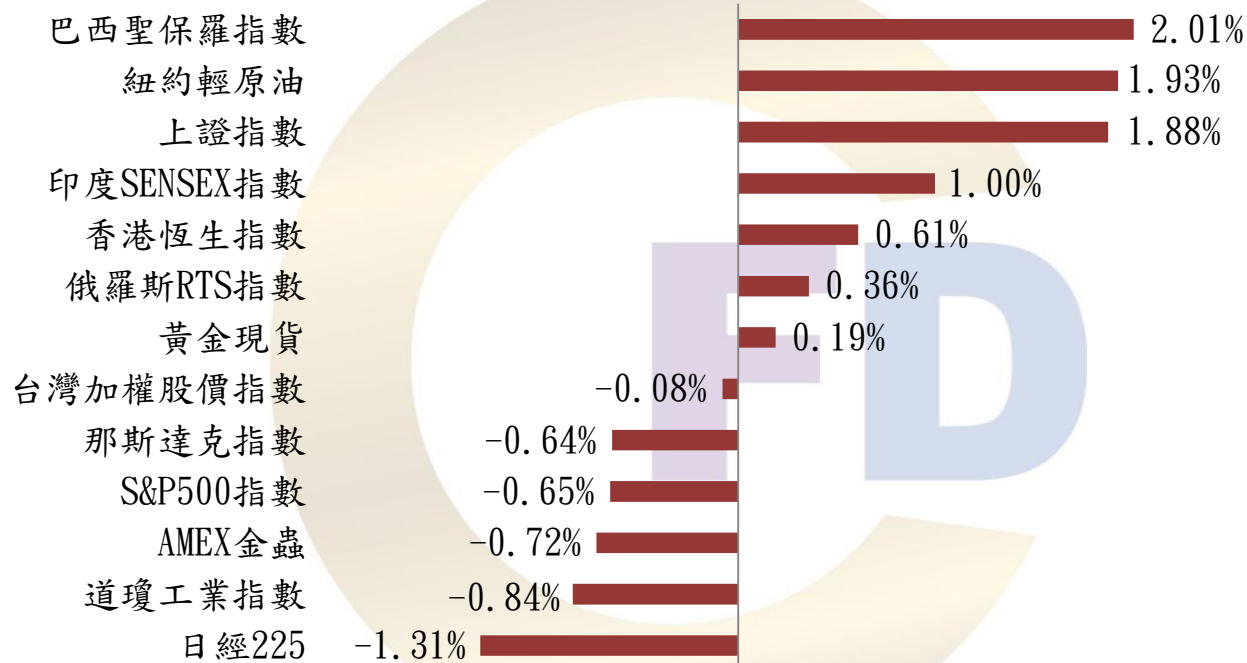
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0814-0818



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

預期Fed於12月不會升息 摩根分析師：市場完全錯了

鉅亨網編譯郭照青2017/08/17 20:21

- 根據 CNBC 分析報導，摩根資產管理公司說，美國聯準會 (Fed) 於 12 月再度升息的可能性，市場的預期完全錯了。
- 根據 CME 交易所的 FedWatch 工具顯示，Fed 於 12 月升息一碼的機率為 47%。但摩根資產管理公司分析師馬莉亞 (Marika Dysenchuk) 週四說，市場低估了此一可能性「雖然要見到通貨膨脹上升，Fed 才會升息，但我們仍然認為，他們於 12 月將會採取行動。」「他們負有雙重任務，其中的就業與勞工市場非常強勁。」她說。
- 在聯邦公開市場委員會 (FOMC) 的七月會議中，央行決策官員投票決議維持利率目標範圍於目前的 1% 至 1.25% 不變。週三公布的 7 月會議記錄顯示，部份決策官員認為通貨膨脹偏低，因而敦促 Fed 升息需謹慎，但亦有官員相信，若改變利率正常化的方向，可能具有風險。
- 至於美國通貨膨脹疲弱，僅是暫時現象，還是長期問題，馬莉亞說，美國經濟成長穩固，加上勞工市場吃緊，工資將有上升壓力。「我們認為這只是時間問題，在中期及長期後，預期通貨膨脹將會出現。」「所以，我們預期 Fed 於 12 月將會升息，明年可能再二度升息，以達到 0% 的實質殖利率，而後才可能按兵不動。」

歐洲高收益債走過10年風光 新債王岡拉克：好景不再

鉅亨網新聞中心 2017/08/16 18:30

- 金融危機屆滿10年，如果你在爆發的那天買進歐洲高收益債，然後抱緊10年不出脫，現在已經有100%的回報，是這10年最值得投資的資產之一。如果當時把錢押注黃金以外的大宗商品，10年來你會有50%的損失。如果你買的是歐元或歐洲股市，10年來也會有所損失。不過多數的債券市場、美股及美元，這10年還是能給你不少獲利
- 據《彭博》報導，金融危機10年來，全球央行祭出各種寬鬆計畫購買債券，讓債券市場市值膨脹到14兆美元。這足以說明，為什麼歐洲槓桿率最高企業的公司債，能夠有好表現，這和德拉吉「不惜一切代價」捍衛歐元區脫不了關係。投資人受此激勵，願意貸款給風險最高的公司，而投資政府的國債，卻只能拿到負值的殖利率。德意志銀行全球信貸戰略總監 Jim Reid，上周在一份研究報告中指明，全球主要資產的高回報，可稱是過去10年市場環境的「極大諷刺」。
- 就許多分析師來看，這10年的垃圾債好時光，差不多也要過去了。DoubleLine Capital 執行長「新債王」岡拉克上周推文指出，歐洲高收益債券已過於瘋狂。他表示，歐元高殖利率債券相對於美國國債的溢價正在消失，他已經開始減持垃圾債，轉向對利率敏感性較低的優質公司債。
- 同樣開始降低歐元高收益曝險的，還有安聯投資。安聯投資全球高收益主管 David Newman 表示，市場估值已創紀錄之下，高收益債更容易受到拋售影響。

中國公司債違約危機過了嗎？高盛：得擔心下半年

鉅亨網新聞中心 2017/08/15 13:55

■中國經濟上半年出乎意料地好表現，減緩了公司債違約的現象，但隨著增長似乎有所減緩，相關的擔憂又浮上枱面。

■據《彭博》報導，今年上半年中國企業債的違約率為 0.27%，相較於去年的 0.55% 有所下跌，經濟學家認為，應歸功於經濟好轉。據澳新銀行集團經濟學家 Raymond Yeung 指出，中國經濟自去年底開始有好轉，去年第 4 季及今年第 1 季均有加速，是 7 年來首度連兩季增長，而強化了公司獲利。

■Yeung 表示，宏觀經濟形勢比起去年同期，對中國企業更為有利。但是這種周期性調整仍將面臨極限，把當前的改善視為趨勢改變恐怕為時過早。如今，似乎已出現轉壞的跡象。周一公布數據顯示，7 月零售銷售及工廠產出的增長情況，都遜於經濟學家預期。高盛分析師近期的報告指出，在企業槓桿下滑之下，2017 年下半年經濟成長可能放緩，而帶來違約情況上升。

■據彭博計算，上半年中國公司債違約為 14 家，低於去年同期的 17 家。Yeung 指出，強勁的人民幣也支撐了公司獲利，並能透過減低外匯損失，來減緩違約。過去 3 個月來，人民幣兌美元強漲了 3.3%。然而，人民幣下半年可能不再那麼強勁，房地產業也在下滑，恐導致更廣泛的成長趨緩。

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. 8/17 聯準會公佈7月份貨幣政策紀要
2. 8/18 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
3. 8/18 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

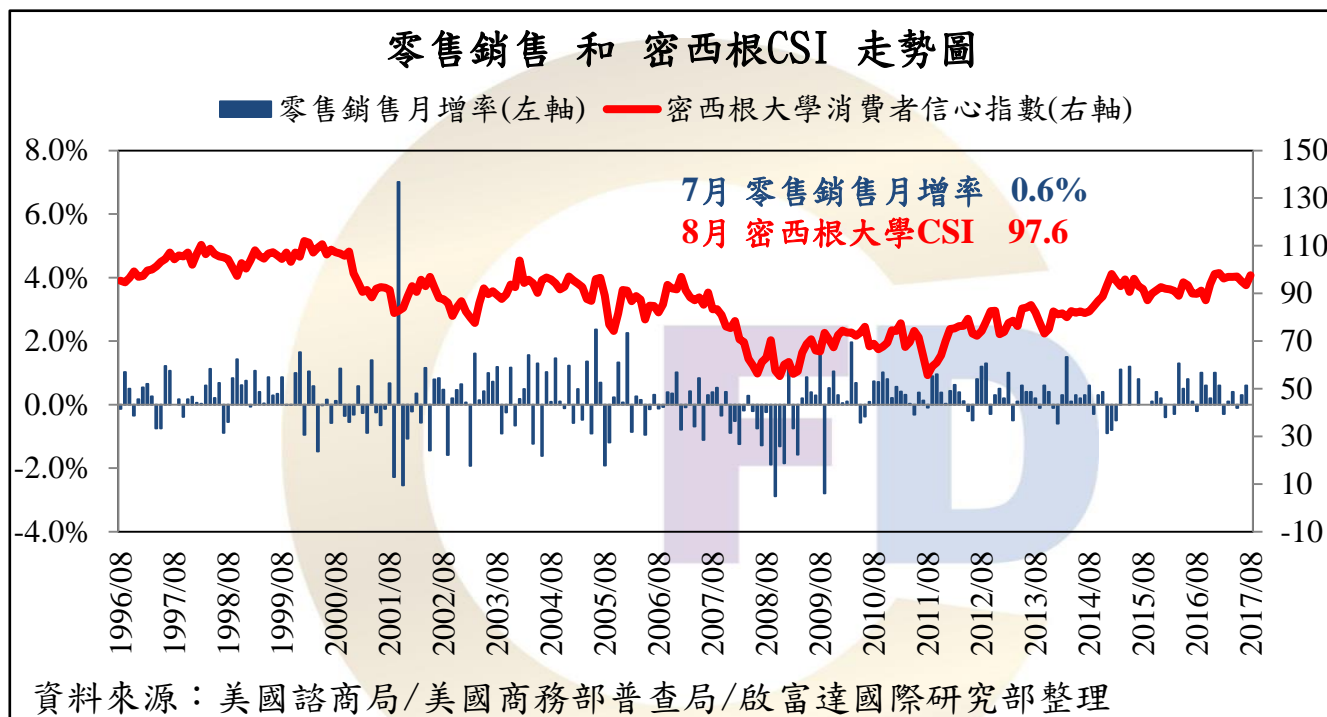
下週金融市場重要議題：

1. 8/24 傑克森霍招開連續3日的全球央行年會
2. 8/24 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
3. 8/25 美國 Fed主席耶倫在全球央行年會上發表談話
4. 8/25 歐洲ECB行長德拉吉在全球央行年會上發表談話

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。

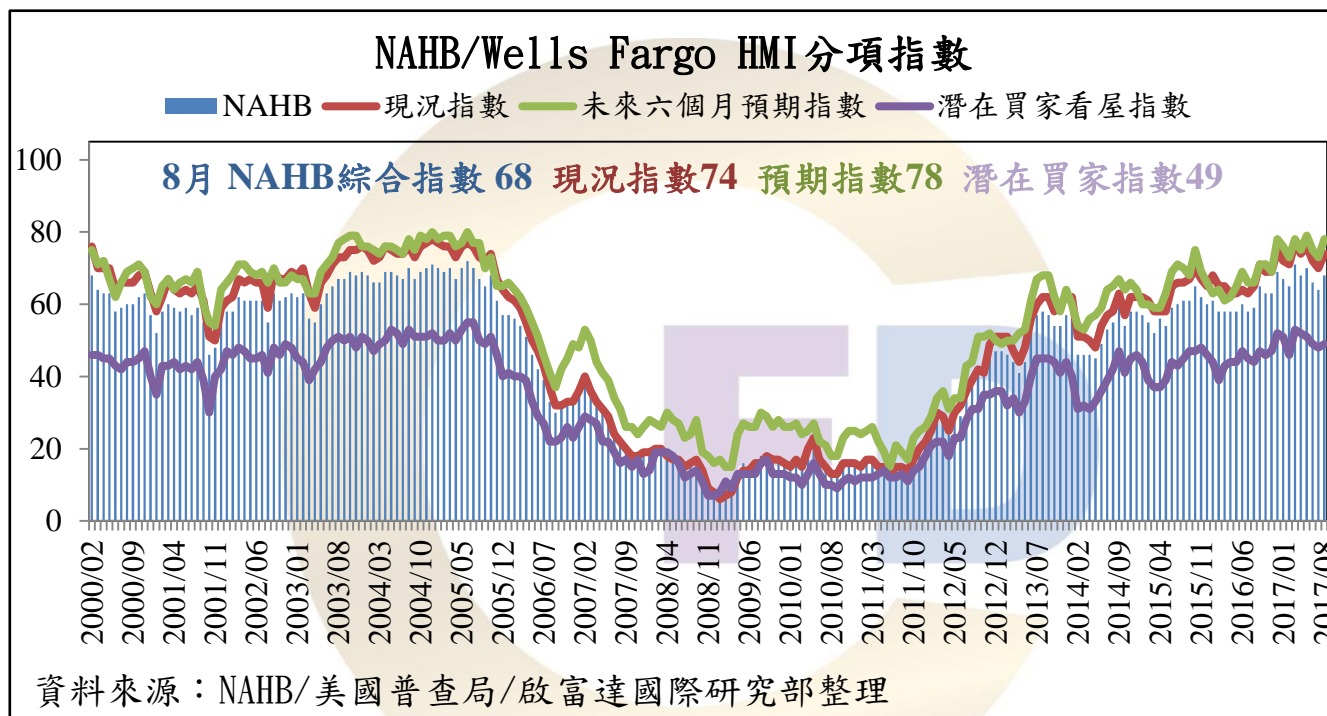
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/15	20:30	零售銷售月增率	0.3%	0.4%	0.6%
08/15	22:00	NAHB房價指數	64	65	68
08/16	20:30	營建許可	127.5萬	125.0萬	122.3萬
08/16	20:30	新屋開工	121.3萬	122.0萬	115.5萬
08/17	20:30	費城製造業採購經理人指數	19.5	18.5	18.9
08/17	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.3%	0.2%
08/17	21:15	產能利用率	76.7%	76.7%	76.7%
08/17	20:30	初領失業金人數	24.4萬	24.0萬	23.2萬
08/18	22:00	密西根消費者信心指數	93.4	93.9	97.6

7月份美國零售銷售月增上升至0.6%，消費力道回溫



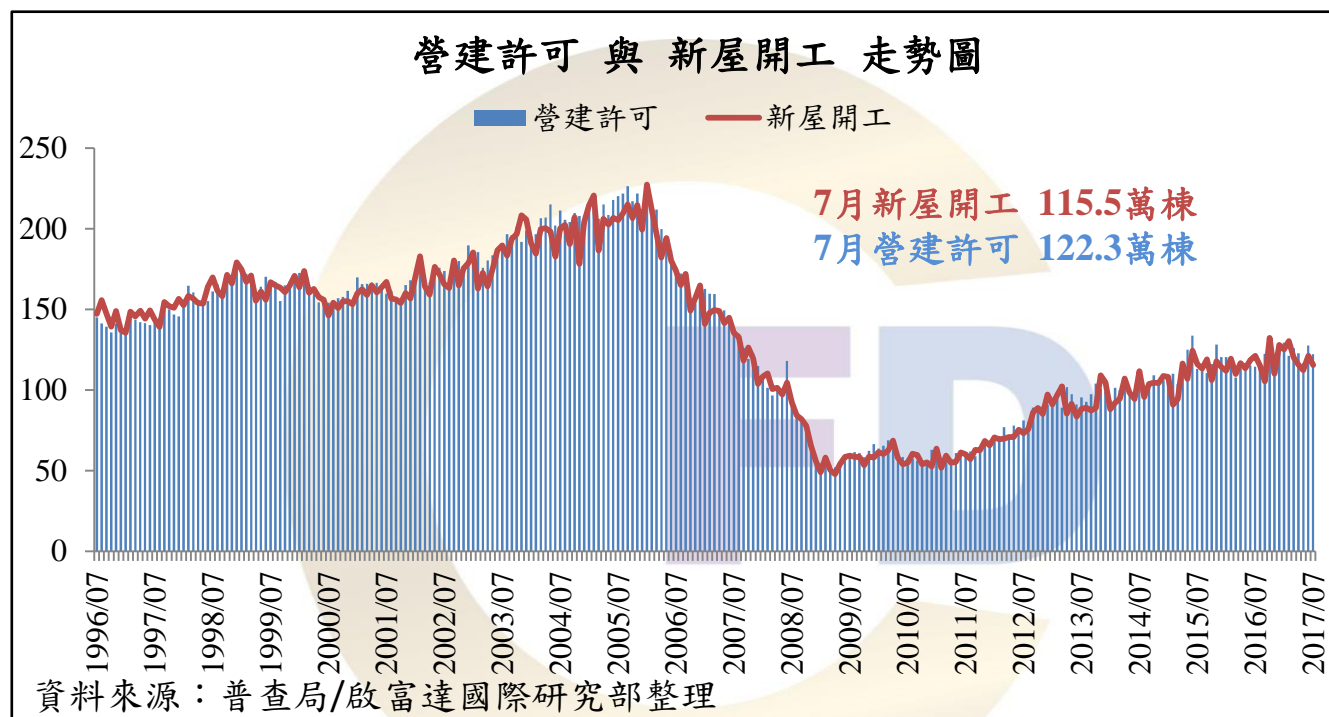
由美國商務部公布，7月份零售銷售月增率由0.3%上升至0.6%，優於市場原先預期，並創下今年最大單月增長幅度；8月份密西根大學消費者信心指數也由93.4攀升至97.6。商務部數據顯示，除了線上銷售的成長，百貨公司、餐廳等零售商的業績也創下今年最高水準。零售數據在第3季開紅，消費者信心指數仍維持高檔，美國消費力道仍有支撐

8月份NAHB房價指數由64上升至68，房屋買家持續進入市場



8月份NAHB房價指數由64上升至68，優於市場原先預期。分項指數表現如下：現況指數74、預期指數78、潛在買家指數49。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求良好指標。在官方新聞稿中，8月份3項分項指數皆上升，並保持在歷史上的高水準，顯示房屋買家持續進入市場，建商依舊樂觀看待未來房市表現

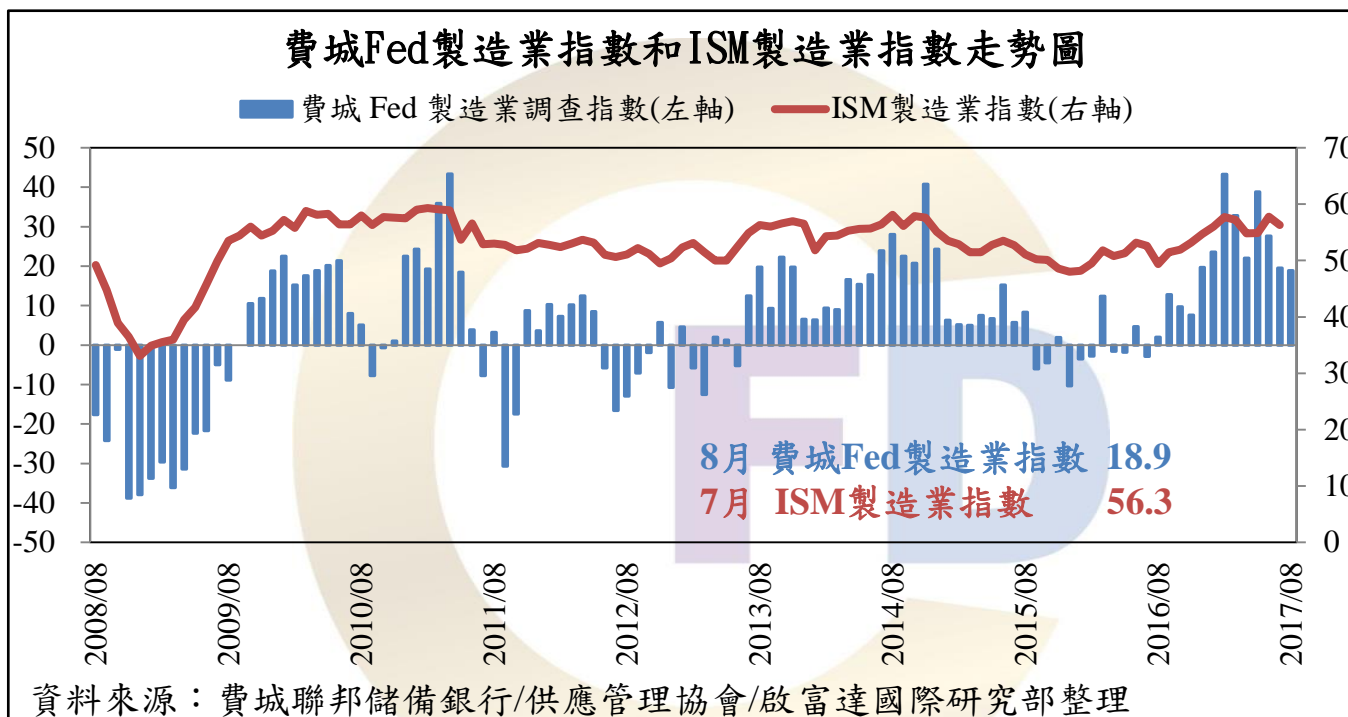
7月份新屋開工降至115.5萬，今年以來美國營建業活動趨緩



美國7月新屋開工由121.3萬下降至115.5萬，創下今年以來最低水準；營建許可由127.5萬降至122.3萬，皆不及市場原先預期。兩項數據被視為美國房市重要領先指標，新屋開工以及營建許可數量在去年年末達高點後便開始降溫，市場分析師普遍將下滑原因歸咎於可蓋房土地的吃緊，導致美國營建業活動趨緩，未來房市供給或將下滑

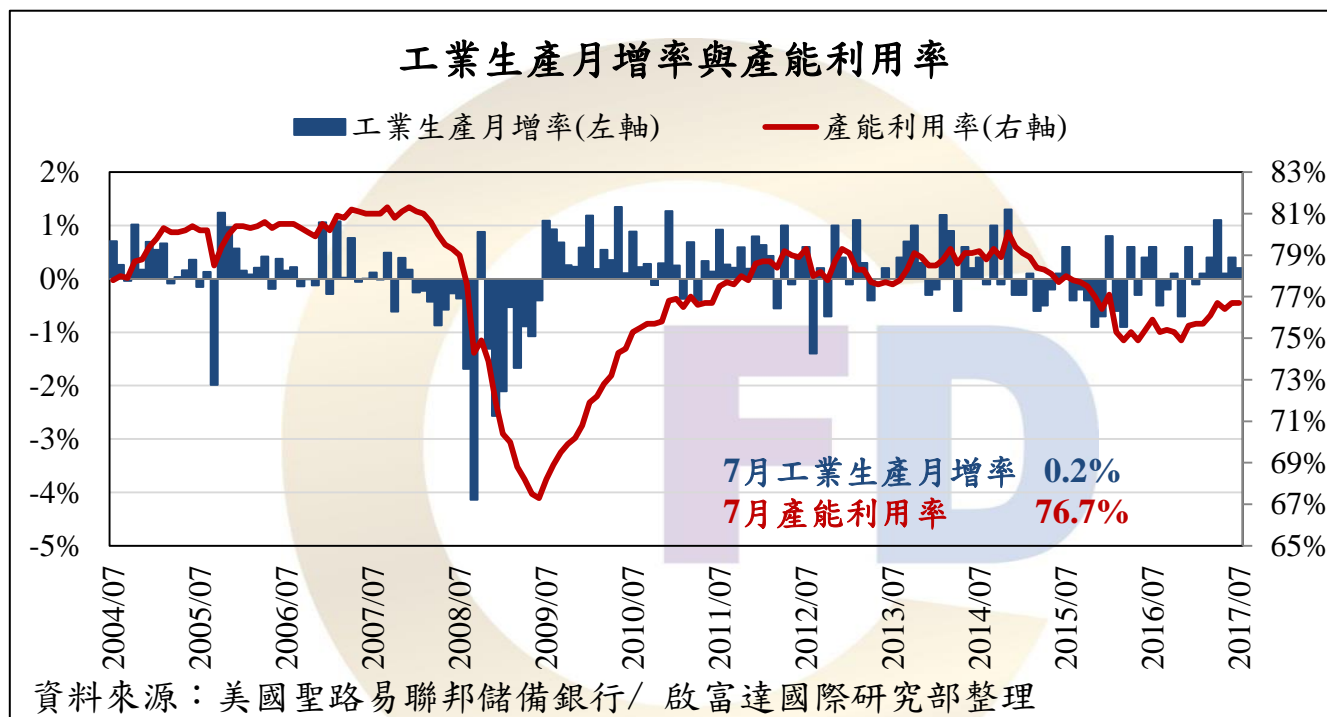
資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份費城製造業指數下降至18.9，美國東部製造業景氣擴張放緩



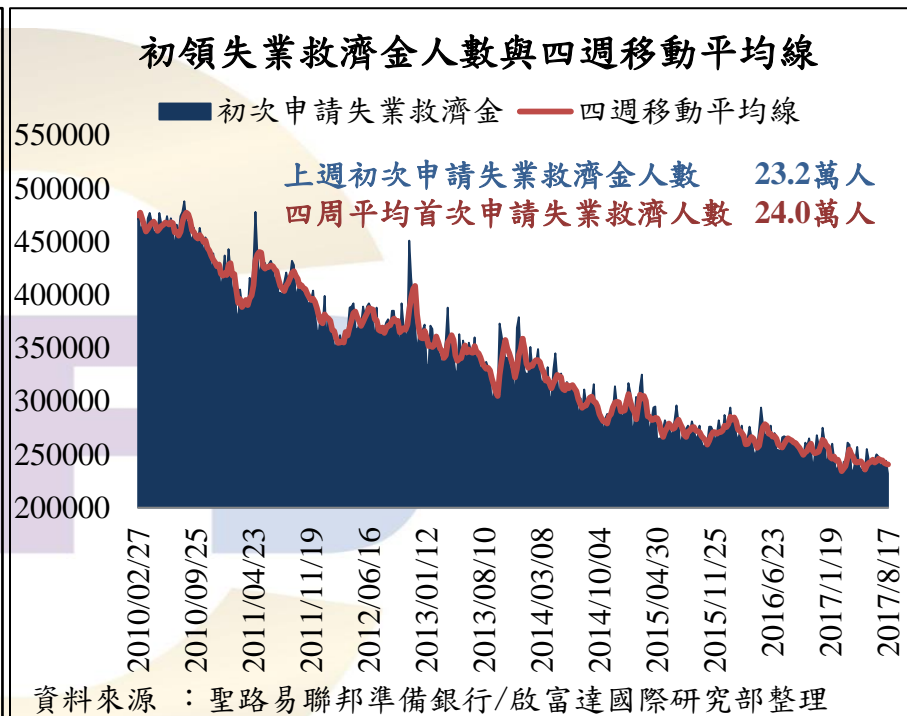
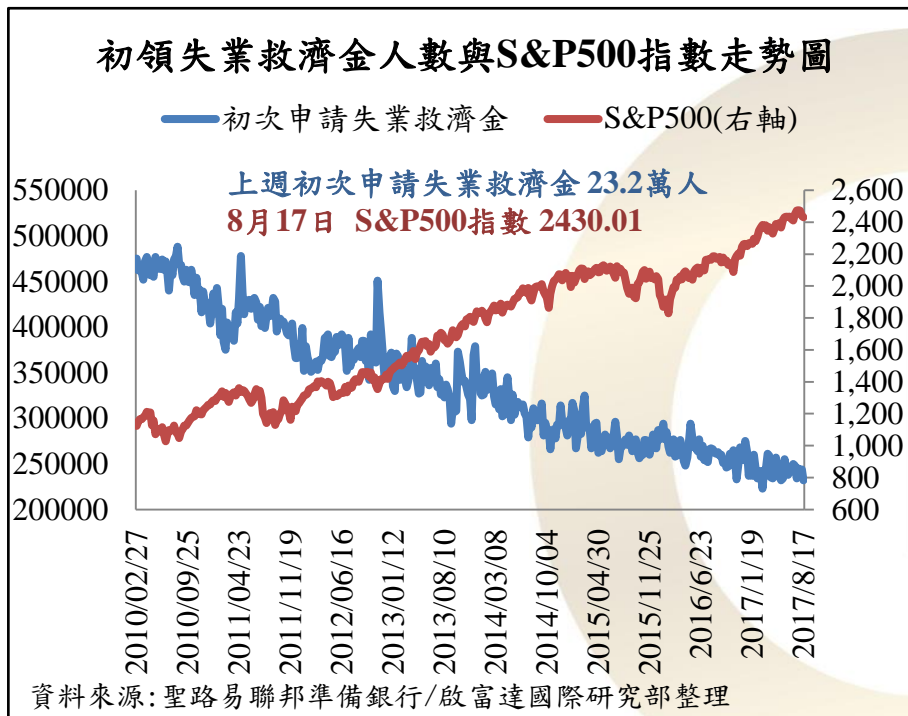
8月份費城製造業指數由19.5下降至18.9，降至9個月以來低點。儘管企業的出貨及新訂單數量在本月有所回升，但指數仍連續4個月出現下滑，顯示美國東部製造業擴張已放緩。費城製造業指數被視為ISM全美製造業採購經理人指數的先行指標，可留意下個月初數據公布時的變化

美國7月工業生產指數月增下降至0.2%，仍保持了今年以來的成長



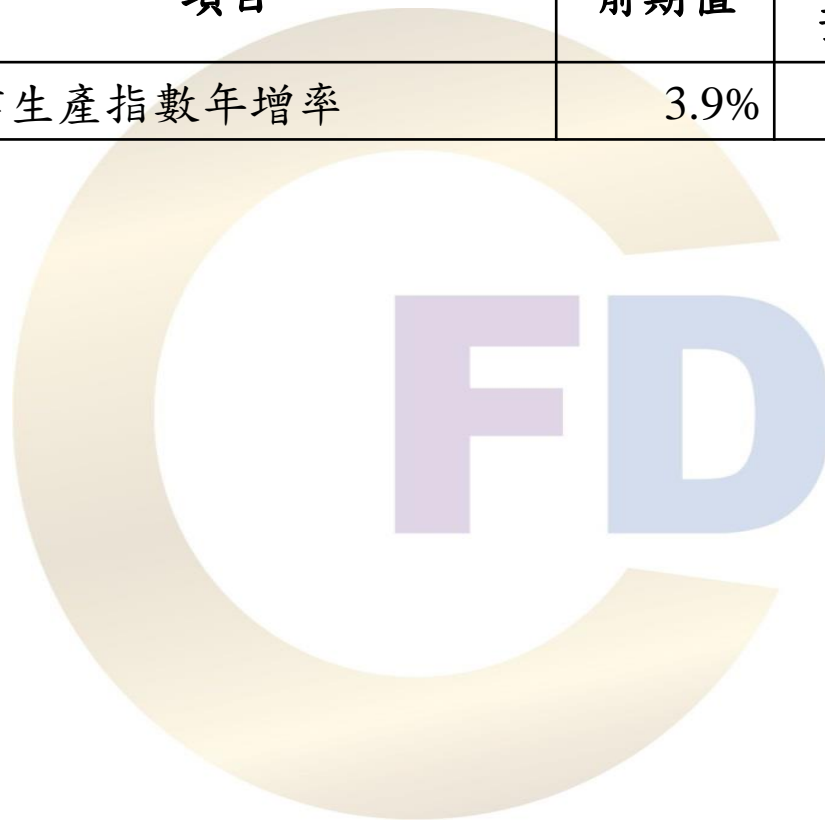
美國7月工業生產指數月增率由0.4%下降至0.2%，遜於市場原先預期；產能利用率則持平於76.6%。本次數據成長放緩主要因美國汽車銷售不振，導致汽車訂單及生產萎縮，好在夏季用電量增加，公共工業生產有所成長，讓工業生產指數順利保持今年以來上升的趨勢

上週初領失業救濟金人數下降至23.2萬人，美國就業市場保持穩健

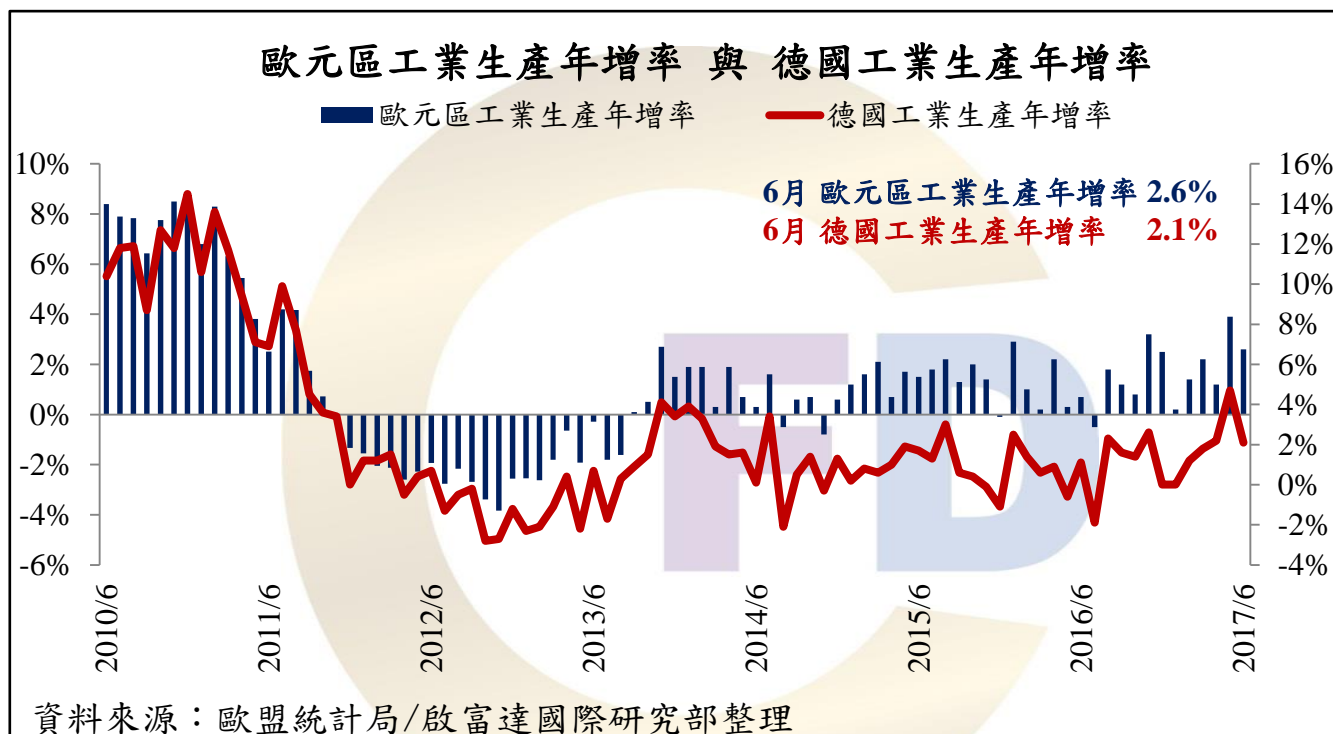


美國勞工部8月17日公佈，初領失業救濟金人數由上週的244,000下降至232,000人，創3個月以來最低人數；四週移動平均線由24.1萬下降至24.0萬人，持續低於30萬人水準，顯示美國就業市場保持穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/14	17:00	工業生產指數年增率	3.9%	2.9%	2.6%



6月份歐元區工業生產指數年增2.6%，歐元區整體工業景氣緩步擴張

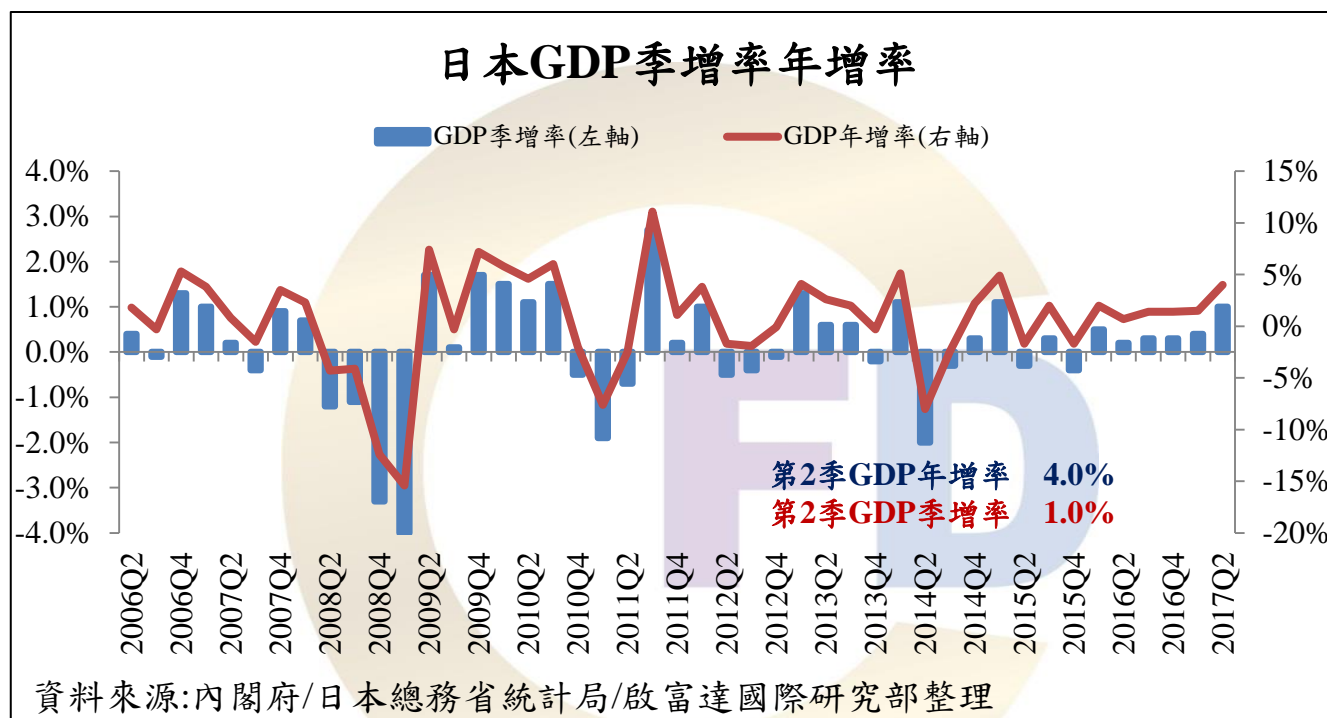


6月份歐元區工業生產指數年增率由3.9%降至2.6%，雖低於市場預期，但仍創下今年第2高增長。據官方統計資料，此次成長主要貢獻來自能源以及耐久材生產的加速。歐元區四大經濟體表現如下：德國成長2.1%、法國成長2.5%、西班牙成長3.2%、義大利成長5.3%。歐元區整體工業景氣緩步擴張

資料來源：啟富達國際研究部整理

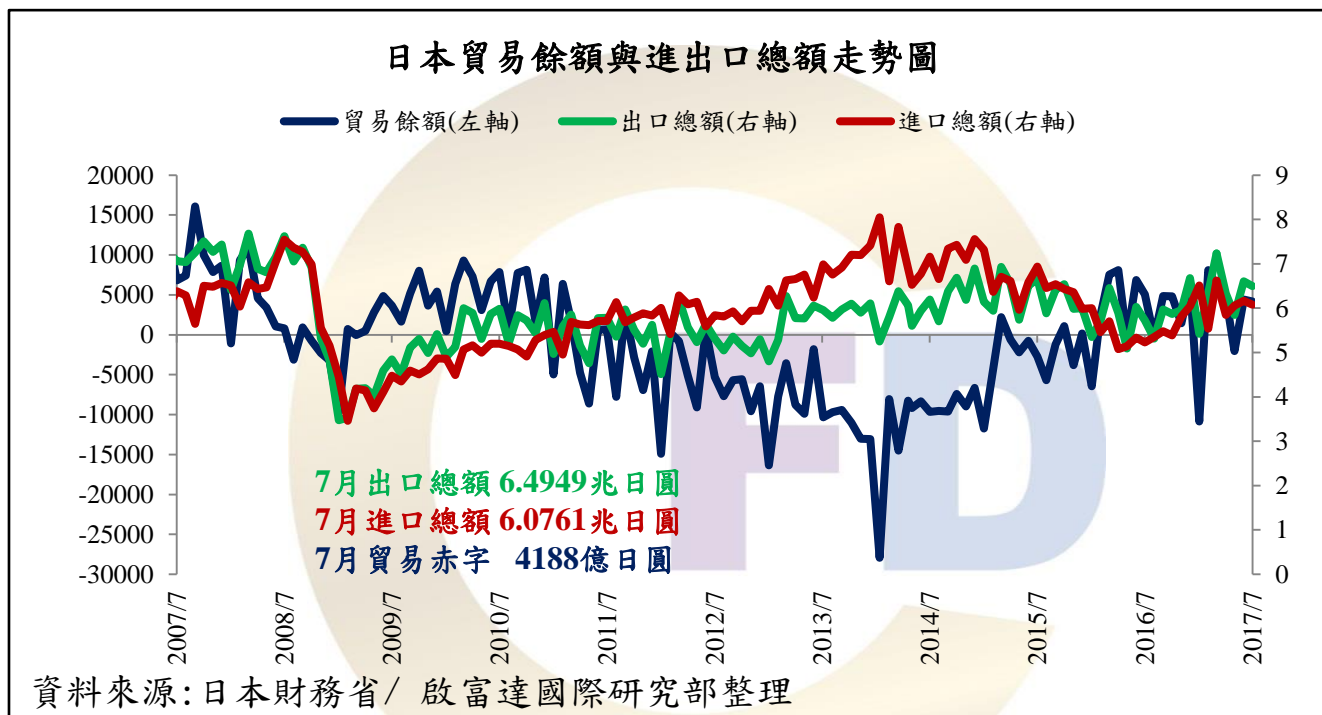
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/14	07:50	第二季GDP年增率	1.5%	2.5%	4.0%
08/17	07:50	貿易餘額	4400億	3271億	4188億

日本第2季經濟成長年增率上升至4.0%，連6季出現成長，經濟稍見起色



日本內閣府上週一公布第2季經濟成長率，年增率由1.5%升至4.0%，季增率由0.4%上升至1.0%，是2年來最大單季增幅，也是10多年來首見連6季出現增長。此次遠超預期的表現主要受惠於消費及投資的強勁增長。一年以來日本GDP數據漸入佳境，經濟已稍見起色，可關注後續薪資變化及通膨表現是否能跟上GDP的成長腳步

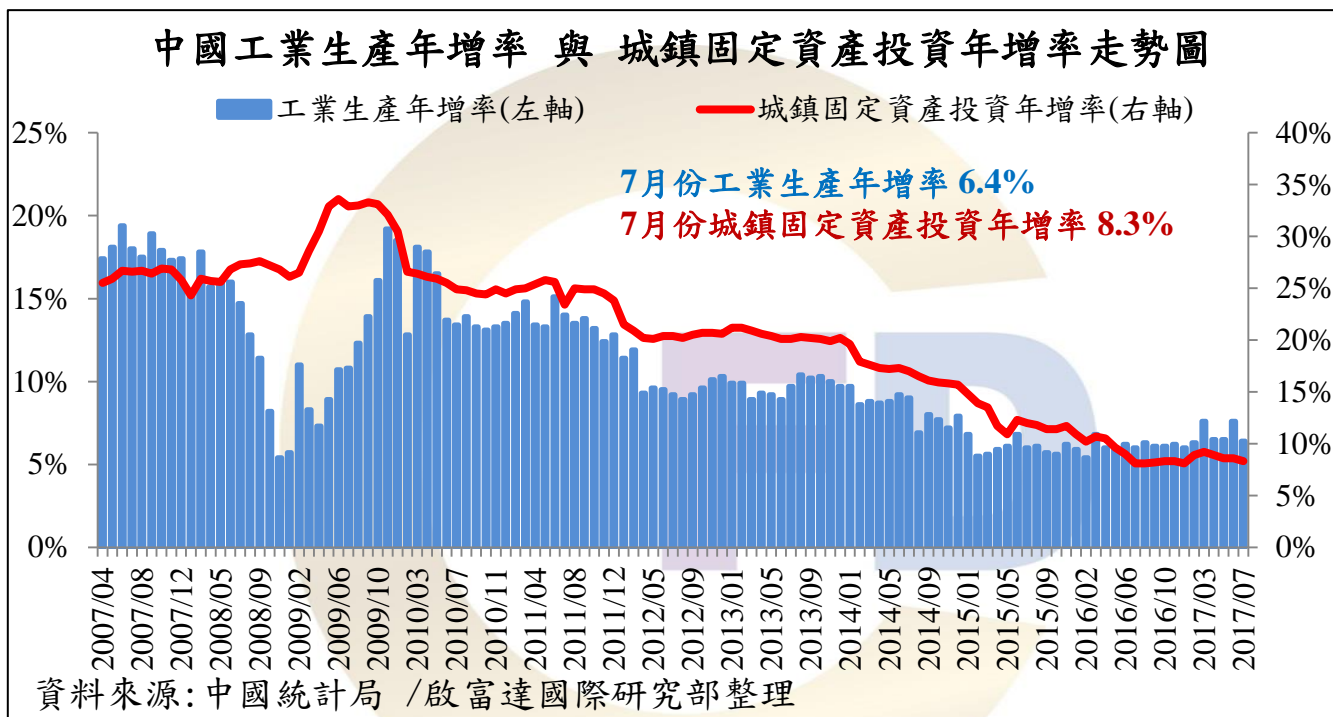
日本7月份貿易餘額下降至4188億日圓，海內外需求仍保持強勁



日本7月份出口總額達6.49兆日圓，年增率13.4%，進口額達6.07兆日圓，年增率16.3%，貿易餘額由上月4400億下降至4188億日圓，高於市場原先預期。日本出口連8個月成長，進口也連續5個月呈雙位數增長，顯示海內外需求皆隨著全球經濟溫和推進而上揚

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/14	10:00	城鎮固定資產投資	8.6%	8.6%	8.3%
08/14	10:00	工業生產指數年增率	7.6%	7.2%	6.4%
08/14	10:00	零售銷售年增率	11.0%	10.8%	10.4%

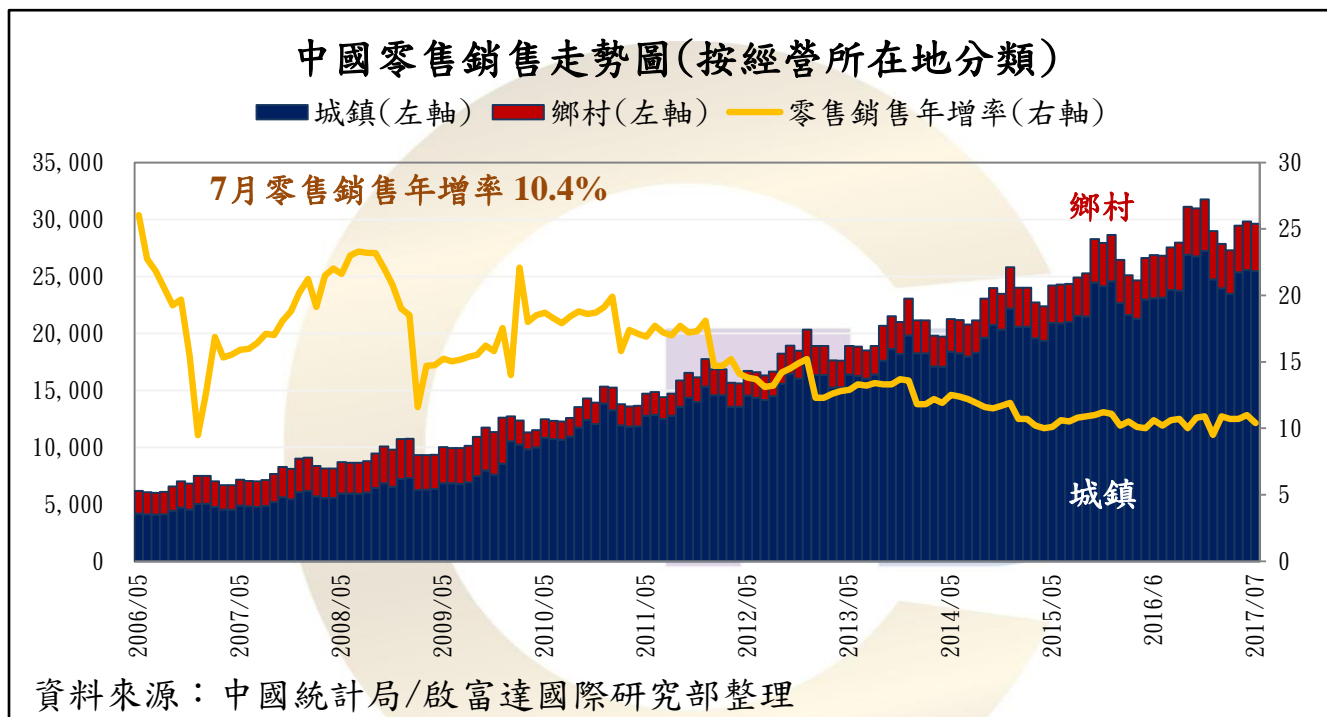
7月份中國工業生產指數年增率降至6.4%，工業景氣平穩增長



由中國國家統計局公布，7月份中國工業生產年增率由7.6%降至6.4%，遜於市場預期；城鎮固定資產投資則由8.6%下降至8.3%。據官方統計資料，工業下三大產業-採礦類、製造業以及水電力、燃氣供應業皆在7月份保持了成長，中國各地區工業產出也仍在上揚，顯示中國整體工業景氣持續擴張。國家統計局發言人在數據發布後表示，下半年中國工業景氣有望延續平穩的態勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份中國零售銷售年增率下降至10.4%，內需力道平穩上揚



由國家統計局公布，7月份零售銷售年增率由11.0%降至10.4%，遜於市場原先預期。按地區分類，城鎮及鄉村仍保持了雙位數成長；按商品分類，家用電器及建築材料為7月份銷售增長最顯著的商品。中國零售銷售年增率已連續5個月雙位數增長，中國內需力道平穩上揚

資料來源：啟富達國際研究部整理

FOMC會議記錄偏鴿，使美十年期公債殖利率下跌回補原先漲勢，上週末持平於2.19

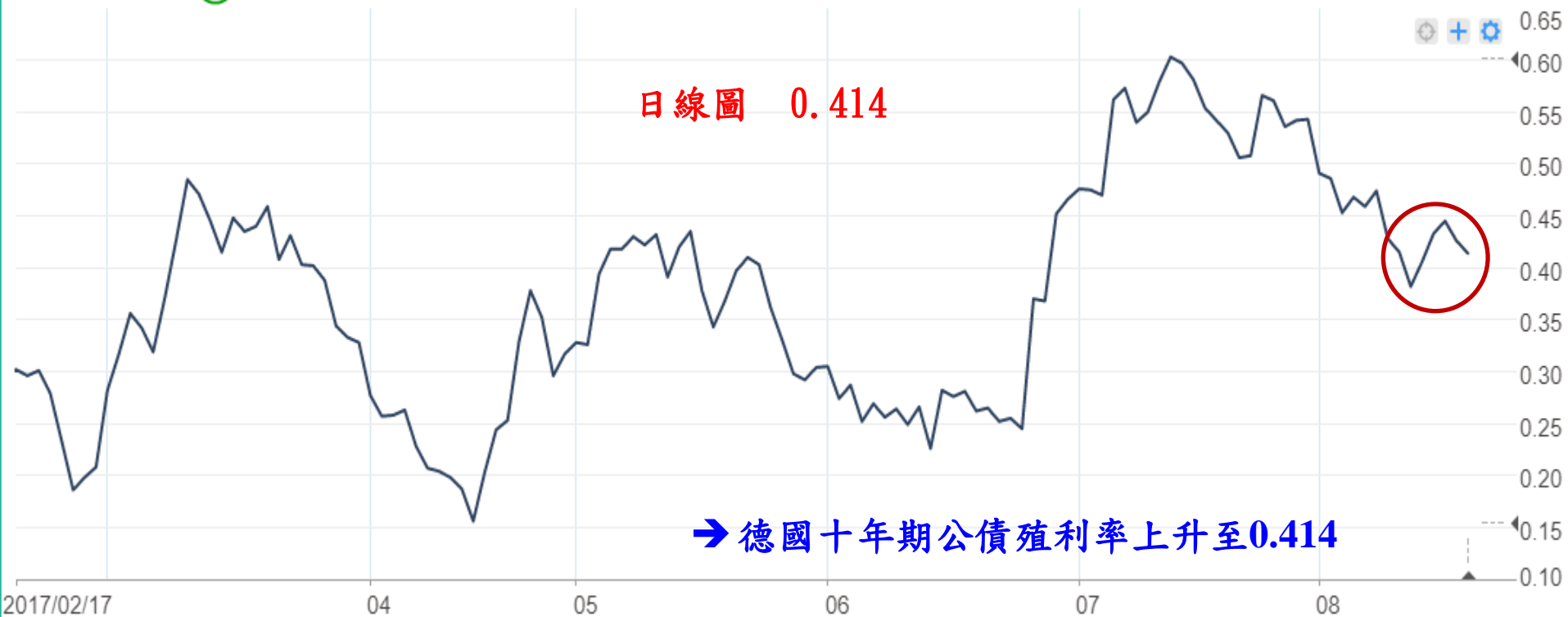
美10年公債(%) 2.19 08/18 =0 (0.00%) 高:2.19 低:2.19 開:2.19 量:0



上週二美國FOMC會議記錄偏鴿，使美國長期公債殖利率下跌回補原先漲勢，美10年期公債殖利率上週末持平於2.19

上週西班牙發生恐怖攻擊，德國公債殖利率下跌收斂原先漲勢，週五收於0.414

德國10年公債 ↓ 0.414 08/18 ▼ -0.012 (-2.82%) 高:0.414 低:0.414 開:0.414

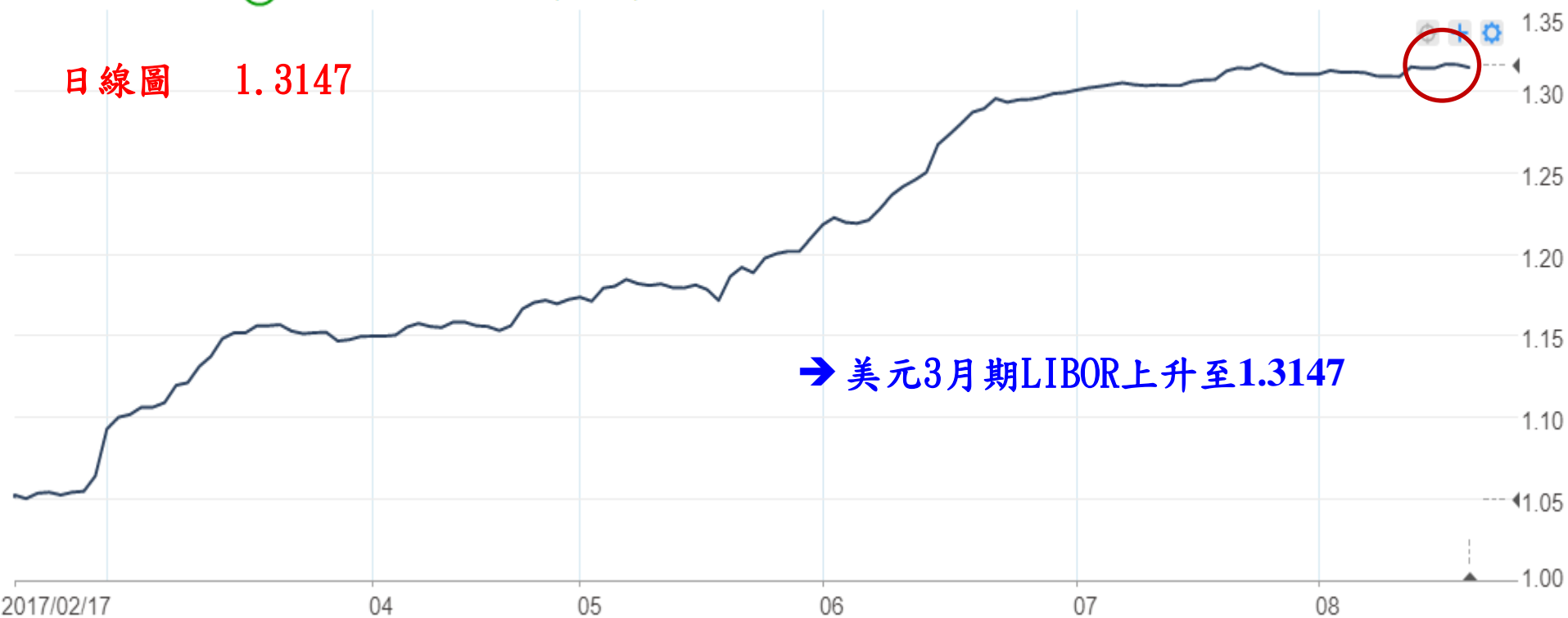


上週德國10年期公債殖利率強勢上揚，不過週五西班牙主要城市---巴塞隆納發生恐怖攻擊，資金回流公債避險，殖利率下跌收斂了原先漲勢，德國10年期公債殖利率上週末上升至0.414

美國通膨數據仍無明顯回升，美元3月期LIBOR降至1.3147

美元3月期LIBOR ↓ 1.3147 08/18 ▼-0.0017 (-0.13%) 高:1.3147 低:1.3147 開:1.3147

日線圖 1.3147



美國通膨數據仍無明顯回升，市場對聯準會年底再次升息一次的看法分歧，美元3月期LIBOR降至1.3147

本週0821-0825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	08/23	22:00	新屋銷售	61.0萬	61.6萬
	08/24	22:00	成屋銷售	552萬	553萬
	08/24	22:00	初領失業金人數	23.2萬	23.7萬
	08/25	20:30	耐久財訂單月增率	6.4%	-4.0%
歐洲	08/22	17:00	德國ZEW經濟預期指數	35.6	36.1
	08/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.6	56.3
	08/23	22:00	消費者信心指數	-1.7	-1.9
日本	08/25	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.5%
	08/25	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.4%	0.5%
台灣	08/22	16:00	失業率	3.78%	-
	08/24	16:20	貨幣供給M1年增率	4.43%	-
	08/24	16:20	貨幣供給M2年增率	3.71%	-
	08/24	16:20	外銷訂單年增率	13.0%	-

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。