

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

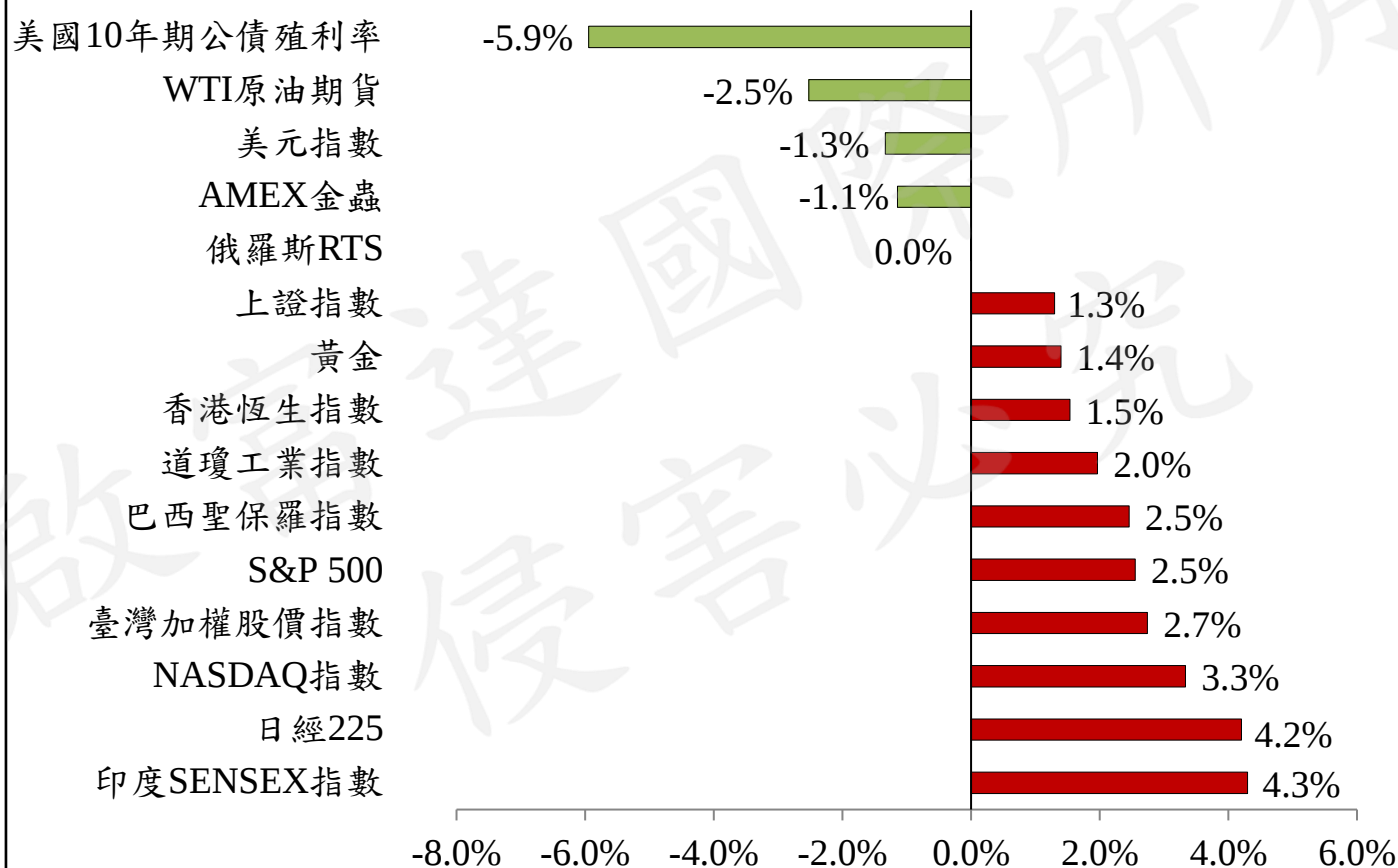
07/18 – 07/24

- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -

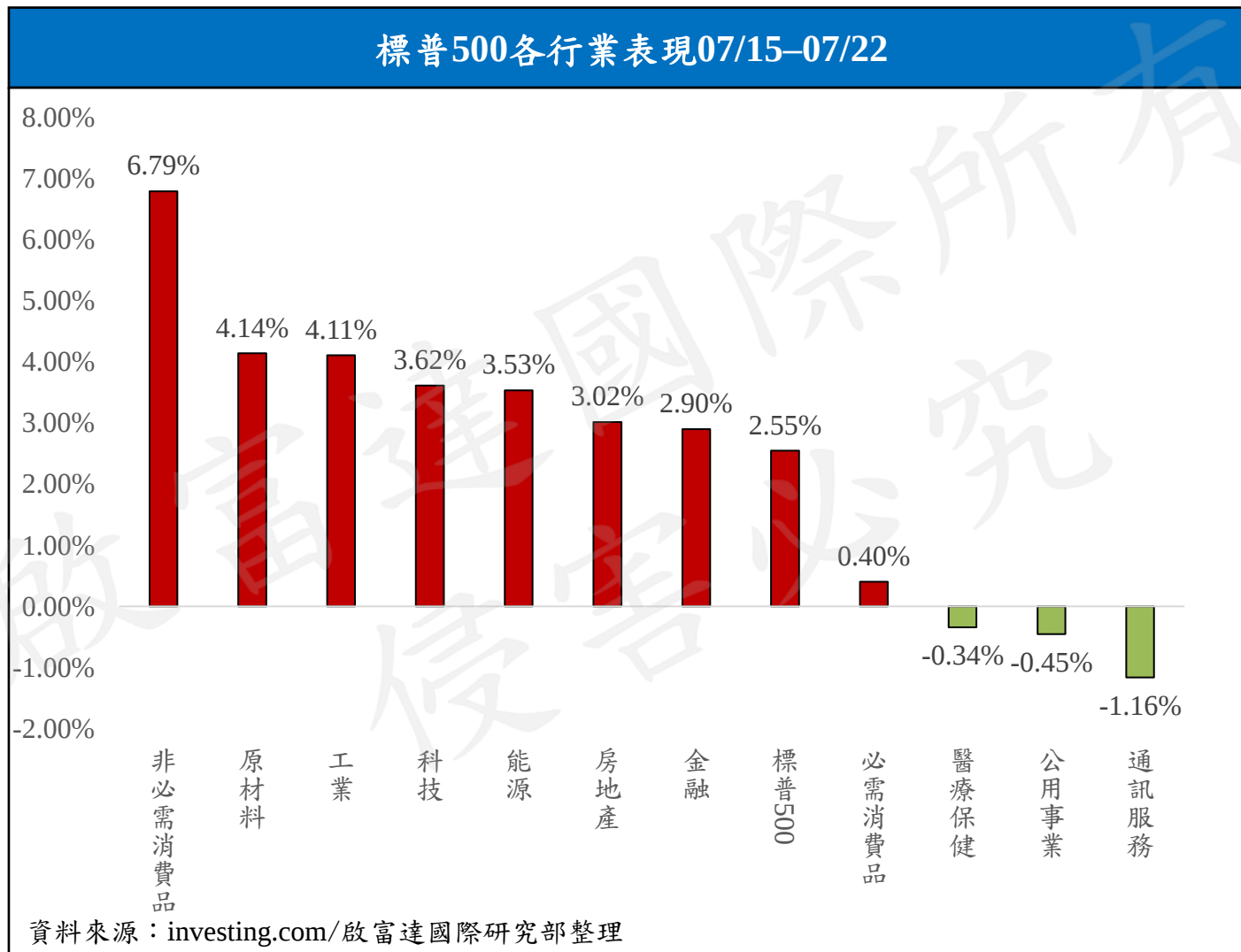
Agenda

- 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

全球市場金融表現07/15-07/22



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



美國國債飆漲 交易員下調美聯儲9月升息幅度預期

- 2022年07月23日 03:17 環球市場播報
- 美國國債大漲，因數據顯示美國的企業活動自2020年以來首次萎縮，加劇了市場對美國經濟將陷入衰退的擔憂。
- 債券收益率周五跌勢加速，疲軟的經濟數據令市場預期美聯儲可能放慢升息速度，在7月大概率升息75基點後，9月加息幅度可能降至50基點。
- 2年和5年期國債領漲，一度跌逾17個基點。10年期國債收益率跌破2.8%。
- “不能否認經濟正在減速，”，AmeriVet Securities美國利率交易和策略主管Gregory Faranello表示。“如果繼續下去，一旦美聯儲下周加息75基點，此後可能放慢升息腳步”。
- 如果美聯儲下周加息75個基點，那麼6月和7月的累計加息幅度將達到150基點，創1980年代初初沃爾克任美聯儲主席以來升息幅度之最。
- 太平洋投資管理公司（Pimco）主管短期投資組合管理和融資的Jerome Schneider表示，目前的“正確做法”是增加現金頭寸，抓住全球收益率曲線短端處於相對高位的機會。
- 伴隨債市上漲的還有5年期和10年期國債期貨大宗交易，表明市場正在對這兩個期限的債券建立多頭頭寸，因為投資者傾向於認為經濟增長停滯。
- 在債市因為周五數據而大幅走高後，晚些時候收益率脫離盤中低點。10年期國債收益率下跌10個基點至2.78%，此前一度跌至2.73%。
- Faranello說，“10年期收益率要跌破2.72%至2.75%區間有一定難度，但如果真的跌破，市場可能會朝著2.5%的水平前進”。
- 30年期國債下跌6個基點至2.98%，5月底以來首次跌破3%。

■ 責任編輯：張玉潔 SF107

資料來源：新浪財經/啟富達國際研究部整理

巴克萊預計對經濟放緩的擔憂將在未來六個月衝擊信貸市場

- 2022年07月23日 03:35 環球市場播報
- 巴克萊策略師認為，對經濟放緩的擔憂將在未來六個月衝擊信貸市場，將風險溢價提高到與經濟衰退對應的水平。該行預測，彭博基準的美國投資級債券指數的利差將在六個月內達到2.1個百分點，即210個基點。這將是2020年5月（疫情初期）以來最大，遠高于周四的144個基點。
- 該行表示，垃圾債的情況應該會更糟，利差可能從周四的約490個基點擴大至900個基點。Bradley Rogoff牽頭的策略師寫道，這種利差水平并不必然意味著經濟將在六個月內陷入衰退。“信貸利差往往會提前消化經濟衰退，有時也是錯誤的，例如2011年和2016年，”策略師寫道。
- 但策略師們表示，這些利差水平將反映經濟增長疲軟的風險上升——隨著全球央行加息抗通脹，現在人們越來越擔心這個問題。期貨市場預計美聯儲下周三將會加息75個基點。
- 企業盈利強勁，本月提振美股；消費者信貸多數指標依然是表現良好。但也有經濟增長放緩的早期迹象，包括首次申領失業救濟人數觸及八個月高點，AT&T Inc. 報告一些客戶開始拖欠話費。
- 信貸策略師們寫道，即使美國經濟繼續增長，歐洲經濟衰退（巴克萊經濟學家預計將在今年開始）也可能影響美國投資級利差。該行稱，在歐洲主權債務危機期間，美國經濟增速在2%左右，但投資級利差擴大到250個基點以上。
- 企業債利差本月一直在收窄，投資級利差周四比7月1日收緊約14個基點。但一些投資者認為這是假像。“鑒于美聯儲明言要加息放緩經濟，價差擴大的風險高于差價收緊的風險，”Breckinridge Capital Advisors的聯合研究主管Nicholas Elfner表示。即便如此，一些投資者還是希望利差能夠進一步收窄。Loop Capital Asset Management固定收益董事總經理Scott Kimball說，任何經濟疲軟迹象都可能導致美聯儲在緊縮方面的激進性下降；市場已經瀰漫著這種擔憂。“每當市場面臨越來越大的壓力時，全球央行都會以更多工具來解決，”Kimball說。“當世界如此負面時，這就是你買入信貸的信號。”
- 責任編輯：張玉潔 SF107

印度加大匯市干預力度捍衛盧比：外匯儲備降至20多個月來最低水平

- 2022年07月23日 13:07 財聯社
- 財聯社7月23日訊（編輯 卞純）隨著印度央行加大匯市干預力度，以阻止本幣盧比兌美元進一步下跌，該國外匯儲備降至20多個月以來的最低水平。
- 印度央行每周五公布其外匯儲備情況。最新數據顯示，截至7月15日，印度外匯儲備下降至5727億美元。這是自2020年11月6日以來的最低水平，較去年9月的高位減少了逾600億美元。
- 相比報告期前一周，印度央行的外匯儲備減少75.41億美元。這也是近期印度央行外匯儲備下降幅度較大的一周。僅7月前兩周，印度央行的外匯儲備就下降了155億美元，其中大部分用于捍衛本幣。
- 由于美國加息、避險情緒升溫以及國內資金外流，印度盧比今年已下跌7%，最新報79.88盧比，此前兌美元一度跌破80盧比，創下歷史低點。盧比下跌將推升印度國內通脹、侵蝕公司利潤，并令該國經常項目赤字惡化。
-
- 當前，人們仍對盧比前景感到擔憂。周五早些時候，印度央行行長達斯對市場情緒進行了安撫。他表示，印度外匯儲備充足，央行將出手干預以遏制匯率波動。央行對盧比匯率的劇烈波動“零容忍”。
- 媒體本周早些時候報道稱，印度央行計劃動用1000億美元或更多以防止盧比快速貶值，這相當于印度外匯儲備的逾六分之一。
- 不只是印度，今年以來，包括泰國、印度、韓國、馬來西亞在內，不少亞洲國家的外匯儲備餘額都出現明顯減少的趨勢。在美元急劇升值和資源價格暴漲的背景下，亞洲貨幣當局為遏制本幣貶值不得不拋售外儲購入本幣。
- 責任編輯：李園

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
07/18	海洋日，股市休市
07/20	VIX期權到期
07/20	中國LPR利率報價
07/21	歐洲央行利率決議
07/21	日本央行利率決議
07/22	北溪1號原定重新啟用計畫

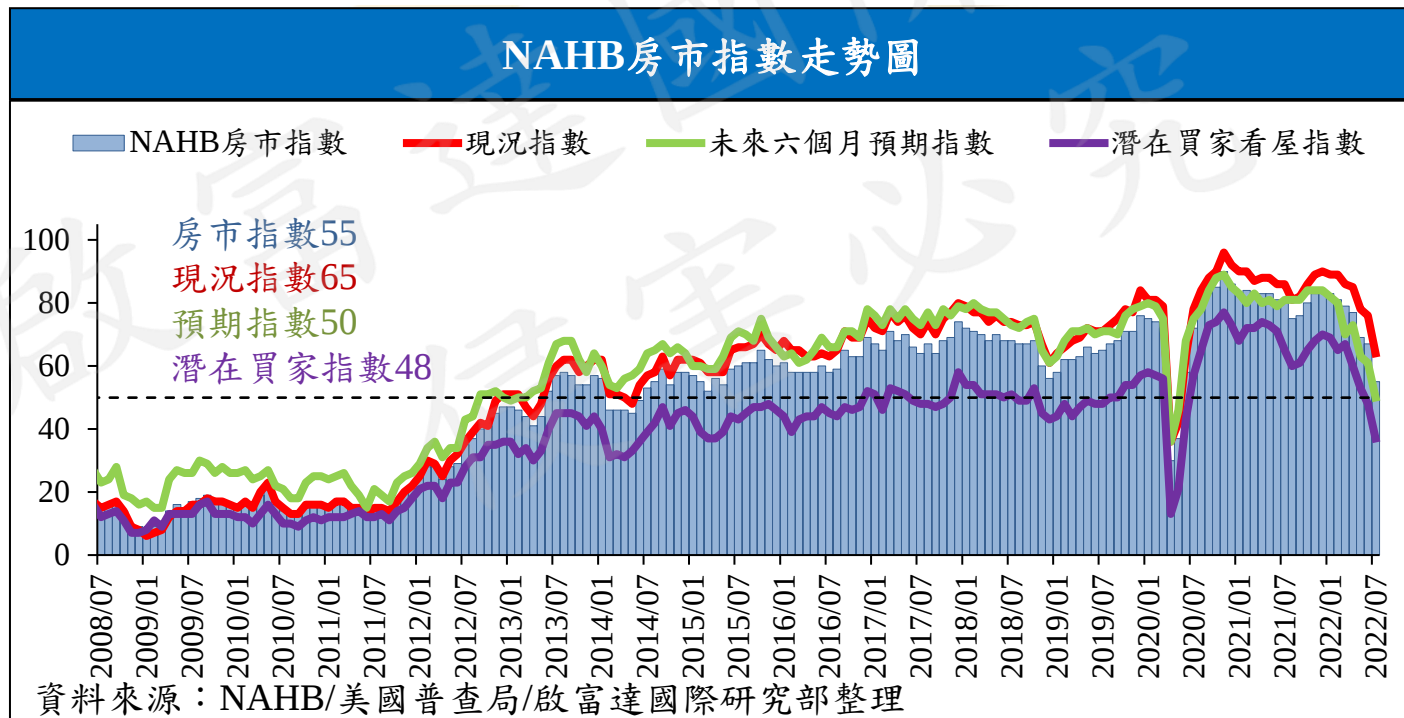
本週金融市場重要議題

日期	項目
07/28	聯準會FOMC利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/18	22:00	NAHB房市指數	67	66	55
07/19	20:30	新屋開工	154.9萬	158.5萬	155.9萬
07/19	20:30	營建許可	169.5萬	165.0萬	168.5萬
07/20	22:00	成屋銷售	541萬	538萬	512萬
07/21	20:30	初領失業救濟金人數	24.4萬	24.0萬	25.1萬

7月NAHB房市指數超預期回落，警惕地產收縮致使失業人數上升

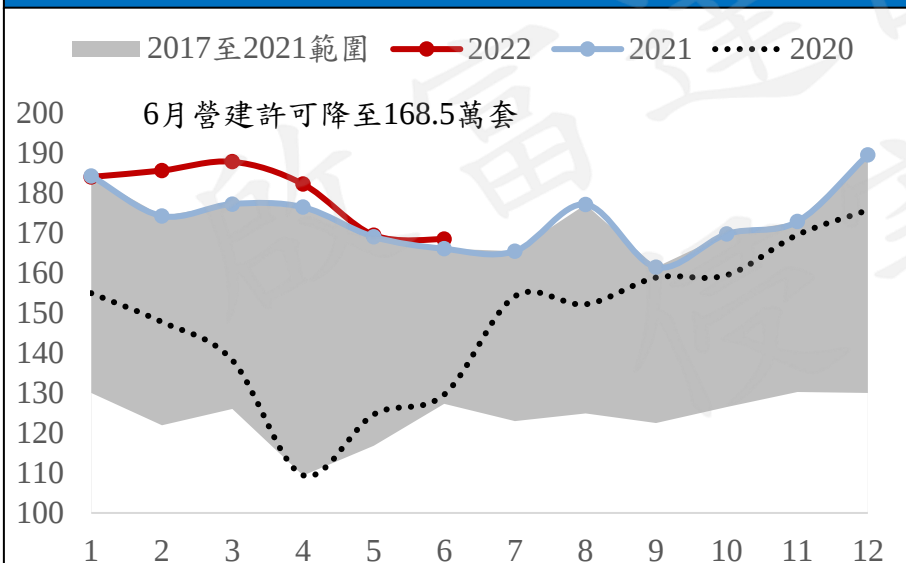
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。7月份指數由67回落至55，連續7個月回落。分項指數中，銷售現況指數由76回落至64、未來6個月銷售預期指數由61回落至50、潛在買家指由48回落至37。美國30年期放貸利率已經從2020年的2.6%升至5.7%，購房成本上升已經開始抑制購房意願，也打擊了開發商未來信心；地產收縮最終將傳導至招聘意願下降，致使失業人數上升。



6月新屋開工、營建許可雙雙回落，暗示新屋銷售也將降溫

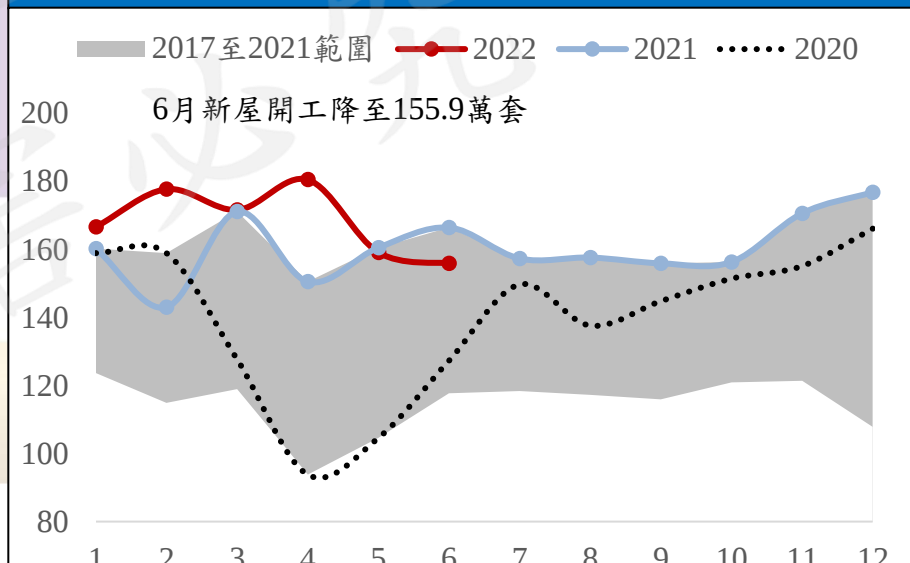
■ 6月份美國營建許可降至168.5萬套，連續4個月回落，但仍高於過去5年同期最高水平；新屋開工降至155.9萬套，連續2個月回落，已低於2021年水平。在原材料居高不下、消費者耐久財消費信心下降、融資成本上升等多重因素影響下，美國房地產開發商的建房意願降溫明顯；根據歷史經驗，美國新屋銷售與新屋開工相關性極高，這也意味著美國新屋銷售也將持續降溫。

2017至2022年，美國營建許可戶數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2017至2022年，美國新屋開工戶數

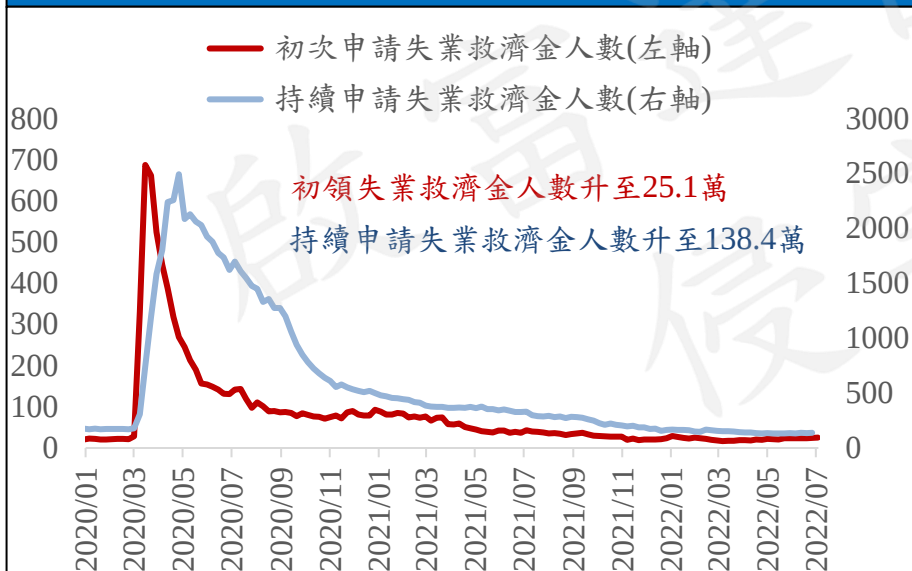


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

初領失業金已脫離極低水平，現有加息路徑恐會進一步衝擊就業市場

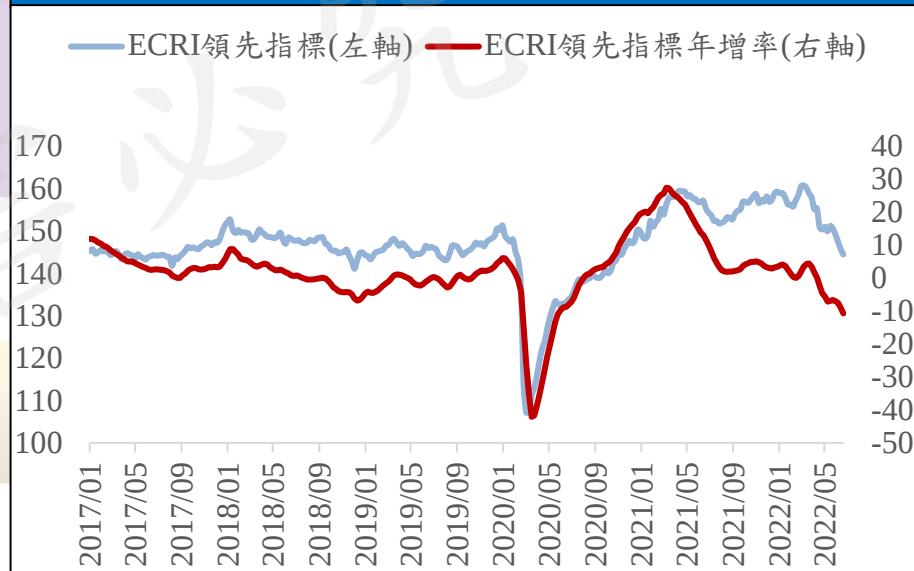
- 美國勞工部7月21日公佈上週初領失業救濟金人數升至25.1萬人；持續申請失業救濟金人數升至138.4萬人。初領失業救濟金人數已脫離極端水平，而持續申請失業救濟金人數仍在極低水平內，顯示加息對就業市場的抑制已經逐步開始顯現。另外，ECRI領先指標顯示，美國經濟已經出現降溫的跡象；結合當前聯準會仍然會採取較為激進的加息路徑，就業市場可能還會進一步惡化，重點關注初領失業金人數是否觸及30萬人。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

2015至2022.7.15，ECRI領先指標



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

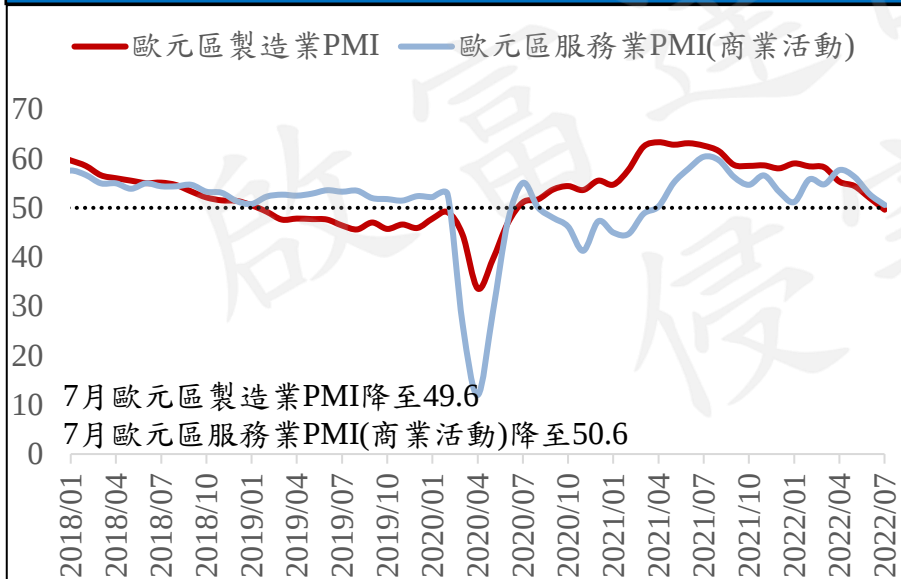
註：ECRI領先指標由NBER(美國經濟週期研究所)發佈，周頻觀察美國景氣變化

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/22	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	52.1	51.0	49.6

7月歐元區製造業和服務業PMI回落，未來幾個月可能會更糟

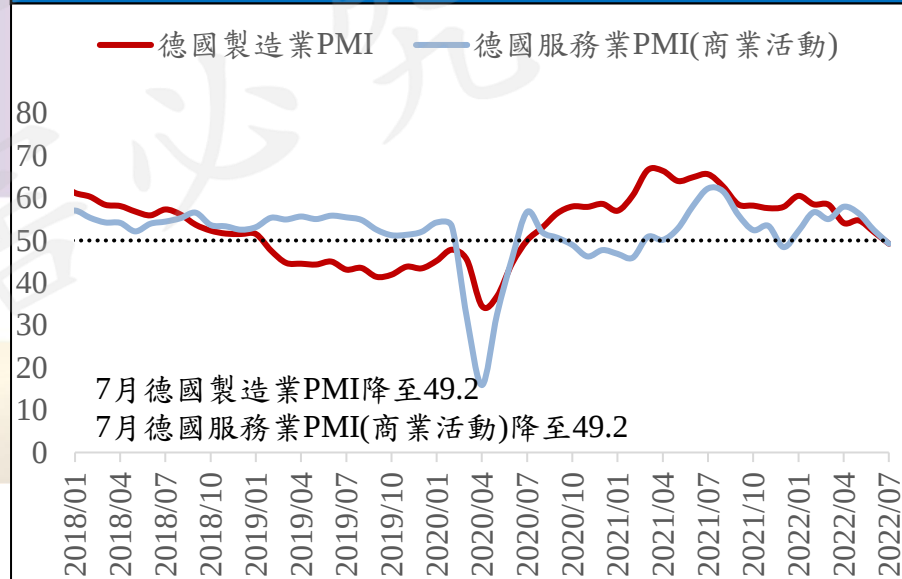
■ 7月歐元區製造業PMI降至49.3，服務業PMI商業活動降至50.6；德國製造業PMI降至49.2，服務業PMI商業活動降至49.2。IHS Markit首席經濟學家表示，「歐元區經濟看起來將在第三季度收縮，前瞻性指標暗示未來幾個月會更糟。由於對能源供應和通脹的擔憂加劇，以及金融狀況趨緊，商業預期降至過去十年罕見水平。另外，隨著歐洲央行加息，借貸成本上升將不可避免地加大衰退風險的上升」

歐元區製造業PMI與服務業PMI



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

德國製造業PMI與服務業PMI



資料來源：同花順iFinD/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
07/21	07:50	貿易餘額	-23580億	-15090億	-13838億
07/22	07:30	消費者物價指數年增率	2.5%	—	2.4%

6月日本CPI年增率小幅回落，但細項結構月增率持續上升，日債面臨較大拋壓

■ 6月日本消費者物價指數(CPI)年增率降至2.5%，扣除食品和能源的核心CPI年增率持平為0.2%。從細項來看，食品、住房、燃料照明及水費、家具和家用器皿持續漲價，反映日本出雖然CPI年增率相對其他國家而言保持較低水準，但實際通脹壓力仍然較大。考慮到日本10年期公債殖利率受預期通脹上升而走高，日本公債仍然面臨較大拋壓，將倒逼日本央行擴大購債規模。

日本CPI和核心CPI年增率

— CPI年增率 — 核心CPI年增率

6月CPI年增率降至2.4%

6月核心CPI年增率持平為0.2%



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本CPI細項月增率

■ 2022-06 ■ 2022-05 ■ 2022-04

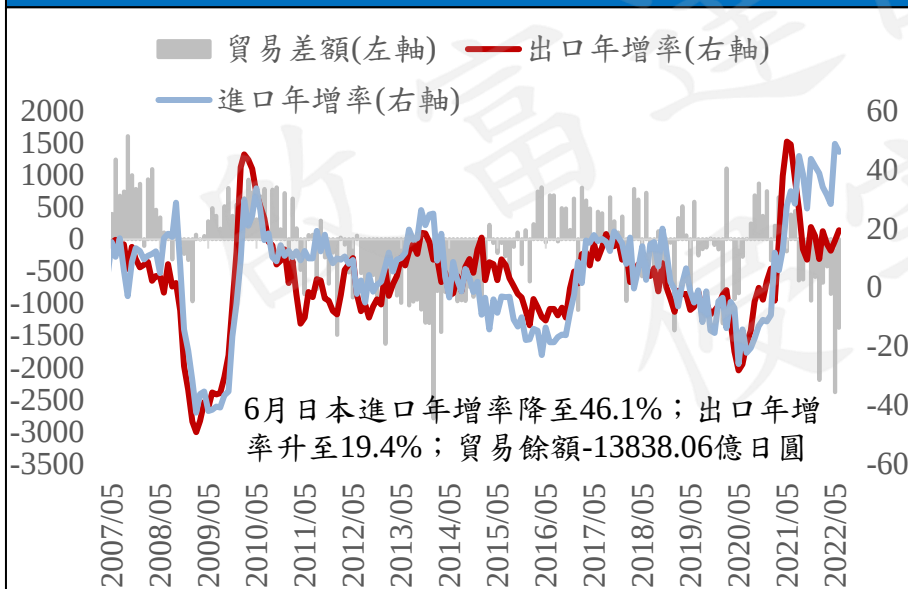


資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本貿易逆差維持高位，貿易餘額增速反映全球經濟陷入下行期

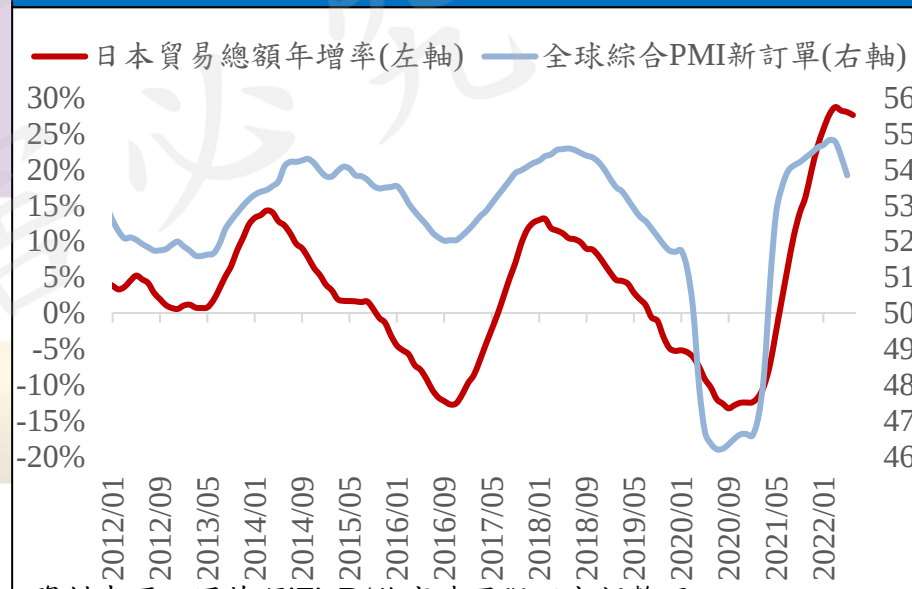
■ 6月日本進口總額為100122億日圓，年增率降至46.1%；出口總額為86284億日圓，年增率升至19.4%；貿易餘額為-13838.06億日圓，貿易逆差仍然維持較高水平。日本作為製造業出口大國，其貿易總額年增率受全球製造業景氣度影響，2022年2月摩根大通全球綜合PMI新訂單指數見頂回落，日本貿易總額年增率則在同年3月見頂，兩者相互印證反映出全球經濟步入下行期，前兩輪下行期平均耗時2.5年，值得警惕。

日本貿易餘額與進出口年增率



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

日本貿易總額年增率與全球PMI新訂單



資料來源：同花順iFinD/啟富達國際研究部整理

本週07/25 - 07/31經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	07/26	21:00	S&P/CS美國20大城房價年增率	21.2%	21.0%
	07/26	22:00	諮商局消費者信心指數	98.7	98.5
	07/26	22:00	新屋銷售	69.6萬	67.5萬
	07/27	20:30	耐久財訂單月增率	0.8%	-0.2%
	07/28	20:30	國內生產毛額年化季增率	-1.6%	0.9%
	07/29	20:30	核心PCE年增率	4.7%	4.8%
	07/29	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	56.0	56.0
	07/29	22:00	密西根消費者信心指數	51.1	51.1
歐洲	07/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	92.3	90.5
中國	07/31	09:30	官方製造業採購經理人指數	50.2	50.5

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。