

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0528 - 0603

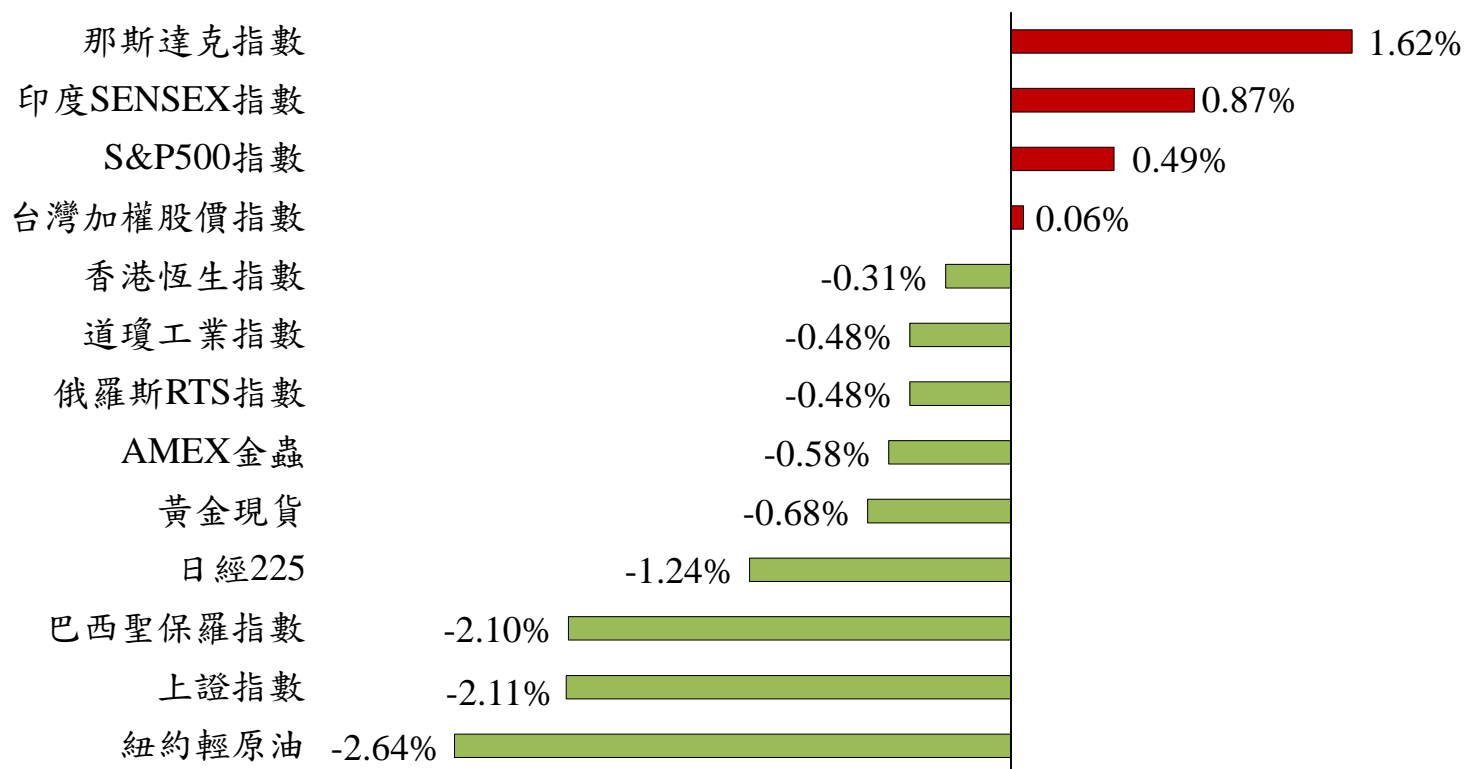
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 05/28 - 06/01



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

無懼歐洲政局和貿易戰 美聯儲理事：繼續漸進加息是合適的

擷取自華爾街見聞 2018-06-01 07:06 作者：王超

- 摘要：美聯儲理事布雷納德說，在失業率處於低位的環境下，對美國經濟進行強財政刺激意味著逐步加息仍然是防止經濟增長過快的「適當途徑」。布雷納德指出，貿易戰和意大利政局給市場帶來了下行風險，這些風險值得關注。
- 布雷納德週四說：「聯邦基金利率的逐步上漲與維持強勁的勞動力市場狀況和推動通脹達到目標相一致。政策路徑從今天的適度寬鬆逐漸走向中性，並在一段時間後適度地超越中性。」市場預計，美聯儲將在6月12日-13日的會議上加息。
- 布雷納德說，「中線利率似乎可能在中期上升，高於其長期水平。我預計中期內，中性利率將逐步提高，但對長期中性利率影響不大。」FOMC 3月發佈的預測顯示，政策制定者預計2018年將加息3-4次。但近期，意大利政局、美國掀起的貿易戰給市場帶來了下行風險。布雷納德稱，這些風險值得關注。
- 針對就業市場，布雷納德說，很難判斷勞動力市場還存在多少空隙。美國勞工部將於本週五發佈非農就業報告。4月，美國的失業率為3.9%，創下2000年12月以來的最低水平。不過，布雷納德指出，壯齡員工的就業人口站總人口的比率仍比危機前的水平低1%。她說：「雖然很難準確地知道還有多少空隙，但我看到更多的證據表明勞動力市場正在收緊，而且工資正在加速增長，儘管其速度較慢。」

歐盟如何報復美國關稅？川普還捏著德國的「命門」

擷取自華爾街見聞 2018-06-01 08:55 作者：祁月

- 摘要：**法國堅持要對美國採取強硬立場**，他們的抵制態度要比德國堅決得多。德國在顧慮什麼呢？川普此前的威脅很能說明問題：「**要讓紐約一輛奔馳都沒有**」。德國是**歐盟對美國汽車出口規模最大的國家**。
- 「美國現在讓我們別無選擇，」歐盟委員會主席Jean-Claude Juncker在美國總統川普宣佈對加拿大、墨西哥和歐盟課徵鋼鋁關稅之後無奈地表示。就目前的局面看來，他說出了一個事實：**鑑於德國和法國在如何報復美國甚至是否報復的問題上意見不統一，歐洲內部並未形成一致的報復立場，歐盟在採取實際行動上陷入了困境**。而德國和法國之所以意見不一致，真正的問題在於：川普手裡還有一張牌，它幾乎是德國經濟的「命門」——**德國是歐盟對美汽車出口規模最大的國家，壟斷了美國90%的豪華市場**。
- 毫無意外地，白宮的決定當即就引發了歐洲各國的強烈反應。歐盟宣佈將對美國出口產品實施報復性關稅，並向世界貿易組織（WTO）提起訴訟。然而，語言上的威脅總是比行動容易得多。畢竟，要說服28個成員國保持共同陣線來應對如此重要而強大的貿易盟國並非易事。因此，**包括德國總理默克爾在內的歐盟也只是口頭聲稱要報復，並未宣佈具體的措施**。
- 歐盟官員將於週五在布魯塞爾召開成員國會議，商討歐盟反擊美國的議題，下周初還將在保加利亞索非亞舉行另一場會議開展進一步的討論。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

下一個倒下的是巴西嗎？罷工浪潮洶湧、商品出口受阻、GDP被大幅下調

擷取自華爾街見聞 2018-05-31 11:24 作者：黃黛玉

- 摘要：卡車司機罷工尚未解決，石油工人又開始了為期三天的罷工，連續的罷工使巴西主要產業陷入了癱瘓，大豆、牛肉、咖啡，甚至汽車等大宗商品都受到嚴重影響。目前，巴西經濟幾乎停擺。
- 新興市場動盪不堪，先有阿根廷和土耳其開啟了一輪猛烈的拋售潮，股、債、匯市陷入劇烈震盪，後有馬來西亞和南非等國因意大利政局危機疊加中美貿易戰擔憂，導致股市齊崩，貨幣齊跌。而身為拉丁美洲第一大經濟體的巴西，其國內形勢也越來越糟糕，全國卡車司機罷工進入第十天，現在已演變為石油工人罷工。
- 30日巴西石油工人開始長達72小時的罷工。據報導，這場罷工主要訴求巴西石油公司總裁辭職，並永久降低燃油價格。目前，巴西石油公司的股價在兩週內下跌了約30%。巴西作為拉美最大原油生產國，日產原油約210萬桶。卡車司機的罷工尚未結束，石油工人罷工無疑是對該國的又一個沉重打擊。大罷工已使巴西國內的主要產業陷入了癱瘓，大豆、牛肉、咖啡，甚至汽車等大宗商品都受到嚴重影響。彭博提到，4萬噸巴西牛肉沒有按計畫出口，成千上萬的卡車裝載著易腐爛的肉製品在公路上被攔截。
- 持續的罷工導致巴西經濟幾乎停擺，損失超過28億美元，巴西規劃部上週將今年的經濟增長預期由此前的2.9%下調至2.5%。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

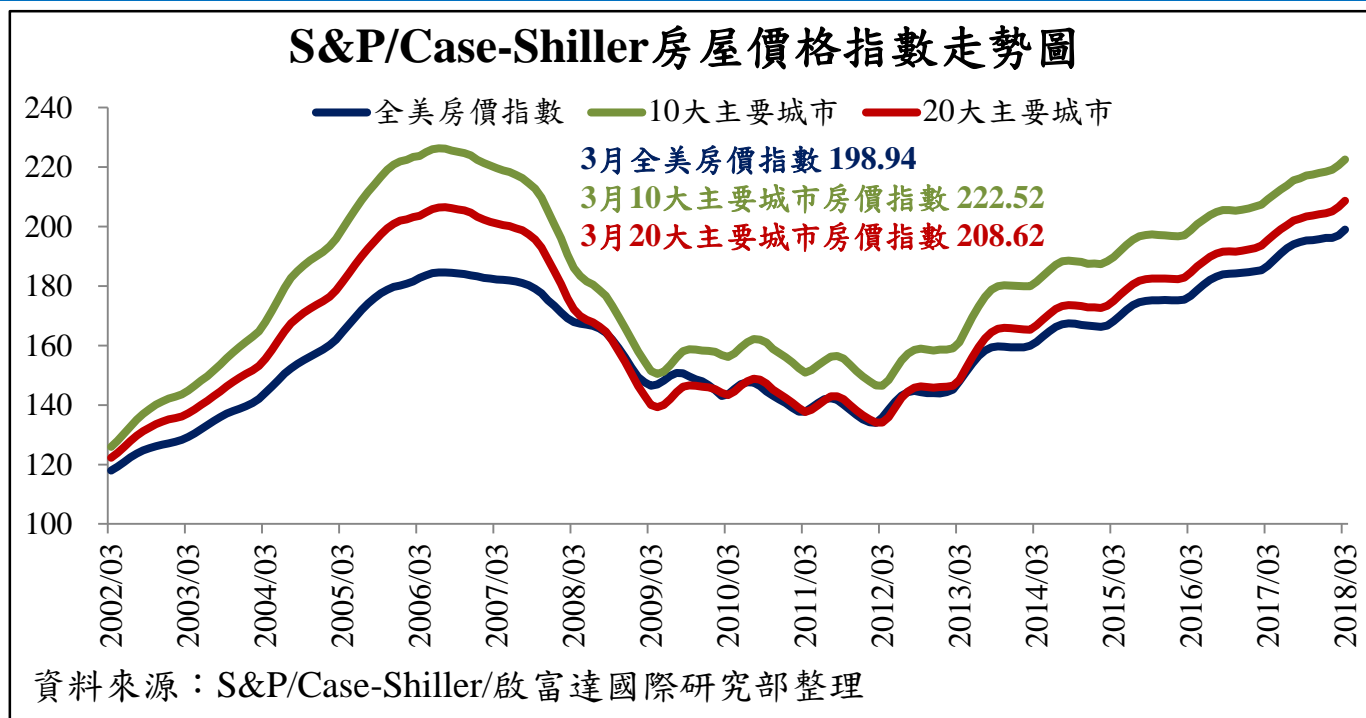
日期	項目
05/28	陣亡將士紀念日股市休市
05/29	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
05/30	日本央行行長黑田東彥發表談話
05/31	聯準會召開討論修改沃爾克法則會議
06/01	MSCI首次納入A股 2.5%
06/01	聯準會亞特蘭大行長波絲蒂克發表談話
06/01	聯準會成員布雷納德發表談話
06/01	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
06/01	歐盟、加拿大、墨西哥關稅豁免截止日
06/01	聯準會明尼蘇達州行長卡什卡利發表談話
06/01	歐盟、加拿大、墨西哥關稅豁免截止日
06/02	商務部長貿易磋商訪華

本週金融市場重要議題

日期	項目
06/04	美國商務部長羅斯率團訪華至4日
06/04	萬安演習
06/07	美國總統川普會晤日本首相安倍晉三
06/08	G7高峰會，至6月9日
06/08	俄羅斯總統普丁拜訪中國參加上合青島峰會，至6月10日

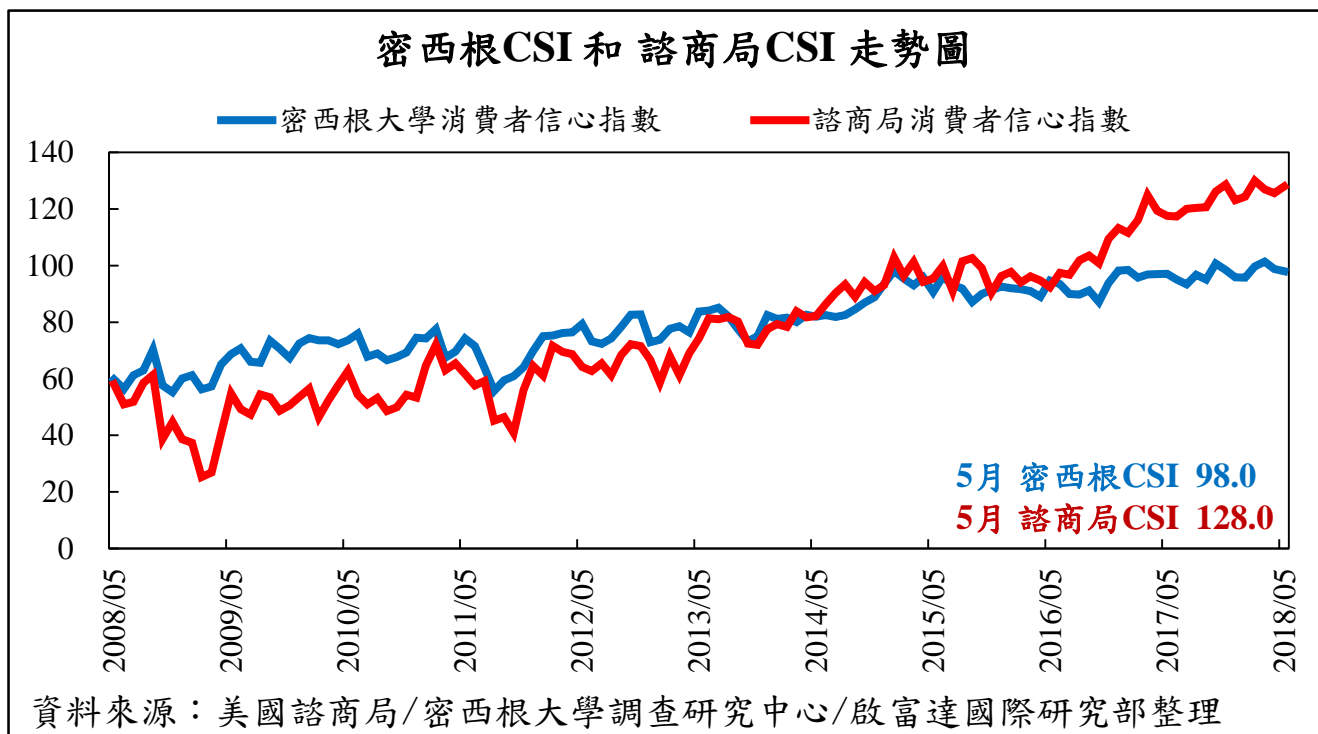
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/25	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.8	98.8	98.0
05/29	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	197.01	-	198.94
05/29	22:00	諮商局消費者信心指數	125.6	128.2	128.0
05/31	20:30	核心個人消費支出平減指數	1.8%	1.8%	1.8%
05/31	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.0萬	22.1萬
05/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	57.6	58.2	62.7
06/01	20:30	失業率	3.9%	3.9%	3.8%
06/01	20:30	非農就業人數	15.9萬	19.0萬	22.3萬
06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	57.3	58.2	58.7

3月份Case-Shiller全美房價指數上升至198.94，美國房市不斷創下新高



美國2月份Case-Shiller全美房價指數由197.01上升至198.94，連續26個月上升。10大城房價指數升至222.52，20大城房價指數升至208.62。全美城市房價指數與去年3月相比已上漲6.4%，當前美國房價已經超過2006年最高水準，不斷刷新歷史紀錄。儘管美國聯準會加速升息，房貸利率上升，但仍無法抑制住美國房價上漲力量，加上目前就業市場及消費者信心穩固，使目前房市仍未出現衰退跡象。

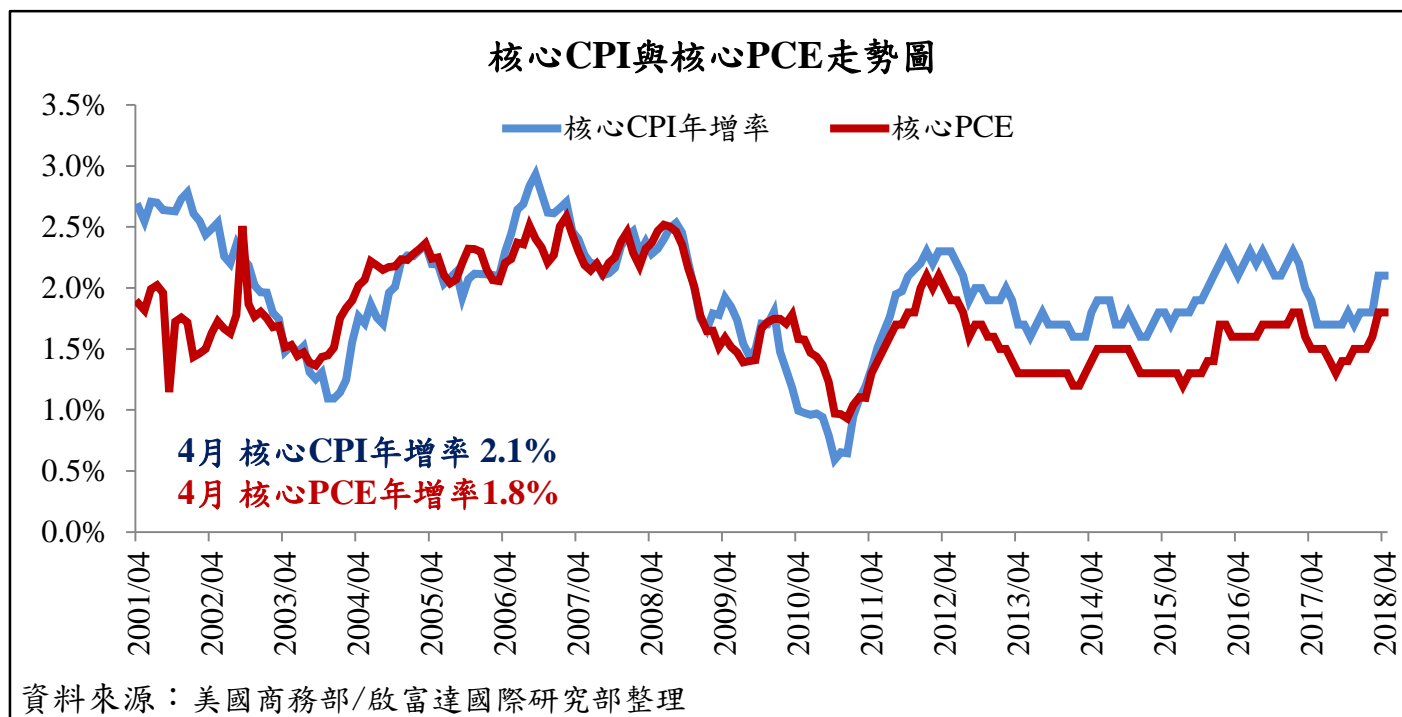
5月份諮商局消費者信心指數升至128.0，消費者對未來市場仍保持樂觀



5月份諮商局消費者信心指數(CSI)由125.6升至128.0；密西根消費者信心指數(CSI)由98.8降至98.0。諮商局CSI較偏重消費者對未來勞動市場的預估，而密西根CSI則著重於消費者未來支出的預期。近期貿易戰局勢發展，令民眾對未來工作機會信心上升，使諮商局CSI上升。然而國際油價大幅上漲，導致消費者對於未來支出信心略微下滑，為本次密西根CSI下降主因。整體而言，兩指數仍保持於高檔，消費者對未來市場仍顯樂觀。

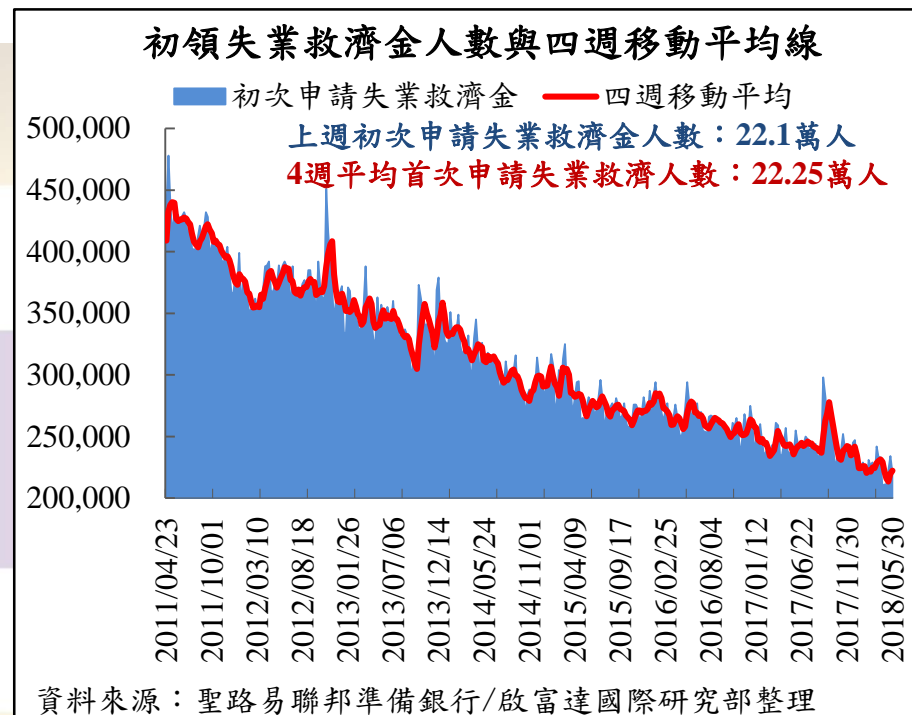
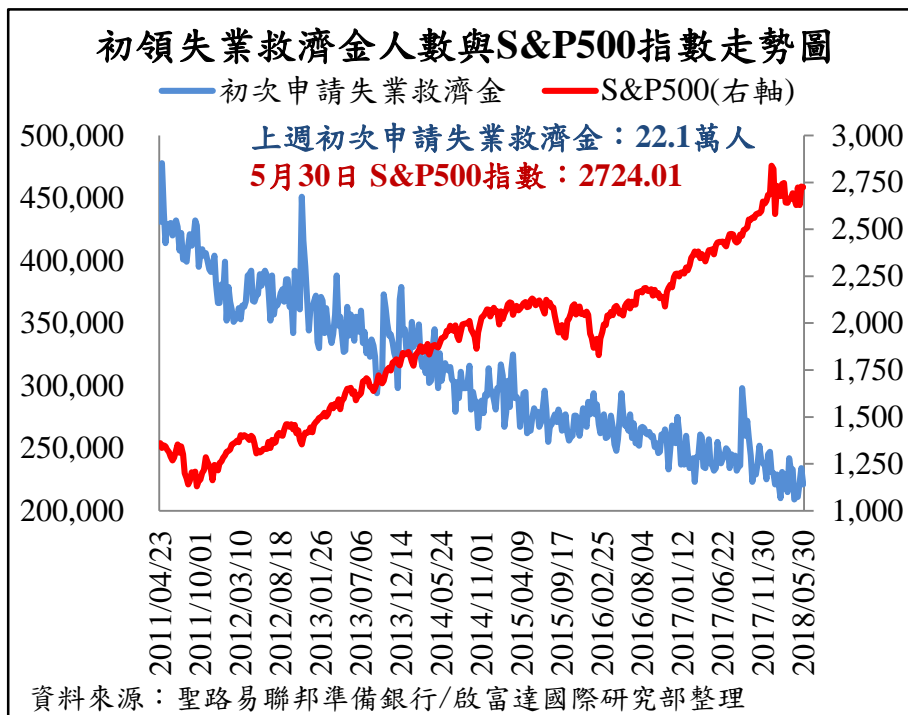
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份核心PCE持平1.8%，聯準會5月份會議紀要維持加息預期



美國4月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持平1.8%，符合市場預期且達5年10個月以來高點。核心PCE為聯準會2%通貨膨脹率真正意旨的指標，而根據5月份FOMC會議紀要，今年經濟成長仍然保持溫和成長，勞動市場維持良好、強勁的狀態，聯準會：「長期的通貨膨脹預期並未改變」，聯準會的種種表現皆暗示現行利率政策將不會改變，市場預期本年度加息次數仍維持3次。

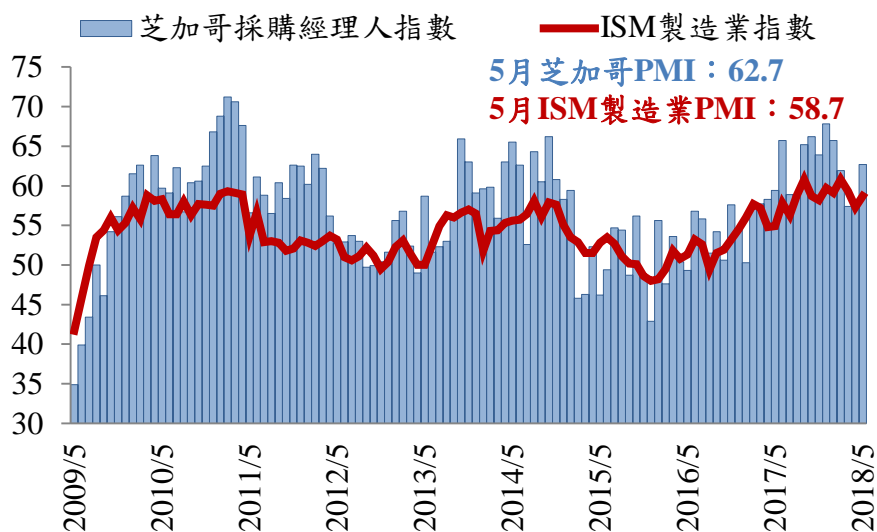
上週初領失業救濟金人數降至22.1萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部5月30日公佈初領失業救濟金人數，由上週23.4萬人下降至22.1萬人，4週移動平均大致維持於22.25萬人。上週數據略增，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

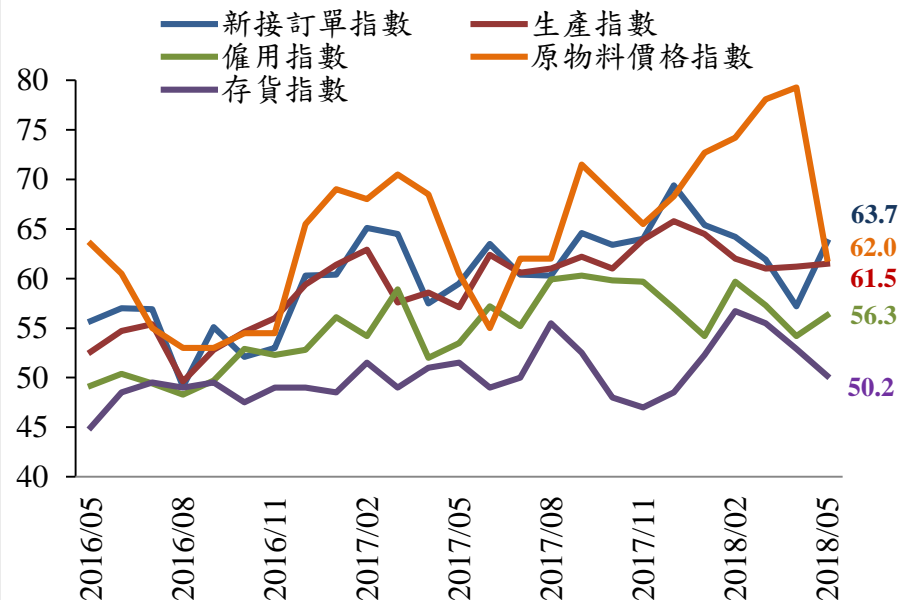
5月製造業PMI走升：芝加哥PMI上升至62.7、ISM製造業PMI升至58.7

芝加哥PMI和ISM製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/芝加哥供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM製造業各分項指數近年走勢圖

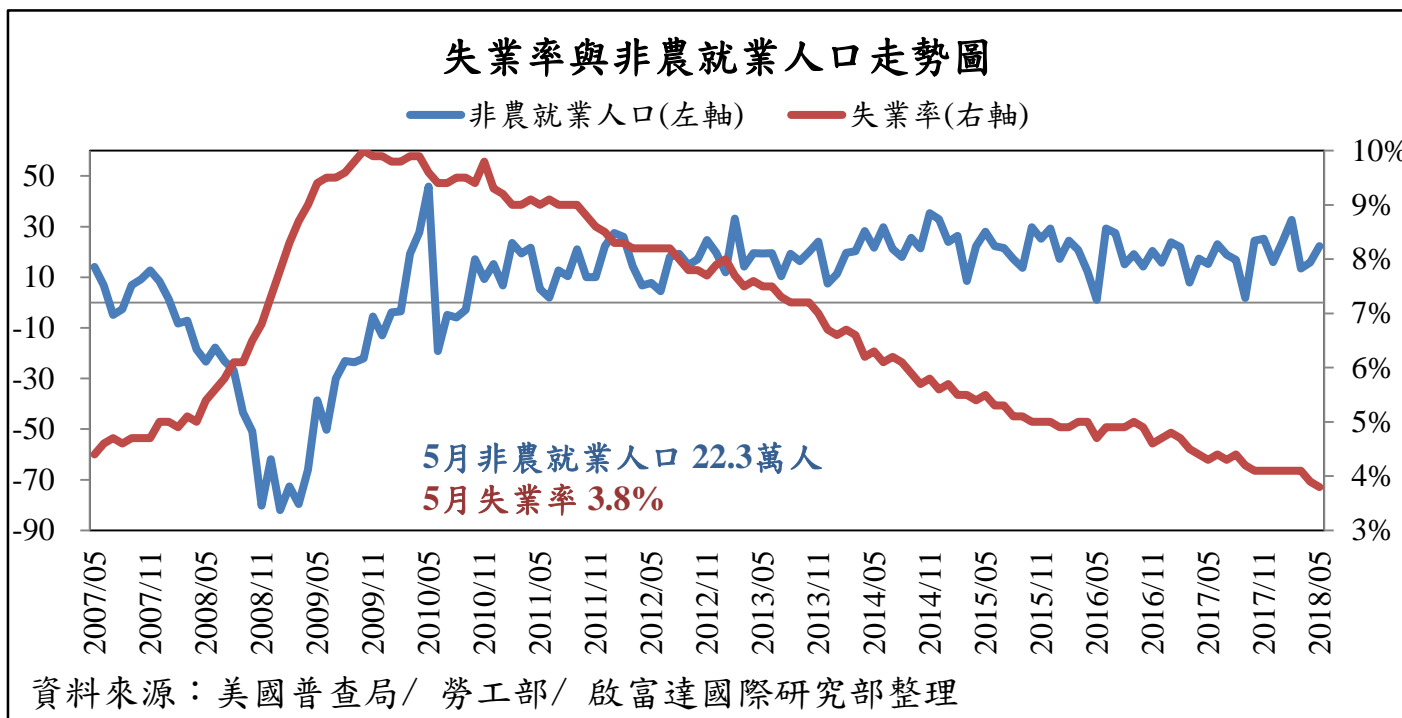


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

5月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由57.3上升至58.7；芝加哥製造業PMI由57.6上升至62.7，已連續2個月上升，且兩者PMI皆優於市場預期。據官方報告，5月份ISM製造業各細項指數除原物料價格及存貨指數以外皆大致呈現上升的態勢，整體採購經理人對未來預期偏向樂觀。今年以來，美國製造業指數仍保持於擴張區間(50水準線以上)，雖然全球製造業景氣已明顯回落，但美國仍處於強勁的態勢中。

資料來源：啟富達國際研究部整理

非農就業人口大幅上升至22.3萬人，失業率下降至3.8%，工資持續成長

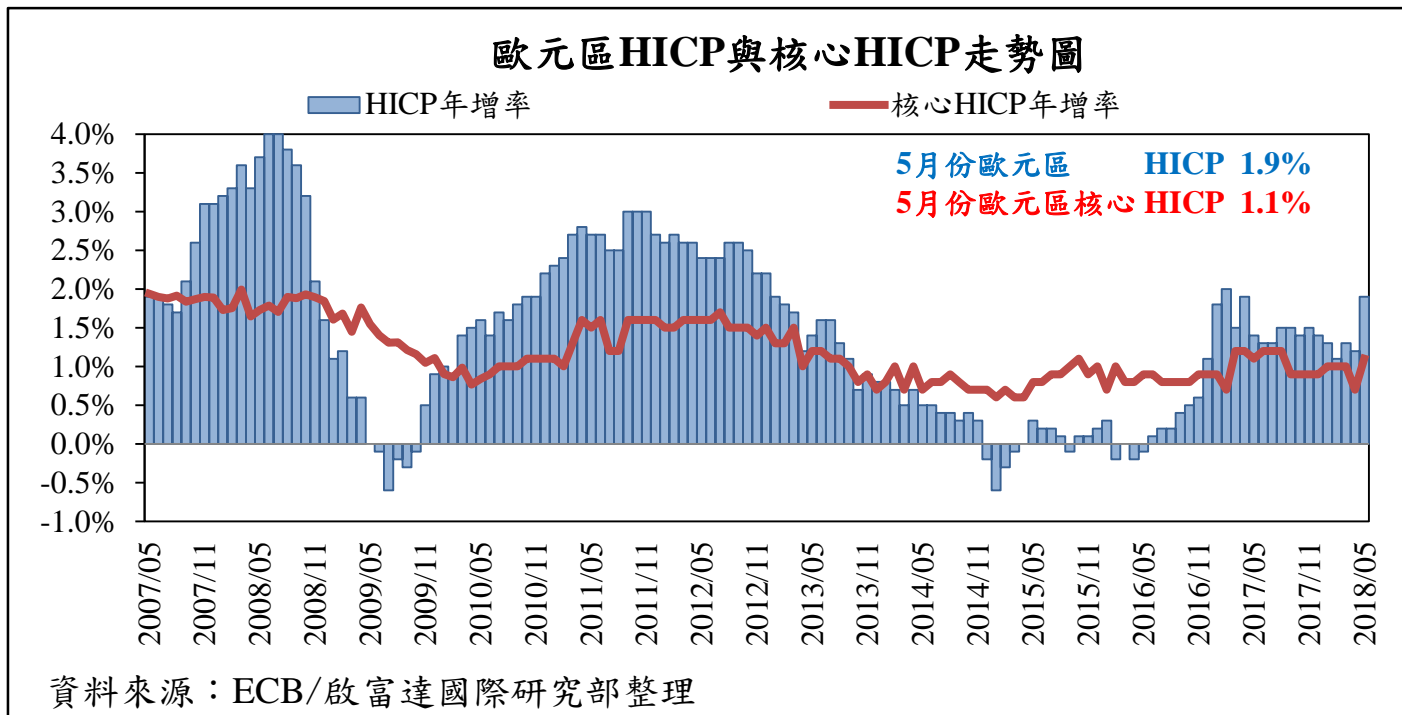


美國勞工部6月公佈的美國就業市場重要數據，5月份非農就業人口由15.9萬上升至22.3萬人，優於市場預期，失業率降至3.8%，此外，受聯準會極度重視的每人平均時薪月增率由0.1%升至0.3%。美國就業數據極為亮眼，失業率維持歷史低點，且工資已連續6個月出現正增長，再加上核心PCE幾乎達聯準會目標，6月聯準會會議決定升息幾乎是既定事項。

資料來源：啟富達國際研究部整理

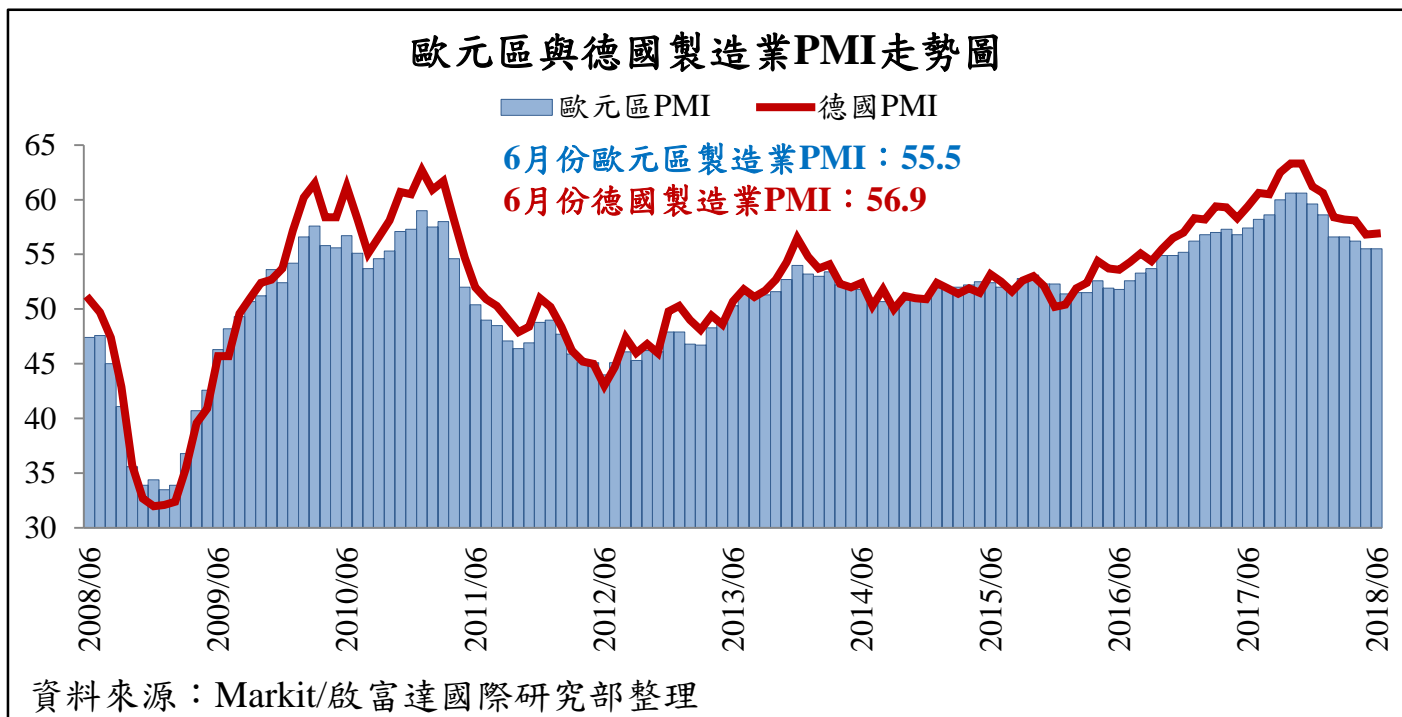
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.6%	1.9%
05/31	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.7%	1.0%	1.1%
06/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.5	55.5	55.5
06/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	56.8	56.8	56.9

5月份HICP大幅上升，高達1.9%，市場消息認為歐洲央行將會如期退出QE



歐元區5月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.3%上升至1.9%；核心HICP年增率由0.7%上升至1.1%，優於市場預期。據歐盟統計局新聞稿：本次能源項目價格大幅提升，拉升了整體物價指數，儘管經濟增長放緩且義大利政局令人擔憂，但歐盟統計局本次公布之數據大幅優於預期，使歐洲央行決策者就退出QE的政策多了一個有力的籌碼。

5月份歐元區製造業PMI持平55.5，德國微升至56.9，製造業前景不明朗



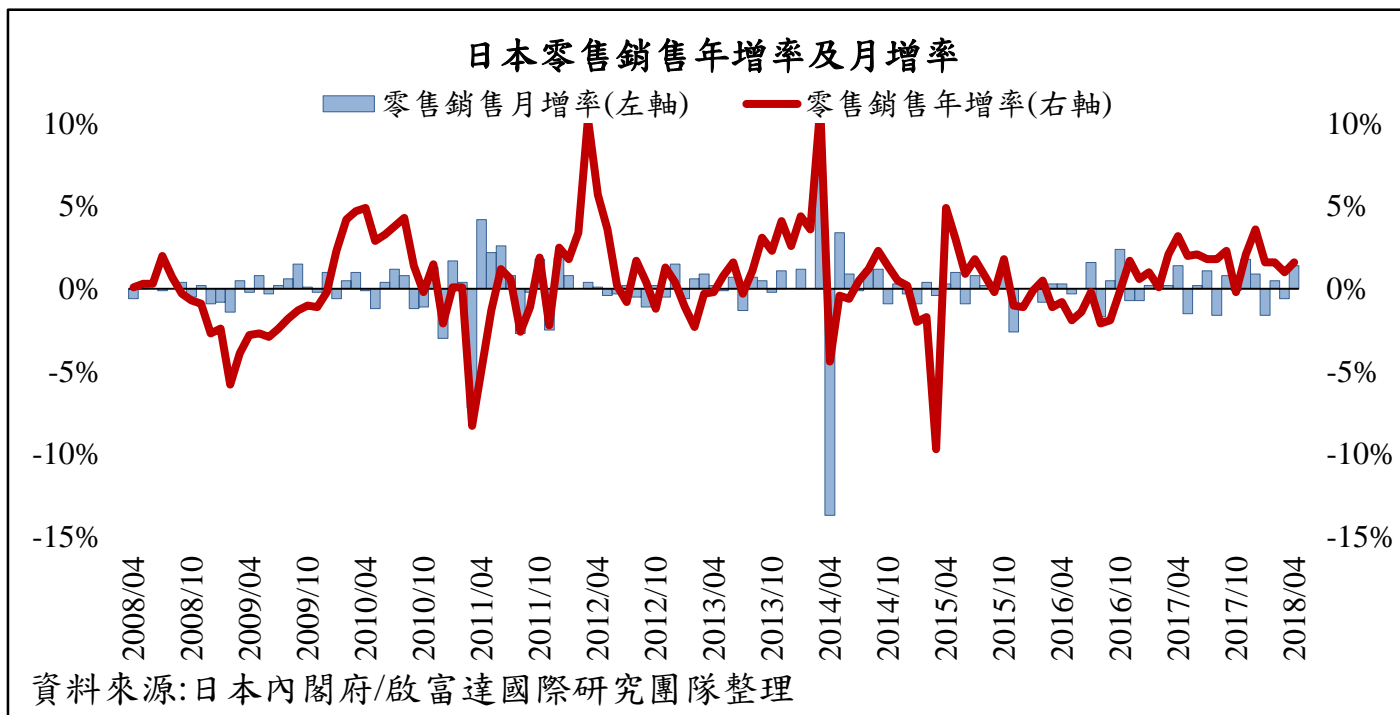
5月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)持平55.5、德國製造業PMI由56.8上升至56.9，兩指標在經歷連續5個月下滑後，本次數據持平，且德國製造業PMI略微上升。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要之先行指標，歐洲經濟雖仍維持於50榮枯線之上，但美國宣布針對加、墨、歐盟課徵鋼鋁關稅，也放話要課徵歐洲汽車關稅，料出口將衰退，使經濟擴張力道逐漸減弱，需特別注意PMI後去走勢，目前歐洲經濟已有趨緩的跡象。

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
05/30	07:50	零售銷售年增率	1.0%	0.9%	1.6%
05/30	07:50	零售銷售月增率	-0.6%	-	1.4%



日本4月份零售銷售年增率升至1.6%，月增率升至1.4%



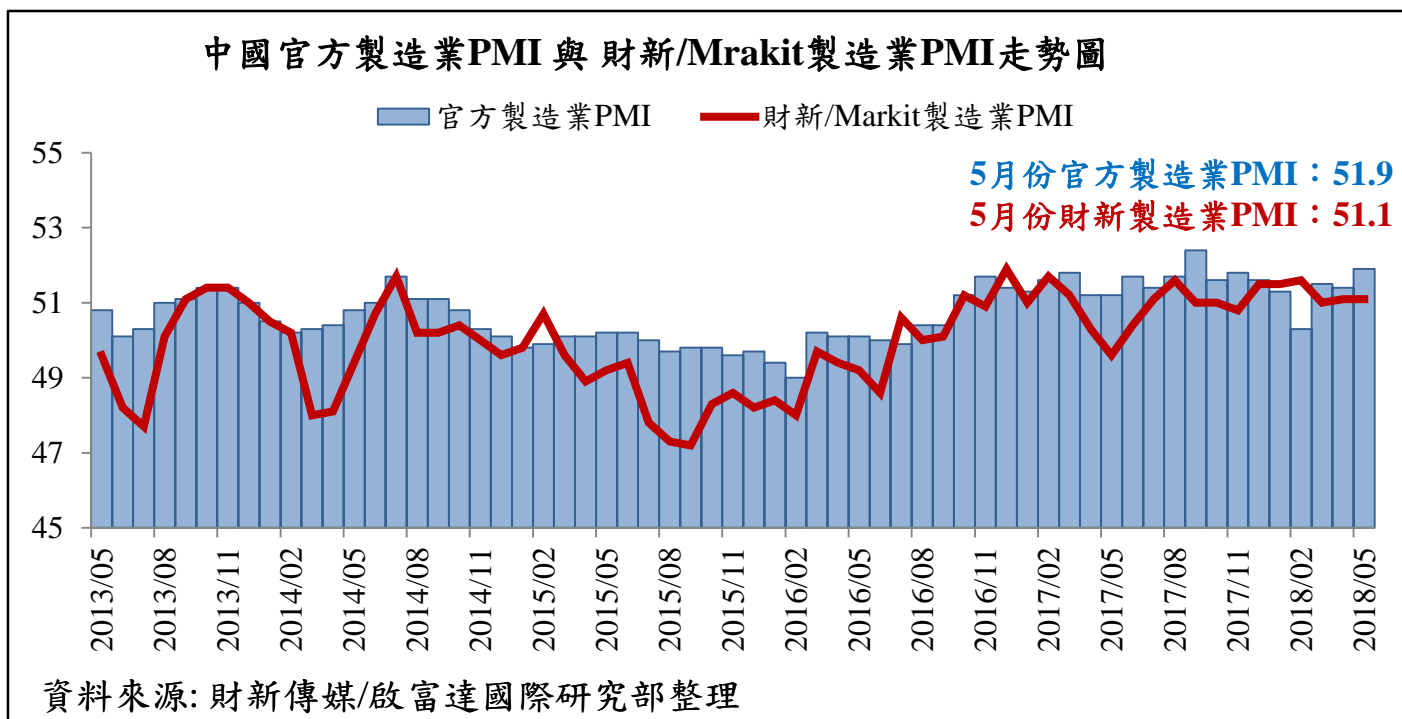
日本4月份零售銷售年增率由1.0%上升至1.6%，本次數據已是零售銷售數據連續6個月正成長，且數據優於市場預期；經過季節調整後月增率由-0.6%上升至1.4%，觀察月增率可以判斷趨勢，目前零售銷售正逐漸上升，後續是否可以維持成長動能值得期待。根據報告，本次數據上升主因為燃料零售業銷售額大增所致，國際油價的上漲帶動了本次零售銷售。

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	51.4	51.4	51.9
06/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	51.3	51.1



5月份官方製造業PMI上升至51.9，財新製造業PMI持平51.1，兩指數持續背離

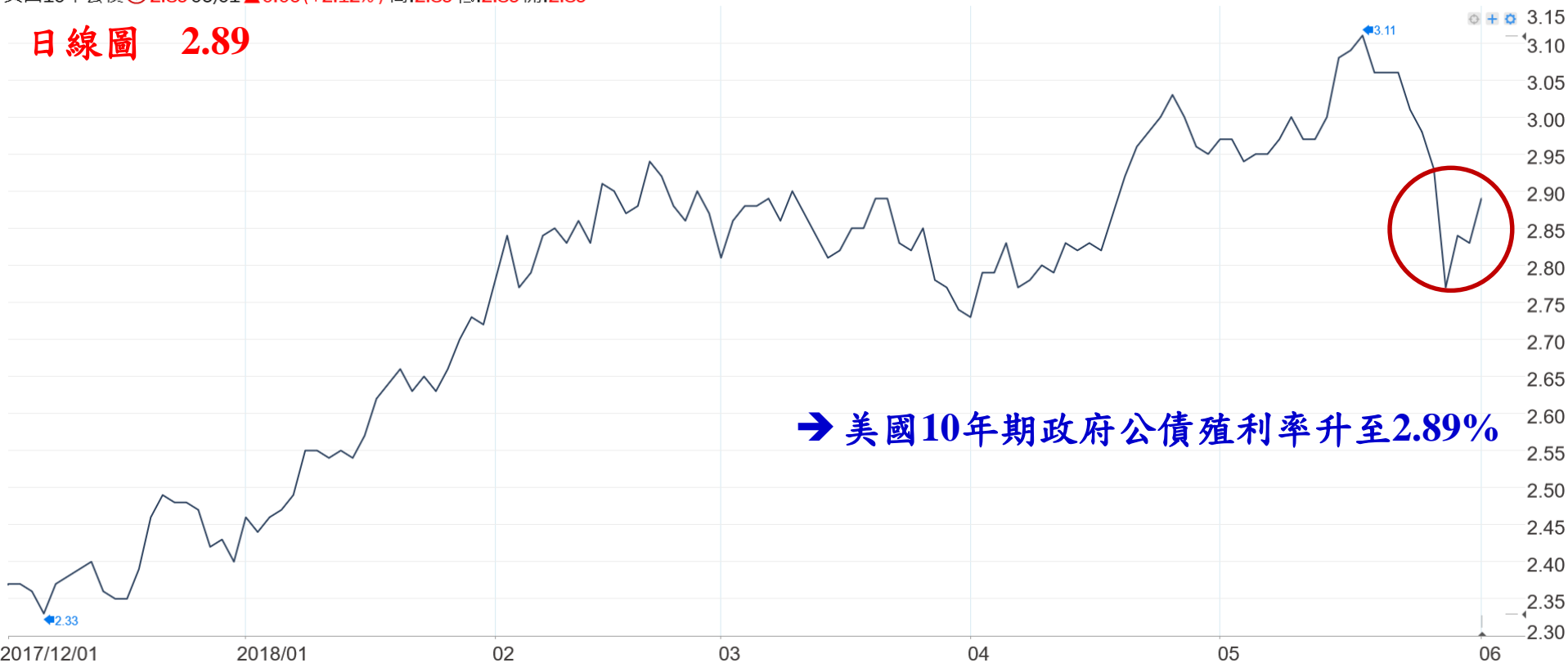


中國5月份官方製造業PMI由51.4上升至51.9；財新製造業PMI持平51.1，兩指數走勢已經連續9個月背離。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為重要的經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業，目前兩者PMI仍維持於50榮枯線之上，但兩指數走勢多月背離，中國經濟走勢需警慎追蹤。

強勁通膨、就業數據使市場對加息預期產生分歧，上週美10年公債升至2.89

美國10年公債 \uparrow 2.89 06/01 \blacktriangle 0.06 (+2.12%) 高: 2.89 低: 2.89 開: 2.89

日線圖 2.89

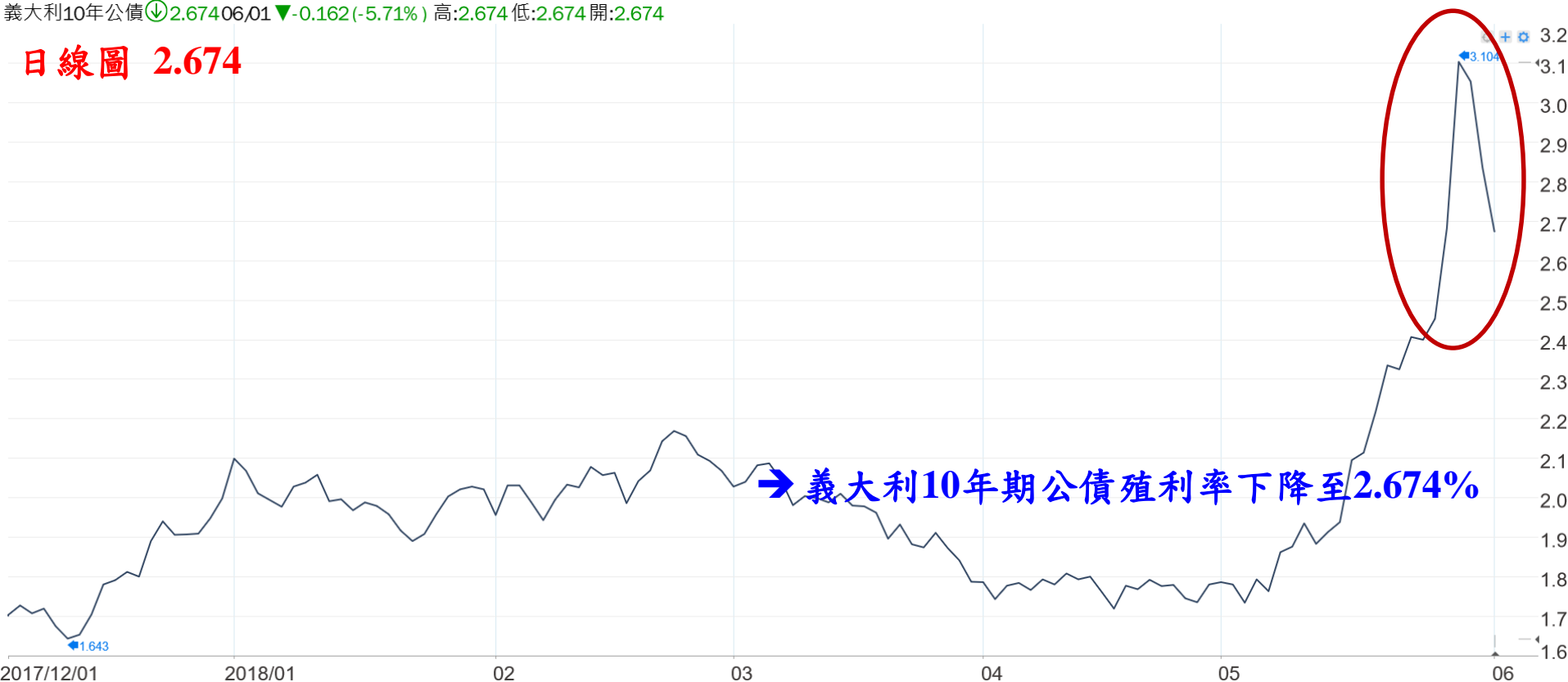


上週公佈非農就業數據強勁，週末美國10年期公債殖利率反彈升至2.89%。

義大利組閣露出曙光，義大利10年國債降至2.674

義大利10年公債 2.67406,01 ▼-0.162(-5.71%) 高:2.674 低:2.674 開:2.674

日線圖 2.674



→ 義大利10年期公債殖利率下降至2.674%

義大利經歷財長人選被拒及放話重新大選後，成功推出新財長，組閣露出曙光，上週義大利10年期公債殖利率回落至2.674%

上週美元3月期LIBOR利率升至2.3178%

美元3月期LIBOR \downarrow 2.3178 06,01 ∇ -0.0035 (-0.15%) 高:2.3178 低:2.3178 開:2.3178

日線圖 **2.3178**



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.3178%

近期美元3月期LIBOR較無明顯趨勢變化，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3178%。

本週06/04 - 06/10經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	06/04	22:00	耐久財訂單月增率	-1.7%	-
	06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	56.8	57.5
	06/06	20:30	貿易餘額	-490.0億	-491.0億
	06/07	20:30	初領失業金人數	22.1萬	22.5萬
歐洲	06/05	17:00	零售銷售月增率	0.1%	0.5%
中國	06/08	22:32	貿易餘額	283.8億	247.0億
	06/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.9%
	06/09	09:30	生產者物價指數年增率	3.5%	3.4%
台灣	06/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.98%	2.00%
	06/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	2.53%	-
	06/08	16:00	貿易餘額	41.5億	45.7億

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。