



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0815-0821

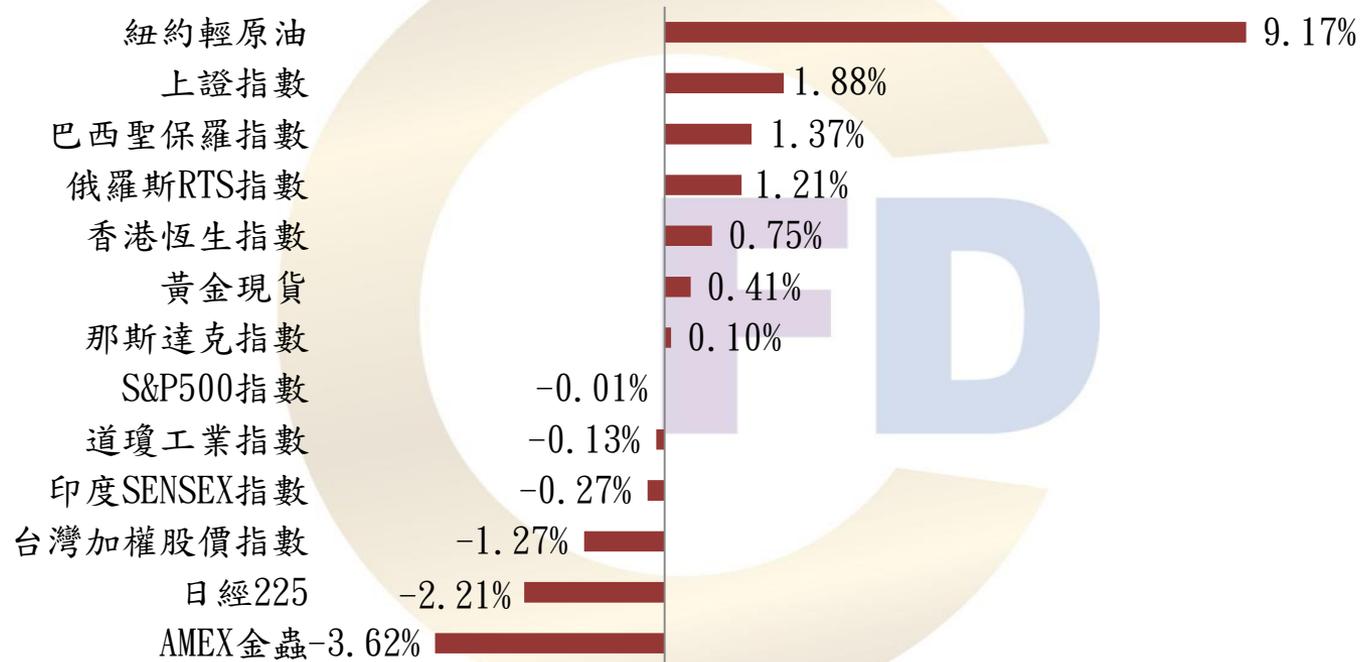
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0812-0819



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed在鴿、鷹之間搖擺不定！升息難 殖利率跌

鉅亨網新聞中心 2016/08/19 09:05

MoneyDJ 新聞 2016-08-19 記者 郭妍希 報導

- 聯準會 (Fed) 鴿派、鷹派相互對峙，對 9 月是否升息游移不定，美國公債價格也在升息疑慮降溫的帶動下續漲。MarketWatch 報價顯示，紐約債市 8 月 18 日尾盤時，對聯準會 (Fed) 利率決策較敏感的美國 2 年期公債殖利率下跌 2.8 個基點至 0.710%；10 年期公債殖利率下跌 2.7 個基點至 1.534%；30 年期公債殖利率下跌 1.5 個基點至 2.258%。公債價格與殖利率呈現反向走勢。
- Fed 17 日公布的 7 月聯邦公開市場委員會貨幣政策會議紀錄顯示，與會官員意見分歧，但皆同意要看到更多經濟數據，再來決定 9 月要不要調高聯邦基金利率。由於鴿、鷹兩派人馬互不相讓，Fed 9 月想要行動恐怕難如登天，即使鷹派官員最近頻頻發表演說，但市場顯然將之當成耳邊風，美國公債價格連日走強。
- FOMC 副主席兼紐約聯邦儲備銀行總裁 William Dudley 18 日又再次發表談話，他對美國經濟成長感到信心滿滿，還說在睽違一段時間後，全美中階薪資工作的增幅如今終於超過了高薪、低薪職缺，這有望為陷入困境的工人和家庭創造更多機會。
- 另一位隸屬葉倫人馬的舊金山聯邦儲備銀行總裁 John Williams 18 日亦警告，若拖太久才升息，美國經濟恐付出嚴重代價。亞特蘭大聯邦儲備銀行總裁 Dennis Lockhart 日前也都支持升息。
- 葉倫即將在 8 月 26 日於傑克森洞央行聚會上發表演說，屆時勢將成為眾所矚目的焦點，Fed 未來政策方向如何，看來得等葉倫來釐清。

歐洲央行警告：歐元區遭遇了壓力與不確定性

鉅亨網編譯郭照青2016/08/19 00:06

- 根據 CNBC 分析報導，歐洲央行最近一次的政策會議記錄顯示，英國脫歐公投的確為歐元區創造了壓力。週四公布的會議記錄指出：「英國公投結果，出現了新的壓力，不確定性也告上升，但這與其他國際政局發展與金融市場情況也有關係。」
- 但會議記錄亦顯示，歐洲央行官員認為，現在要判斷對歐元區 19 國經濟體的衝擊，尚嫌太早。
- 「儘管經濟下滑的風險已明顯增加，但仍需更多時間，評估未來幾個月的訊息，」會議記錄說。
- Capital Economics 研究機構說，該會議記錄似乎顯示，歐洲央行準備進一步放寬貨幣政策。該機構預測，歐洲央行將加碼每月購買資產金額，由 800 億歐元加碼至 900 億，並延長購買計劃六個月，還將於 9 月調降存款利率至 -0.5%。
- 英國於 6 月 23 日脫歐公投後，結果讓金融市場大感詫異。然而，至今的數據並未明確顯示創傷了其他歐洲經濟體。目前最主要的考量將是上次會議以來所公布的經濟數據，尤其是通貨膨脹數據，因為歐洲央行賦有維持物價穩定的法定任務。

深港通方案獲批 尚需四個月時間準備

鉅亨網新聞中心※來源：每日經濟新聞2016/08/17 09:23

- 中國國務院總理李克強在16日的國務院常務會議上明確表示：“深港通相關準備工作已基本就緒，國務院已批准《深港通實施方案》。”此外，李克強總理還提到：“在滬港通試點成功基礎上推出深港通，標誌著中國資本市場在法制化、市場化和國際化方向上又邁出了堅實一步，具有多方面的積極意義。”隨後，中國證監會發布了一份與香港證監會就深港通問題的《聯合公告》。在《聯合公告》中，內地與香港的證券監管機構決定原則批准內地與香港的交易所及結算機構建立深港股票市場交易互連互通機制。
- 值得一提的是，通過此前的滬港通，港資可以買到上海證券交易所(以下簡稱上證所)上證180指數、上證380指數的成份股，以及上證所上市的A+H股公司股票。而深港通開通後，市值60億元人民幣及以上的深證成份指數和深證中小創新指數的成份股，以及深圳證券交易所(以下簡稱深交所)上市的A+H股公司股票將成為深股通(香港投資者投資深市股票的渠道)的投資標的。
- 另外《聯合公告》還指出，深港通不再設總額度限制。深港通每日額度與滬港通現行標準一致，即深股通每日額度130億元人民幣，深港通下的港股通每日額度105億元人民幣。同時，滬港通總額度取消，於此公告之日起即時生效。
- 最後《聯合公告》提到，在相關交易結算規則和系統準備完成、獲得所有相關的監管批准、市場參與者充分調整其業務和技術系統、所有必需的跨境監管執法合作安排和投資者教育工作準備就緒後，方可正式啟動深港通。從8月16日起至方案正式實施，需要4個月左右準備時間，正式實施時間將另行公告。

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. 08/17 FOMC會議紀錄
2. 08/17 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話

下週金融市場重要議題：

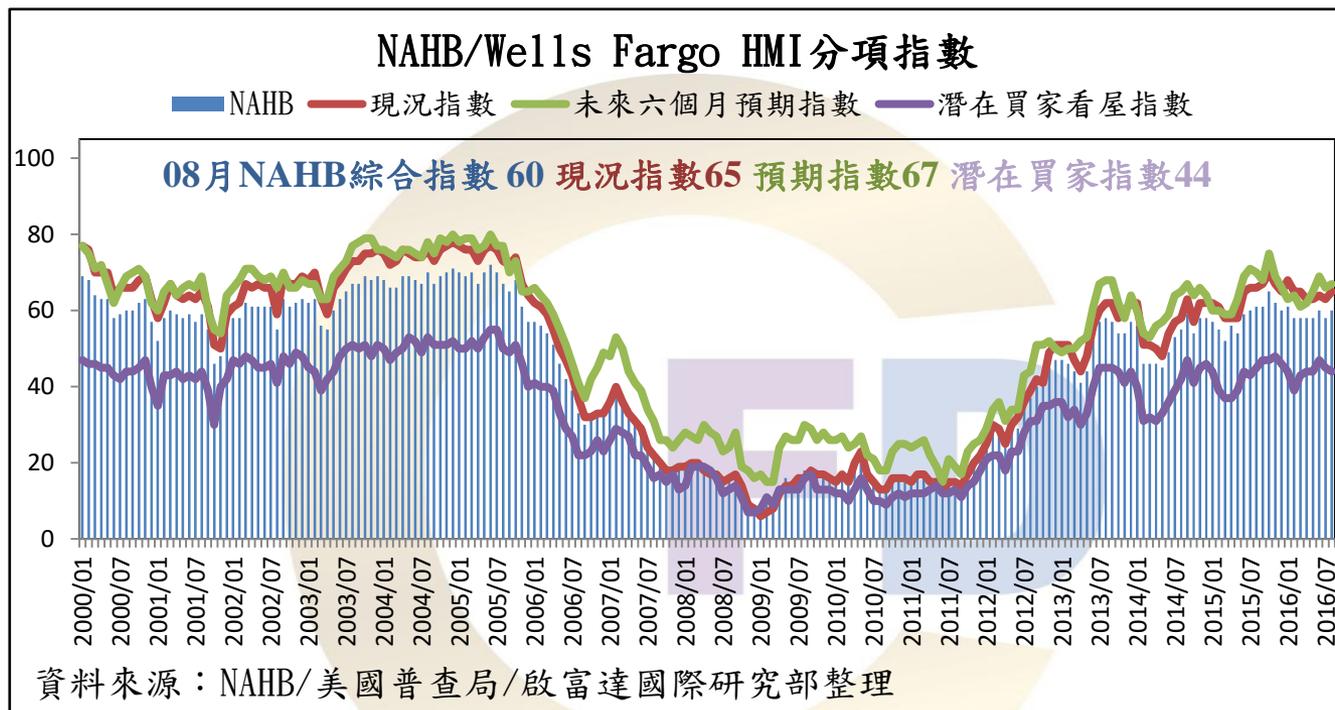
1. 08/23 日本央行行長黑田東彥發表談話
2. 08/26 Fed主席耶倫在Jackson Hole全球央行年會上發表講話



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。

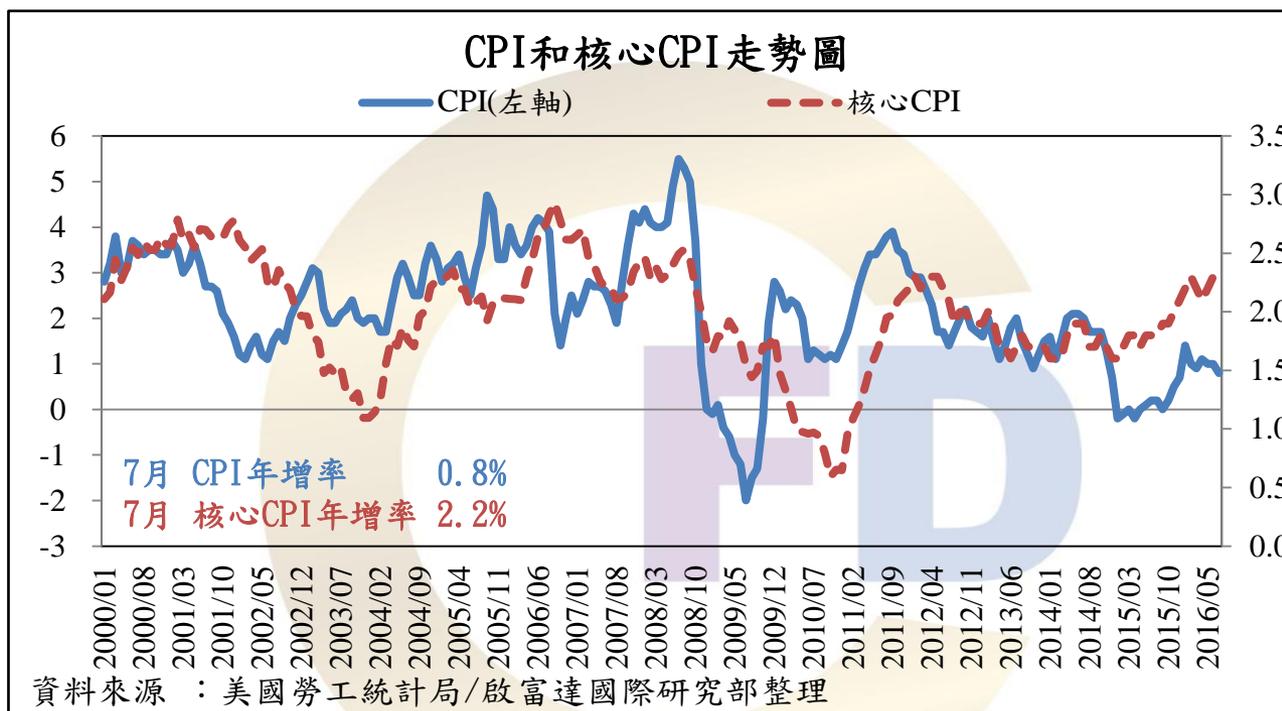
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/15	23:00	NAHB房市信心指數	58	60	60
08/16	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.3%	2.3%	2.2%
08/16	21:30	新屋開工	118.6萬	118.0萬	121.1萬
08/16	21:30	營建許可	115.3萬	116.0萬	115.2萬
08/16	22:15	工業生產月增率	0.4%	0.3%	0.7%
08/18	20:30	初領失業救濟金	26.6萬	26.5萬	26.2萬
08/18	21:30	費城Fed製造業指數	-2.9	2.0	2.0

8月份NAHB房市信心指數升至60，建商信心升溫



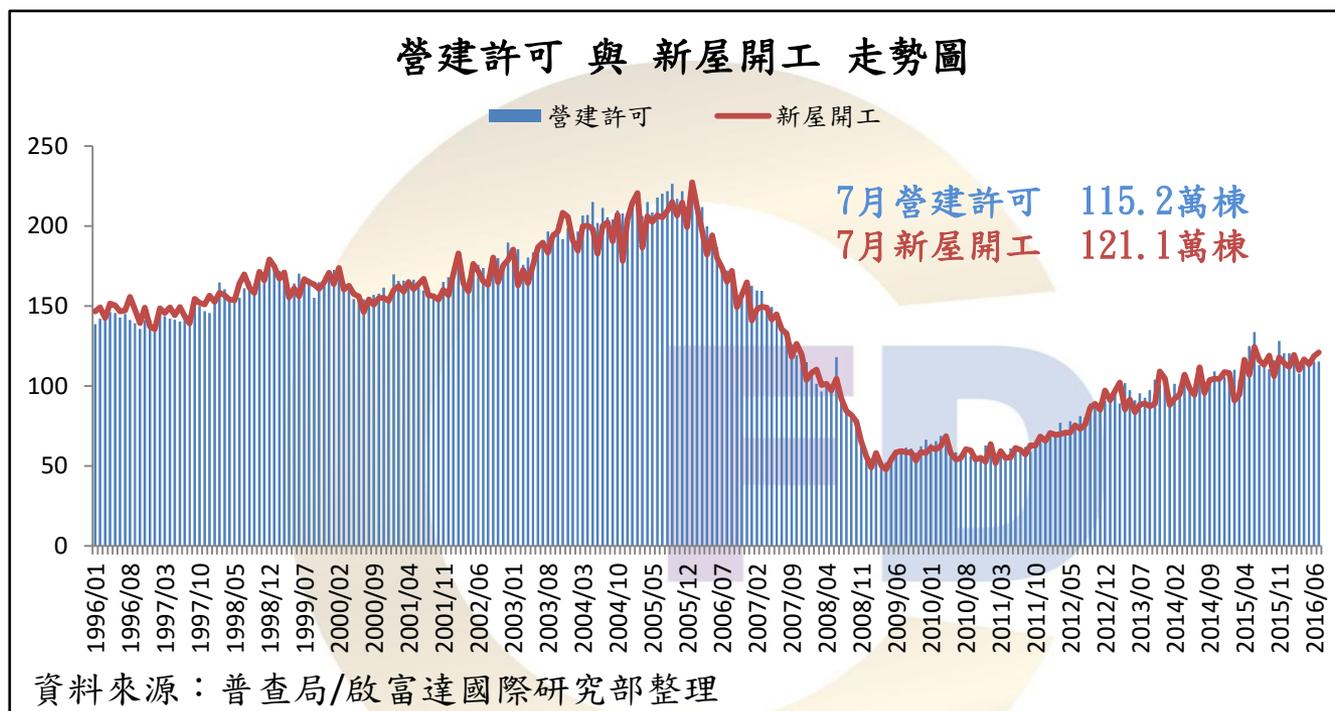
美國8月份NAHB房市信心指數降至60，符合市場預期。分項指數方面，現況指數由63升至65，預期指數由66升至67，潛在買家指數由45降至44。NAHB房市信心指數本月再度站上60，而報告中也指出美國大部份地區，新的營建與新屋銷售均上升，推升了建商信心。

7月核心CPI年增2.2%，通膨仍呈溫和成長



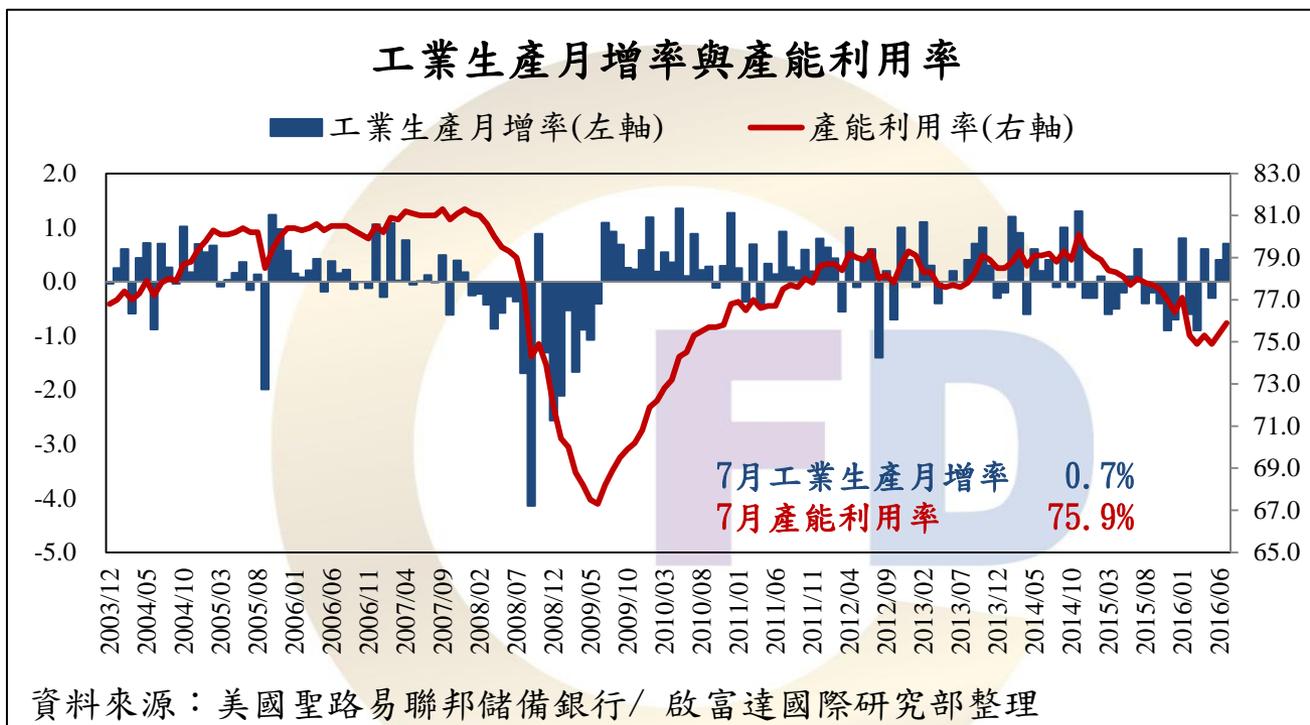
由美國勞工統計局公布，美國7月核心CPI由2.3%降至2.2%，CPI則由1.0%降至0.8%，雙雙不如市場預期，但核心CPI仍在2%水準之上溫和成長。目前Fed正關注月底公布的通膨數據—核心PCE的動態，若核心PCE能夠趨向2%前進，那美國年內升息的機率也將提升

7月份新屋開工121.1萬，營建許可115.2萬，房市景氣仍持續擴張



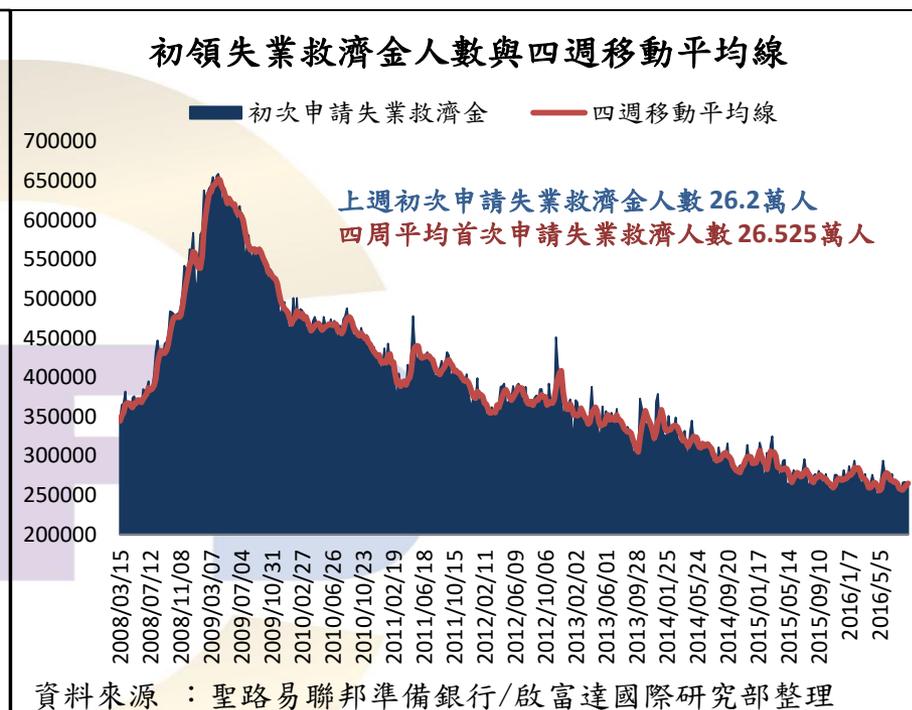
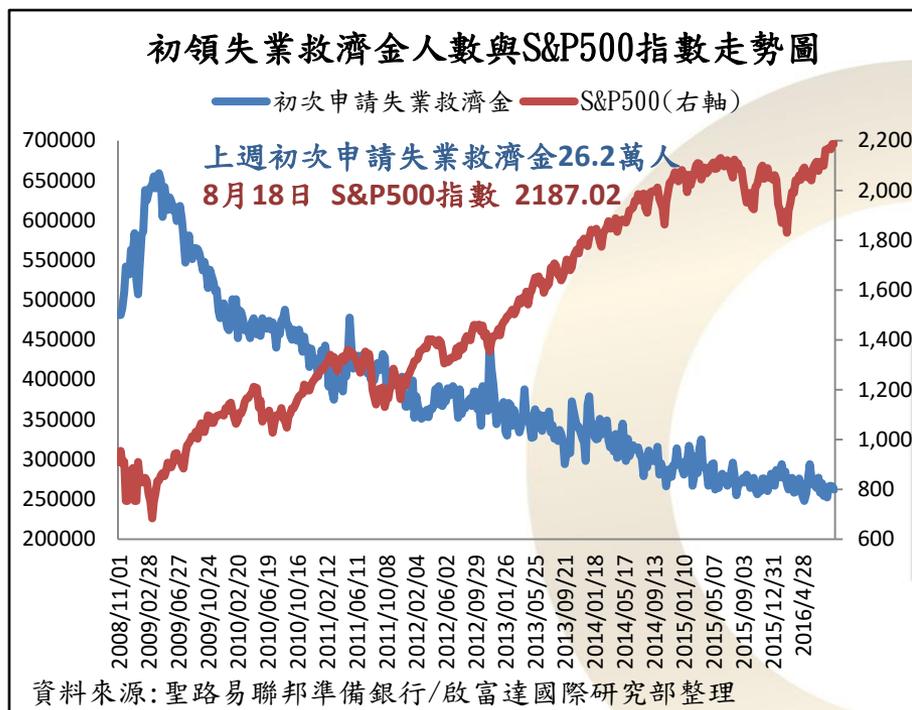
美國7月新屋開工由118.6萬升至121.1萬；營建許可則由115.3萬降至115.2萬，雖然營建許可不如預期，但從3月以來已有慢慢增長的趨勢。目前美國就業市場仍在復甦當中，市場認為將繼續帶動美國房市景氣溫和復甦，新屋開工與營建許可仍會持續成長，可望持續帶動相關產業(裝潢、建築材料、房地產等)回溫。

7月份工業生產月增0.7%，製造業景氣漸復甦



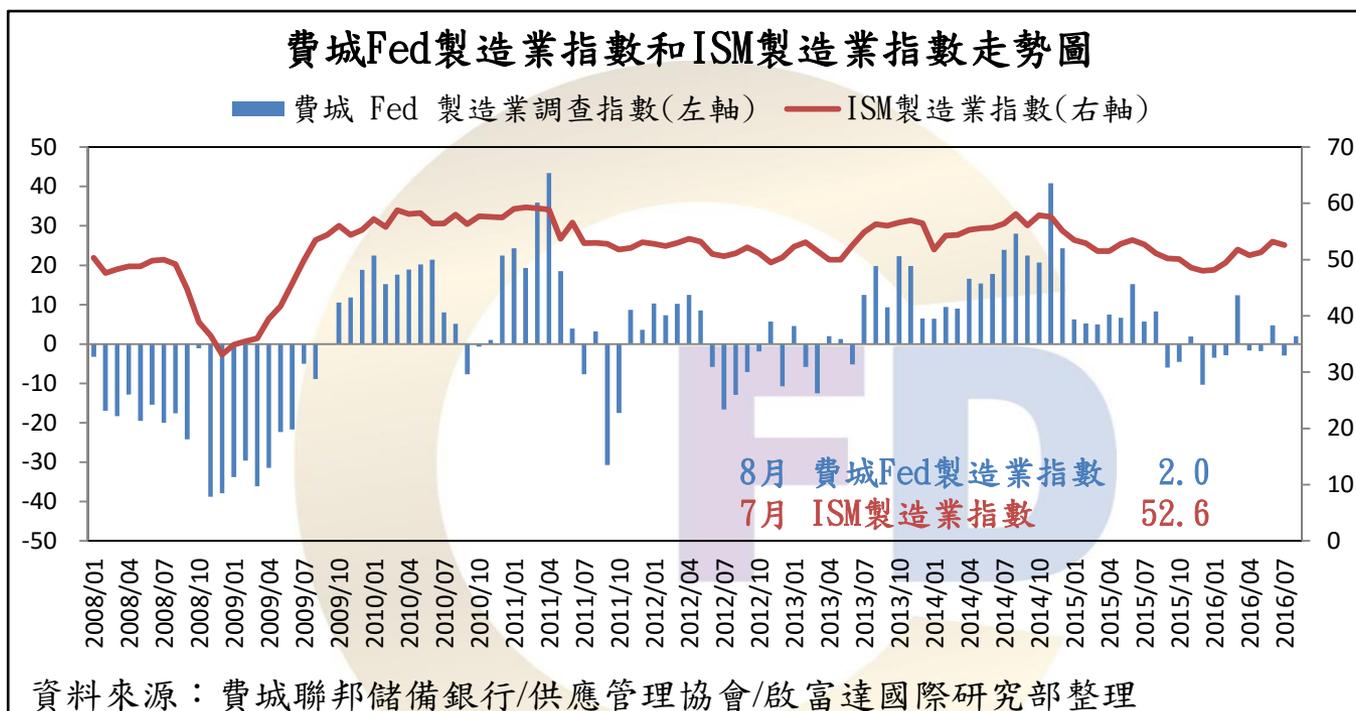
美國7月工業生產月增率由0.4%上升至0.7%，優於市場預期的0.3%，工業生產創近20個月最大增幅，連兩月回溫，顯示製造業仍在持續復甦當中。另外，7月份產能利用率由75.4%升至75.9%，也創今年1月以來新高，雖然整體使用率仍偏低，但持續呈好轉跡象。市場也認為，隨著下半年大宗商品價格企穩，美國製造業將趨於好轉。

上週初領失業救濟金降至26.2萬人，就業市場狀況仍良好



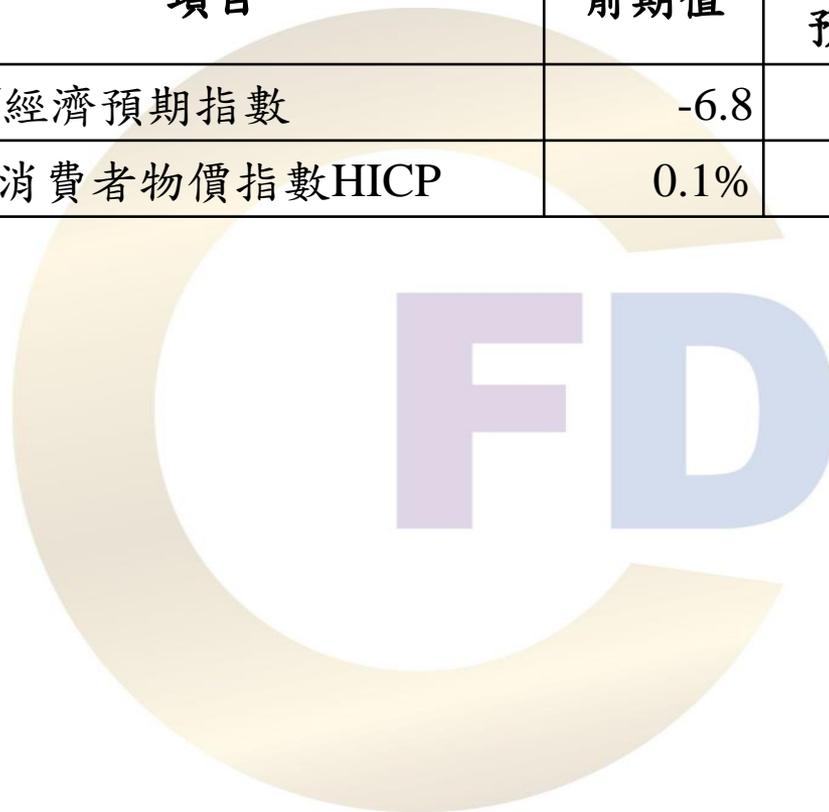
美國勞工部8月18日公佈，上週初領失業救濟金人數由266,000降至262,000人；四週移動平均線則升至在26.525萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

8月份費城Fed製造業升至2.0，是否復甦仍需觀察

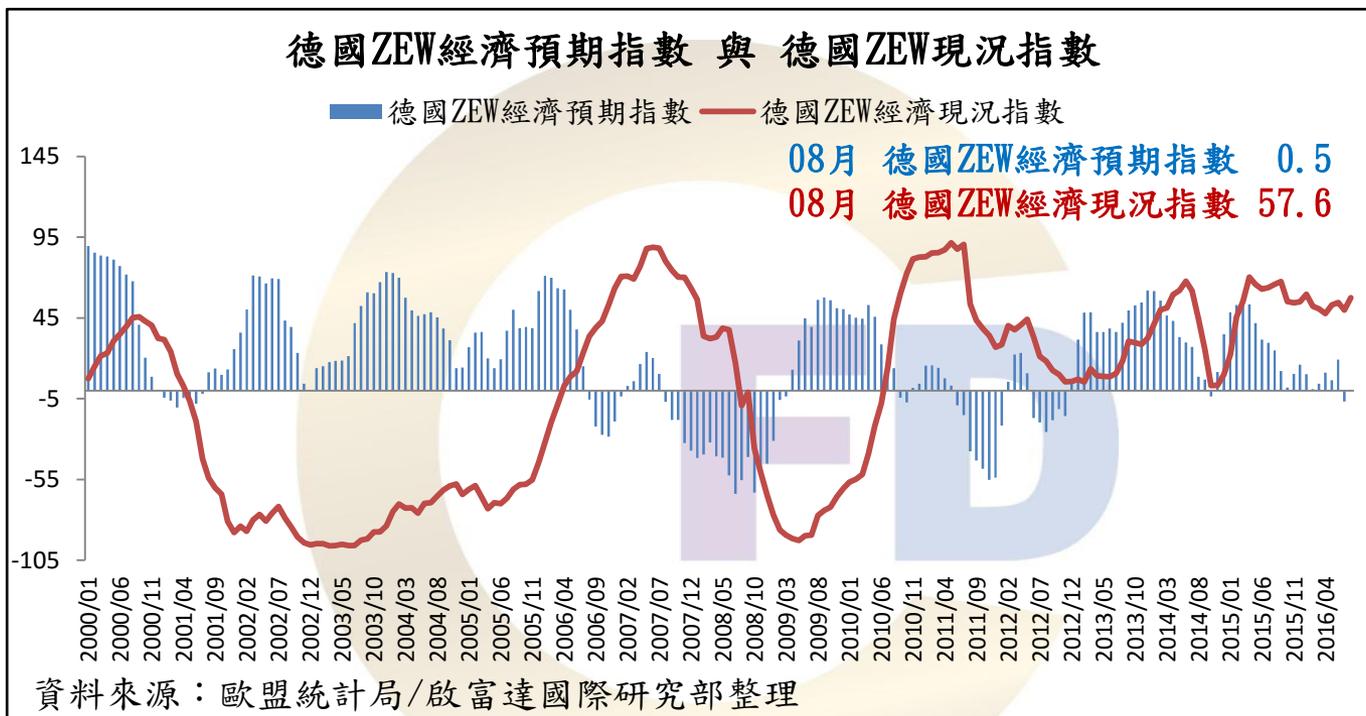


美國8月份費城Fed製造業調查指數由-2.9升至2.0，符合市場預期，雖然本月指數由負翻正，但上月好轉的新接訂單指數由11.8大幅滑落至-7.2，衡量未來需求的未完成訂單指數由1.9滑落至-15.0，雇用指數更是由1.9降至-20.0，顯示美東製造業景氣復甦趨勢仍未穩定明朗，也讓近幾個月費城Fed製造業指數於枯榮線0的上下不斷拉鋸。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/16	18:00	ZEW經濟預期指數	-6.8	4.0	0.5
08/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.1%	0.2%	0.2%

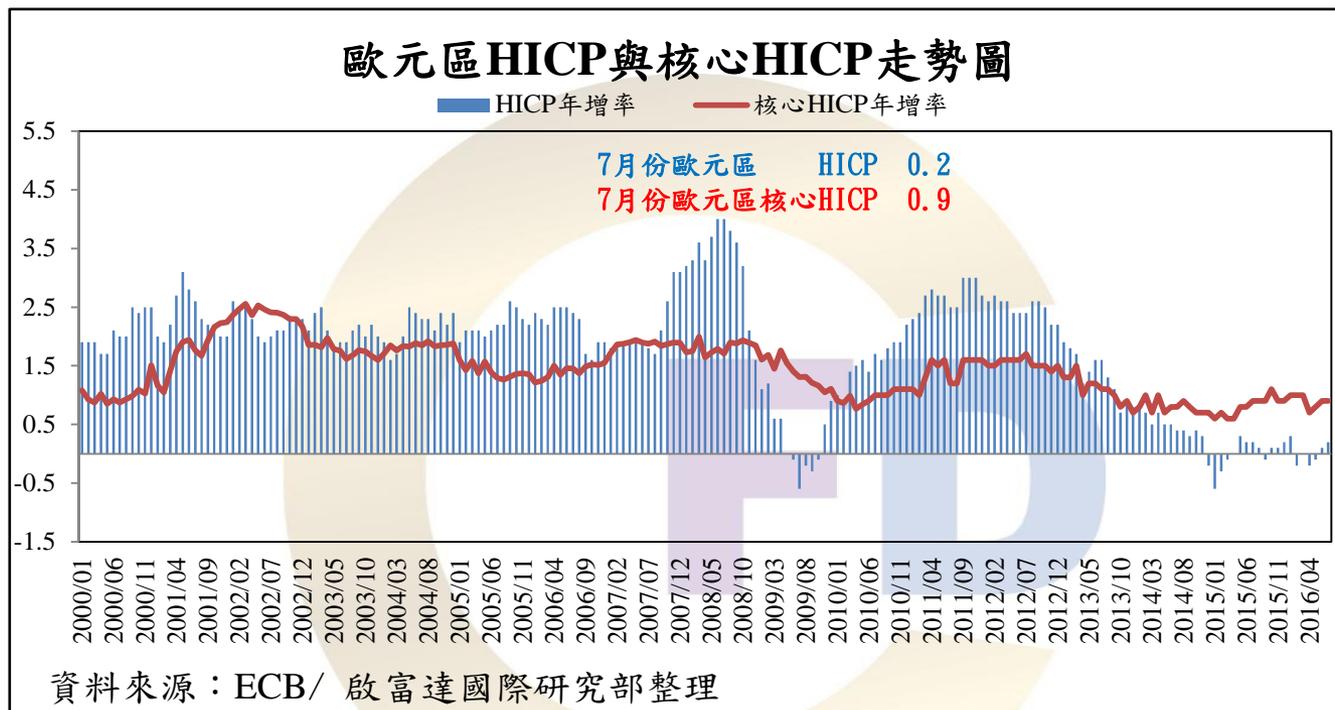


8月份德國ZEW經濟預期指數回升至0.5，投資人信心好轉



8月份德國ZEW經濟預期指數由-6.8回升至0.5，經濟現況指數則由49.8升至57.6。雖然上個月ZEW經濟預期指數創4年來新低，但隨著歐盟致力於降低英國脫歐所帶來的衝擊，且英國脫歐對於德國經濟影響有限，法人與分析師對於未來經濟可能下滑的疑慮也暫時消除，讓指數再度回溫。

歐元區7月份HICP升至0.2%，ECB認為通膨年底才有機會上升

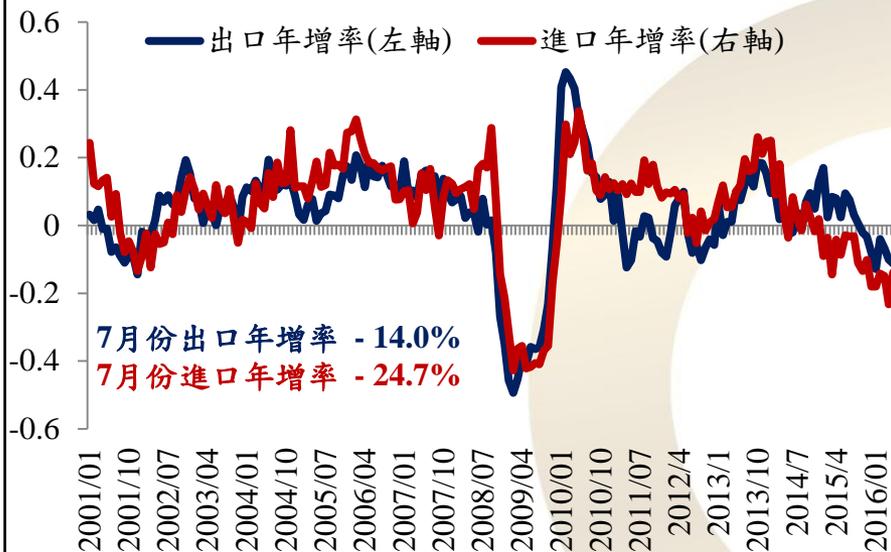


歐元區7月份HICP由0.1%升至0.2%，核心HICP則持平在0.9%，符合市場預期，儘管通膨狀況仍舊疲軟，與歐洲央行的2%目標仍有一段距離，但在歐洲央行加大貨幣寬鬆規模的情況下，通膨似乎受到刺激，連三月呈現回溫的跡象，歐洲央行(ECB)總裁德拉吉也在上月表示，歐元區通膨率「在未來數月仍將處於低位，直到2016年底才會開始上升」。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/18	08:50	貿易餘額	6928億	2837億	5135億
08/18	08:50	出口年增率	-7.4%	-14.0%	-14.0%
08/18	08:50	進口年增率	-18.8%	-20.6%	-24.7%

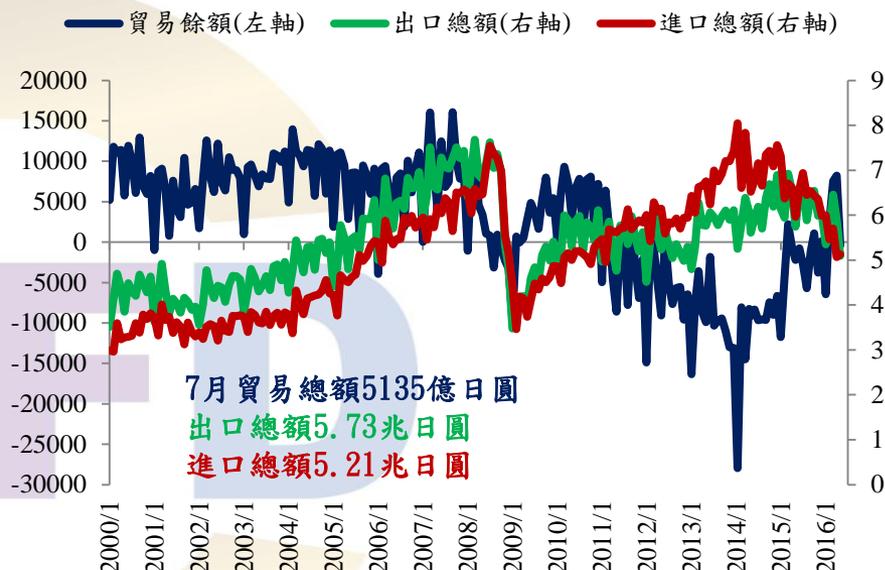
日本7月出口年增-14.0%，進口年增-24.7%，強勢日圓影響日本出口表現

日本進出口年增率走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖

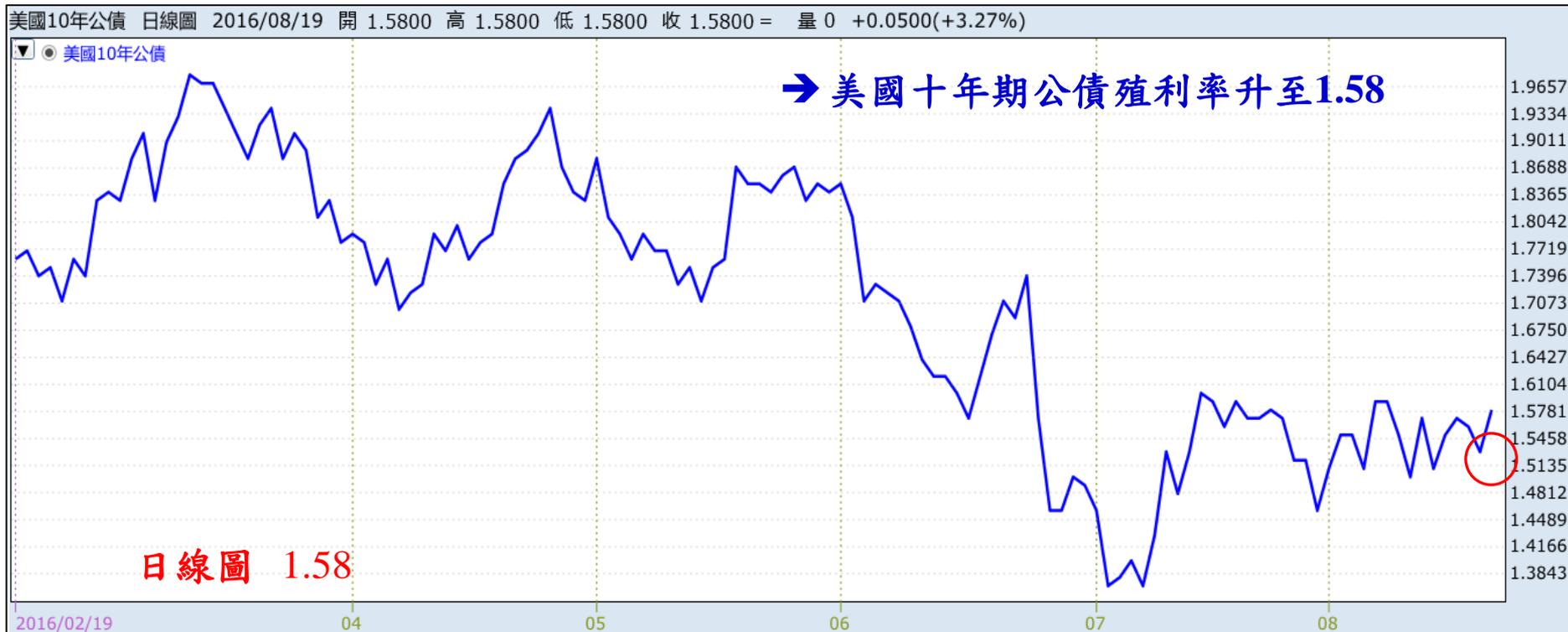


資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

由日本財務省公布，7月份出口年增率由-7.4%降至-14.0%，進口年增率則由-18.8%下滑至-24.7%。由於近期日圓過強，且外需仍舊疲軟，影響到出口產業的競爭力與獲利成長，雖然貿易餘額在持續好轉當中，但目前市場多數看多日圓，認為未來日圓將進一步上漲，也代表著日圓出口表現仍將被強勢日圓所壓抑。

資料來源:啟富達國際研究部整理

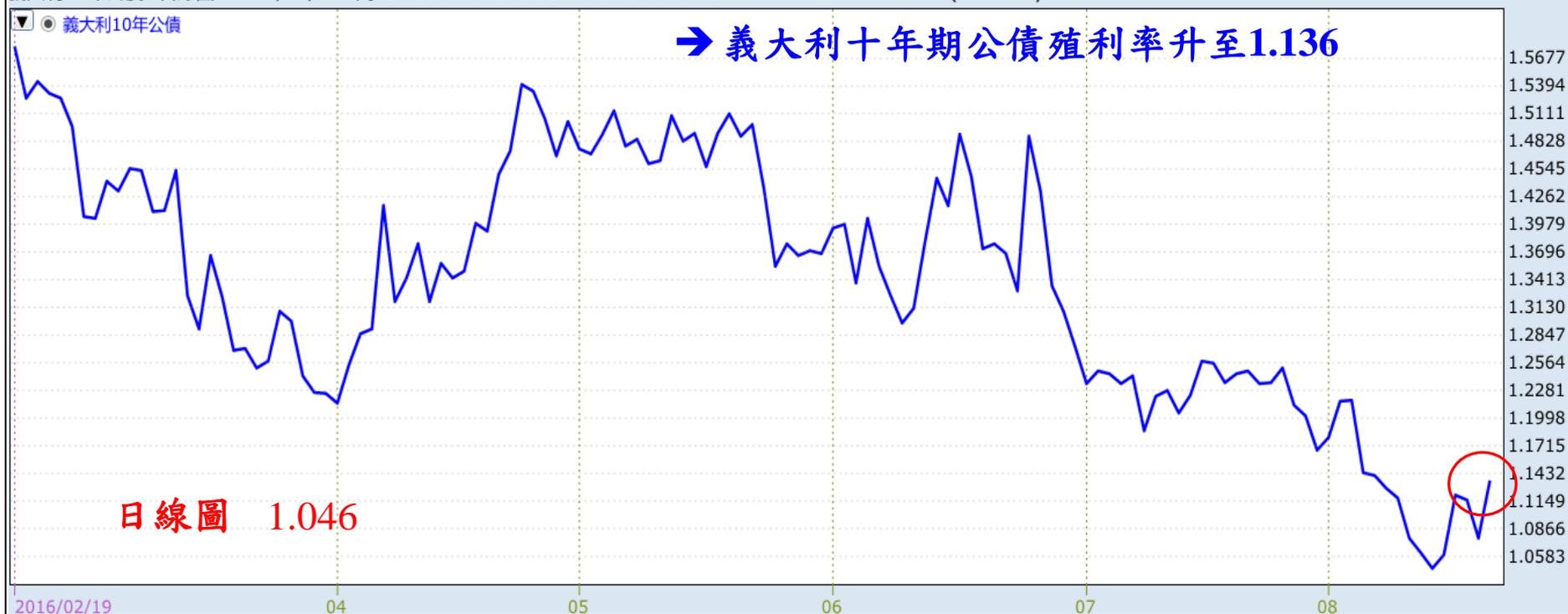
市場關注本週耶倫發表談話，美十年期公債殖利率於1.50-1.60間震盪



儘管核心CPI滑落，但聯準會副主席費雪認為聯準會的就業和通膨目標接近達成，目前市場關注本週Jackson Hole全球央行年會時，Fed主席是否會對於升息表示看法，十年期公債殖利率餘1.50-1.60間震盪。

歐元區通膨數據好轉，義十年期公債殖利率升至1.136

義大利10年公債 日線圖 2016/08/19 開 1.1360 高 1.1360 低 1.1360 收 1.1360 = 量 0 +0.0590(+5.48%)



歐元區通膨數據好轉，HICP呈現連續3個月回溫的現象，義大利十年期公債殖利率升至1.136。

上週核心通膨不佳影響9月升息預期，3-Month LIBOR於0.81附近震盪



雖然市場對於Fed年內升息機率提高，但上週核心通膨不如預期使得9月升息預期稍稍下滑，但Fed官員仍對美國經濟保持信心，市場目前關注Jackson Hole全球央行年會Fed主席對於升息的看法，3-Month LIBOR 於0.81附近震盪。

下週0822-0828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	23:00	新屋銷售	59.2	58.0
	08/24	23:00	成屋銷售	557萬	552萬
	08/25	20:30	耐久財訂單月增率	-4.0%	3.7%
	08/25	20:30	初領失業救濟金	26.2萬	26.5萬
	08/26	23:00	密大消費者信心指數	90.0	90.7
歐洲	08/25	21:00	Ifo景氣預期指數	102.2	-
日本	08/26	07:30	消費者物價指數CPI	-0.4%	-
台灣	08/22	16:00	外銷訂單年增率	-2.4%	-
	08/22	08:30	失業率	3.92%	-
	08/24	16:20	M1b年增率	6.23%	-
	08/24	16:20	M2年增率	4.42%	-

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。