



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

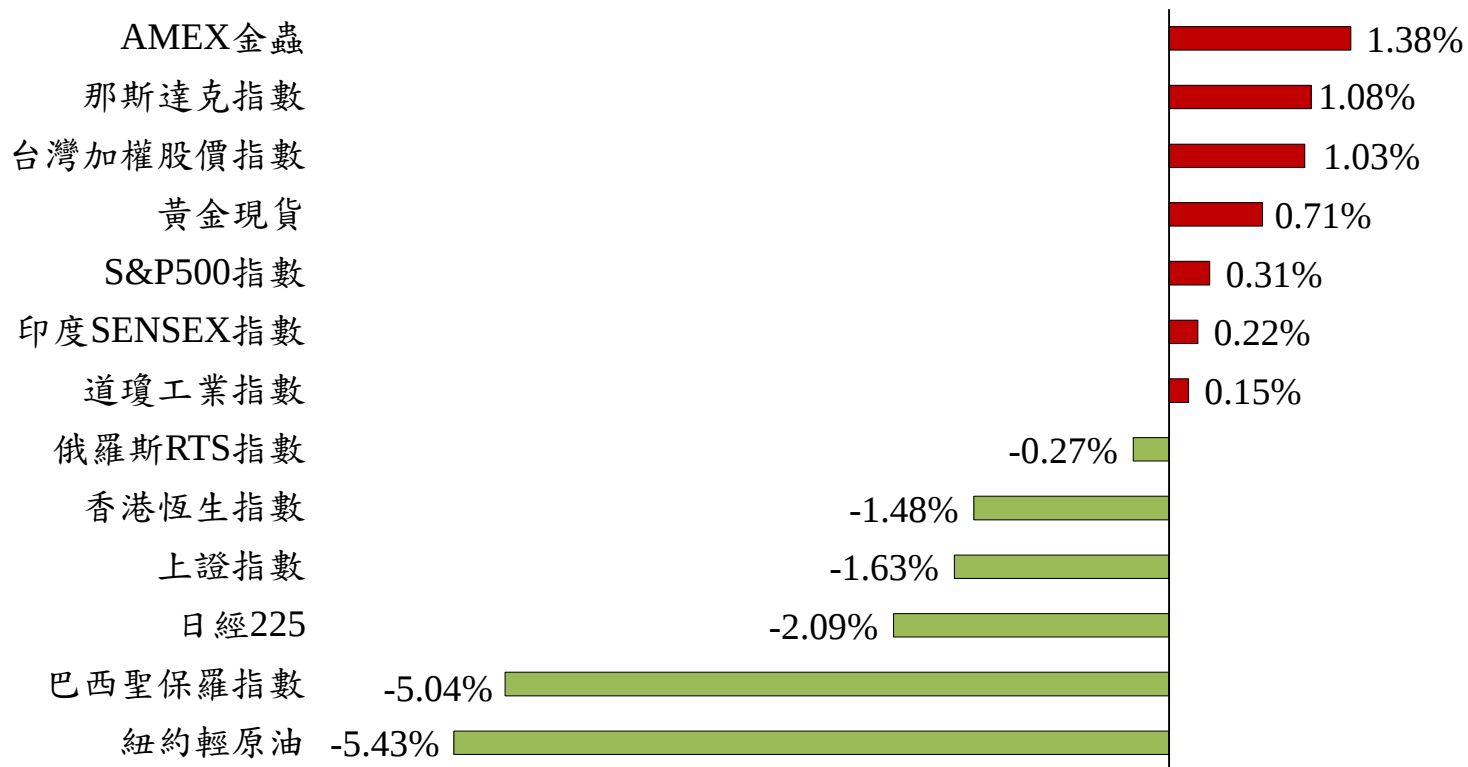
0521 – 0527

- 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 05/21 - 05/25



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

歐央行4月會議紀要：歐元區經濟前景不確定性上升 經濟增長或進一步放緩

擷取自華爾街見聞 2018-05-24 21:09 作者：曾心怡

- 會議紀要顯示，**歐元區經濟前景不確定性已經上升**，經濟增長可能進一步放緩，但政策制定者仍相信經濟增長面臨的風險大體平衡，增長依舊穩固且廣泛。
- 今年一季度，受惡劣天氣、歐元走強和罷工等因素影響，歐元區經濟增速回落，是2016年二季度以來的最低增速。儘管如此，歐央行委員們仍對歐元區經濟信心滿滿。會議紀要顯示，委員們相信歐元區經濟增長依舊強勁，通脹壓力繼續上升，因此歐洲央行或將在今年年底前結束資產購買計畫。
- 但英國《金融時報》卻認為，**歐元區疲軟的經濟增長或令歐央行推遲退出QE**，市場也在推遲他們對歐央行將在2019年晚些時候加息的預期。路透社也看到，歐央行委員認為，**經濟放緩或許意味著首次加息的時間晚於目前的預期**，且整體利率走勢趨緩。其原因在於，歐央行幾乎無法承受金融環境的大幅收緊。歐央行預計，今年剩餘時間內，通脹率將徘徊在1.5%左右，仍遠低於歐央行2%的目標水平。**但也有部分委員認為，受油價上漲影響，通脹或將在未來幾個月內飆升。**
- 值得注意的是，歐央行還針對意大利的政治不確定性提出了特別警告。歐央行表示「委員們達成了廣泛共識，認為有必要強化尊重現有財政規則，也加強重建財政緩衝，尤其是對那些政府債務水平較高的國家。」

總統否決疑歐財長提名、極右翼威脅重新大選 意大利徹底亂了

擷取自華爾街見聞 2018-05-28 11:44 作者：陶旖潔

- 意大利總統馬塔雷拉不同意Paolo Savona出任財長，Paolo Savona現年81歲，曾就職於意大利央行，**此前曾稱意大利使用歐元是「歷史性的錯誤」**。根據意大利憲法，總統對內閣部長的任命具有否決權。Paolo Savona是五星運動黨和北方聯盟黨都認可的財長人選，總理候選人朱塞佩·孔特因此放棄出任總理。
- 在選舉中取得領先的五星運動、北方聯盟此前已經達成一致，提名名不見經傳的法律學教授孔特出任總理。兩黨本有望迅速完成組閣。四天前，**馬塔雷拉同意孔特出任總理，授權孔特著手組建政府、列出部長人選名單。Paolo Savona是孔特青睞的財長人選，而總統否決了這一提名**。3月4日大選出現懸浮議會至今，意大利仍未組建聯合政府。總理候選人再生變故，意大利有可能不得不在今年秋天，再度舉行大選。「我已經放棄了組建政府、做出改變的訴求。」孔特稱。
- 極右翼政黨北方聯盟黨領袖稱馬塔雷拉此舉超越了權力範圍，僅僅因為Paolo Savona反歐元而否定他的財長任命；甚至有分析觀點認為，馬塔雷拉此舉會引致意大利憲政危機。北方聯盟黨領袖威脅稱，**目前唯一的選擇就是再次舉行大選**，或許就是今年稍後。在接受意大利電視節目訪談時，五星運動黨領袖稱，他正在尋求彈劾馬塔雷拉。

阿根廷蹲完，土耳其蹲，新興市場還撐得住嗎？

擷取自華爾街見聞 2018-05-25 12:25，文章來源：「Kevin策略研究」，作者KevinLIU

- 繼5月初阿根廷一度股債匯「三殺」、央行為了抵禦本幣貶值和資金流出壓力而連續大幅加息之後，近期幾乎完全類似的情形又接連發生在土耳其身上。**不僅股市和債券資產價格大幅走弱，土耳其里拉對美元也持續貶值，迫使土耳其央行在23日晚間召開特別政策會議，將流動性貸款利率由13.5%上調300個基點至16.5%，但目前來看，依然沒有起到明顯效果。土耳其里拉在央行加息決定後短暫走強後，昨天再度明顯貶值。**
- 整體新興市場、特別是**阿根廷和土耳其面臨持續上升資產價格下跌和資金流出壓力**，一個主要的催化劑就是4月中旬以來的美元指數的明顯走強。一般而言，美元走強下，新興市場資產往往承壓，歐洲日本則因本幣匯率貶值而相對受益，美債利率一度明顯上行至3.1%以上、油價維持高位、以及6月份FOMC臨近市場加息預期不斷抬升也進一步增加了部分新興市場的壓力。
- 與**阿根廷如出一轍的是，土耳其也是一個經常賬戶和財政明顯「雙赤字」的國家，而且其外匯儲備的水平、特別是相比短期融資需求（短期債務+經常賬戶赤字）的覆蓋率也是主要新興市場中僅次於阿根廷最低的一個。**
- 但中期來看，雖然短期新興市場資產在強美元背景下已經承受明顯壓力，但可能並非意味著整體新興市場自2016年才開啟的經濟基本面、股市表現、以及資金流向相比發達市場領先優勢的終結

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

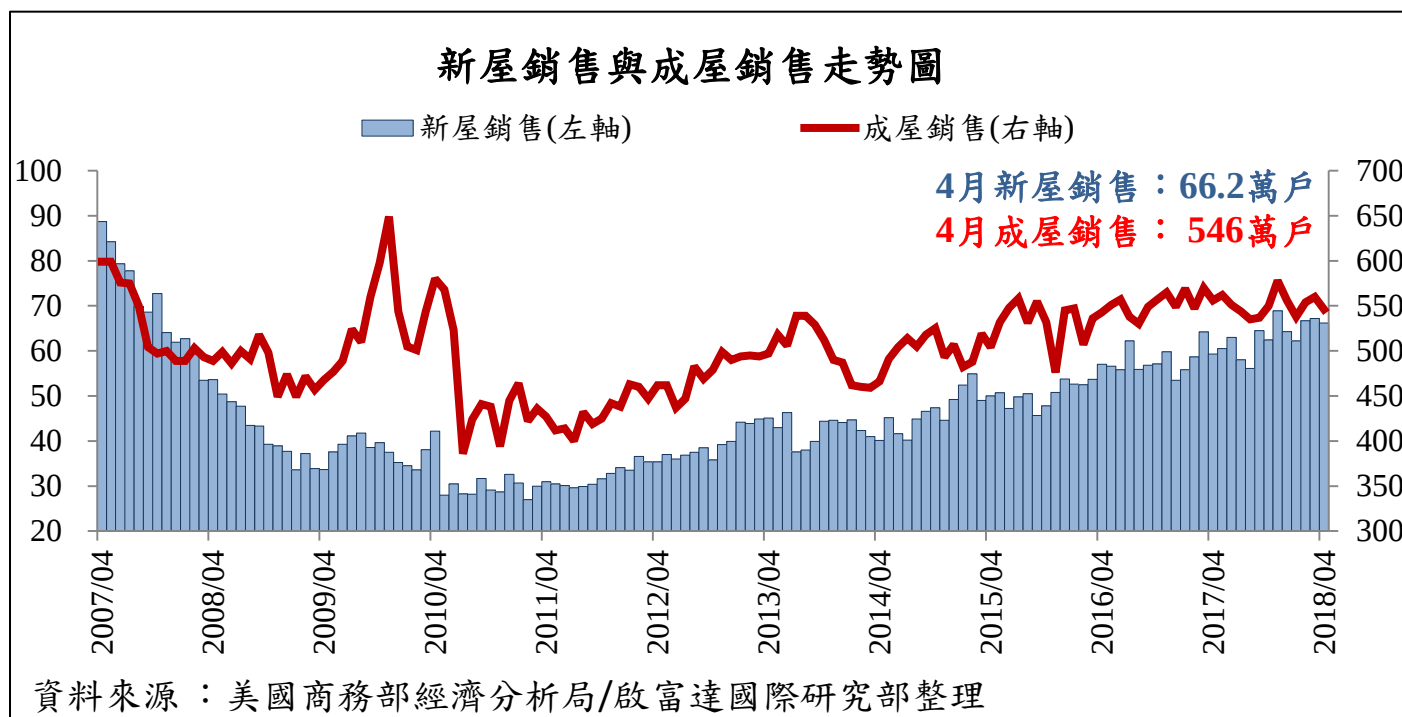
日期	項目
05/22	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
05/22	聯準會費城行長哈克發表談話
05/22	聯準會明尼蘇達州行長卡什卡利發表談話
05/24	歐洲央行公布貨幣政策會議紀錄
05/24	德國總理梅克爾訪中
05/24	聯準會公布5月貨幣政策會議紀要
05/24	聯準會紐約行長杜德利發表談話
05/25	聯準會費城行長哈克發表談話
05/25	聯準會主席鮑威爾發表談話
05/25	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
05/25	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
05/25	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話

本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

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/23	22:00	新屋銷售	67.2萬	68.0萬	66.2萬
05/24	20:30	初領失業金人數	22.3萬	22.0萬	23.4萬
05/24	22:00	成屋銷售	560萬	556萬	546萬
05/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.4%	0.5%	0.9%
05/25	20:30	耐久財訂單月增率	2.7%	-1.4%	-1.7%

4月份新屋、成屋銷售數據皆下降且不如市場預期，但仍維持近5個月高檔



美國4月新屋銷售由67.2萬戶下降至66.2萬戶；成屋銷售560萬戶下降至546萬戶，兩數據皆低於市場預期。根據官方數據顯示，東北地區銷售數據下跌最深，西部小幅下滑。雖然本次新屋銷售、成屋銷售數據下滑不及預期，但兩數據尚未出現連續性的衰退，在經歷前3個月住宅銷售數據上漲後，本次數據雖下滑但跌幅不深，顯示美國房市發展仍屬健康。

資料來源：啟富達國際研究部整理

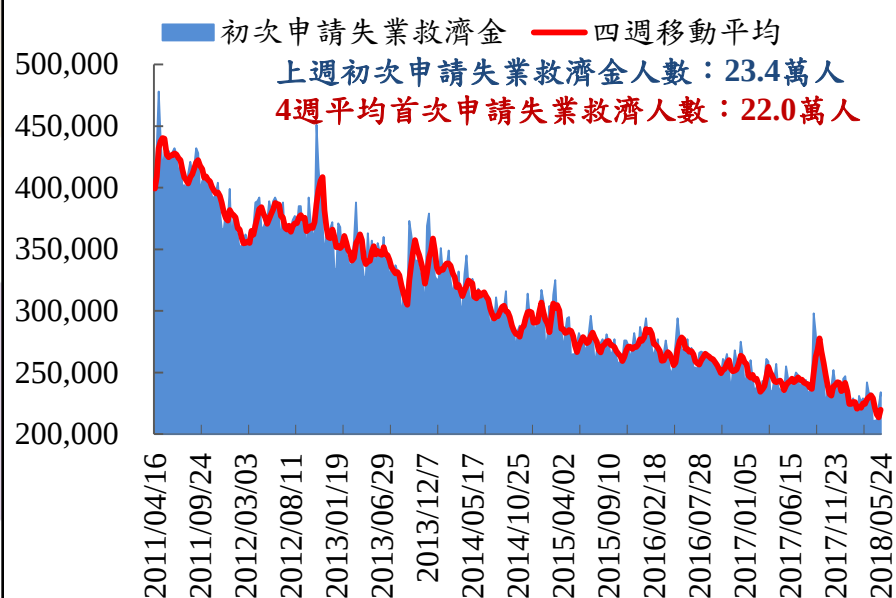
上週初領失業救濟金人數略增至23.4萬人，美國就業市場保持穩健

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



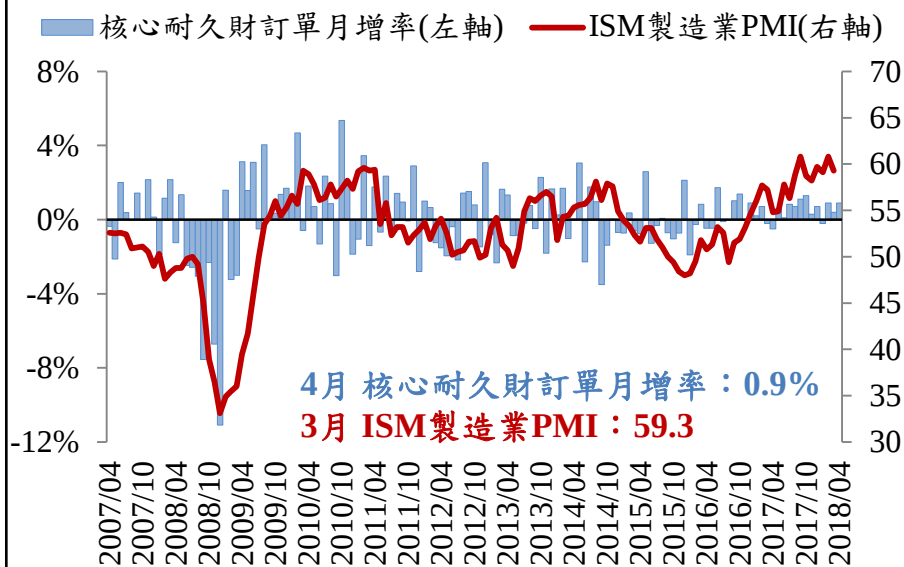
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部5月24日公佈初領失業救濟金人數，由上週22.3萬人略增至23.4萬人，4週移動平均大致維持於21.98萬人。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。

資料來源：啟富達國際研究部整理

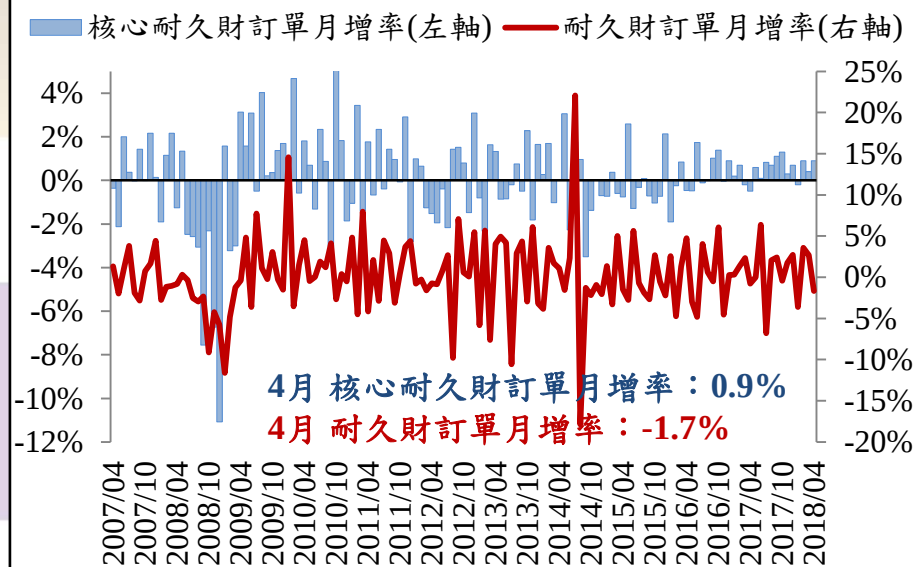
4月核心耐久財訂單月增率上升至0.9%，優於預期，商業投資維持成長

核心耐久財訂單 和 ISM製造業PMI 走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/聖路易聯邦儲備銀行/啟富達國際研究部整理

核心耐久財訂單 及 耐久財訂單 走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/聖路易聯邦儲備銀行/啟富達國際研究部整理

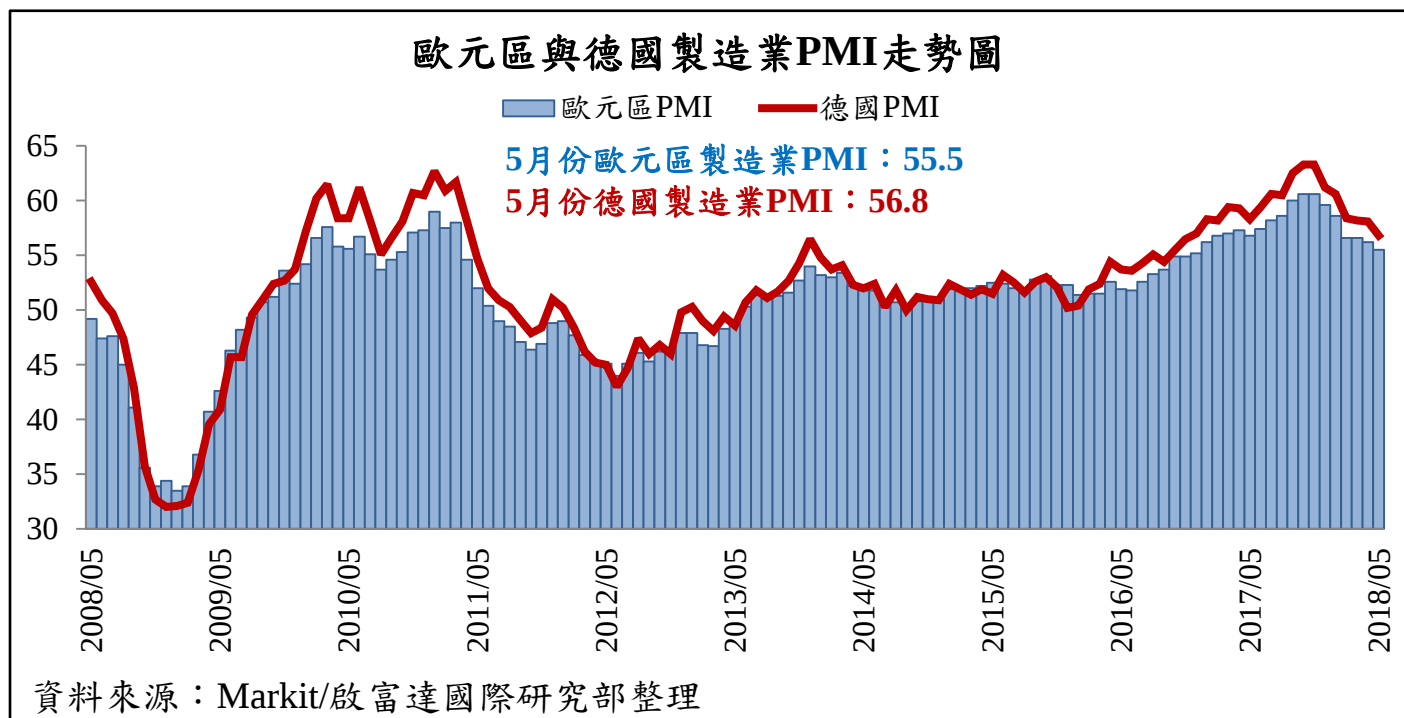
4月核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.4%上升至0.9%，優於市場預期，且連續3個月維持正成長；耐久財訂單月增率由2.7%降至-1.7%，低於預期。由於飛機訂單會大幅影響耐久財訂單數據表現，市場較關注排除運輸項目之核心耐久財訂單，核心耐久財訂單數據顯示4月企業投資的廣泛反彈，企業支出維持增加。美國製造業仍保持成長。

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
05/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	58.1	57.9	56.8
05/23	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.2	56.1	55.5



5月歐元區製造業PMI降至55.5，德國降至56.8，德國製造業PMI連續8個月下滑



5月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由56.2下降至55.5、德國製造業PMI由58.1下降至56.8，兩指標皆連續下滑，德國製造業PMI更是已連續8個月下滑。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，但義大利政局丕變、經濟數據不佳及貿易戰隱憂，使歐洲製造業對經濟前景發展感到憂慮。需特別注意PMI連續多月下滑極為罕見，歐洲經濟已有趨緩的跡象。

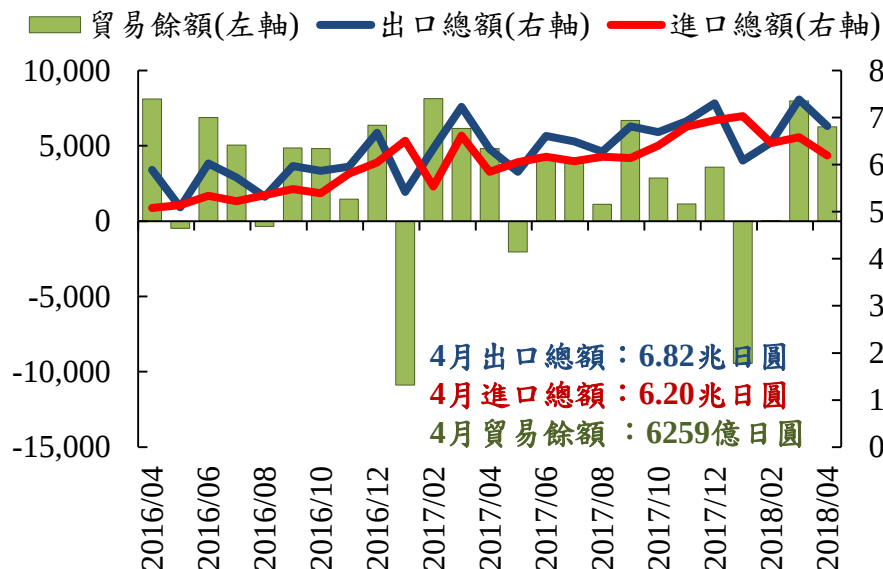
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/21	07:50	貿易餘額	7,970億	4,060億	6,259億
05/21	07:50	進口年增率	-0.6%	9.6%	5.9%
05/21	07:50	出口年增率	2.1%	8.1%	7.8%



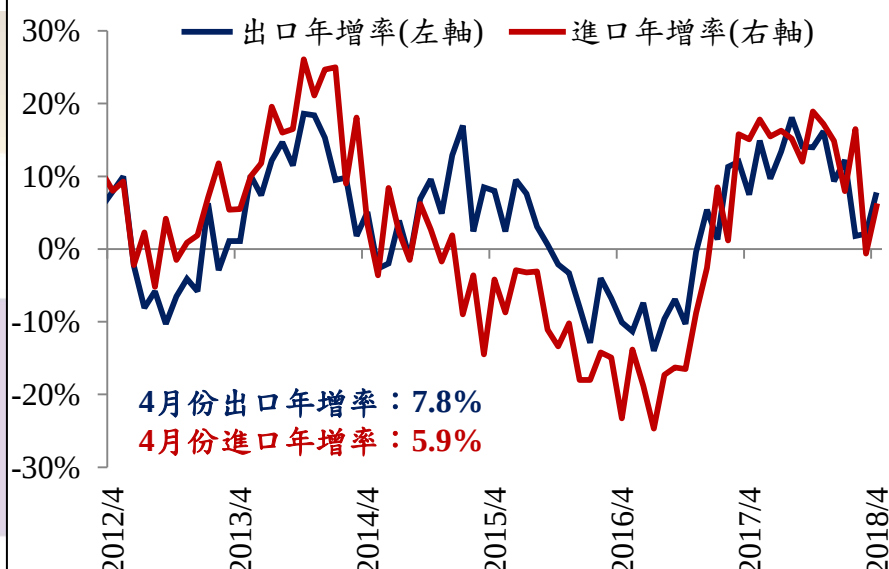
4月日本出口年增升至7.8%，貿易餘額維持出超，但貿易戰隱憂未消

日本貿易餘額及進出口走勢圖



資料來源：日本財務省 / 啟富達國際研究部整理

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

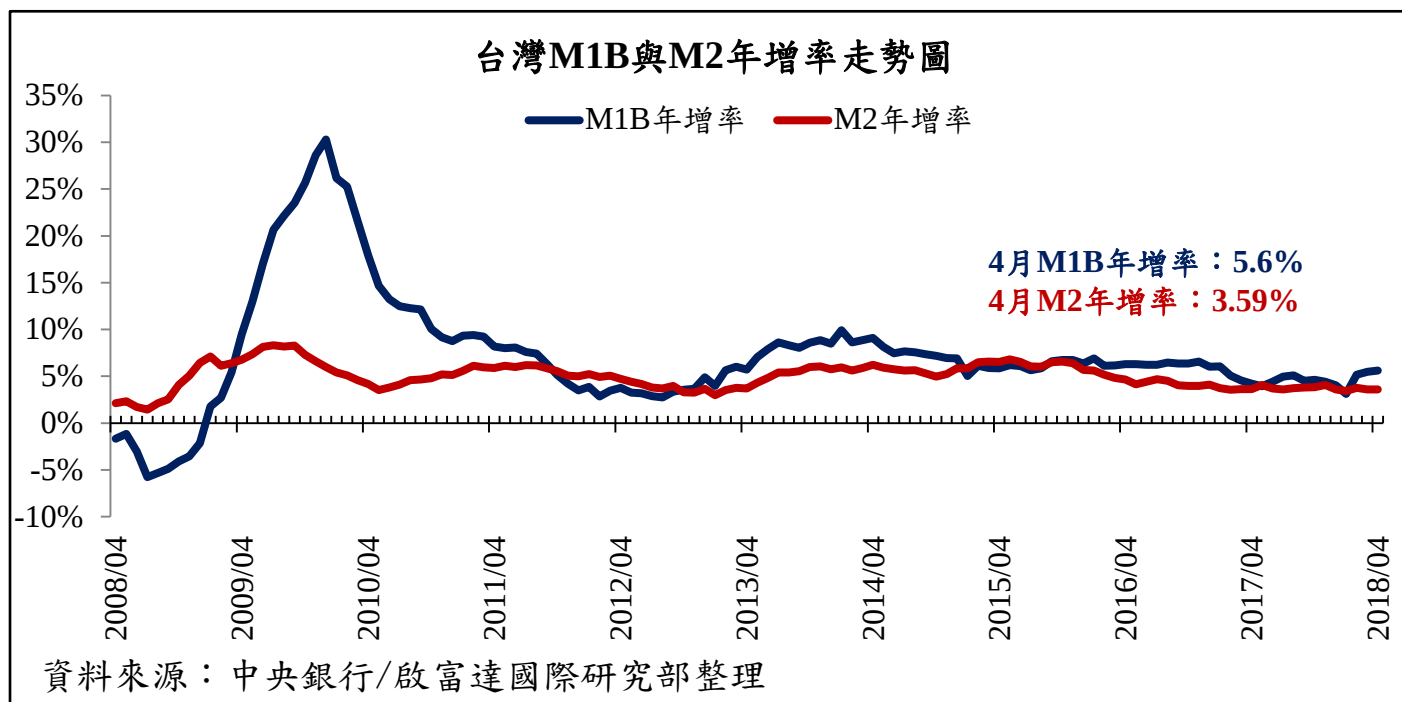
日本4月份出口年增率由2.1%上升至7.8%，進口年增率由-0.6%上升至5.9%，貿易餘額由7,973億下降至6,259億日圓，貿易餘額優於市場預期。本次出口中紙類原料、機械增長為本次數據成長的主力。日本並未取得美國鋼鋁關稅豁免，並揚言將採取報復性關稅，而美國總統川普宣布或將課徵汽車關稅，美日貿易戰的升級，未來或許將影響日本進出口。

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
05/24	16:20	M1B 貨幣供給	5.29%	—	5.60%
05/24	16:20	M2 貨幣供給	3.60%	—	3.59%



M1B年增率上升至5.6%，M2年增率降至3.59%，市場資金保持動能

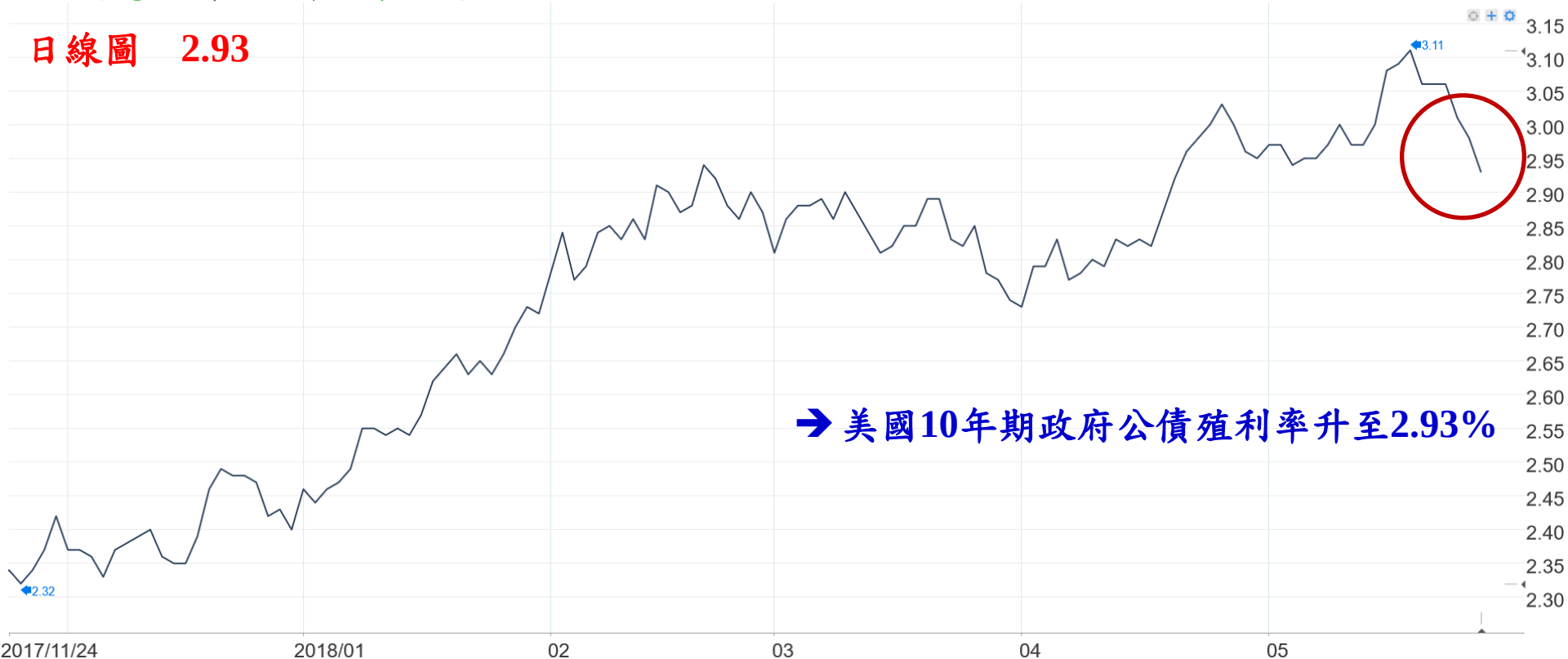


由中央銀行公布，4月份M1B年增率由5.29%上升至5.60%；M2年增率由3.60%下降至3.59%。根據官方新聞稿，M1B成長上升主要係因活期存款成長增加所致；M2雖受外資轉呈淨匯出影響，惟在放款與投資成長增加帶動下，年增率僅略降為3.59%。今年2月始數據出現黃金交叉，至今M1B年增率仍高於M2年增率，且差距擴大，市場資金仍保持動能。

受到聯準會會議紀要偏鴿，美10年公債殖利率降至2.93

美國10年公債 2.93 05/25 ▼-0.05 (-1.68%) 高:2.93 低:2.93 開:2.93

日線圖 2.93



→ 美國10年期政府公債殖利率升至2.93%

受到聯準會5月貨幣會議紀要中偏鴿立場影響，週末美國10年期公債殖利率降至2.93%。

義大利組閣未果，政局持續動盪，義大利10年國債升至2.469

義大利10年公債 ① 2.469 05/25 ▲ 0.056 (+2.32%) 高: 2.469 低: 2.469 開: 2.469

日線圖 2.469



→ 義大利10年期公債殖利率上升至2.469%

市場對義大利新政府不信任延續兩週，上週義大利10年期公債殖利率繼續飆升至2.469%

受到聯準會會議紀要偏鴿，本週LIBOR利率降至2.3181%

美元3月期LIBOR 2.3181 05/25 ▼-0.0013 (-0.06%) 高:2.3181 低:2.3181 開:2.3181

日線圖 2.3181



➔ 美元3月期LIBOR下降至2.3181%

受到聯準會5月貨幣會議紀要中偏鴿立場影響，，上週3月期LIBOR美元略為下降，週末降至2.3181%。

本週05/28 - 06/03經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	05/29	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	197.01	-
	05/29	22:00	諮商局消費者信心指數	128.7	128.2
	05/30	20:30	個人消費支出平減指數	2.7%	2.7%
	05/31	20:30	核心個人消費支出平減指數	1.9%	1.8%
	05/31	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.0萬
	05/31	21:45	芝加哥採購經理人指數	57.6	58.2
	06/01	20:30	失業率	3.9%	3.9%
	06/01	20:30	非農就業人數	16.4萬	19.0萬
	06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	57.3	58.2

本週05/28 - 06/03經濟數據公佈時間與預期值

	日期	時間	項目	前期值	市場預估
歐洲	05/31	17:00	歐元區失業率	8.5%	5.4%
	05/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.6%
	05/31	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.7%	1.0%
	06/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.5	55.5
	06/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	56.8	56.8
日本	05/29	07:30	失業率	2.5%	2.5%
	05/30	07:50	零售銷售年增率	1.0%	0.9%
	05/31	07:50	工業生產指數月增率	1.4%	1.5%
中國	05/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.4	51.4
	06/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	51.3

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。