



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

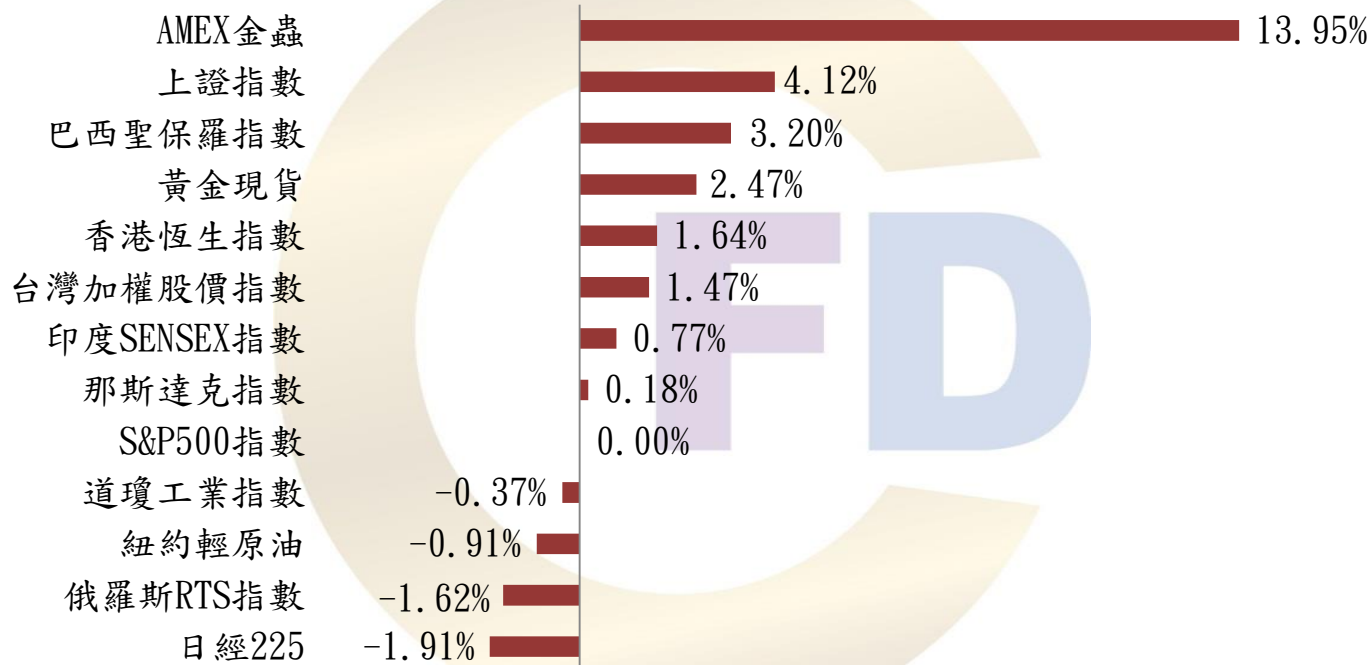
0530-0605

-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 0527-0603



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

大寬鬆時代：全球53間央行宣布寬鬆！Fed卻要逆勢升息？

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-06-02 17:40

■ 《路透社》分析，而從去年至今，全球至少有 53 間央行宣布降息的動作來看，這背後似乎衍生出了三大問題引人反思：

1. 如果全球經濟已經真實復甦，那為何還有這麼多的國家央行宣布降息？
2. 在 Fed 再次升息之後，全球經濟有辦法抵禦美元可能隨時出現走強的衝擊嗎？
3. 聯準會 (Fed) 是否最後可能將被迫更放緩升息循環，甚至放棄升息循環，重新回到寬鬆的老路？

■ 前國際貨幣基金組織 (IMF) 經濟學家、現任德意志銀行 首席經濟學家 Torsten Slok 承認道，全球央行都在降息但 Fed 卻在逆勢升息的場景，在他的記憶之中，他從未看過這樣的分歧。

■ Torsten Slok 說道：「在我任職於 IMF 之時，全球只有一種景氣循環，你在 1990 年代和 2000 年初期，根本無法想像全球現在居然會出現如此嚴重分化的場景。」

■ 而估計在 Fed 與全球央行貨幣政策嚴重分化的影響之下，商業上的營運成本及貿易資金流動都將會被這樣的分化所驅動，進而導致國際匯市的波動加大，並使得全球金融體系更加脆弱，而這也令人不禁懷疑，全球經濟在未來是否能夠承受更高的美元借款成本。

日本經濟政策兩次反復 安倍、黑田信譽恐將受損

鉅亨網新聞中心 (來源：彭博資訊) 2016-06-03 15:35

- 日本最高決策者年內二度上演關鍵經濟政策180度轉彎大戲，引發一堆不解的同時，也使自己的信譽受到了損傷。先是央行在貨幣政策上、接著又是政府在稅賦問題上的這種方向性轉變，不禁讓人對央行行長黑田東彥的市場溝通策略以及首相安倍晉三的改革承諾產生了疑慮。
- 安倍經濟政策已經實行三年多的時間，而今決策者的承諾和政策聲明日益與其最終的決策脫節。除了使人們對消費稅是否真的還會上調產生疑慮外，安倍和黑田東彥的所作所為還有可能引發日本市場更大的動盪。延遲上調消費稅的決定宣布後，日本股市連續兩個交易日下挫。
- 「有很多讓人不解的地方，」滙豐證券亞洲公司經濟學家Izumi Devalier說。「有些事情不可避免，外國投資者只是希望日本能夠正視現實，全力施行貨幣和財政刺激政策。」
- 安倍晉三周三宣布延遲上調消費稅，而在那之前他一直在反復強調會推進這一計畫。雖說此舉早已在投資者和分析師的預料之中（分析師早已發出警言，說上調稅率會使經濟受到傷害），但據一位因事屬機密而不願透露姓名的政府官員透露，財政大臣麻生太郎在決定正式宣布之前不久才剛剛知道這一決定。

高盛又開示！將A股六月份加入MSCI指數機率上調至70%

鉅亨網劉憲杰 2016-05-31 16:35

- 高盛指出，在中國政府改善交易暫停機制以及修正受益人相關法令之後，A股在六月納入MSCI 全球指數的機率拉高到 70%。
- 高盛經濟學家 Kinger Lau 表示，中國現在需要解決 MSCI 關心的其他問題，包括 QFII 每月匯出資金規模不得超過境內資產的 20%，指數產品的反競爭條款，以及滬港通每日投資額度。高盛還提到中國開通深港通的重要性。該公司今年四月認為A股納入 MSCI 指數的可能性為 50%。
- 高盛的經濟學家們表示這些措施是積極的，此外如果深港通宣布開通，那麼在六月份獲得批准加入 MSCI 的條件概率就會高得多。
- 為了令中國股市能夠加入 MSCI 指數，中國政府做了許多努力就為了令市場更開放，今年二月中國外匯局放寬了規定，令海外投資者的資金進出更加方便。
- MSCI 曾在三月份表示，能不能納入A股，關鍵在於中國必須調整其規定，不能再出現大規模交易暫停的狀況了，目前滬深股還有 311 家企業處於停止交易的狀態，約佔整個市場的 10%。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 05/30 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話
2. 06/02 OPEC召開第169屆石油大會
3. 06/02 Fed公布褐皮書
4. 06/02 歐洲央行(ECB)公佈利率決議

下週金融市場重要議題：

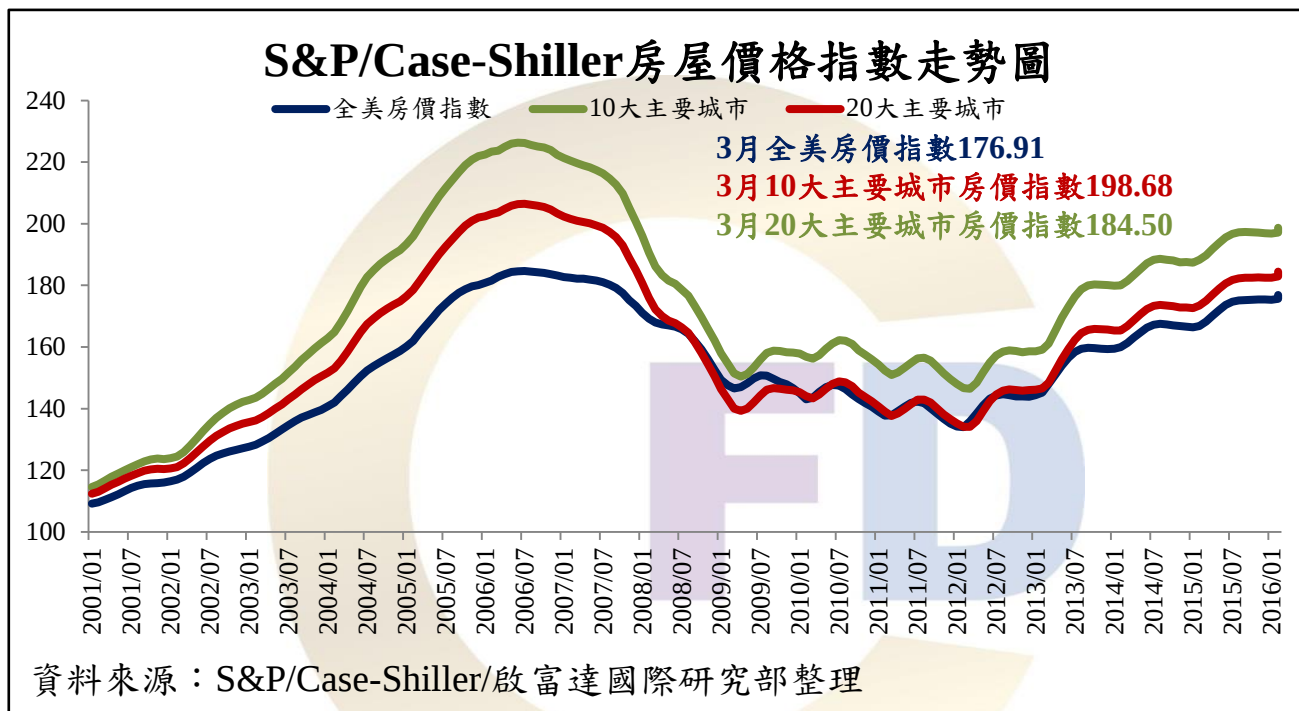
1. 06/07 Fed主席耶倫發表談話
2. 06/07 澳洲央行利率會議
3. 06/09 歐洲央行行長德拉吉發表談話
3. 06/10 歐洲央行延長TLTRO I



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
05/31	21:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	175.64	-	176.91
05/31	21:30	核心PCE	1.6%	-	1.6%
05/31	22:45	芝加哥PMI	50.4	50.7	49.3
05/31	23:00	諮商局消費者信心指數	94.7	97.0	92.6
06/01	22:00	ISM製造業	50.8	50.6	51.3
06/02	20:30	初領失業救濟金	26.8萬	26.7萬	26.7萬
06/03	21:30	失業率	5.0%	4.9%	4.7%
06/03	21:30	非農就業人口	12.3萬	15.8萬	3.8萬
06/03	21:30	貿易赤字	355.36億	410億	374.36
06/03	22:00	ISM非製造業	55.7	55.5	52.9

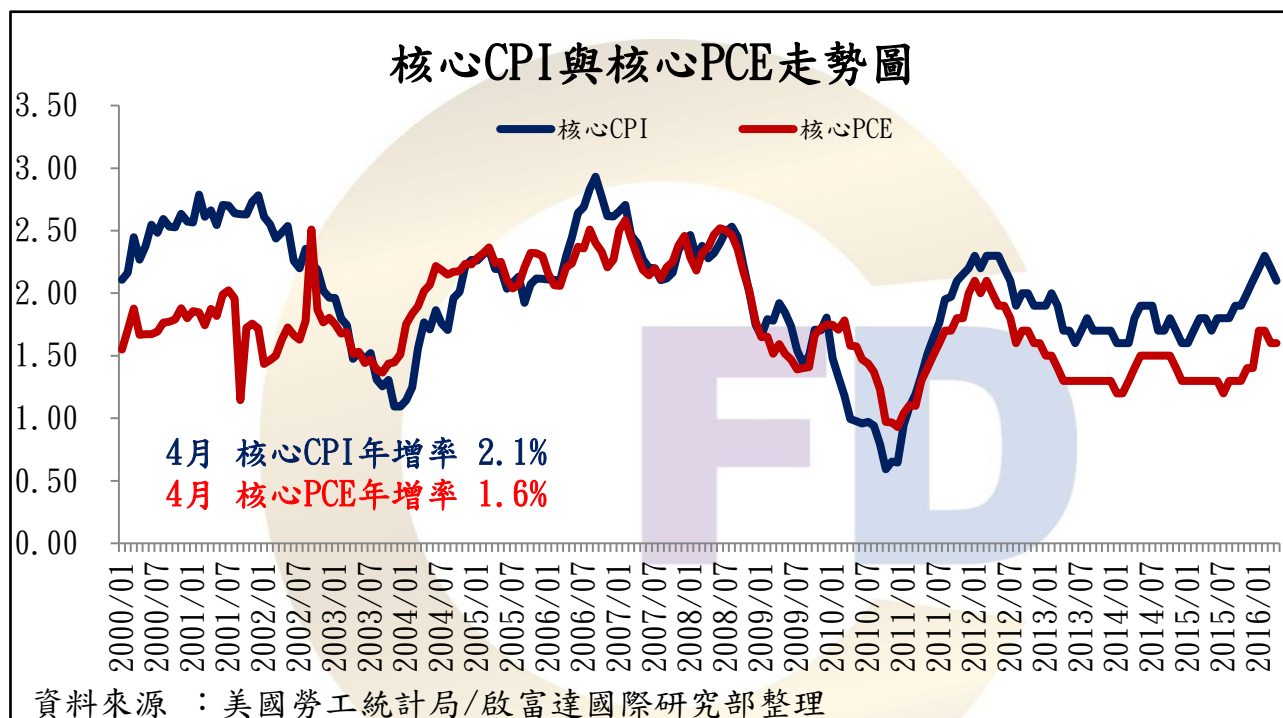
3月S&P Case-Shiller全美房價指數升至176.91，房市價格持續成長



美國3月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由175.64升至176.91，房價年增率為6.08%，據報告顯示，波特蘭房價持續表現亮眼，年增率為12.3%，其次則是西雅圖與丹佛，分別上漲了10.8%與10%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，3月份10大主要城市房價指數從197.12上升至198.68；20大主要城市房價指數則由182.86上升至184.5，顯示房市情況良好。

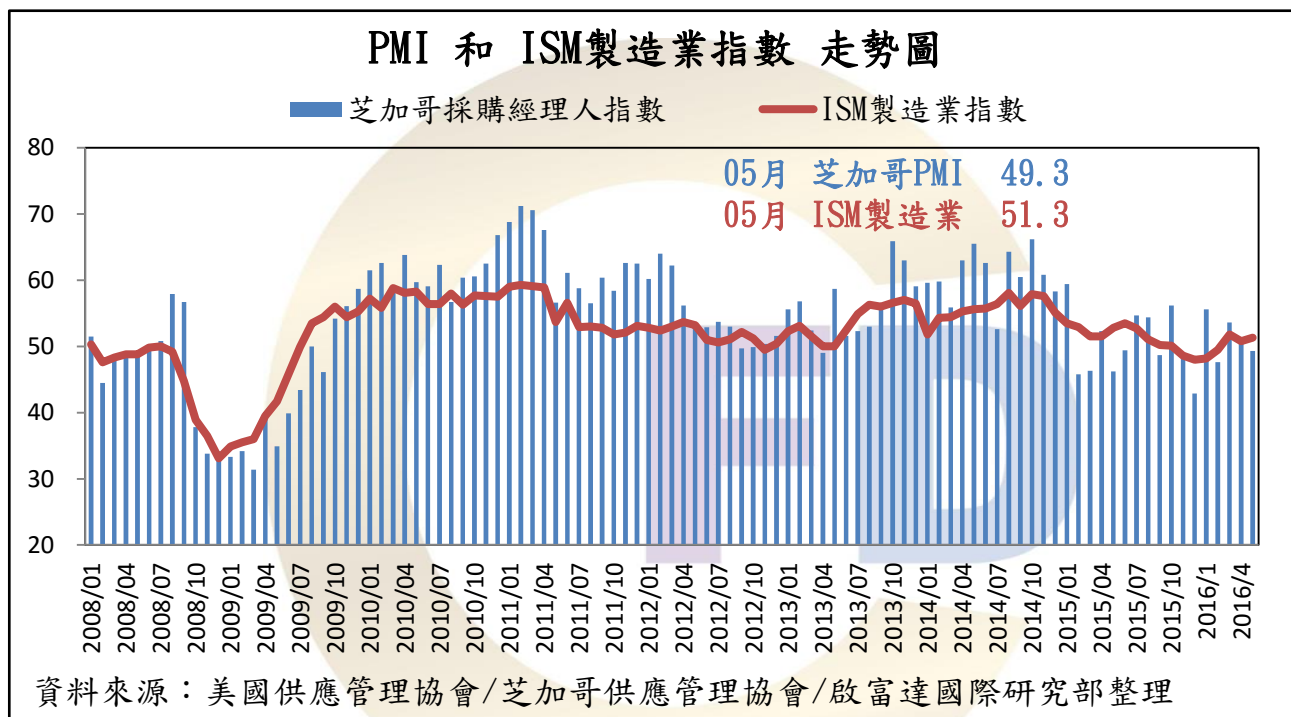
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份核心PCE持平至1.6%，通膨仍溫和成長



美國4月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.6%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，儘管本月核心通膨呈現持平，但PCE年增率由0.8%上升至1.1%顯示通膨仍持續升溫，Fed仍持續關注通膨及就業狀況來決定未來是否升息。

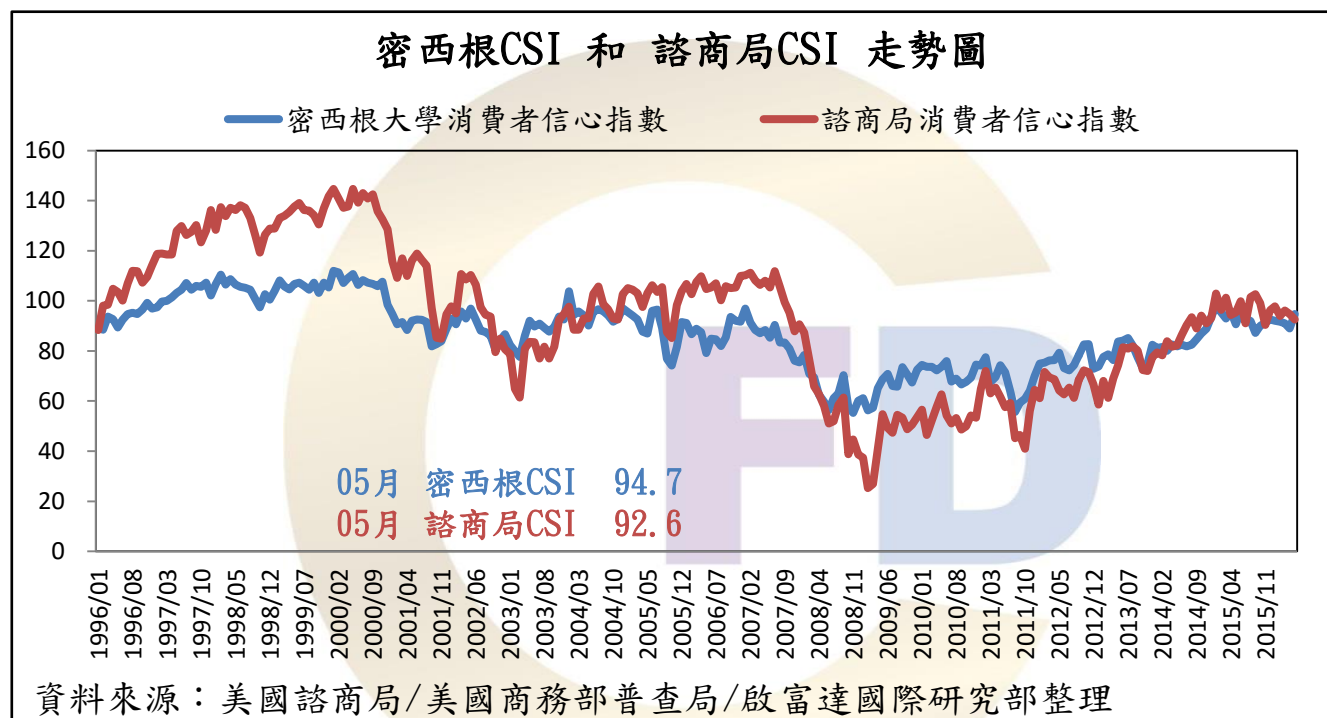
5月份芝加哥PMI降至49.3，海外訂單需求疲軟導致中西部製造業景氣趨緩



美國5月份芝加哥PMI由50.4降至49.3，不如市場此前預期的50.7，主要原因為海外訂單需求疲軟所致。儘管近期芝加哥PMI數據持續在枯榮水準50上下震盪，但與12月時公布的42.9相比，數據已明顯上升，顯示美國中西部製造業已逐漸脫離景氣低迷的困境，漸漸在復甦當中。

資料來源：啟富達國際研究部整理

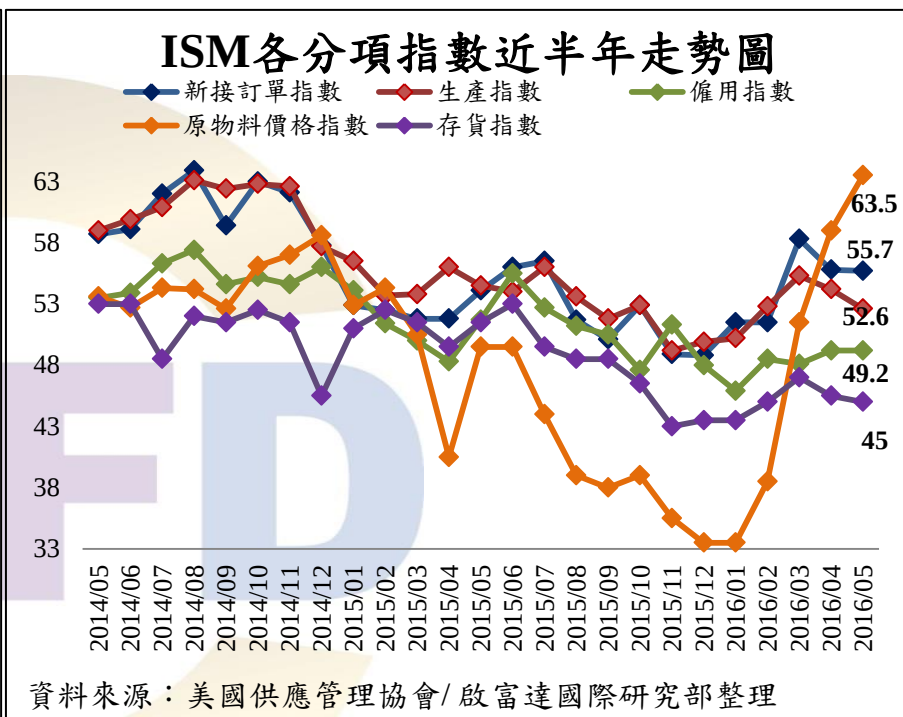
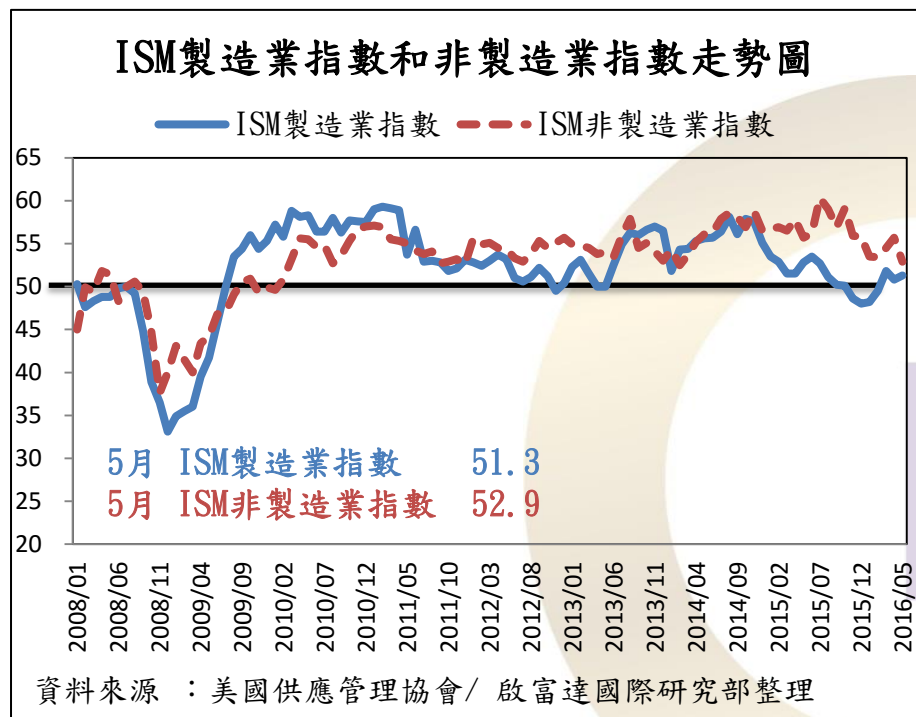
5月諮商局CSI降至92.6，認為工作難找的民眾比重上升影響消費信心



美國5月份諮商局消費者信心指數由94.7降至92.6，不如市場此前所預估的上升至97，數據創半年來新低，調查中有24.4%受訪者表示難以找到工作，較4月份高1.6個百分點，可能是消費信心持續下滑的原因之一。分項指數方面，現況指數從4月的117.1下跌到112.9，創去年11月來新低；預期指數則由從79.7下跌至79，創2014年2月以來新低。

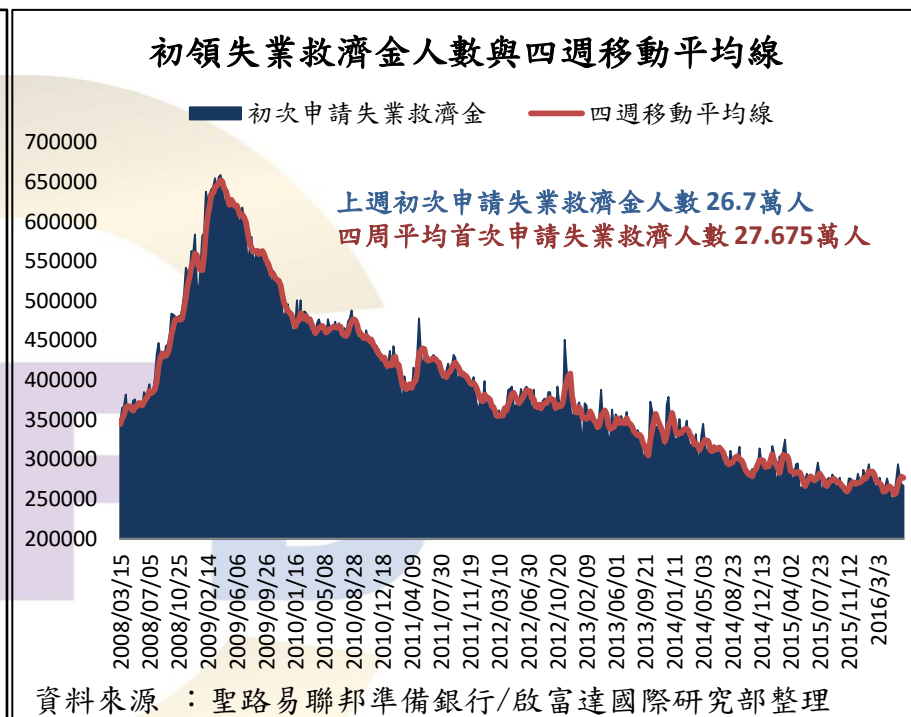
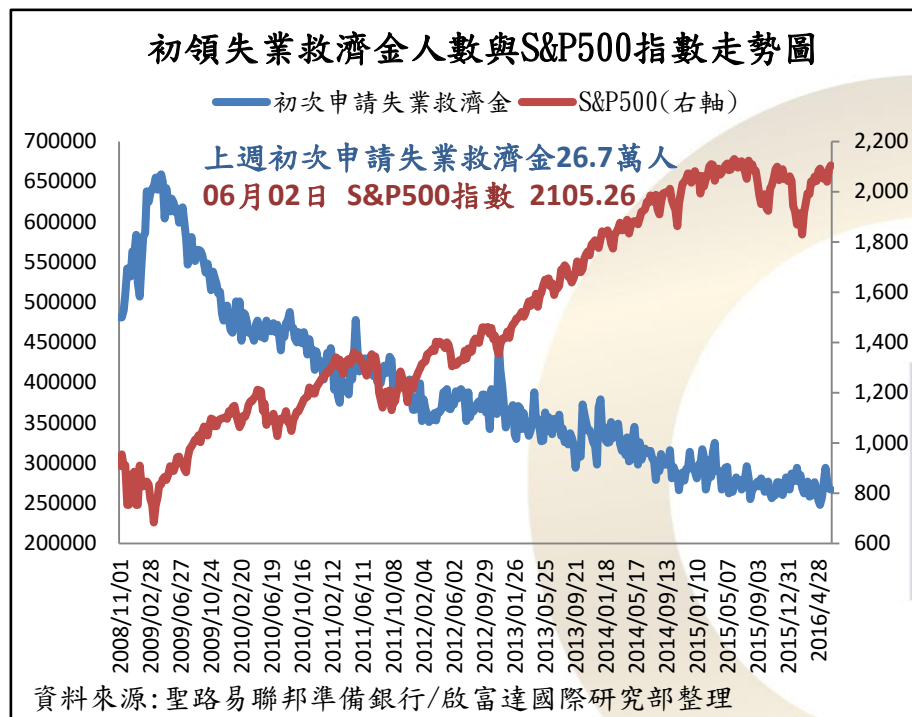
資料來源：啟富達國際研究部整理

5月份ISM製造業升至51.3，製造業景氣持續擴張



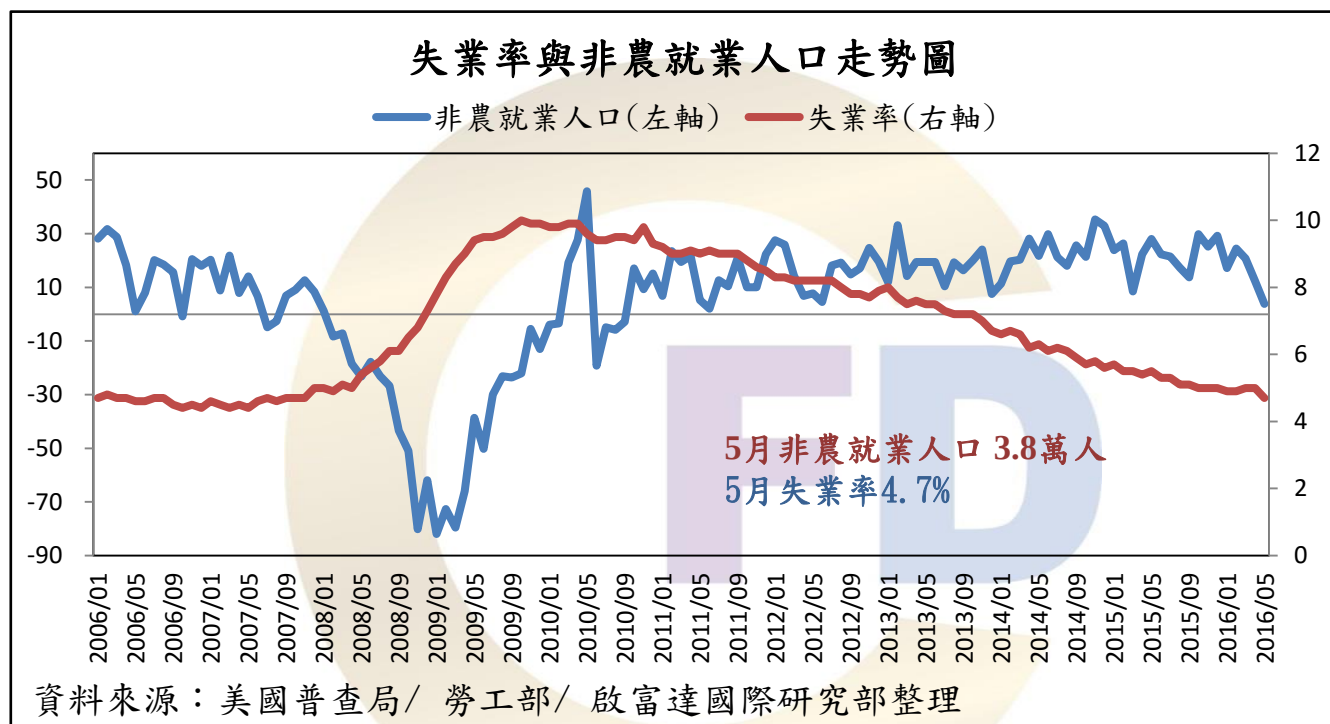
美國5月ISM製造業由50.8升至51.3，優於市場此前預期的50.6，顯示美國整體製造業景氣仍持續在擴張當中。各分項指數方面，新接訂單指數由55.8小幅下滑至55.7，生產指數由54.2下滑至52.6，雇用指數持平在49.2，價格指數由59上升至63.5，存貨指數則由45.5下滑至45。

上週初領失業救濟金降至26.7萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部6月2日公佈，初領失業救濟金人數由上週的268,000下降至267,000人；四週移動平均線則由27.85萬人下降至27.675萬人，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。

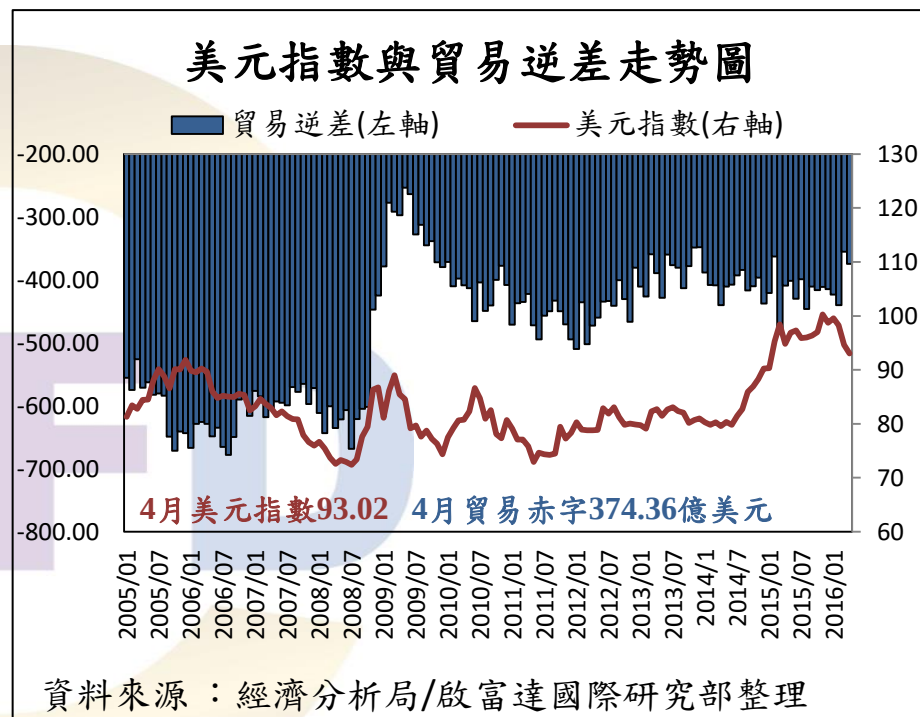
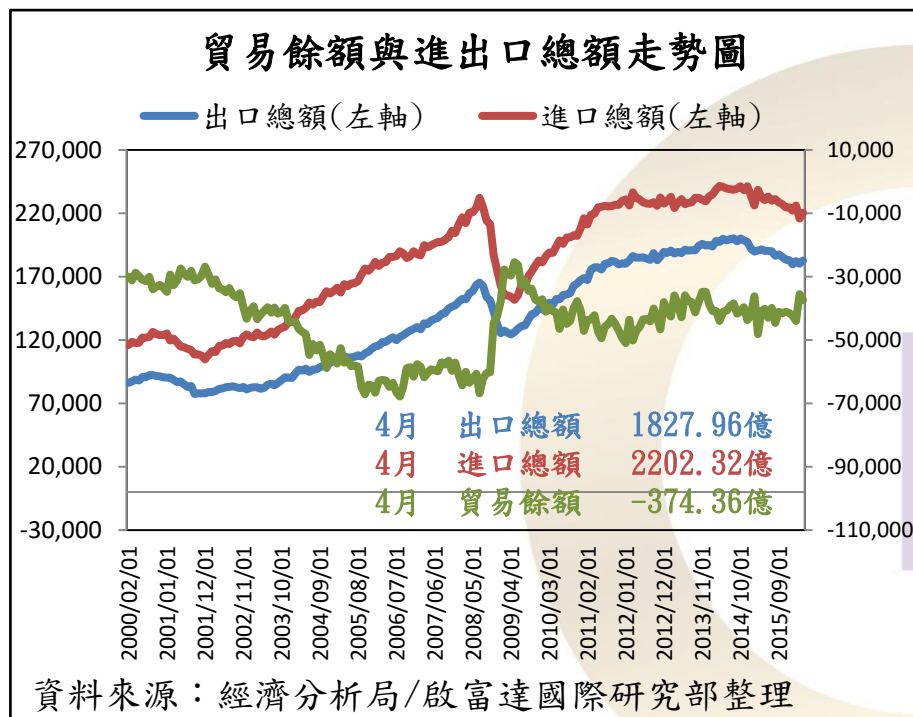
5月份失業率4.7%，非農就業降至3.8萬，就業市場是否轉壞仍需持續觀察



美國5月份失業率降至在4.7%；非農就業人口則由上月的12.7萬人降至3.8萬人，數據不如市場所預期的15.8萬人。儘管5月非農就業人口增加數大幅下滑讓市場對於6月升息預期降低，但失業率持續下降，須持續關注未來數據才能了解美國就業市場情形，克里夫蘭Fed主席梅斯特也呼籲市場不宜過度關注5月非農數據，Fed 持續緩步進行升息的作法仍屬適當。

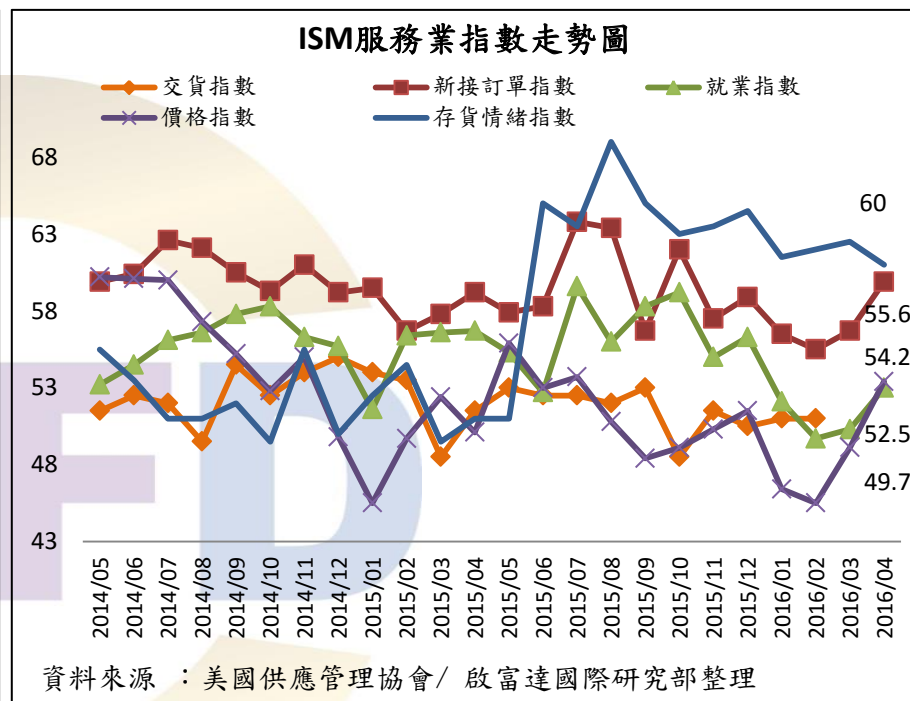
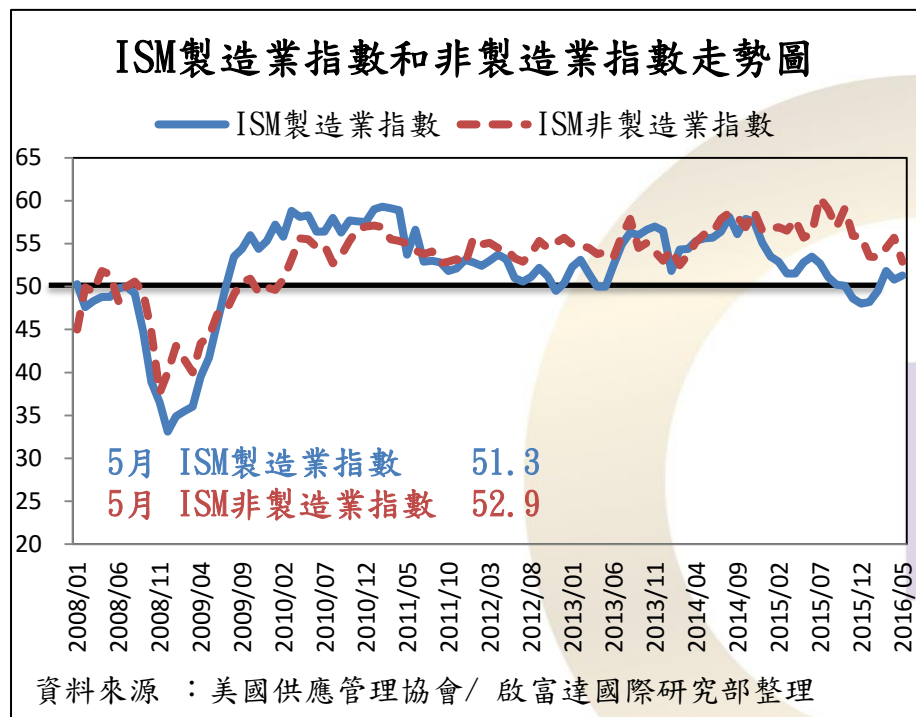
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份貿易赤字升至374.36億，貿易赤字走升導致美元指數下滑



美國4月份貿易赤字升至374.36億，仍優於市場所預估的410億美元。報告指出，4月美國出口額月增1.5%，進口額則月增2.1%，由於海外需求疲弱導致貿易赤字走升，而貿易赤字走升的結果也讓4月份美元指數呈現走弱情形。

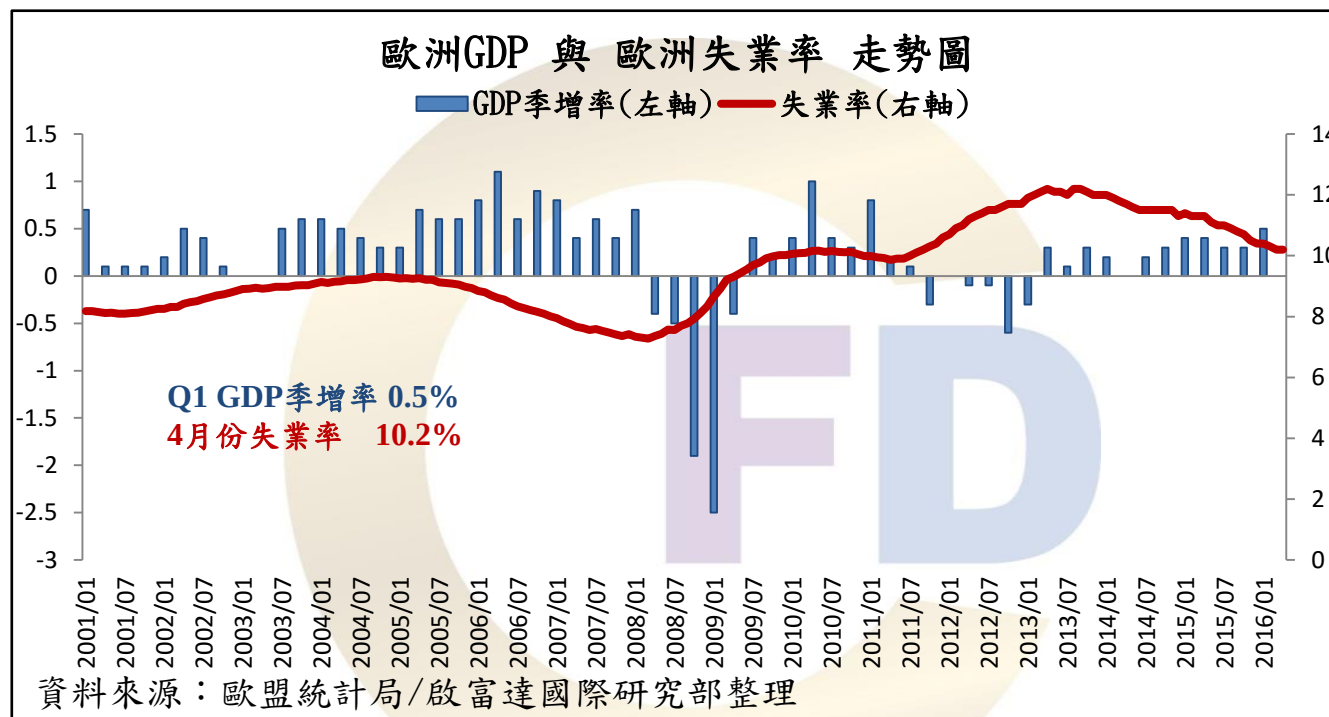
5月份ISM非製造業降至52.9，非製造業擴張速度趨緩



美國5月ISM非製造業指數由前月的55.7降至本月的52.9，主要原因為新接訂單指數與就業指數大減，導致非製造業擴張速度減緩。各分項指數方面，新接訂單指數由59.9降至54.2；就業指數由53.0下降至49.7；交貨指數由51升至52.5；存貨情緒指數由61降至60；價格指數由53.4升至55.6。

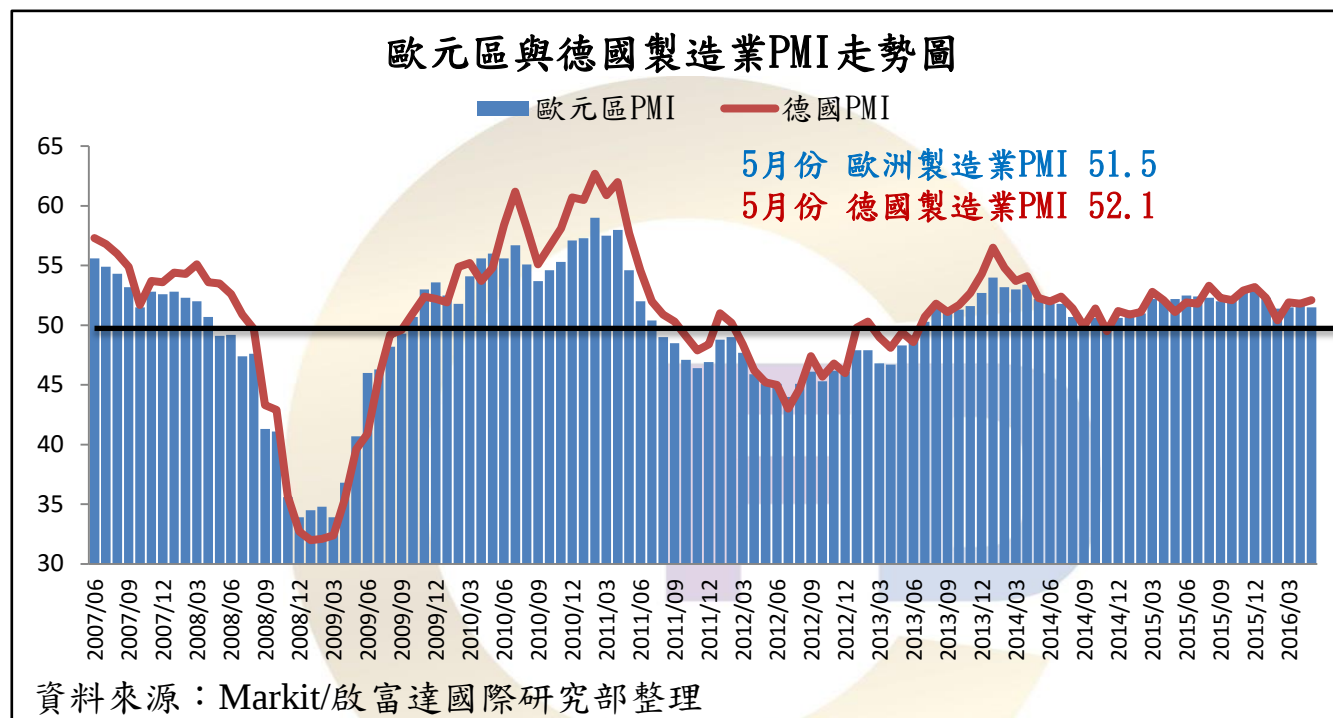
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	17:00	失業率	10.2%	-	10.2%
06/01	16:00	歐元區製造業PMI	51.7	51.5	51.5
06/03	17:00	零售銷售年增率	1.8%	2.1%	1.4%

4月份歐元區失業率持平至10.2%，就業狀況持續好轉



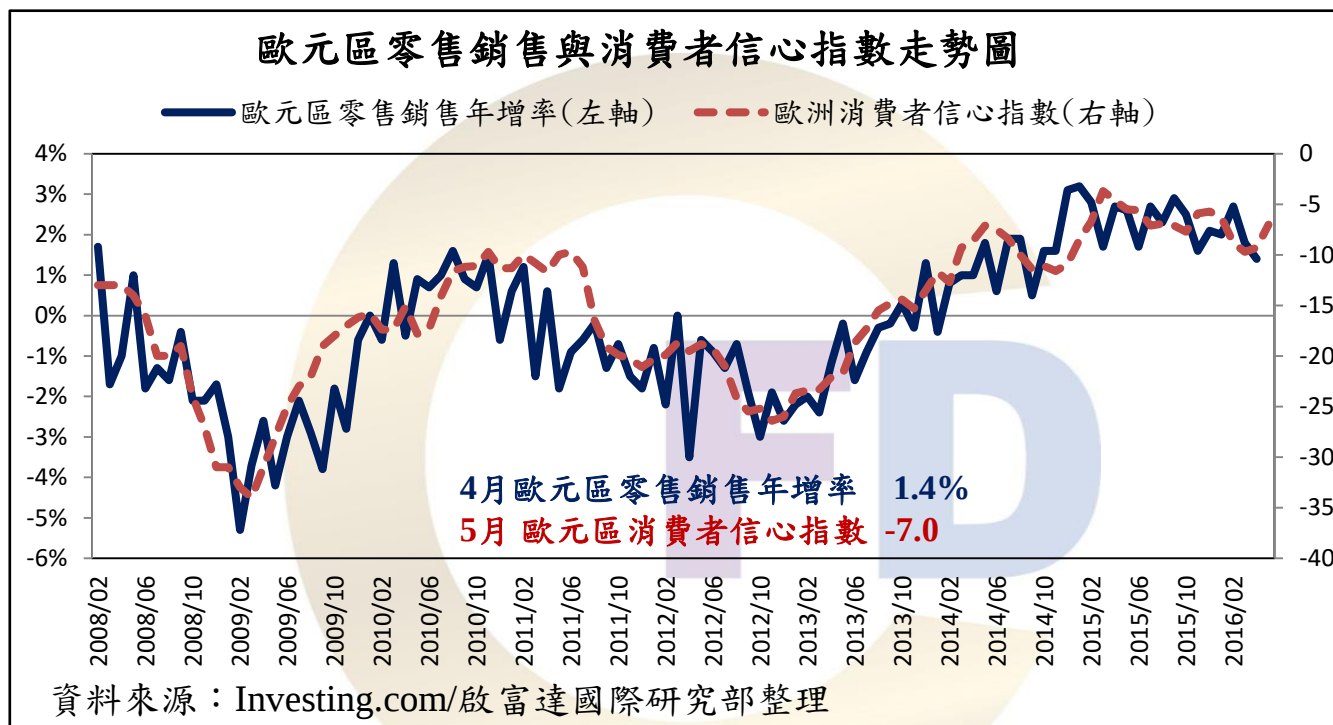
歐元區4月份失業率持平在10.2%，持續維持在2011年8月以來低點，整體失業率下滑有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。4月份歐元區四大經濟體失業率表現不一，德國失業率持平在4.2%，法國由10.1%降至9.9%，義大利失業率由11.5%降至11.7%，西班牙失業率由20.3%降至20.1%。

5月份歐元區製造業PMI降至51.5，擴張速度無法回溫令市場擔憂第二季經濟可能放緩



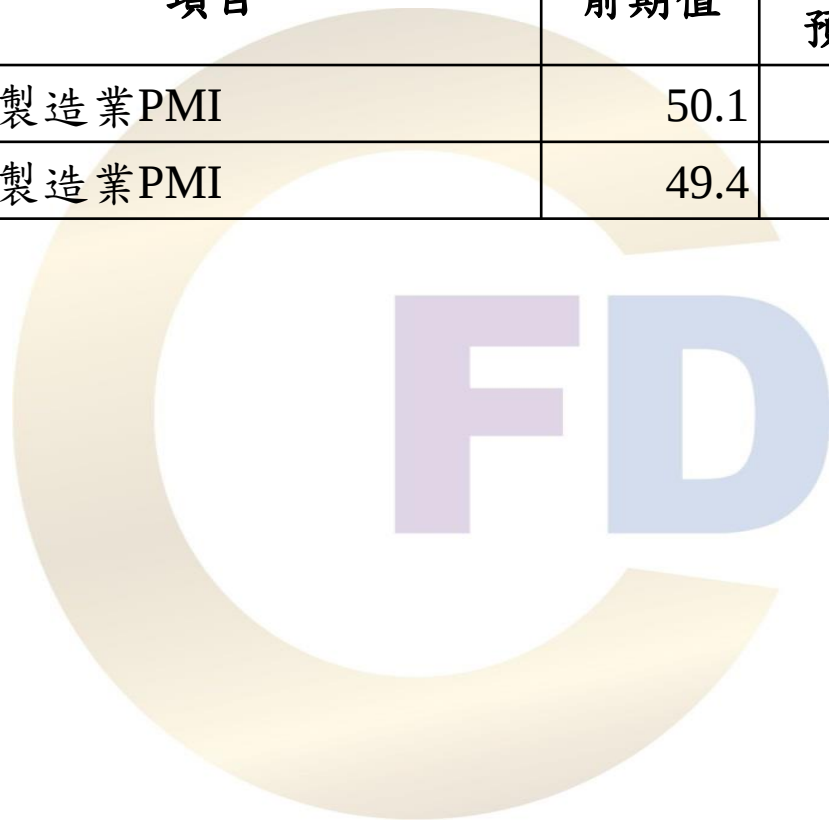
5月份歐元區PMI製造業由51.7降至51.5，創三個月新低，指數遲遲無法穩定回溫，也讓市場擔憂歐元區第二季的經濟成長。5月份歐元區四大經濟體PMI製造業指數表現不一，德國製造業從51.8升至52.1；法國由48.0升至48.4，連3月落於枯榮水準50之下；西班牙從53.5降至51.8；義大利則從53.9降至52.4。

4月份零售銷售年增1.4%，消費力道趨緩

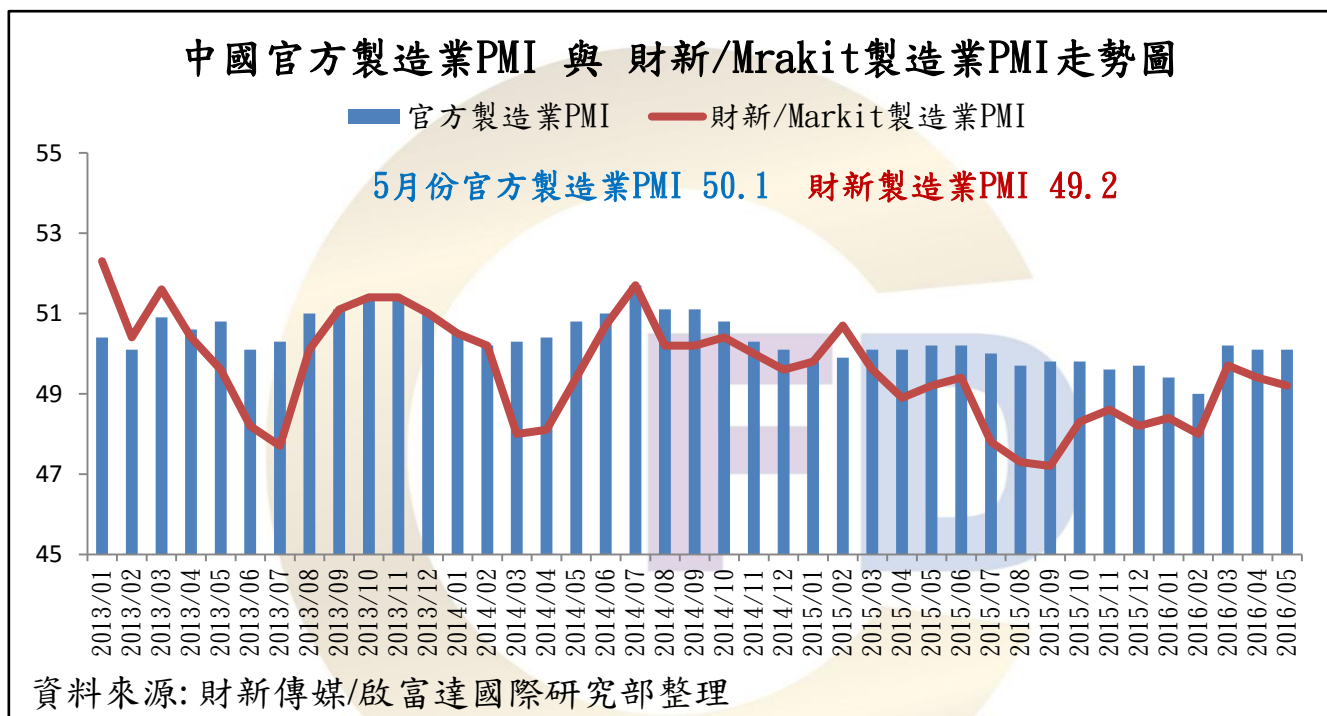


5月份歐元區消費者信心指數由-9.3升至-7.0，4月份歐元區零售銷售從1.8%降至年增1.4%，零售業成長呈現趨緩的現象，不如市場此前所預期的2.1%。儘管零售銷售連兩月下滑，但在消費者信心指數止跌回升的情況下，未來零售銷售數據可望止跌回溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/01	09:00	官方製造業PMI	50.1	50.0	50.1
06/01	09:45	財新製造業PMI	49.4	-	49.2

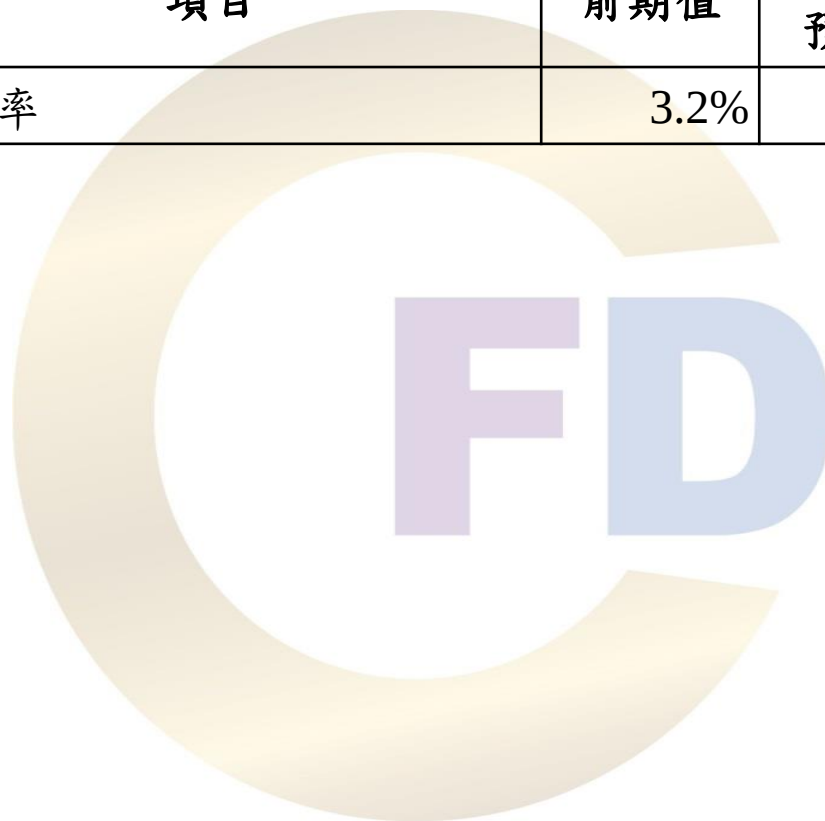


5月官方PMI持平至50.1，財新PMI降至49.2，訂單需求不足仍影響製造業景氣

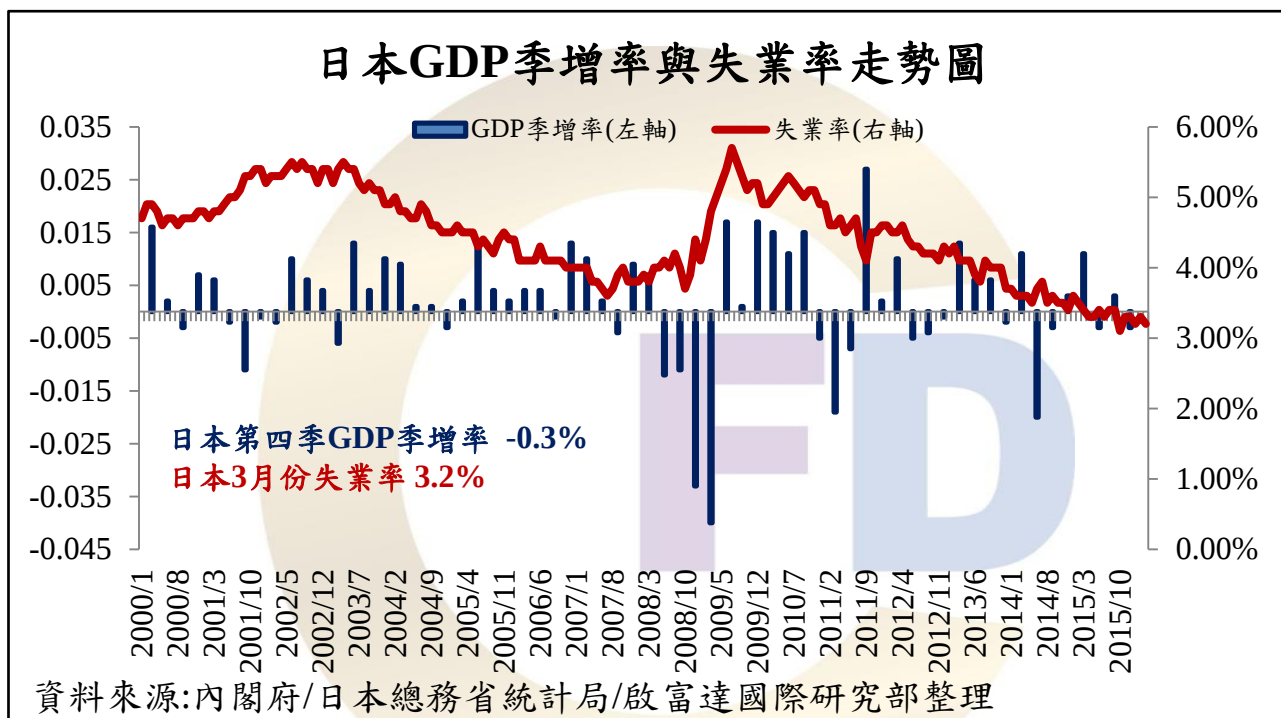


由中國統計局公布，中國5月份官方PMI持平在50.1，衡量中、小型製造業企業的財新PMI則由49.4下降至49.2，雖然官方製造業呈現企穩狀態，但根據報告指出中、小型製造業仍由於客戶端需求不足，造成製造業無法穩步回溫，也讓財新製造業PMI呈現連續2個月下滑的走勢。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	07:30	失業率	3.2%	-	3.2%

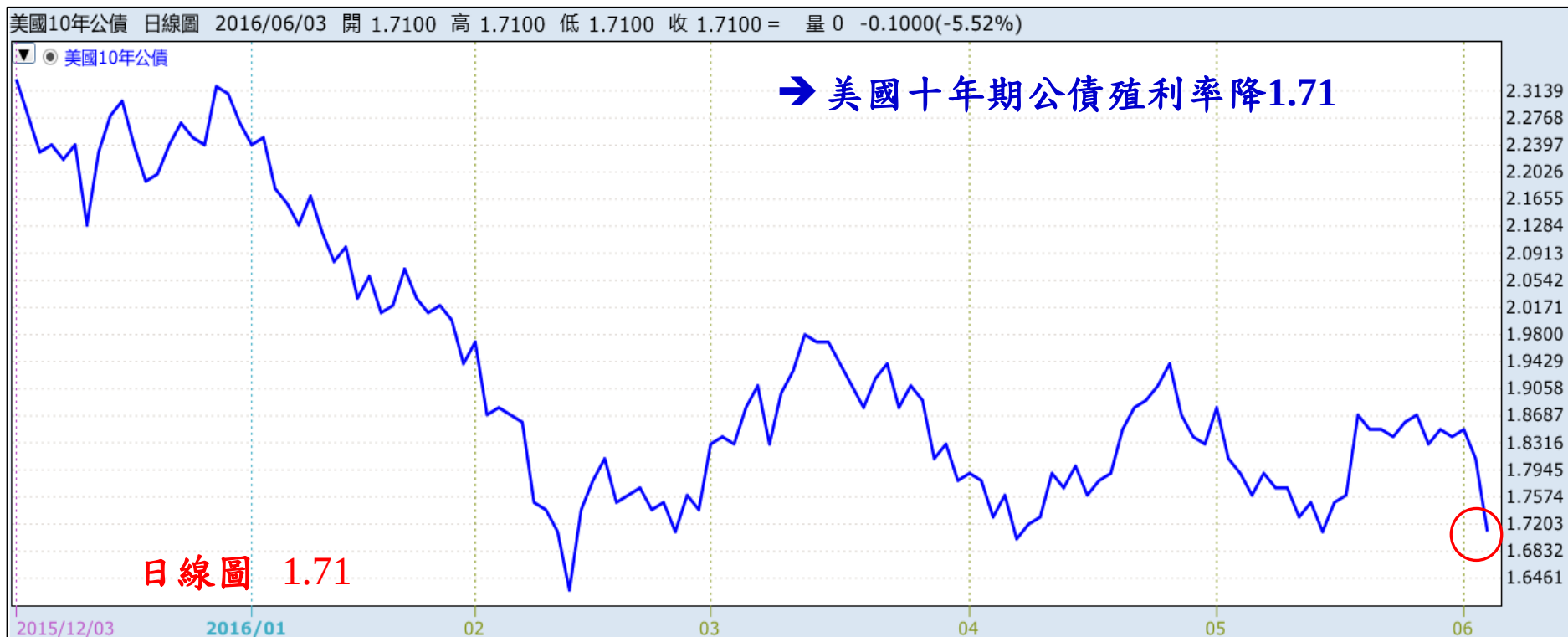


日本4月失業率持平3.2%，求才求職比創新高，就業市場仍穩健



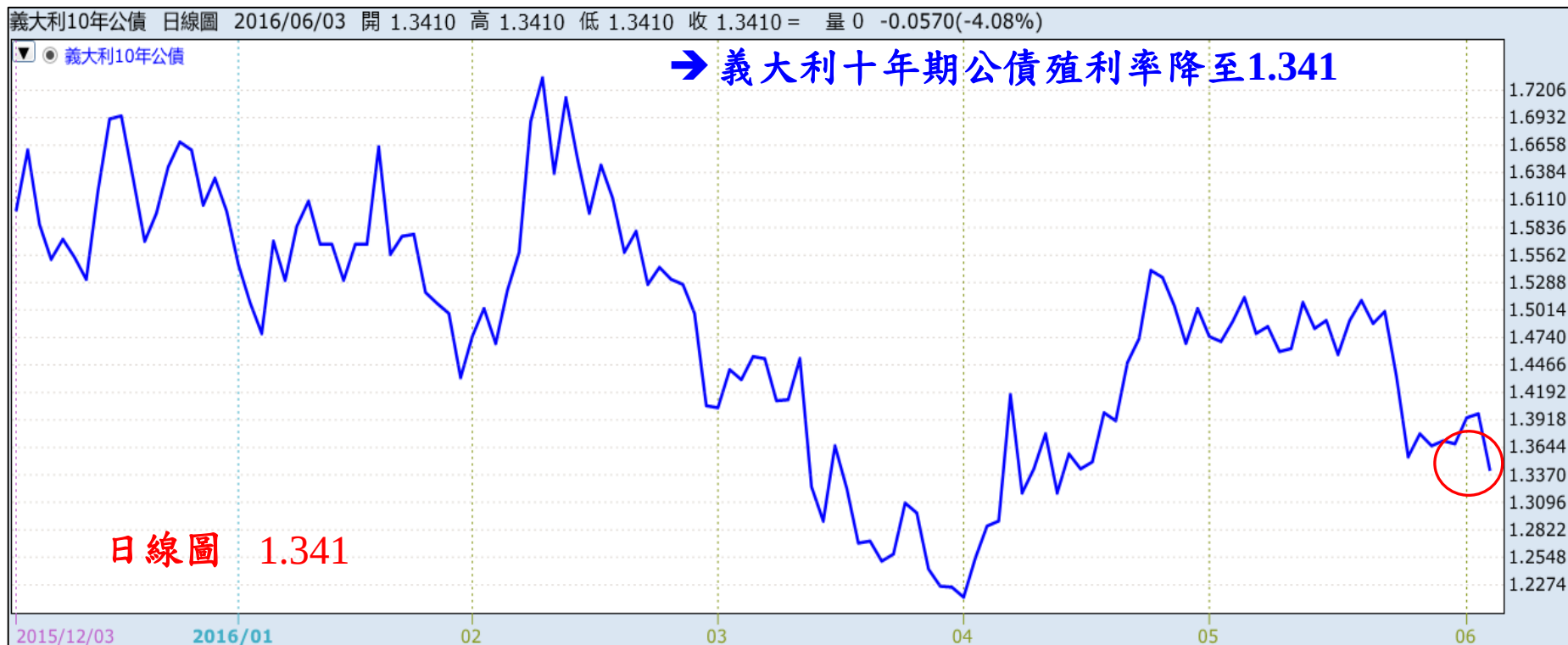
日本4月份失業率持平在3.2%；求才求職比則持平在1.34，代表每位求職者平均可獲得1.34個工作機會，創在1991年12月以來新高。雖然本月失業率持平，但求才求職比再創新高，顯示日本企業對於人才需求持續升溫，就業狀況持續改善當中，可望帶動日本零售銷售與經濟成復甦。

非農就業不如預期，六月升息預期降溫，十年期公債殖利率降在1.71



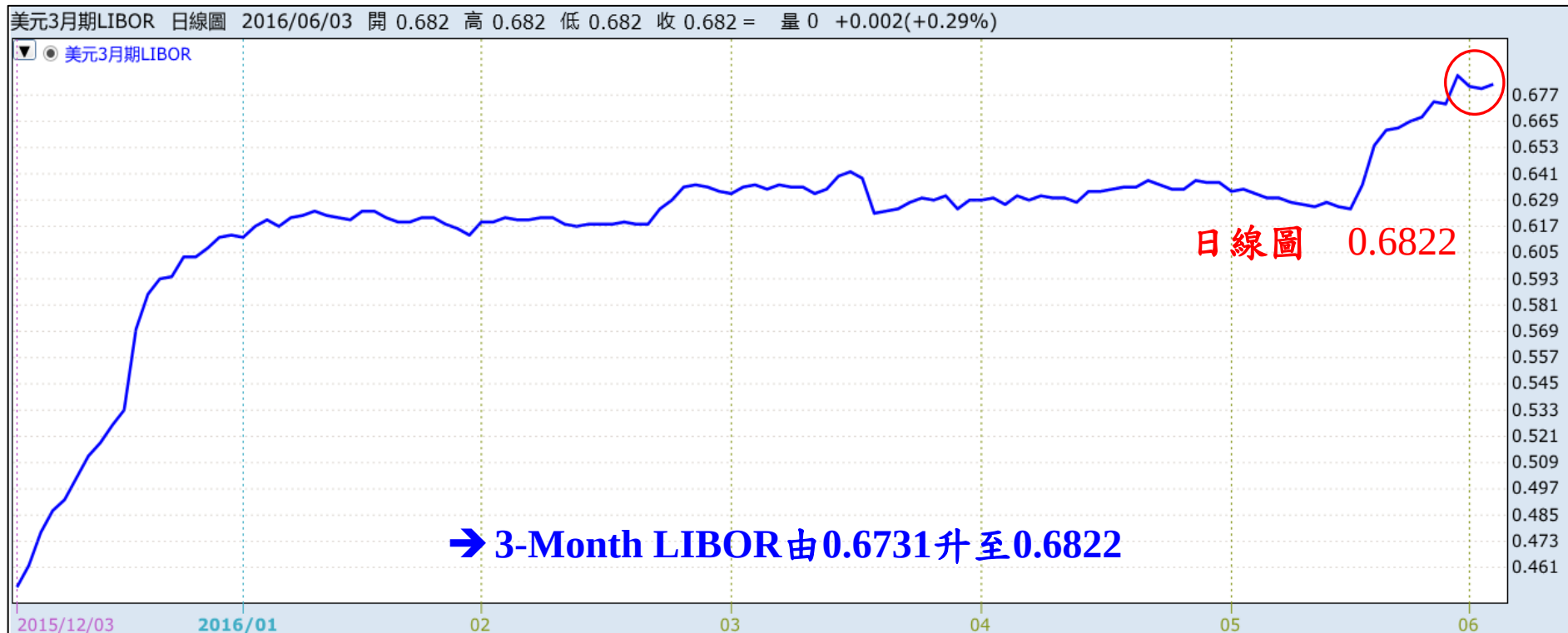
由於上週五公布的非農就業人口增加數大幅下滑不如市場預期，對於六月Fed升息預期降溫，十年期公債殖利率降至1.71。

製造業PMI放緩，市場擔憂復甦前景，義大利十年期公債殖利率降至1.341



由於歐元區製造業PMI放緩，市場擔憂拖累第二季經濟前景，義大利十年期公債殖利率降至1.341

市場對於Fed夏季升息預期提高，3-Month LIBOR升至0.6822



Fed官員持續釋出鷹派言論，讓市場對於Fed夏季升息預期大大提升，銀行間資金緊縮程度預期上升，3-Month LIBOR 升至0.6822。

下週0606-0612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	06/09	20:30	初領失業救濟金	26.7萬	27.0萬
歐洲	06/07	18:00	歐元區第一季GDP季增率(終值)	0.3%	-
中國	06/07	09:00	出口年增率	-1.8%	-
	06/07	09:00	進口年增率	-10.9%	-
	06/07	09:00	貿易餘額	455.6億	-
	06/09	10:30	消費者物價指數(CPI)	2.3%	-
	06/09	10:30	生產者物價指數(PPI)	-3.4%	-
	06/12	13:30	工業生產年增率	6.0%	-
	06/12	13:30	零售銷售年增率	10.1%	-
日本	06/08	08:50	第一季GDP季增率(終值)	0.4%	-
台灣	06/07	16:00	出口年增率	-6.5%	-
	06/07	16:00	進口年增率	-9.6%	-

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。