



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0711-0717

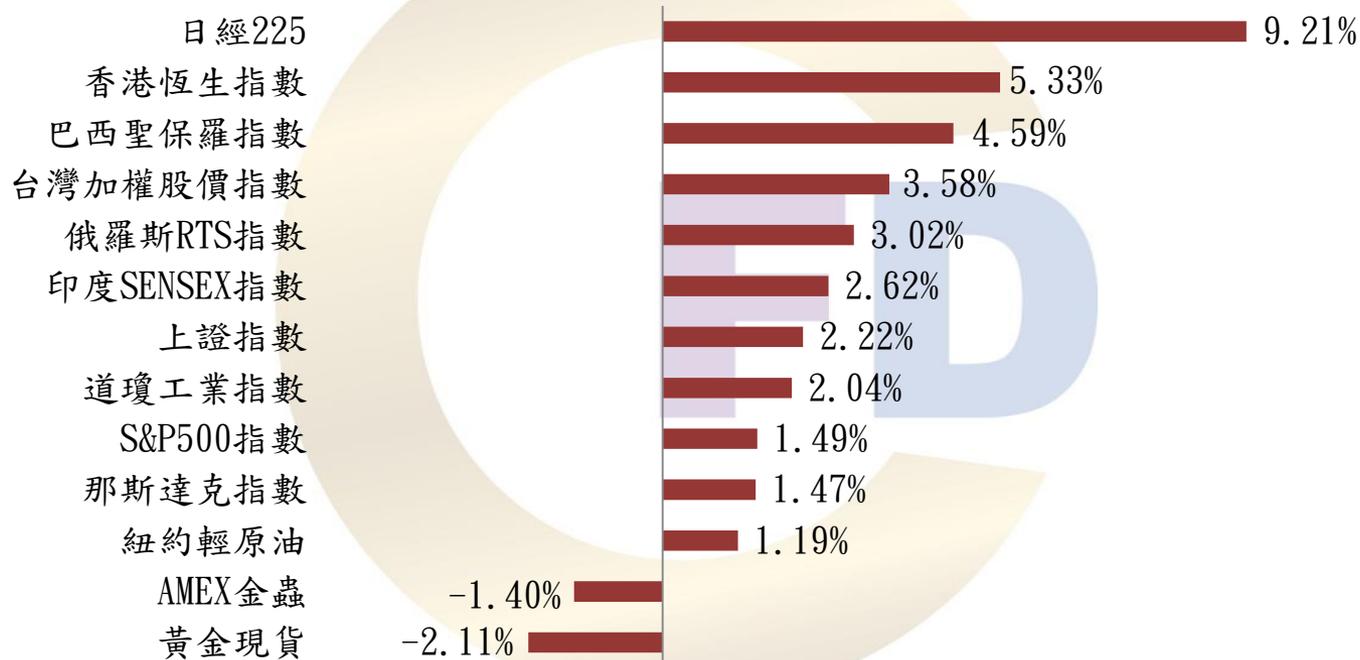
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0708-0715



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

安倍宣布祭新一輪財政刺激 傳逾10兆日元 日股勁漲

鉅亨網編譯張正芊 2016-07-12 10:10

- 日本首相安倍晉三領導的執政黨聯盟，在週日的參議院大選意外贏得強勢勝利後，安倍週一(11日)宣布，他將下令推出新一輪財政刺激計畫。媒體報導，這批刺激措施規模將超越10兆日元(近1000億美元)。日本股市受到消息激勵，週二早盤延續前日漲勢，再度大漲逾3%。
- 安倍於所屬自民黨總部舉行的記者會上表示，日本政府將「大膽投資於未來經濟成長的種子」。一般認為，安倍取得參議院壓倒性多數席位，將使其在規劃經濟政策上享有更大的操作空間。
- 《路透社》及《日本經濟新聞》引述知情人士報導，日本政府準備推出的刺激方案規模逾10兆日元。《日經》報導，當中包括提供貸款及勞動市場改革措施，而財源可能包括4年來首度加碼發行新公債，以公共支出的建設公債名目發行。
- 安倍在記者會上透露這輪刺激政策的藍圖，包括強化農業區的產品出口，改善交通基礎建設，並吸引更多國外觀光客及郵輪旅客造訪日本各地。同時還將改善幼童及老人照護，並可能提供學貸紓困。安倍補充，他將利用日本央行的零利率政策，來發行公共與民間合作的債券。
- 《日經》報導，安倍政府將在8月初規劃出這輪刺激措施的細節，並準備在9月份向國會遞交額外預算計畫書。日經225指數週二(12日)上午勁揚3.28%報16223.98點。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

又有兩名聯儲會官員公開淡化英國脫歐對美國經濟的影響

鉅亨網新聞中心 (來源: 彭博資訊) 2016-07-15 21:20

- 英國脫歐對於聯儲會而言曾是地平線上的一團烏雲。眼下風暴既已即將過去，多位官員表示，英國脫歐的公投結果可能並不會使美國經濟脫離當前軌道，也不會阻礙聯儲會上調利率。堪薩斯城和亞特蘭大聯邦儲備銀行行長周四的言論與其他聯儲會官員的論調形成了共鳴，月末政策會議即將來臨之際，這些官員紛紛淡化英國脫歐可能對美國經濟產生的影響。
- 「無論從統計數據還是其他方面，我都找不到任何依據說6月23日英國公投以來經濟形勢發生了多大變化，」亞特蘭大聯邦儲備銀行行長Dennis Lockhart在愛達荷州的Victor發表講話時說。「就英國脫歐影響而言，我的看法可以歸納為這樣幾點：近期影響可以忽略不計；中期而言是個風險因素；不確定性加劇的話會成為長久的經濟成長阻礙。」
- 聯儲會主席耶倫尚未公開就此發表意見，按照日程，從現在起到7月26-27日的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議，她並無在公開場合露面的安排。此次FOMC會議後不會舉行新聞發布會。當前的普遍看法是，聯儲會此次會議上不會有任何舉動，決定加息之前，他們要等待更多信息。對此，其他聯儲會高級官員也無任何要唱反調的跡象。
- 堪薩斯城聯邦儲備銀行行長Esther George在俄克拉荷馬城發表講話時說，她認為英國脫歐產生的影響會比較「溫和」。她同時重申她的觀點，認為美國經濟的溫和成長和朝著充分就業和價格穩定雙目標方向的日益進步為加息提供了充分理由。她今年擁有FOMC投票權，此前她曾兩次持有不同意見，主張加息。

債務泡沫啃食中國成長動能 經濟恐進一步放緩

鉅亨網編譯林鼎為 2016-07-14 16:37

- 中國經濟成長於今年第 1 季創下 7 年來最差表現，而中國仰賴債務槓桿延續成長的做法，恐怕是飲鴆止渴，經濟也將喪失更多動能。
- 媒體《MarketWatch》報導，美銀美林 (Bank of America Merrill Lynch) 的首席中國經濟學家喬虹 (Helen Qiao) 於 1 份報告中指出，自主要的總體經濟活動指數的發展可得出，中國第 2 季經濟增速將進一步放緩。
- 根據喬虹的預估，中國第 2 季 GDP 增幅將降至 6.6%。根據官方數據顯示，中國第 1 季 GDP 成長 6.7%。另外，凱投宏觀 (Capital Economics) 的「中國活力指數」(China Activity Proxy) 更為悲觀，其顯示中國第 2 季 GDP 僅成長 4.5%。
- 經濟連年爆發成長的背後，則係債務槓桿不斷擴增引發的憂慮。根據投顧機構 Yardeni Research 的數據顯示，中國 5 月的社會融資規模高達 7000 億人民幣。獨立經濟學家謝國忠 (Andy Xie) 此前便曾提出警告，稱北京政府擴大信貸避免經濟崩盤的作法，僅會引發更大的問題。
- 週三 (13日) 中國海關總署公布 6 月份進出口數據，以美元計價，出口同比下降 4.8%，跌幅超越 5 月的 4.1%，而進口跌幅更高達 8.4%，遠超出 5 月的 0.4%。儘管北京當局持續讓人民幣走貶，但全球經濟傾頹欲墜，致使出口持續下滑。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 07/11 堪薩斯Fed主席喬琪發表談話
2. 07/12 克利夫Fed主席梅斯特發表談話
3. 07/12 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話
4. 07/12 歐盟財長會議
5. 07/13 明尼阿波利斯Fed主席卡什卡利發表談話
6. 07/14 FOMC公布褐皮書
7. 07/14 英國央行公布利率決議

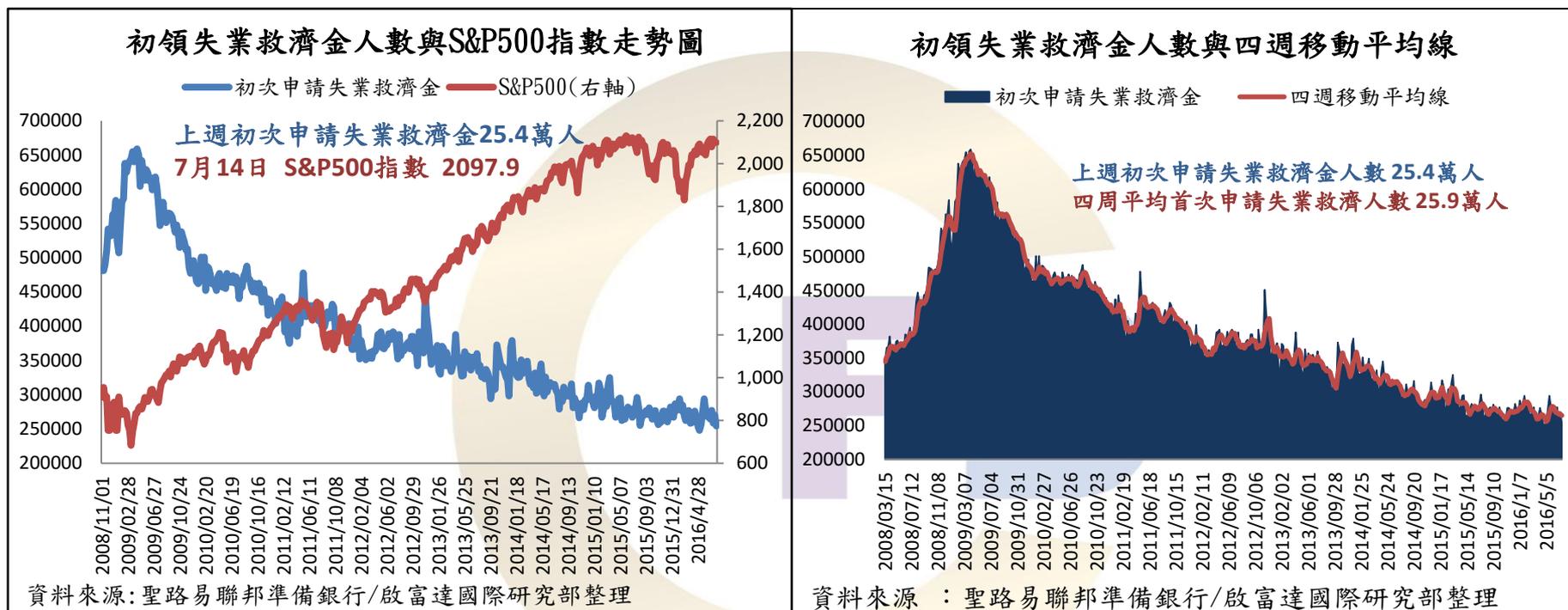
下週金融市場重要議題：

1. 07/19 IMF公佈最新全球經濟展望
2. 07/21 歐洲央行利率決議
3. 07/22 G20 財長會議

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。

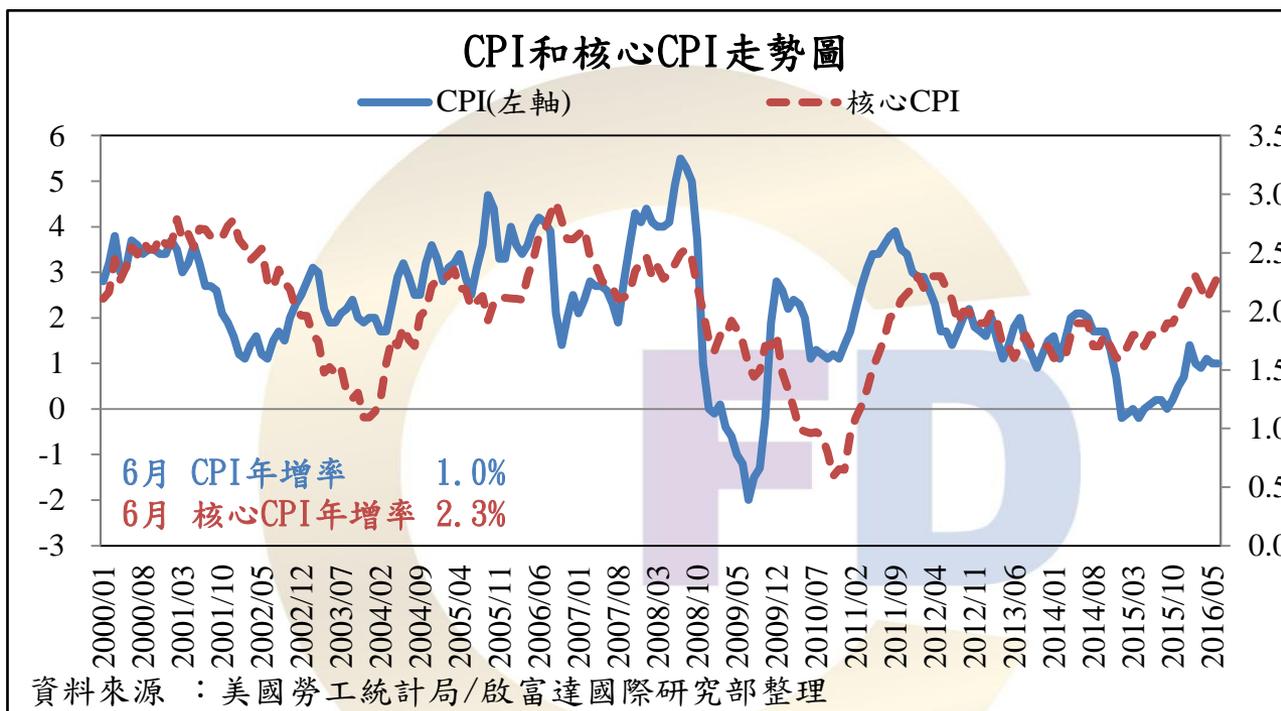
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/14	20:30	初領失業救濟金	25.4萬	26.5萬	25.4萬
07/15	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-	2.3%
07/15	20:30	零售銷售月增率	0.2%	0.1%	0.6%
07/15	22:15	工業生產月增率	-0.3%	0.4%	0.6%

上週初領失業救濟金降至25.4萬人，就業市場狀況仍良好



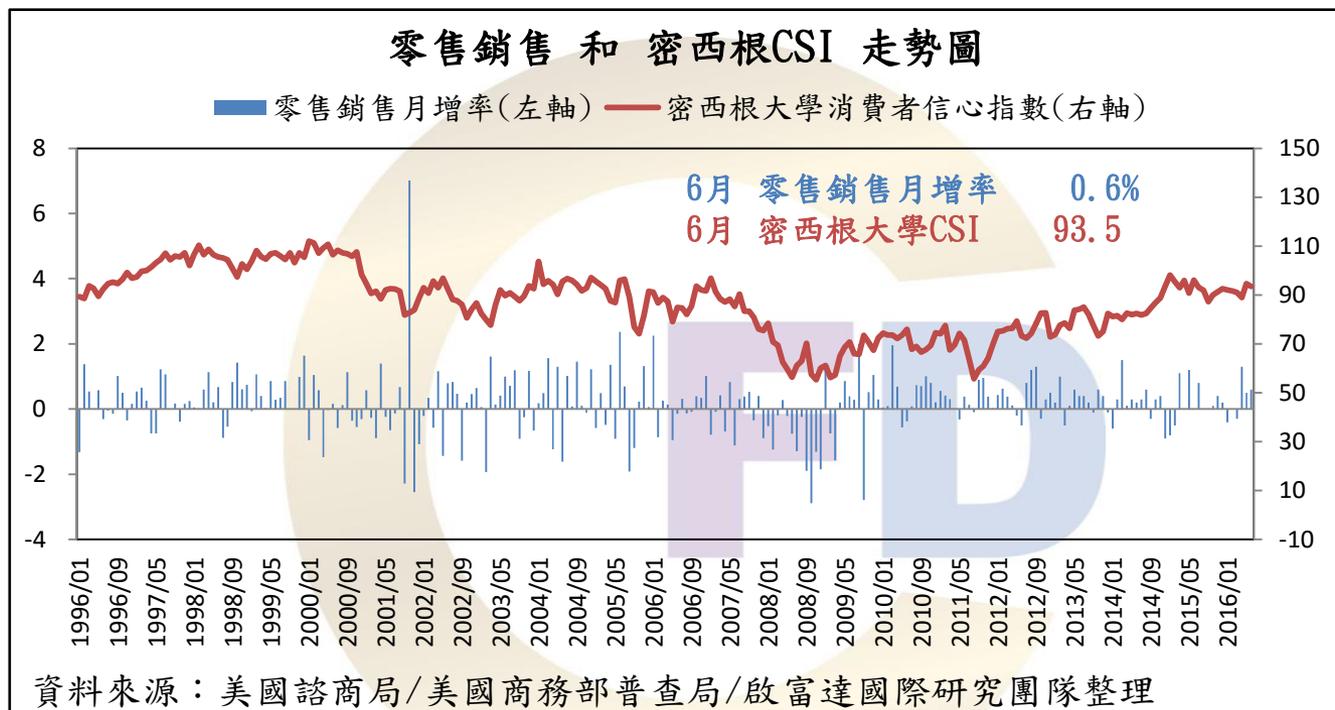
美國勞工部7月14日公佈，上週初領失業救濟金人數持平在254,000人，低於市場所預估的26.5萬人；四週移動平均線則降至在25.9萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

6月核心CPI年增2.3%，通膨數據持續溫和回溫



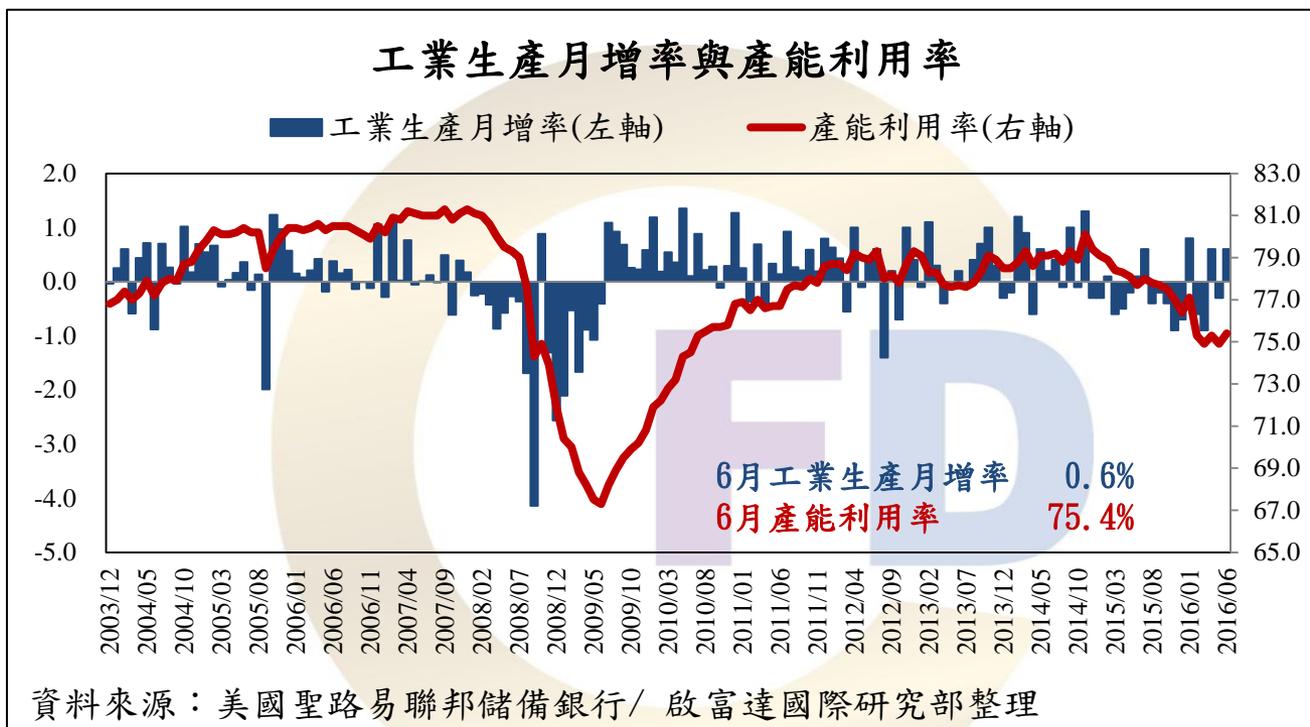
由美國勞工統計局公布，美國6月核心CPI由2.2%升至2.3%，CPI則持平在1.0%。6月美國核心通膨持續溫和成長，連續兩個月呈現上升走勢，雖然現在市場多數機構認為Fed要到年底才能可能進行升息動作，但如果核心PCE在未來幾個月能隨著核心CPI回溫的話屆時Fed將有機會提前升息。

6月零售銷售月增率0.6%，消費信心回溫增強消費力道



美國6月零售銷售月增率由0.2%上升至0.6%，優於市場此前所預期的0.1%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.4%上升至0.7%。雖然第一季零售表現不佳，但在消費者信心回溫之下，零售銷售已連續2個月呈現正成長，市場也預料在薪資成長帶動下，零售銷售也會逐漸好轉。

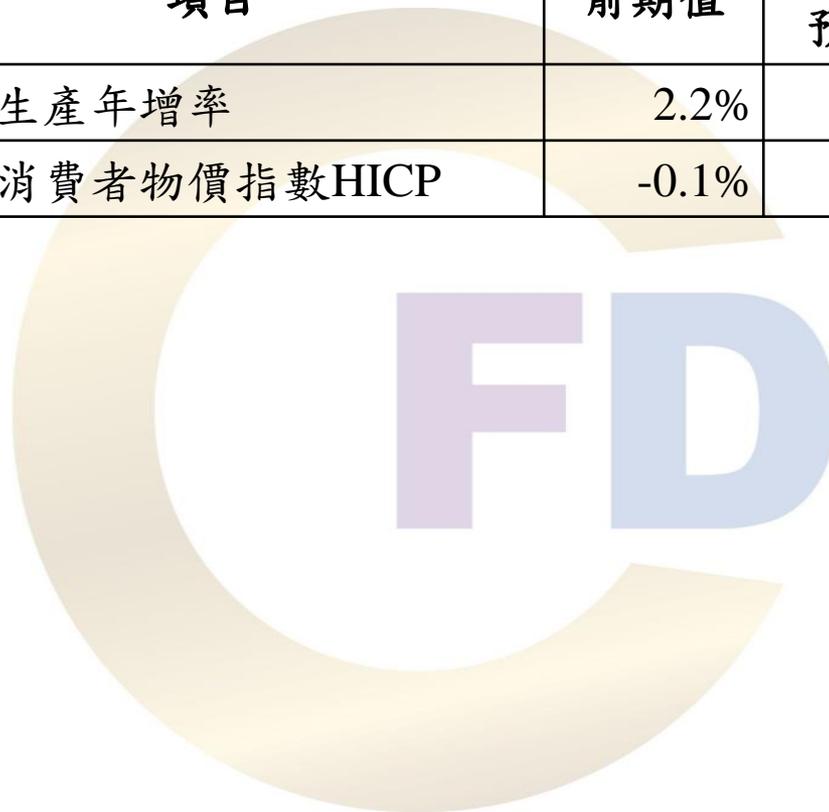
6月份工業生產月增0.6%，製造業景氣漸復甦



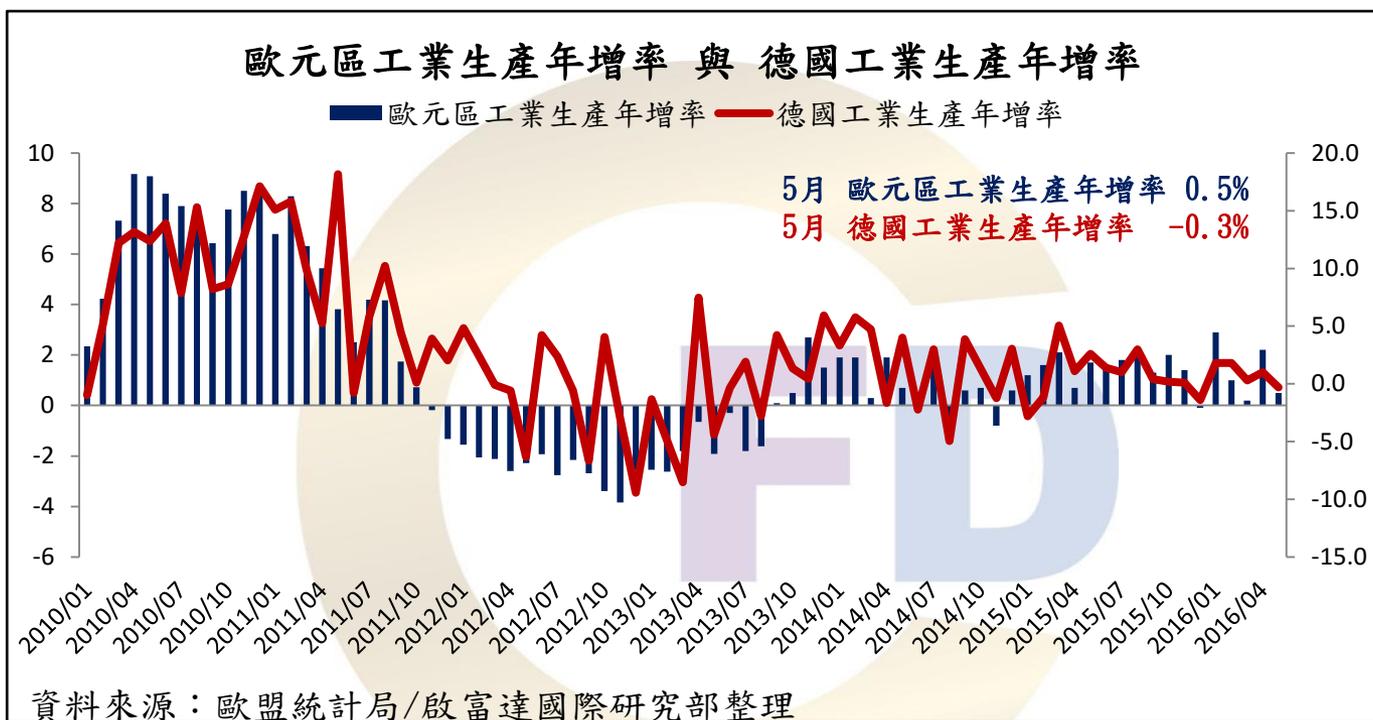
美國6月工業生產月增率由-0.3%上升至0.6%，優於市場預期的0.4%，升幅創去年7月以來新高，主要因為受到汽車製造和公用事業產出大幅增長推升，第二季製造業表現優於第一季，加上美國零售表現也呈現好轉跡象，市場也預估第二季GDP應該會明顯呈現好轉。另外，6月份產能利用率由74.9%升至75.4%，也創今年2月以來新高，雖然整體使用率仍偏低，但有稍微好轉跡象。

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
07/13	17:00	工業生產年增率	2.2%	1.4%	0.5%
07/15	17:00	調和消費者物價指數HICP	-0.1%	-	0.1%



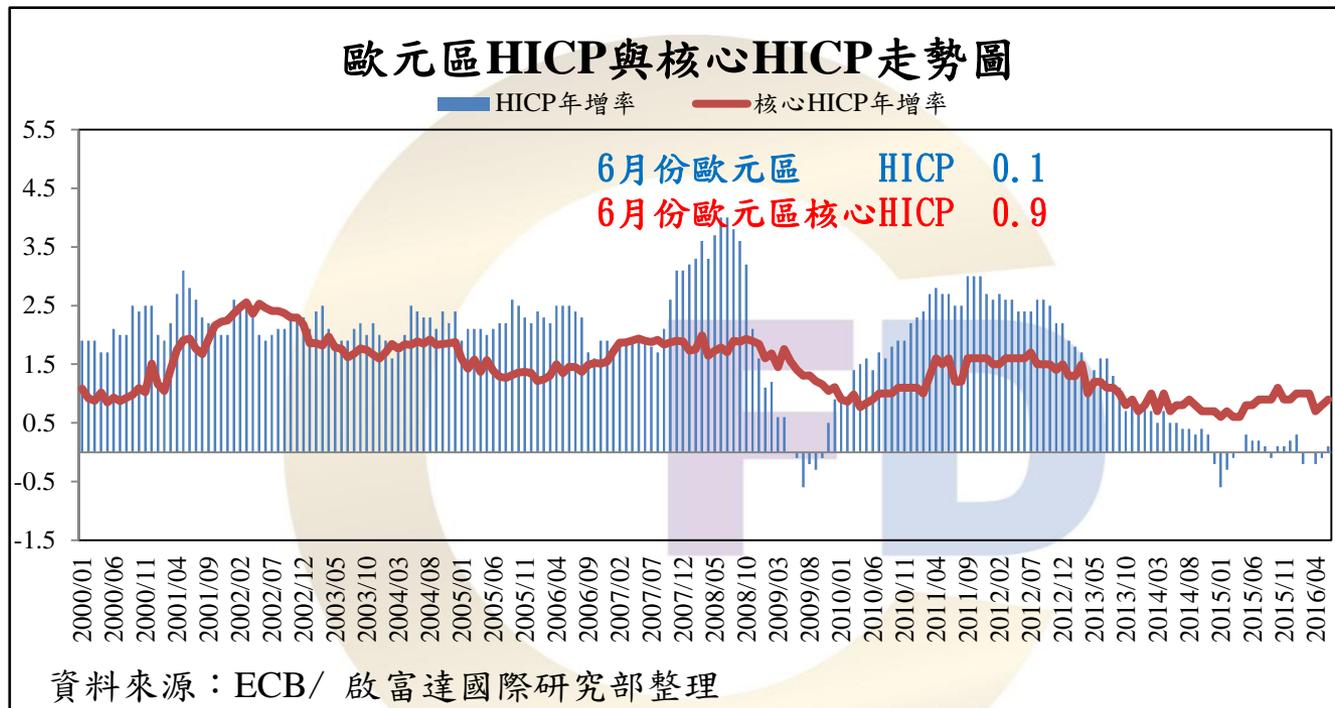
5月份歐元區工業生產年增0.5%，市場擔憂製造業前景



5月份歐元區工業生產年增率由2.2%下滑至0.5%，不如市場此前所預估的1.4%，儘管4月份工業生產大幅回升，但5月份再度滑落，尤其德國工業生產年增率呈現負成長，也讓市場擔憂歐元區製造業前景。四大經濟體5月份工業生產除西班牙外均呈現下滑情形，德國工業生產年增率由1.0%下降至-0.3%，法國由1.9%下降至2.0%，由1.8%下降至-0.6%，西班牙則由2.8%降至1.2%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區6月份HICP升至0.1%，核心HICP升至0.9%，脫歐是否影響歐元區仍需觀察



歐元區6月份HICP由-0.1%升至0.1%，核心HICP則由0.8%升至0.9%，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，連兩月呈現回溫的跡象，但「英國脫歐」帶給歐洲的衝擊尚未浮現，未來仍需觀察。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/12	09:30	貿易餘額	499.8億	446億	481.1億
07/12	09:30	出口年增率	-4.1%	-4.5%	-4.8%
07/12	09:30	進口年增率	-0.4%	-4.2%	-8.4%
07/15	10:00	第一季GDP	6.7%	6.6%	6.7%
07/15	10:00	工業生產年增率	6.0%	5.9%	6.2%
07/15	10:00	零售銷售年增率	10.0%	10.0%	10.6%

6月出口年增-4.8%，進口年增-8.4%，官方認為英國脫歐將給中國貿易帶來壓力

中國出口與進口年增率走勢圖

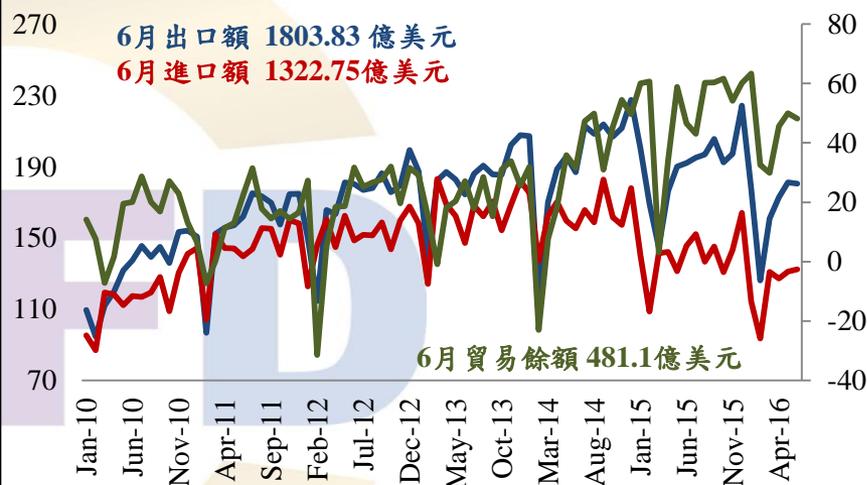
■ 進口年增率 ■ 出口年增率



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額

十億 ■ 出口總值 ■ 進口總值 ■ 貿易餘額

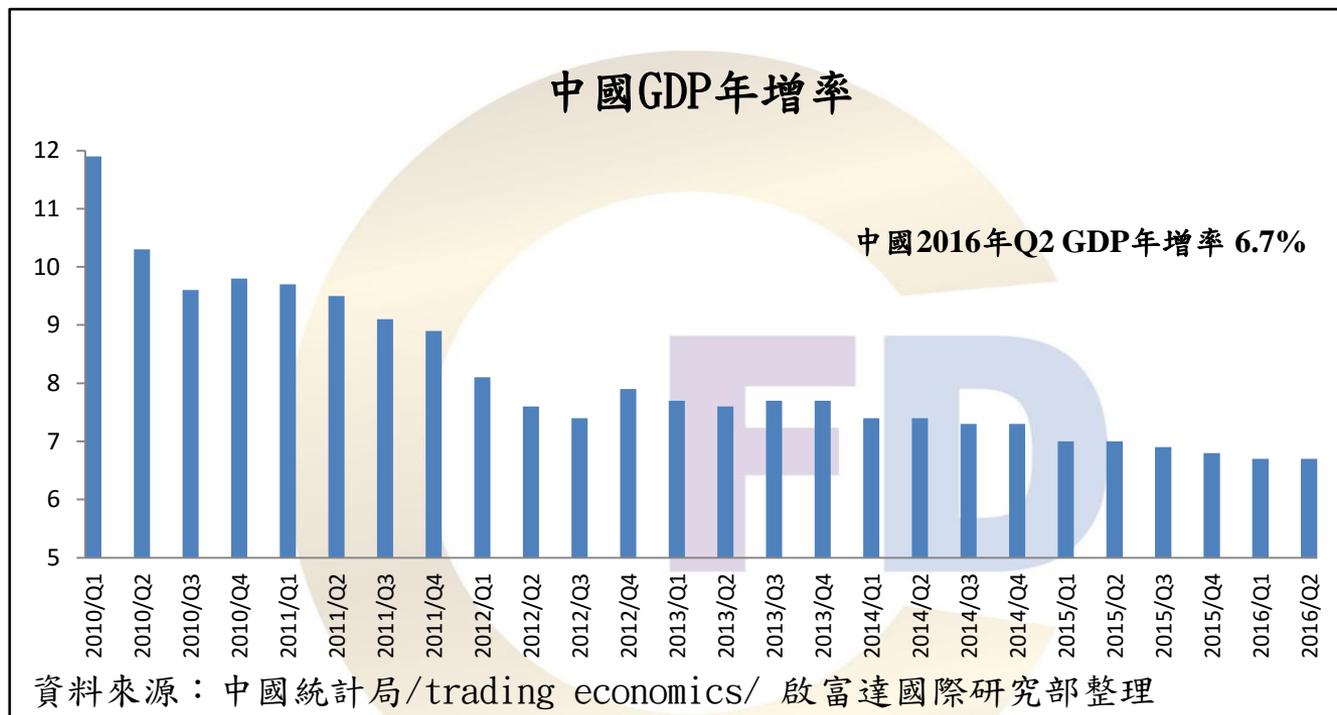


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，6月份出口年增率由-4.1%下滑至-4.8%，呈現連續三個月衰退趨勢。進口年增率則由-0.4%下滑至-8.4%。由於全球需求仍舊疲弱，中國海關總署認為在英國脫歐下，中國第3季出口仍面臨下行壓力，外貿將仍然低迷，不過下半年可望繼續邁向回穩的趨勢發展。

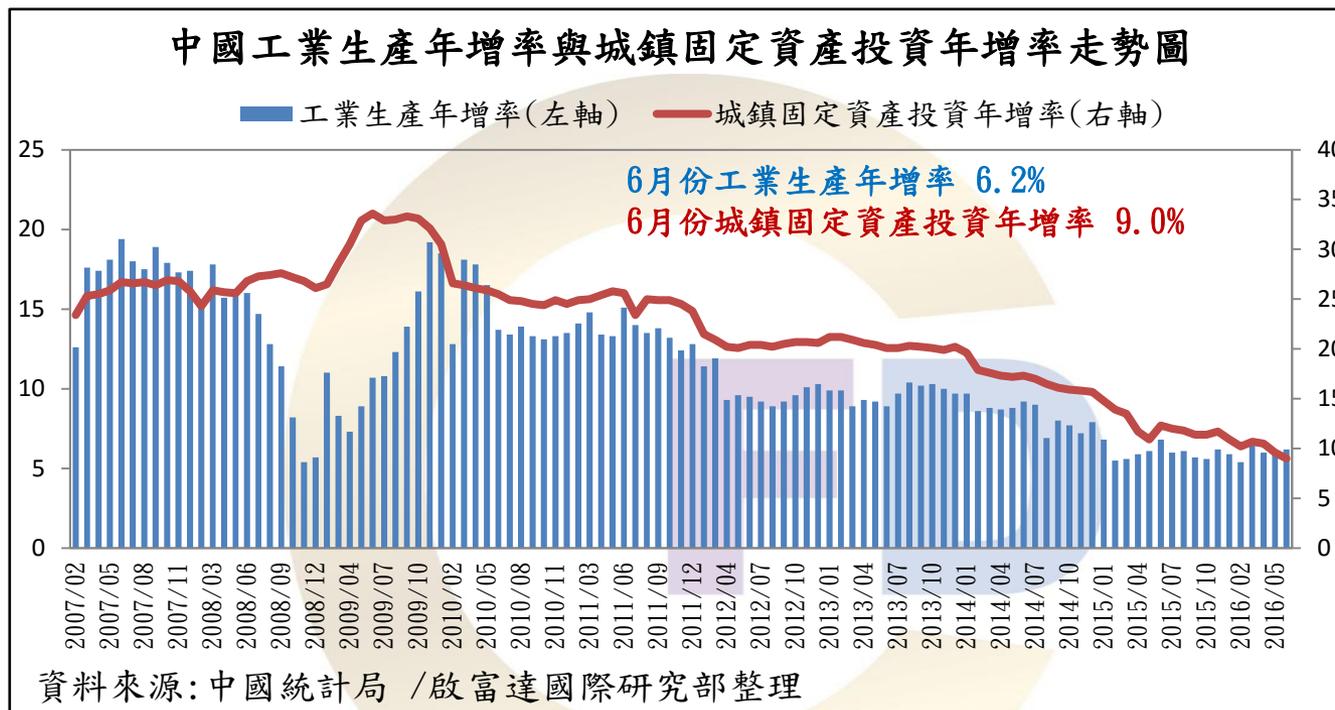
資料來源：啟富達國際研究部整理

2016年第二季中國GDP年增6.7%，投資機構下調今明兩年經濟成長



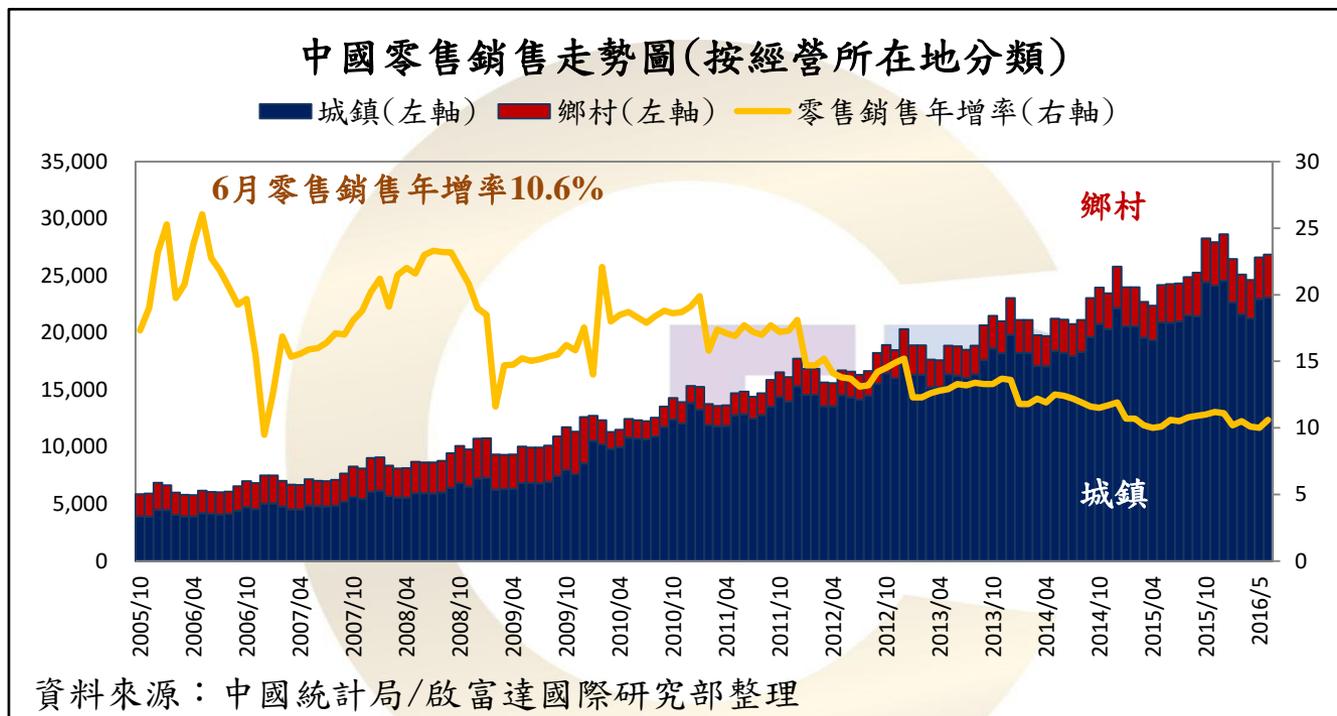
由中國統計局公布，2016年第二季中國GDP持平在6.7%，優於市場此前所預期的6.6%。儘管中國GDP於第二季止住了持續下滑的走勢，但民間投資持續放緩，讓投資機構並不看好中國經濟未來表現，摩根士丹利更是下調中國今明兩年經濟成長預測，預計今年經濟成長為6.4%，明年經濟成長率僅剩6.2%。

6月份工業生產年增6.2%，市場預料第三季下行壓力仍大



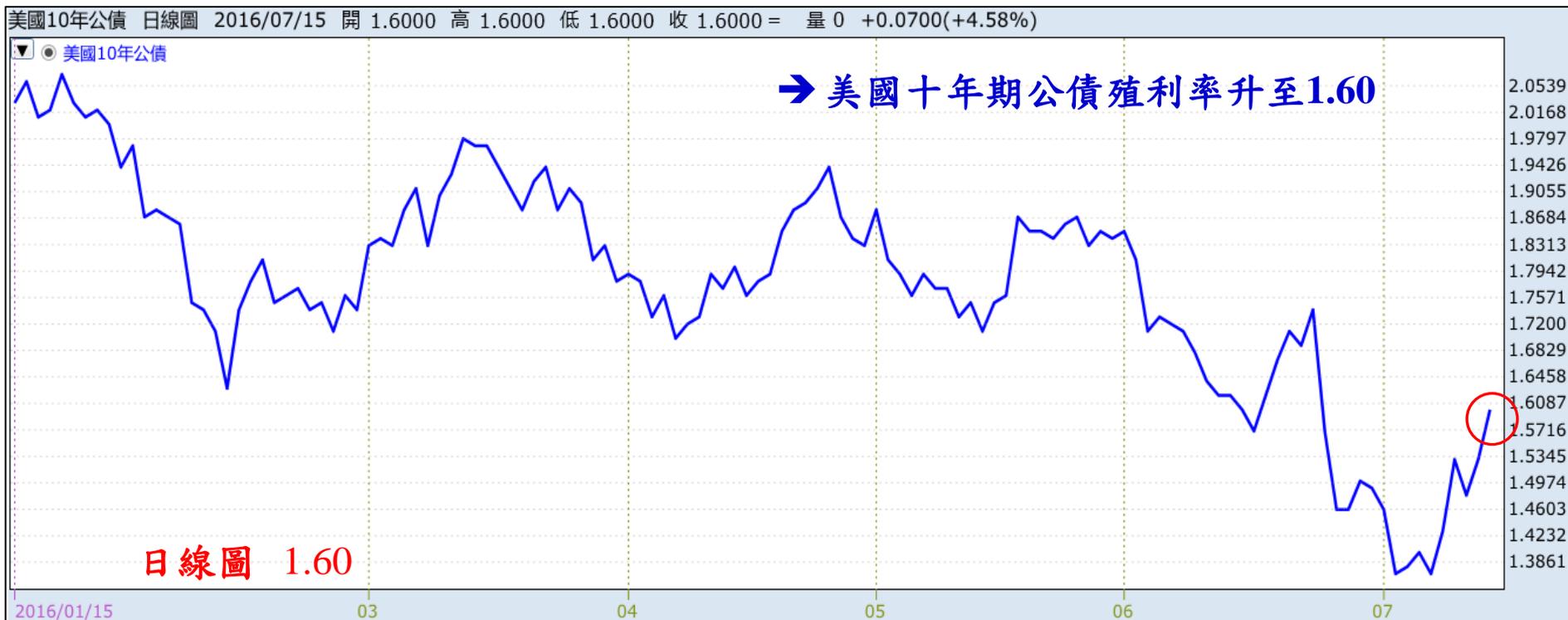
由中國統計局公布，6月份中國工業生產年增率由6.0%上升至6.2%，優於市場此前所預期的5.9%，但市場認為儘管短期工業生產企穩，但需求並未明顯回溫，預料第三季仍有下行壓力，且城鎮固定資產投資年增率由9.6%大減至9.0%，持續創16年新低，投資情況不佳，中國製造業景氣想要回穩恐難上加難。

6月份中國零售銷售年增10.6%，零售力道大幅反彈



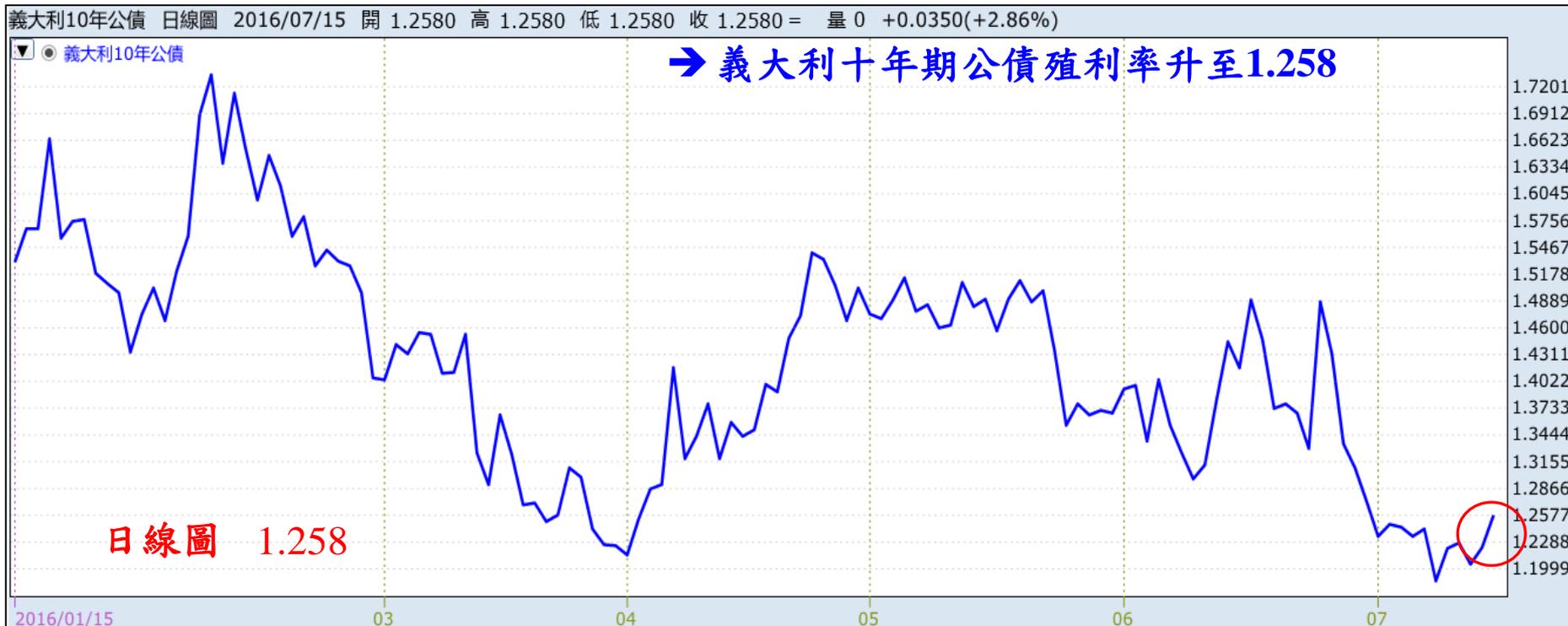
由中國統計局公布，6月份零售銷售年增率由10.0%上升至10.6%，優於市場預估的10.0%，數據創今年以來新高，支持了中國第二季GDP維持在6.7%。分項數據中，網路銷售年增26.6%，持續呈現高成長的狀態，其次則為建築裝潢材料與家具，年增率皆成長了15.6%。

市場恐慌漸退加上美國經濟數據好轉，十年期公債殖利率升至1.60



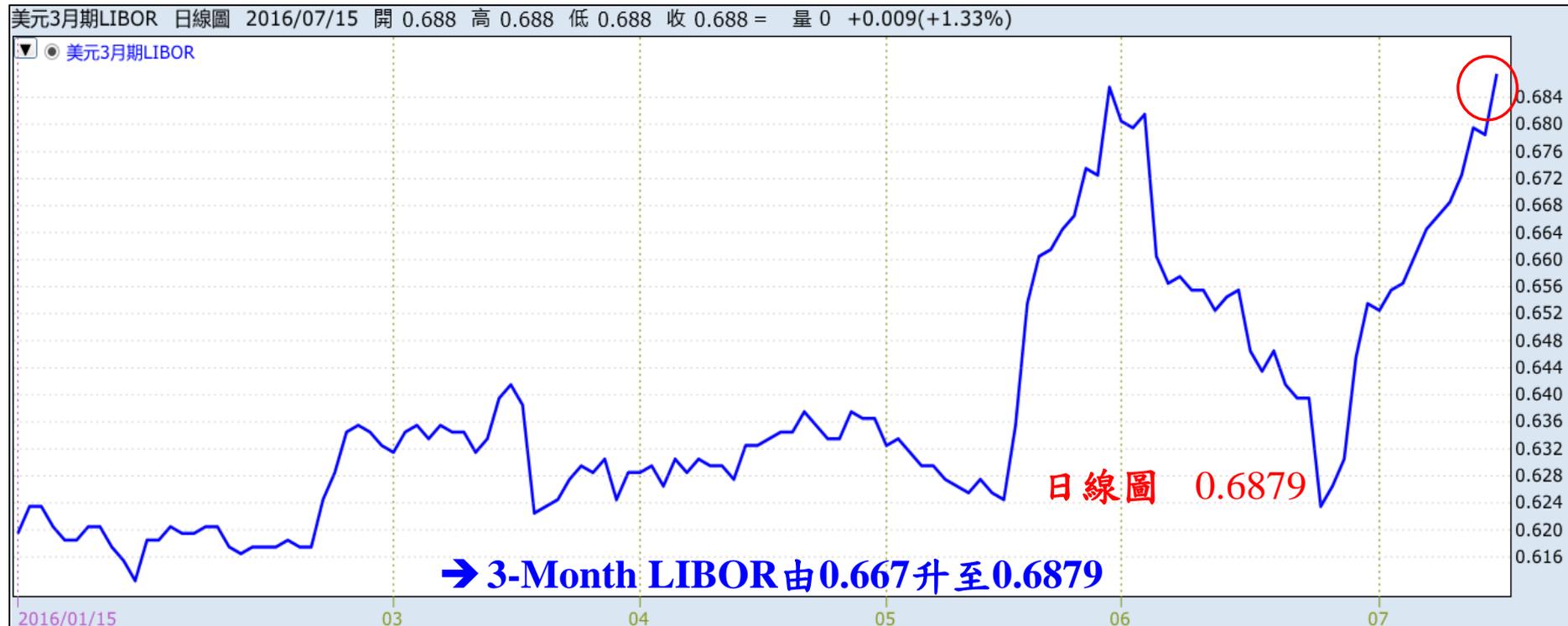
由於上週市場對於歐洲銀行業恐引發風險的擔憂逐漸消退，加上美國經濟數據持續好轉，資金從債市逐漸流出，美國十年期公債殖利率升至1.60

銀行壞帳問題可獲控制，義大利十年期公債殖利率升至1.258



由於上週歐洲央行(ECB)銀行監管負責人表示義大利銀行業高水平的壞帳是可控的且義大利政府計劃成立一家銀行解決壞帳問題，讓市場對於義大利銀行業壞帳問題的擔憂漸漸消除，義大利十年期公債殖利率升至1.258

脫歐後續風險仍在，市場對於美元需求仍持續上升，3-Month LIBOR升至0.6879



由於美國經濟好轉，加上脫歐後續風險仍在，市場對於美元需求仍持續走升，銀行間資金緊縮程度提升，3-Month LIBOR 升至0.667。

下週0718-0724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	07/18	11:00	NAHB房市信心指數	60	61
	07/19	21:30	新屋開工	116.4萬	117.5萬
	07/19	21:30	營建許可	113.8萬	115.0萬
	07/21	20:30	初領失業救濟金	25.4萬	26.9萬
	07/21	21:30	費城Fed製造業指數	4.7	5.0
	07/21	23:00	成屋銷售	553萬	547.5萬
歐洲	07/19	18:00	ZEW景氣預期指數	19.2	-
台灣	07/20	16:00	外銷訂單年增率	-5.8%	-
	07/22	08:30	失業率	3.84%	-

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。