



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0619-0625

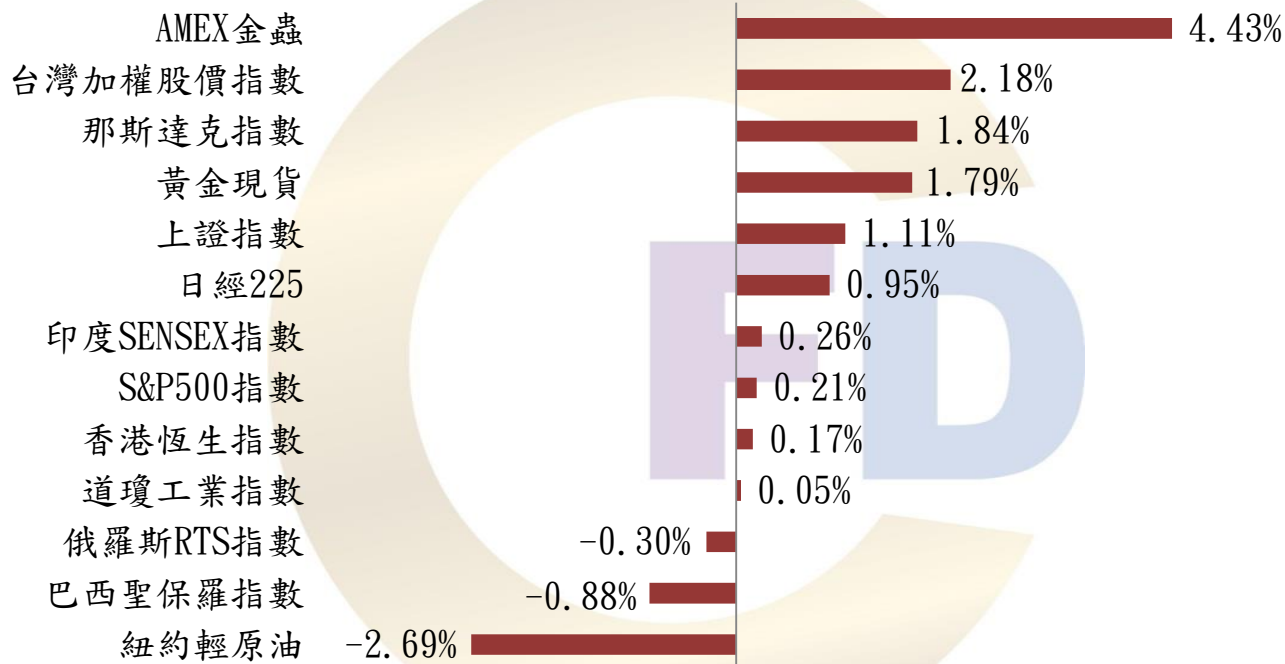
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0619-0623



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed升息該停止了一位Fed官員強力表態

鉅亨網編譯郭照青 2017/06/24 01:54

■聖路易 Fed 銀行總裁布拉德 (James Bullard) 周五說，聯準會 (Fed) 大可停止調高短期利率，觀望未來幾季的經濟發展，並等待華盛頓政策辯論結果。

■布拉德在 Nashville 的一項銀行會議中發表演說時指出：「許多未來的發展，會衝擊到 Fed 的政策路線，Fed 並無需預先採取行動。」

■他指出，3 月以來，經濟數據意外偏低，對經濟的樂觀因而消退。布拉德一直與眾不同，他呼籲維持利率不變，直到 2019 年結束。分析師則預期今年將再度升息一次，2018 與 2019 年各升息三次。布拉德說，他認為沒有理由升息，因為美國經濟似乎陷入低成長，低通貨膨脹與低利率的情況。

■本月稍早，Fed 主席葉倫宣稱，4.3% 的失業率終將推升通貨膨脹，Fed 應持續緩慢緊縮貨幣政策，避免通貨膨脹過高。但布拉德說，最近的經濟研究顯示，即使失業率下降至 3.5%，通貨膨脹的影響也可能微小。近來通貨膨脹下滑，讓人懷疑美國通貨膨脹是否真的會重返目標水準。

英國如何脫歐？紛亂中出現的五種可能情況

鉅亨網編譯郭照青2017/06/21 21:45

■ 英國首相梅伊已於3月開始了脫歐程序，期限為二年，**2019年3月29日雙方必須達成協議**。然而，脫歐程序已開始了三個月，卻未見進展。興業銀行經濟學家希立德在發布的報告中說：「6月8日英國選舉的意外結果，可能促使英國政府重新評估談判的優先選項。」他指出：「**我們推斷了英國脫歐的五種可能結果，糟糕的是，我們的結論依舊認為，英國脫歐後，英國能進入的歐盟市場，將大幅減少。**」

■ 以下為英國脫歐的五種可能結果：

- 1. 硬脫歐 - 機率70% - 這種情況下，英國政府同意全權掌控移民法，這幾乎確定意味英國將失去歐盟的單一市場**
- 2. 軟脫歐 - 機率15% - 越來越多人呼籲保留單一市場，協助企業全面免關稅銷售其勞務與商品至歐盟其他地區，這可能導致挪威模式，即英國擁有歐洲經濟區會員資格，維持與歐盟的貿易關係。**
3. 斷崖式脫歐 - 機率10% - 梅伊曾多次說過，無法達成協定勝過不佳的協定。如果雙方歧見依舊過大，這讓英國可能於2019年3月29日脫離歐盟，且無法達成任何協定
4. 根本沒有英國脫歐 - 機率4% - 興業銀行說，這似乎是一種非常不可能的結果，
5. 回到原點 - 機率1% - 如果在2019年截止日期前，未能達成最終協定，可能出現沒有協定的第三種情況。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

MSCI決定把中國A股納入MSCI新興市場指數

鉅亨網新聞中心※來源：新浪財經2017/06/21 06:43

- 全球領先的指數供應商 MSCI Inc 今日公佈，從2018年6月開始將中國A股納入MSCI新興市場指數和MSCI ACWI 全球指數。主要是由於中國內地與香港互聯互通機制的正面發展，以及中國交易所放寬了對涉及A股的全球金融產品進行預先審批的限制。此兩項進展對提升中國A股市場的准入水平起到了積極的影響。
- MSCI 計劃初始納入 222 隻大盤 A 股。基於 5% 的納入因子，這些 A 股約佔 MSCI 新興市場指數 0.73% 的權重。MSCI 修改了其原有的建議，決定納入能通過滬股通或深股通交易且不因停牌而被排除在外的所有大盤 A 股。這一變化將使得初始納入 MSCI 新興市場指數的中國 A 股數目從先前提案中的 169 只增加到 222 只。
- MSCI 今日宣布，進一步納入 A 股須以中國 A 股市場的准入狀況與國際水平更密切地接軌為依據。這包括久經市場考驗的互聯互通機制、滬股通和深股通每日額度的放寬、股票停牌狀況的不斷改善、以及對創建指數掛鉤投資產品限制的進一步放寬。下一步 A 股納入 MSCI 新興市場指數的進程可能涉及增加當前僅為 5% 的流通市值納入因子及加入中盤 A 股部分。MSCI 將繼續監測政策及市場情況，並在條件成熟的時候開展公眾諮詢以徵求投資者的反饋意見。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 6/19 芝加哥Fed行長埃文斯發表談話
2. 6/19 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 6/20 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
4. 6/20 芝加哥Fed行長埃文斯發表談話
5. 6/20 澳洲央行公布6月會議紀要
6. 6/21 MSCI公布市場分類審議結果
7. 6/21 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
8. 6/22 Fed理事鮑威爾發表談話
9. 6/24 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話

下週金融市場重要議題：

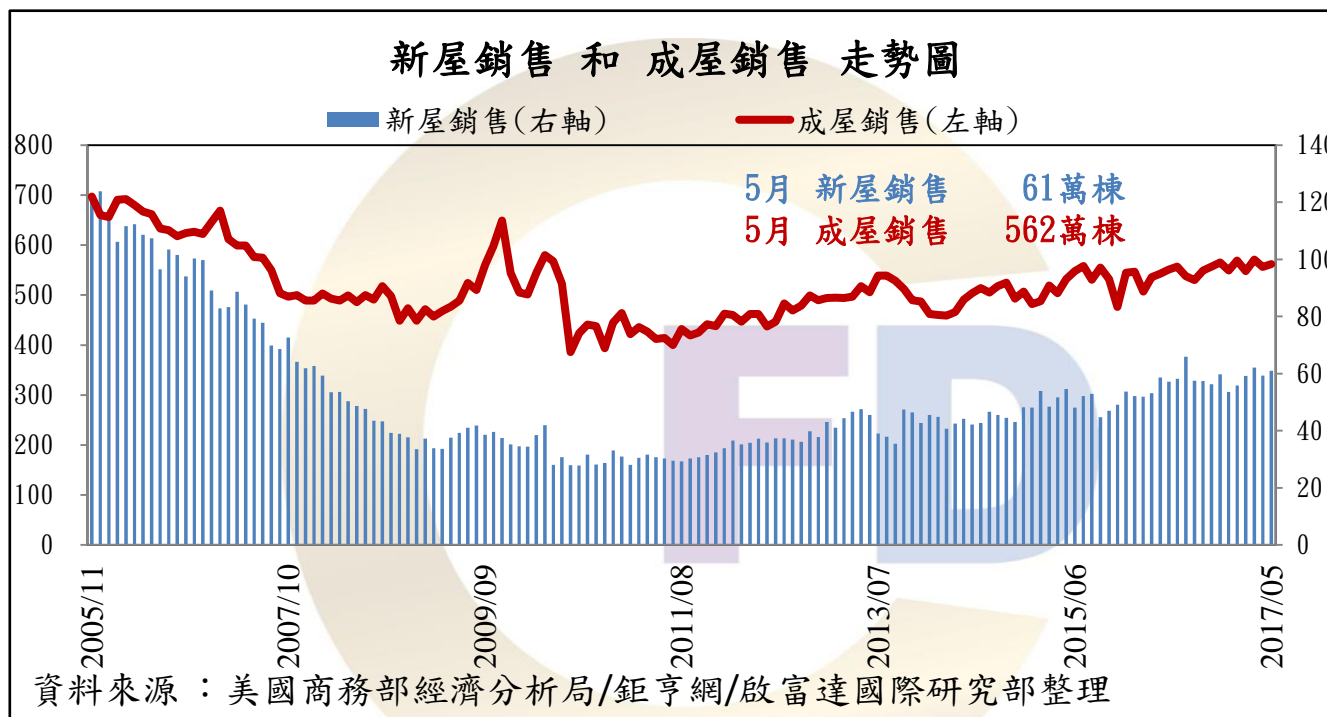
1. 6/26 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
2. 6/27 美國Fed行長耶倫發表談話
3. 6/27 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
4. 6/27 費城Fed行長哈克發表談話
5. 6/28 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

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
06/21	22:00	成屋銷售	556萬	555萬	562萬
06/22	20:30	初領失業金人數	23.8萬	24.0萬	24.1萬
06/23	22:00	新屋銷售	59.3萬	60.0萬	61.0萬



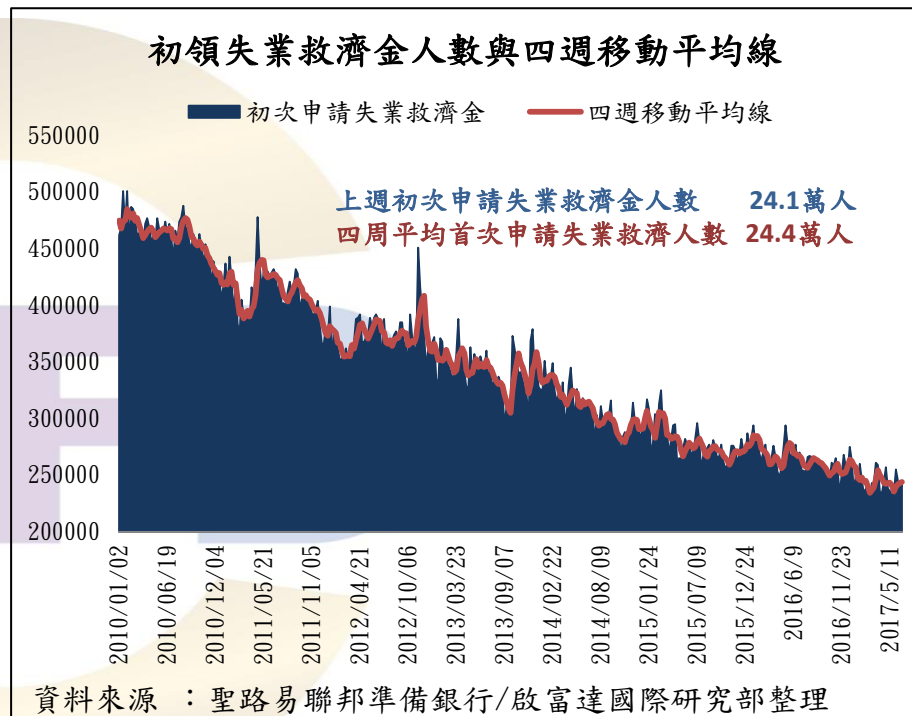
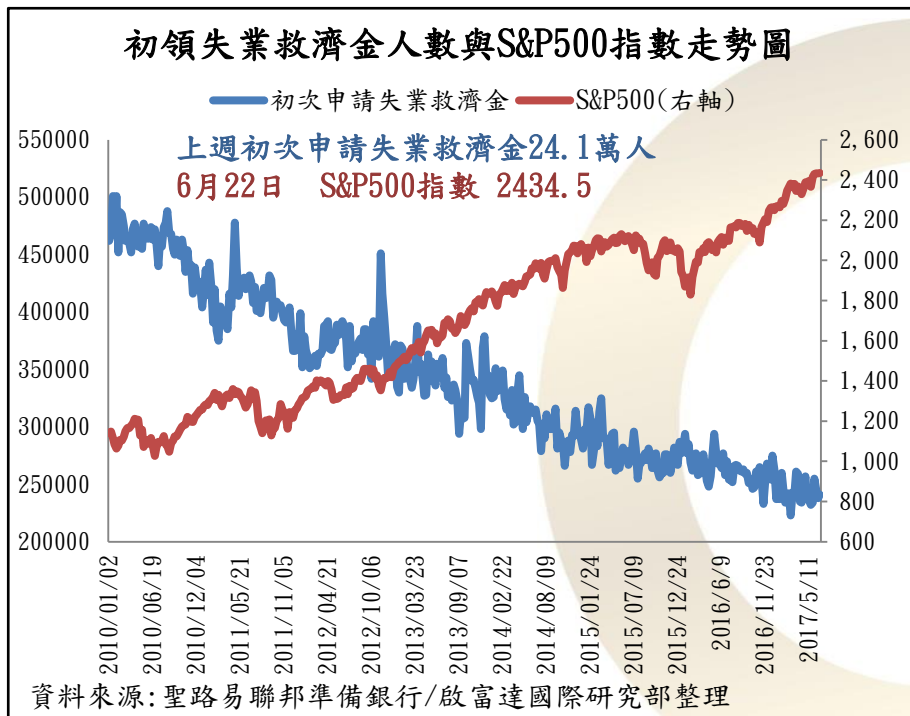
5月份成屋銷售升至562萬，買房需求強勁而房屋庫存吃緊，使得房價再度上漲



由美國國家不動產商協會公布，5月份成屋銷售由556萬上升至562萬，優於市場原先預期；新屋銷售由59.3萬升至61萬，亦優於市場預期。在官方新聞稿中，表示買房需求保持強勁，而房屋庫存持續吃緊，使得房價再度上漲。5月成屋銷售中間價格為252800美元，較去年同期上漲5.8%，創歷史新高

資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人上升至24.1萬人，美國就業市場保持穩健

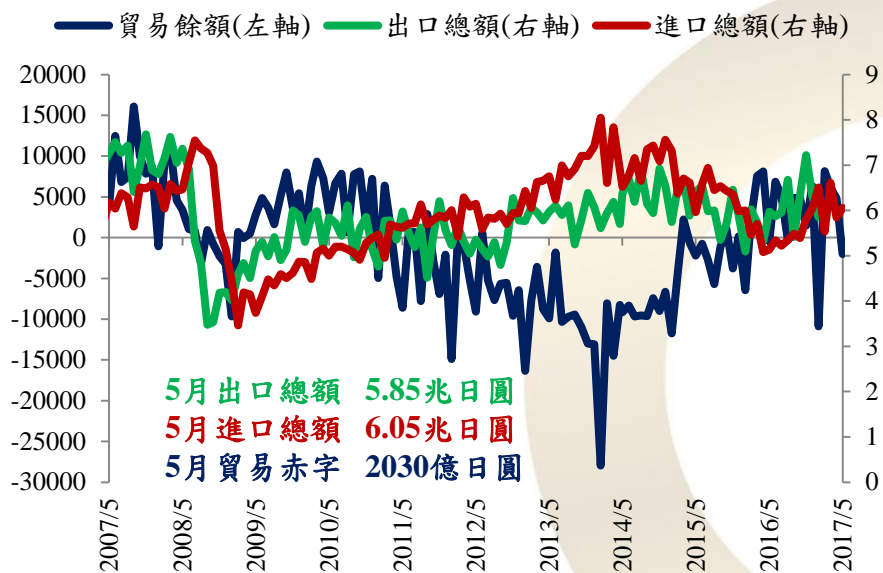


美國勞工部6月15日公佈，初領失業救濟金人數由上週的238,000上升至241,000人，終止連兩週下滑走勢，連續116週低於30萬人水準；四週移動平均線則上升至24.4萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/19	07:50	出口額年增率	7.5%	16.1%	14.9%
06/19	07:50	進口額年增率	15.1%	14.8%	17.8%
06/19	07:50	貿易餘額	4820億	760億	-2030億

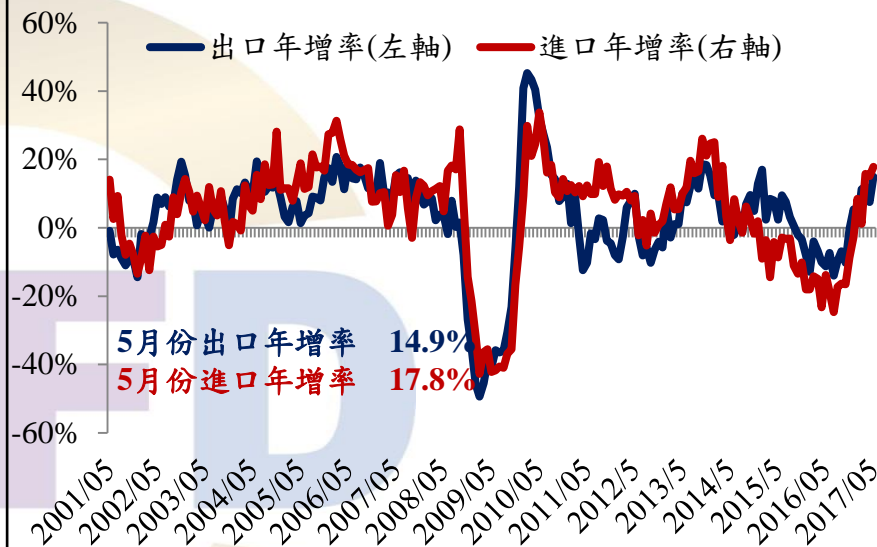
5月份日本貿易赤字達2030億日圓，今年以來第二次出現貿易逆差

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

日本進出口年增率走勢圖



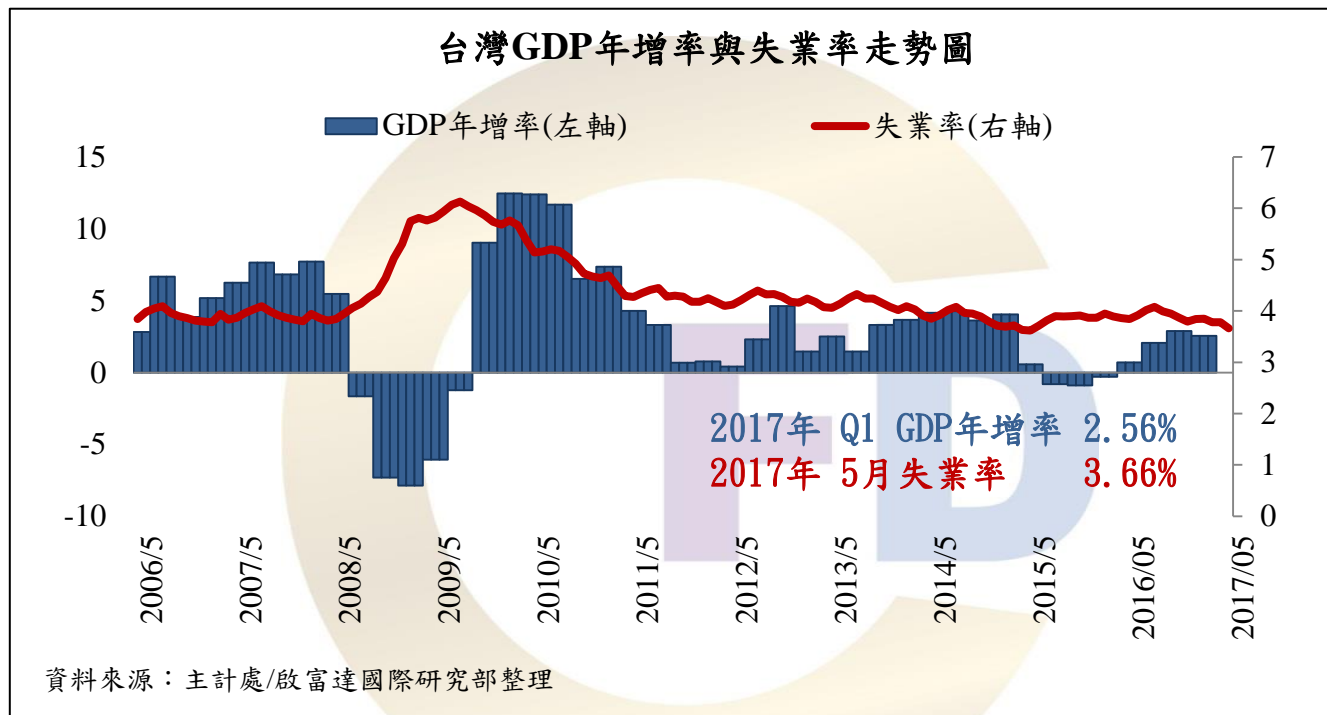
資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本5月份貿易餘額由4820億下降至-2030億日圓，遜於原先市場預期的760億日圓。出口額達5.85兆日圓，年增率由7.5%上升至14.9%。進口額達6.05兆日圓，年增率由15.1%上升至17.8%。日本本次意外出現今年第二次的貿易赤字，主要因去年五月份能源價格基期較低，導致進口增長幅度大幅超過出口。不過能源商品價格在6月開始下滑，有助於改善日本未來幾個月的貿易餘額表現

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
06/22	07:50	失業率	3.78%	-	3.66%
06/23	16:20	M1B年增率	4.21%	-	3.94%
06/23	16:20	M2年增率	3.63%	-	4.07%
06/24	16:20	外銷訂單年增率	7.4%	-	9.1%

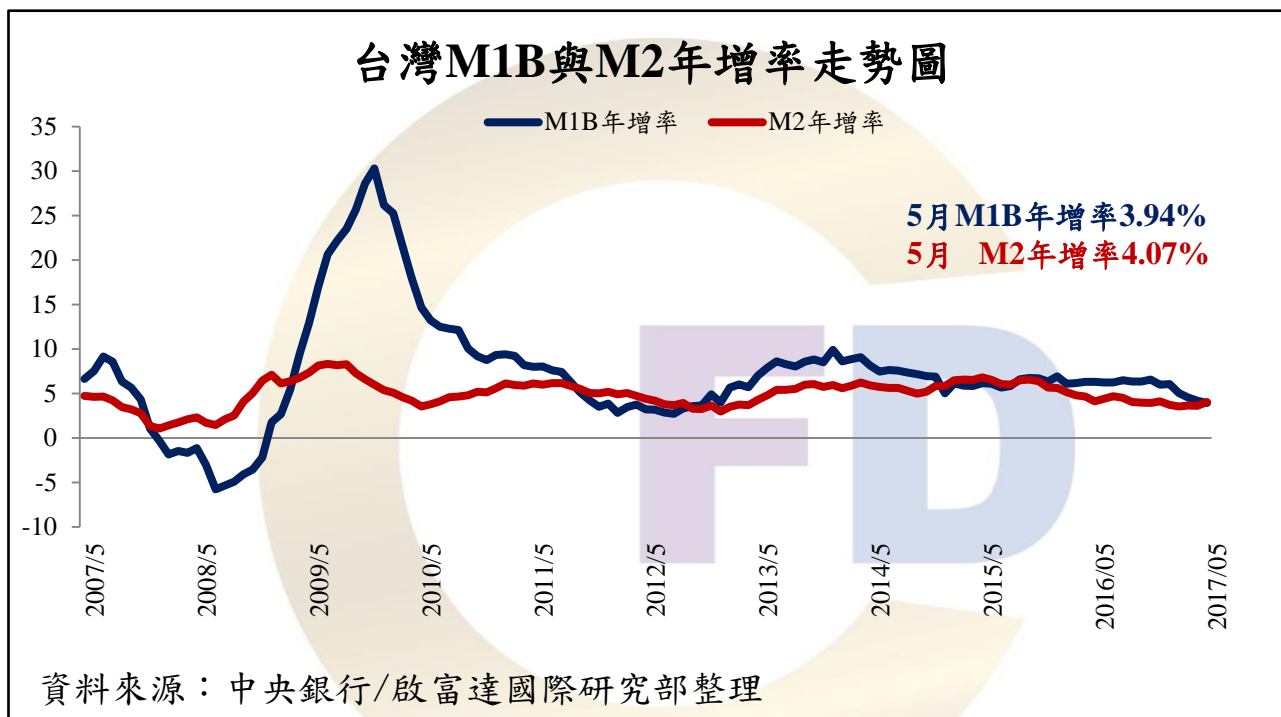
5月份失業率下降至3.66%，創下近兩年新低，顯示台灣勞動市場的穩健



5月份失業率由3.78%下降至3.66%，創下近2年來新低，今年以來失業率逐月下滑，顯示台灣勞動市場的穩健。同時主計處也公佈今年勞工薪資狀況，1月-4月加班工時與去年持平，但加班費較去年成長9.01%，顯然是受到《一例一休》新制影響而提高，長期效果仍需觀察

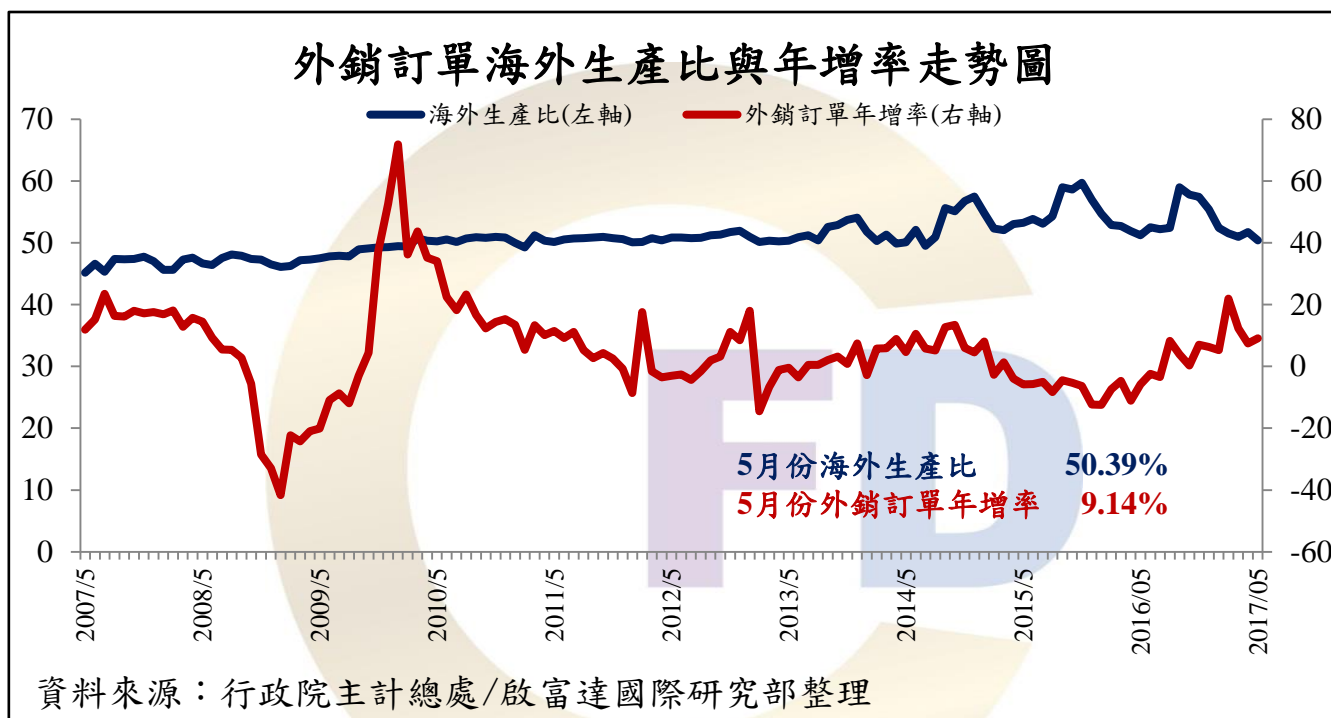
資料來源：啟富達國際研究部整理

M1B下降至3.94%，M2上升至4.07%，出現 19 個月以來首次死亡交叉



由台灣中央銀行公布，5月份M1B年增率由4.21%降至3.94%；M2年增率由3.63%上升至4.07%。當M2年增率向上穿破M1B年增率，稱作死亡交叉，表示市場活期存款等熱錢轉移至定存，市場資金趨為謹慎，不利於股市表現。兩者在連續19個月黃金交叉後，出現首次死亡交叉，必須留意市場資金動能是否有衰退的現象

外銷訂單年增升至9.1%，在新興電子商品熱潮下，樂觀看待下半年訂單表現

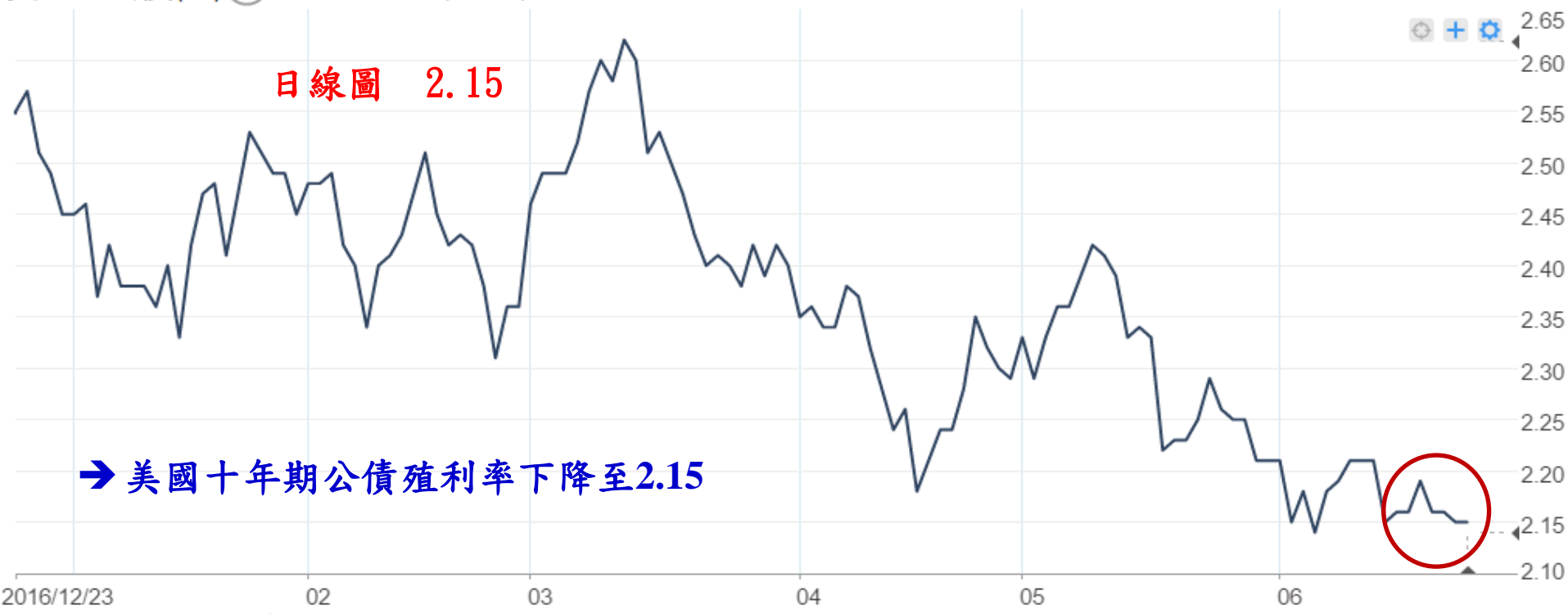


5月份外銷訂單年增率由7.4%上升至9.14%，連續十個月呈現正成長。根據經濟部統計處數據，本月表現出色主要受惠於光學器材及塑橡膠製品訂單雙位數的增長，而來自美國的訂單也創下歷年同月新高紀錄。在今年全球景氣溫和推進下，下半年期待有人工智慧、物聯網、車用電子等新興電子產品的熱潮，加上傳統貨品接單穩定成長，樂觀看待下半年外銷訂單表現

資料來源：啟富達國際研究部整理

市場預期9月升息將延期至12月的機率提高，美十年期公債殖利率降至2.15

美10年公債(%) \ominus 2.15 06/23 = 0 (0.00%) 高: 2.15 低: 2.15 開: 2.15 量: 0

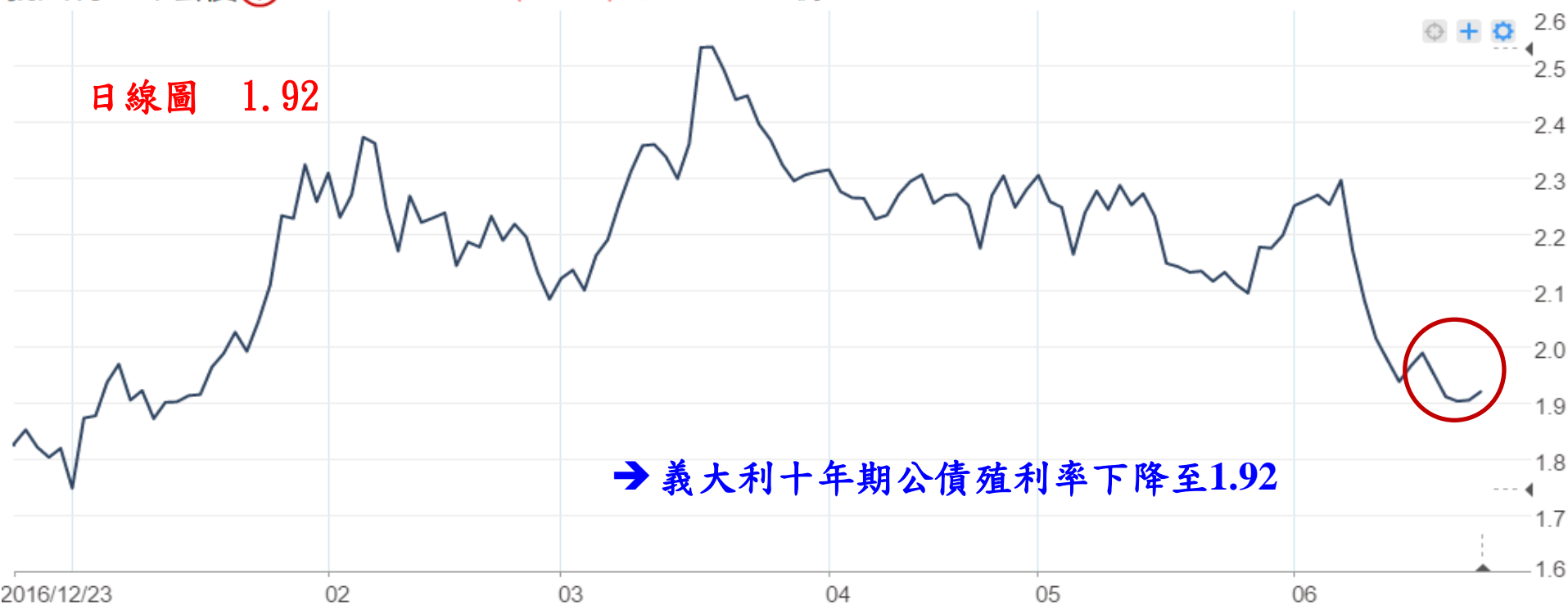


近期美國經濟數據依然不夠亮眼，美國通膨預期下滑，市場預期九月升息將延期至12月的機率提高，十年期公債殖利率下跌至2.15

義大利政治風險下降而資金回流公債，義大利十年期公債殖利率下降1.92

義大利10年公債 **↑** 1.92 06/23 **▲**0.015 (+0.79%) 高:1.92 低:1.92 開:1.92

日線圖 1.92

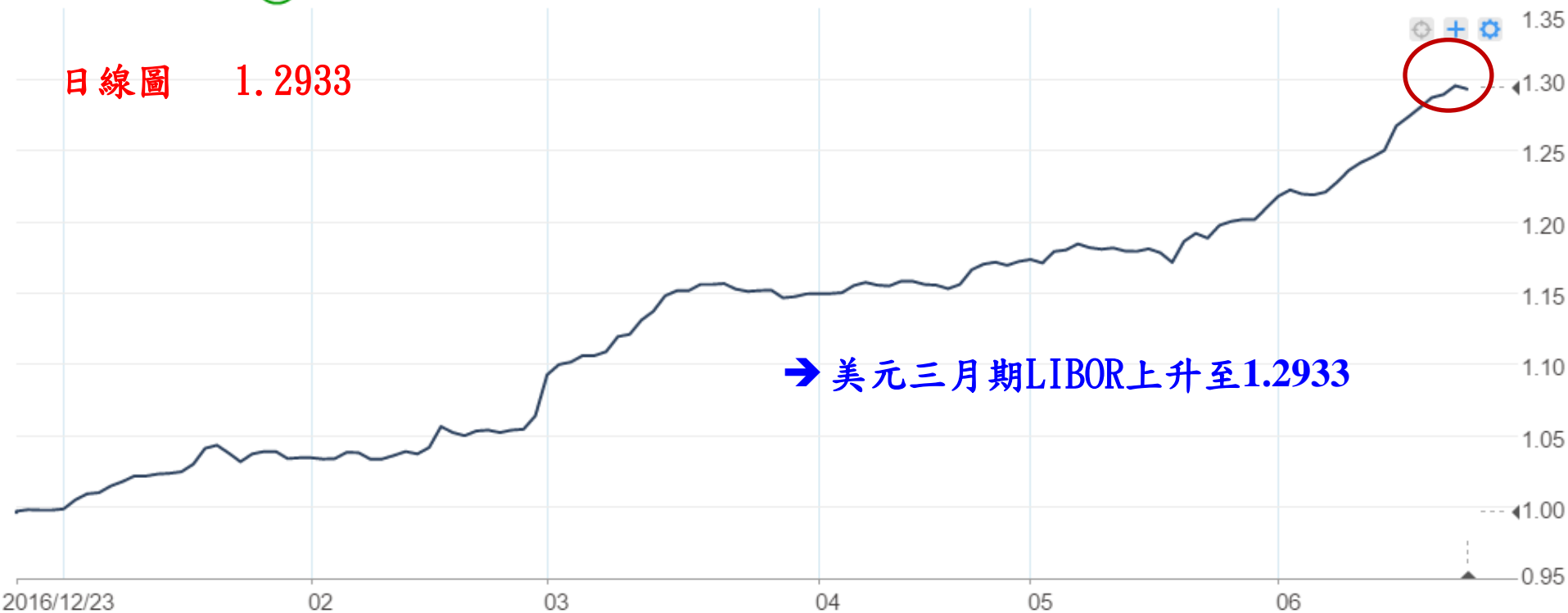


受惠於義大利提早選舉的可能性下降，義大利政治風險下降而資金回流公債。義大利十年期公債殖利率下降1.92

美國聯準會表示今年升息三次的計畫沒有改變，美元三月期LIBOR上升至1.2933

美元3月期LIBOR ↓ 1.2933 06/23 ▼ -0.0023 (-0.18%) 高: 1.2933 低: 1.2933 開: 1.2933

日線圖 1.2933



美國聯準會表示今年升息三次的計畫沒有改變，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.2933

本週0626-0702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	06/26	20:30	耐久財訂單月增率	-0.8%	-0.6%
	06/27	20:30	Case-Shiller全美房價指數	195.39	-
	06/27	22:00	諮商局消費者信心指數	117.9	116.0
	06/29	20:30	初領失業金人數	24.1萬	24.0萬
	06/30	20:30	核心個人支出平減指數年增率	1.5%	-
	06/30	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	59.4	58
	06/30	22:00	密西根消費者信心指數	94.5	94.5
歐洲	06/26	16:00	德國IFO商業景氣指數	114.6	114.4
	06/29	17:00	歐元區消費者信心指數	-1.3	-1.0
	06/30	17:00	消費者物價指數年增率	1.4%	1.2%
	06/30	17:00	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.8%

本週0626-0702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
日本	06/29	07:50	零售銷售年增率	3.2%	2.6%
	06/30	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.5%
	06/30	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.3%	0.4%
	06/30	07:30	失業率	2.8%	2.8%
	06/30	07:30	工業生產指數年增率	5.8%	3.8%

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。