



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

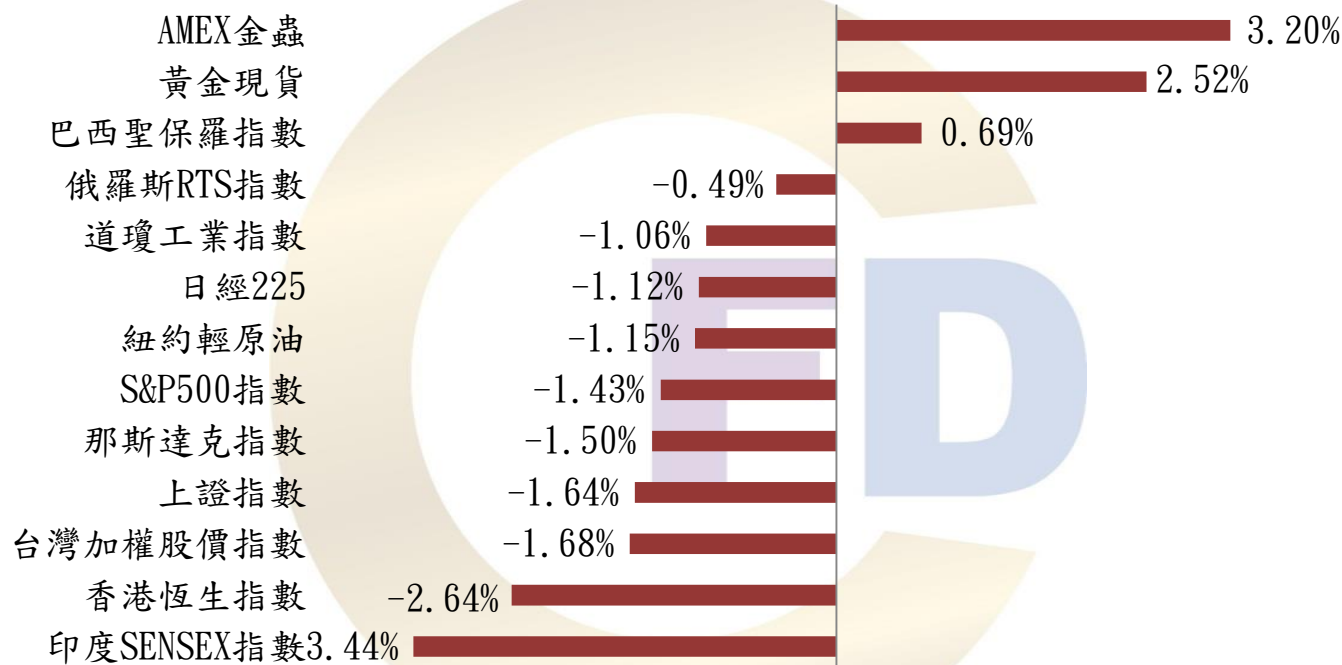
0807-0813

-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 0807-0811



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈美朝對峙〉不顧川普威脅 北韓揚言攻擊關島 嚇跌亞股推升黃金

鉅亨網編譯陳又嘉 2017/08/09 10:15

- 北韓週三(9日)表示正「細心檢視」以飛彈攻擊美國太平洋領地關島的計畫。事實上數小時前，美國總統川普才警告北韓其對美國的任何威脅，都將以「憤怒與烈火」回應
- 地緣政治緊張再度升溫，亞股也不敢大意，日經 225 指數早盤下跌約 1.25%，韓國股市走低約 0.6%。截至上午 9 時 40 分，國際金價走升約 0.58% 至每盎司 1269.90 美元。12 月黃金期貨價則上漲 0.8%，至每盎司 1272 美元。
- 北韓人民軍發言人經當地國營媒體《朝鮮中央通訊社》公布聲明指出，只要領導人金正恩一聲令下，攻擊計畫「就可能在任何時候，以數次並連續的方式付諸實行」。另篇引述不同軍官發言人的聲明同時表示，如果美國表現出挑釁訊號，北韓將會以先發制人的行動回應。平壤政府更早以前即稱，對於美國任何的軍事行動，北韓已準備好利用其策略性的核武軍力，給美國華府「嚴厲教訓」。
- 美國華府則警告，若有必要阻止北韓彈道飛彈及核武計畫，美國也已經準備好發揮軍力，但更傾向以全球性的外交手段回應，包含制裁等方式。任何的攻擊行動都可能導致災難性後果，而且不僅是針對北韓民眾，南韓、日本及上千名駐紮該地區的美國士兵，都位在北韓報復性的射程範圍之內。

德國出口驚創2年最大跌幅 下半年看美元復仇反彈？

鉅亨網編譯張正芊 2017/08/09 13:15

- 德國6月份出口創下接近2年來最大降幅，英國《金融時報》指出，這凸顯近月歐元兌美元的強勁漲勢帶來的顯著風險。另一方面富國銀行(Wells Fargo)認為，今年來大跌約9%的美元可能即將逆轉跌勢，因為全球利率、經濟成長及通膨差距趨勢，加上歐洲政治風險攀升，以及市場已過度看空美元
- 德國聯邦統計局公布，6月份經季節調整後的出口額較前月銳減2.8%至1070億歐元，不僅一反之前連續5個月增加趨勢，出現今年來首度下降，且一跌就創下2005年8月以來最大跌幅。歐元過去3個月大漲了8%，上周更一度飆上1.189美元高峰
- 此外德國經濟部前日也公布，6月份工業產出意外較前月減少1.1%，創今年來首度萎縮。ING-Diba經濟學家Carsten Brzeski指出，越來越多人擔憂，強勢歐元恐怕會傷害歐元區經濟火車頭德國的經濟力道
- 富國銀全球量化策略師Sameer Samana周一發布報告預估，從現在到年底美元將翻漲，一方面因為目前水準已超賣，另方面美國聯準會(Fed)準備縮減資產負債表及繼續升息，而歐洲央行(ECB)短期內則還不太可能開始貨幣緊縮。他提醒，美國的經濟成長及通貨膨脹過去復原速度，比歐元區更快。Samana還指出，歐元區下半年將面臨一個巨大的政治及經濟風險，那就是義大利大選。市場目前對於美國政府新政策的推行速度太過悲觀，對歐元區的看法則太樂觀，使得今年下半可望出現利多美元的驚喜

〈房產〉房市硬不起來 住展風向球今年來已亮出3個代表衰退的藍燈

鉅亨網記者張欽發 台北2017/08/10 11:07

■住展今(10)日發表北台灣新建案市況的住展風向球7月燈號，由6月「黃藍燈」再衰退到「藍燈」，統計今年才過完7個月，已亮出3個代表衰退的藍燈，房市景氣不佳狀況也可見一斑。8月下旬逢傳統民俗月，預期房市可能會維持目前低沉的步調直到民俗月結束

■住展指出，7月的住展風向球總分30.2分，較6月減少2.3分，對應燈號為藍燈，中止連4個月黃藍燈。住展雜誌企研室經理何世昌表示，7月房市回到藍燈，主要是業者推案信心急縮，再加上市況走低，房市又陷落谷底。

■7月風向球六項統計指標中，預售屋與新成屋供給量兩項分數下滑較明顯，成交組數也走低，廣告批數、來人組數與6月持平，議價率分數則微幅上揚。住展指出，隨著新推案量銳減，7月建案報廣批數跟著拉升至約1.97萬批，較6月增加約8%，但換算分數級距僅持平。報廣量增加的原因，主要是7月有五個周末假日所致。但若以單周報廣量平均值來看，7月單周報廣量平均值反而比6月少約1成左右，顯示業者銷售信心並無明顯回升

■何世昌指出，較意外的是台北市中心除信義區外，蛋黃行政區買氣相對穩定，反而是蛋白區的人氣與買氣都同步下滑，如內湖、北投、文山、大同等地，原因與新釋出的建案，大多數價錢竟還是偏高。何世昌分析，讓利案較多的新北市，以及單價較低的桃園，7月市況表現相對較好。新北市尤以板橋、淡水、新莊、新店、汐止等地買氣較佳，

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. 8/7 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
2. 8/8 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
3. 8/10 紐約Fed行長杜德利發表談話
4. 8/11 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
5. 8/11 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

下週金融市場重要議題：

1. 8/17 聯準會公佈7月份貨幣政策紀要
2. 8/18 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
3. 8/18 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話

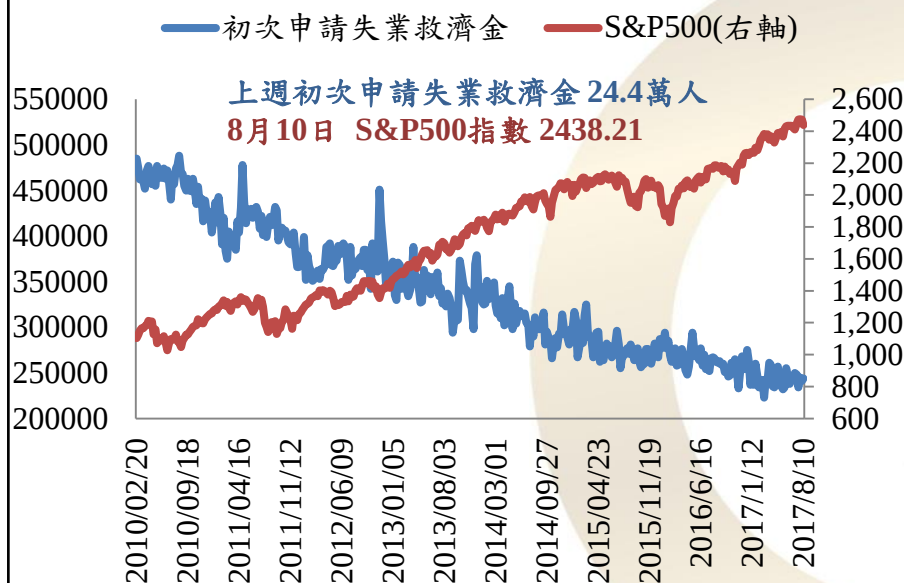
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/10	20:30	初領失業金人數	24.1萬	24.0萬	24.4萬
08/11	20:30	消費者物價指數年增率	1.6%	1.8%	1.7%
08/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%	1.7%



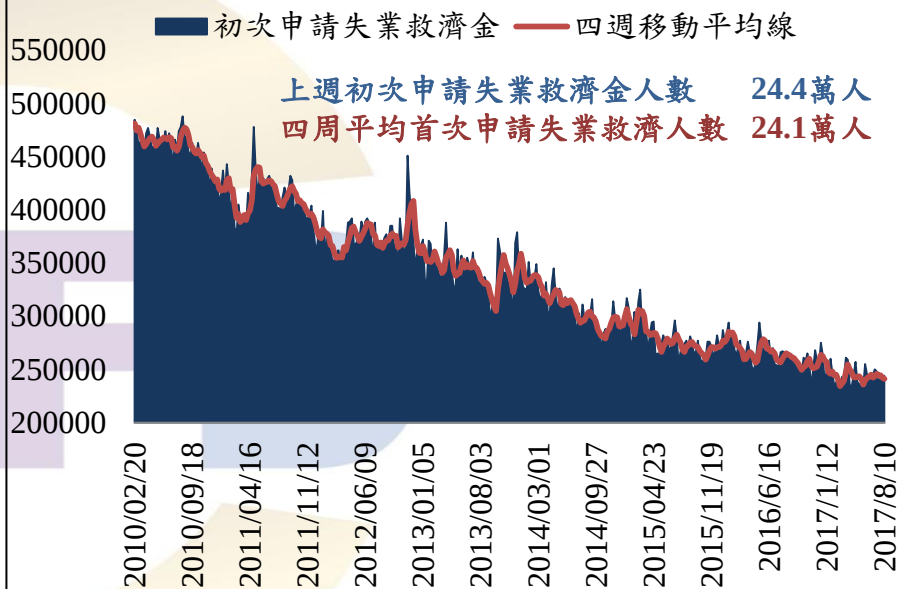
上週初領失業救濟金人數上升至24.4萬人，美國就業市場保持穩健

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

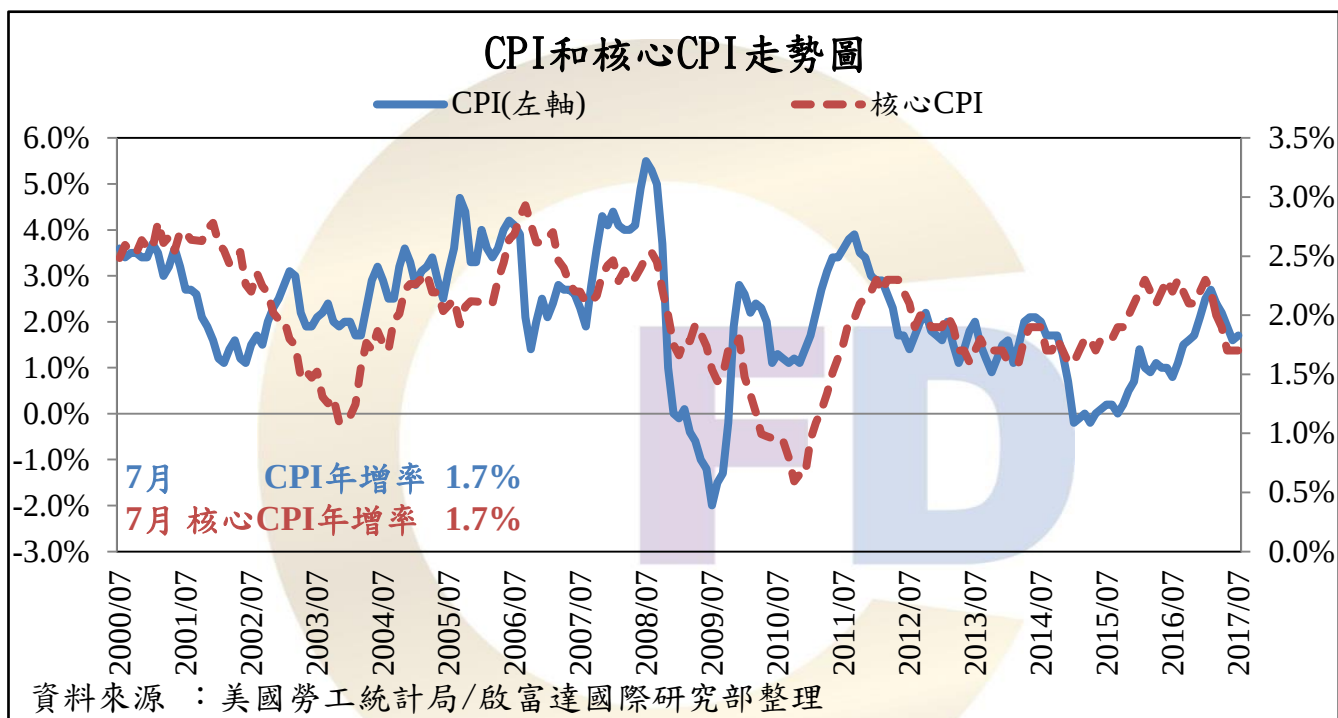


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部8月10日公佈，初領失業救濟金人數由上週的241,000上升至244,000人，持續低於30萬人水準；四週移動平均線則由24.2萬下降至24.1萬人，連續4週下降，顯示美國就業市場仍然穩健

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國7月份CPI上升至1.7%，核心CPI持平於1.7%，通膨表現有望回升

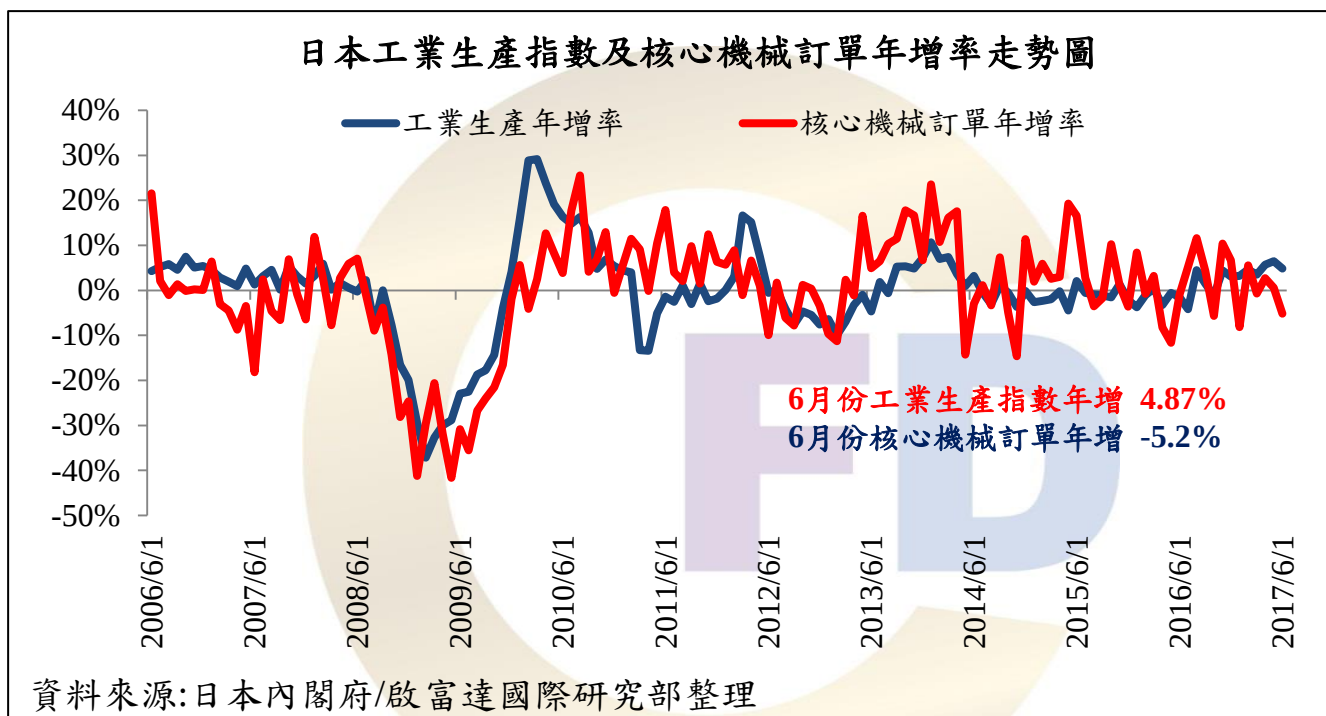


美國7月份CPI年增率由1.6%上升至1.7%，低於市場原先預期；扣除食物及能源的核心CPI年增率持平於1.7%。美國通膨數據從2月份高點滑落，漸漸遠離聯準會2%的目標，不禁令市場懷疑今年再升一次息的可能性。不過在美國勞動市場持續趨緊下，再加上美元半年以來的弱勢，恐導致進口價格上揚，支持通膨回升

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
08/10	07:50	核心機械訂單年增率	0.6%	-1.0%	-5.2%

日本6月份核心機械訂單年增率由0.6%降至-5.2%，日本企業不願擴大支出



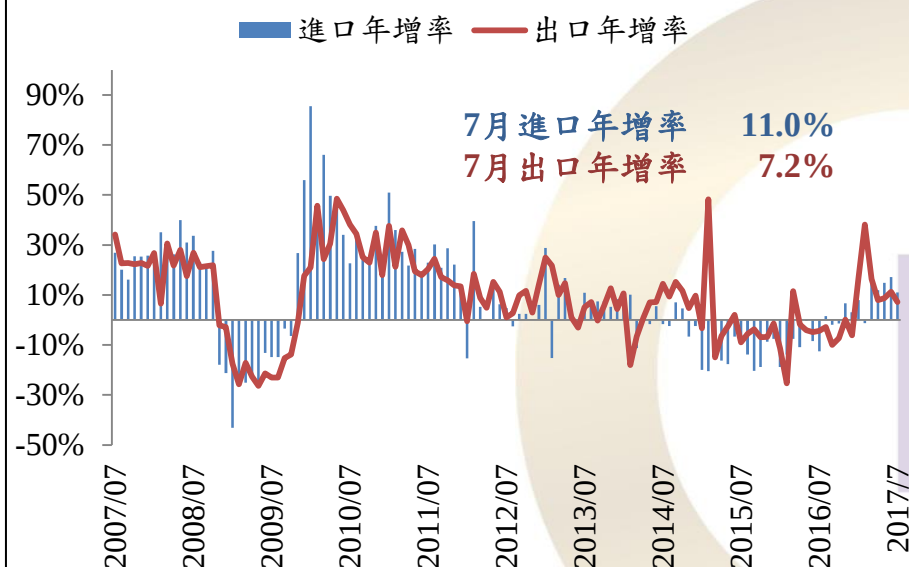
由日本內閣府上週四公布，6月份核心機械訂單年增率由0.6%降至-5.2%，大幅遜於市場原先預期。機械訂單被視為衡量未來6至9個月企業資本支出的指標。日本核心機械訂單年增率在2月份見高點後，成長幅度便逐月收斂，並在本次出現衰退，顯示日本企業不願擴大支出，將不利於GDP中投資環節的表現

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
08/08	09:30	進口年增率	17.2%	16.6%	11.0%
08/08	09:30	出口年增率	11.3%	10.9%	7.2%
08/08	09:30	貿易餘額	427.7億	460.8億	467.4億
08/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%	1.4%
08/09	09:30	生產者物價指數年增率	5.5%	5.5%	5.5%

7月份進口年增率降至11.0%，出口年增率降至7.2%，進出口成長雙雙減速

中國出口與進口年增率走勢圖



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

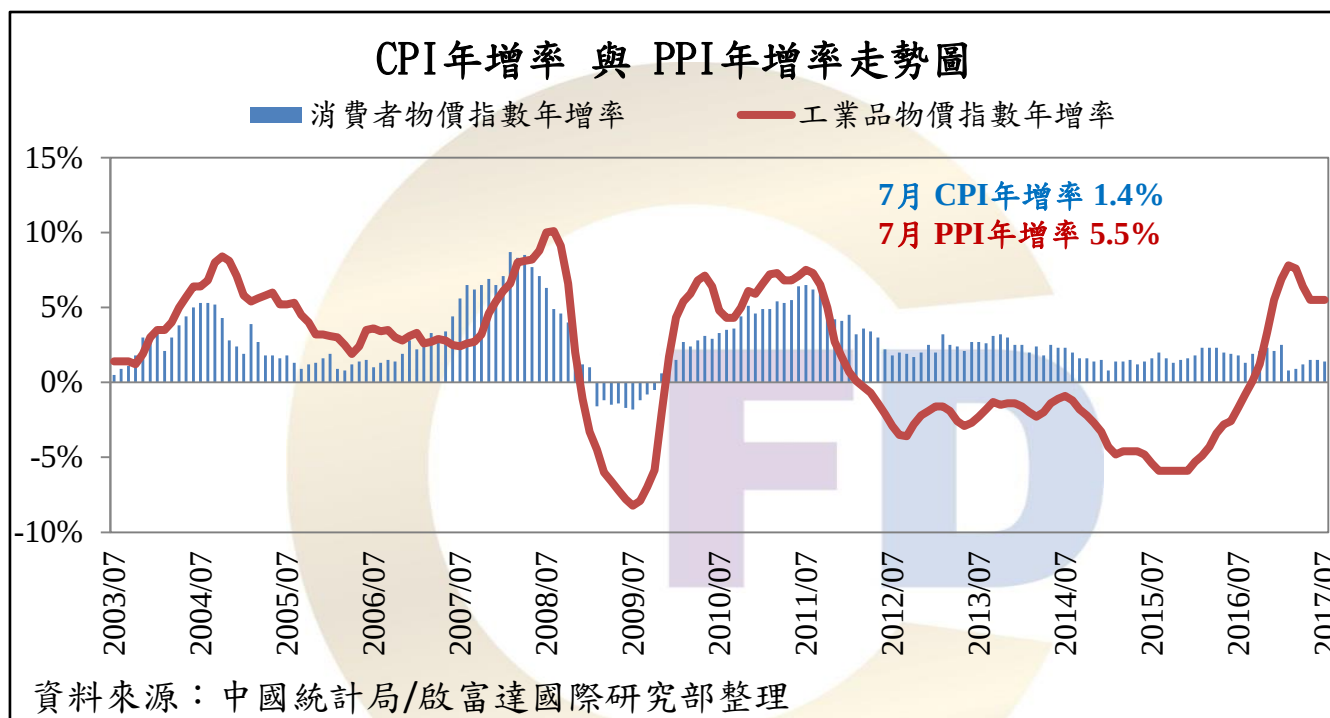


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，7月份進口年增率由17.2%降至11.0%；出口年增率由11.3%降至7.2%；貿易餘額由427.7億升至467.4億美元。本次進出口增速皆弱於預期且雙雙下降，顯示內需及外需稍放緩。據官方統計，2017上半年中國貿易順差，美國貢獻度超過60%，高於去年同期的44%，彰顯出美國對中國貿易表現的重要性，美國下半年景氣以及政策走向將對中國進出口產生至關重要的影響

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份中國CPI降至1.4%，PPI持平於5.5%，中國物價數據表現平穩

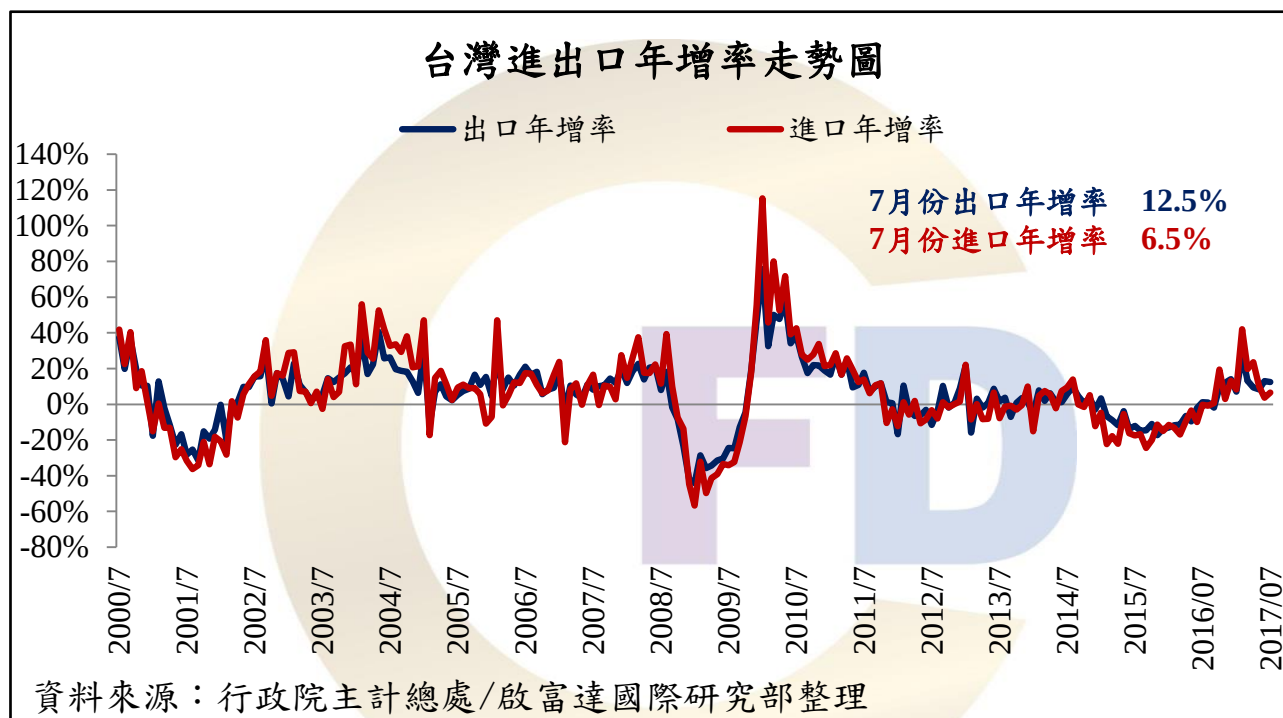


由中國統計局公布，7月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.5%降至1.4%，略低於市場原先預期；生產者物價指數(PPI)年增率持平於5.5%，低於預期且連續4個月下滑。本月CPI上漲幅度緩減主要因食品價格普跌所致，而PPI則因基期快速墊高而抵銷了近期鋼材等金屬價格的上漲。今年以來中國消費端物價持穩發展，生產端物價則因基期墊高而放緩，須留意下半年中國政府的去庫存以及打房政策是否對原物料及房市價格造成影響

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
08/07	16:00	進口年增率	3.7%	4.5%	6.5%
08/07	16:00	出口年增率	13.0%	8.9%	12.5%
08/07	16:00	貿易餘額	58.3億	47.7億	53.7億
08/08	16:00	消費者物價指數年增率	0.99%	0.9%	0.77%
08/08	16:00	躉售物價指數年增率	-1.77%	-	-0.73%

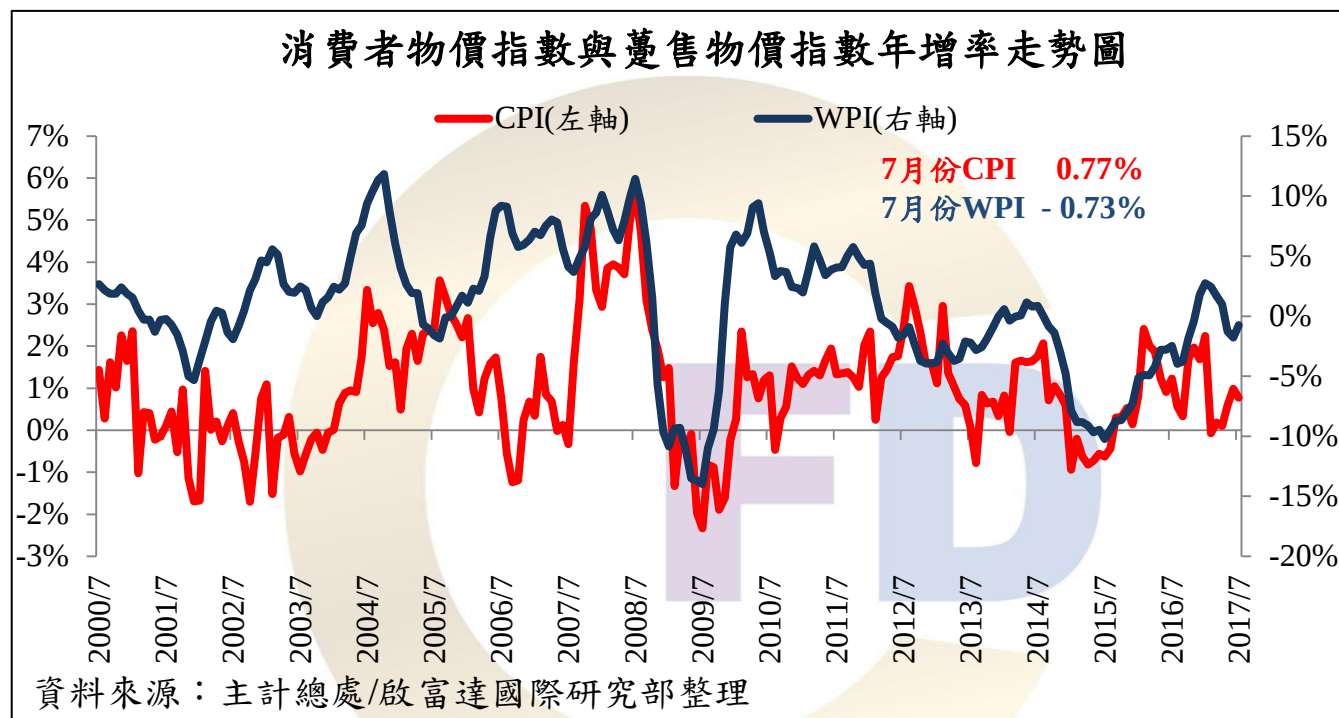
7月份出口年增12.5%，進口年增6.5%，全球景氣穩定向上，貿易旺季指日可待



財政部上週一公佈台灣7月份貿易統計，出口達271.1億美元，年增率由13.0%降至12.5%，進口達217.4億美元，年增率由3.7%升至6.5%。貿易餘額由58.3億降至53.7億。官方新聞稿指出，海外機械需求力道益趨強勁，積體電路出口保持活絡，進口則因近期國際原物料價格反彈而放大。全球景氣穩定向上，台灣下半年的貿易旺季指日可待

資料來源：啟富達國際研究部整理

7月份CPI年增率降至0.77%，WPI年增率升至-0.73%，台灣通膨率仍屬溫和



行政院主計處上週三公佈台灣7月份物價指數，CPI(消費者物價指數)年增率由0.99%降至0.77%；WPI(躉售物價指數)年增率由-1.77%上升至-0.73%。據官方新聞稿統計數值，此次CPI數據中各項目物價仍然上漲只是幅度緩減；而WPI下跌的速度暫緩主要因金屬製品價格回升。台灣央行預估全年CPI增長率為1.07%，仍屬溫和區間。台灣央行理監事也在第2季利率會議中表示目前並沒有升息的急迫性

資料來源：啟富達國際研究部整理

地緣政治風險升溫引發市場資金避險，美十年期公債殖利率降至2.19

美10年公債(%) (↓) 2.19 08/11 ▼-0.01 (-0.46%) 高:2.19 低:2.19 開:2.19 量:0



美國與北韓領導人於上週在軍事上互相威脅，地緣政治風險升溫，市場資金流往美國公債避險，美10年期公債殖利率降至2.19

地緣政治風險升溫，加上歐洲股市持續向下修正，德國十年期殖利率下跌至0.382

德國10年公債↓0.382 08/11 ▼-0.033 (-7.95%) 高:0.382 低:0.382 開:0.382

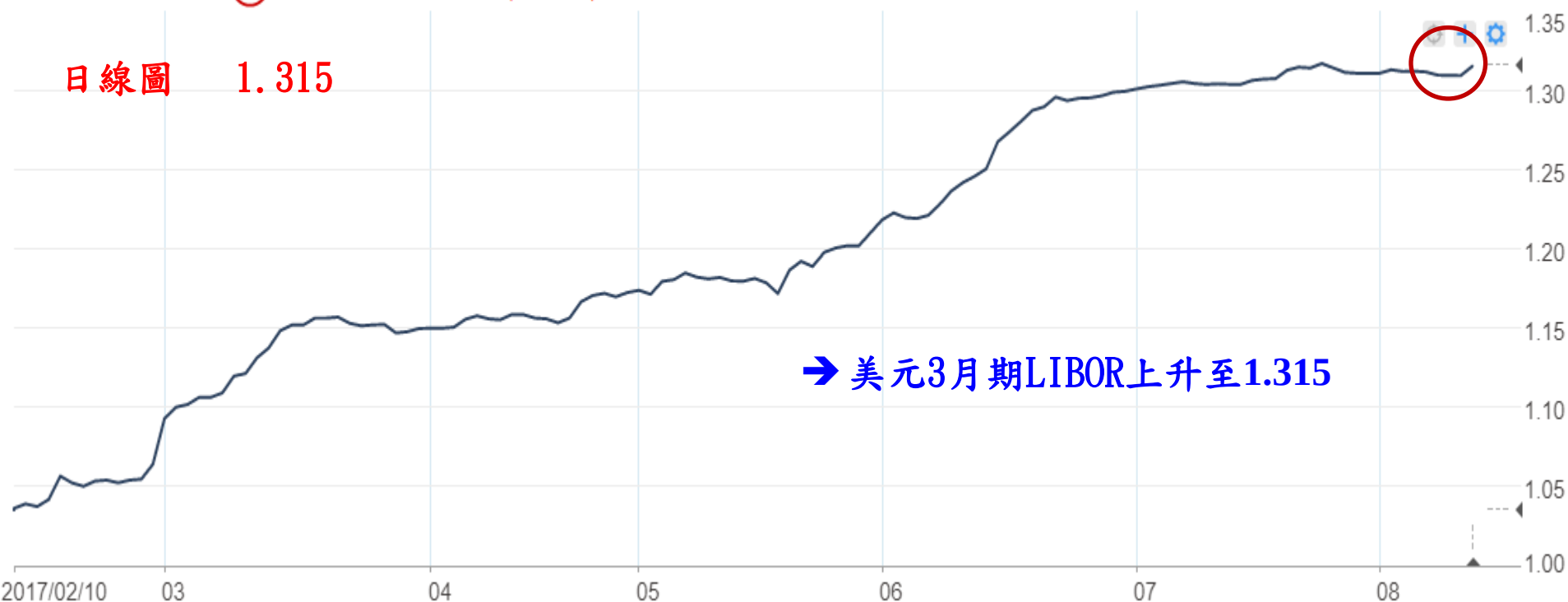


美朝軍事衝突同時影響了歐元區資金流動，加上歐洲股市持續向下修正，資金流往歐元區最安全的商品---德國公債，德國十年期公債殖利維持一個月以來下跌趨勢，上週末降至0.382

美國通膨數據仍無明顯回升，美元3月期LIBOR漲勢放緩，上週末小幅升至1.315

美元3月期LIBOR (↑) 1.315 08/11 ▲0.0059 (+0.45%) 高:1.315 低:1.315 開:1.315

日線圖 1.315



美國通膨數據仍無明顯回升，市場對聯準會年底再次升息感到疑慮，美元3月期LIBOR漲勢放緩，上週末小幅上升至1.315

本週0814-0818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	08/15	20:30	零售銷售月增率	-0.2%	0.4%
	08/15	22:00	NAHB房價指數	64	65
	08/16	20:30	營建許可	127.5萬	124.6萬
	08/16	20:30	新屋開工	121.5萬	122.2萬
	08/17	20:30	費城製造業採購經理人指數	19.5	18.0
	08/17	21:15	工業生產指數月增率	0.4%	0.3%
	08/17	21:15	產能利用率	76.6%	76.7%
	08/17	20:30	初領失業金人數	24.4萬	23.5萬
	08/18	22:00	密西根消費者信心指數	93.4	93.9
歐洲	08/14	17:00	工業生產指數年增率	4.0%	2.9%
	08/17	17:00	消費者物價指數年增率	1.3%	1.3%
	08/17	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.2%

本週0814-0818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	08/14	07:50	第二季GDP年增率	1.0%	2.5%
	08/17	07:50	貿易餘額	4400億	3920億
中國	08/14	10:00	城鎮固定資產投資	8.6%	8.6%
	08/14	10:00	工業生產指數年增率	7.6%	7.2%
	08/14	10:00	零售銷售年增率	11.0%	10.8%

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。