



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0605-0611

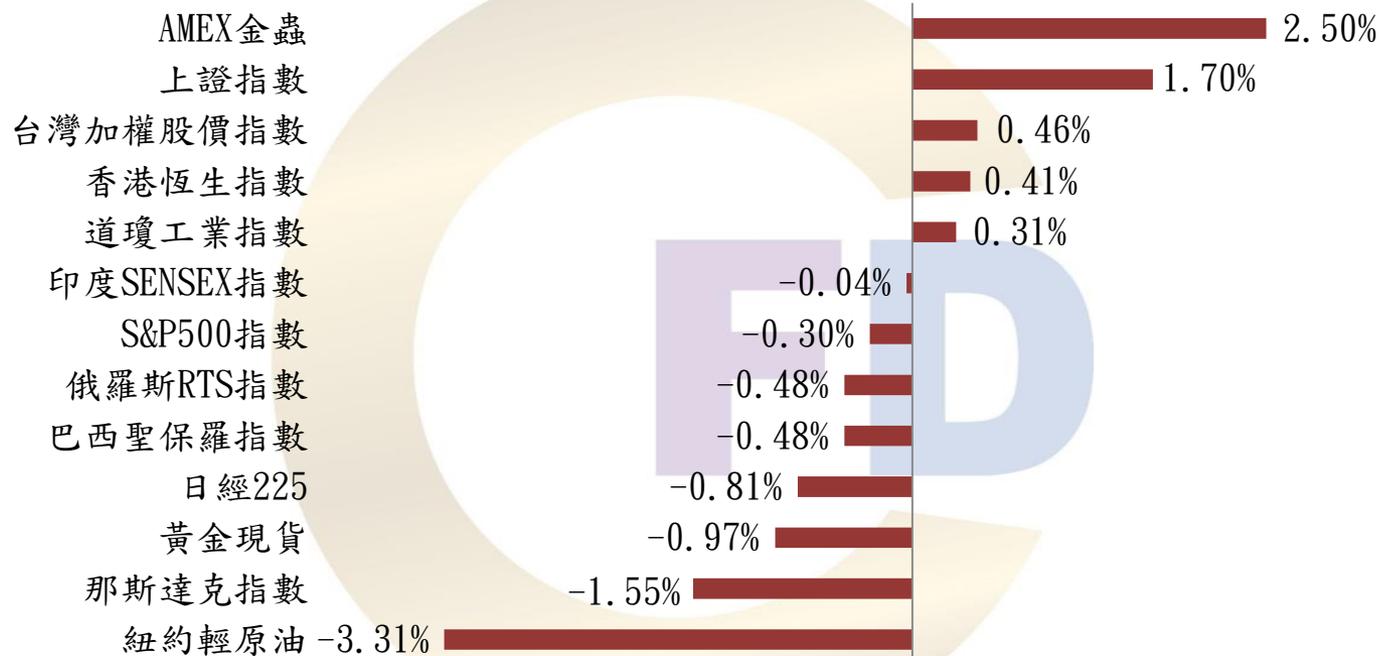
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0605-0609



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed縮表劇本怎麼寫？攤開歷史經驗與官員談話蛛絲馬跡在這裡！

鉅亨網李家如 2017/06/11 09:00

■一、Fed 對縮表的態度與可能作法

市場預估，Fed 可能會在今年下半年宣布啟動縮表，快則 9 月，慢則 12 月。但宣布後不見得馬上有大動作，而是採取漸進作法，觀察市場衝擊及適應能力，再採取進一步作為

■二、Fed 縮表將如何分配公債和 MBS 縮減比例？

目前 Fed 資產負債表上，預估明 (2018) 年到期部位包括逾 4250 億美元的美國公債、2000 億美元的 MBS。先前 Fed 官員曾表示，會評估兩者市場的差異來縮減持有量。

■三、依過去經驗，Fed 縮表後發生甚麼事？

不論是早期的 1920-1923 年、1930 年、1949 年、1953-1960 年 1978-1979 年，或是最近期的 2000 年，Fed 共有六次縮表的經驗。其中最糟糕的例子當屬 30 年代大衰退的經驗。當時美國在 1929 年底爆發華爾街股災，隔年引發全球大蕭條，美國經濟亦遭到重創。但縮表帶來的不全然是災難，美國在 1978-1979 石油危機期間通膨快速升溫，Fed 主動啟動縮表控制貨幣數量，有效抑制惡性通膨發生。

■四、Fed 資產負債表回的去嗎？

Fed 官員不斷強調，與金融危機爆發前的規模相比，縮表後的資產負債表最終規模仍可能相當龐大，目前市場看法多落在 2.5-3.5 兆之間。 Fed 前主席柏南克指出，當前使用準備金利率做為政策工具，所需銀行準備金水準應該高過 1 兆美元，若加上 1.5 兆流通貨幣需求，就能理解為何 Fed 資產負債表規模至少得在 2.5 兆美元以上，再也回不到從前

歐洲央行維持利率不變 但取消了利率走低的措詞

鉅亨網編譯郭照青 2017/06/08 21:23

■歐洲央行周四決議維持利率不變，一如預期，但在政策聲明中，取消了未來利率可能走低的措詞。

■歐洲央行說，持續預期利率仍將停留於目前水準一段更長期間，將大幅遠過資產購買計劃期間，該計劃至少到12月。

■在前幾次聲明中，歐洲央行說，預期利率仍將停留在目前或較低水準一段更長期間。歐洲央行總裁德拉吉在隨後的記者會上說，自央行於4月政策會議後接獲的訊息顯示，經濟活動的動能有所增加。他並說經濟展望的風險，現在大致平衡。但目前的通貨膨脹仍偏低。整體而言，貨幣寬鬆政策仍有其需要。若未來有必要，歐洲央行準備擴大資產購買計劃。

最糟結果竟然成真 英國大選為政治鋪下坎坷路

鉅亨網編譯郭照青 2017/06/09 20:42

■根據 MarketWatch 分析報導，英國大選已經結束，現在已確定英國首相梅伊強化其權力的賽局，以失敗告終。梅伊的保守黨獲得了 318 席，大幅低於多數黨所需的 326 席，至於一個月前預測的 400 多席，更是遠在天邊。英國即將迎來一個懸浮議會，即沒有任何政黨具有多數席位，這意味要通過法案，恐困難重重。這項結果讓市場大感意外，英鎊因而下跌至七周低點 1.2740 美元。

■以下為二位分析師對英國大選結果的初步反應：

■「懸浮議會增加了國內的不確定性，讓英國參與退歐協商的立場複雜化。短期內，英鎊可能轉弱，但我們警告切勿追殺英鎊。」

■「大選結果是對退出歐盟投下了反對票，市場可能很快將重新評估所謂硬脫歐的可能性。保守黨佔少數，將不得不做出讓步，轉向軟脫歐。英國脫歐的風險及經常帳的壓力，是我們看空英鎊的主要因素。但這次英國大選結果可望降低這些風險，英鎊跌勢亦可能不如原先預期。」

--UBS 銀行策略師

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

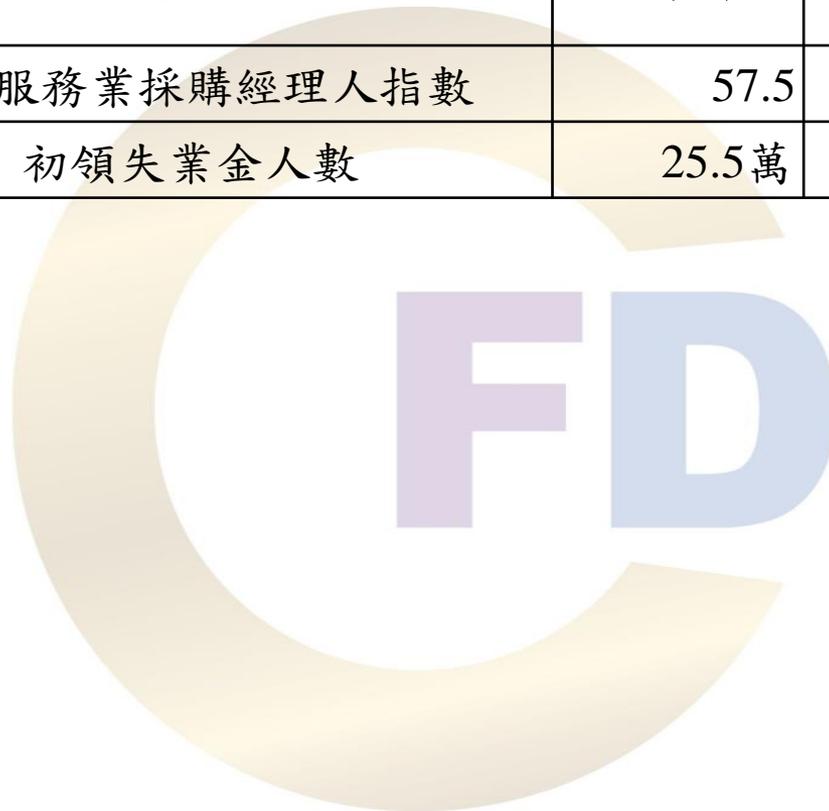
1. 6/6 澳洲聯儲公布利率決議
2. 6/7 EIA公布月度短期能源報告
3. 6/8 英國國會大選
4. 6/8 ECB公布利率決議
5. 6/8 ECB行長德拉吉發表談話

下週金融市場重要議題：

1. 6/13 美聯儲FOMC召開利率決議會議
2. 6/13 OPEC公佈月度原油市場報告
3. 6/14 德國央行行長魏德曼發表談話
4. 6/15 日本BOJ召開為期兩天貨幣政策會議
5. 6/15 美國FOMC公佈利率決議及政策聲明
6. 6/15 Fed主席耶倫發表談話
7. 6/15 英國央行利率決議
8. 6/16 日本BOJ公布利率決議及政策聲明
9. 6/16 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
10. 6/17 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話

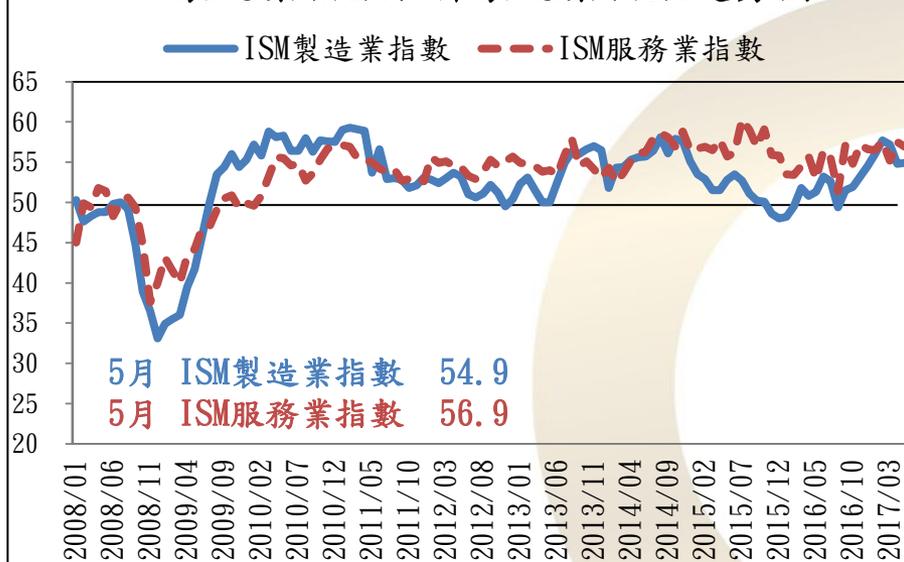
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	57.5	57.0	56.9
06/08	20:30	初領失業金人數	25.5萬	23.9萬	24.5萬



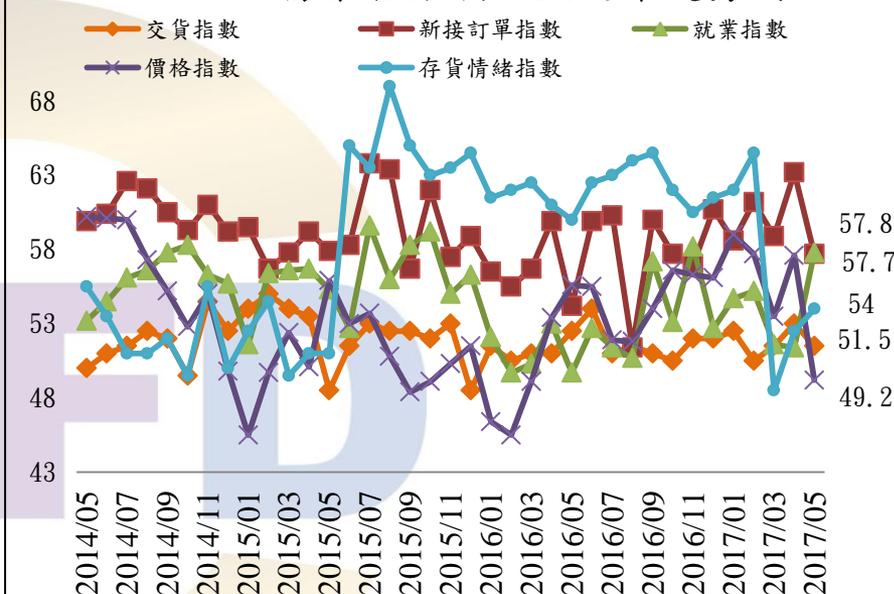
5月份 ISM 服務業由57.5降至56.9，景氣持續擴張速度放緩，經理人仍樂觀看待

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

ISM 服務業各分項指數近年走勢圖

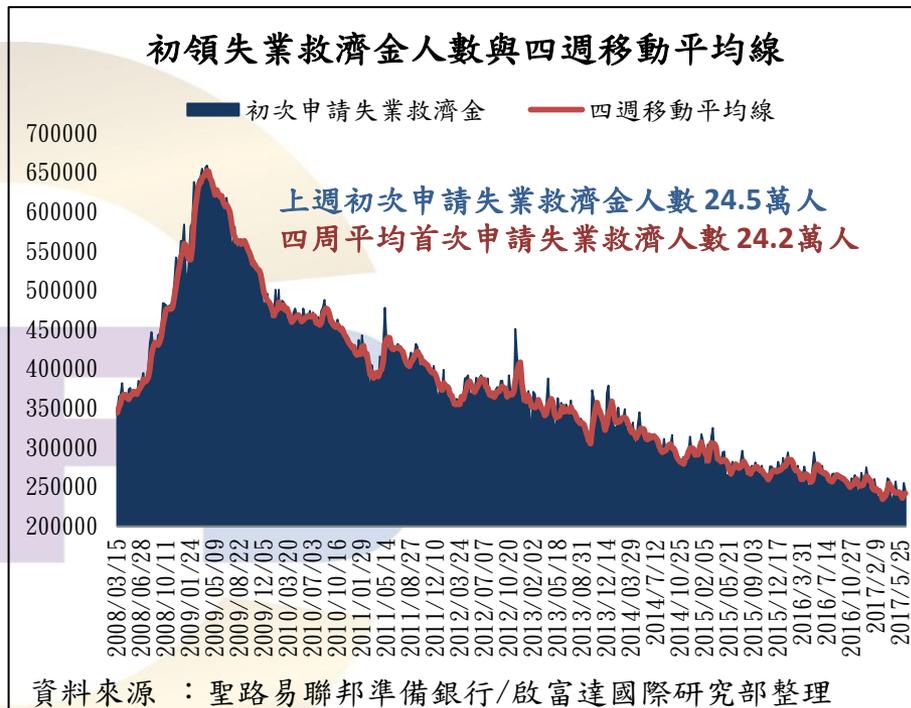
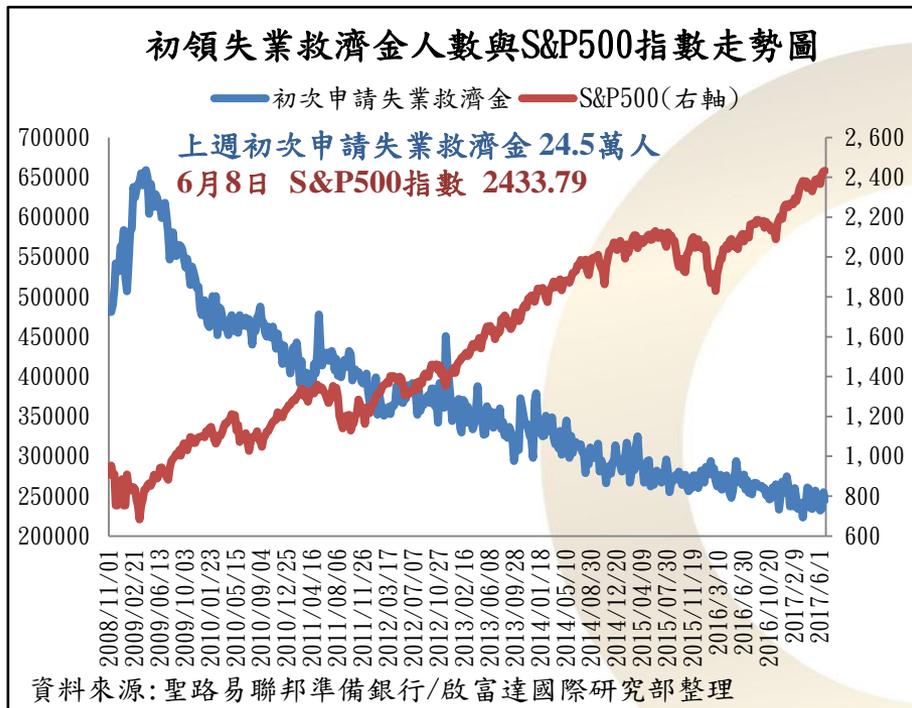


資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

供應管理學會公佈5月份ISM服務業指數由57.5下降至56.9，高於市場原先預期。在細項指數中，價格指數由57.6降至49.2，下滑幅度最大。在官方報告中指出，儘管本月指數稍微下滑，各部門雇用員工意願維持高檔，對未來服務業景氣仍樂觀看待。美國ISM服務業指數已連續八年站上50榮枯線，且今年以來皆高於55，美國服務業景氣持續擴張

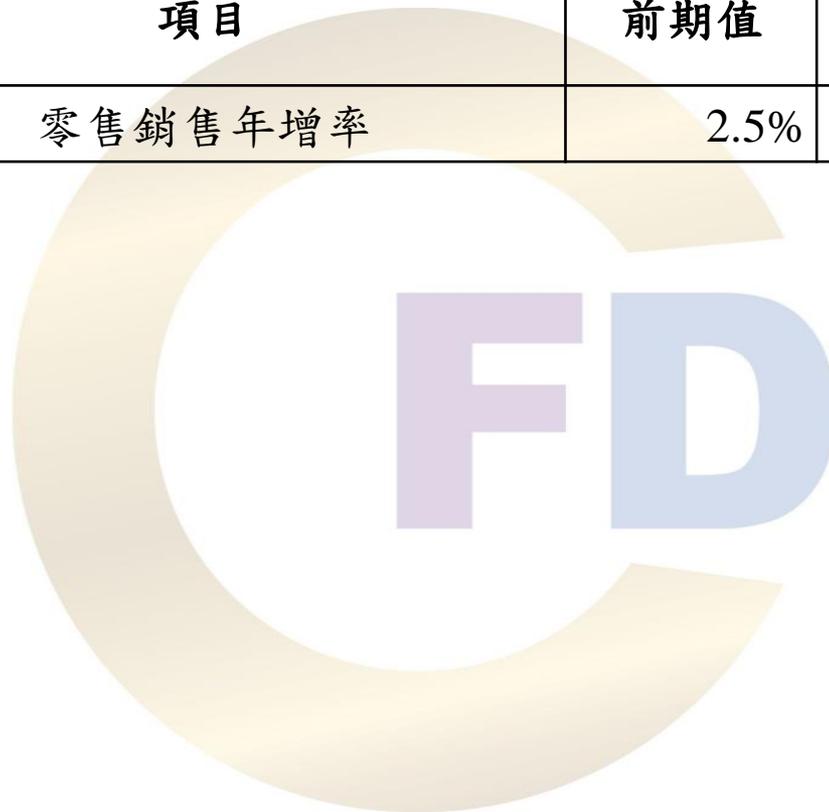
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數下降至24.5萬人，美國就業市場保持穩健

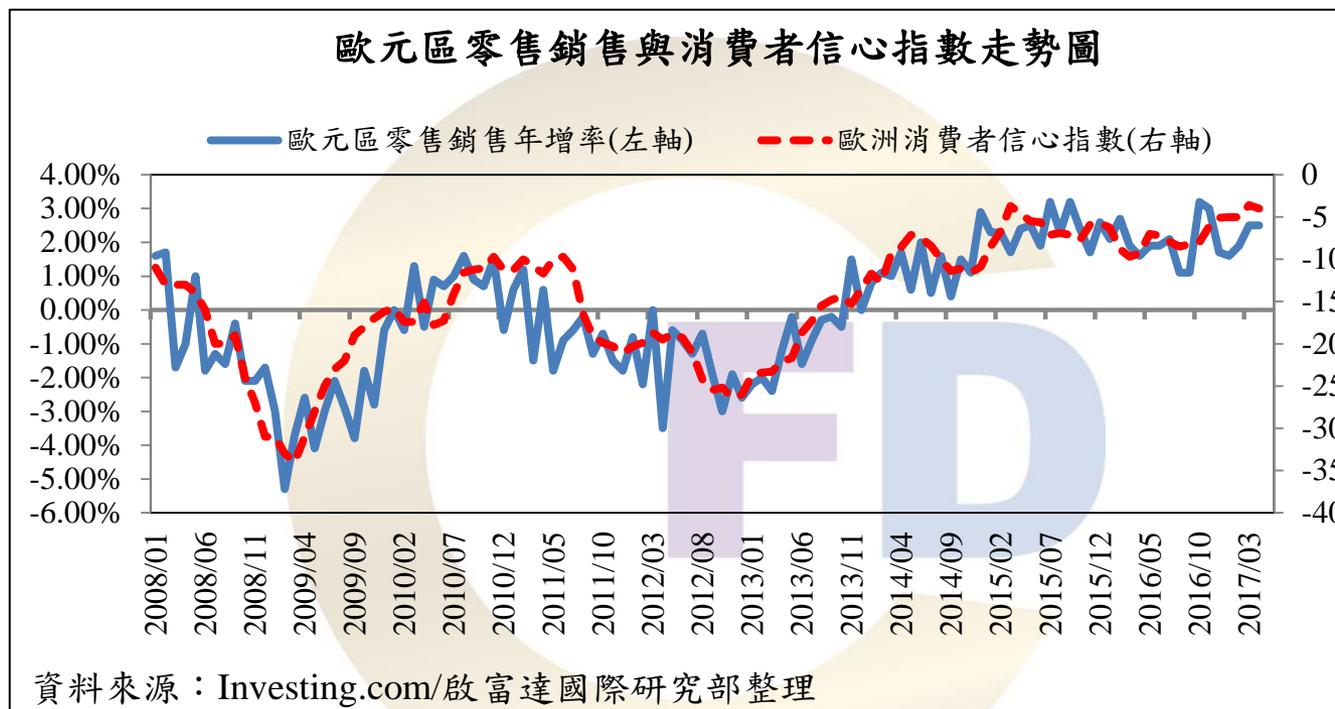


美國勞工部6月8日公佈，初領失業救濟金人數由上週的255,000下降至245,000人，終止連兩週上升走勢，並連續115週低於30萬人水準；四週移動平均線則上升至24.2萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/06	17:00	零售銷售年增率	2.5%	2.3%	2.5%



零售銷售年增率持平於2.5%，消費者信心一年來緩步上揚，消費力道有望增強

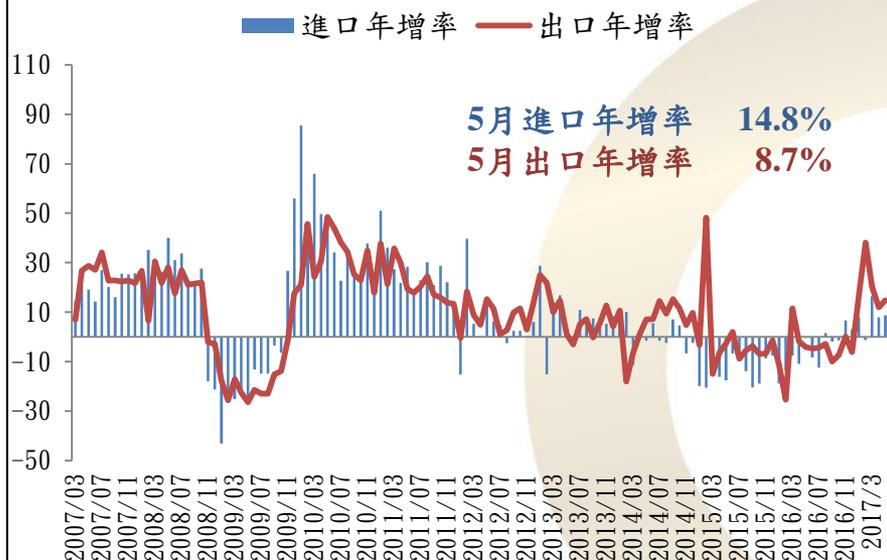


4月份歐元區零售銷售年增率持平於2.5%，高於市場預期，成長主要貢獻來自非食品類產品3.4%的銷售增長。歐元區四大經濟體表現如下：德國成長2.0%、法國成長3.4%、西班牙上升1.6%、義大利持平。歐洲消費者信心一年以來緩步上揚，未來消費力道有望增強

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/08	10:30	進口年增率	11.9%	8.5%	14.8%
06/08	10:30	出口年增率	8.0%	7.0%	8.7%
06/08	10:30	貿易餘額	380.5億	463.8億	408.1億
06/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.2%	1.4%	1.5%
06/09	09:30	生產者物價指數年增率	6.4%	5.7%	5.5%

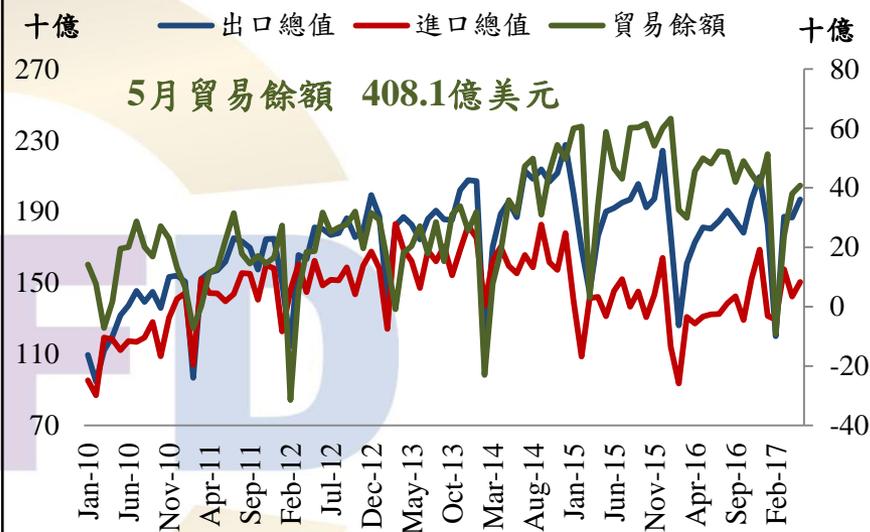
5月進口年增率升至14.8%，出口年增率升至8.7%，進出口成長雙雙增速

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

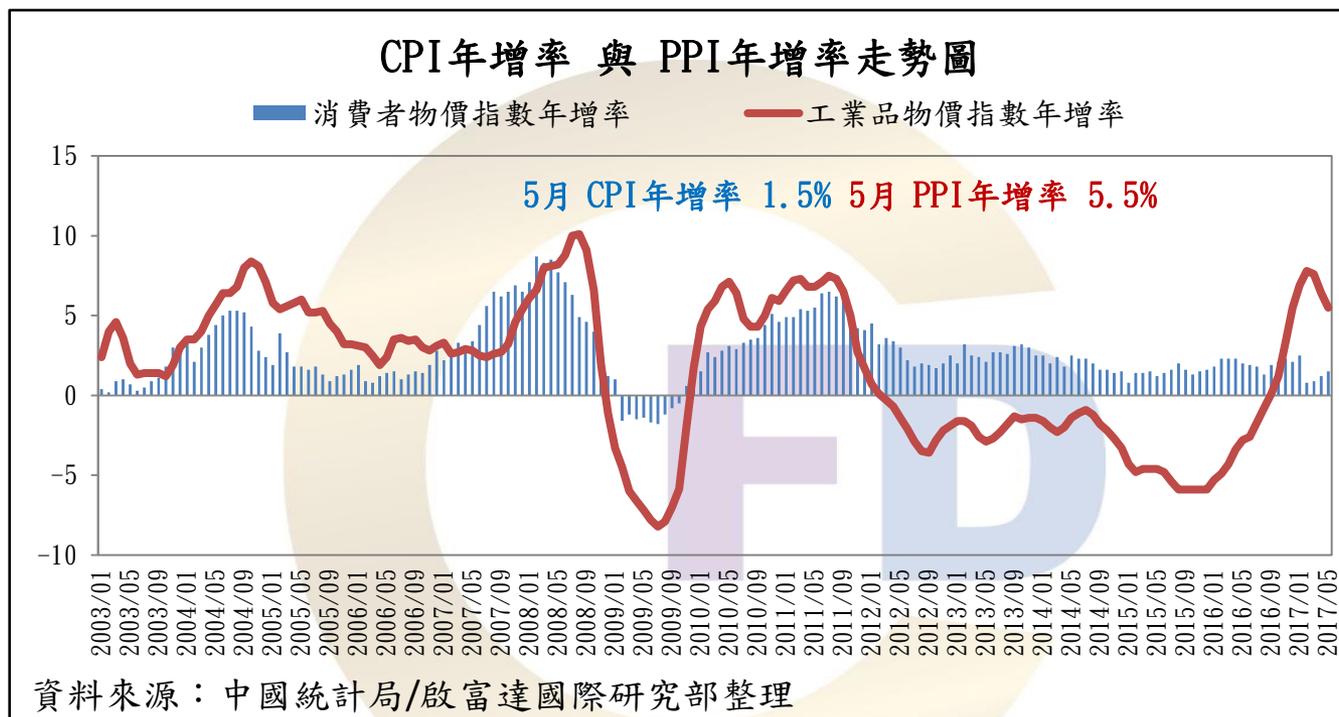


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，5月份進口年增率由11.9%升至14.8%；出口年增率由8.0%升至8.7%；貿易餘額由380.5億升至408.1億美元。受惠於美、日、歐景氣溫和推進，市場預期中國未來出口表現將會保持一定水準，而進口可能因中國去槓桿及去庫存等政策而放緩。在預估未來出口增加與進口成長放緩的前提下，未來貿易餘額有望隨時間放大。

資料來源：啟富達國際研究部整理

5月份中國CPI升至1.5%，PPI降至5.5%，兩者差距逐漸收窄

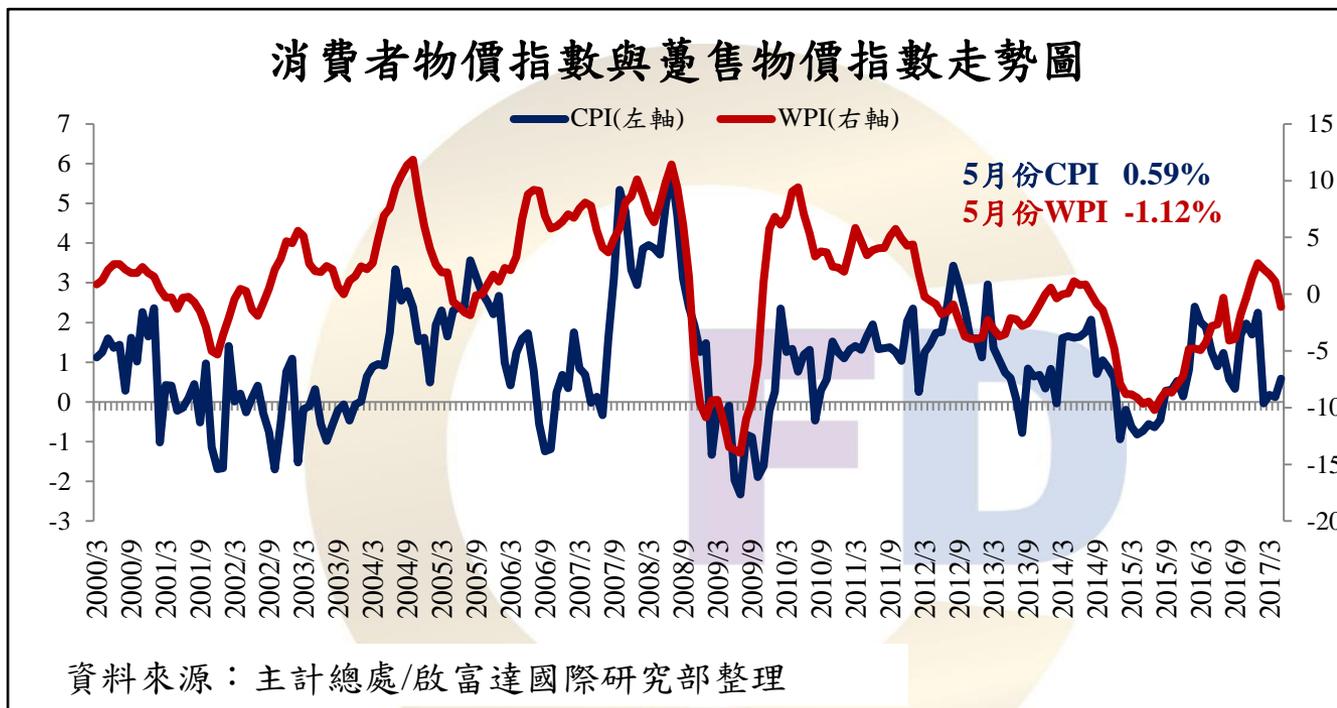


由中國統計局公布，5月份消費者物價指數(CPI)年增率由1.2%升至1.5%，高於預期且連續四個月上升；生產者物價指數(PPI)年增率則由6.4%降至5.5%，低於預期且連續四個月下滑。本月CPI上升受惠於非食品類商品價格上漲，而PPI的回落則是因近期大宗原物料價格下滑所致。生產端物價指數走勢領先消費端物價指數，加上PPI基期逐漸墊高，兩者差距應將持續收窄

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
06/06	08:30	消費者物價指數年增率	0.12%	0.6%	0.6%
06/06	08:30	躉售物價指數年增率	1.12%	-	-1.12%
06/07	16:00	進口額年增率	23.5%	11.4%	10.2%
06/07	16:00	出口額年增率	9.4%	-	8.4%

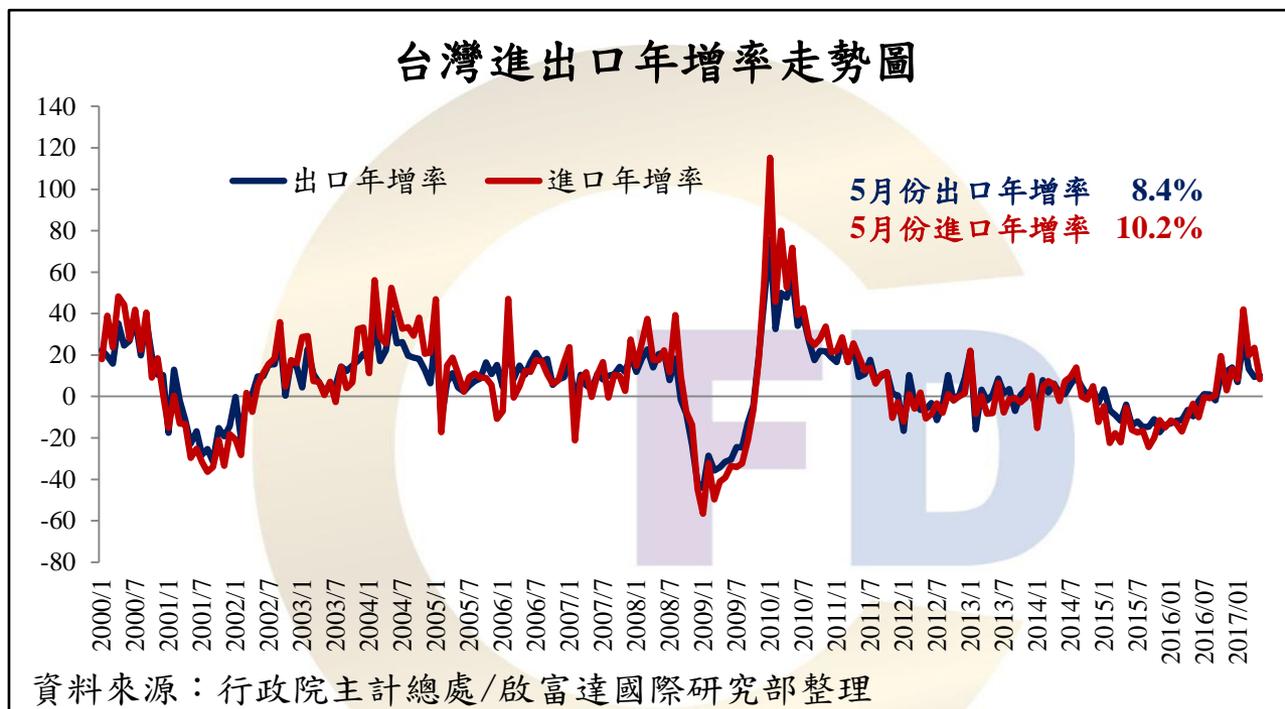
5月份CPI年增率升至0.6%，WPI年增率降至-1.12%，今年以來物價表現低迷



行政院上週公佈台灣5月份物價指數，CPI年增率由0.12%上升至0.6%，符合市場預期；WPI年增率由1.12%下降至-1.12%。此次CPI成長主要由食物類價格上漲所帶動；WPI成長下滑則是由因進出口物價指數下跌所影響。台灣今年以來通膨表現不振，加上國際原物料漲勢放緩，主計總處也將全年CPI增長率預估值由1.35%下調至0.95%

資料來源：啟富達國際研究部整理

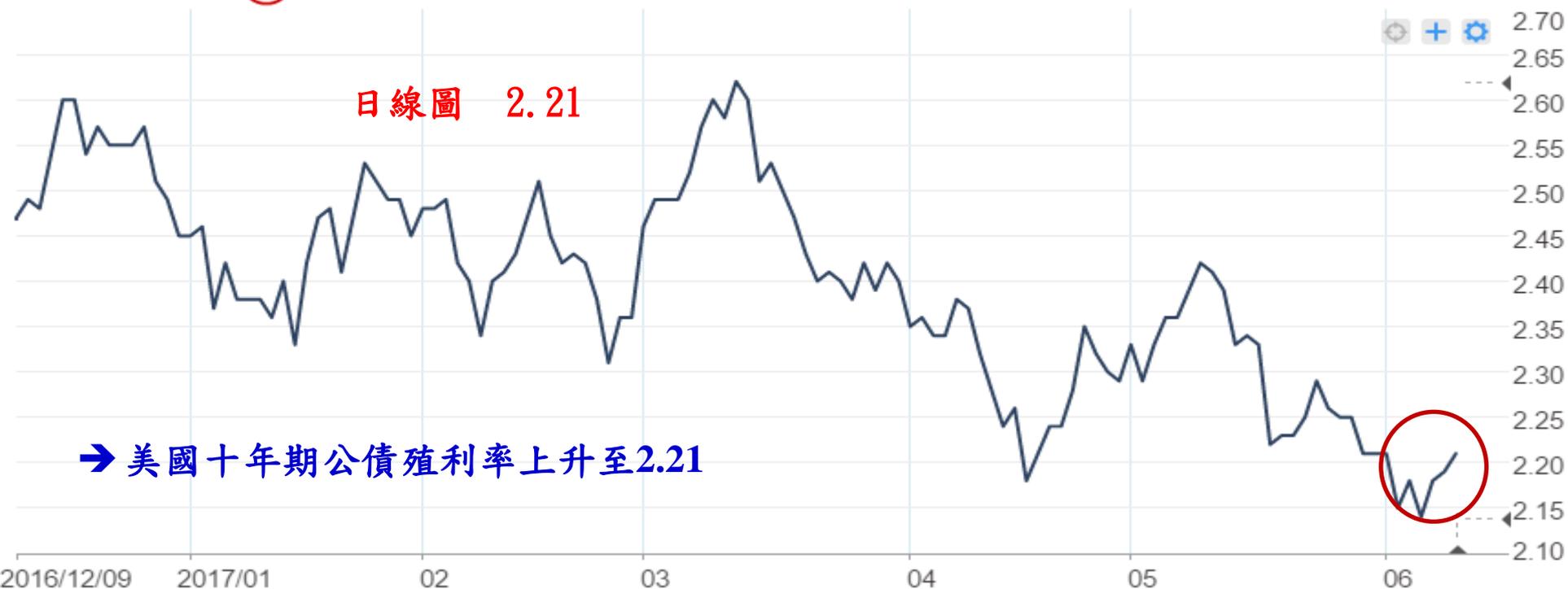
出口年增8.4%，進口年增10.2%，全球景氣溫和擴張，有利未來貿易表現



財政部上週三公佈台灣5月份貿易統計，出口達255.2億美元，年增率由9.4%降至8.4%，進口達220.7億美元，年增率由23.5%降至10.2%。出口受惠於海外積體電路需求持穩，進口則因去年第二季油價基期較低而維持雙位數成長。官方指出，儘管全球景氣溫和推進樂觀看待未來貿易狀況，但仍需觀察中國供應鏈進行在地化，未來可能壓抑出口成長速度

市場預期六月升息的機率高達99%，美國十年期公債殖利率上升至2.21

美國10年公債 **↑** 2.21 06/09 ▲0.02 (+0.91%) 高:2.21 低:2.21 開:2.21

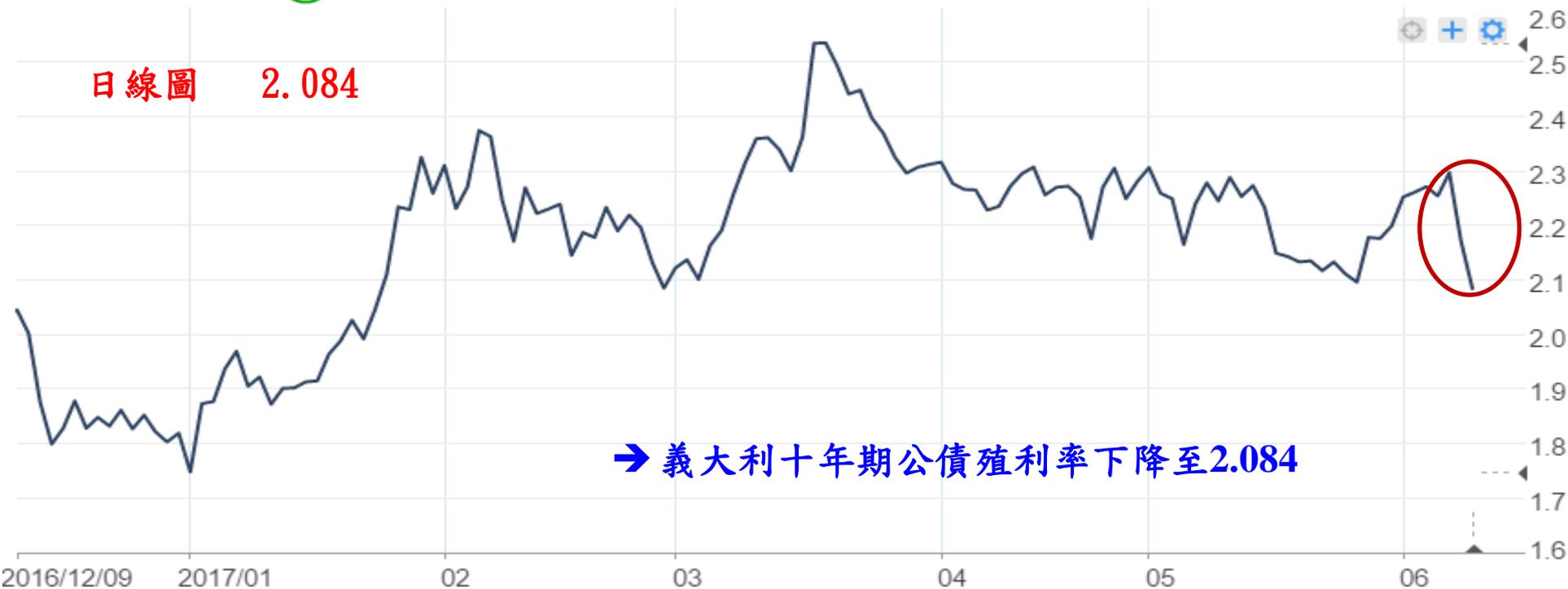


美聯儲六月利率決議會議近在眼簾，市場預期六月升息的機率高達99%，美國十年期公債殖利率上升至2.21

ECB行長德拉吉表示將維持歐元區貨幣寬鬆的規模，義十年期殖利率下降2.084

義大利10年公債 ↓ 2.084 06/09 ▼ -0.088 (-4.05%) 高: 2.084 低: 2.084 開: 2.084

日線圖 2.084

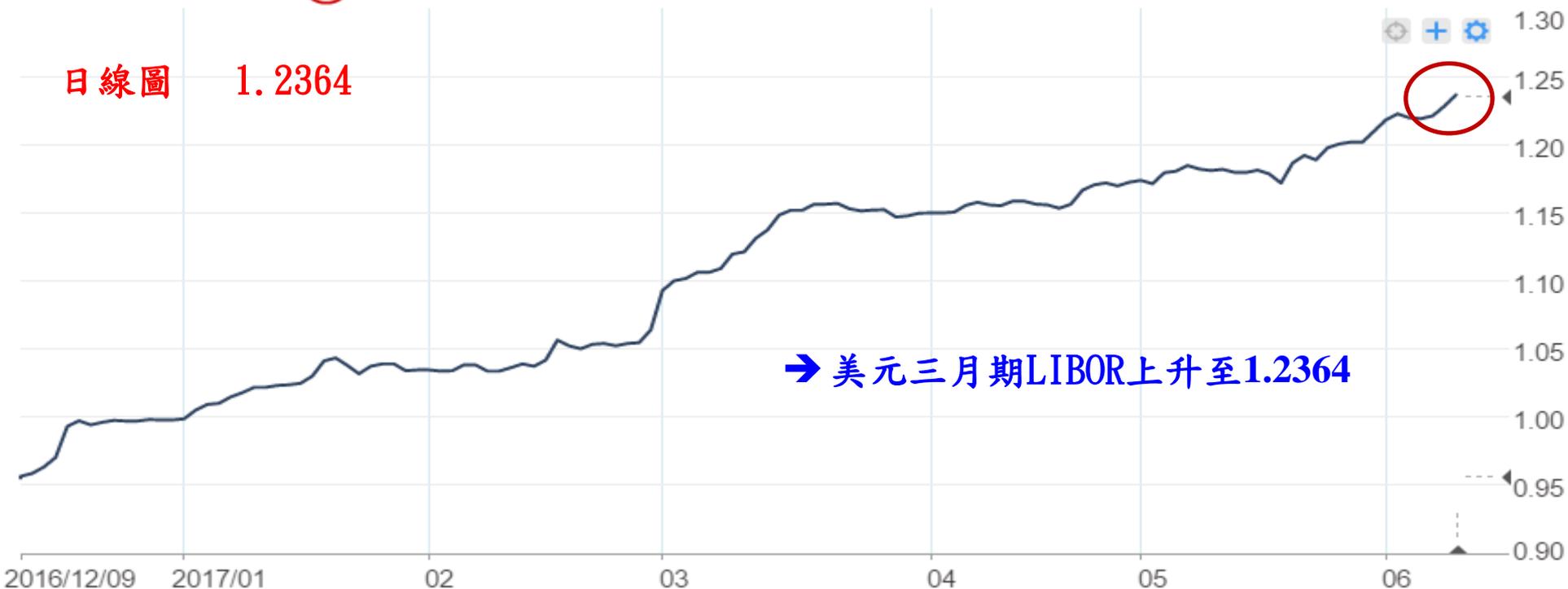


上週ECB行長德拉吉在談話中保持一貫鴿派作風，維持歐元區貨幣寬鬆的規模，加上英國國會大選結果不如預期，義大利十年期公債殖利率下降2.084

市場預估Fed六月升息的機率高達99%，美元三月期LIBOR上升至1.2364

美元3月期LIBOR **↑** 1.2364 06/09 ▲0.0083 (+0.68%) 高:1.2364 低:1.2364 開:1.2364

日線圖 1.2364



市場預估聯準會六月升息的機率高達99%，美元三月期LIBOR維持半年以來的上揚走勢，上週末升至1.2364

本週0612-0618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	06/14	20:30	消費者價指數年增率	2.2%	2.0%
	06/14	20:30	核心消費者價指數年增率	1.9%	1.9%
	06/14	20:30	零售銷售月增率	0.4%	0.1%
	06/15	20:30	初領失業金人數	24.5萬	24.2萬
	06/15	20:30	費城製造業指數	38.8	25.0
	06/15	21:15	工業生產指數月增率	1.0%	0.2%
	06/15	21:15	產能利用率	76.7%	76.8%
	06/15	22:00	NAHB房價指數	70	70
	06/16	20:30	新屋開工	117.2萬	121.5萬
	06/16	20:30	營建許可	122.8萬	124.7萬

本週0612-0618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
歐洲	06/12	17:00	德國ZEW經濟現況指數	83.9	84.9
	06/14	17:00	歐元區工業生產指數年增率	1.9%	1.3%
	06/16	17:00	消費者價指數年增率	1.4%	1.9%
	06/16	17:00	核心消費者價指數年增率	0.9%	0.9%
中國	06/14	10:00	工業生產指數年增率	6.5%	6.3%
	06/14	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.9%	8.8%
	06/14	10:00	零售銷售年增率	10.7%	10.6%
日本	06/12	07:50	核心機械訂單月增率	1.4%	-1.3%
	06/14	12.30	工業生產指數年增率	5.7%	-

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。