



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0717-0723

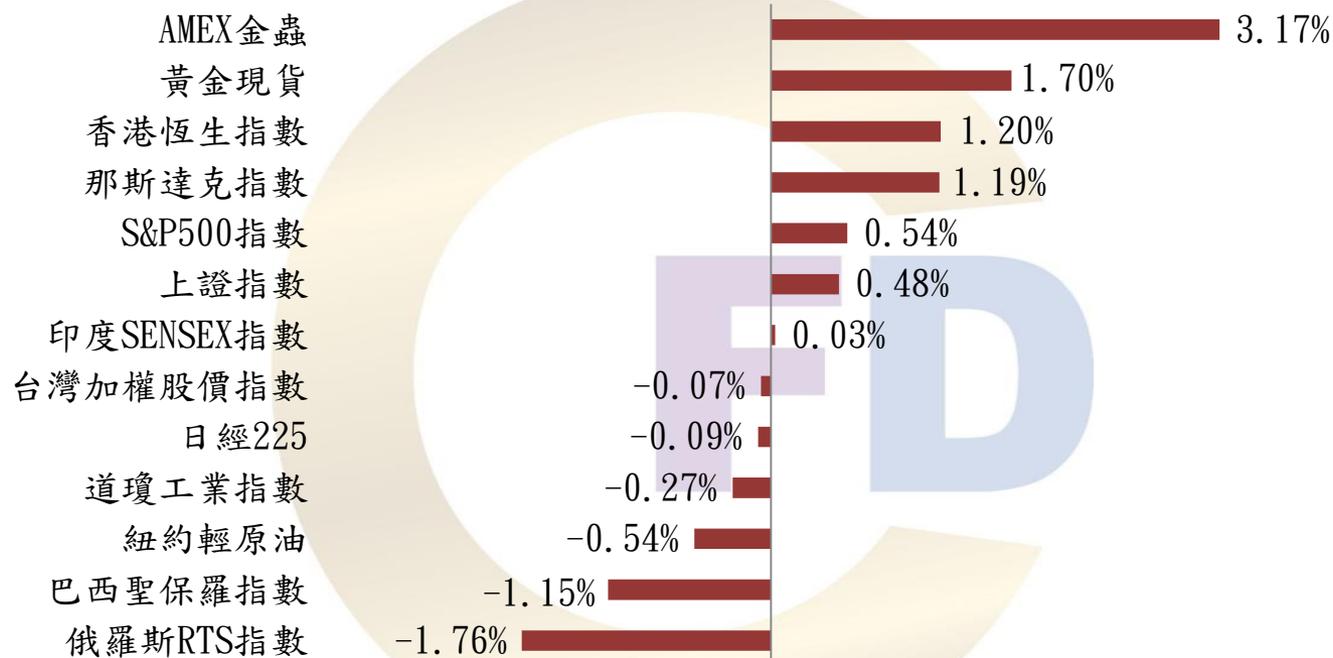
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0717-0721



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 小摩：看好通膨回溫 美元下半年將迎「重定價」行情

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2017/07/20 14:35

- 《CNBC》報導，週三(19日)摩根資產管理(JPMorgan Asset Management)表示，雖然美元指數上半年表現是差強人意，累計今年至今共下跌了7.27%之多，但展望美元下半年後市，估計美元指數可望在下半年否極泰來。
- 摩根資產管理全球市場分析師 Jasslyn Yeo 認為，受到近期美國通膨疲軟的拖累，才導致目前美元表現較為弱勢，但估計未來美元的走向，還是會以「升息題材」作為美元的定價基礎。
- 美國最新五月份個人消費支出(PCE)年增率為1.43%，與今年二月份高點2.12%相比出現了顯著下滑；而五月份核心個人消費支出(Core PCE)則是1.39%，與二月份高點1.76%相比也是同步走軟。，但 Jasslyn Yeo 認為，美國通膨率若在下半年反彈回升，那麼預期美元指數就將迎來一波「重訂價(re-price)」之利多行情。
- Jasslyn Yeo 更指出，美元目前下跌的原因亦包括了川普醫改在國會再度闖關失敗，引發市場對於未來川普稅改、擴建基礎建設等法案獲國會通過之期待，也隨之驟減，加劇近期的美元賣壓。但 Jasslyn Yeo 認為，在川普醫改失敗之後，利空因素可望在下半年持續消化，未來美元走勢終將還是會回到 Fed 升息循環的議題上，樂觀預期美元指數將在 2017 年下半出現反彈。

## 市場擔憂政策緊縮 歐洲央行卻傳出鴿派訊息 歐元下跌

鉅亨網編譯郭照青2017/07/20 22:19

- 正當市場預期歐洲央行將於秋季開始逐步取消極度寬鬆的貨幣政策時，歐洲央行週四卻決議利率與資產購買規模不變。
- 歐洲央行說，經濟情況依舊良好，但同時又以鴿派語氣安撫市場。歐洲央行並堅稱，若經濟展望意外下滑，則央行將準備介入。「若經濟展望變得較為不利，或金融情況未能讓通貨膨脹有所進展，則執行委員會準備擴大振興計劃的規模，或延長該計劃的期間，」歐洲央行在宣布政策決議時說。
- 消息傳出後，歐元下跌至 1.1489 美元，跌回部份近幾週的漲幅。許多投資人預期，歐元區經濟成長改善，將使得多年的寬鬆政策有所轉變。歐元區利率已連續 17 個月停留在零水平。

## 日本央行維持政策不變 但砍通膨預測！日元回貶

鉅亨網編譯張正芊2017/07/20 12:30

- 日本央行 (BoJ) 周四 (20 日) 一如預期 決定維持貨幣政策不變，繼續量化寬鬆 (QE) 刺激措施收購資產規模，以及控制殖利率曲線的政策。該行同時調高日本經濟成長率預估，但卻第 6 度延後達到 2% 通膨率目標的時間預測。消息傳出後，日元兌美元貶破 112 日元關卡。
- 日本央行今日結束 2 日會議後宣布，將金融機構存放在該行的一部分多餘儲備資金收取的利率維持於 0.1%，維持將 10 年期日本公債殖利率目標訂在 0% 左右的殖利率曲線控制政策，以及 維持每年買進 80 兆日元日本公債的收購資產速度。該行同時調高今年度日本國內生產毛額 (GDP) 成長率預估。
- 不過，日本央行今日將達成 2% 通貨膨脹率的預估時間，由原本的 2018 年度延後至 2019 年 4 月開始的財政年度。該行同時下砍今年度日本核心消費者物價指數 (CPI) 成長率預估，其中 2017 年度通膨率預估由 4 月時的 1.4% 調降至 1.1%，2018 年度預估也由 1.7% 調降至 1.5%。索尼金融控股 (Sony Financial Holdings) 經濟學家 Hiroshi Watanabe 仍認為，目前日本央行「太過樂觀」，因為日本通膨情況依舊「令人失望的微弱」，該行恐繼續苦於預測與現實的差距。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 7/20 日本 BoJ 貨幣政策及利率決議聲明
2. 7/20 日本 BoJ 行長黑田東彥發表談話
3. 7/20 歐洲 ECB 公佈利率決議
4. 7/20 歐洲 ECB 行長德拉吉發表談話

### 下週金融市場重要議題：

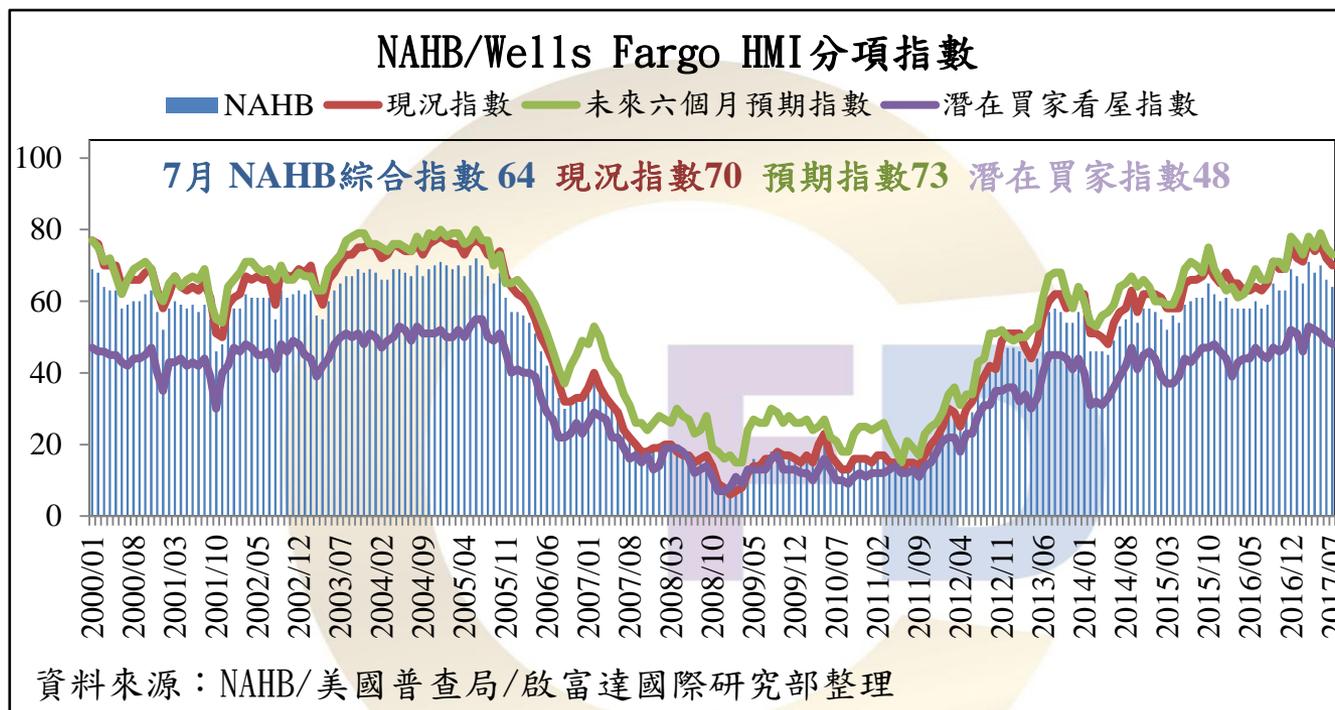
1. 7/25 美聯儲 FOMC 召開為期兩天的貨幣政策會議
2. 7/25 日本 BoJ 公佈貨幣政策會議紀要
3. 7/27 美聯儲 FOMC 貨幣政策決議會後聲明
4. 7/29 明尼阿波利斯 Fed 行長卡什卡利發表談話



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
07/18	22:00	NAHB房價指數	66	68	64
07/19	20:30	新屋開工	112.2萬	115.0萬	121.5萬
07/19	20:30	營建許可	116.8萬	120.0萬	125.4萬
07/20	20:30	費城製造業採購經理人指數	27.6	23.7	19.5
07/20	20:30	初領失業金人數	24.8萬	24.5萬	23.3萬

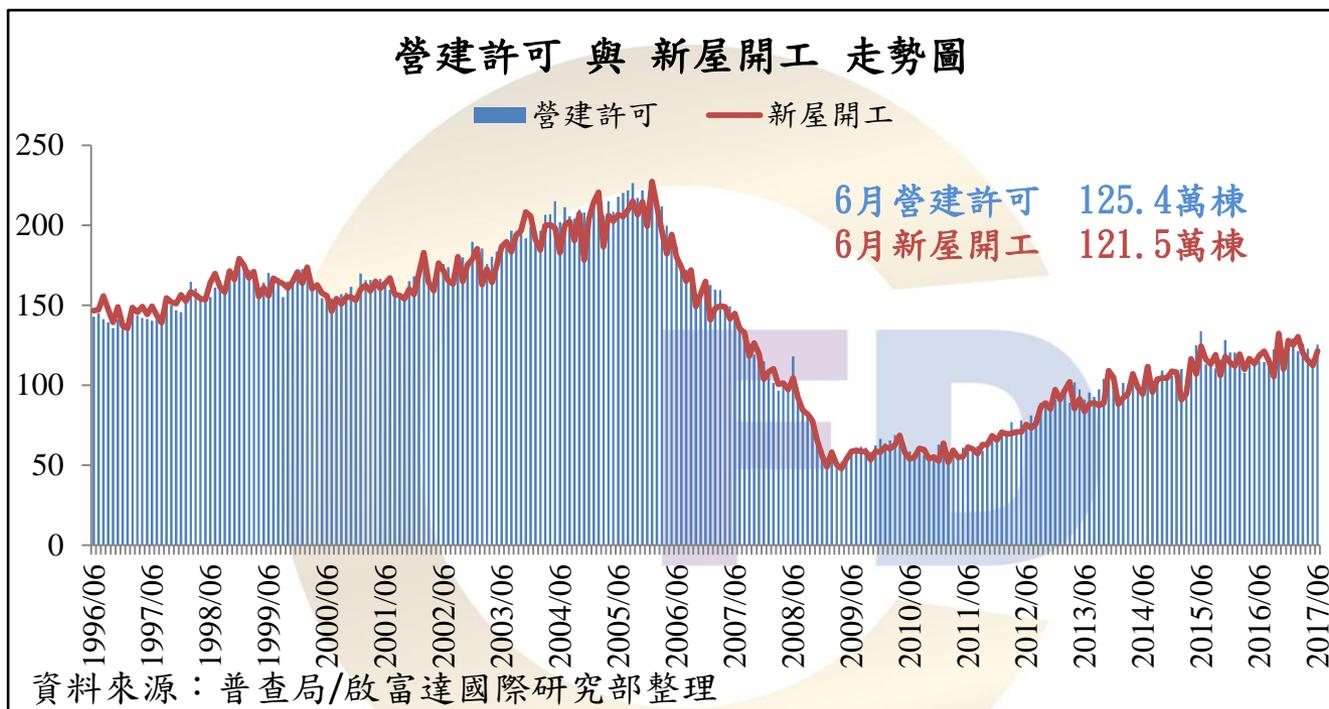
## 7月份NAHB房價指數由66下降至64，建商仍對美國房市保持樂觀



7月份NAHB房價指數由66下降至64，不及市場原先預期。分項指數表現如下：現況指數70、預期指數73、潛在買家指數48。三細項指數皆在本月小幅下滑，但綜合指數仍高於50水準線，顯示建商仍對美國房市保持樂觀。國家建築開發業協會主席在數據發佈後表示，市場購屋力量保持強勁，但越來越多受訪者開始擔心建屋材料價格的上揚(尤其是林木)將使建商造屋意願下滑，須密切留意未來發展

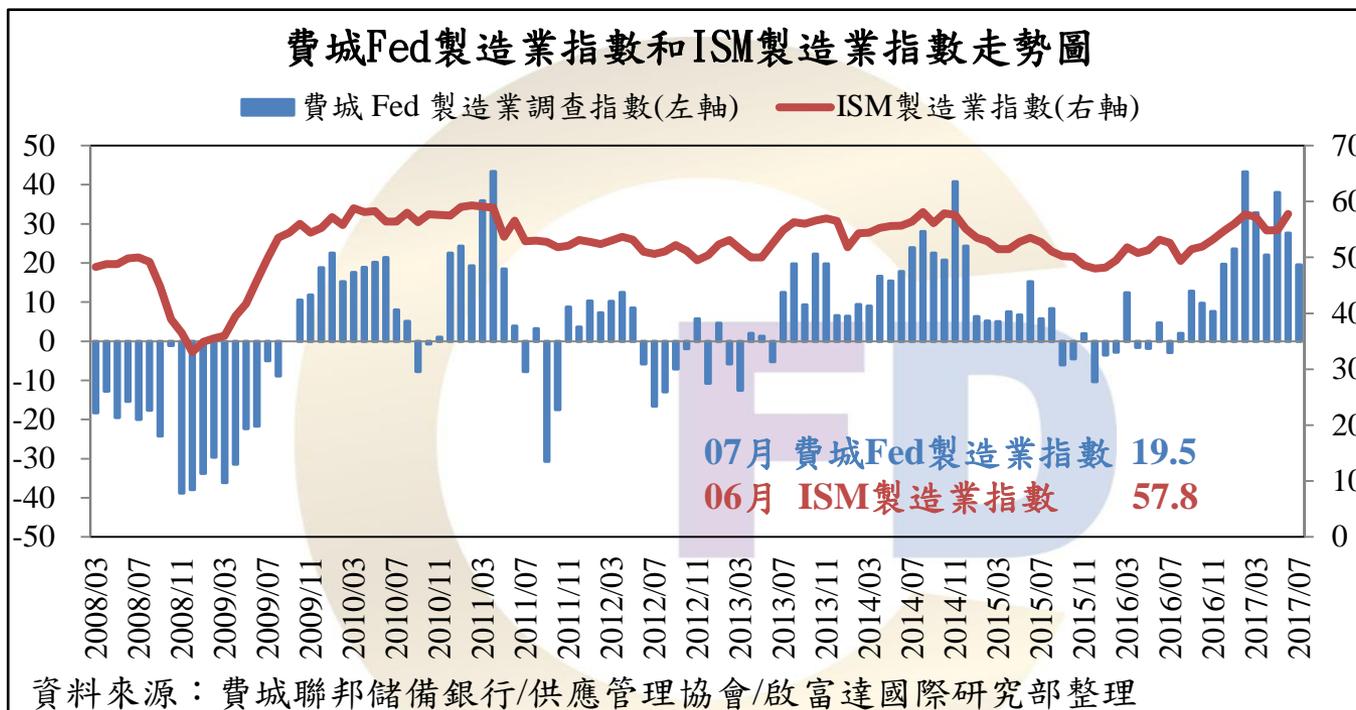
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 6月份新屋開工升至121.5萬，營建許可升至125.4萬，房市供給面增溫



由美國商務部公佈，6月份營建許可由116.8萬上升至125.4萬；新屋開工由112.2萬升至121.5萬，皆優於市場預期。本次新屋開工數量扭轉了前三個月的下滑走勢而向上反彈，並創下今年以來最大單月增長速度，顯示建商加速蓋房。供給面增溫，房屋庫存有望回升

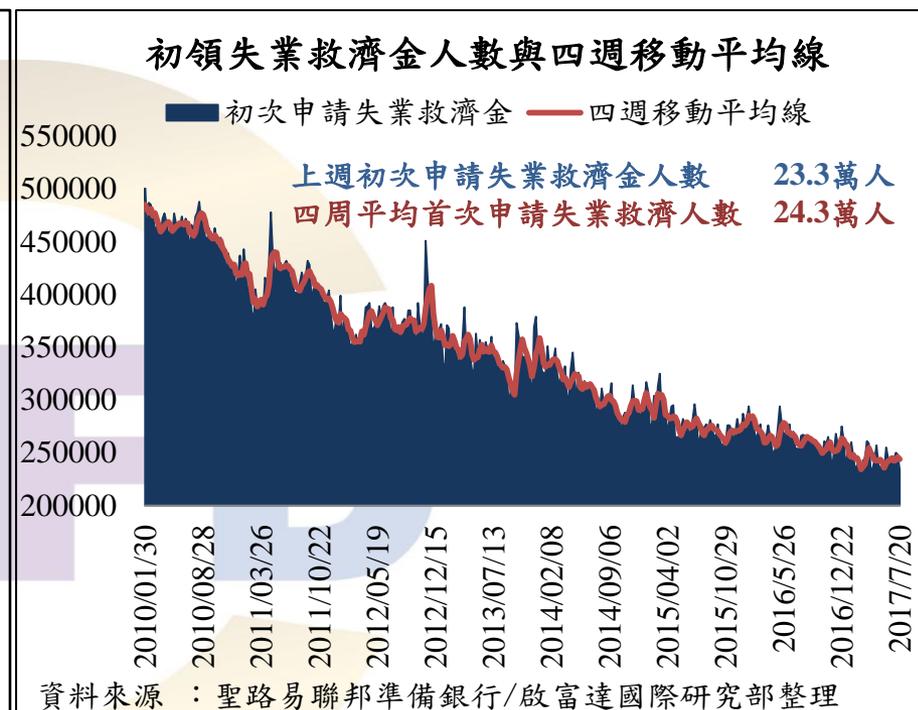
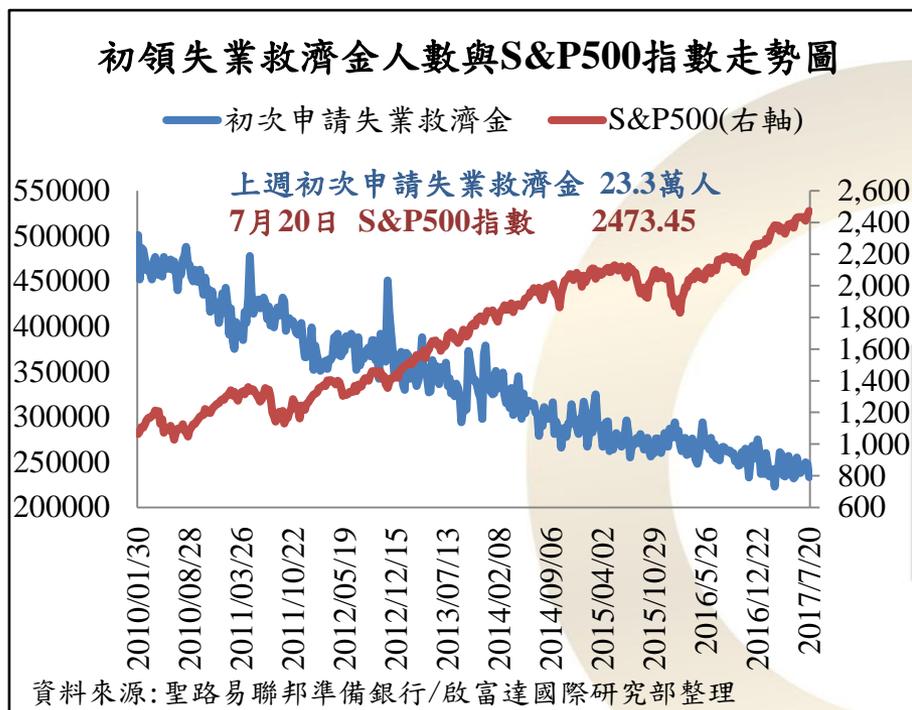
7月份費城製造業指數由27.6下降至19.5，美國東部製造業景氣擴張放緩



7月份費城製造業指數由27.6降至19.5，不及市場原先預期的23.7，並創下今年以來最差表現。多數製造業廠商表示在7月份接收到的訂單數量出現大幅下滑，未來產出或將緩減。目前指數仍處於擴張區間(以0當榮枯水準線)，但已在6、7月大幅回落，美國東部製造業景氣擴張放緩

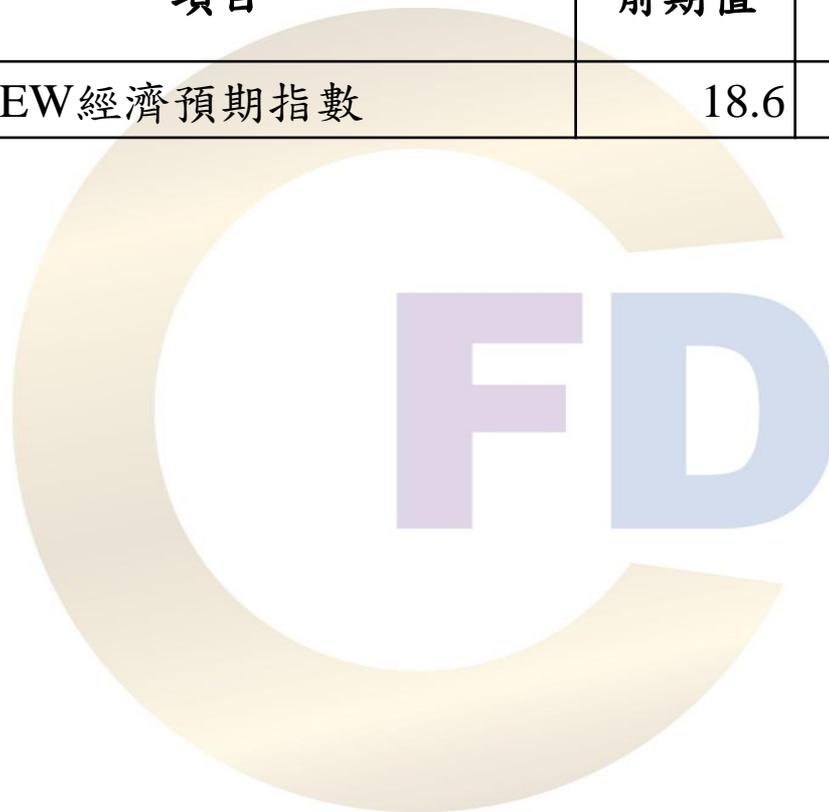
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至23.3萬人，美國就業市場保持穩健

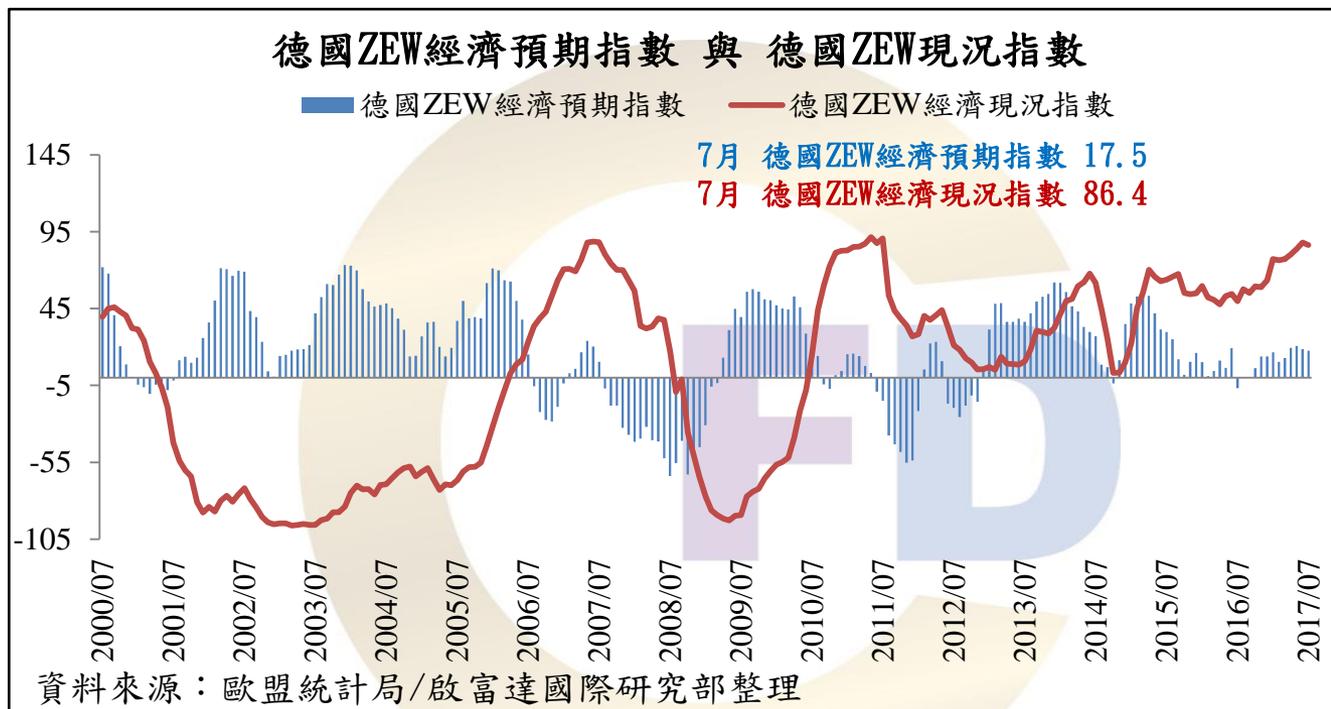


美國勞工部7月20日公佈，初領失業救濟金人數由上週的248,000下降至233,000人，連續兩週下降，持續低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.3萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/18	17:00	德國ZEW經濟預期指數	18.6	18.0	17.5



7月德國ZEW經濟預期指數降至17.5，分析師對未來六個月經濟前景仍保持樂觀

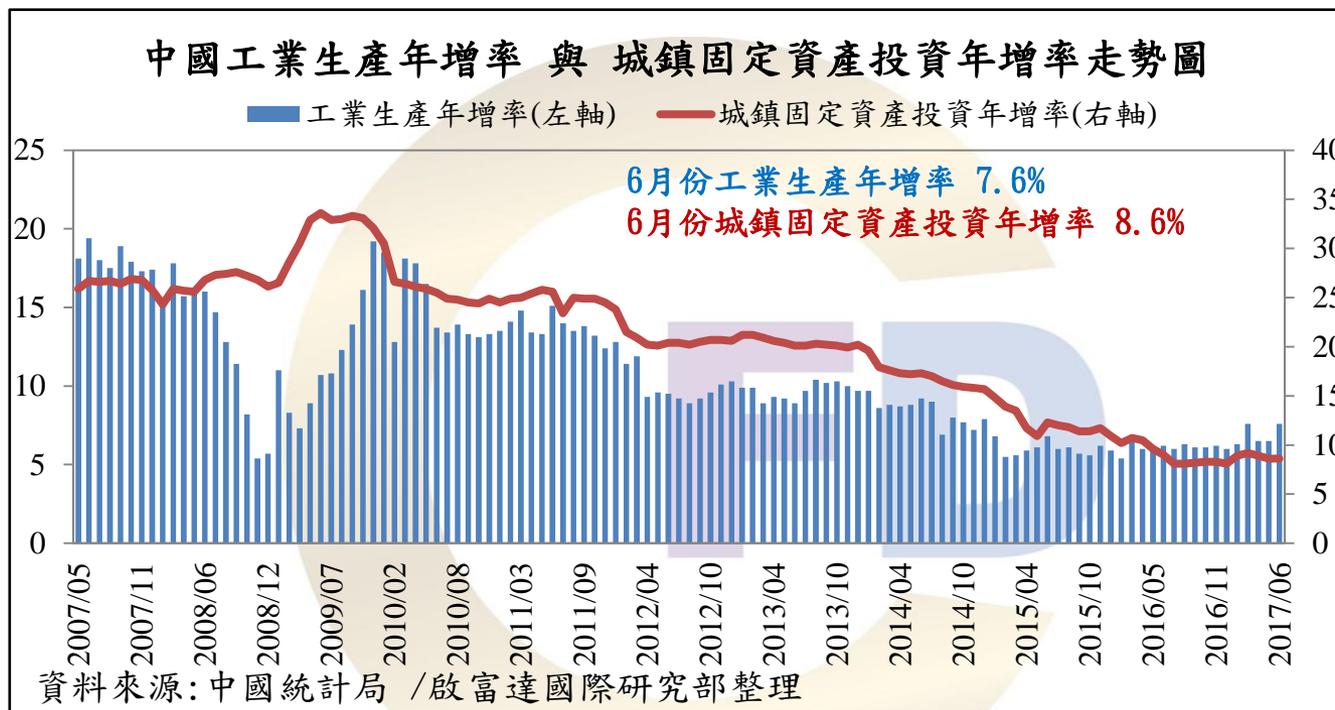


7月份德國ZEW經濟預期指數由18.6下降至17.5，從前期20月高點回落，並遜於市場預期。經濟現況指數則由88下降至86.4。官方報告表示，儘管本月經濟預期及現況指數稍微下滑，但大部份市場分析師認為德國經濟仍處於擴張階段，對於德國未來6個月經濟增長前景也保持正面看法

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
07/17	10:00	固定資產投資	8.6%	8.5%	8.6%
07/17	10:00	第二季GDP年增率	6.9%	6.8%	6.9%
07/17	10:00	工業生產指數年增率	6.5%	6.5%	7.6%
07/17	10:00	零售銷售年增率	10.7%	10.6%	11.0%

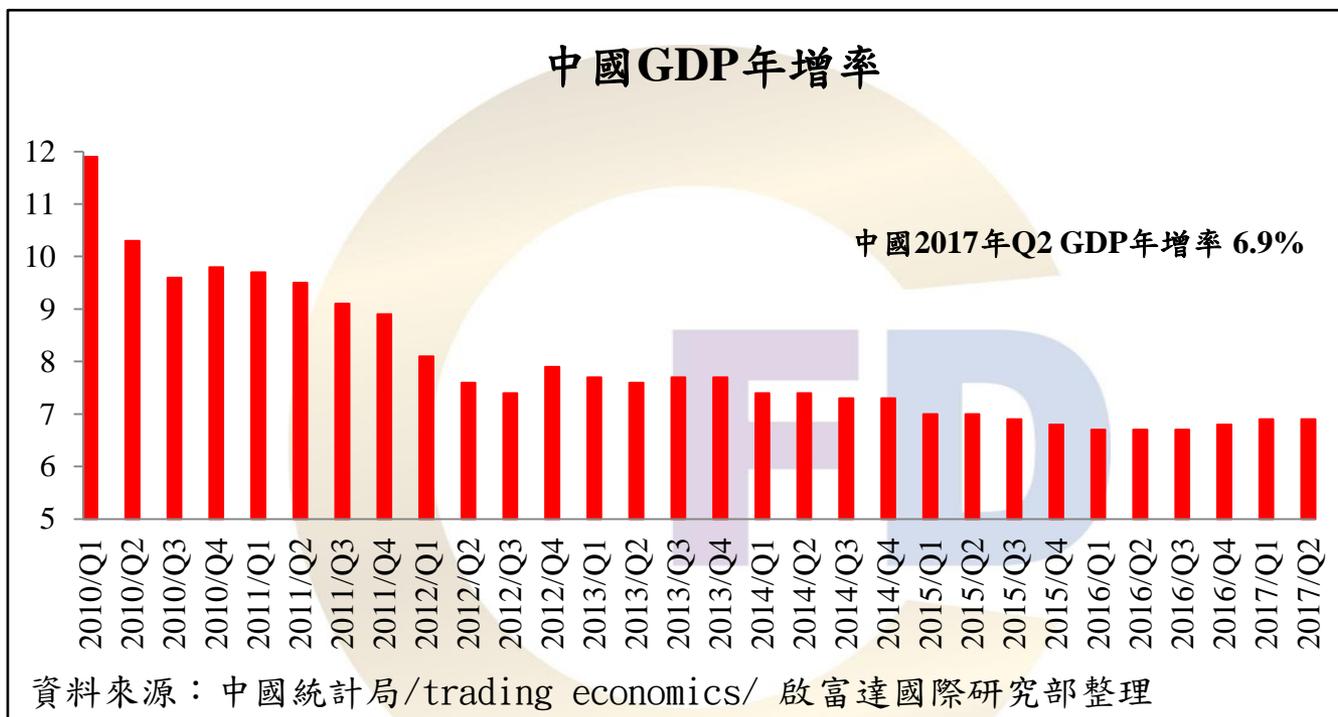
6月份中國工業生產指數年增上升至7.6%，工業景氣擴張速度加快



由中國國家統計局公布，6月份中國工業生產年增率由6.5%升至7.6%，優於市場原先預期。工業生產指數第二季以平均6.8%的速度增長，是2015年以來單季最佳，顯示中國工業擴張速度加快。而城鎮固定資產投資年增率持平於8.6%，其中基礎設施投資增長了21%，可見中國大型工業產出仍熱絡

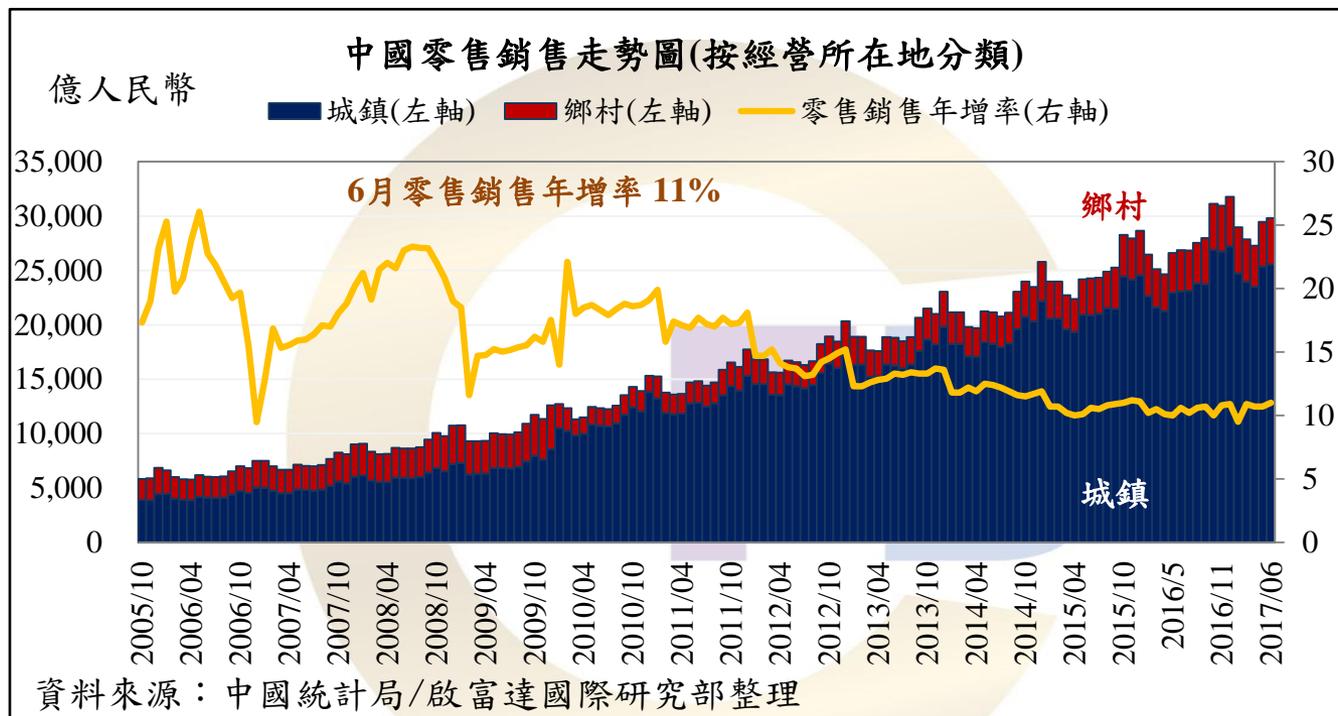
資料來源：啟富達國際研究部整理

中國第二季GDP年增持平於6.9%，內需外需保持熱絡，經濟穩中求好



中國GDP第2季年增6.9%，與第1季度增速持平，再超市場預期。按產業劃分，三大產業(農、工、服務業)產出都擴大，顯示各產業景氣持續增溫。按GDP細項劃分，消費和貿易表現都有成長，顯示內需及外需皆保持熱絡。中國國家統計局發言人在數據公佈後表示「就業形勢好、物價穩定、國際收支改善，我國下半年經濟穩中求好」

## 6月份中國零售銷售年增率上升至11%，內需力道保持穩健



由國家統計局公布，6月份零售銷售年增率由10.7%上升至11%，高於市場原先預期的10.6%。各類商品在6月份的銷售狀況都有成長，並以通訊器材、化妝品的表現最為亮眼。按地區分類，城鎮及鄉村皆有雙位數增長，各區域消費力道都在增強。中國零售銷售年增率已連續4個月雙位數增長，顯示中國內需力道保持穩健

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
07/20	07:50	出口額年增率	14.9%	9.5%	9.7%
07/20	07:50	進口額年增率	17.8%	14.6%	15.5%
07/20	07:50	貿易餘額	-2030億	4850億	4399億

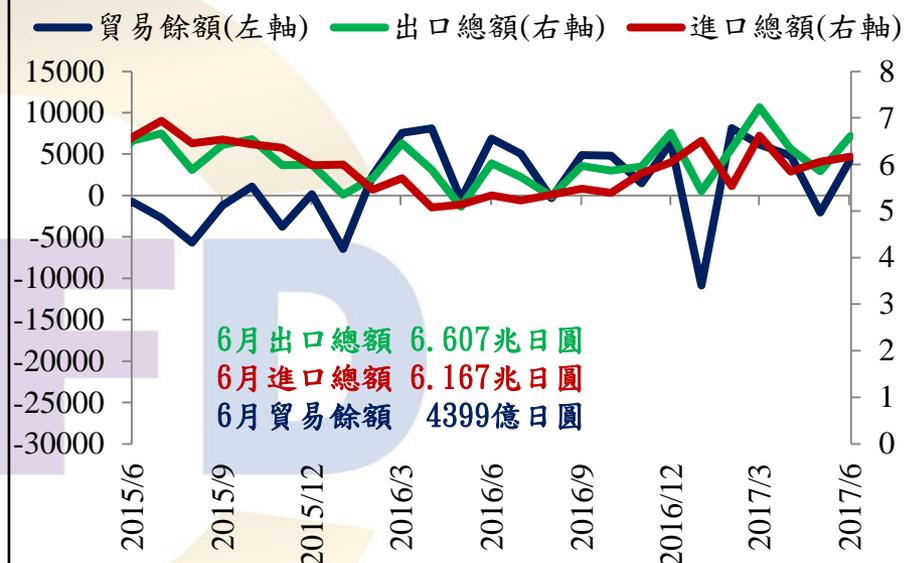
6月份日本貿易餘額達4399億日圓，全球經濟溫和增長支持著日本的貿易表現

### 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

### 日本貿易餘額與進出口走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本6月份貿易餘額從前期-2040億的逆差翻轉為4399億日圓的順差，出口額達6.607兆日圓，年增9.7%。進口額達6.167兆日圓，年增15.5%。在汽車和電子產品外銷成長帶動下，日本出口連續第7個月擴張，顯示全球經濟溫和增長支持著日本的貿易表現。原物料及能源為日本重要進口來源，近期能源價格普跌，日本下半年有機會維持貿易順差

資料來源:啟富達國際研究部整理

川普醫改法案在上週再次重挫，美十年期公債殖利率下跌至2.24

美10年公債(%) ↓ 2.24 07/21 ▼ -0.03 (-1.32%) 高: 2.24 低: 2.24 開: 2.24 量: 0

日線圖 2.24

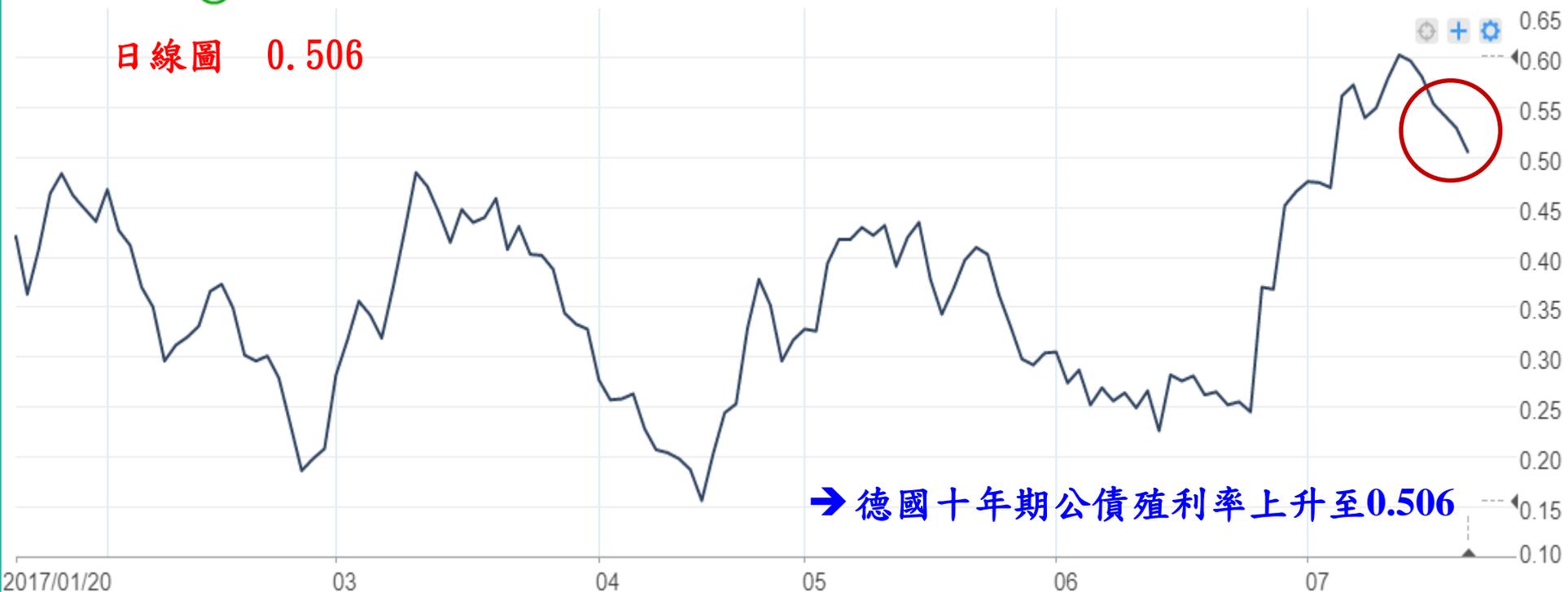


醫改法案在上週再次重挫，川普「通俄門」事件也再次引起市場關注，美國政治不確定性風險升高，美國十年期公債殖利率下跌至2.24

ECB上週四宣布寬鬆規模將在今年秋季後再來討論，德十年期殖利率降至0.506

德國10年公債  0.506 07/21  -0.024 (-4.53%) 高:0.506 低:0.506 開:0.506

日線圖 0.506

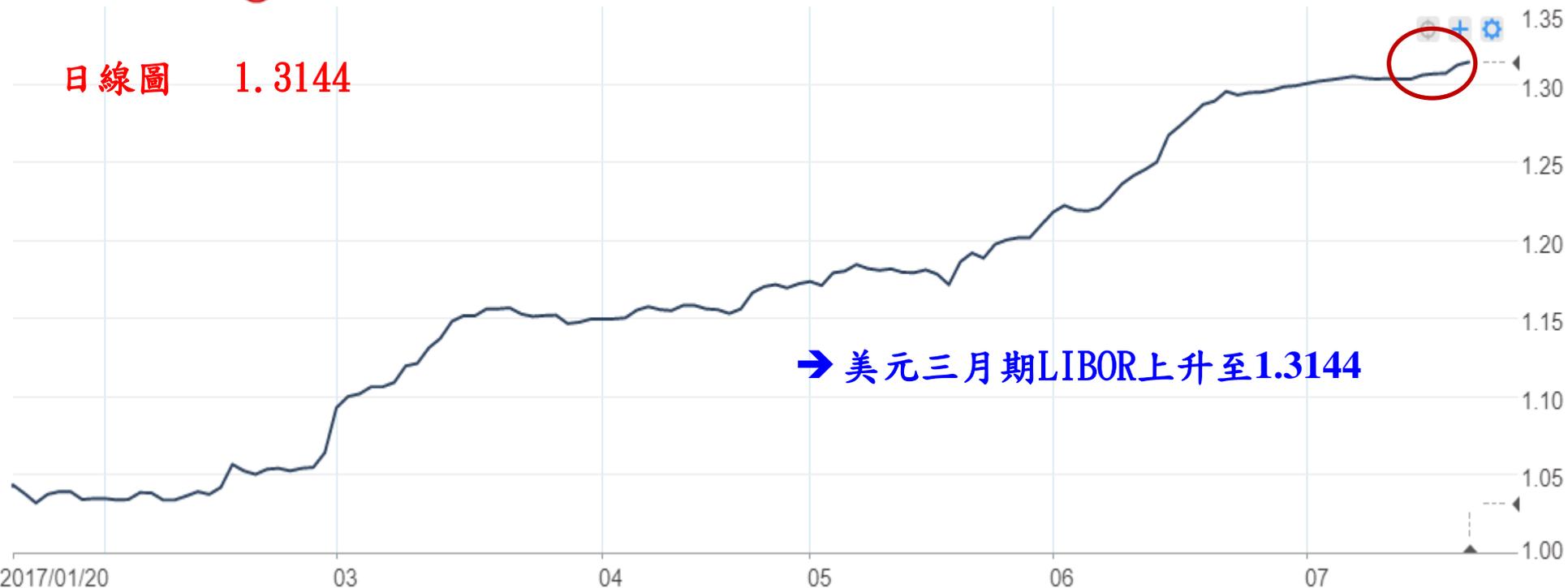


歐洲央行ECB行長德拉吉上週四表示，目前歐洲經濟仍需量化寬鬆支持，加上通膨表現尚未達目標，縮減購債規模的計畫將在今年秋季後再來討論，德國十年期公債殖利率降至0.506

市場對聯準會在九月宣布縮表方案細節的預期不變，美元三月期LIBOR升至1.3144

美元3月期LIBOR ↑ 1.3144 07/21 ▲ 0.0019 (+0.14%) 高: 1.3144 低: 1.3144 開: 1.3144

日線圖 1.3144



市場對美國聯準會在九月宣布縮表方案細節的預期不變，美元三月期LIBOR持續今年以來的上揚走勢，上週末升至1.3144

## 本週0724-0730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	07/24	20:00	成屋銷售	562萬	565萬
	07/25	21:00	Case-Shiller全美房價指數	188.5	-
	07/25	22:00	諮商局消費者信心指數	118.9	116.0
	07/26	20:30	新屋銷售	61.0萬	61.9萬
	07/27	20:30	初領失業金人數	23.3萬	23.9萬
	07/28	22:00	密西根消費者信心指數	93.1	94.2
	07/28	23:00	第二季GDP年增率	1.4%	2.5%
歐洲	07/24	15:30	德國製造業採購經理人指數	59.6	59.3
	07/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.4	57.2
	07/25	16:00	德國IFO商業景氣指數	115.1	114.9

## 本週0724-0730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	07/28	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.4%
	07/28	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.4%	0.4%
	07/28	07:30	失業率	3.1%	3.0%
	07/28	07:50	零售銷售年增率	2.0%	2.3%
台灣	07/24	21:45	失業率	3.79%	-
	07/24	16:20	M1B年增率	3.94%	-
	07/24	16:20	M2年增率	4.07%	-
	06/24	16:20	外銷訂單年增率	9.1%	-
	07/28	16:00	第二季GDP年增率	2.6%	2.43%

## 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。