

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

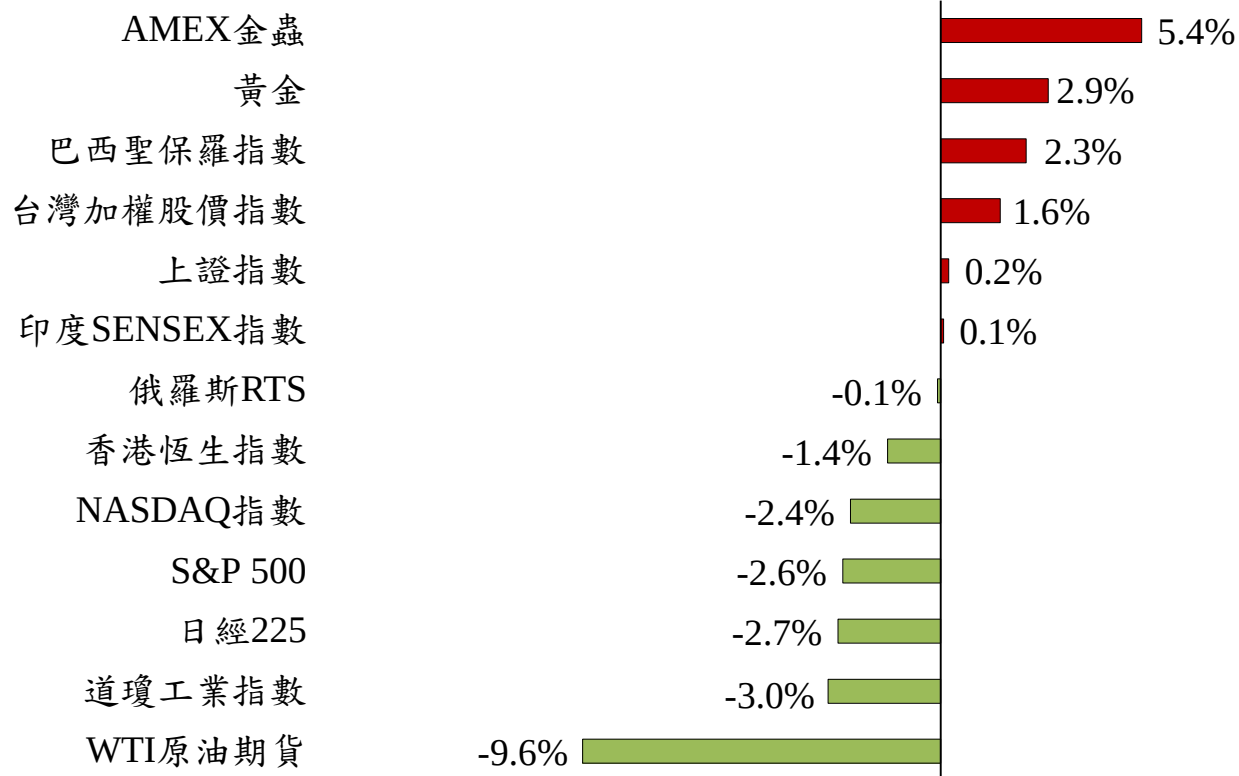
05/27 - 06/02

- 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 05/27 - 05/31



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

墨西哥比索重挫逾2%！川普宣佈對墨所有商品加徵5%關稅，威脅逐月上調稅率

擷取自華爾街見聞 2019-05-31 08:02

- 北京時間週五早間，美國總統川普宣佈將對來自墨西哥的所有進口商品加徵5%關稅。川普在聲明中稱，自6月10日起對進口自墨西哥的所有商品徵收5%的關稅。他還威脅稱，稅率會從7月1日起逐月上調，「如果危機持續，到10月1日對墨西哥的關稅稅率將上調至25%，並保持這一水平，直到非法移民問題得到解決。」他稱，白宮稍後將公佈更多細節。他還補充說，邊境巡邏人員逮捕了有史以來最大的一批非法移民：凌晨4點左右，在El Paso(美墨邊境)非法越境的人數有1036人，包括63名孩子。
- 墨西哥副外交部長Jesus Seade稱：如果川普開徵關稅的措施開始執行，那將是個災難。我們將予以強烈回應。墨西哥不會在截止日期前僅僅保持觀望，會評估威脅是否嚴重。
- 值得注意的是，對於美方的關稅舉措，墨西哥政府內部似乎發生了政見不一的分歧。副外長Jesus Seade還稱，他不會接受總統洛佩斯下令對美國開徵關稅不予回應的決定。
- 此外，川普補充說，他不會關閉邊界。川普曾在4月時強調，美國移民體系已經「飽和」，無法再接納「激增」的非法移民。當時，他警告墨西哥，若不設法阻止移民湧向美國，他將關閉邊界或對墨西哥產品加徵關稅。
- 上述消息過後，墨西哥比索兌美元急速貶值，跌超2.2%。美股期貨盤後跌幅擴大，道指期貨跌0.9%，標普期貨跌0.87%，納指期貨跌近1%。馬自達股價在日本大跌8%，日產汽車、本田汽車分別跌4.1%、4%。馬自達、日產汽車、本田汽車在美汽車銷售均自墨西哥進口。

聯準會副主席暗示降息可能：如果通膨、其它風險抬頭，或需要更寬鬆政策

擷取自華爾街見聞 2019-05-31 00:52

- 美國聯準會副主席Clarida表示，美國經濟「處於非常好的位置」，但如果有跡象顯示通膨持續不足或其它風險，政策制定者隨時準備好調整政策。他說，如果經濟出現下行風險，這將是考慮更寬鬆政策的一個因素。「美國經濟處於一個非常好的地方，失業率接近50年來的低點，通膨壓力低迷，預期通膨穩定，GDP增長穩健，並預計將保持如此。」他說，多個跡象表明，利率處在正確的位置上，經濟接近美國聯準會的目標。
- 目前，美國聯準會將利率維持在2.25 - 2.50%之間。而市場預計，由於經濟情況的變化以及通膨的持續低迷，美國聯準會的下一步行動可能是降息。
- 「當然，如果即將發佈的數據顯示通貨膨脹率持續低於我們2%的目標，或者全球經濟和金融發展帶來了實質性的下行風險，那委員會將考慮這些因素，來評估貨幣政策。」
- Clarida表示，美國聯準會的政策需要儘可能長的維持經濟強勁增長。而美國聯準會維持利率不變的一大原因是，其預計通膨的疲軟只是暫時的。不過，他表示人們對未來通膨的預期處於美國聯準會目標的區間下端。
- 美國聯準會的目標為2%的通膨。該機構認為，這將帶來強勁的經濟增長，並同時不令美元大幅貶值。
- 今日美股盤中一度下跌，在Clarida講話期間有所回升。

GDP萎縮逾19%！委內瑞拉央行時隔4年半再次發佈經濟數據

擷取自華爾街見聞 2019-05-29 17:54

- 國際上被美國制裁、國內政局則持續動盪、惡性通膨水平飆升，這都是委內瑞拉近年來的遭遇。委內瑞拉央行週二發佈數據顯示，去年前三季度國家經濟同比萎縮19.2%，私人消費下降18.7%，全年通膨率飆升至130060%的全球最高水平。這是委內瑞拉央行時隔4年半時間來再次發佈本國經濟數據，也揭開了這個被各種麻煩纏身的拉美國家的傷疤。
- 路透報導稱，委內瑞拉最重要的商品——石油在過去兩年出口額有所下滑，從2017年的315億美元降至2018年的298億美元。受多輪停電和美國制裁的影響，委內瑞拉3月份石油產量降至不到100萬桶/日的16年低位。產量如此之低以至於這個擁有世界最大石油儲量的國家自2014年以來首次進口原油。美國今年加大了對委內瑞拉的經濟制裁。國際貨幣基金組織4月份預計，該國2019年的經濟增長將再收縮25%，通膨率再上升100倍。
- 此前，委內瑞拉政府為應對惡性通膨，發行流通新貨幣「主權玻利瓦爾」，並與官方承認的加密貨幣「石油幣」相掛鉤。但現在看來，這些做法對改善經濟也只是杯水車薪。美聯社報導，受到委內瑞拉國內動盪的影響，近幾年來約有300萬委內瑞拉人不顧邊境封鎖的限制而逃離該國。
- 另據新華社報導，委內瑞拉總統馬杜羅25日表示將繼續與反對派對話，希望與反對派在達成協議方面更進一步。委內瑞拉今年以來陷入政治危機。1月23日，瓜伊多自任「臨時總統」，得到美國、歐洲和拉美多國承認。為逼迫馬杜羅下台，美國不斷通過經濟制裁、外交孤立和軍事威脅向委施壓。4月30日，瓜伊多與一小股軍人發動軍事政變但沒有成功。目前，委政府和反對派對峙仍在持續，國際社會呼籲以外交和政治手段和平化解危機。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

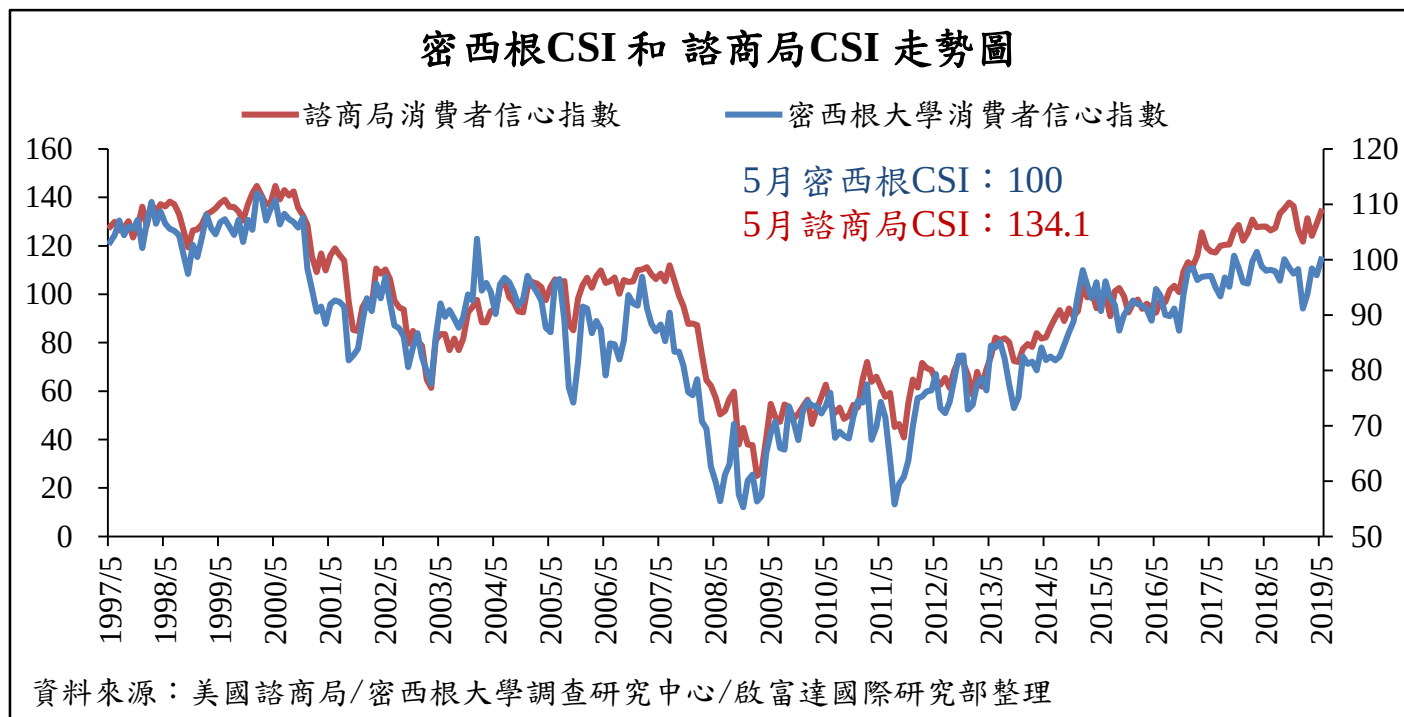
日期	項目
05/27	美國陣亡將士紀念日，股市休市
05/27	英國春季銀行假日，股市休市
05/27	日本央行行長黑田東彥發表談話
05/28	歐洲理事會主席圖斯克與歐盟各成員國領導人會面
05/29	加拿大央行利率決議
05/29	日本央行行長黑田東彥發表談話
05/30	耶穌升天節，歐元區各國休市
05/30	美國副總統彭斯會晤加拿大總理特魯多，討論有關加速美墨加協定(USMCA)批准事宜
05/31	聯準會副主席克拉里達發表談話

本週金融市場重要議題

日期	項目
06/03	美國總統川普出訪英國，至5日
06/03	聯準會瑪莉戴利、誇爾斯發表談話
06/03	英國脫歐法案本周將會交由議會審查
06/04	聯準會巴爾金、布拉德、威廉姆斯發表談話
06/04	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/04	澳洲聯準會利率決議
06/05	聯準會布雷納德、克拉里達、波斯蒂克發表談話
06/05	美國經濟褐皮書
06/06	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
06/06	英國央行行長卡尼發表談話
06/06	歐洲央行利率決議
06/06	日本央行行長黑田東彥發表談話
06/07	聯準會威廉姆斯、瑪莉戴利發表談話
06/07	英國首相梅伊離職日
06/07	端午節，香港、臺灣及中國股市休市
06/08	G20財長、央行行長會議，至9日

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/28	22:00	諮商局消費者信心指數	129.2	130.1	134.1
05/28	21:00	S&P CS 全美20城房價指數年增率	3.0%	3.1%	2.7%
05/30	20:30	上週初領失業金人數	21.2萬	21.6萬	21.5萬
05/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	52.6	53.8	54.2
05/31	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.5%	1.6%	1.6%
05/31	22:00	密西根大學消費者信心指數	102.4	102.0	100.0

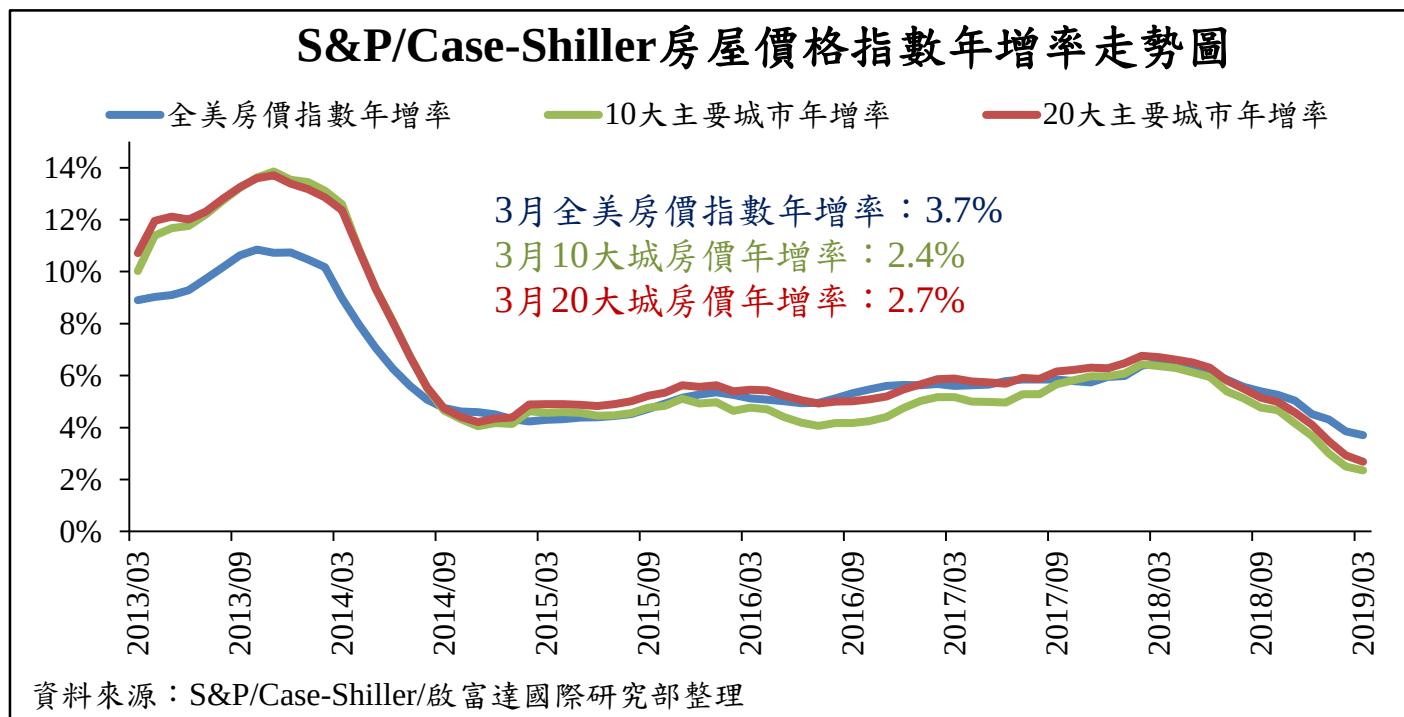
諮商局消費者信心指數回升，消費者信心仍處高位



5月份諮商局消費者信心指數由129.2上升至134.1，高於市場預期。美國消費者信心指數再次上升，整體而言諮商局消費者信心指數於高位震盪。根據官方報告：「現狀指數的成長主要受到就業成長的推動。對商業狀況和就業的短期前景的預期有所改善，但消費者對其收入前景的看法參差不齊。消費者預計短期內經濟將繼續以穩健的速度增長，儘管4月份零售銷售疲軟，但這些高度信心表明未來幾個月消費者支出不會出現大幅回落」

資料來源：啟富達國際研究部整理

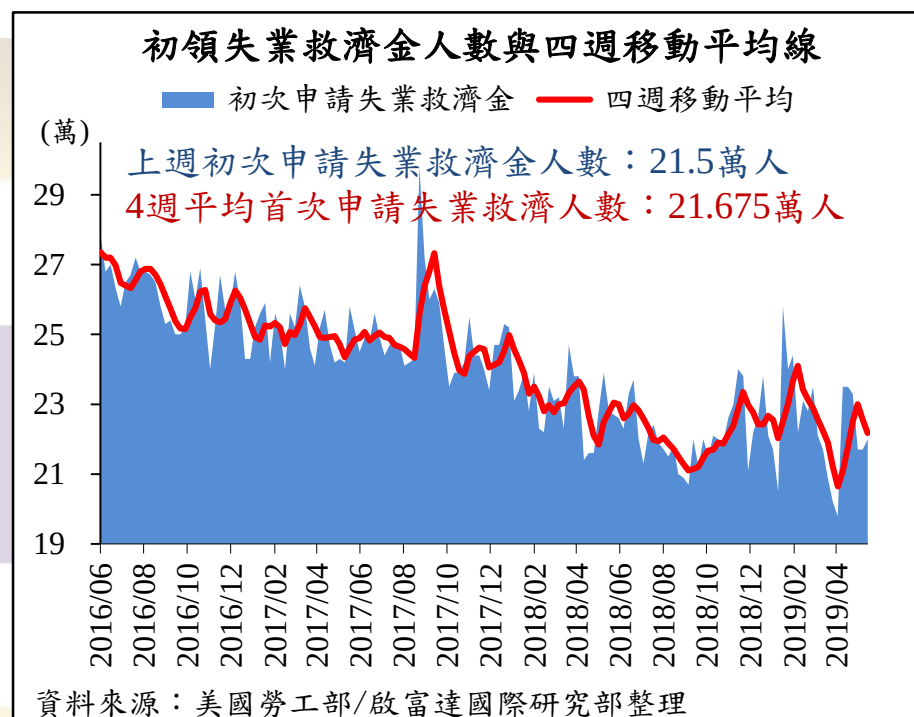
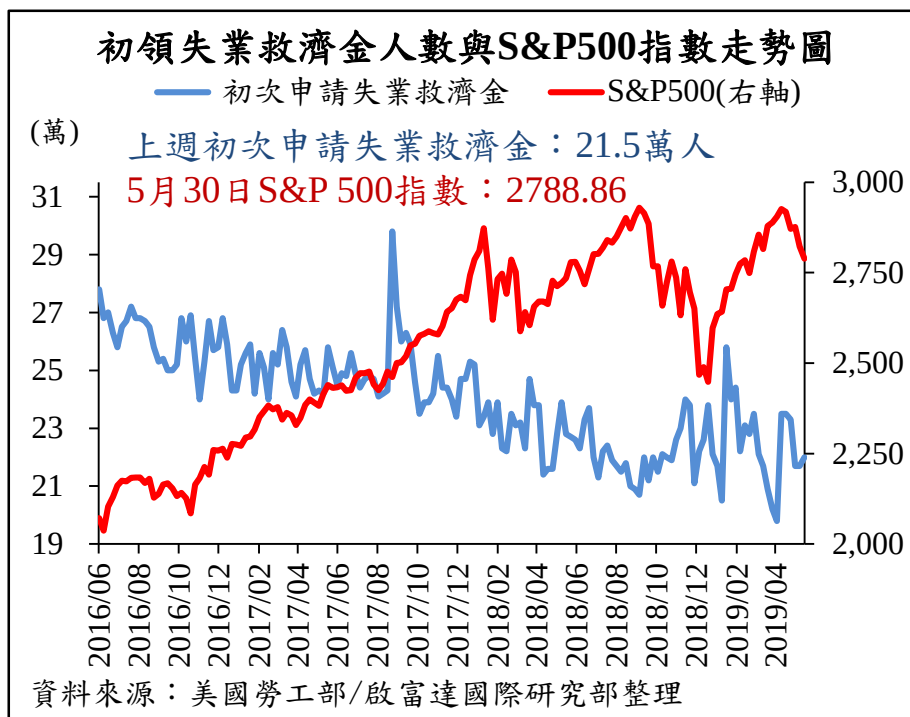
3月S&P/Case-Shiller全美房價維持成長，年增仍在下滑，但是下滑速度趨緩



由S&P編制的Case-Shiller房價指數，3月份數據全美地區年增率由3.9%下降至3.7%，連續12個月下滑。官方主席David M. Blitzer表示，房價成長放緩趨勢已經超過一年了，幾乎所有城市超過二位數的年度收益已不復存在。目前經濟情勢理論上應該推升房價，抵押貸款利率很低、失業率達50年低點、通膨及收入成長率應該都可以支撐房價，債務問題也不顯著，所以目前房價的挑戰應該是價格過高，預計未來房價成長率將會持續放緩。

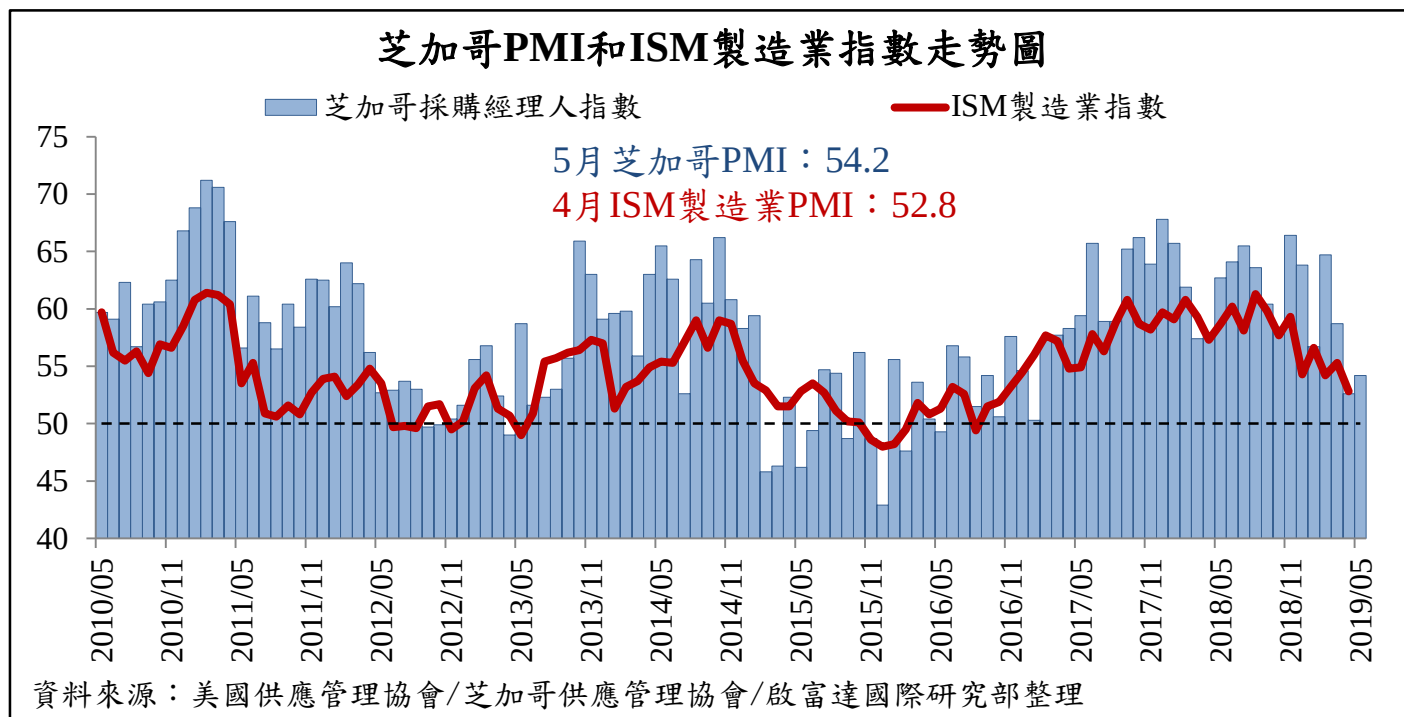
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數上升至21.5萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部5月30日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.2萬人上升至21.5萬人，低於市場預期，4週移動平均由22.05萬人下降至21.675萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

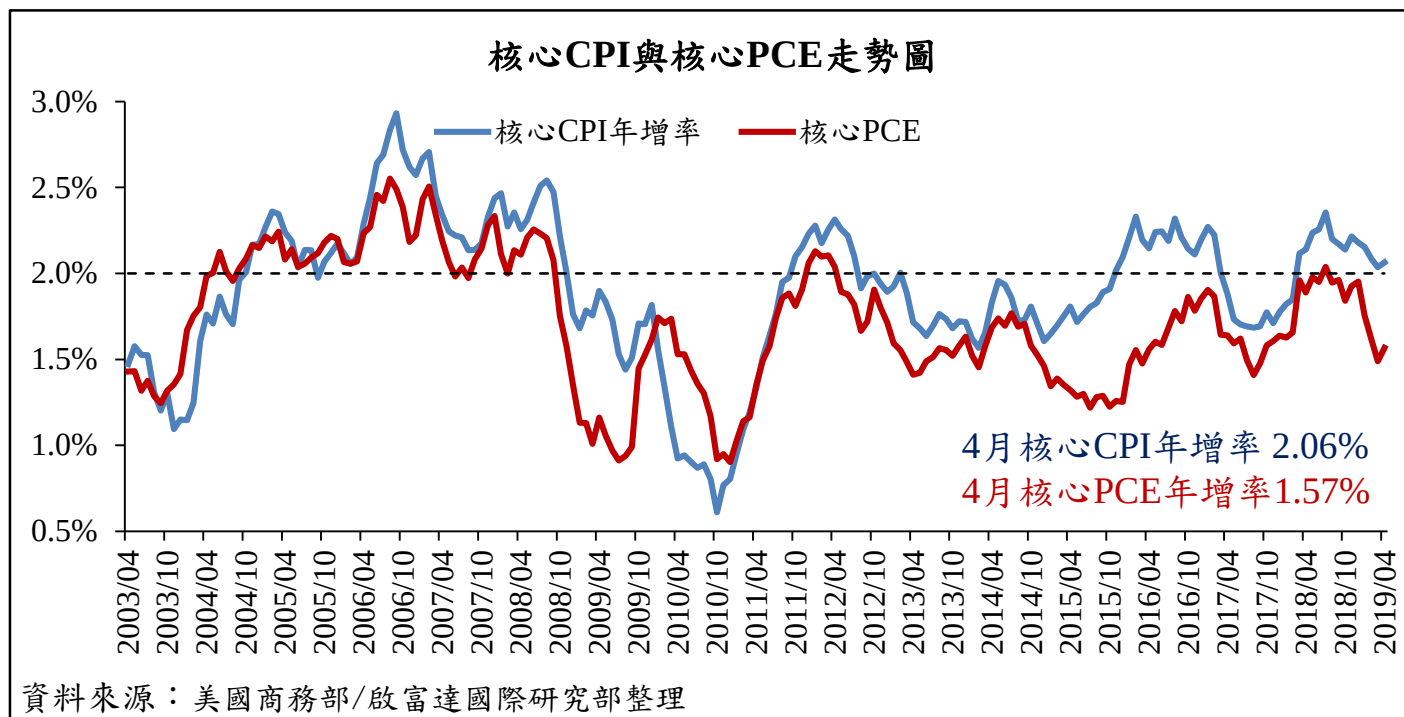
5月份芝加哥製造業PMI略有反彈，市場反應較為平淡



5月份芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)由52.6上升至54.2，優於市場預期。目前指數趨勢向下，本月反彈並未扭轉市場情緒。根據芝加哥供應管理協會的新聞稿：更高的關稅增加了他們的成本並降低了他們的競爭力。儘管情緒有所回升，但「商業活動疲軟」仍然存在。「此外，顯而易見的是，第二季度的商業信心將明顯弱於第一季度，而第一季度已處於低迷狀態」官方表示。

資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份核心PCE上升至1.57%，通膨仍處低位



美國4月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.49%上升至1.57%，指數仍然低於聯準會目標。核心PCE為聯準會2.0%通貨膨脹率真正意旨的指標。疲軟的通膨讓聯準會沒有任何太多升息空間，市場對此數據的反應立即且明顯，認為聯準會將於下半年預防性降息，對此各國公債殖利率普遍下跌。

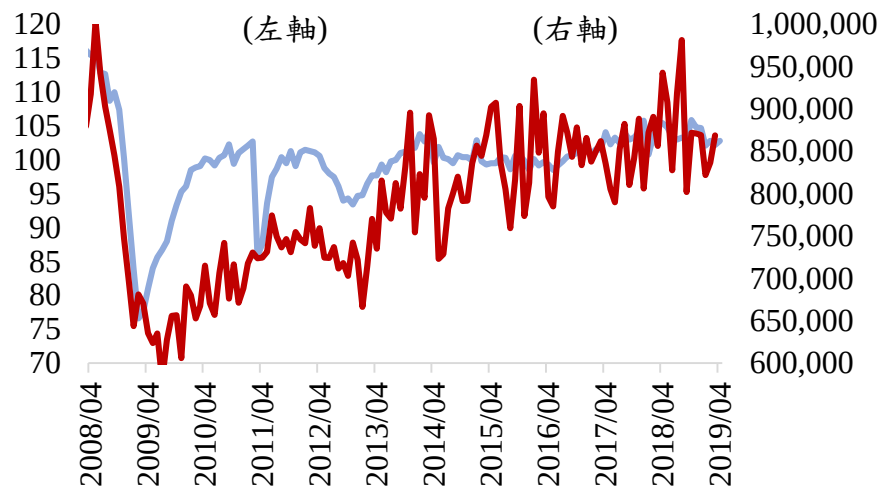
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	07:50	工業生產指數年增率	-3.3%	-	-2.5%
05/31	07:50	工業生產指數月增率	-0.6%	0.2%	0.6%
05/31	07:50	零售銷售年增率	1.0%	0.8%	0.5%



日本工業生產年增率雖然反彈，但是仍處衰退，趨勢向下

日本工業生產及核心機械訂單

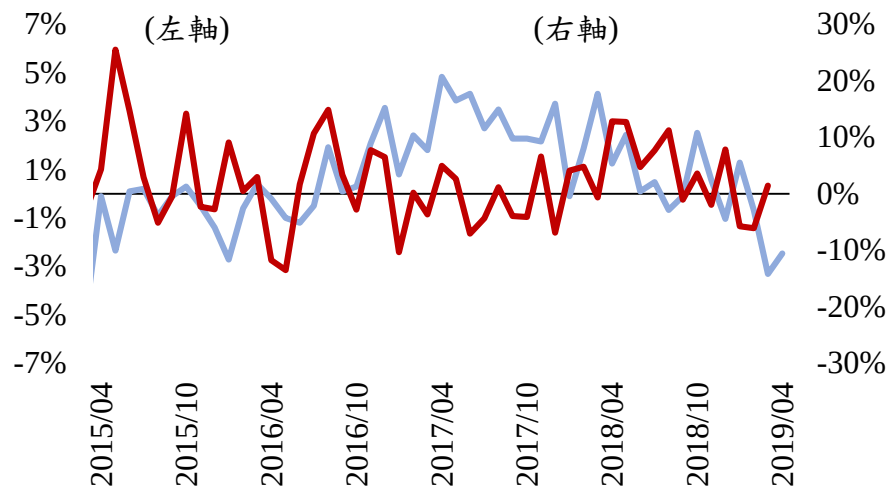
— 工業生產指數 — 核心機械訂單



資料來源：stock-ai/啟富達國際研究部整理

日本工業生產年增及核心機械訂單年增

— 工業生產指數年增率 — 核心機械訂單年增率

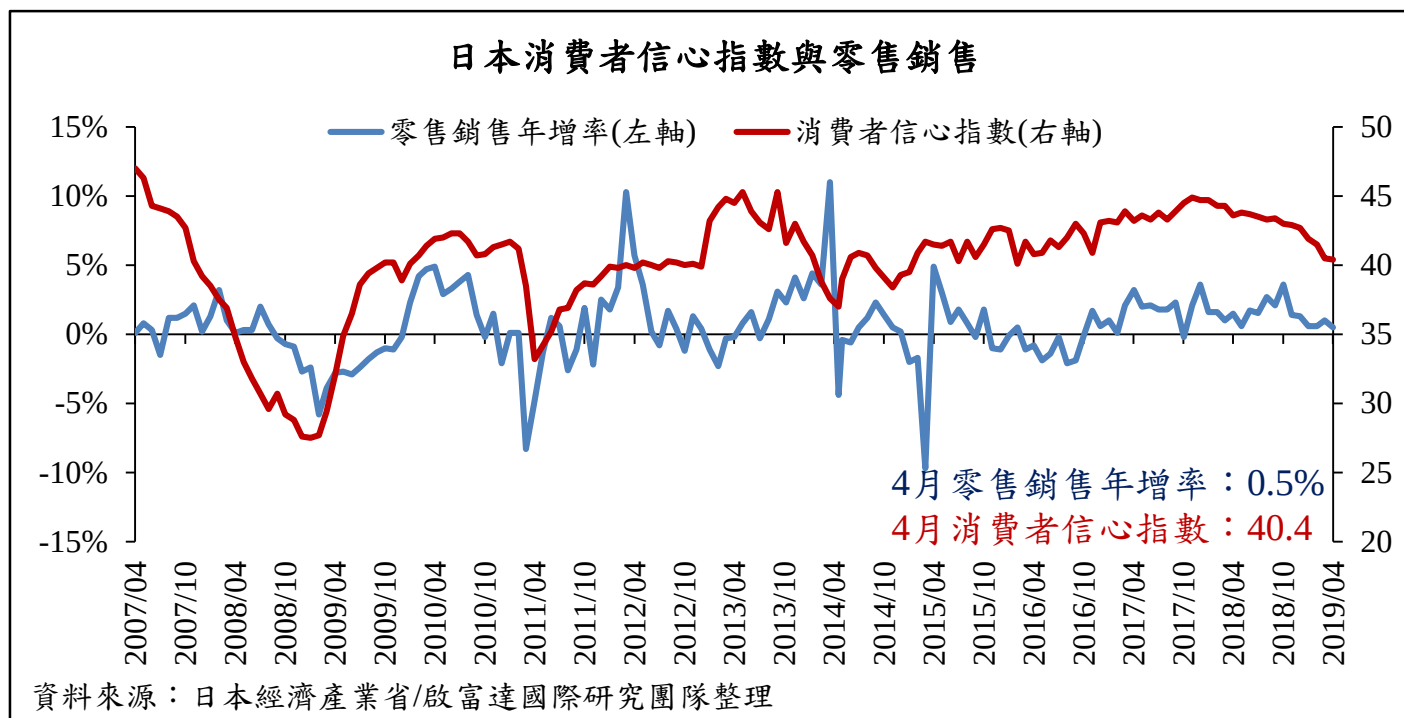


資料來源：stock-ai/啟富達國際研究部整理

4月日本工業生產指數月增率由-0.6%上升至0.6%，年增率由-3.3%上升至-2.5%。市場分析認為本次上升主要受惠於日本企業趕在10日黃金周長假之前提前生產。排除這個因素，分析師警告現在就對日本製造業產出轉為樂觀，仍為時過早，因為美中貿易戰可速戰速決的希望消退。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本4月零售銷售年增率下降至0.5%，日本零售銷售成長率放緩

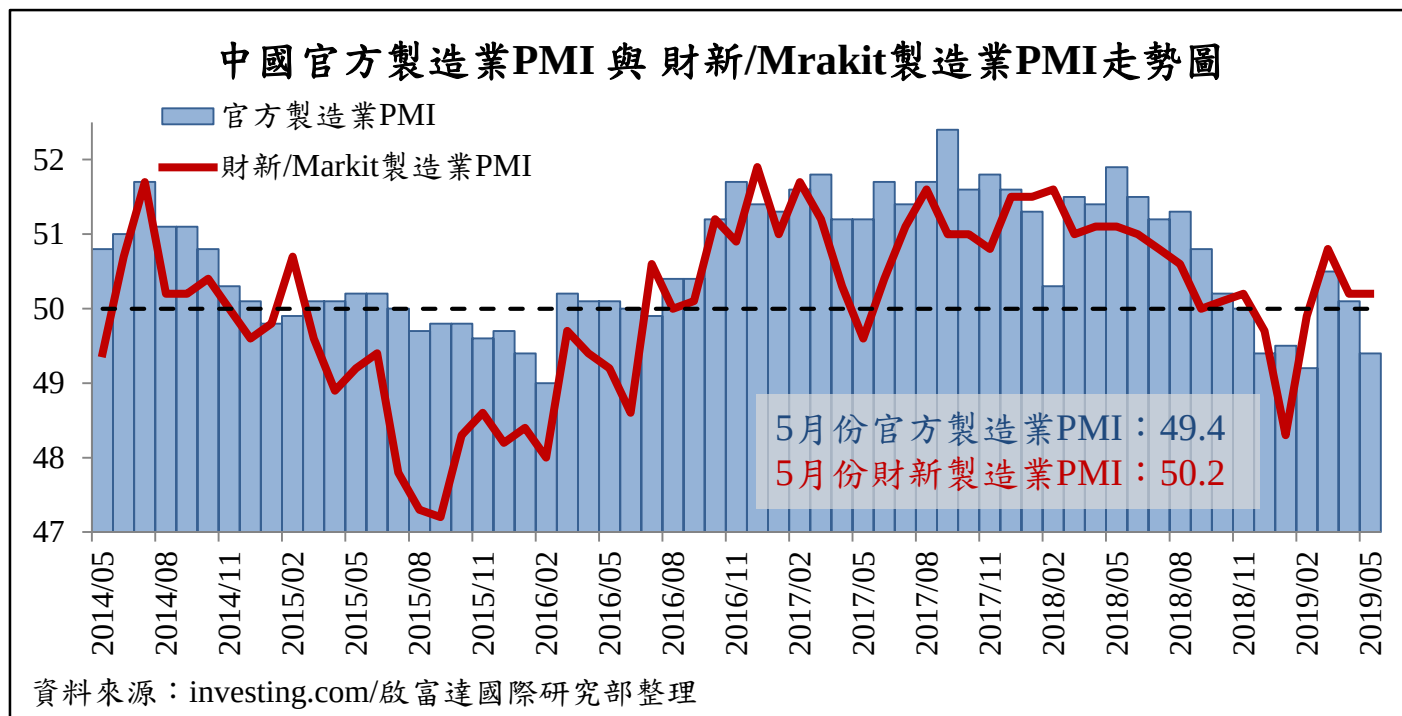


日本4月份零售銷售年增率由1.0%下降至0.5%。日本零售銷售維持正成長，但成長速度持續趨緩，消費動能持續緩步下滑，且消費者信心指數持續放緩，日本的民間消費挑戰日益嚴峻，日本經濟將面臨挑戰。未來若上調消費稅、美日貿易戰未取得共識，則零售銷售或將再次下滑。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/31	10:00	製造業採購經理人指數	50.1	49.9	49.4
06/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.2	50.0	50.2



官方製造業PMI再次跌入榮枯線之下，中國經濟持續乏力



中國5月份官方製造業PMI由50.1下降至49.4；財新製造業PMI持平50.2。官方製造業PMI再度下滑，澆熄市場熱情的心，雖然市場普遍認為PMI的回調屬於正常現象，並不代表趨勢改變，但是仍然需要警惕。中國製造業PMI之前雖然回升，但是有季節效應、庫存增加的錯覺等因素在，未來需要格外注意數據的變化。

降息預期高漲，避險需求大增，美國10年期公債殖利率下降至2.14%

美國10年公債 2.14 05/31 ▼-0.08 (-3.60%) 高:2.14 低:2.14 開:2.14

日線圖 2.14

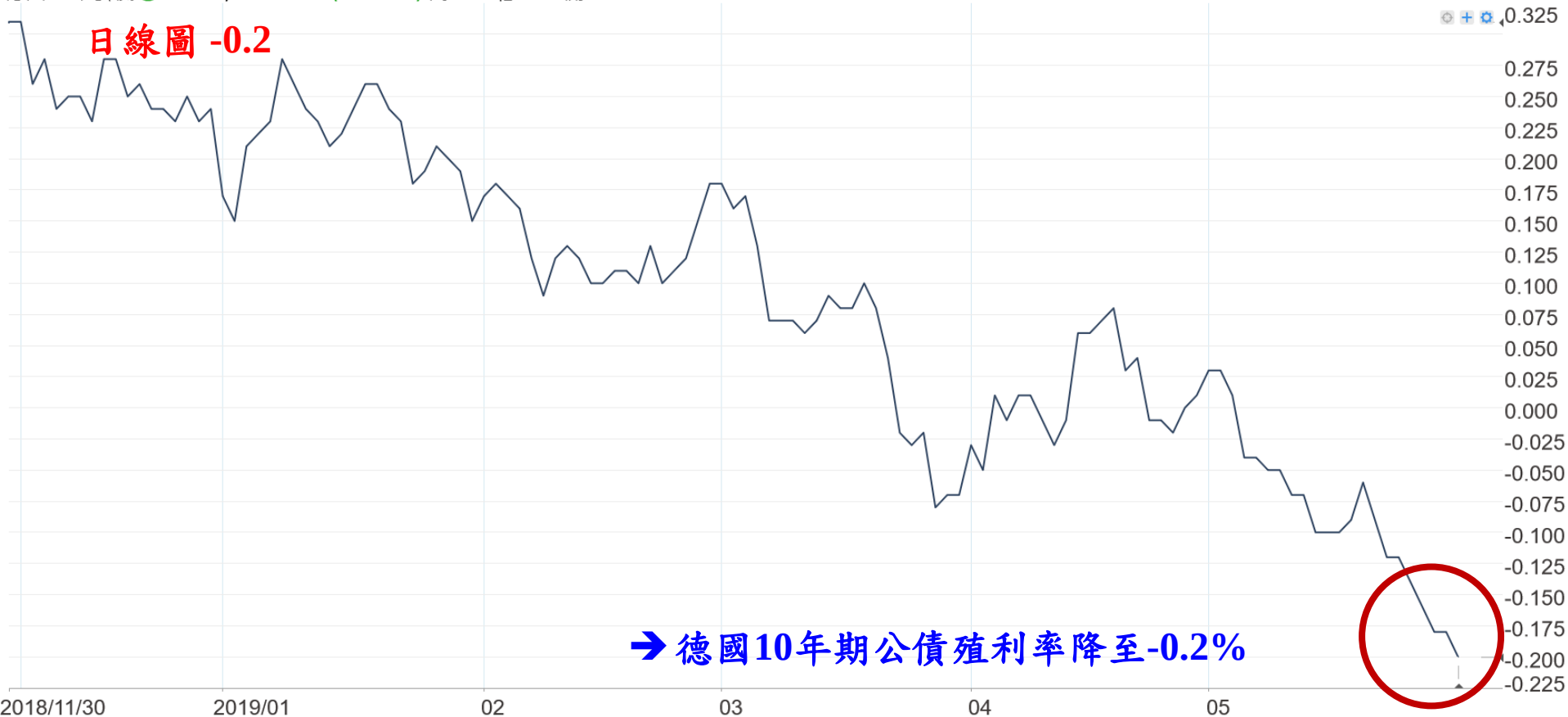


→ 美國10年期政府公債殖利率下降至2.14%

受到低通膨及降息預期、英國脫歐、美國興起的貿易戰等影響，週末美國10年期公債殖利率下降至2.14%。

全球債市上漲，德國10年期公債週末降至-0.2%

德國10年公債 05/31 ▼-0.02 (-11.11%) 高:-0.2 低:-0.2 開:-0.2



英國首相辭職、奧地利總理醜聞、美國大興貿易戰爭，週末德國10年期公債殖利率下降至-0.2%

降息預期刺激，美元3月期LIBOR利率降至2.5025%

美元3月期LIBOR 2.5025 05/31 ▼-0.0178 (-0.71%) 高:2.5025 低:2.5025 開:2.5025



降息預期促使週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.5025%。

本週06/03 - 06/09經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	06/03	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.8	53.0
	06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	55.5	55.5
	06/06	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.5萬	21.5萬
	06/06	20:30	貿易餘額	-500億	-507億
	06/07	20:30	非農製造業採購經理人指數	26.3萬	18.3萬
歐洲	06/04	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.7%	1.3%
	06/04	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.3%	1.0%
	06/05	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.9%	1.6%
中國	06/03	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.2	50.0
臺灣	06/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.66%	0.81%
	06/05	16:00	躉售物價指數年增率	0.58%	-

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。