

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

07/01 - 07/07

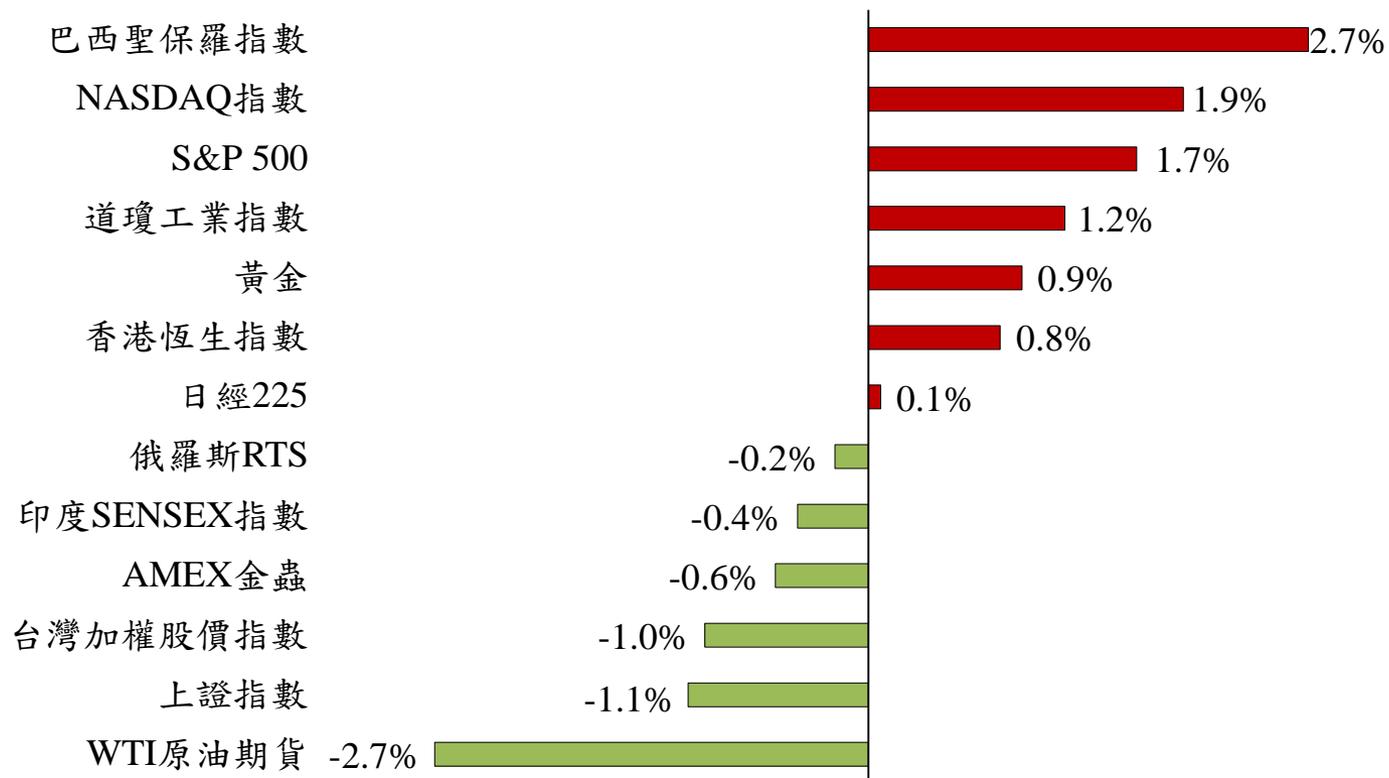
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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

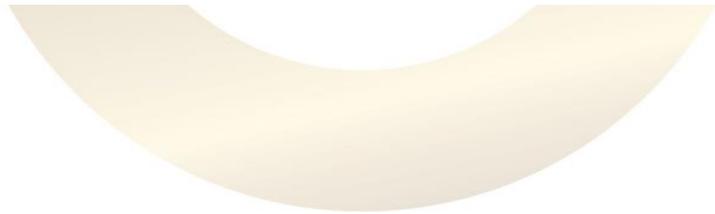


資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

加州在再度發生強震後評估損失

擷取自華爾街日報 2019年7月8日 12:15 CST 更新

- 加利福尼亞州南部上周五發生7.1級地震，洛杉磯、拉斯維加斯以及震中以北近400英里處的薩克拉門托有震感。官員稱，這場地震導致了火災、停電和建築物倒塌。
- 加州州長緊急服務辦公室(Office of Emergency Services)主任Mark Ghilarducci在上周六的新聞發布會上表示，加州官員尚不掌握關於人員傷情的完整資訊，但人員受傷程度大多在輕微到中度之間。他說，因為這場地震以及餘震，約200人於上周五夜間留在避難所。
- 州和地方應急響應人員上周六在震中附近的社區對物業結構進行了系統性評估，並檢查了煤氣泄露情況。此外，交通官員也一直在重啟因發生岩崩而受損或被關閉的道路。
- 這場地震造成的總體損失不像官員們原本預期的那麼嚴重。



拉加德若執掌歐洲央行，首要任務將是說服德國 - 1

擷取自華爾街日報 2019年7月5日 17:50 CST 更新

- 拉加德以國際貨幣基金組織掌門人的身份聞名於世，但若她當上歐洲央行行長，前往法蘭克福走馬上任，所面臨的第一個重大挑戰將是擺平德國的懷疑論者。
- 未來幾個月，歐洲央行將在如何提振歐元區經濟方面面臨關鍵抉擇，拉加德將在這樣的背景下就任。這可能意味着要拓展或重啟一個遭到德國官員批評的大型債券購買計劃。德國央行是歐洲央行的最大出資方，兩者之間的關係至關重要，但卻常常陷入緊張。
- 如果獲得所需的批准，律師出身的拉加德將在11月1日接替德拉吉出任歐洲央行行長，她將需要迅速摸清處理與德國關係的門道。德拉吉和他的前任、法國人特裡謝(Jean-Claude Trichet)都曾遭到德國的反對，其表現形式有時是公開爭論，有時是歐洲央行官員辭職，甚至是訴訟。
- 如今矛盾再次激化：許多德國人原本希望，在德拉吉下台後，歐洲央行管理委員會成員、德國央行行長魏德曼能接任歐洲央行行長一職。但與他的前任韋伯(Axel Weber)一樣，魏德曼因反對歐洲央行的主要政策，尤其是購債計劃，而阻礙了自己勝任的機會，韋伯曾是八年前歐洲央行行長的一個前期熱門人選。如果拉加德被確立為行長，歐洲央行有望出現成立20多年均無德國人掌印的局面。

拉加德若執掌歐洲央行，首要任務將是說服德國 - 2

擷取自華爾街日報 2019年7月5日 17:50 CST 更新

- 保守派報紙《法蘭克福彙報》在一篇評論專欄中惜嘆，魏德曼本可改善歐洲央行在德國的形象，從長遠來看此舉將對歐元區有利。對於拉加德而言，初期的一些跡象頗為樂觀。德國報紙讚揚拉加德在金融危機後修復IMF聲譽的成就，認為這些技能將對她在歐洲央行的工作提供良好的幫助。一份德國雜誌將拉加德描述為「穿香奈兒的普魯士人」。德國大眾報紙《圖片報》稱，拉加德是一名技巧嫻熟的談判家，這位保守派律師與德國總理梅克爾相處融洽。
- 拉加德將需要運用自己的各種外交技巧處理歐洲央行和德國央行之間的棘手關係。雖然拉加德的國際聲譽很高，但魏德曼在德國幾乎擁有搖滾明星般的地位，每次發表公開演講都能吸引大量學生、退休人員和企業高管。魏德曼能爭取到德國央行10,000名僱員以及持各種立場政客的支持。
- 魏德曼的果斷在一個幾乎全民心繫貨幣穩定問題的國家得到了讚揚。但年僅51歲的魏德曼最近開始了新的八年任期，意味着他很可能在拉加德擔任歐洲央行行長的幾乎整個任期內一直在德國央行任職。
- 德拉吉推出一輪又一輪的貨幣刺激措施，使利率降至負值區域，這讓德國儲戶和銀行高管感到不滿，他還拿出數兆新發行的歐元購買歐元區債券，人們對他的熱情隨之降溫。數以千計的德國原告對歐洲央行提起訴訟。德拉吉曾兩度前往柏林向德國議員解釋自己的政策，但最終他似乎認定自己可以不用太在意德國的反對。這主要是因為歐洲央行的戰略似乎奏效了，幫助提振了通脹，創造了數百萬個工作崗位。
- 德國經濟學家已釋出信號，鑑於通脹前景疲弱以及歐洲央行利率制定委員會多數成員支持德拉吉的寬鬆貨幣政策，他們預計德拉吉的繼任者將繼續推行該政策。

埃爾多安解除土耳其央行行長職務

擷取自華爾街日報2019年7月8日11:55 CST 更新

- 土耳其總統埃爾多安(Recep Tayyip Erdogan)解除了土耳其央行行長的職務，此舉引發了投資者對該機構獨立性的新擔憂；一直以來土耳其央行都在竭力對抗失控的通脹。
- 根據埃爾多安上周六頒布的命令，央行副行長Murat Uysal將接替Murat Cetinkaya出任土耳其央行行長。這項命令沒有提及此次人事調整的理由。Murat Cetinkaya自2016年4月以來一直擔任土耳其央行行長，去年下半年，他沒有理會埃爾多安的態度決定上調主要政策利率。
- 名義上獨立的土耳其央行不得不與干預主義者埃爾多安對抗，對於收緊貨幣供應、上調利率是對付通脹的最好辦法這一主流經濟學理論，埃爾多安並不認同。
- 去年9月份，Cetinkaya將央行主要政策利率上調至24%，此舉似乎推動土耳其通脹率在今年6月份回落至15.7%，而去年夏季該國通脹率一度達到25%的峰值。不過，在上個月與外國記者的吹風會上，埃爾多安誓言將實施一項“決定性解決方案”，迅速降低央行的主要政策利率。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

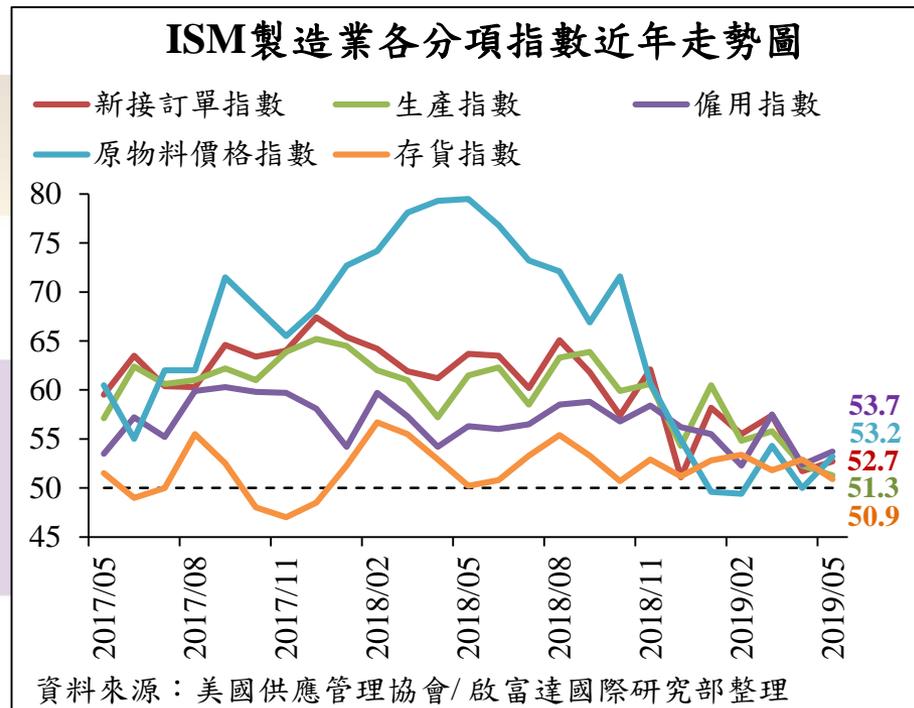
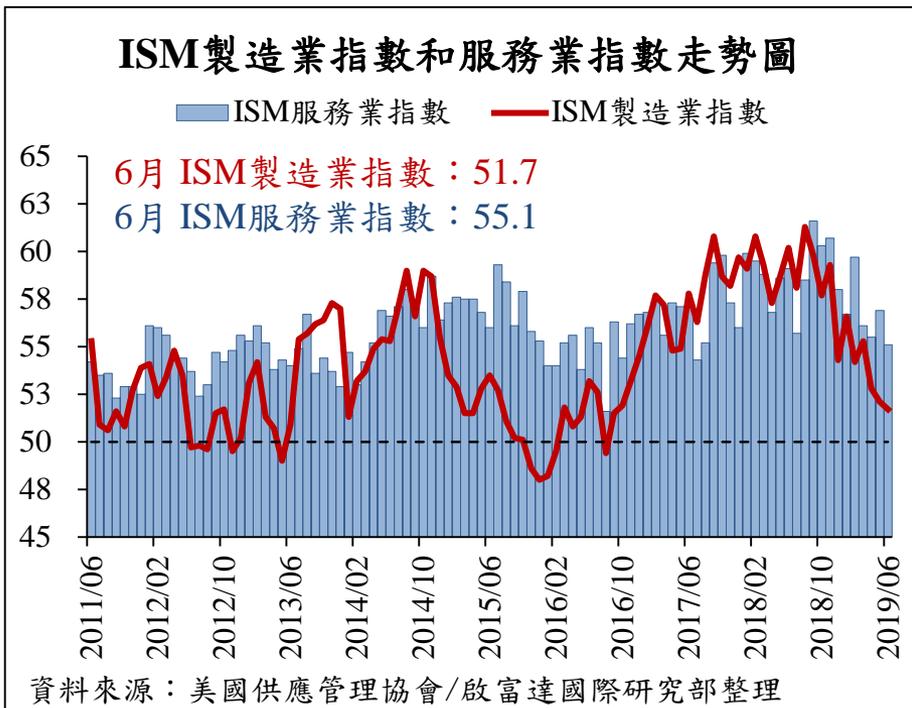
日期	項目
07/01	聯準會副主席克拉里達發表談話
07/01	加拿大國慶日，股市休市
07/01	OPEC高峰會，至2日
07/01	香港回歸日，香港股市休市
07/01	中國央行行長易綱發表談話
07/02	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
07/02	聯準會克里芙蘭行長梅斯特發表談話
07/02	澳洲聯準會利率決議
07/03	美國獨立日提早至當地時間13:00休市
07/04	美國獨立日，股市休市

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/08	歐元集團會議
07/08	日本央行行長黑田東彥發表談話
07/09	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/09	聖路易斯分行行長布拉德發表談話
07/10	EIA公佈月度能源展望報告
07/10	聯準會誇爾斯、波斯蒂克發表談話
07/10	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/10	加拿大央行利率決議
07/11	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
07/11	聯準會FOMC會議紀要
07/11	聯準會主席鮑威爾發表談話
07/11	聯準會紐約行長威廉姆斯發表談話
07/11	OPEC公佈月度原油市場報告
07/11	歐洲央行會議紀要
07/12	聯準會波絲蒂克、巴爾金、卡什卡利發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.1	51.3	51.7
07/03	20:30	上週初領失業救濟金人數	22.7萬	22.2萬	22.1萬
07/03	20:30	貿易餘額	-508億	-535億	-555.2億
07/03	22:00	ISM非製造業採購經理人指數	56.9	56.0	55.1
07/05	20:30	新增非農就業人數	7.2萬	16.0萬	22.4萬

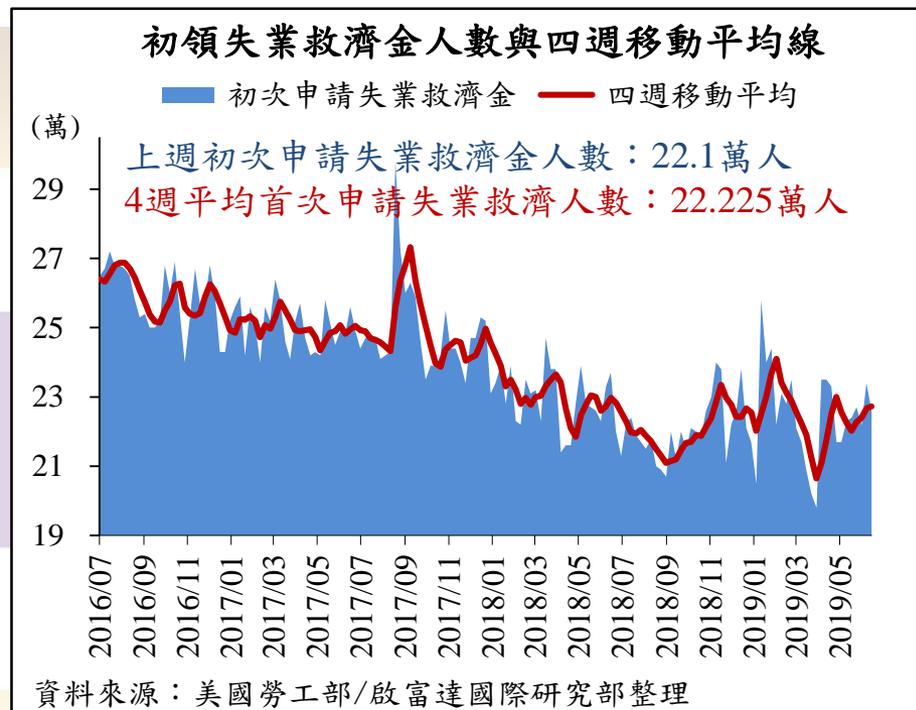
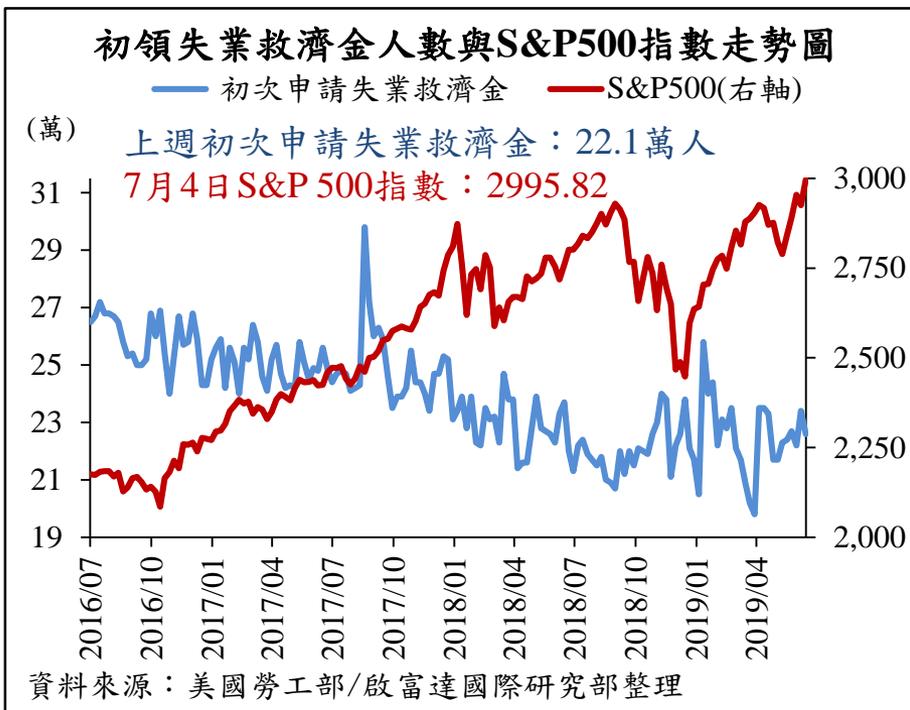
6月份ISM製造業指數下降至51.7，連續3個月下滑，衰退趨勢確認



6月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由52.1降至51.7，雖然優於市場預期，但連續3個月下滑，衰退趨勢是較為明確的。官方報告說明，需求已經不再擴張，客戶庫存維持在過低的水準。不過雖然受訪者仍然擔憂貿易戰，但是情緒沒有上升或者下降。報告中說明廠商正在移出中國，中美貿易戰對中國經濟已經造成不可逆的傷害。美國製造業目前正在承受下滑的壓力。

資料來源：啟富達國際研究部整理

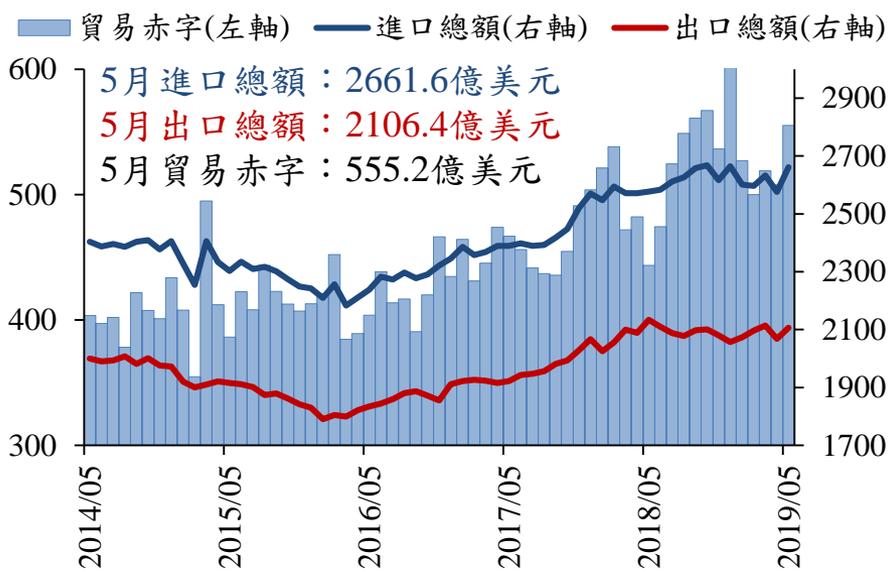
上週初領失業救濟金人數下降至22.1萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部7月4日公佈上週初領失業救濟金人數，由22.9萬人下降至22.1萬人，低於市場預期，4週移動平均由21.175萬人上升至22.225萬人。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月美國貿易赤字大幅上升，美國消費者需求旺盛

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國貿易餘額與美元指數走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公佈5月份貿易數據，貿易赤字由507.9億大幅上升至555.2億美元，與市場預期大致相符。目前美國貿易赤字大致上升，讓人意外的是，本次進口中亮眼表現已汽車進口為主，資通訊電子硬體為輔，這代表著5月美國消費者消費力道出現回升，但是當時美國經濟成長速度略有放緩，這或許意味著美國消費動能並未如想像中疲弱，本月將會公佈美國GDP，料將不會太慘淡。

資料來源：啟富達國際研究部整理

5月ISM非製造業PMI下滑，美國服務業趨勢向下

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

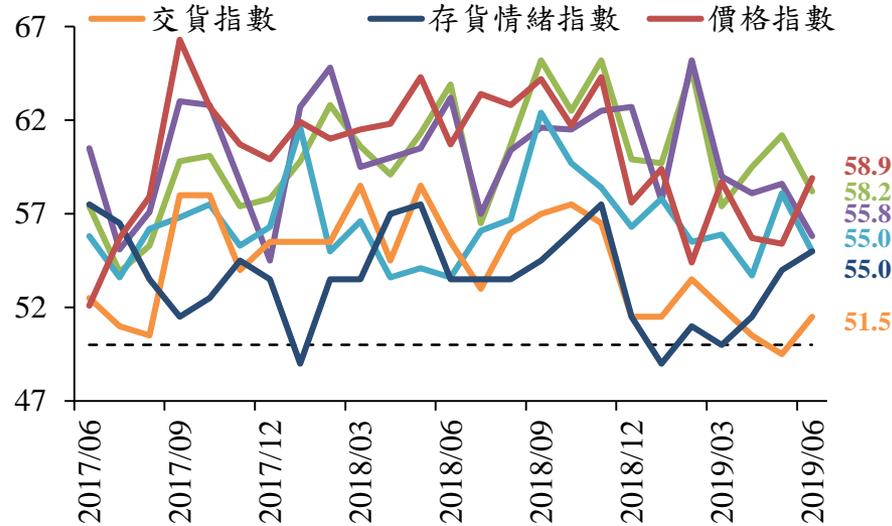
■ ISM服務業指數 ■ ISM製造業指數



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

■ 商業活動指數 ■ 新接訂單指數 ■ 就業指數
■ 交貨指數 ■ 存貨情緒指數 ■ 價格指數

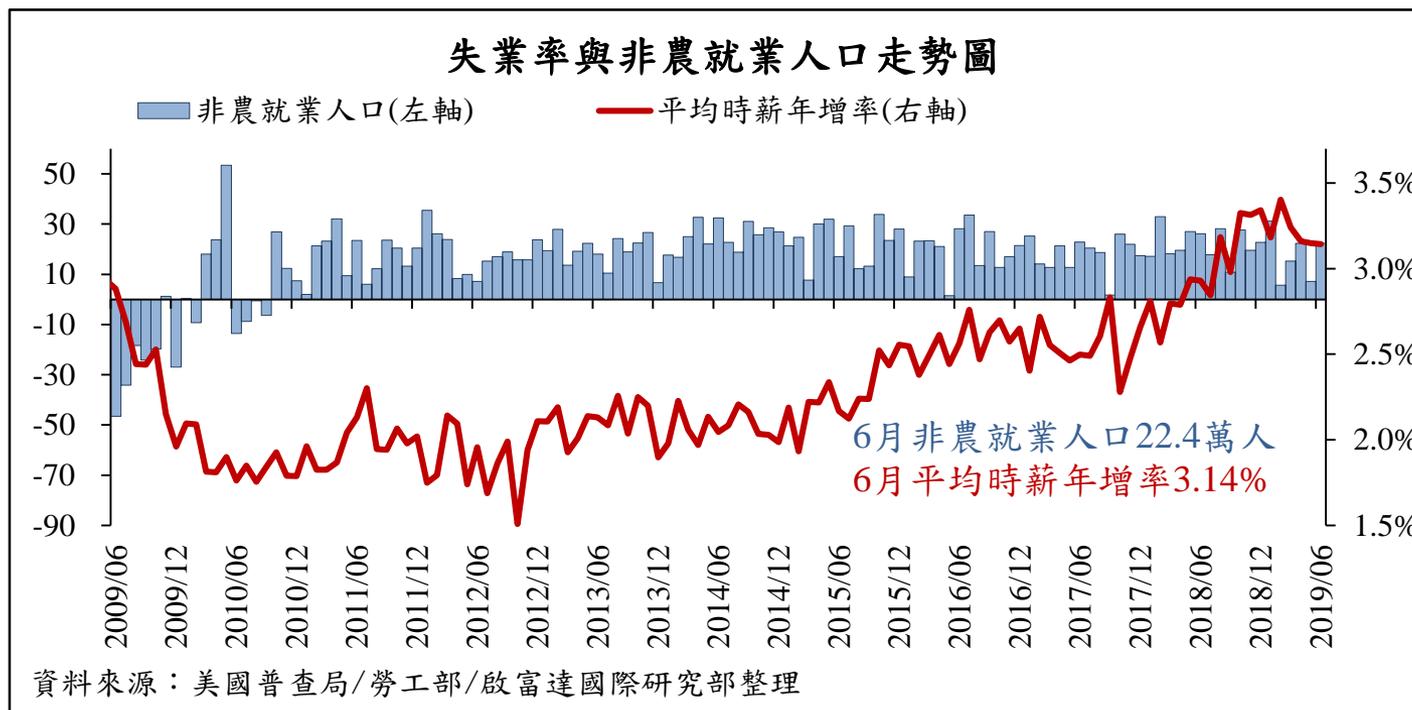


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

5月份ISM非製造業PMI指數由56.9降至55.1，低於市場預期，指數創2017年7月以來的最低紀錄。受訪者的評論反應對商業環境和整體經濟的分歧看法。由於貿易和關稅，未來存在一定程度的不確定性。部分廠商因庫存水準較高，受到不確定性影響較小，但是也有部分廠商受到需求放緩的衝擊。整體而言，大家仍靜待未來貿易戰發展。

資料來源：啟富達國際研究部整理

非農就業超乎預期，大幅上升至22.4萬人，新資成長持穩



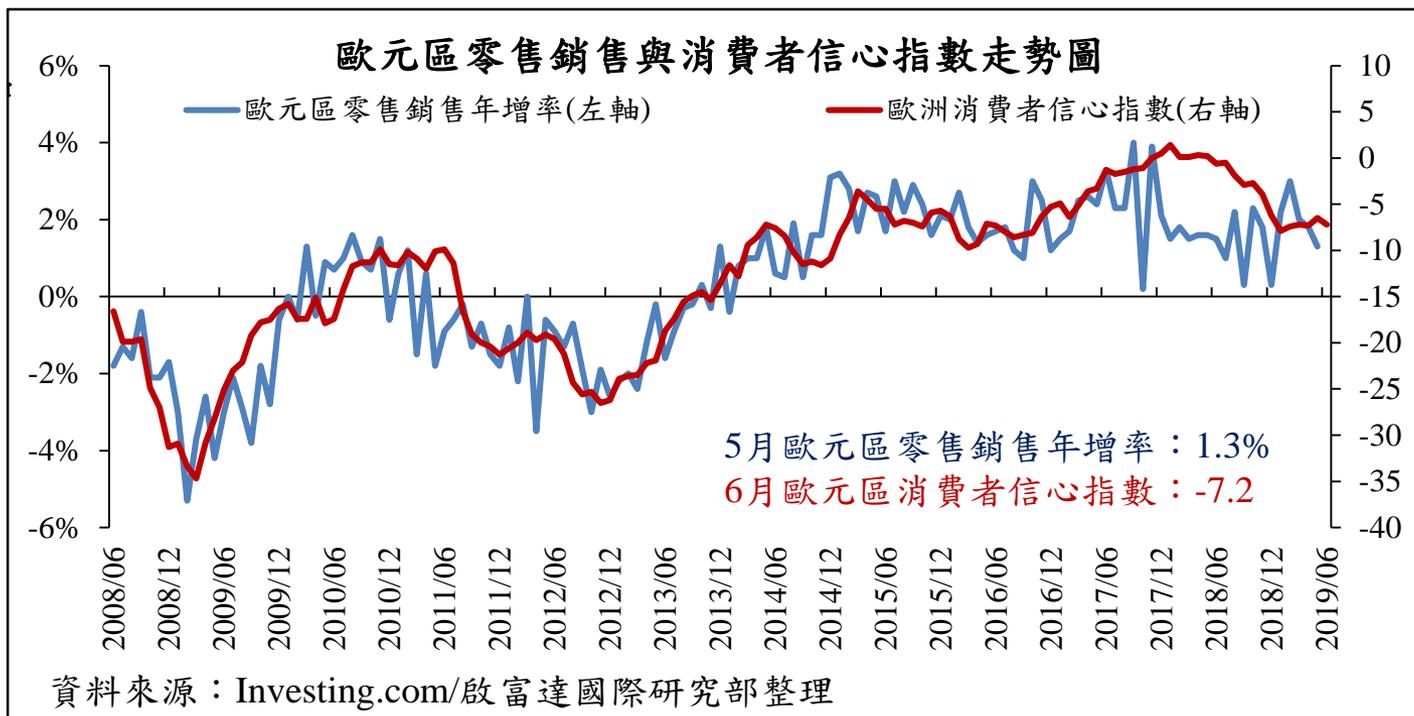
美國勞工部7月5日公佈就業市場最重要數據，2019年6月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由7.2萬大幅上升至22.4萬人。新增非農就業人數大幅回升，使得市場對聯準會降息預期下滑，整體美國失業率由3.6%略升至3.7%，薪資持穩，就業數據良好。本次非農就業超乎預期成長，說明了美國經濟的強勁仍然尚未止息，聯準會在貨幣政策上預料將會保持耐心。

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
07/04	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.8%	1.6%	1.3%



歐元區零售銷售年增持續下滑，歐洲消費動能略顯疲憊

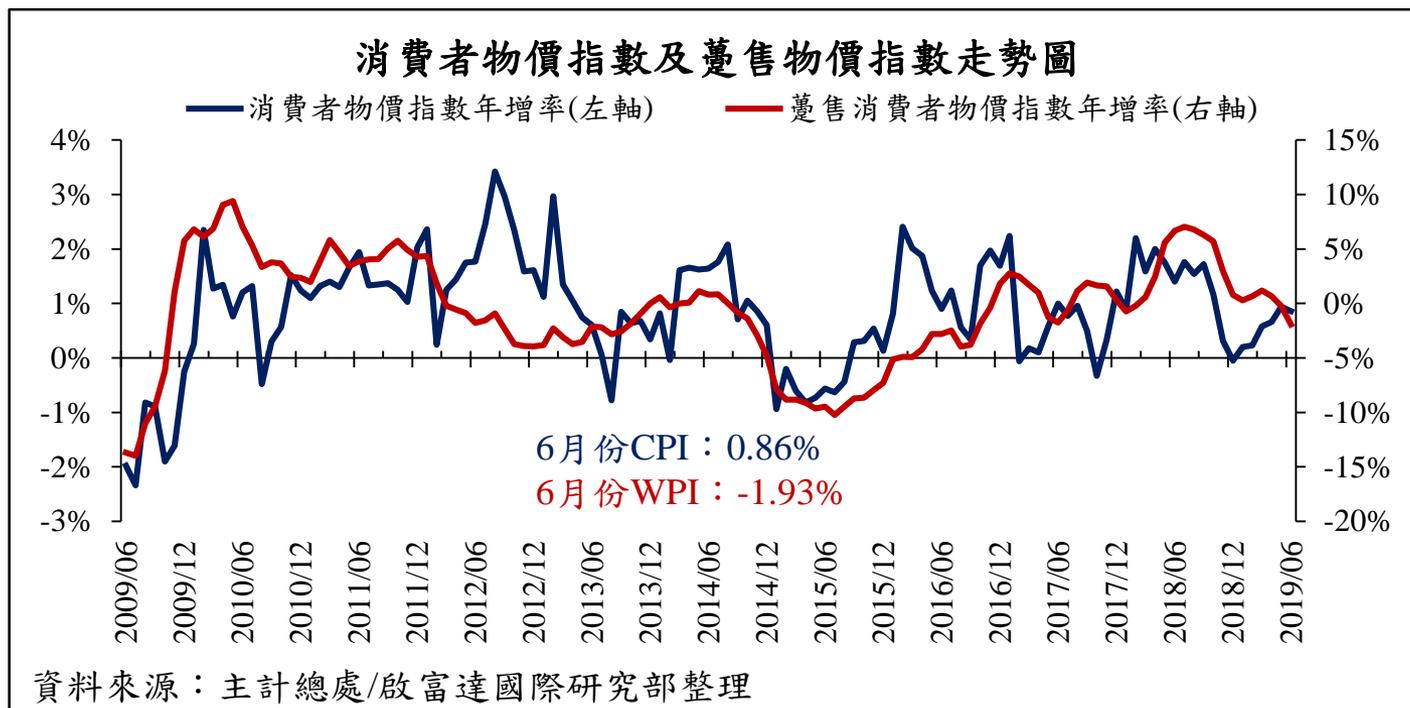


歐元區5月份零售銷售年增率由1.8%下降至1.3%，低於預期；消費者信心由-6.5下降至-7.2。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告顯示，本次幾乎所有細項數據年增率皆上漲，其中以訂閱及網路服務、電腦設備及書籍為消費主要成長動力來源，但是整體消費動能仍然持續放緩。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.94%	—	0.86%
07/05	16:00	躉售物價指數年增率	-0.23%	—	-1.93%



整體通膨穩定，西式速食上漲速度最快



臺灣6月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.94%下降至0.86%；躉售物價指數(WPI)年增率由-0.23%降至-1.93%。據行政院主計處，本次通膨主要仍由食品上漲支撐物價，連日豪雨使得蔬果價格受到支持，端午禮盒有所幫助，但是油價及服飾價格大幅下滑，影響了整體指數。但是躉售物價指數年增步入衰退，整體物價未來面臨艱鉅挑戰。

經濟數據轉強，美國10年期公債殖利率升至2.04%

美國10年公債 2.04 07/05 ▲0.08 (+4.08%) 高:2.04 低:2.04 開:2.04

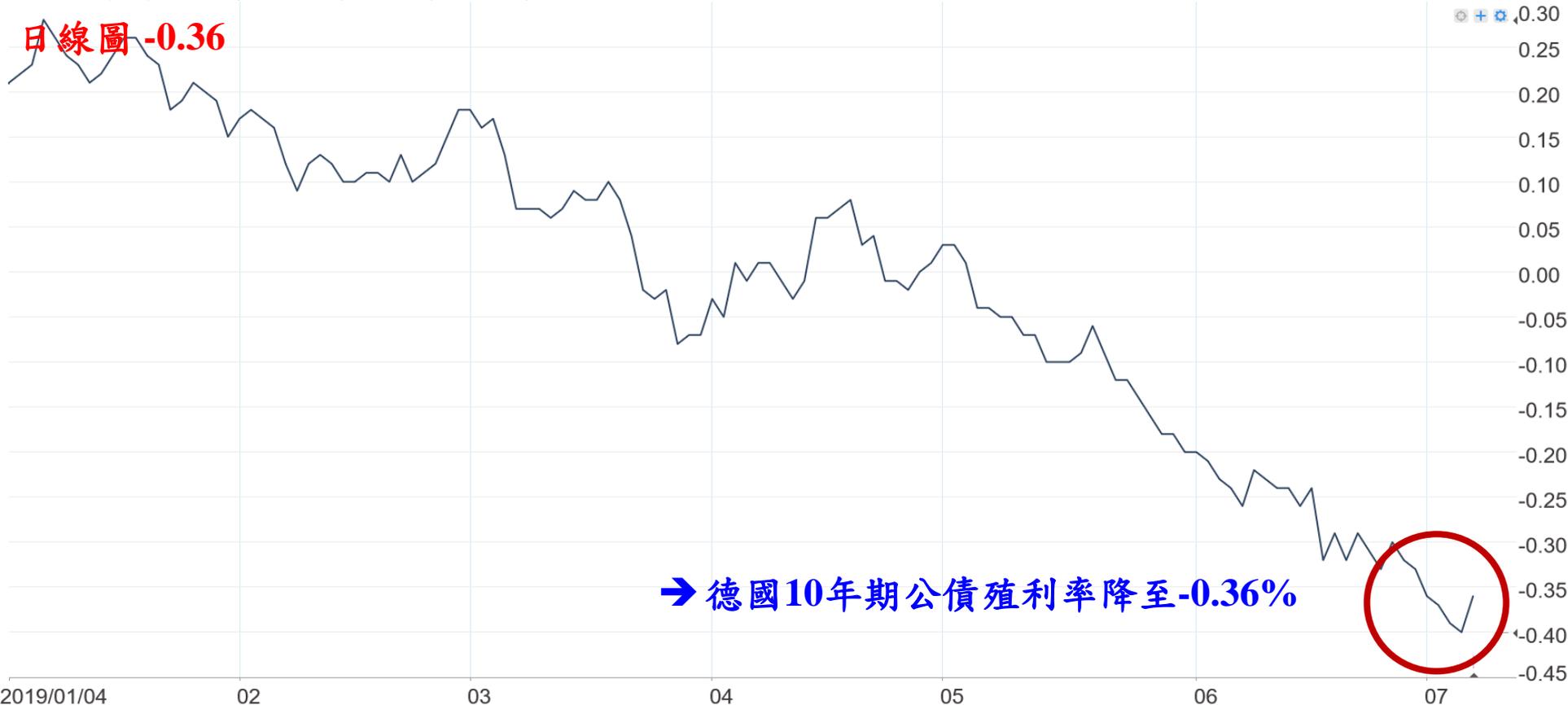
日線圖 2.04



上週美國經濟數據轉強，降低了降息預期，週末美國10年期公債殖利率略升至2.04%。

美債殖利率上漲，影響各國公債市場，德國10年期公債殖利率周末升至-0.36%

德國10年公債 \uparrow -0.36 07/05 \blacktriangle 0.04 (+10.00%) 高:-0.36 低:-0.36 開:-0.36



由於美國非農數據良好，使得各國公債殖利率週末反彈，週末德國10年期公債殖利率升至-0.36%

降息預期消退，美元3月期LIBOR利率略升至2.3114%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.3114 07/05 \blacktriangle 0.0088 (+0.38%) 高:2.3114 低:2.3114 開:2.3114



降息預期消退，週末美元3月期LIBOR利率週末上升至2.3114%。

本週07/08 - 07/14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	07/11	20:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.6%
	07/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.0%	2.0%
	07/11	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	22.1萬	22.0萬
歐洲	07/12	17:00	工業生產指數年增率	-0.4%	-1.6%
日本	07/12	12:30	工業生產指數月增率	2.3%	2.3%
中國	07/10	09:30	消費者物價指數年增率	2.7%	2.7%
	07/10	09:30	生產者物價指數年增率	0.6%	0.3%
	07/12	11:00	貿易餘額	416.5億	452.0億
臺灣	07/08	16:00	貿易餘額	44.9億	42.0億

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。