



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0509-0515

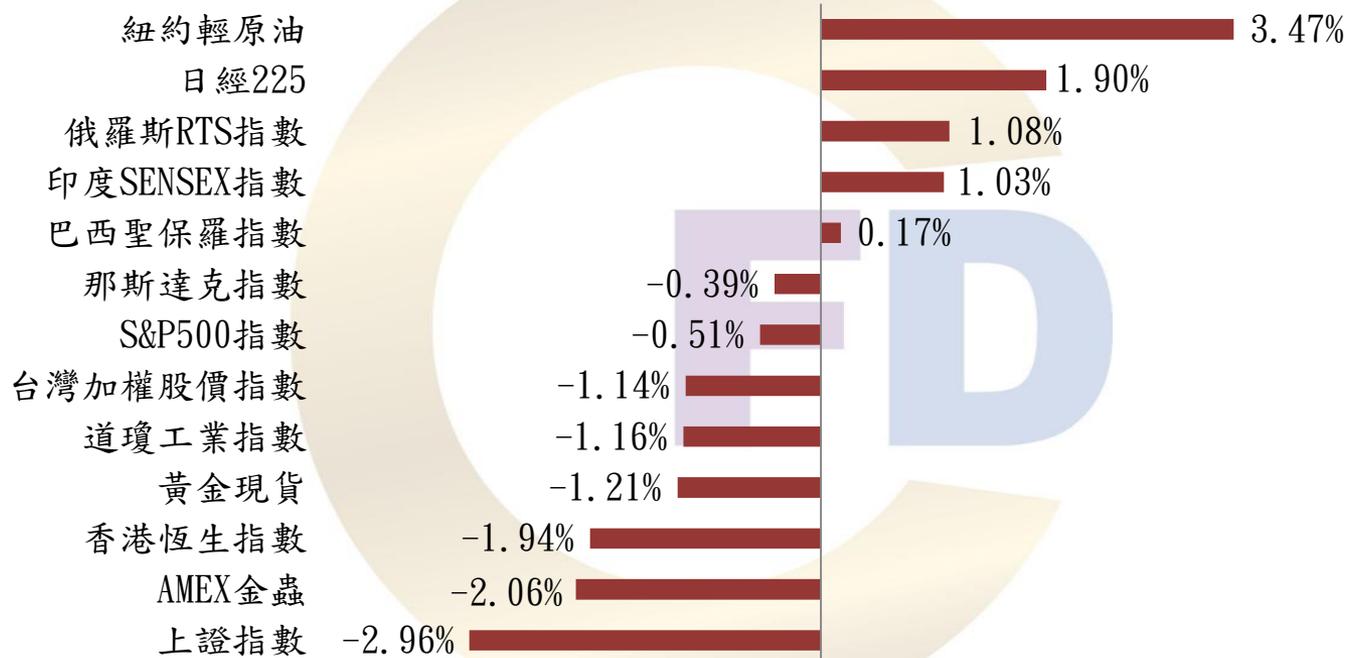
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0506-0513



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed主席葉倫：未排除負利率政策 而是藏鋒練劍 必要時才出鞘

鉅亨網編譯林鼎為 2016-05-13 11:17

- 媒體《彭博社》報導，美國聯準會 (Fed) 主席葉倫 在回覆眾議院議員薛曼 的書面提問中指出，若是未來出現非常不利的情況，Fed 並未完全排除採行負利率的手段；然而，對決策者來說，必須先對非常廣泛的議題進行研究，包括可能產生的意外結果，才有可能推行負利率。
- 此前，葉倫曾於 2 月 10 日在眾議院金融服務參與聽證時指出，Fed 並未排除使用負利率手段，但得先評估期可行性有多高。由於美國的貨幣政策走向，已與許多其他國家央行背道而馳，引發美國目前究竟能否升息的激辯；相對於美國，包括歐元區與日本，均已採行負利率，藉以對經濟與通膨成長加薪添材。葉倫也表示，得向這些已實施負利率的國家學習經驗。
- 另外，薛曼於書面提問裡指出，Fed 要如何應處另一次經濟下行發展？以及 Fed 究竟有沒有合法權限執行負利率？對此，葉倫在回覆中並未直接回覆有關合法性的問題，惟薛曼接受訪問指出，葉倫的回覆已默認 Fed 擁有其法律權限。
- 葉倫指出，並非每次經濟發展受挫，都得拿出非傳統的貨幣政策工具因應；此外，Fed 認為經濟將持續向好，通膨也會回到所設定的 2% 目標值。

Fed升息路頻受挑戰 高盛研究指今年恐怕都無法升息

鉅亨網編譯林鼎為 2016-05-12 22:01

■ 媒體《CNBC》報導，近來美國聯準會 (Fed) 高階官員的鷹派談話，在在暗示 6 月可能升息；但就 Fed 與市場間的互動發展來看，要是 Fed 真於今年 12 月前升息，實際上就背離 25 年來的利率決策歷史。這是因為，根據高盛近期公布的研究顯示，過去 25 年來，Fed 高達 9 成的升息決議，都建立在市場預估升息機率至少達 70% 以上。

■ 也就是說，若這一規律持續不變，那麼 Fed 無論是 6 月或 7 月的政策會議，都沒有升息的可能性。這也就是說，無論是達拉斯聯儲總裁 Robert Kaplan、克里夫蘭聯儲總裁 James Bullard，抑或舊金山聯儲總裁 John Williams 等人，近來言論稱經濟環境有利今夏利率調漲，但現實機會卻相當渺茫。

■ 然而，若進一步觀察，市場與 Fed 看法分歧，並不代表 Fed 主席葉倫推動利率正常化的進程會受到阻礙。根據高盛的研究指出，隨著預期升息的時間迫近，聯邦基金期貨反映升息的機率也隨之增加；不過仍有一些例外情況，如前 Fed 主席葛林斯潘任內，分別在 1997 年 3 月與 1999 年 11 月的升息，市場就未預料到。

各機構預估今年Fed升息次數

機構	預估次數
高盛	2次
貝萊德	1次
美銀美林	1次
巴克萊	1次
野村	1次
法巴	0次

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

英國央行就退歐風險發出強烈警告 下調英國經濟成長前景

鉅亨網新聞中心 (來源: 彭博資訊) 2016-05-13 10:07

- 距英國關於歐盟身份的公投僅有六周之際，由英國央行行長卡尼領導的9位成員組成的貨幣政策委員會表示，有更多跡象表明公投在拖累成長，給英國經濟前景帶來陰影。央行官員一致投票同意維持基準利率在紀錄低點0.5%不變。
- 投票贊成離開歐盟「可能導致成長路徑實質性下行，通膨路徑顯著走高，」英國央行在季度通膨報告中表示。「英鎊還很可能進一步貶值」。
- 英國央行詳細評估了圍繞英國退歐的風險，表示英國退歐可能導致不確定時期延長，削弱資金流入，提高風險溢價，增加銀行融資成本並且威脅金融穩定。
- 雖然決策層下調了成長前景，但是通膨預期幾乎維持不變，料價格成長在兩年內達到稍高於2%目標的水平。該預估是基於英國仍留在歐盟的假設，並且包括了對英鎊經調整後的預期，去掉了自十一月份以來英鎊9%降幅的大致一半，理由是英鎊下挫與公投相關。
- 相較於通常情形下，公投「造成宏觀經濟和金融市場指標提供的信息量減少，」卡尼在致英國財政大臣奧斯本的信中寫道。「在公投前夕，貨幣政策委員會已經表明將比正常情況下，更加謹慎地看待未來公佈的數據。」

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 05/09 Fed芝加哥分行主席埃文斯發表談話
2. 05/09 歐元區財長就希臘問題舉行特別會議
3. 05/10 Fed明尼阿波利斯分行主席卡什卡利發表談話
4. 05/10 日本央行(BoJ)公布貨幣政策會議紀錄

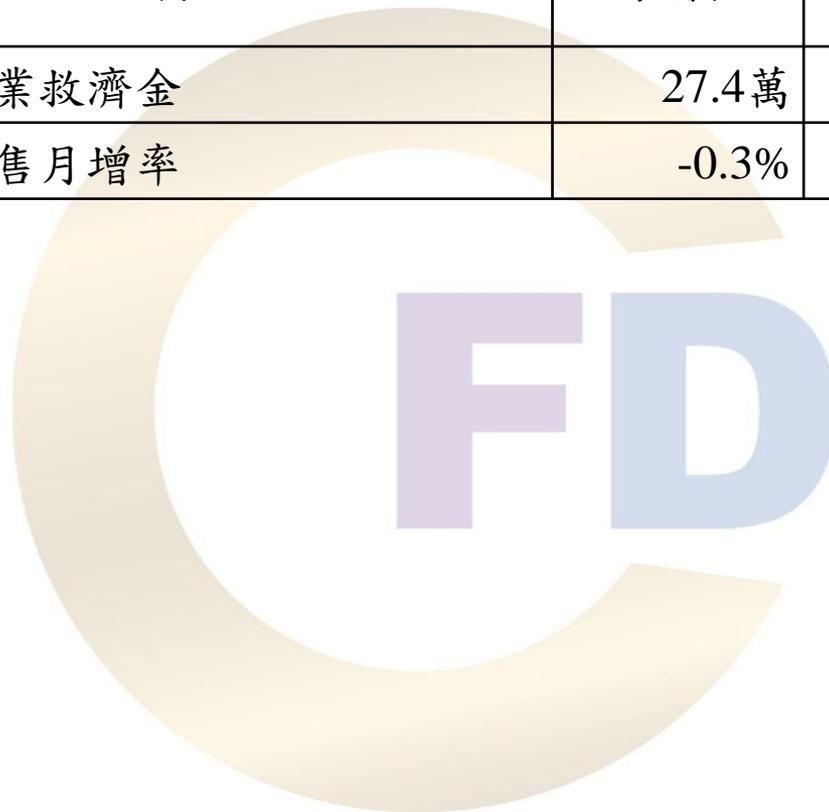
下週金融市場重要議題：

1. 05/18 歐洲央行利率會議(無宣布利率決定)
2. 05/19 FOMC公布會議紀錄
3. 05/19 ECB公布會議紀錄
4. 05/20-21 G7財長會議

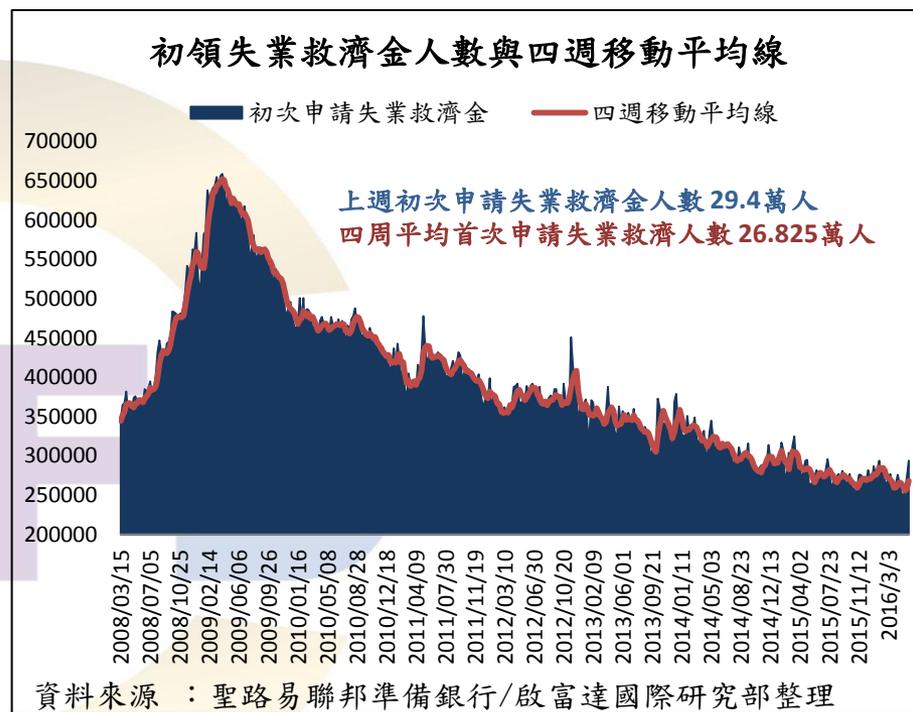
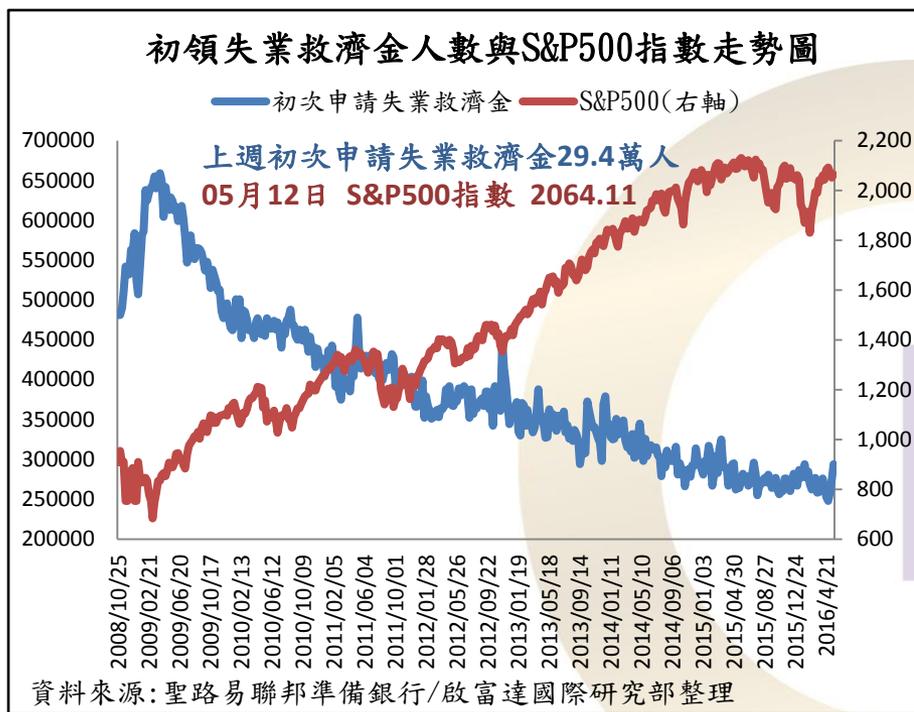


啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/12	20:30	初領失業救濟金	27.4萬	26.7萬	29.4萬
05/13	21:30	零售銷售月增率	-0.3%	0.9%	1.3%

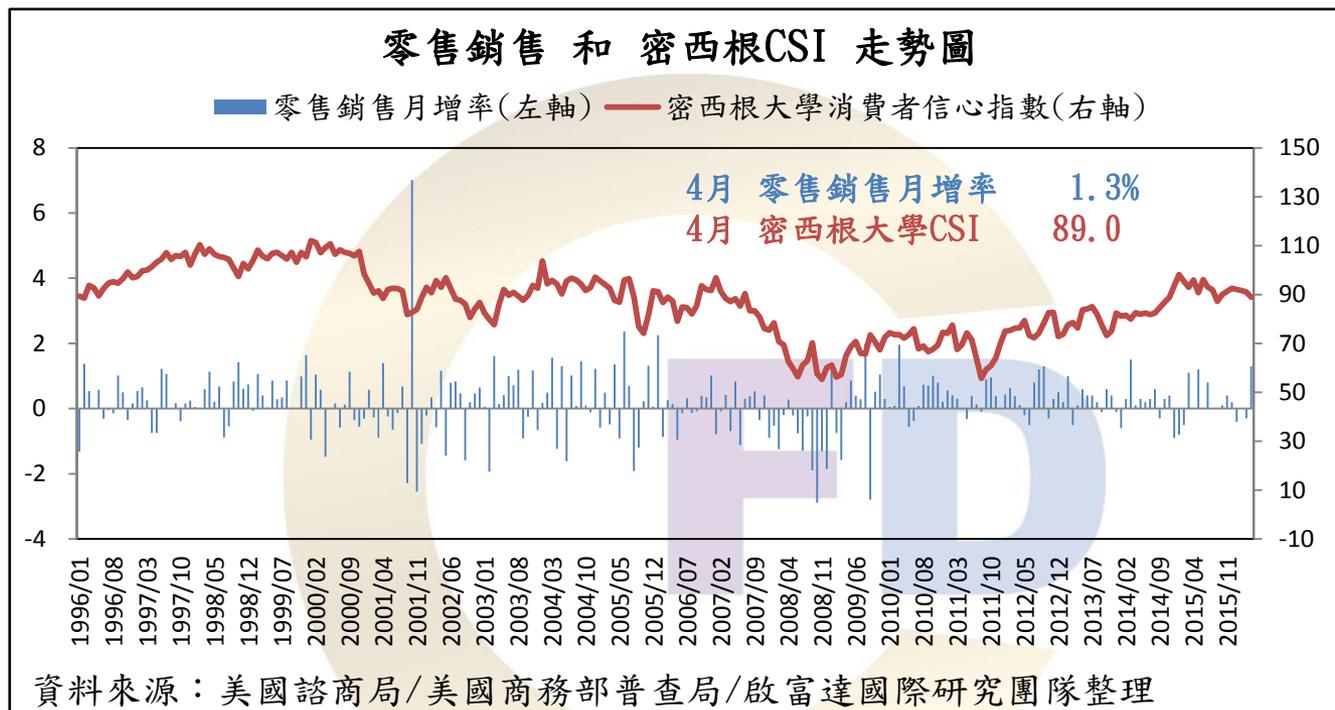


上週初領失業救濟金升至29.4萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部5月12日公佈，初領失業救濟金人數由上週的274,000升至294,000人；四週移動平均線則由25.8萬人上升至26.825萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

4月零售銷售月增率1.3%，市場預期在薪資成長帶動下能使零售銷售持續好轉

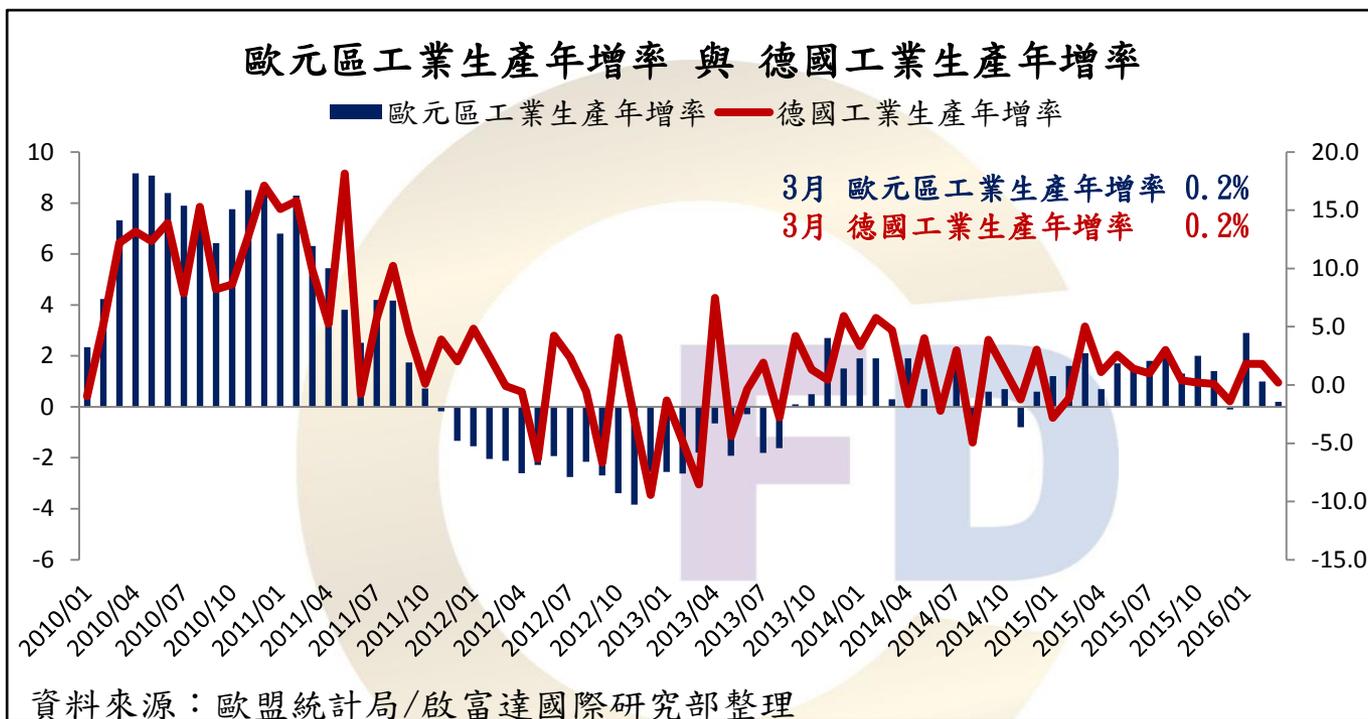


美國4月零售銷售月增率由-0.3%上升至1.3%，優於市場此前所預期的0.9%，主要原因為汽車銷售成長3.2%，帶動整體零售銷售成長，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.2%上升至0.6%。雖然第一季零售表現不佳，但4月的零售銷售月增1.3%為第二季的零售表現帶來一個好的開始，市場也預料在薪資成長帶動下，零售銷售也會逐漸好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/12	17:00	歐元區工業生產年增率	0.8%	1.0%	0.2%



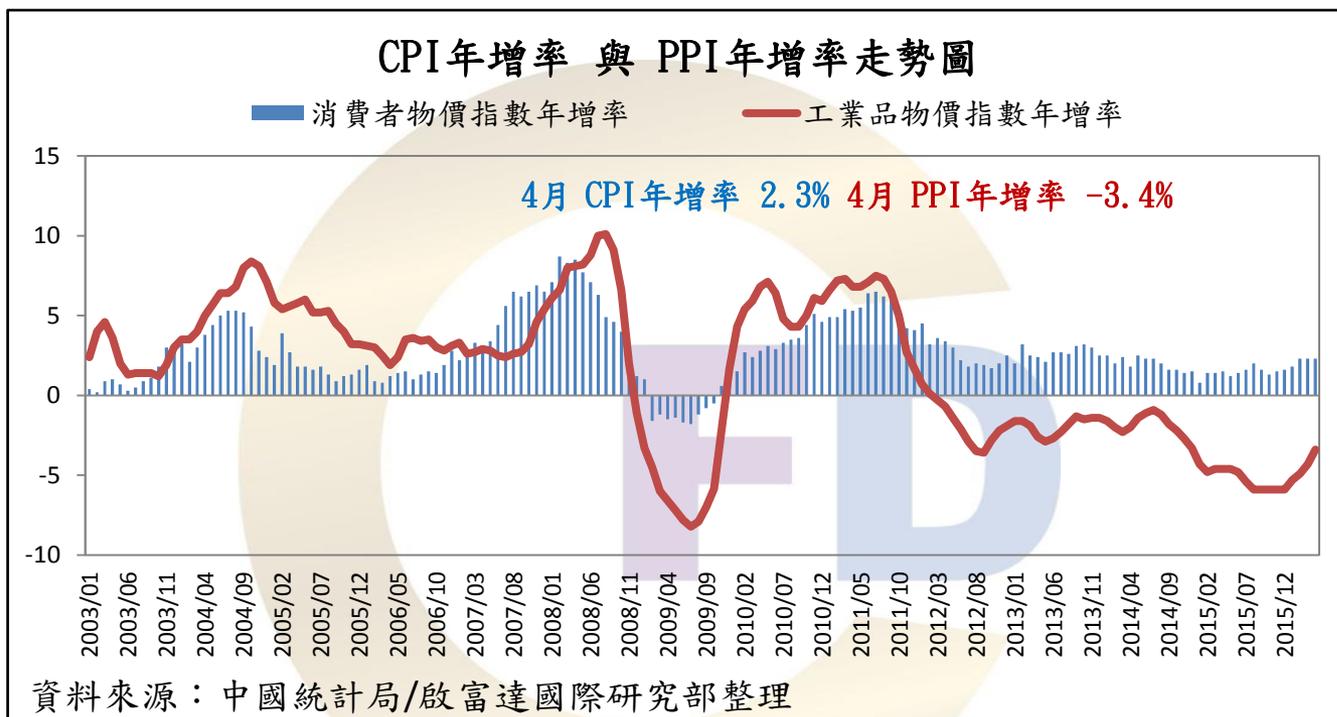
3月份歐元區工業生產年增0.2%，非耐久財表現不佳拖累工業生產表現



3月份歐元區工業生產年增率由1.0%下滑至0.2%，不如市場預估的1.0%，其中非耐久財產業年增-3.0%是拖累工業生產表現的主因。四大經濟體3月份工業生產除西班牙外均呈現下滑，德國工業生產年增率由1.2%降至0.2%，法國由0.5%降至-0.7%，義大利由1.1%降至0.5%，西班牙則由1.8%升至3.6%。

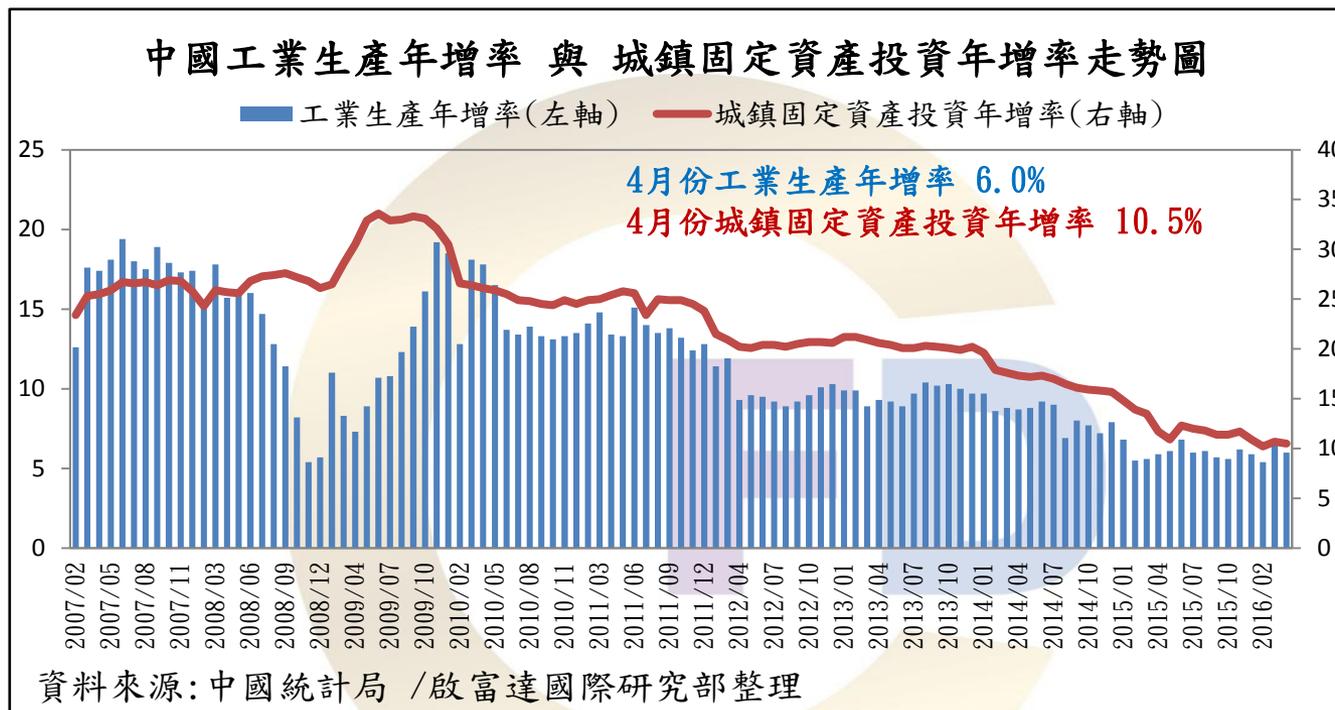
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/10	09:30	消費者物價指數CPI	2.3%	2.4%	2.3%
05/10	09:30	生產者物價指數PPI	-4.3%	-3.8%	-3.4%
05/14	13:30	工業生產年增率	6.8%	6.5%	6.0%
05/14	13:30	零售銷售年增率	10.5%	10.5%	10.1%

4月份中國CPI持平至2.3%，PPI升至-3.4%，PPI持續回溫有望未來推升通膨



由中國統計局公布，4月份消費者物價指數(CPI)持平至2.3%，生產者物價指數則由-4.3%升至-3.4%。雖然CPI連續第三個月持平在2.3%，但在生產者物價指數PPI連續4個月呈現回溫，加上中國央行的寬鬆貨幣政策，未來通膨仍有望持續推升。

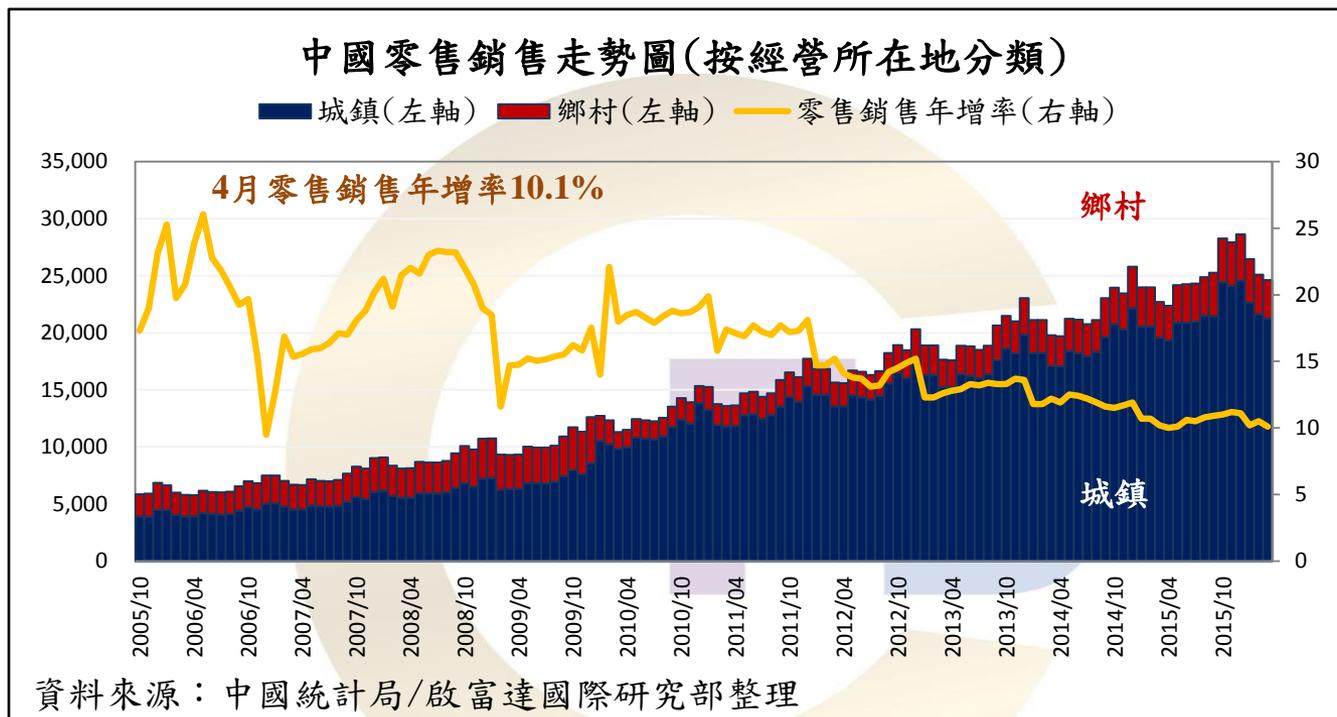
4月份中國工業生產年增6.0%，產能過剩問題導致製造業景氣無法穩步回溫



由中國統計局公布，4月份中國工業生產由6.8%降至6.0%，數據不如市場此前所預期的6.5%，統計局表示主要原因包括外需偏弱，採礦業、高耗能產業成長速度回落所致，而工業生產在3月大幅反彈後，本月再度呈現回落情形，也顯示產能過剩問題仍持續困擾中國製造業，讓中國製造業無法穩步回溫。另一方面，4月城鎮固定資產投資年增率為10.5%成長也呈現回落的情形。

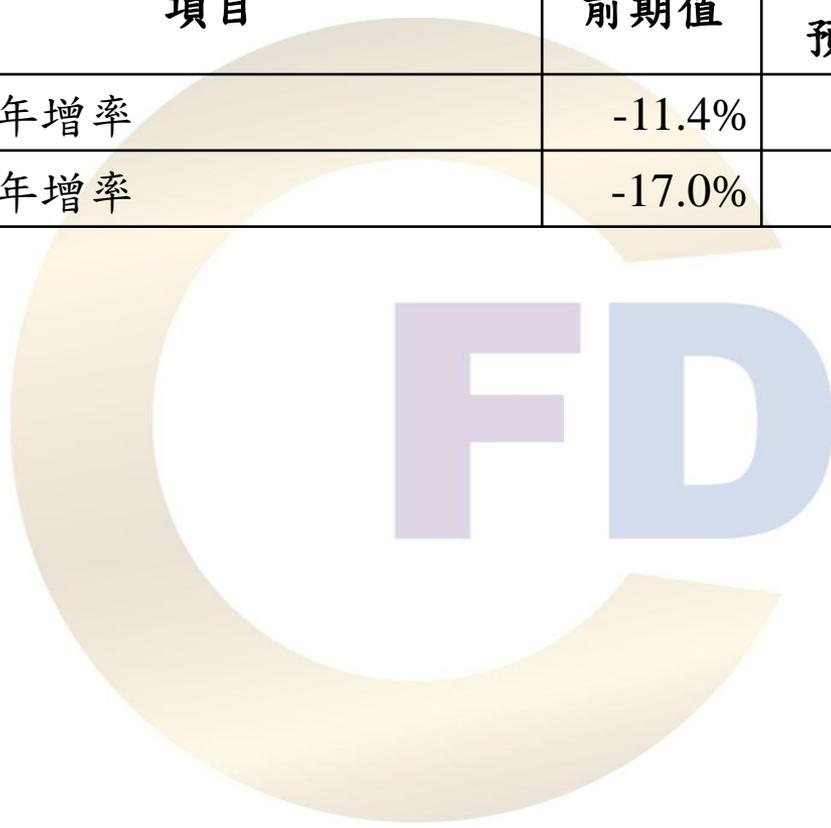
資料來源: 啟富達國際研究部整理

4月份中國零售銷售年增10.1%，消費力道仍穩定成長

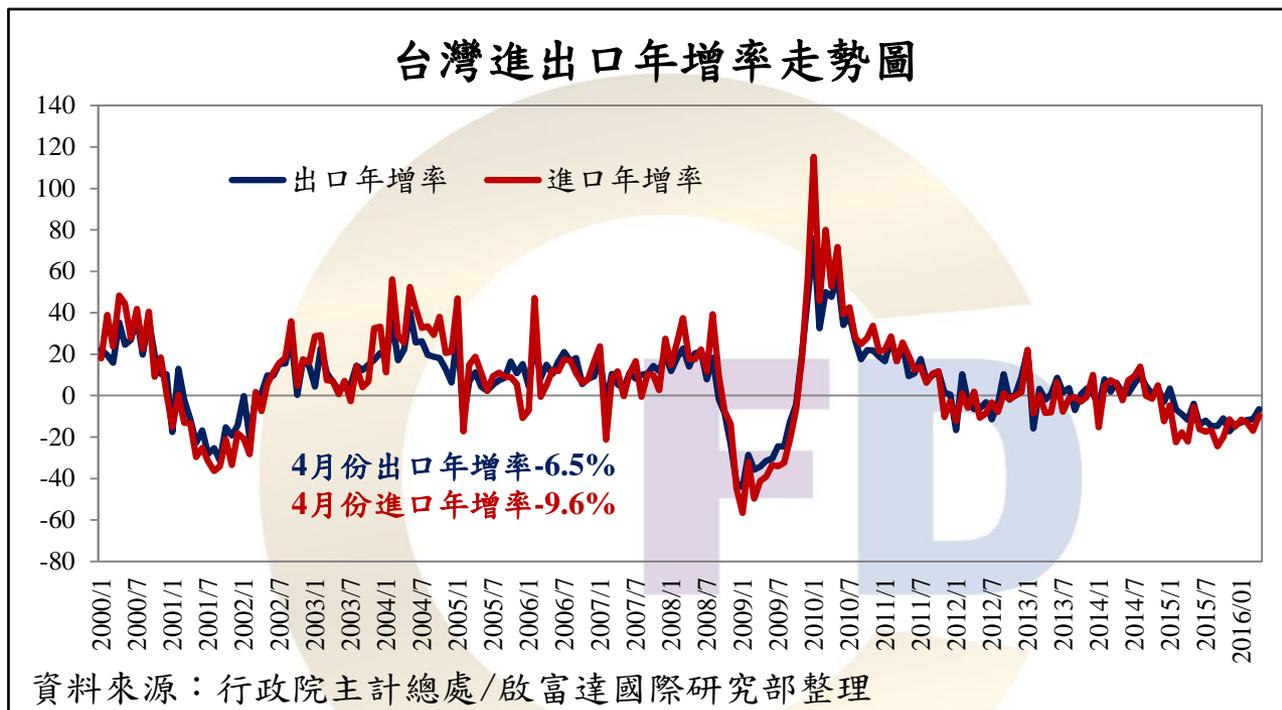


由中國統計局公布，4月份零售銷售年增率由10.5%下滑至10.1%，低於市場預估的10.5%，統計局表示零售市場仍保持穩定成長，下滑主要因為汽車銷售數據下降所致。分項數據中，網路銷售年增25.6%，持續呈現高成長的狀態，其次則為建築裝潢材料與家具，年增率分別成長了17.3%與17.1%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/09	16:00	出口年增率	-11.4%	-	-6.5%
05/09	16:00	進口年增率	-17.0%	-	-9.6%

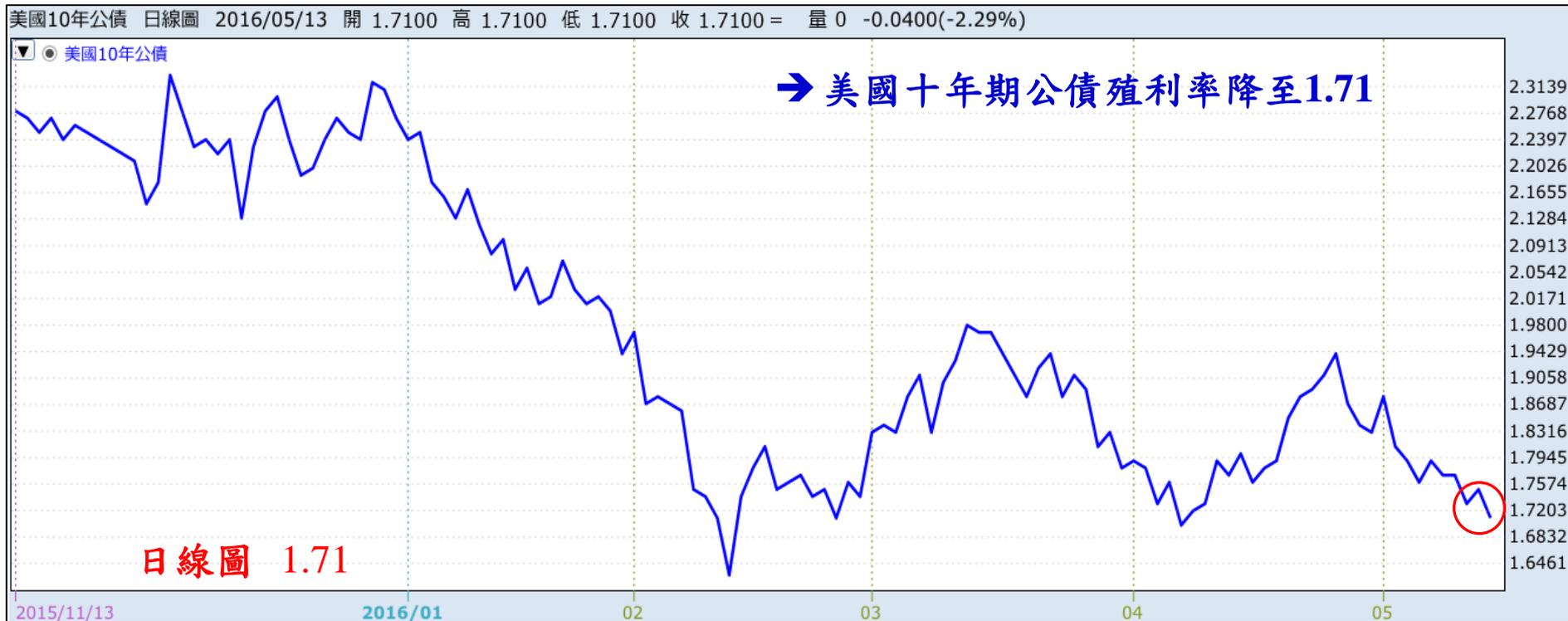


4月份出口年增-6.5%，進口年增-9.6%，出口創史上最長負成長，但狀況已好轉



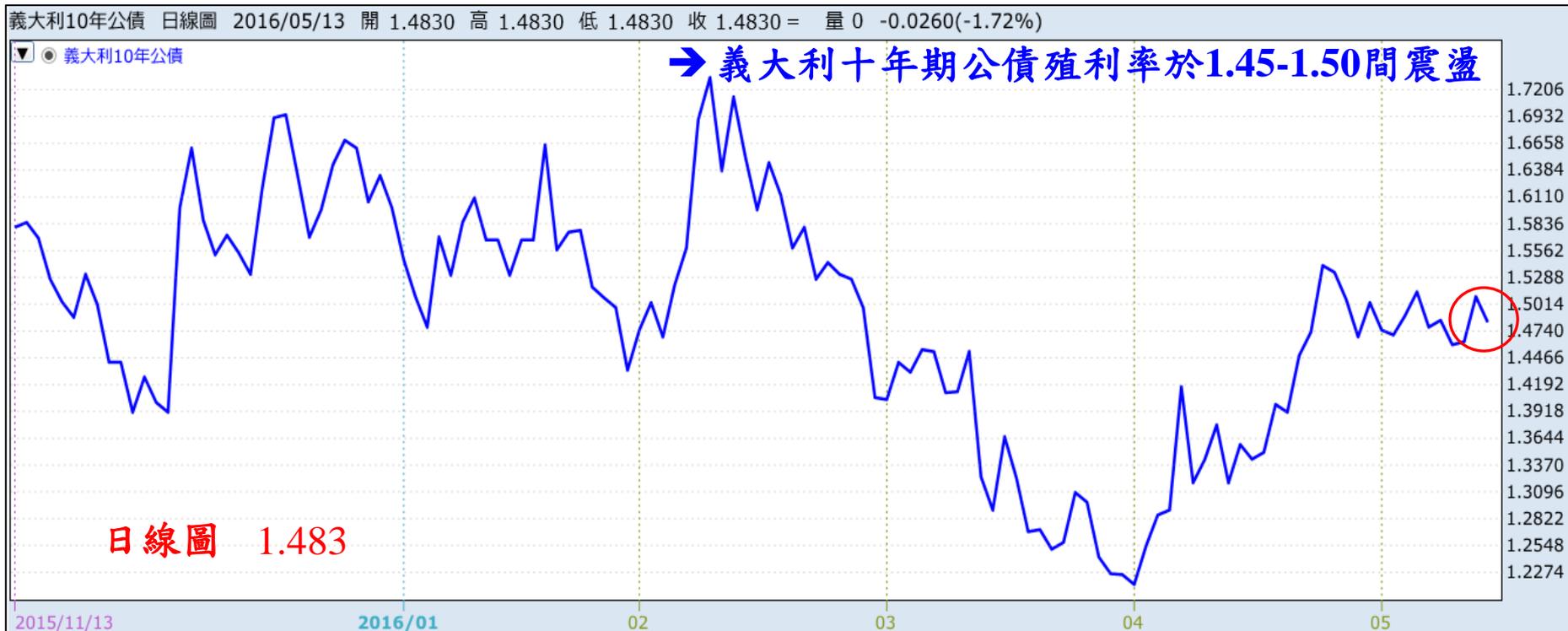
台灣4月份出口年增率由-11.4上升至-6.5%，連15個月呈負成長，已超越金融海嘯時所創紀錄，但出口已連續5個月收窄，有漸漸好轉跡象；進口年增率由-17.0%升至-9.6%，連16個月呈負成長。財政部也預期，台灣出口最快要到「下半年」才會停止衰退，顯示台灣經濟成長仍會持續受到貿易表現不佳而拖累。

經濟趨緩疑慮尚未消除，十年期公債殖利率降至1.71



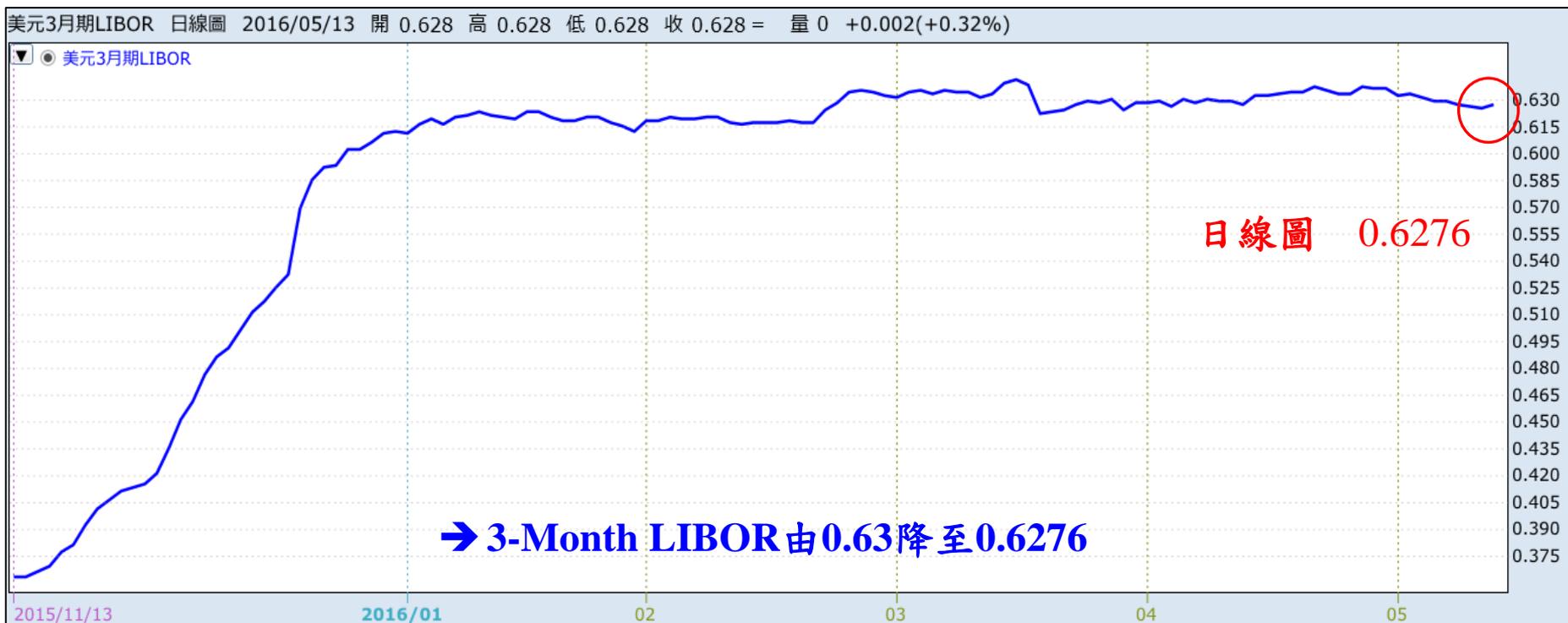
雖然零售數據較第一季情形好轉，且部分Fed官員表示6月仍有機會升息，但市場對於美國經濟放緩的疑慮尚未消除，美國十年期公債殖利率由1.79下降至1.71。

GDP下修且工業生產不佳，義大利十年期公債殖利率於1.45-1.50間震盪



上週歐元區GDP季增率由0.6%下修至0.5%，雖然較第四季仍有好轉，但目前工業生產表現不佳，市場對於未來經濟成長表現保有疑慮，義大利十年期公債殖利率於1.45-1.50間震盪

預期升息時點延後，3-Month LIBOR降至0.6276



雖然零售數據好轉且Fed官員頻頻發表6月仍可能升息的言論，但就業與通膨數據尚未公布，美國經濟趨緩疑慮仍在，多數市場機構也仍認為Fed升息預期時間點將會延後，銀行間資金緊縮程度持續放緩，3-Month LIBOR 降至0.6276。

下週0516-0522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	05/16	22:00	NAHB房市信心指數	58	59
	05/17	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-
	05/17	21:30	新屋開工	108.9萬	113.5萬
	05/17	21:30	營建許可	108.6萬	113.0萬
	05/17	22:15	工業生產月增率	-0.6%	0.2%
	05/19	20:30	初領失業救濟金	29.4萬	27.5萬
	05/19	21:30	費城Fed製造業指數	-1.6	3.0
	05/20	22:00	成屋銷售	533萬	540萬
歐洲	05/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.0%	-
日本	05/18	07:50	第一季GDP季增率初值	-0.3%	-
	05/19	07:50	核心機械訂單月增率	-9.2%	-
台灣	05/20	16:30	外銷訂單年增率	-4.7%	-

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。