

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

07/22 - 07/28

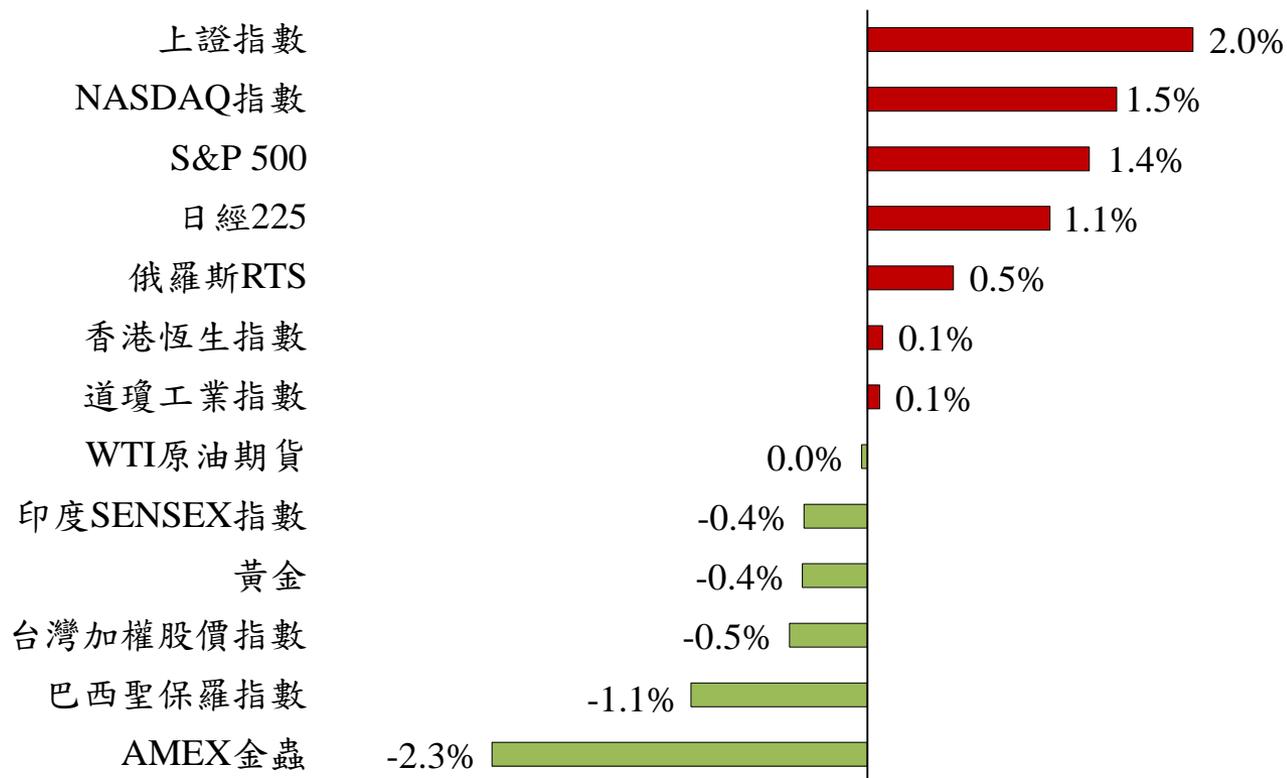
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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

歐洲央行暗示準備降息並可能重啟購債

擷取自華爾街日報2019年7月26日10:40 CST 更新

- 歐洲央行周四暗示，準備下調短期利率並且可能重啟大規模債券購買計劃，這將是2016年初以來歐洲央行首次降息，政策轉向的目標是幫助歐元區目前不穩定的經濟免受貿易爭端和英國脫歐等全球不利因素的衝擊。
- 歐洲央行在一份聲明中稱，預計關鍵利率（目前位於-0.4%）到2020年上半年結束時將維持在目前水平或者更低。該央行還表示，其工作人員將研究旨在推高持續位於低位的通脹率的選項，包括潛在的新資產購買計劃。
- 這一聲明釋放強烈信號，表明歐洲央行最早可能在9月12日召開的下一次貨幣政策會議上宣布大規模刺激計劃。
- 一些投資者此前曾預計歐洲央行可能在本周降息，先於美聯儲採取行動；預計美聯儲將在下周召開的政策會議上下調關鍵利率25個基點。
- 歐洲央行沒有立即採取行動表明，該央行需要更多時間拿出一份新的刺激計劃，這一計劃可能包括在大規模債券購買計劃下進行新的資產購買。之前歐洲央行的債券購買計劃於去年12月份退出。

伊朗試射中程彈道飛彈，挑戰美國制裁

擷取自華爾街日報2019年7月29日10:05 CST 更新

- 美國官員上周五表示，伊朗當周試射了一枚中程彈道飛彈。該行動進一步加劇了德黑蘭當局與特朗普(Donald Trump)政府間的緊張關係。
- 這枚被稱為“流星-3”(Shahab-3)型的飛彈並不代表伊朗擁有了新的打擊能力。該飛彈可飛行約600英里（約合966公里），基於北韓的一項設計。
- 特朗普政府尚未公開確認此次試射。試射是上周三在伊朗境內進行的。
- 分析人士表示，這一試射進一步表明德黑蘭方面不打算聽從美國讓其削減飛彈項目的要求，並已決心保持自身有力的彈道飛彈打擊能力。
- 此次試射正值伊朗對特朗普政府施加的制裁表達憤懣不滿之際，這些制裁令伊朗無法獲得其預期能從2015年所達成國際核協議中取得的經濟利益。
- 最近幾周，伊朗突破了2015年核協議中對其能夠儲存的濃縮鈾數量以及濃縮鈾丰度的限制。

土耳其央行新行長上任後就大幅降息425個基點

擷取自華爾街日報2019年7月26日08:24 CST 更新

- 應土耳其總統埃爾多安(Recep Tayyip Erdogan)刺激經濟的要求，土耳其央行周四在新行長領導下大幅下調關鍵利率。本月早些時候埃爾多安罷免了之前的央行行長。
- 這是新行長Murat Uysal的第一次貨幣政策會議。他與其他四位決策者將7天期回購利率從24%下調至19.75%。自去年9月份以來這一利率一直保持穩定，當時為了抑制高達兩位數的通脹率，前央行行長Murat Cetinkaya宣布上調這一利率。
- 周四的這一決定公布後，土耳其裡拉下跌0.1%，報1美元兌5.69裡拉。
- (本文譯自道瓊斯通訊社)

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

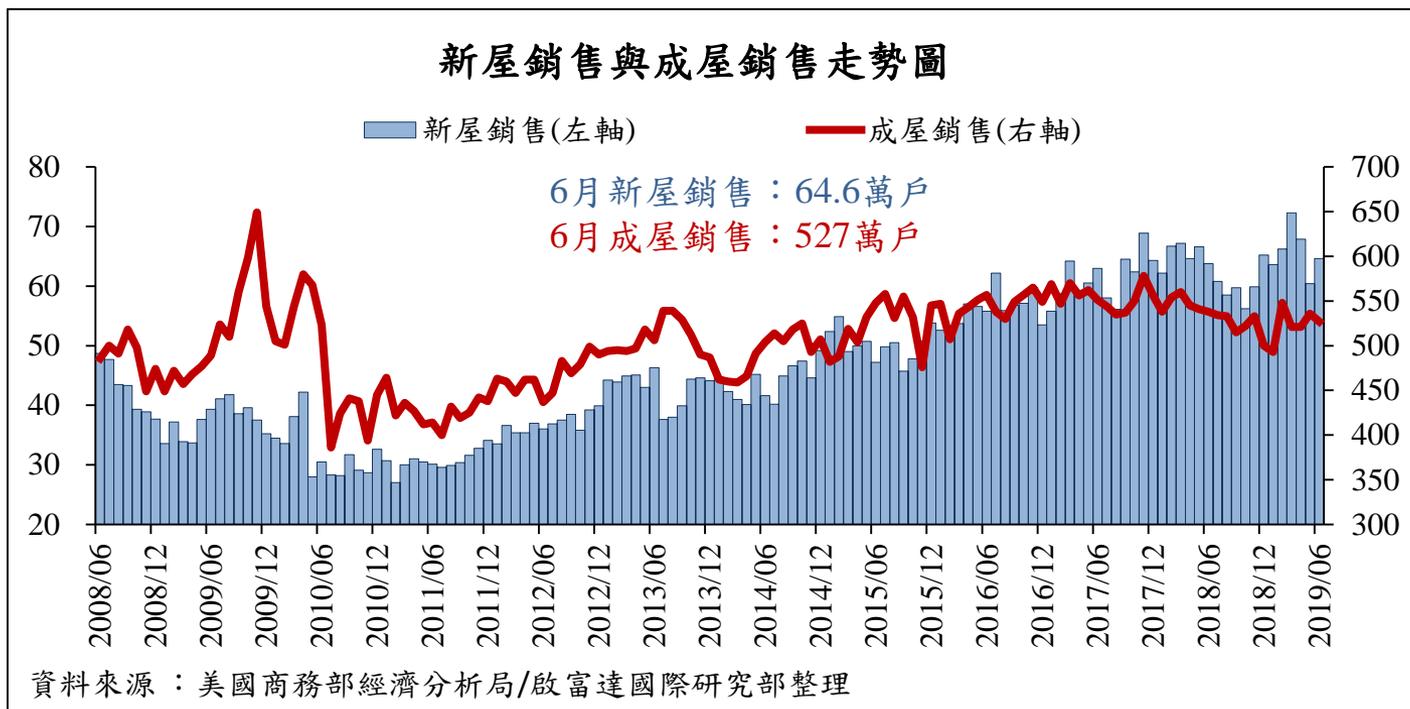
日期	項目
07/22	央行行長黑田東彥在IMF會議上發表講話
07/23	英國首相結果本週公佈
07/23	蘋果財報公佈
07/24	AMD、Alphabet、Facebook財報公佈
07/25	歐洲央行利率決議
07/27	Amazon財報公佈

本週金融市場重要議題

日期	項目
07/30	中美貿易談判，至31日
07/30	歐洲央行量化寬鬆政策聽證會，至31日
07/30	日本央行利率決議
08/01	FOMC利率決議
08/01	英國央行利率決議
08/02	日本央行公佈6月貨幣政策會議紀要

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/23	22:00	成屋銷售	536萬	534萬	527萬
07/24	20:00	新屋銷售	60.4萬	65.9萬	64.6萬
07/25	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.5%	0.2%	1.2%
07/25	20:30	上週新增初領失業救濟金人數	21.6萬	21.7萬	20.6萬
07/26	20:30	國內生產毛額年化季增率	3.1%	1.8%	2.1%

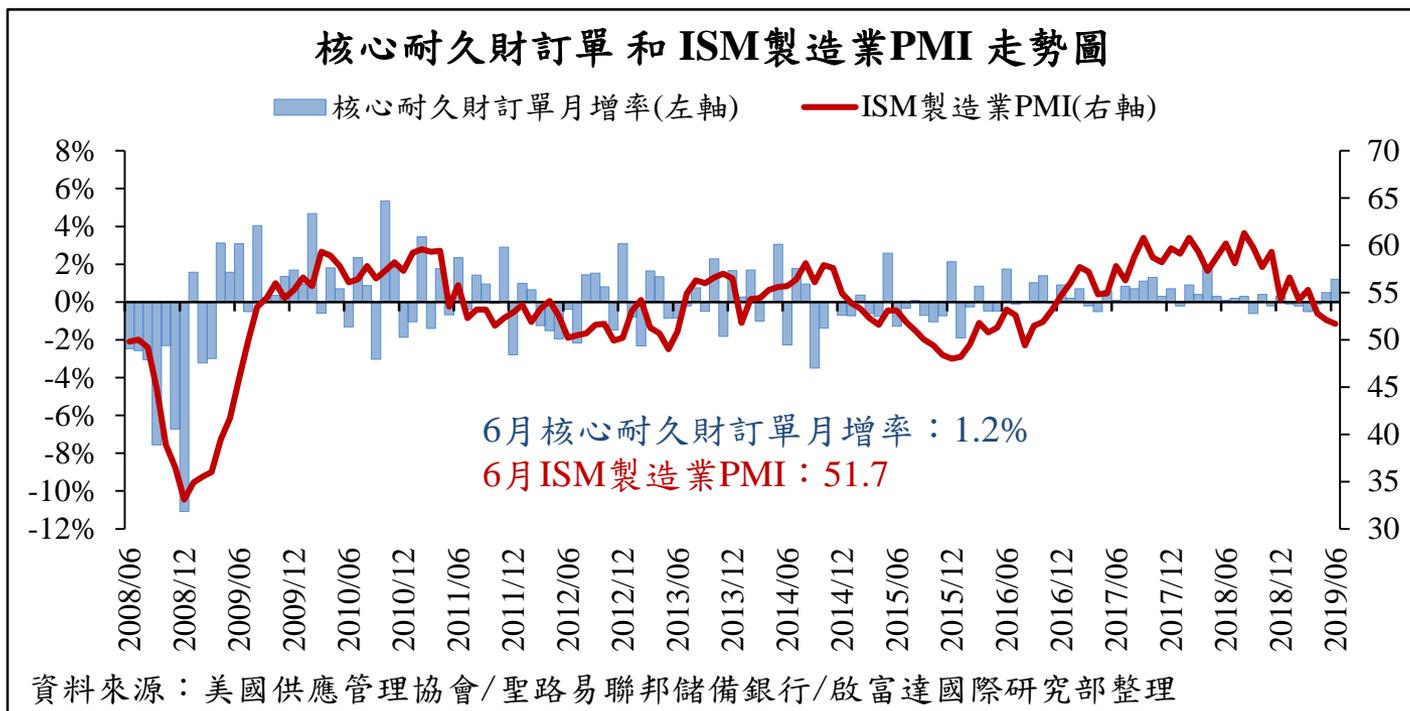
新屋銷售反彈較大但低於預期，成屋銷售略微下滑



美國6月新屋銷售由60.4萬戶上升至64.6萬戶，低於預期。成屋銷售由536萬戶下降至527萬戶，低於預期。新屋銷售反彈較大，大致維持住銷售動能，但成屋銷售下滑趨勢仍然明顯，換算年增率已經連續16個月陷入衰退。可負擔房產的欠缺繼續拖累房地產市場，銷售較去年同期下降，儘管抵押貸款利率位於2017年以來最低水準，但尚未刺激需求大幅成長。

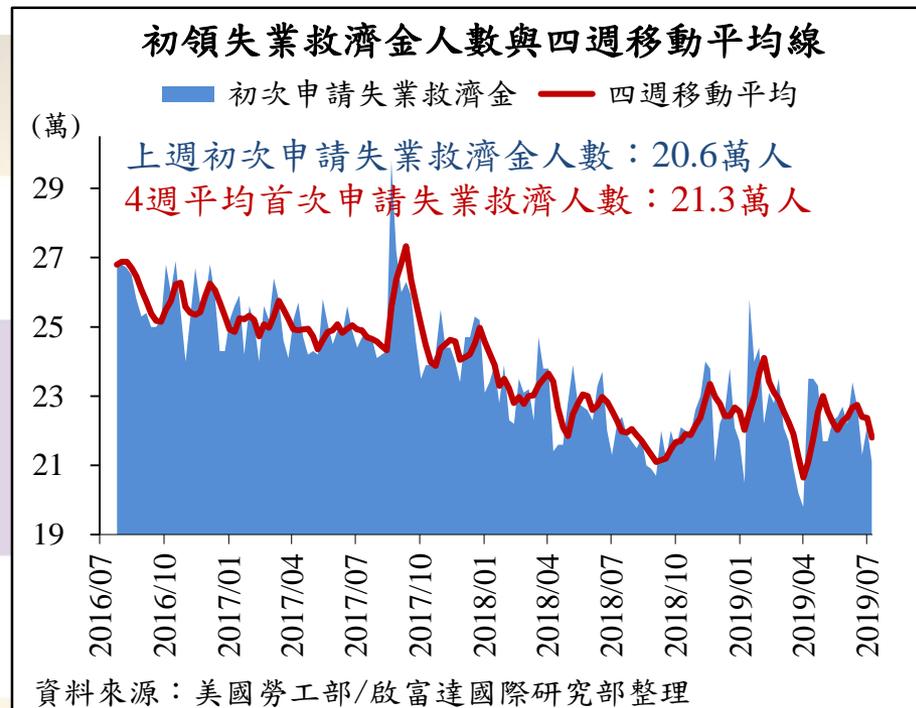
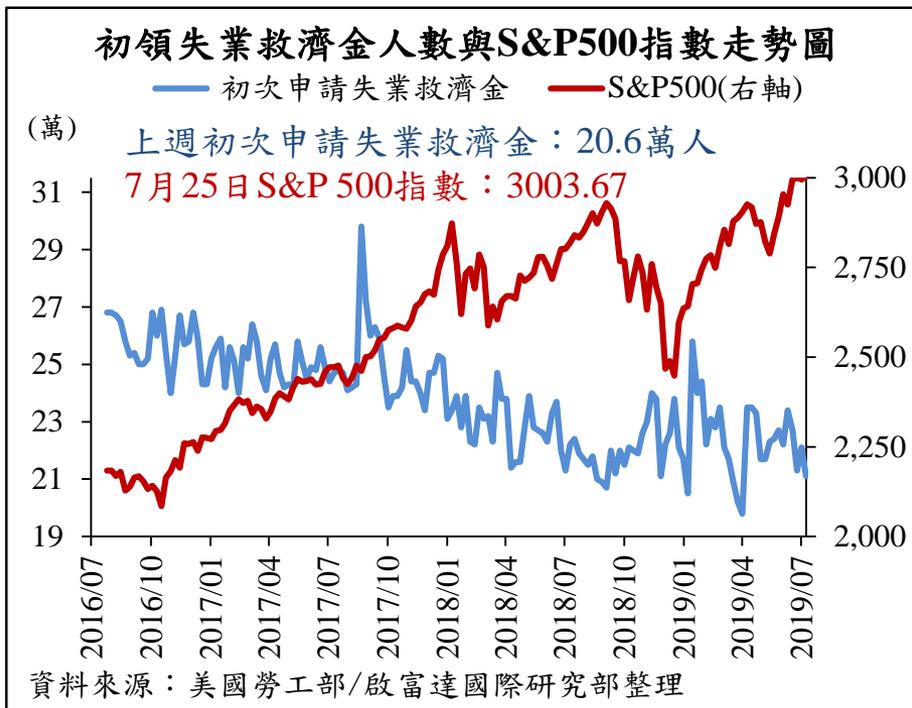
資料來源：啟富達國際研究部整理

6月核心耐久財訂單月增率連續上升，若能維持趨勢未來將能反轉製造業



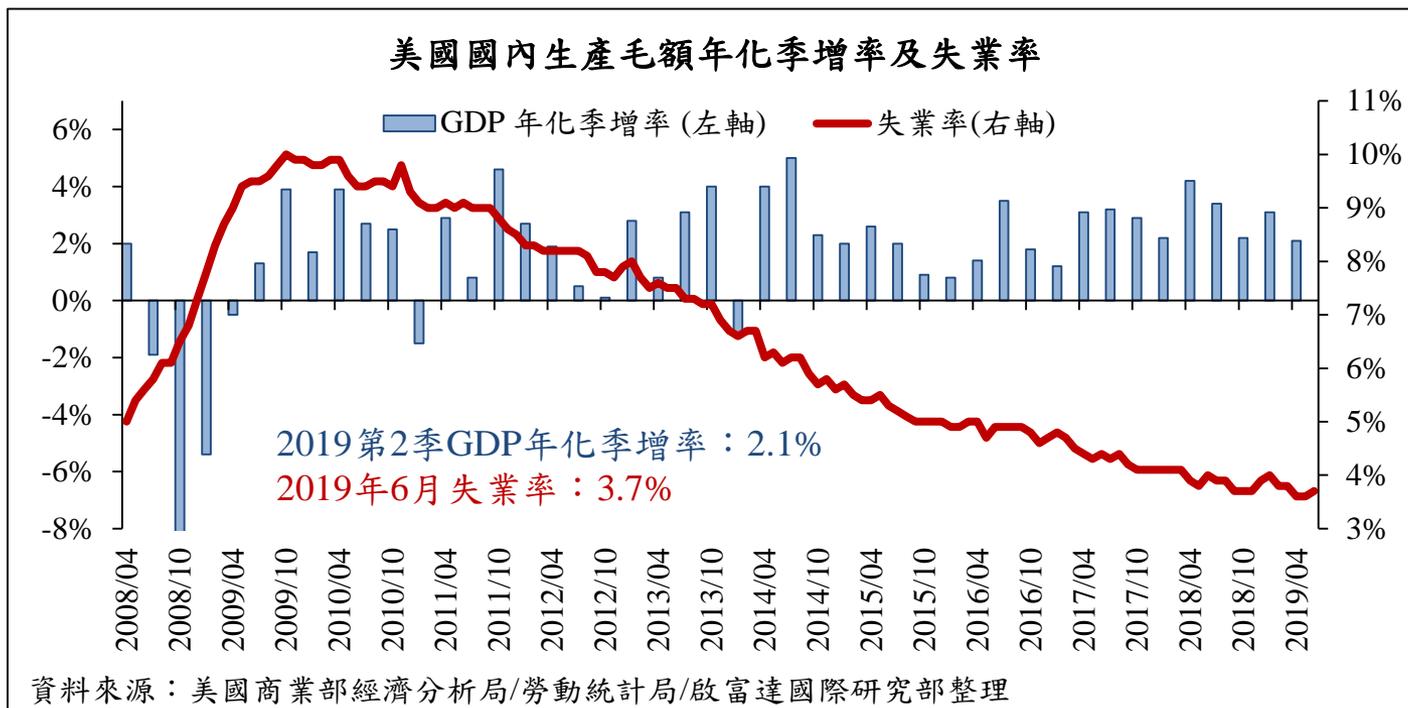
6月衡量企業支出動向的核心耐久財訂單月增率(排除運輸項目)由0.5%上升至1.2%，核心耐久財(排除運輸項目不計的非國防耐久財)為美國國內生產總值(GDP)組成項目之一，目前連續兩個月上升。月增率的連續上升是強勁的經濟成長訊號，雖然目前僅有小幅度的上升，但是若能維持趨勢，或將可以扭轉美國製造業下滑的態勢。

上週初領失業救濟金人數下降至20.6萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部7月25日公佈上週初領失業救濟金人數，由21.6萬人下降至20.6萬人，與市場預期相符，4週移動平均由21.875萬人下降至21.3萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，四週移動平均持穩，數據保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

美國2019年第2季GDP成長率2.1%，超出預期，美國經濟仍屬穩健



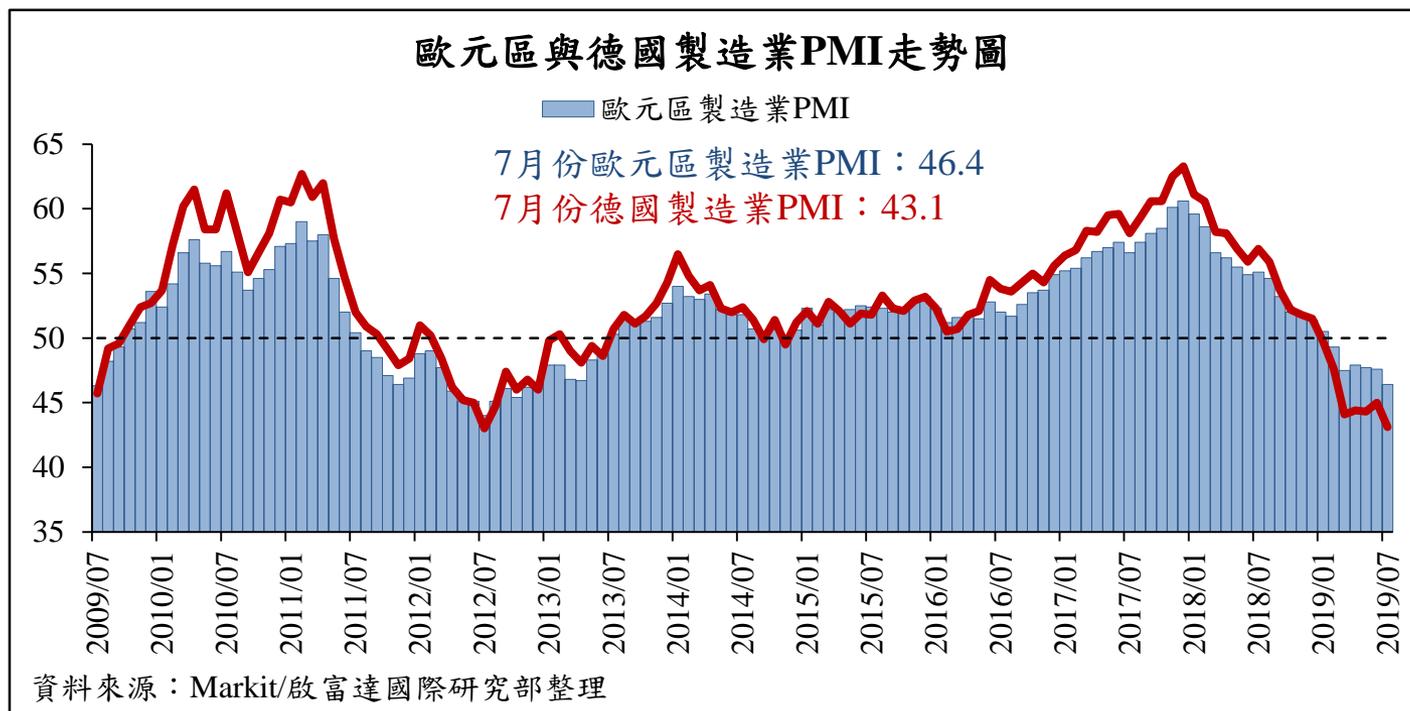
美國第2季國內生產毛額(GDP)年化季增率由3.1%下降至2.1%，優於市場預期的1.8%。美國觀察GDP使用將數據轉化成年增率的年化季增率(saar)。本次數據已消費作為主要成長動力，但企業的動能消退，尤其是出口商與製造商，顯示下半年經濟擴張將更為緩慢。高於預期的數據基本使得降息2碼的押注蕩然無存，市場預期本週聯準會將會降息一碼。優於預期的數據也顯示美國經濟尚未步入衰退。

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
07/23	15:30	德國製造業採購經理人指數	45.0	45.2	43.1
07/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	47.6	47.6	46.4
07/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	97.4	97.1	95.7

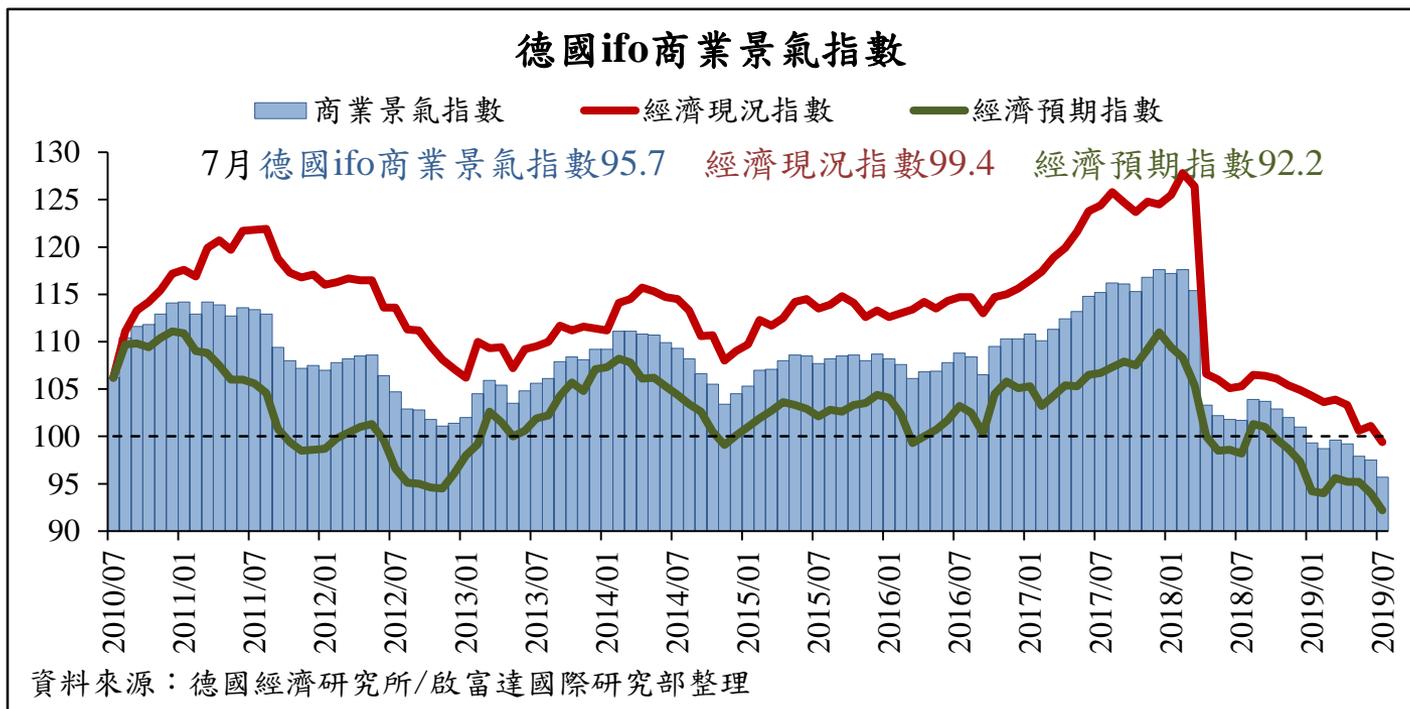


7月歐元區、德國製造業PMI後繼無力，製造業收縮趨勢尚不見終點



7月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由47.6下降至46.4，德國製造業PMI由45.0下降至43.1。自2017年12月開始兩指標持續且大幅的下滑，且跌破榮枯線，雖然前陣子指數似乎出現回穩，但本次數據表明歐洲製造業衰退的趨勢尚未結束。歐洲經濟日益下滑，經濟前景悲觀不安。

7月德國ifo商業景氣指數再度下滑，現況進入榮枯線之下

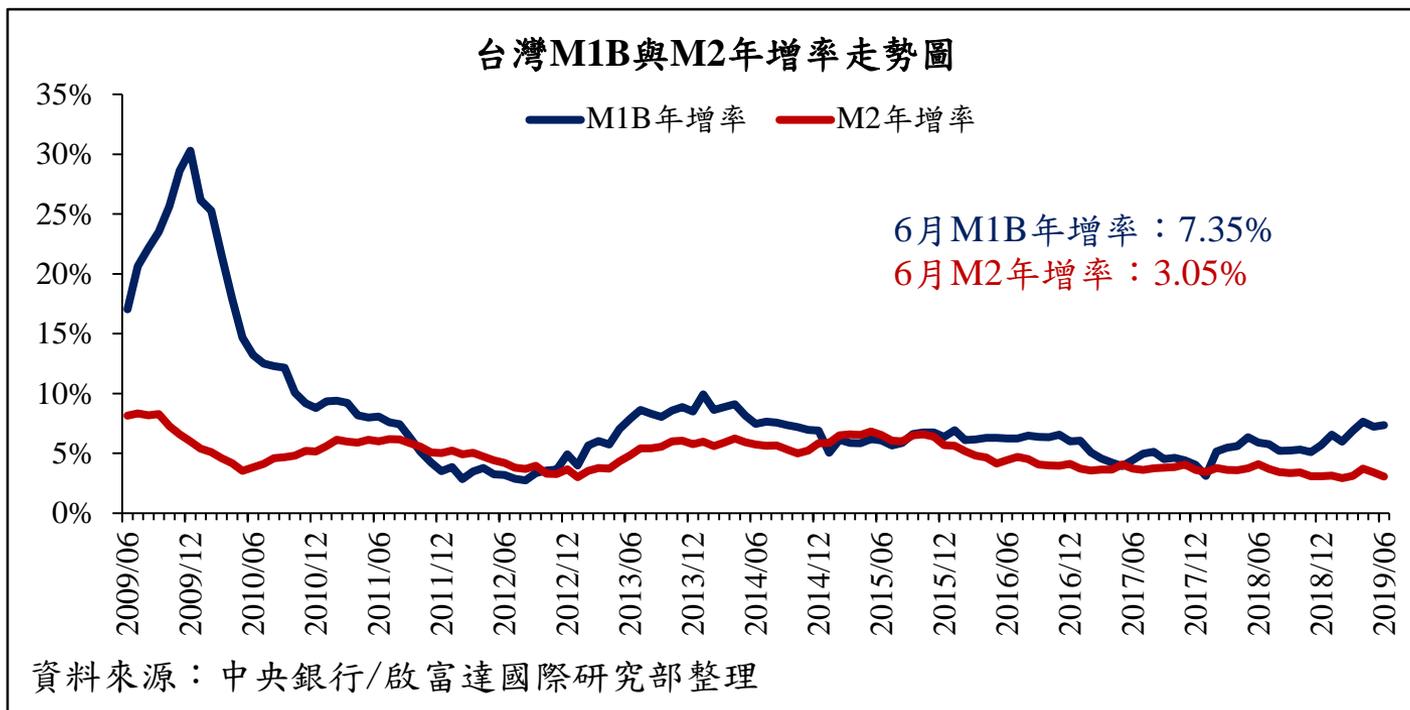


2019年7月份德國ifo商業景氣指數由97.4下降至95.7，經濟現況指數由101.1下降至99.4，經濟預期由94.0下降至92.2。本次數據整體再次下滑，就連現況指數也跌入榮枯線之下，歐洲對經濟前景日趨悲觀，本週歐洲央行貨幣政策會議也明示將會在後續調降利率刺激經濟。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/24	16:20	M1B貨幣供給年增率	7.23%	-	7.35%
07/24	16:20	M2貨幣供給年增率	3.40%	-	3.05%



M1B、M2年增率兩者差距擴大，資金動能無虞

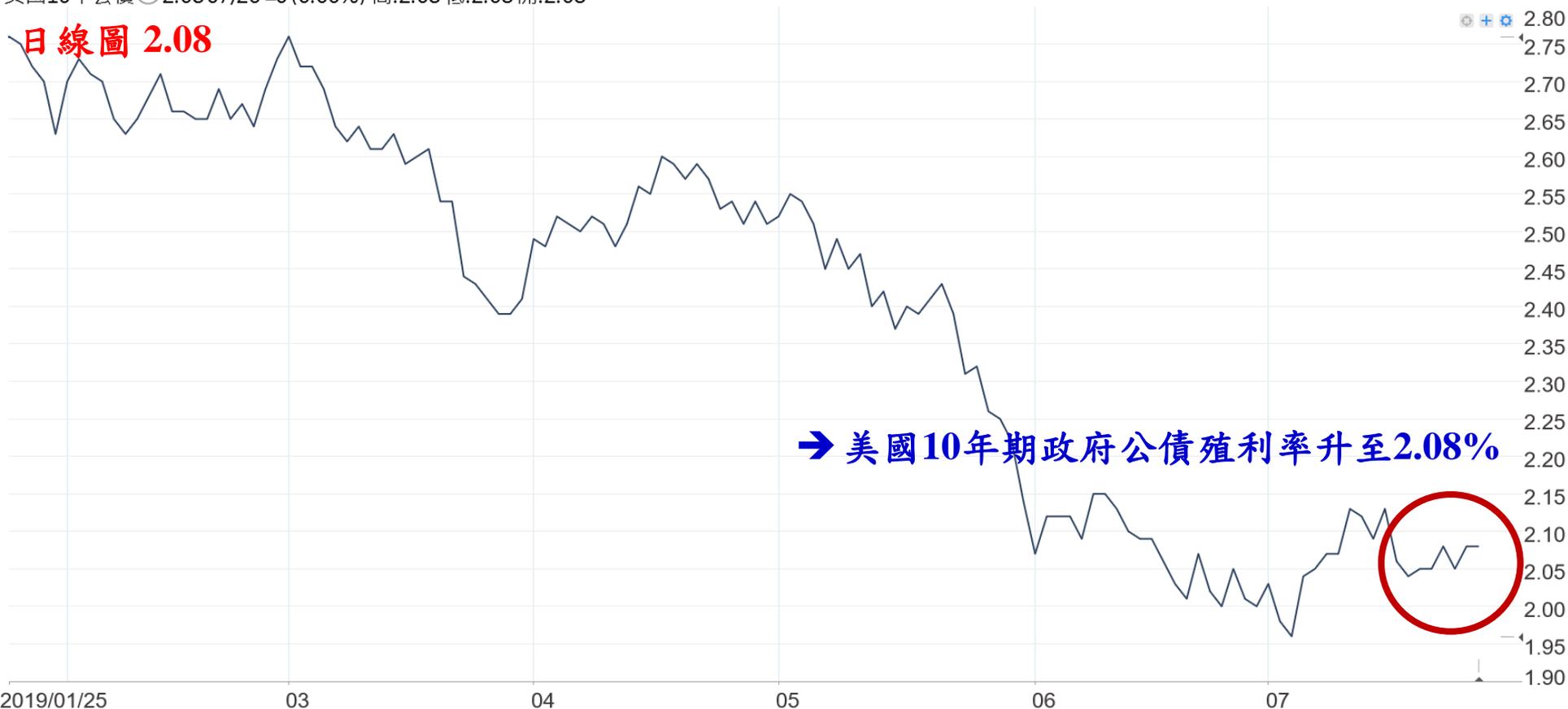


6月份M1B年增率由7.23%上升至7.35%；M2年增率由3.40%下降3.05%。當M1B年增率向上超越M2時，仍呈現象徵資金動能無虞的黃金交叉線型，由於定存不再流行，加上進入企業發放現金股利旺季，市場資金水位充沛。M2的下滑，主要受放款與投資成長減緩的影響。

美國10年期公債殖利率來回震盪，周末升至2.08%

美國10年公債 \ominus 2.08 07/26 = 0 (0.00%) 高: 2.08 低: 2.08 開: 2.08

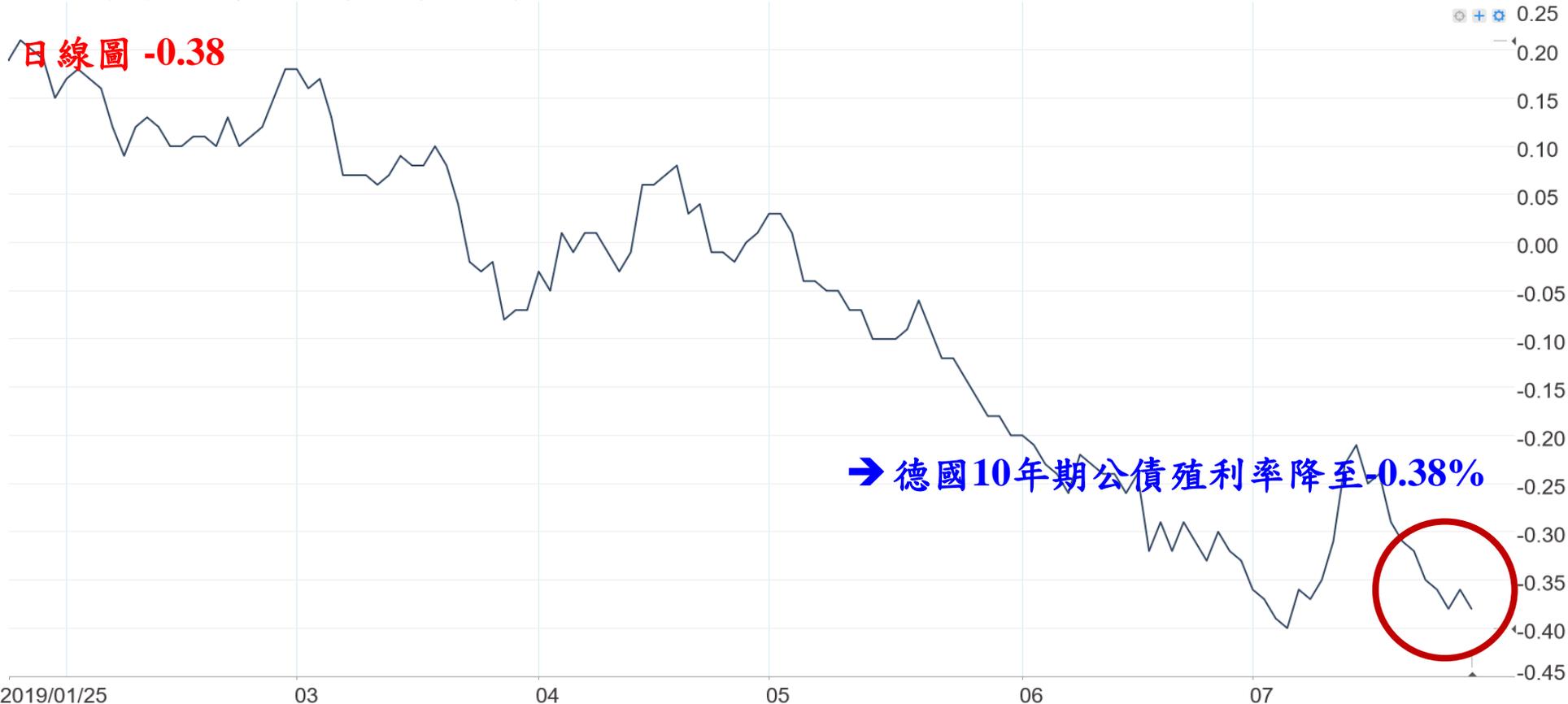
日線圖 2.08



強勁經濟數據與降息預期來回拉扯，上週美國10年期公債殖利率來回震盪，週末升至2.08%。

英國脫歐避險需求影響，德國10年期公債殖利率降至-0.38%

德國10年公債 \downarrow -0.38 07/26 \blacktriangledown -0.02 (-5.56%) 高:-0.38 低:-0.38 開:-0.38



英國硬脫歐風險快速升高，週末德國10年期公債殖利率降至-0.38%

美元3月期LIBOR利率升至2.2658%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.2658 07/26 \blacktriangle 0.01 (+0.44%) 高:2.2658 低:2.2658 開:2.2658



週末美元3月期LIBOR利率週末略升至2.2658%。

本週07/29 - 08/04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	07/30	20:30	核心消費者物價平減指數年增率	1.6%	1.7%
	07/30	21:00	S&P 凱斯席勒美國20大城房價指數	2.5%	2.4%
	07/30	22:00	諮商局消費者信心指數	121.5	125.0
	07/31	21:45	芝加哥製造業指數	49.7	51.0
	08/01	20:30	上週初次請領失業救濟金人數	20.6萬	21.2萬
	08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	51.7	52.0
	08/02	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.4	98.5
	08/02	20:30	新增非農就業人數	22.4萬	16.0萬
	08/02	20:30	貿易餘額	-555億	-542億
歐洲	07/31	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.1%
	07/31	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	1.0%
	07/31	17:00	歐元區國內生產毛額年增率	1.2%	1.0%
	08/01	15:55	德國製造業採購經理人指數	43.1	43.1
	08/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	46.4	46.6
	08/02	17:00	歐元區零售銷售年增率	1.3%	1.3%

本週07/29 - 08/04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
日本	07/29	07:50	零售銷售年增率	1.3%	0.2%
	07/30	07:50	工業生產指數月增率	2.0%	-2.0%
中國	07/31	09:00	中國官方製造業採購經理人指數	49.4	49.6
	08/01	09:45	中國財新製造業採購經理人指數	49.4	49.6
臺灣	07/31	16:00	國內生產毛額年增率	1.71%	1.66%

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。