



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0724-0730

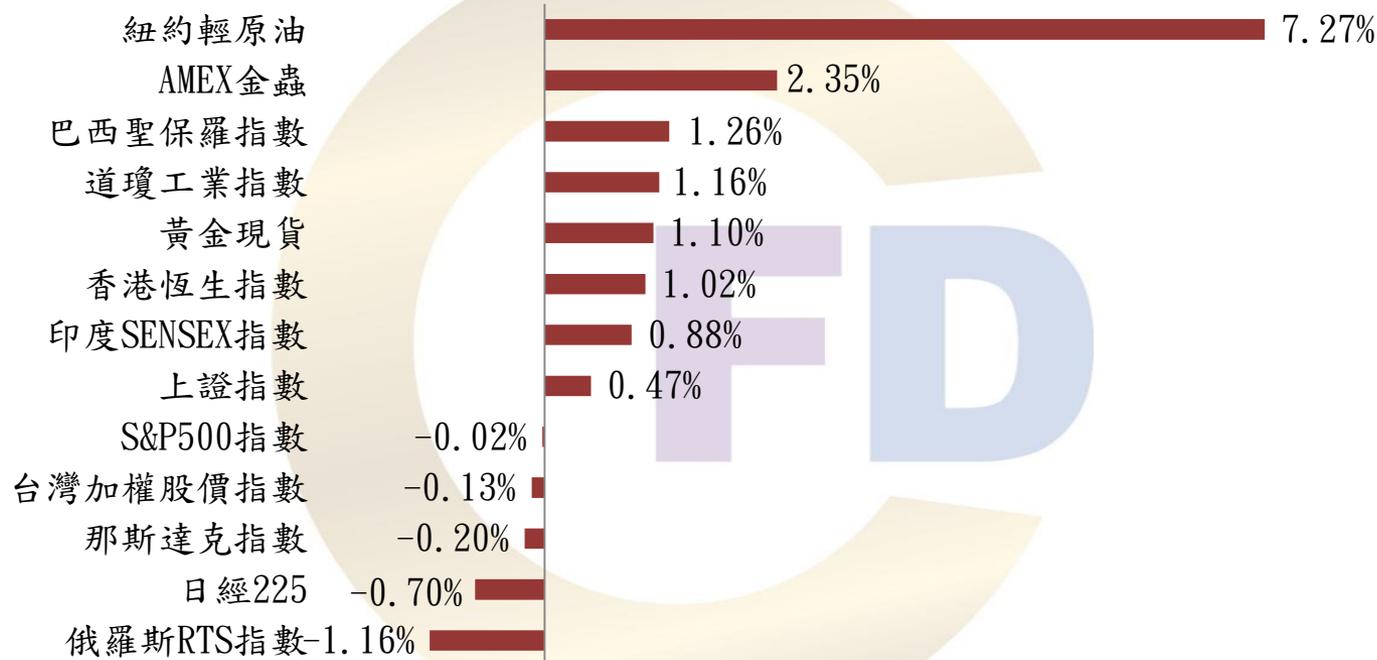
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0724-0728



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

聯準會利率政策不變 縮表進度恐加速

鉅亨網新聞中心※來源：NOWnews2017/07/27 08:35

- 美國聯邦準備理事會（Fed）決定維持基準利率不變，強調今（2017）年至目前為止，勞工市場持續轉強，經濟活動仍以溫和的速度上升。不過，聯準會未針對今年再度升息給予更明確的訊息。而由於聯準會此次聲明鴿派立場更加明確，帶動美元指數走低，創一年多來低點。
- 一如預期，美國聯準會決議維持貨幣政策不變，認為今年以來，平均而言，美國就業成長穩固，失業率已下降，家庭支出與企業固定投資持續擴張，整體通貨膨脹與扣除食物與能源後的通膨均見下降，且低於2%。聯準會預期，在貨幣政策立場緩慢調整下，經濟活動將以溫和速度擴張，勞工市場情況將進一步轉強。
- 不過，聯準會聲明中未針對今年再度升息給予更明確的訊息，只強調，計畫「在相當快的時間內」開始降低大規模的債券持有，縮減資產負債表。分析師認為，聯準會以「相當快」取代過去使用的「今年」，可能代表縮表行動將加速。
- 此外，市場認為，聯準會此次聲明的語氣更偏向鴿派，帶動美元走低，追蹤美元兌一籃子6種貨幣走勢的美元指數，應聲下跌0.2%至93.81，創2016年6月以來低點。在Fed消息公布前，美元指數一度上漲至94.29高點。

油價還是上不去？美國業者凍袂條 紛紛刪減開支

鉅亨網編譯陳又嘉2017/07/28 17:25

- 美國石油探勘與開採公司接連刪減今年開支預算，反映出疲弱油價預期將會持續。資深能源分析師 Brian Youngberg 表示，這些決定暗指「業者認為，油價在今年剩餘時間內的漲幅有限，也暗示他們正在回應市場現況。」
- 近日宣布將刪減資本支出的公司，包括阿納達科 (Anadarko Petroleum Corp.)(APC-US)、赫斯 (Hess Corp.)(HES-US)、Whiting Petroleum (WLL-US)、康菲 (ConocoPhillips)(COS-US) 與 Sanchez Energy Corp. (SN-US)。
- 這些節流皆與低迷油價有關，美國輕原油今年已下滑約 8.7%，布蘭特原油則下跌超過 9%。Halliburton Co. 執行總裁 Dave Lesar 本週即稱，鑽油井數的成長出現停滯不前跡象，整個北美地區也出現客戶正在踩煞車的現象
- Price Futures Group 資深市場分析師 Phil Flynn 預期，美國石油生產將於未來幾週觸及高峰，隨後在今年剩餘時間內回落，但如果油價穩定朝 50 美元以上方向移動，業者或許會回復增產。至於目前，Phil Flynn 則表示，我們現在多少看到市場證明，我們需要每桶 40 美元以上的油價，才能讓頁岩油的生產增長。

〈鴻海美國設廠〉郭董為什麼在美投資？視面板為戰略資源

鉅亨網新聞中心※來源：NOWnews2017/07/27 16:36

■ 鴻海 26 日於白宮宣布未來四年內將在美國投資 100 億美元，第一步選擇在威斯康辛州打造最先進的液晶顯示（LCD）面板廠。許多人都想問，鴻海為什麼選在美國設置面板廠？除了美方提供優惠外，其實鴻海更把面板當成戰略資源，不僅要積極搶下北美電視市場市占率之外，還能一報三星的仇，與三星一較高下！

■ 郭台銘在今年 1 月首度公開透露有很大的機會攜手夏普在美國設置面板廠，並在全球第二大消費市場美國將整個銷售體系建立起來，這將對夏普的品牌有很大的助益。如今，這座位於威斯康辛州東南區的全新廠房，未來生產的 LCD 面板應用範圍，從最新世代電視、自動駕駛汽車、航空器系統以及教育、娛樂、健康醫療、尖端製造、辦公室自動化、互動零售到安全生活都有，也符合郭董當初的談話。日媒報導，郭董考量提升夏普全球品牌力，進一步增加個人對 SDP 的持股，就是希望做大夏普品牌，將電視、面板、零組件甚至銷售一把抓。

■ 據了解，郭董為了做大夏普電視品牌，在中國大陸推出的天虎計畫頗有成效，因為去年底郭董表示夏普電視出貨量要從 470 萬台提升到今年的 1000 萬台，當時大家認為電視市場成長趨緩不太可能，沒想到今年拉高目標到 1500 萬台。而這次鴻夏又攜手在美國設置面板廠，不僅可再提升市占率，還能與全球電視製造龍頭三星對決，一報當年三星當抓耙子的仇！

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 7/25 美聯儲FOMC招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

下週金融市場重要議題：

1. 8/2 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
2. 8/2 歐洲央行ECB貨幣政策會議
3. 8/3 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
4. 8/3 英國央行BoE利率決議

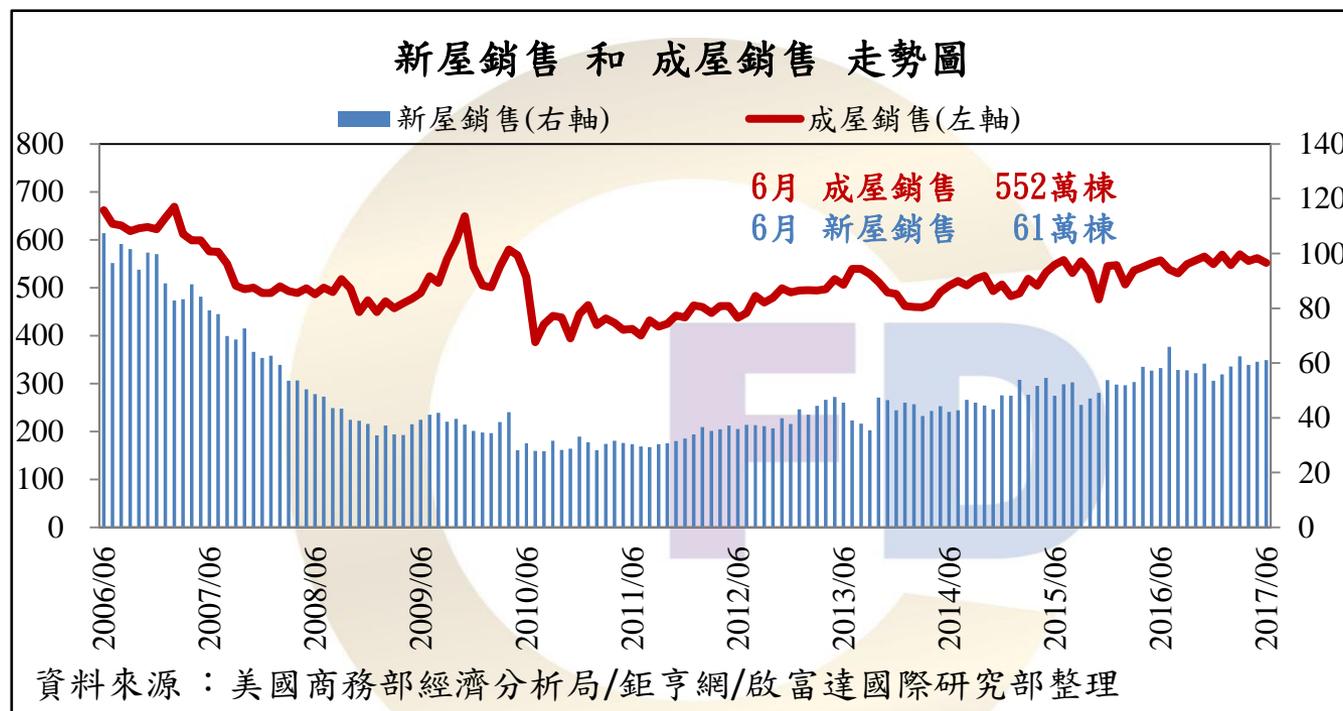


FD

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
07/24	20:00	成屋銷售	562萬	558萬	552萬
07/25	21:00	Case-Shiller全美房價指數	188.7	-	190.6
07/25	22:00	諮商局消費者信心指數	117.3	116.5	121.1
07/26	20:30	新屋銷售	60.5萬	61.5萬	61.0萬
07/27	20:30	初領失業金人數	23.4萬	24.1萬	24.4萬
07/28	22:00	密西根消費者信心指數	95.1	93.1	93.4
07/28	23:00	第二季GDP季增率	1.2%	2.6%	2.6%

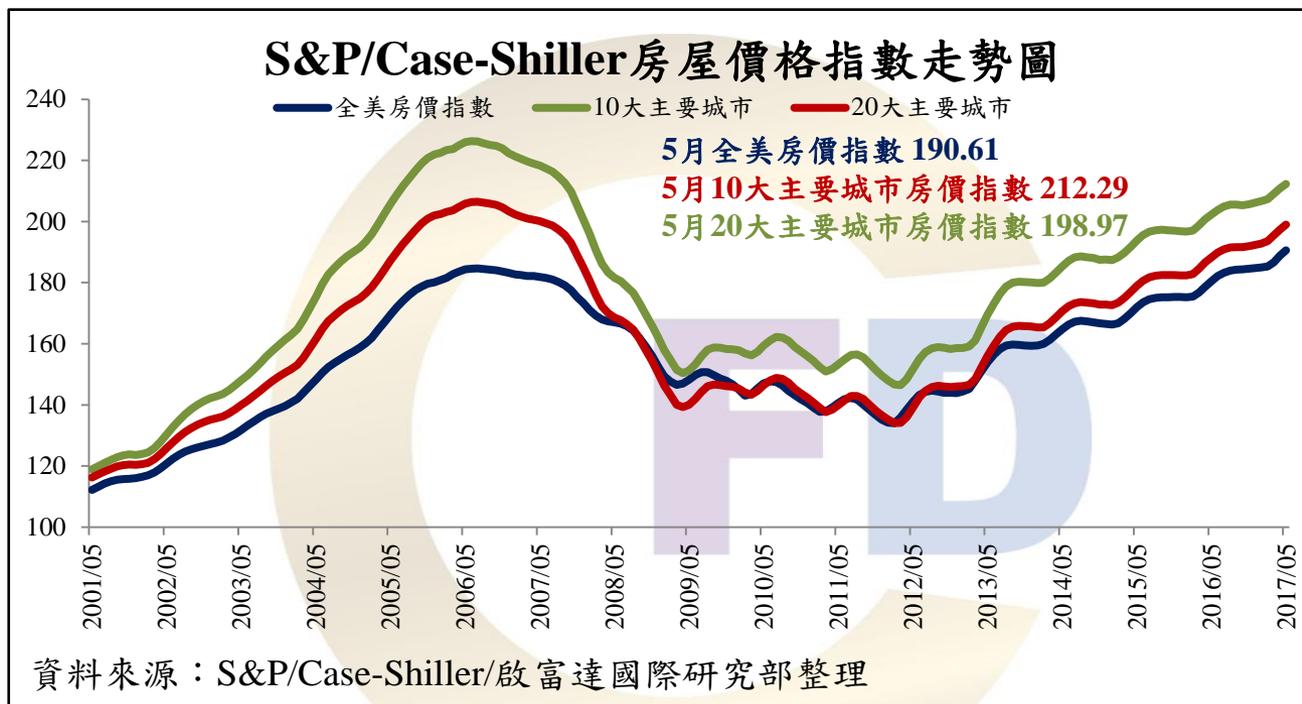
6月份成屋銷售降至552萬、新屋銷售升至61萬，買房需求仍強勁，房屋庫存吃緊



由美國國家不動產商協會公布，6月份成屋銷售由562萬降至552萬；新屋銷售由60.5萬升至61.0萬，皆不及市場原先預期。在官方新聞稿中，表示6月份成交量雖下滑但市場買房需求沒有減弱，不過近期木材成本上揚，部分建商造屋意願已受到影響，房屋庫存恐持續吃緊

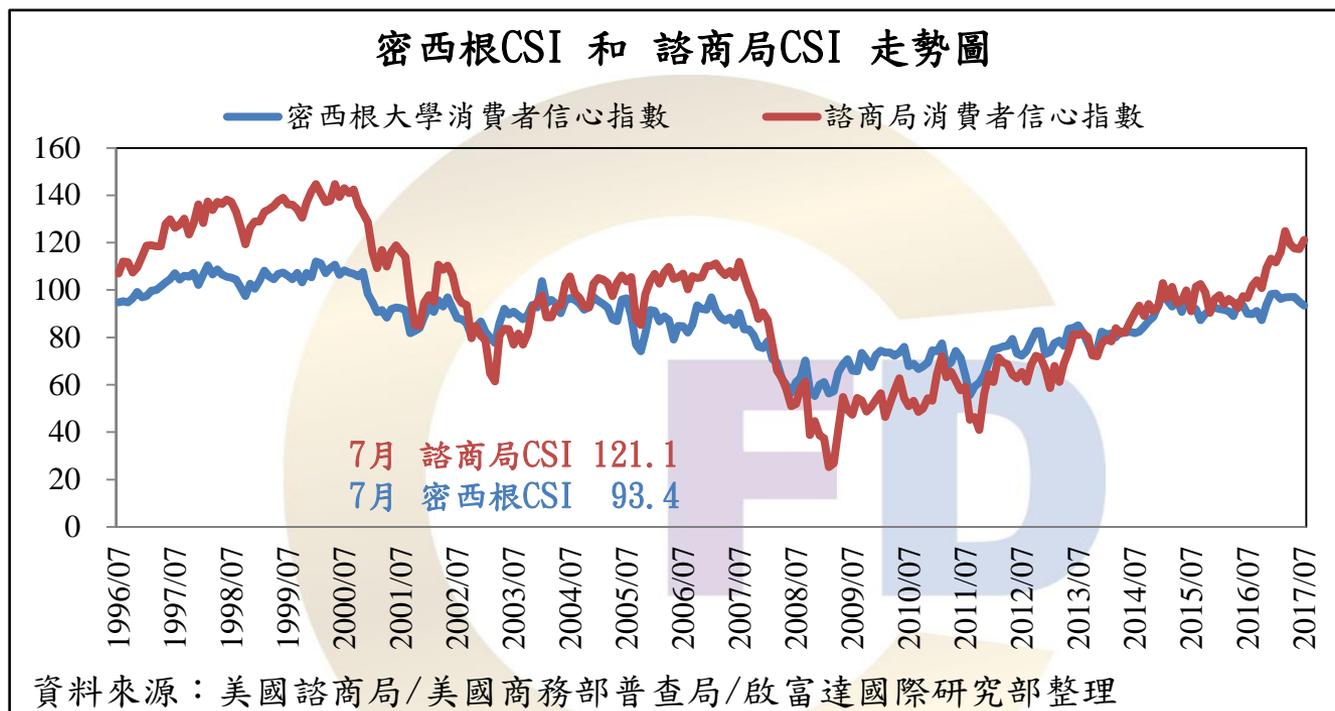
資料來源：啟富達國際研究部整理

5月份Case-Shiller全美房價指數上升至190.6，美國房價持續上揚



美國5月份Case-Shiller全美房價指數由188.7上升至190.6，連續15個月上升，持續創新高。10大城房價指數升至212.29，20大城房價指數升至198.97。全美城市房價指一年以來上漲5.6%，並以西雅圖房價漲勢最突出。目前美國購屋貸款融資仍便宜，市場購屋需求強勁，加上房屋庫存緊繃，房價持續上揚

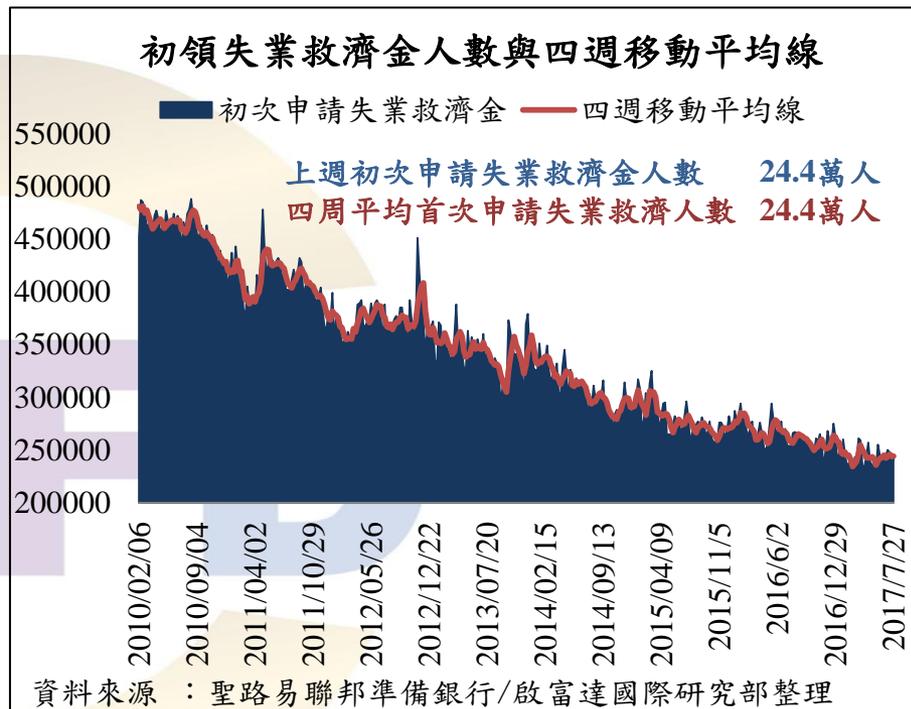
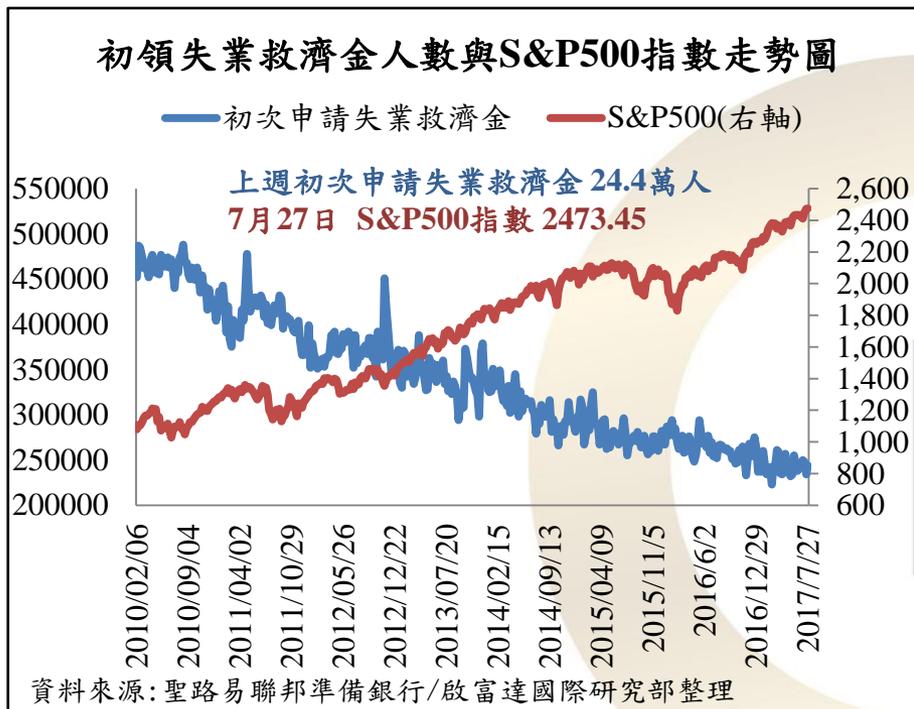
諮商局消費者信心指數升至121.1，市場對美國未來6個月景氣仍舊樂觀看待



7月份諮商局CSI(消費者信心指數)由117.3上升至121.1；密西根CSI(消費者信心指數)由95.1下降至93.4。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。今年以來諮商局CSI持續上揚，密西根CSI卻緩步下降，顯示美國民眾對就業市場保持樂觀但對未來消費支出則略顯保守。兩指數目前仍大幅高於100及50水準線，顯示市場對於美國未來6個月景氣仍舊樂觀看待

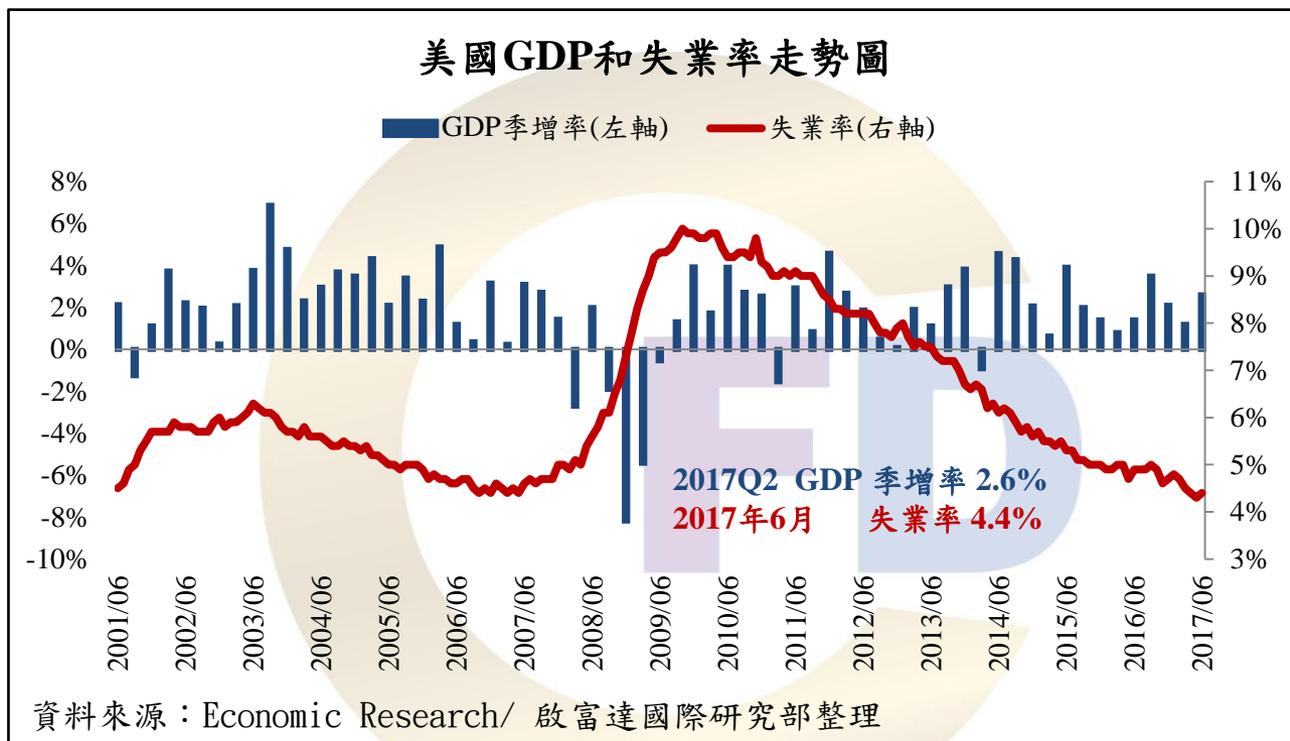
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數升至24.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部7月27日公佈，初領失業救濟金人數由上週的234,000上升至244,000人，持續低於30萬人水準；四週移動平均線則持平於24.4萬人，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

美國第二季GDP季增率由1.2%上升至2.6%，受惠於消費與企業支出雙雙成長

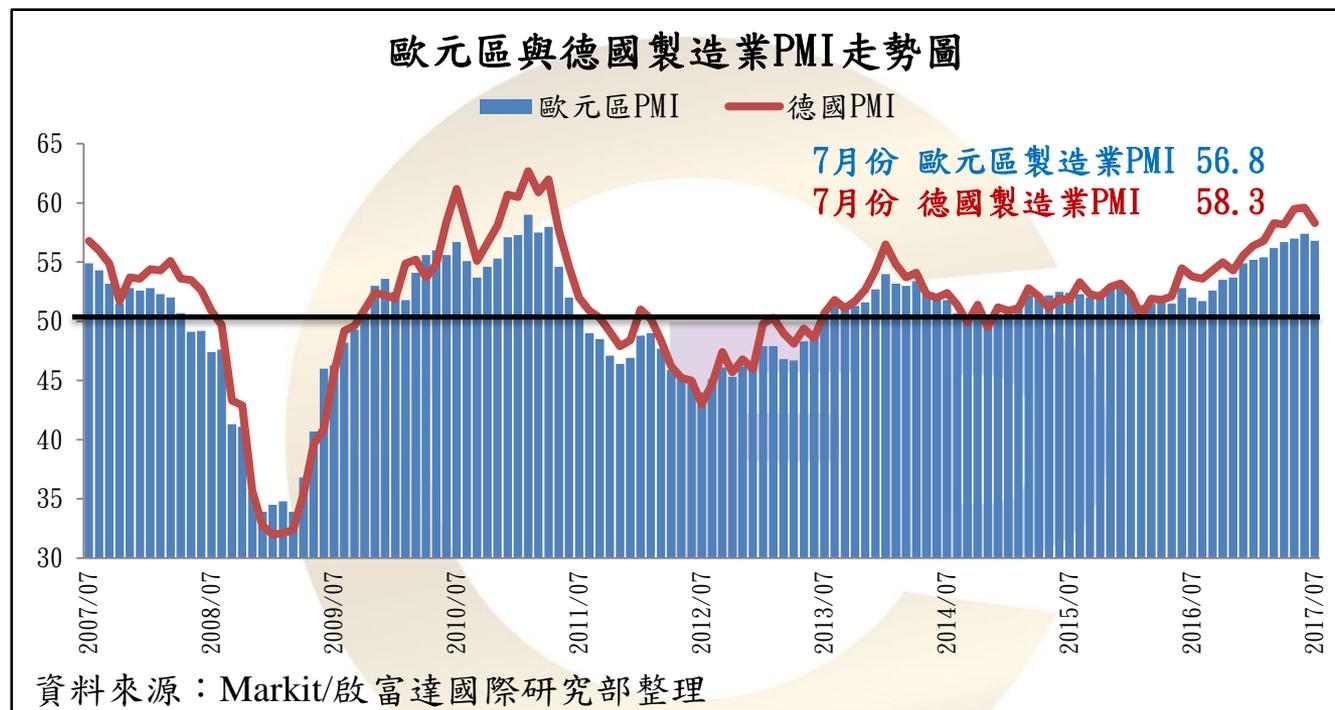


美國第二季GDP季增率由1.2%上升至2.6%，符合市場預期。此次增長受惠於消費與企業支出雙雙成長，政府支出也因聯邦國防支出增加而上揚。美國經濟數據有冬季(第一季)成長較緩慢，春季(第二季)成長慢慢增溫的特徵，此次GDP大幅上升乃屬預期之內，下半年消費力道及企業投資意願是否能進一步上揚，須密切留意

資料來源：啟富達國際研究部整理

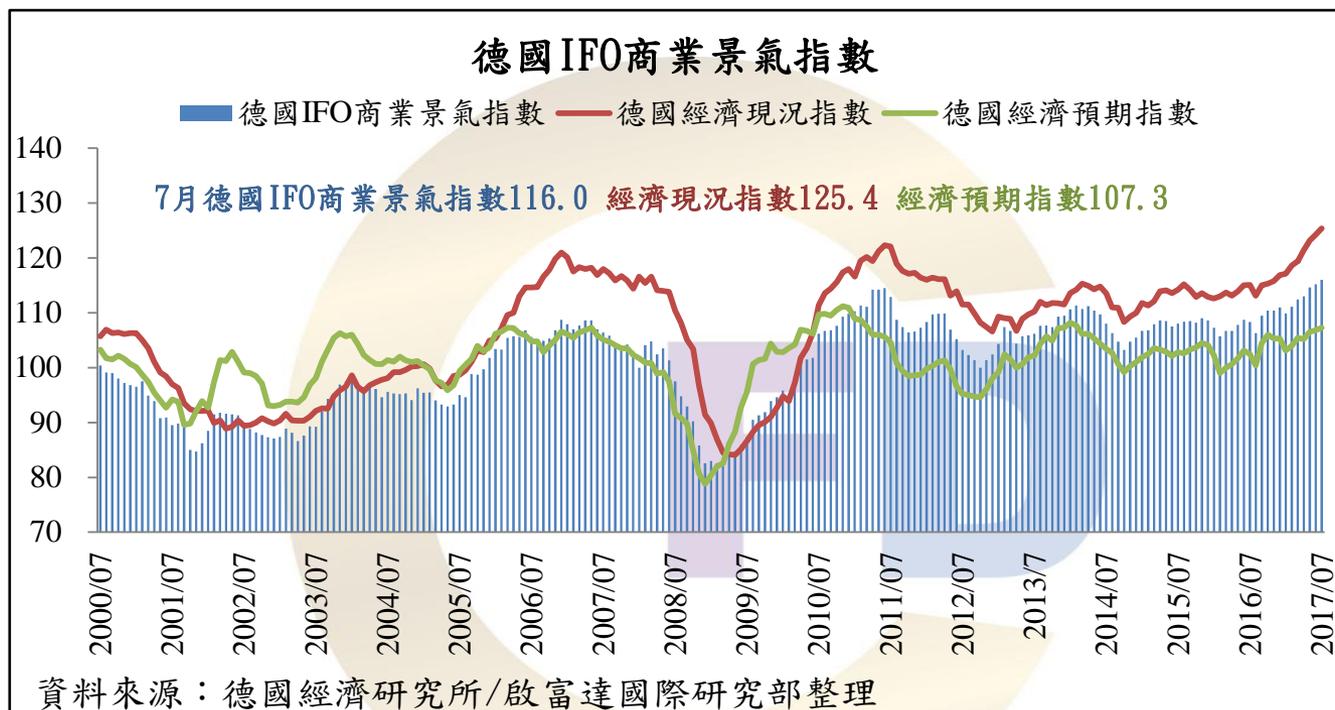
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/24	15:30	德國製造業採購經理人指數	59.6	59.2	58.3
07/24	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.4	57.2	56.8
07/25	16:00	德國IFO商業景氣指數	115.2	114.9	116.0

7月份歐元區製造業PMI降至56.8，歐元區製造業景氣保持強勁



7月份歐元區PMI(製造業採購經理人指數)由57.4下降至56.8，從上期6年高點回落；德國製造業PMI則從59.6降至58.3，兩指數皆不如原先市場預期。官方報告指出，儘管製造業PMI指數稍微下滑，但整體歐元區仍在第三季開端有個穩健的開始。主要成員國PMI指數仍維持在50水準線以上，顯示歐元區製造業景氣保持強勁

德國Ifo商業景氣指數升至116，再創歷史新高紀錄，德國經濟強力推進

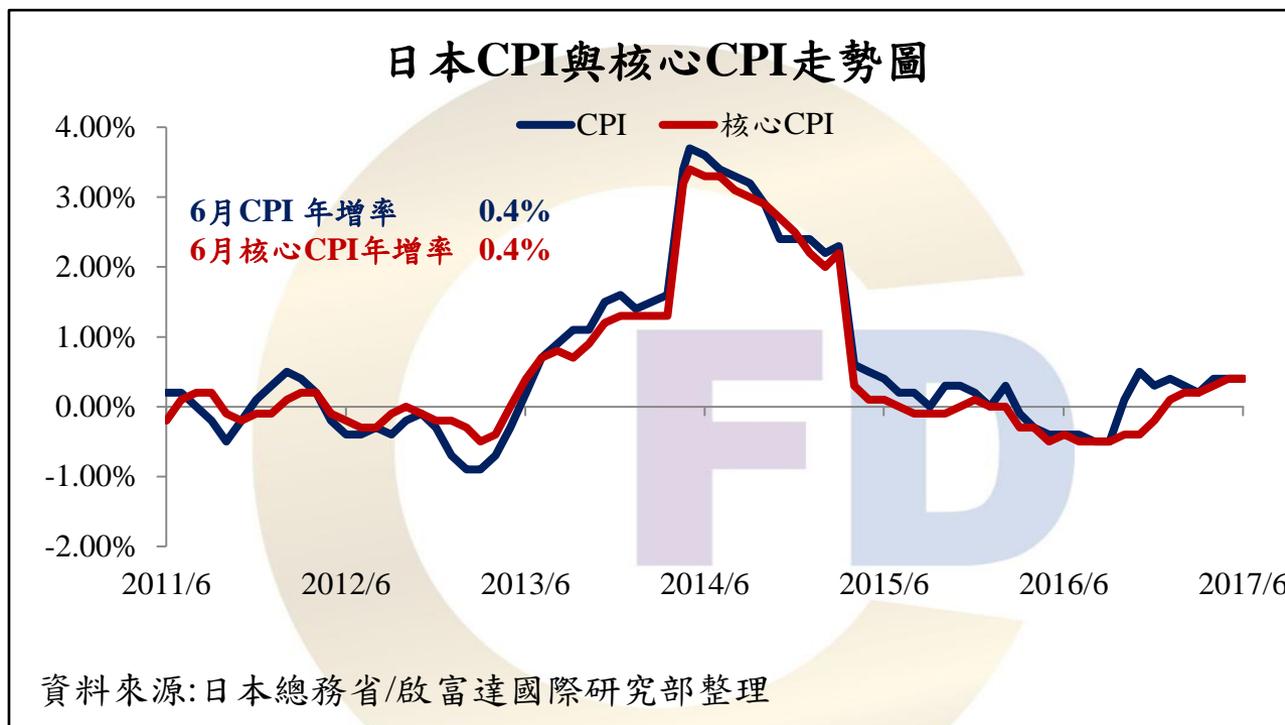


7月份德國Ifo商業景氣指數由115.2升至116.0，優於原先市場預估，連續3個月創歷史新高；經濟現況指數由124.2升至125.4；經濟預期指數則由106.8升至107.3，三項指數皆維持在非常高的水準，顯示企業經理人對於經濟現況感受極好，對未來6個月經濟預期也抱持著極度樂觀的看法。官方報告指出，不管是製造業、批發業還是建造業，經營狀況都保持高水準，德國經濟強力推進中

資料來源：啟富達國際研究部整理

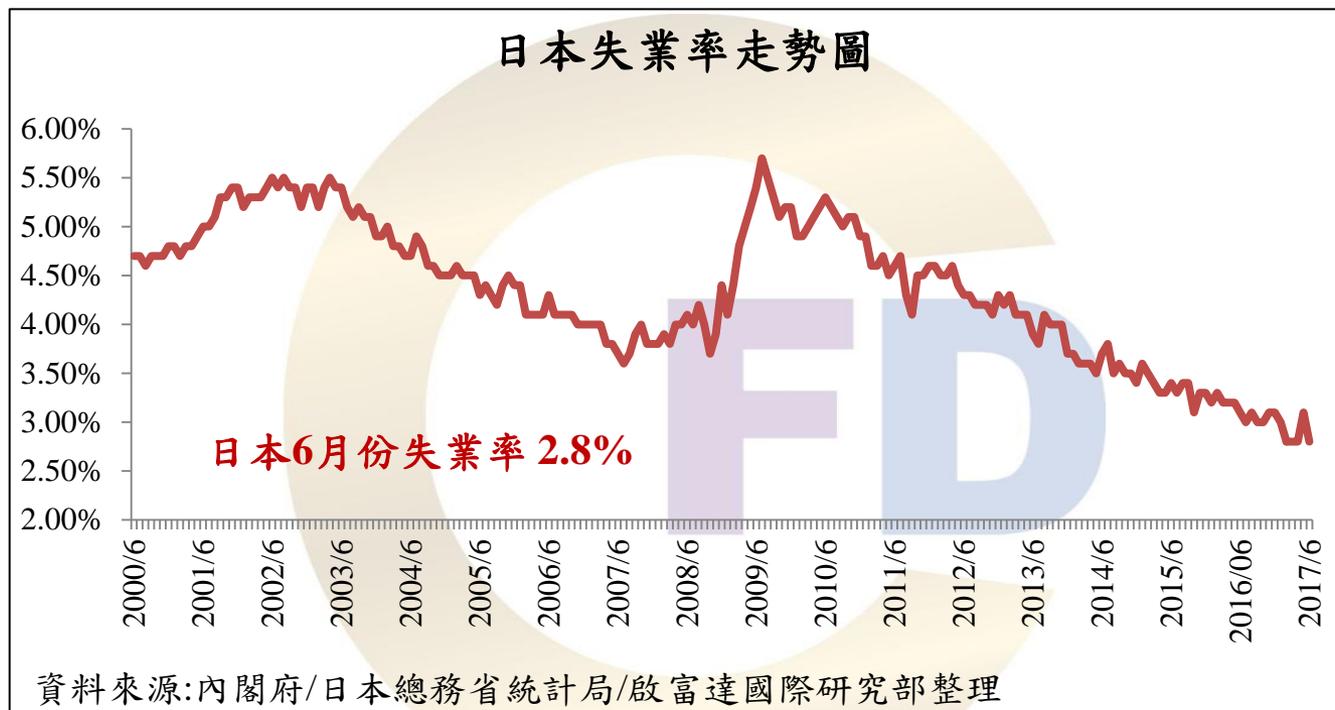
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/28	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.4%	0.4%
07/28	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.4%	0.4%	0.4%
07/28	07:30	失業率	3.1%	3.0%	2.8%
07/28	07:50	零售銷售年增率	2.0%	2.3%	2.1%

日本6月份CPI與核心CPI持平於0.4%，通膨表現仍不見明顯起色



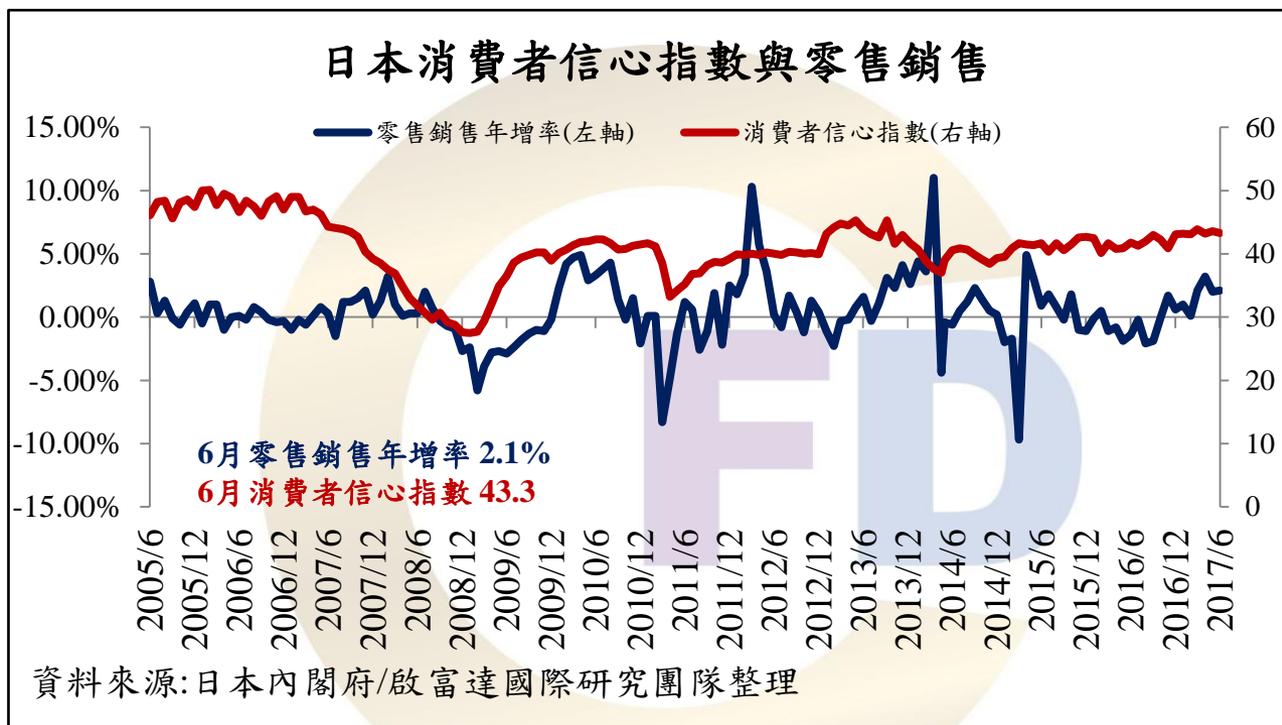
日本6月份CPI與核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率皆持平於0.4%，皆合市場預估值。日本央行將核心CPI視為最重要的物價指數，目前仍離2%的目標很遠。日本就業市場持續緊俏，薪資卻不見起色，日本央行總裁黑田東彥也在上個月選擇了繼續量化寬鬆，並將2%通膨目標達成時間從原先預估的「2018年度左右」延後至「2019年度左右」。

日本6月失業率降至2.8%，日本勞動市場保持穩健



日本6月份失業率由3.1%降至2.8%，優於市場原先預期，失業率經過5月份短暫上升後，本次再次回到歷史最低水準。日本厚生勞動省公佈的求才求職比（每位求職者平均可獲得多少個工作機會）續升至1.51，意味勞工在市場上有更多的工作崗位可選擇，日本勞動市場保持穩健

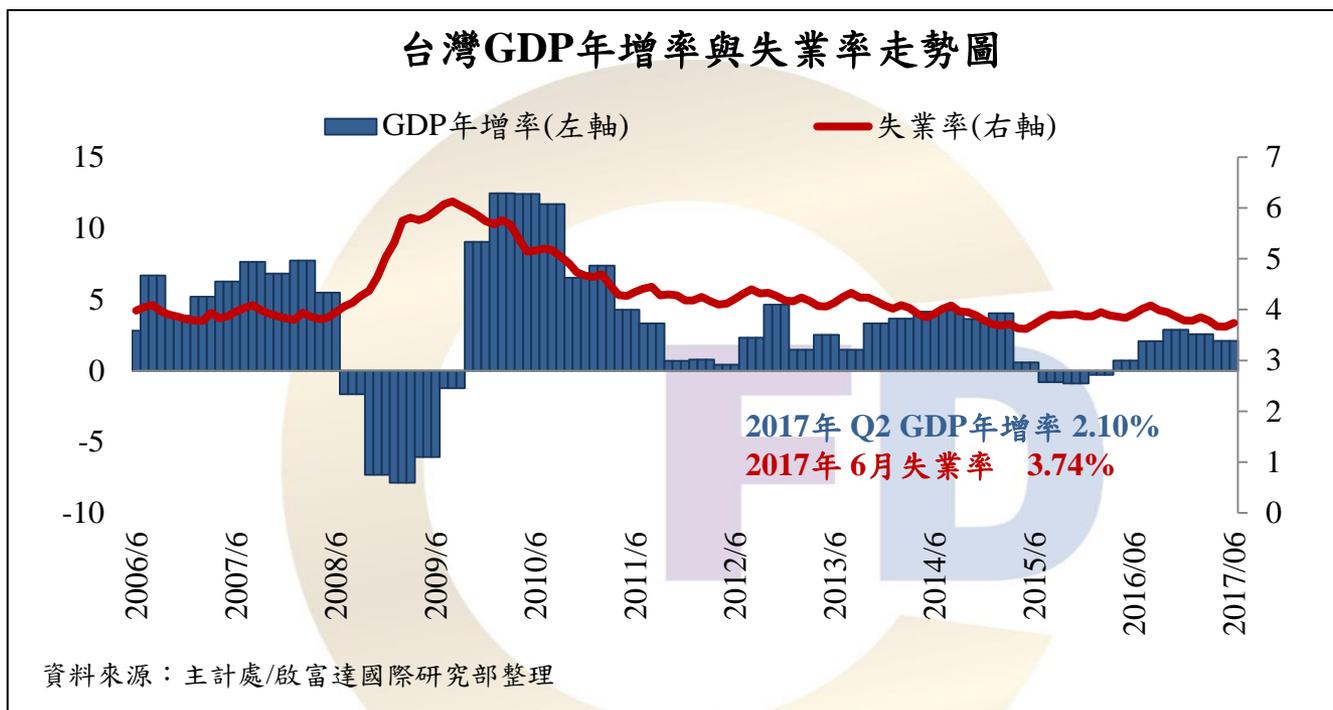
6月份日本零售銷售年增上升至2.1%，連續8個月成長，消費力道溫和增長



日本6月零售銷售年增率由2.0%升至2.1%，遜於市場原先預期的2.3%，不過已連續8個月成長，是2015年來以來首見。本次增長受惠於汽車和燃料銷售的大幅增長。今年以來零售銷售數據緩步上升，顯示日本國內消費力道溫和增長

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/24	21:45	失業率	3.66%	-	3.74%
07/24	16:20	M1B年增率	3.94%	-	4.43%
07/24	16:20	M2年增率	4.07%	-	3.71%
07/28	16:00	第二季GDP年增率	2.6%	2.14%	2.1%

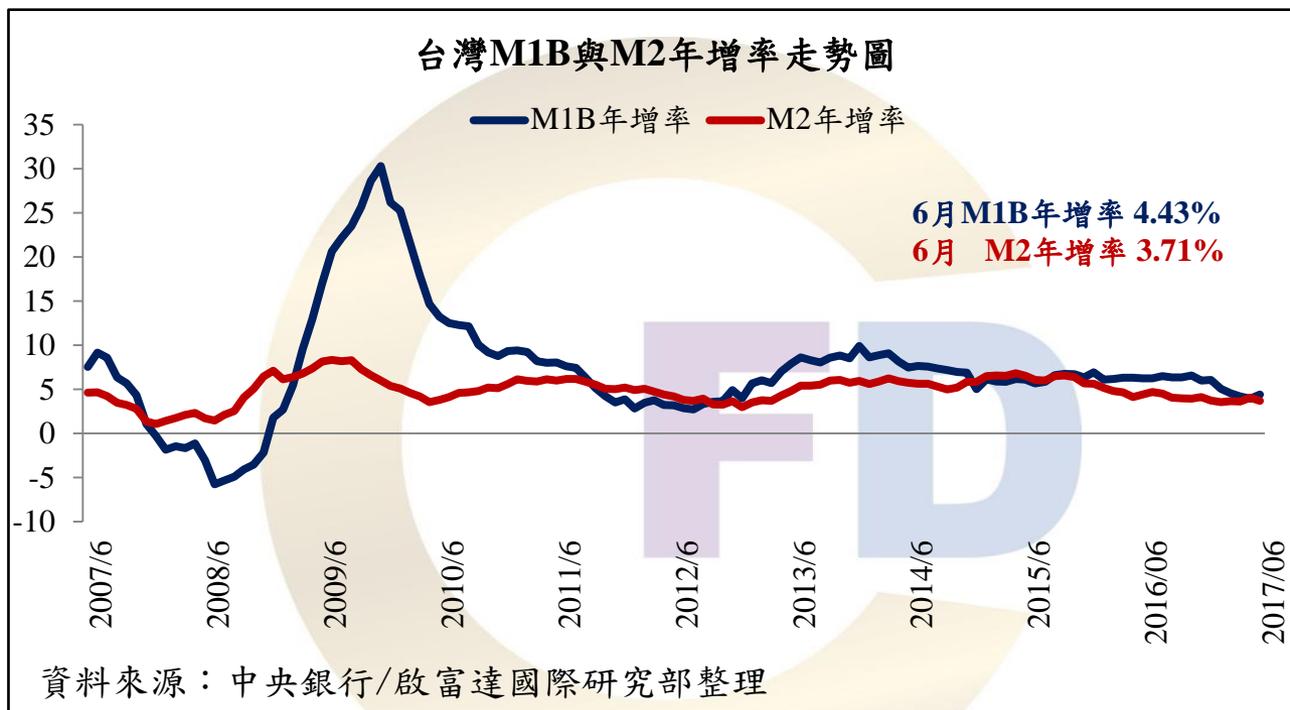
台灣第二季GDP年增率2.6%降至2.1%，受到來台陸客大減所影響



主計處週五公佈台灣第二季GDP，年增2.1%，較前季成長率下滑0.5個百分點，不及市場原先預期的2.14%。而6月份失業率則由3.66%升至3.74%。主計處表示，第二季出口雖有雙位數成長，但來台陸客大減影響了商品與服務產出，加上民間投資腳步放緩使得GDP數據不如預期。主計處對台灣全年經濟成長率概估仍維持原先的2.05%，表示今年保2應該不成問題

資料來源：啟富達國際研究部整理

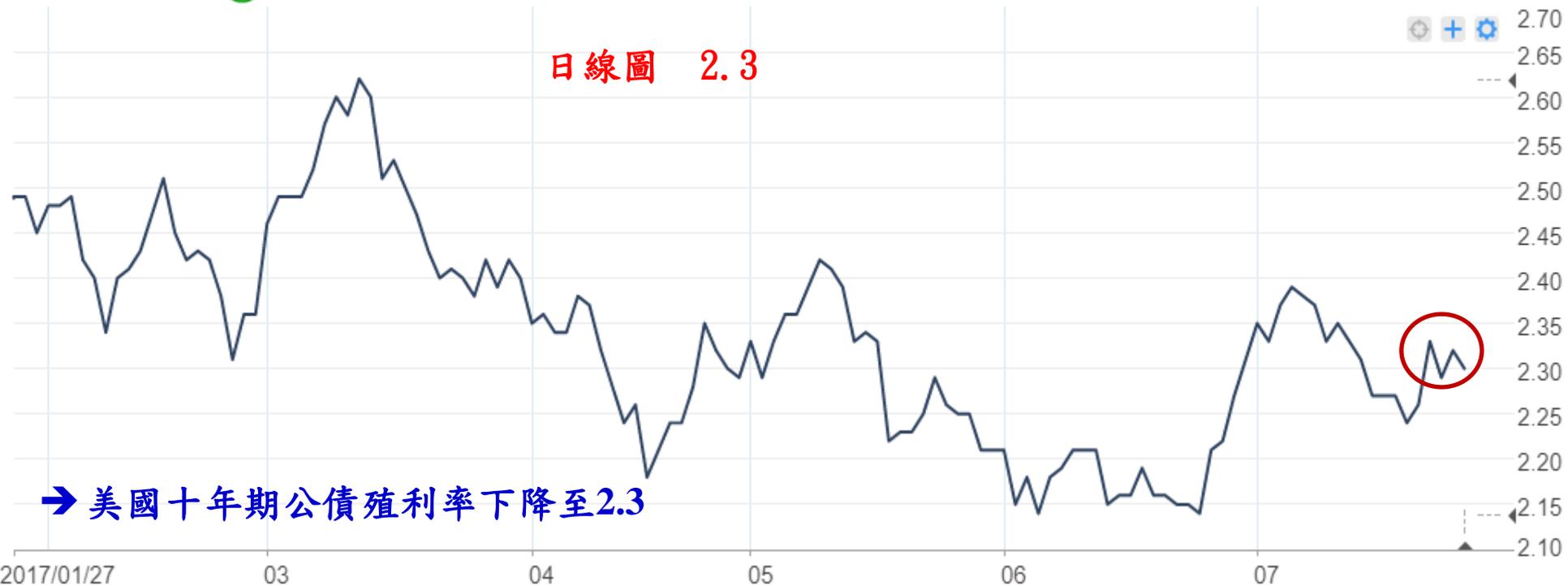
M1B年增升至4.43%，M2年增降至3.71%，市場資金動能回穩



由台灣中央銀行公布，6月份M1B年增率由3.94%升至4.43%；M2年增率由4.07%降至3.71%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。本次M1B成長增溫，重回黃金交叉，市場資金動能回穩

聯準會總裁耶倫明確表示通膨數據疲弱的事實，美十年期公債殖利率下跌至2.3

美10年公債(%) ↓ 2.3 07/28 ▼ -0.02 (-0.86%) 高: 2.3 低: 2.3 開: 2.3 量: 0

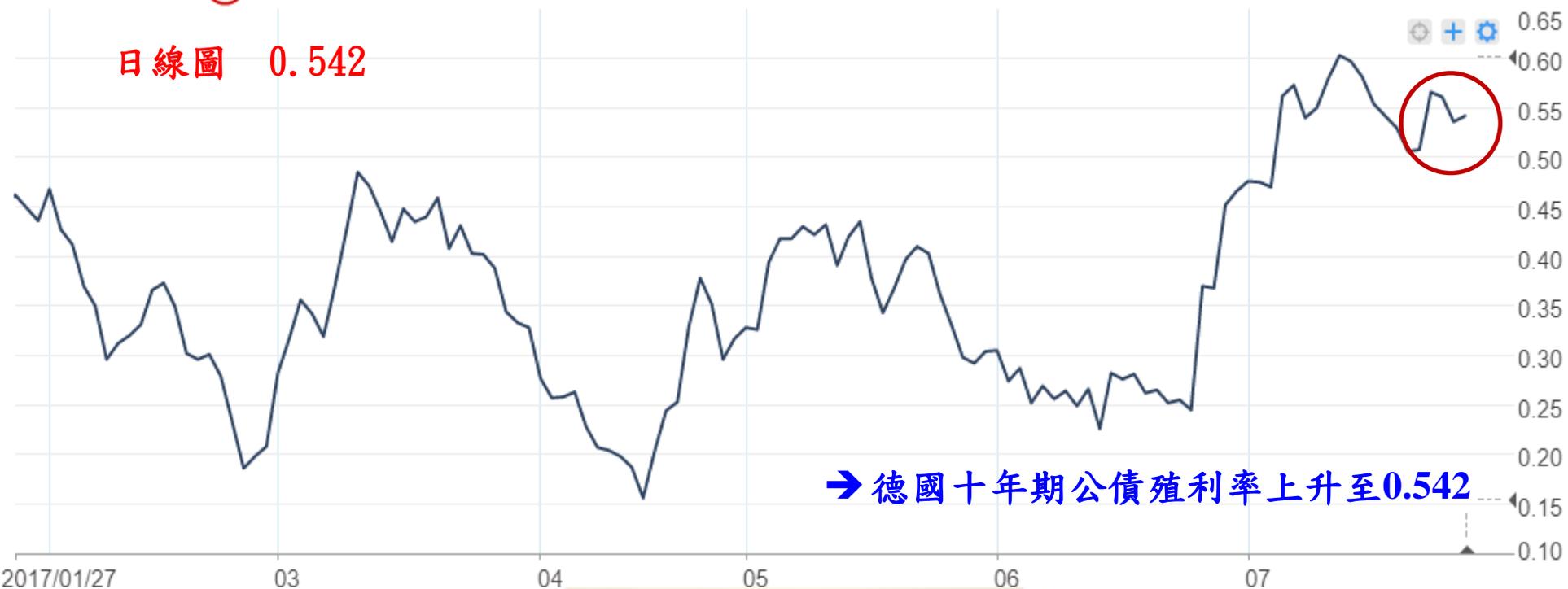


聯準會上週三召開FOMC貨幣政策會議，如原先預期維持基準利率不變。總裁耶倫在措辭上稍有變化，提出縮表可能早一步開始執行，但更明確表示通膨數據不及2%目標的事實，上週末美國十年期公債殖利率下跌至2.3

德國政治不確定性風險散退，德十年期殖利率上升至0.542

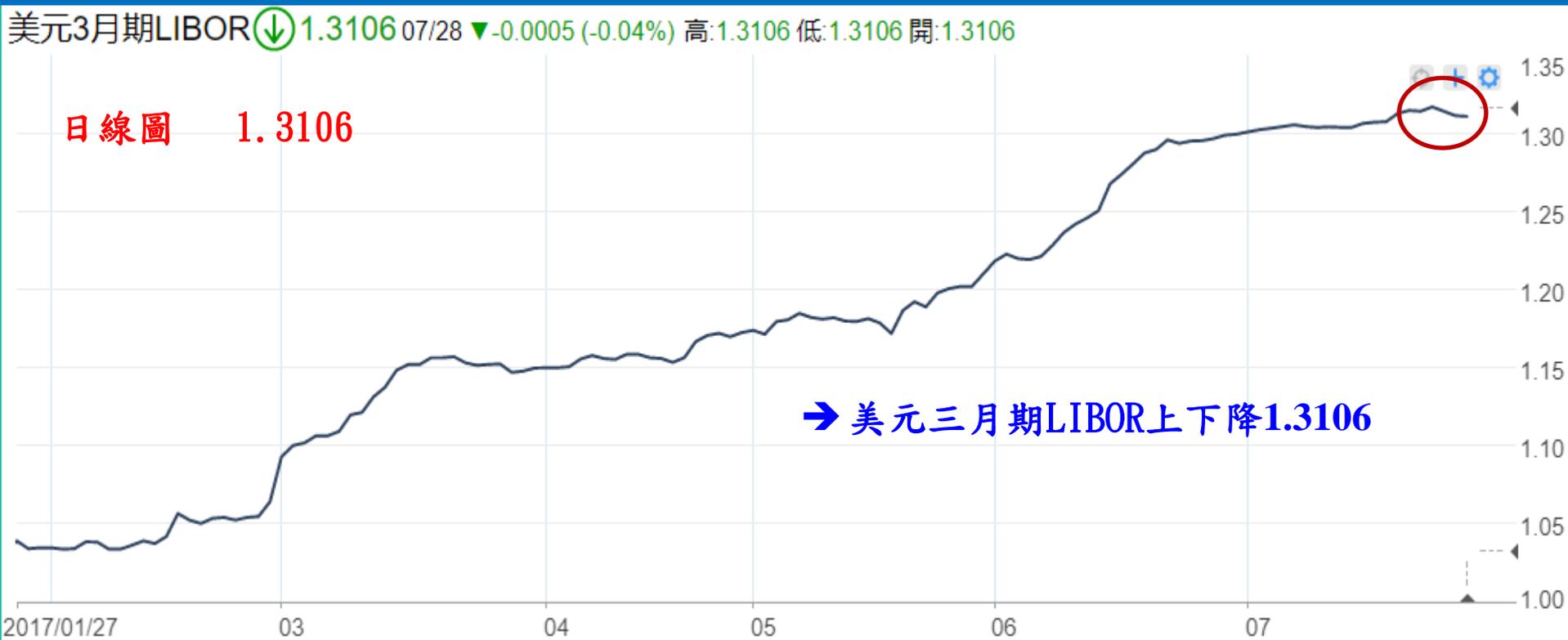
德國10年公債 **↑** 0.542 07/28 **▲** 0.006 (+1.12%) 高:0.542 低:0.542 開:0.542

日線圖 0.542



距離9月德國大選還有近兩個月時間，現任總理默克爾的民意支持率持續攀升，政治不確定性風險更加散退，德國十年期公債殖利上升至0.542

英國金融監管局宣布在2021年底前廢除LIBOR，上週末美元3月期LIBOR降至1.3106



英國金融行為監管局長上週四透露，將自2021年底前廢止全球350兆美元金融產品利率基準的Libor (倫敦銀行同業拆借利率)。上週末美元3月期LIBOR下降至1.3106

本週0731-0806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	07/31	22:00	芝加哥製造業採購經理人指數	65.7	61.0
	08/01	21:00	核心PCE年增率	1.4%	1.3%
	08/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	57.8	56.5
	08/03	22:00	ISM服務業採購經理人指數	57.4	57.0
	08/03	20:30	初領失業金人數	24.4萬	24.2萬
	08/04	20:30	非農就業人口	22.2萬	18.3萬
	08/04	20:30	失業率	4.4%	4.3%
	08/04	23:00	貿易赤字	465億	450億
歐洲	07/31	17:00	消費者物價指數年增率	1.1%	1.0%
	07/31	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.3%	1.2%
	07/31	17:00	失業率	9.3%	9.3%
	08/01	17:00	第二季GDP年增率	1.9%	2.1%
	08/03	17:00	零售銷售年增率	2.6%	2.5%

本週0731-0806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	07/31	07:50	工業生產指數年增率	6.71%	-
中國	07/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.7	51.6
	08/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.4	50.4

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。