



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

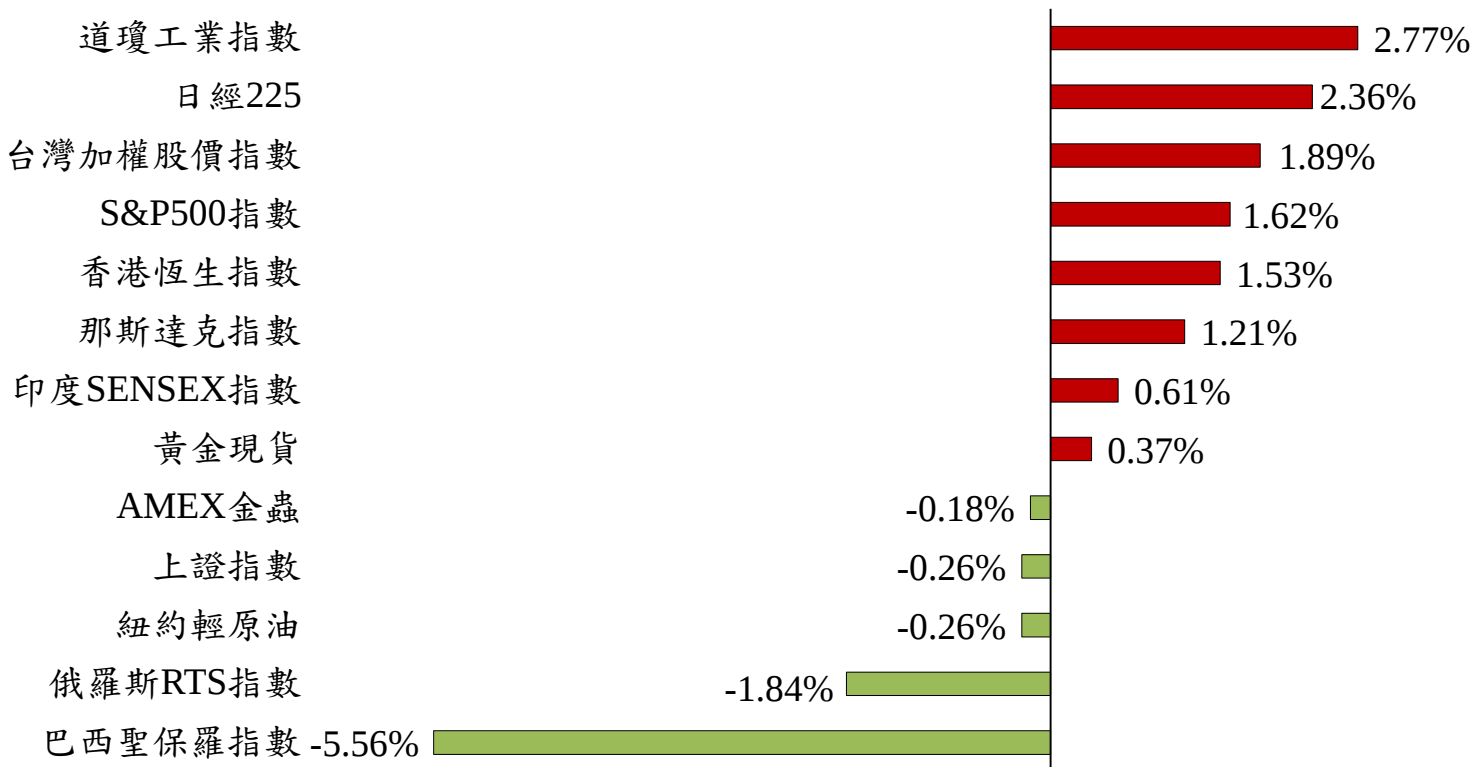
0604 – 0610

- 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 06/04 - 06/08



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

摩根大通語出驚人：脫歐是義大利最好的選擇

擷取自華爾街見聞 2018-06-07 21:55 作者：廖志鴻

- 上週，義大利危機惡化，義大利國債收益率爆炸式增長，引爆國際金融市場，差點讓歐洲「心臟病」發作。雖然義大利政局目前暫時趨於平靜，但歐洲上空依舊籠罩著似曾相識的恐慌：新的民粹主義政府將以「脫歐」相威脅，迫使歐盟在預算支出上作出讓步。如果真的「脫歐」，義大利得失如何？摩根大通從財務角度，對義大利「脫歐」利弊進行分析，得出的結論是：「脫歐」是義大利最好的選擇。
- 歐洲央行行長德拉吉曾承認：國家可以離開歐元區，前提是先跟歐洲央行把賬結清。德拉吉：和過去相比，退出歐元區或者「脫歐」將是困難的，而且代價更是不菲。
- 但是摩根大通有不同的想法「畢竟，歐元體系內的債權和債務沒有擔保，而且任何脫離歐元區的國家在放棄使用「共同貨幣」時，如果決定和歐洲「老死不相往來」，幾乎將不會遭受什麼損失。在這種情況下，某個債務國退出歐元區，將意味著德國等債權國承擔包括匯率上升等在內的更多成本。」
- 不過，摩根大通同時指出，有關義大利「脫歐」的分析不應過分樂觀，「通向脫歐的道路不會簡單，歐盟和歐洲央行都不會不戰而降。」同時，上週市場的劇烈反應體現出退出歐元區的其他潛在成本，它可能引發更廣泛的危機

暴風雨前的寧靜：對未來兩週的大事件，25年市場老兵提出了這些看法！

擷取自華爾街見聞 2018-06-07 23:59

- 在美國非農就業數據之後，本週的市場暫時進入了平靜期，不過平靜很快就會被打破，下週市場即將迎來各大央行的會議，同時在接近月末還有OPEC的會議。
- 布朗兄弟哈里曼銀行(BBH)高級副總裁及全球貨幣策略主管、25年市場老兵錢德勒認為，聯準會必然會在6月加息，而歐洲央行雖然在前幾日強烈暗示加息一事，但真的動手還要等一段時間。
- 「歐洲央行對義大利問題感到很頭疼，因此接下來還是要關注歐洲央行資產購買計畫的動向，歐洲央行目前承擔了歐元區各國的所有債務的風險，包括義大利。目前最大的風險就是義大利債務違約，那麼就有可能減記債務，就像當初希臘那樣。義大利政府現在和歐盟的衝突尚未浮現，若浮現，對歐元區必然是件不利事情。」
- 錢德勒認為，歐洲央行不會那麼快停止資產購買計畫，該計畫至少要運行到今年9月。可能會在四季度進一步收縮規模。歐洲央行即使今年結束資產購買計畫，也要在2019年年中才會首次加息，以迎合目前市場預期。目前市場的預期是2019年的9-10月。
- 值得注意的一點是，油價的上漲對推高歐美通膨至關重要，此前油價的上漲不斷推高通膨進而推高美債收益率而影響美元，若油價繼續上漲，可能同樣影響整個外匯市場。下週的OPEC會議將是近期市場的一大重點。

巴西央行再度出手仍未扭轉跌勢 雷亞爾創兩年新低

擷取自華爾街見聞 2018-06-08 03:30 作者：文彥

- 摘要：巴西央行本週第二次出售外匯掉期合約，但未能本幣雷亞爾跌勢。巴西雷亞爾兌美元一度跌至3.95。此前投行警告，雷亞爾跌到4.0很可能導致去槓桿、風險開始跨資產市場傳導。
- 7日雷亞爾跌至3.91，創2年多以來新低，巴西央行決定再度出手拍賣價值27.5億美元的9個月回購協議(Repo)，並額外拍賣40,000份外匯掉期合約(FX swap)。此次干預的效果和兩天前一樣，非常短暫。雷亞爾本週累計下跌4.8%，自2月以來，已經下跌近19%。
- 經濟學家暗示，巴西可能是新興市場的下一個「多米諾骨牌」，「巴西政策制定者正處於一個困境中，而且幾乎沒有任何出錯的空間。」在巴西央行採取干預措施之前，阿根廷、土耳其、印度和印度尼西亞的央行均採取了類似行動。雖然印度和印度尼西亞已經遏制了本國匯率的下跌，但阿根廷、土耳其和巴西的貨幣前景依然低迷。
- 5月，由於燃料價格漲價引發了這個南美第一大經濟體的一系列罷工潮，在卡車司機罷工風波還未平息之際，石油工人也開始了大罷工。大罷工已使巴西國內的主要產業陷入了癱瘓，大豆、牛肉、咖啡，甚至汽車等大宗商品都受到嚴重影響。連鎖反應導致巴西經濟增長前景黯淡，巴西規劃部上月將該國今年的經濟增長預期由此前的2.9%下調至2.5%。巴西赤字預計將達國內生產總值的7.4%，是主要新興市場國家中最高的。巴西政府只能靠繼續借債或者減少支出來渡過難關。

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
06/04	美國商務部長羅斯率團訪華至4日
06/04	台灣萬安演習
06/07	美國總統川普會晤日本首相安倍晉三
06/08	G7高峰會，至6月9日
06/08	俄羅斯總統普丁拜訪中國參加上合青島峰會，至6月10日

本週金融市場重要議題

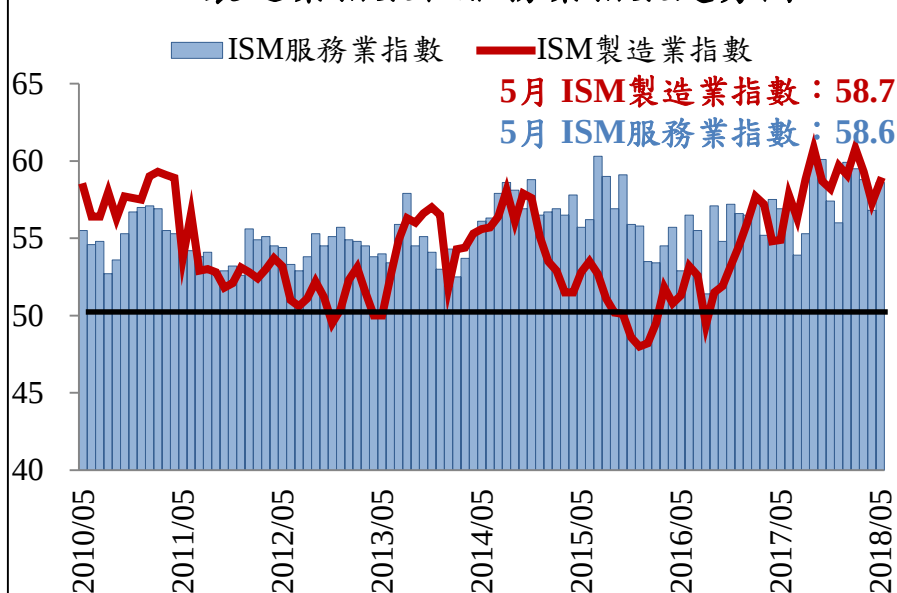
日期	項目
06/12	美國總統川普會晤朝鮮領導人金正恩
06/12	英國向眾議院提交脫歐法案
06/14	美國聯準會利率決議
06/14	歐洲央行利率決議
06/15	美國公布對中國進口關稅清單
06/15	四巫日
06/15	日本央行利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	56.8	57.5	58.6
06/06	20:30	貿易餘額	-489.6億	-491.0億	-461.99億
06/07	20:30	初領失業金人數	22.3萬	22.5萬	22.2萬



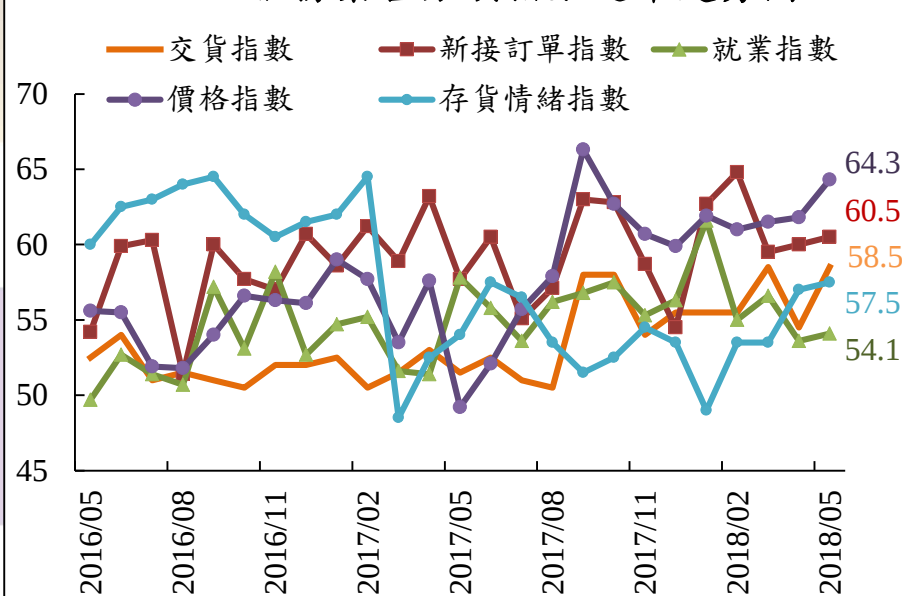
5月份ISM服務業採購經理人指數升至58.6，指數優於市場預期

ISM製造業指數和服務業指數走勢圖



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



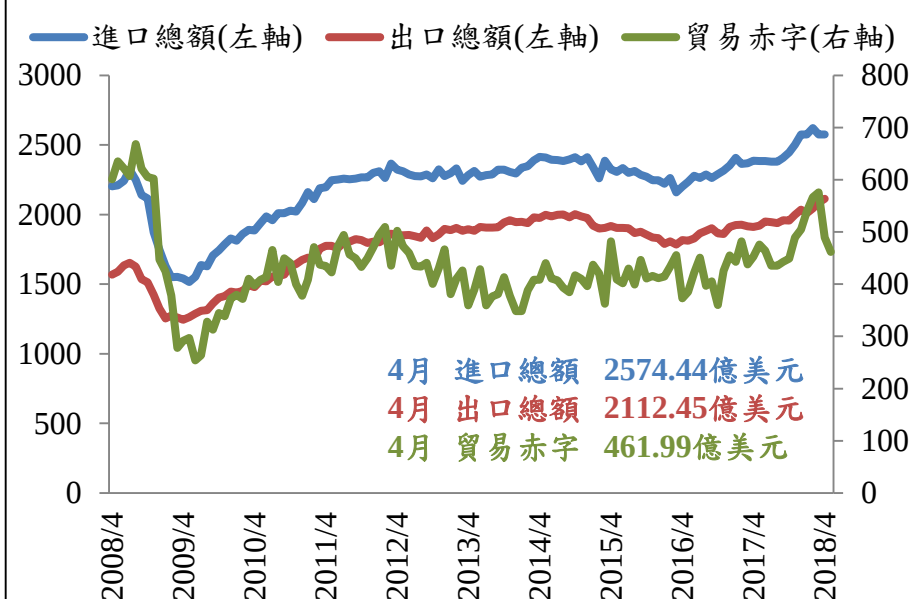
資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

供應管理學會公佈5月份ISM服務業指數由56.8上升至58.6，優於市場預期。據官方數據所示，大部分細項指數皆有一定程度上揚，且高於50榮枯線以上，服務業前景樂觀。但是根據報導，人們仍然擔心關稅、貿易協議以及相關事件對銷售商品成本的影響等不確定因素。目前美國整體服務業景氣仍保持擴張狀態。

資料來源：啟富達國際研究部整理

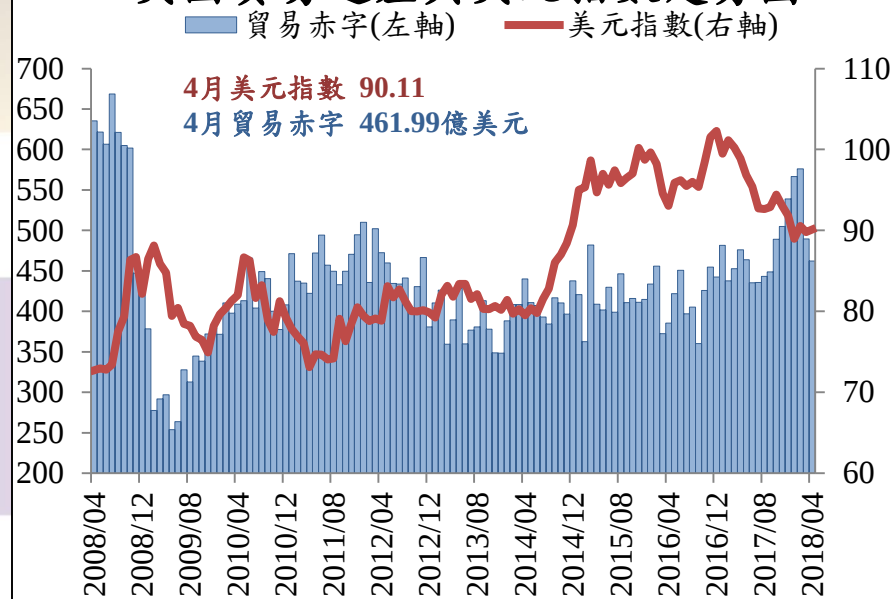
4月份美國進口下滑，出口維持強勁，貿易赤字縮小至461.99億美元

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

美國貿易逆差與美元指數走勢圖

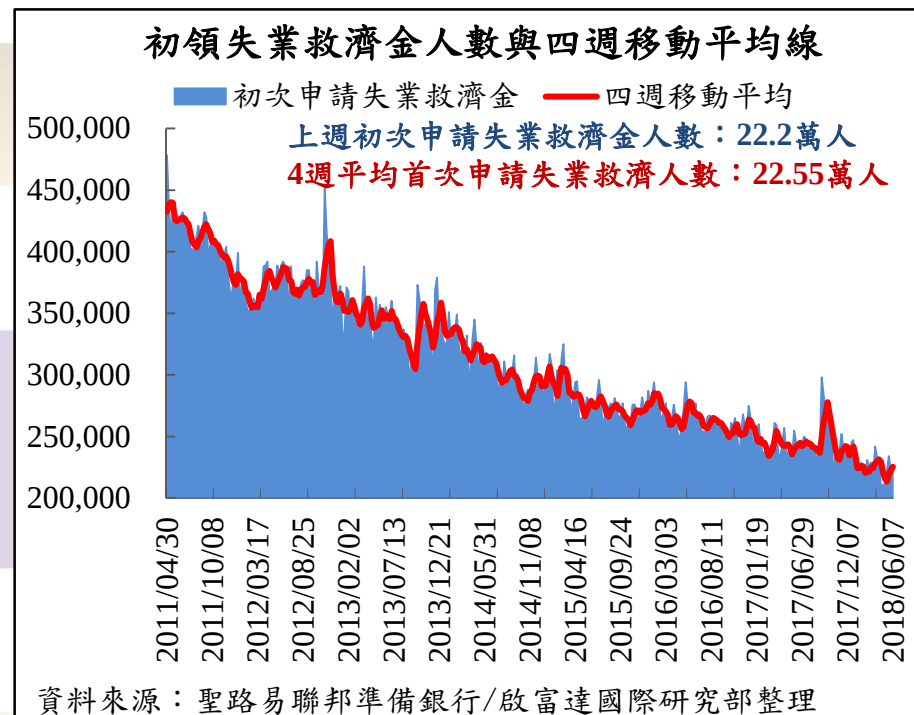
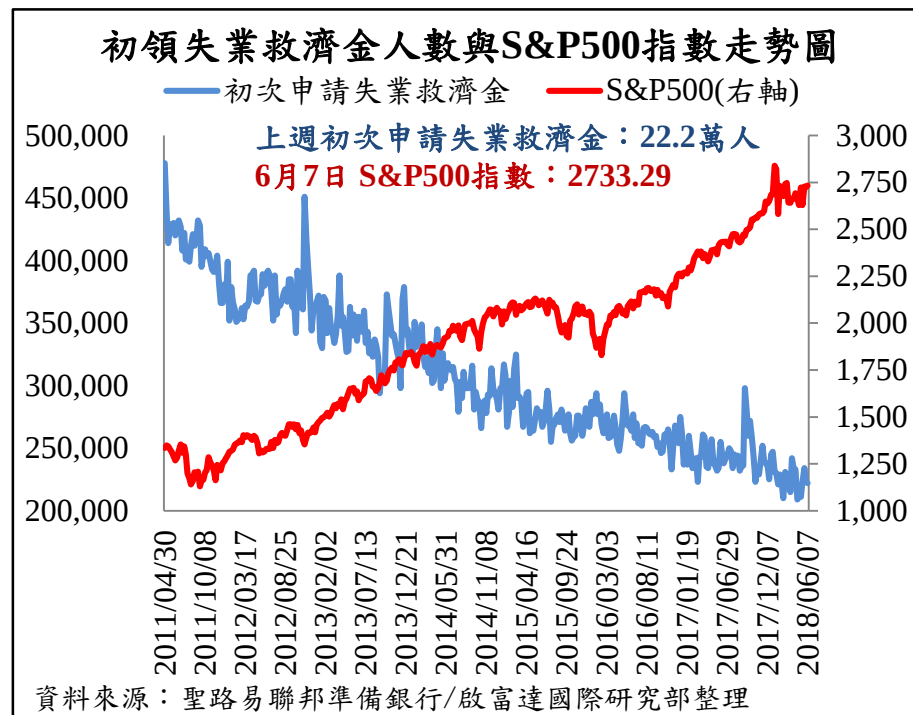


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公布4月份貿易數據，進口額達2574.44億；出口額達2112.45億；貿易赤字由上期489.56億下降至461.99億美元。本次美國出口維持於10年來高點，且進口下滑，使貿易逆差縮小，達半年以來新低。美國貿易赤字總額大幅縮減，川普總統誓言解決的巨額貿易逆差問題似乎暫時取得成果，而目前各國於貿易戰持續與美方交戰。

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降至22.2萬人，美國就業市場保持穩健

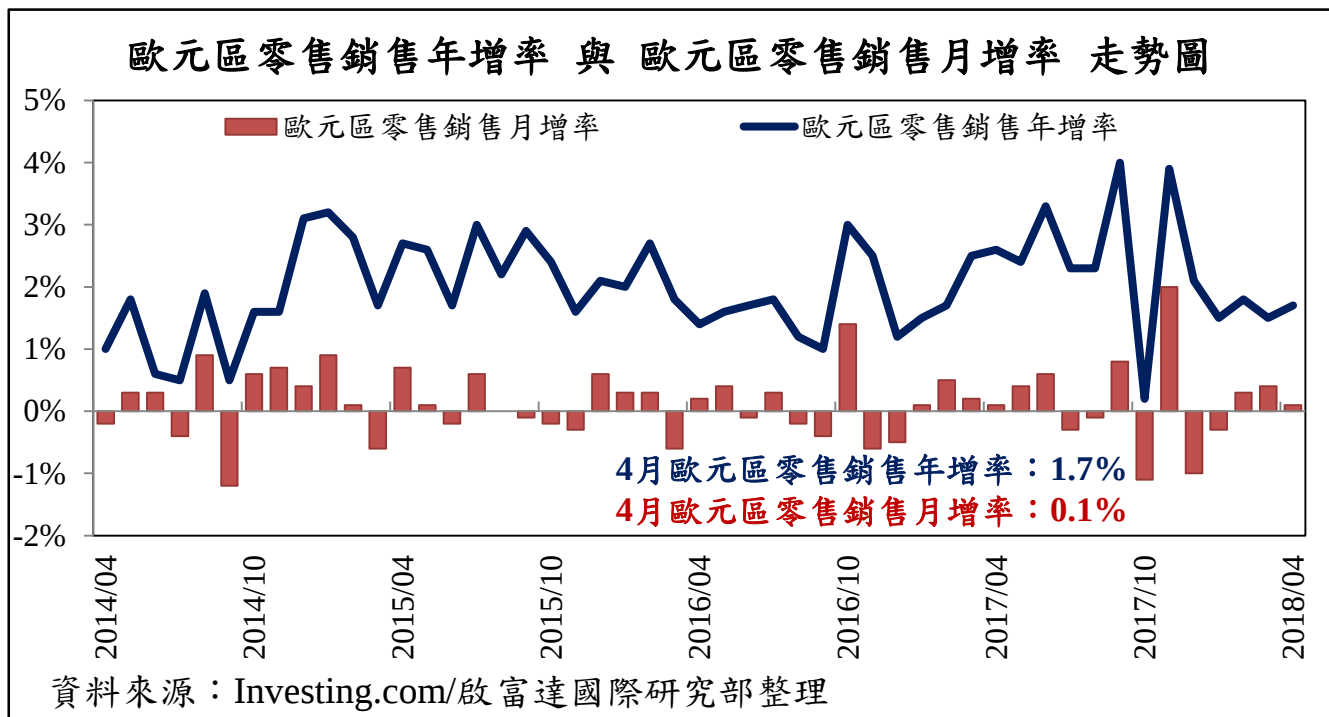


美國勞工部6月7日公佈初領失業救濟金人數，由上週22.3萬人下降至22.2萬人，4週移動平均大致維持於22.55萬人。上週數據略降，首次申領失業救濟金人數維持在30萬人水準以下，並保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/05	17:00	零售銷售年增率	1.5%	1.7%	1.7%
06/05	17:00	零售銷售月增率	0.4%	0.5%	0.1%



4月歐元區零售銷售年增率升至1.7%，月增率維持正0.1%，零售銷售動能仍存



歐元區4月份零售銷售年增率由1.5%升至1.7%；月增率由0.4%降至0.1%，月增率低於市場預期。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，月增率已連續3個月正成長，前陣子慘澹的銷售數據稍有回復，歐洲央行認為經濟數據穩健，且通膨即將達標，市場預計將於本週縮減QE規模，歐洲經濟前景仍需警慎觀察。

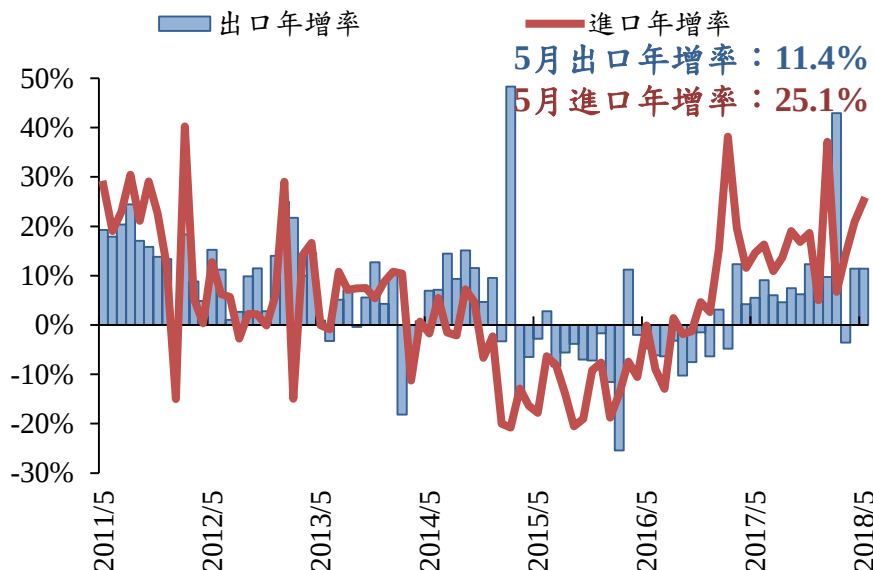
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/08	22:32	貿易餘額	288.54億	247.0億	249.21億
06/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.9%	1.8%
06/09	09:30	生產者物價指數年增率	3.4%	3.9%	4.1%



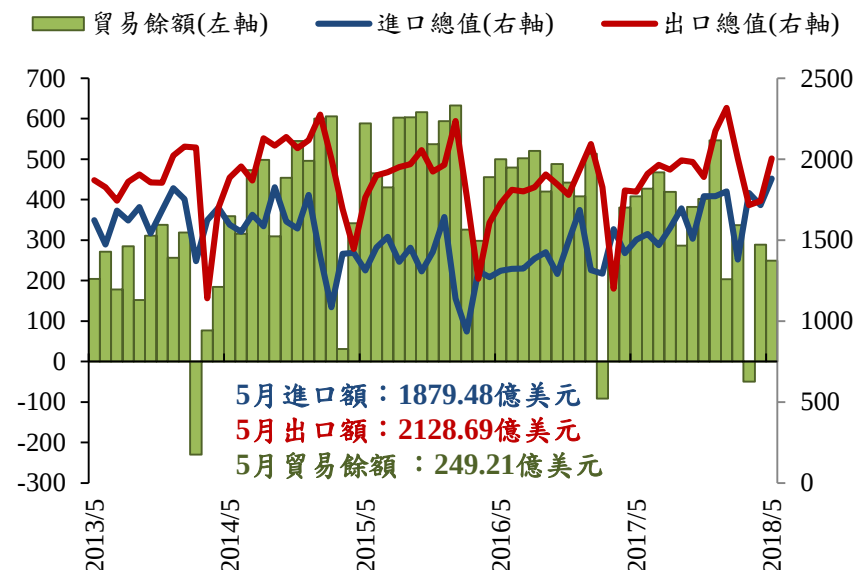
中國5月份出口持平，進口增加，貿易餘額縮減至249.21億美元

中國進出口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額

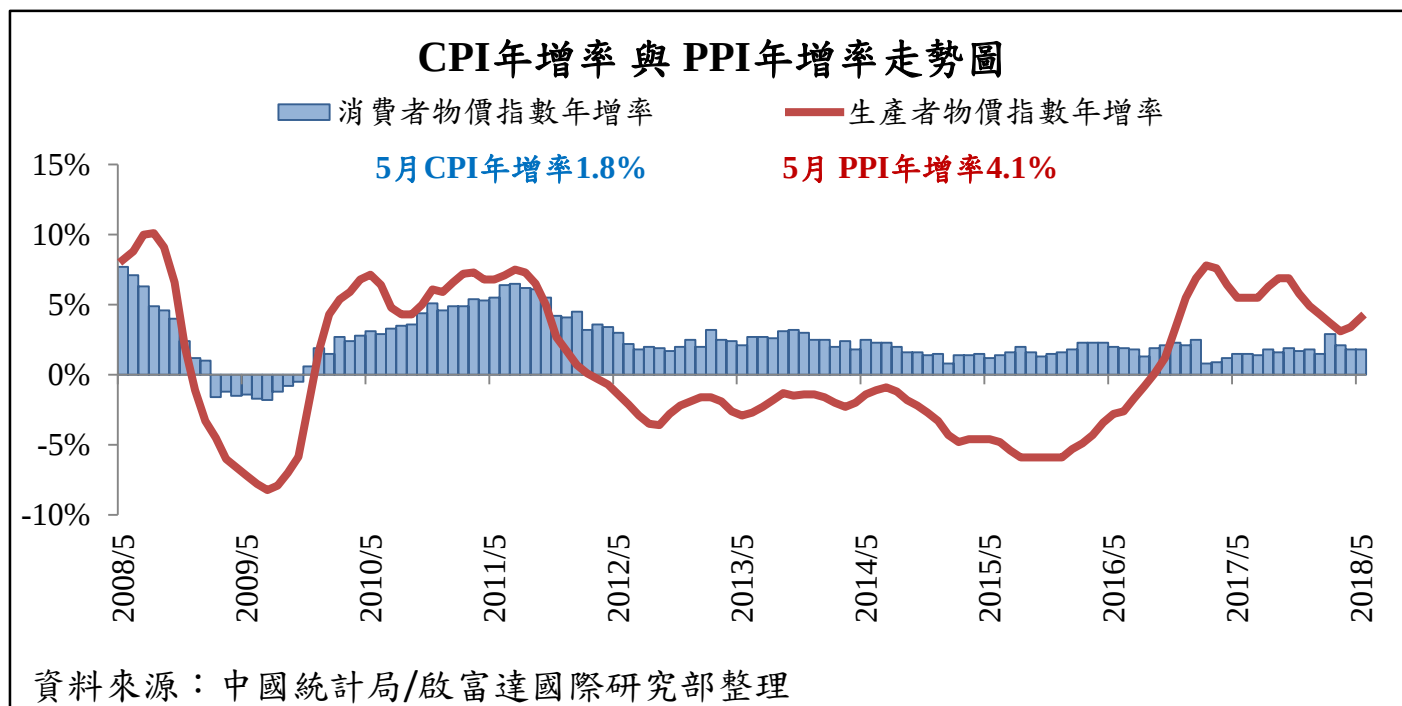


資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國5月份出口年增率持平11.4%；進口年增率由20.9%升至25.1%；貿易餘額由288.5億降至249.2億美元，優於市場預期。根據數據顯示，中國本次進出口數據中對「一帶一路」沿線國家出口占比上升。於面臨中美貿易戰衝突加劇、美元升值的雙重隱憂下，中國出口轉向了歐洲及其他國家，但整體貿易餘額仍有萎縮。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國5月份CPI年增率持平1.8%，PPI年增率上升至4.1%，整體通膨仍顯溫和

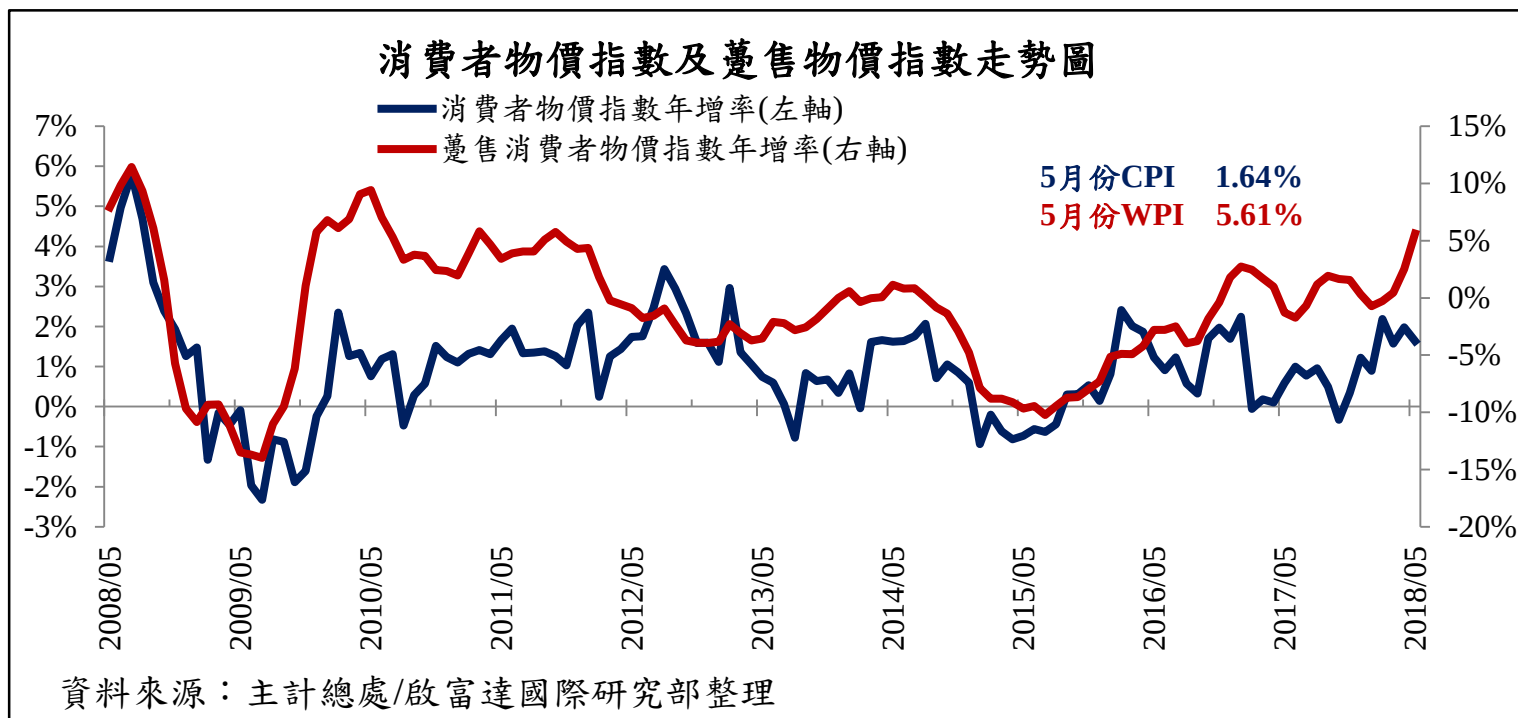


中國5月份消費者物價指數(CPI)年增率持平1.8%，低於市場預期；生產者物價指數(PPI)年增率由3.4%上升至4.1%，高於市場預期。根據數據顯示，本次數據仍受食物價格(尤其是豬肉)下滑拖累。目前食品價格繼續下跌空間有限，同時中美貿易摩擦及前陣子國際原油價格上升的多重影響下，預料未來CPI將溫和上漲。目前中國通膨仍顯溫和。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/05	16:00	消費者物價指數年增率	1.98%	2.00%	1.64%
06/05	16:00	躉售消費者物價指數年增率	2.53%	-	5.61%
06/08	16:00	貿易餘額	41.5億	45.7億	44.1億



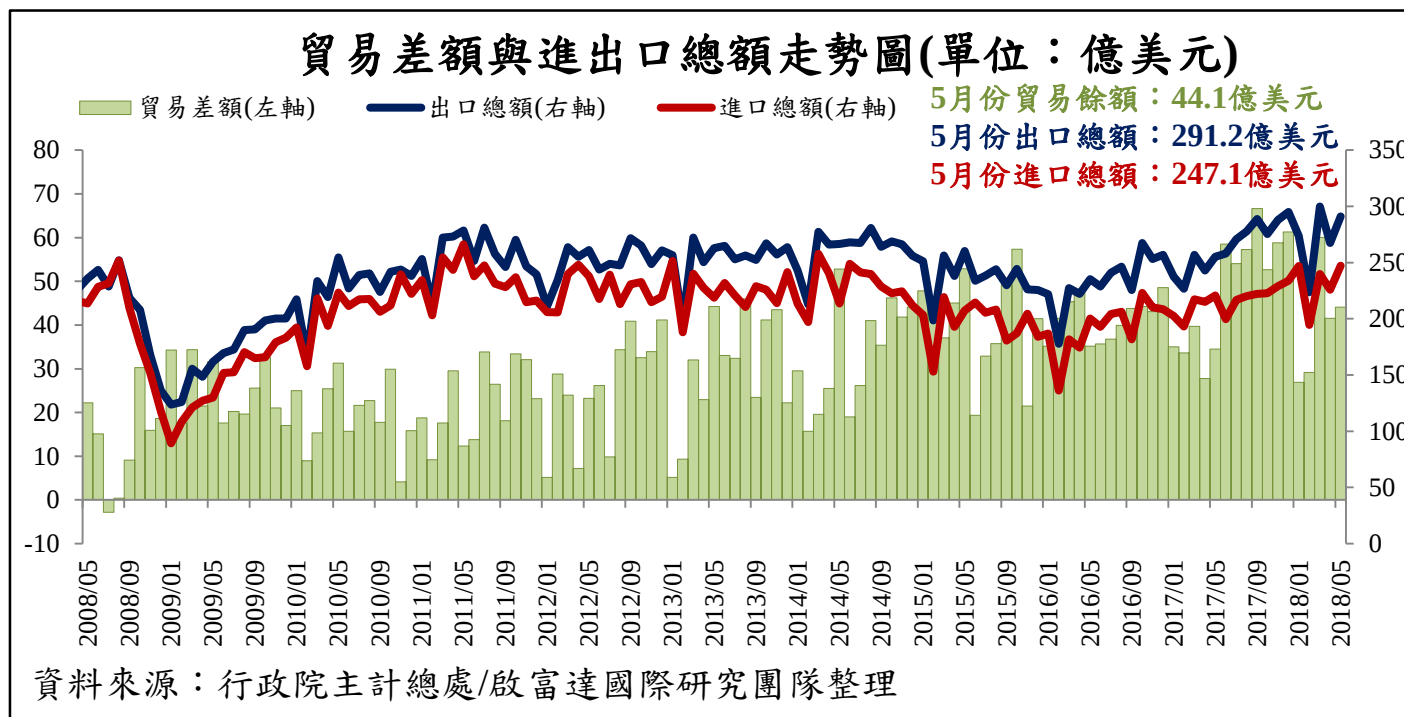
5月份CPI年增率下降至1.64%，台灣通膨穩定溫和



台灣5月份消費者物價指數(CPI)年增率由上期1.98%下降至1.64%；躉售物價指數(WPI)年增率由2.53%升至5.61%。官方新聞稿指出，5月份CPI主因適逢母親節，通訊費及成衣服飾推出各項促銷活動，加以水果及蔬菜價格下跌，惟蛋類、油料費及燃氣價格上漲，抵銷部分跌幅。WPI方面，因石油、金屬及化材等上漲導致本次漲幅。根據市場預估，央行升息預計落在下半年。

資料來源：啟富達國際研究部整理

5月台灣出口年增率升至14.2%，財政部：轉單效應，貿易戰對台影響不大



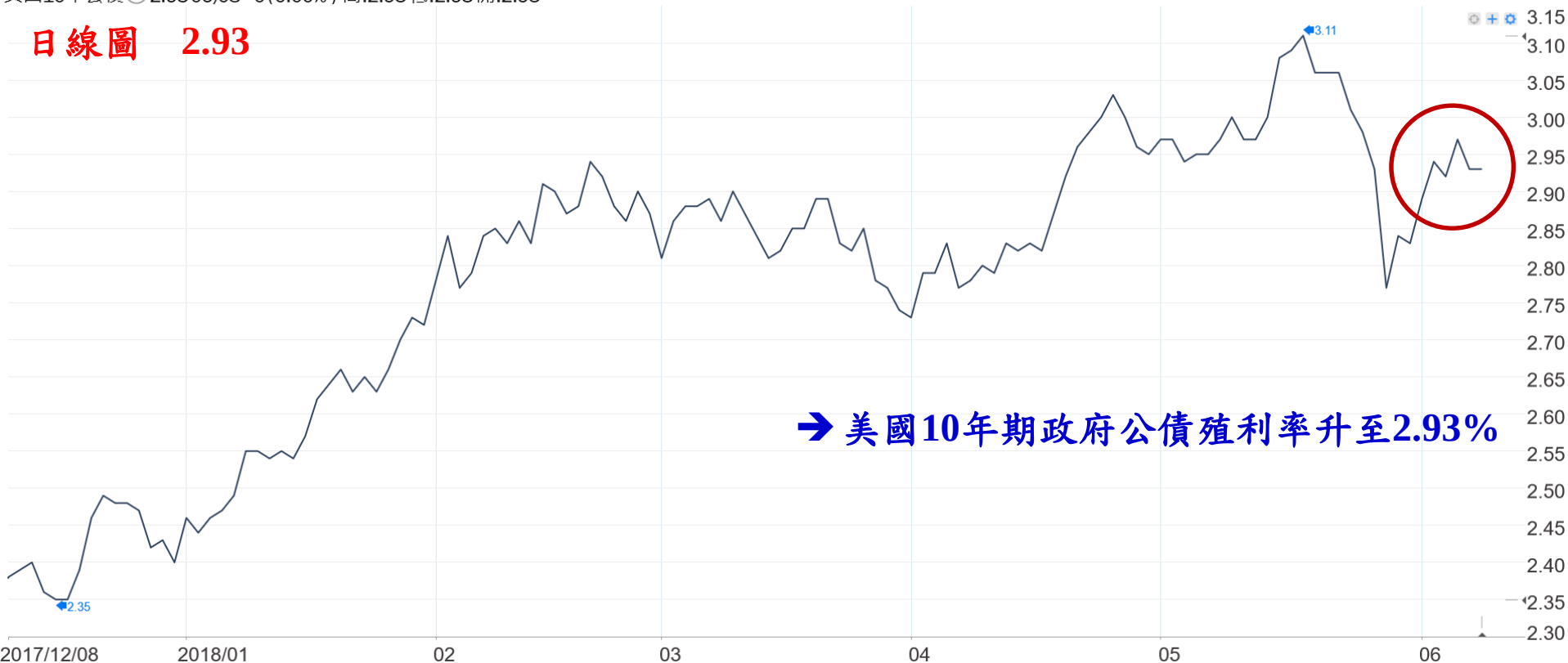
台灣5月份出口年增率由10.0%升至14.2%；進口年增率由4.9%升至12.0%，貿易餘額由41.5億美元升至44.1億美元，低於市場預期。主計處新聞稿指出「受惠於非美系國際品牌陸續推出新手機，科技創新應用逐漸擴增，出口較去年同期增加；同時因原油價格上漲及出口需求，故進口也有所增加」財政部認為，中美貿易戰使電子產品產生轉單效應，可能也是本次出口攀升的原因之一。預計貿易戰對今年經濟表現影響不大。

資料來源：啟富達國際研究部整理

市場預料聯準會本週加息，美國10年期公債殖利率來回震盪，週末升至2.93

美國10年公債 2.9306,08=0(0.00%) 高:2.93 低:2.93 開:2.93

日線圖 2.93



→ 美國10年期政府公債殖利率升至2.93%

美國聯準會將於本週召開貨幣政策會議，市場預料將如期加息，週末美國10年期公債殖利率升至2.93%。

義大利總理發表偏激言論，義大利10年公債殖利率上升至3.116

義大利10年公債 ① 3.116 06/08 ▲ 0.104 (+3.45%) 高:3.116 低:3.116 開:3.116

日線圖 3.116



義大利在公債殖利率回落至低點後，總理擴大財政支出的激烈言論，使上週義大利10年期公債殖利率攀升至3.116%

上週美元3月期LIBOR利率升至2.3271%

美元3月期LIBOR ↑2.327106/07 ▲0.0062(+0.27%) 高:2.3271 低:2.3271 開:2.3271

日線圖 **2.3271**



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.3271%

近期美元3月期LIBOR較無明顯趨勢變化，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3271%。

本週06/11 - 06/17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	06/12	20:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.8%
	06/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.2%
	06/14	20:30	初領失業金人數	22.2萬	22.2萬
	06/14	20:30	零售銷售月增率	0.2%	0.4%
	06/15	21:15	工業生產指數月增率	0.7%	0.2%
	06/15	22:00	密西根大學消費者信心指數	98.0	98.5

本週06/11 - 06/17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
歐洲	06/12	17:00	德國ZEW經濟景氣指數	-8.2	-13.0
	06/13	17:00	歐元區工業生產指數年增率	3.0%	2.8%
日本	06/11	07:50	核心機械訂單年增率	-2.4%	3.9%
	06/11	07:50	核心機械訂單月增率	-3.9%	2.8%
中國	06/14	10:00	工業生產指數年增率	7.0%	6.9%
	06/14	10:00	零售銷售年增率	9.4%	9.6%

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。