

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0618 - 0624

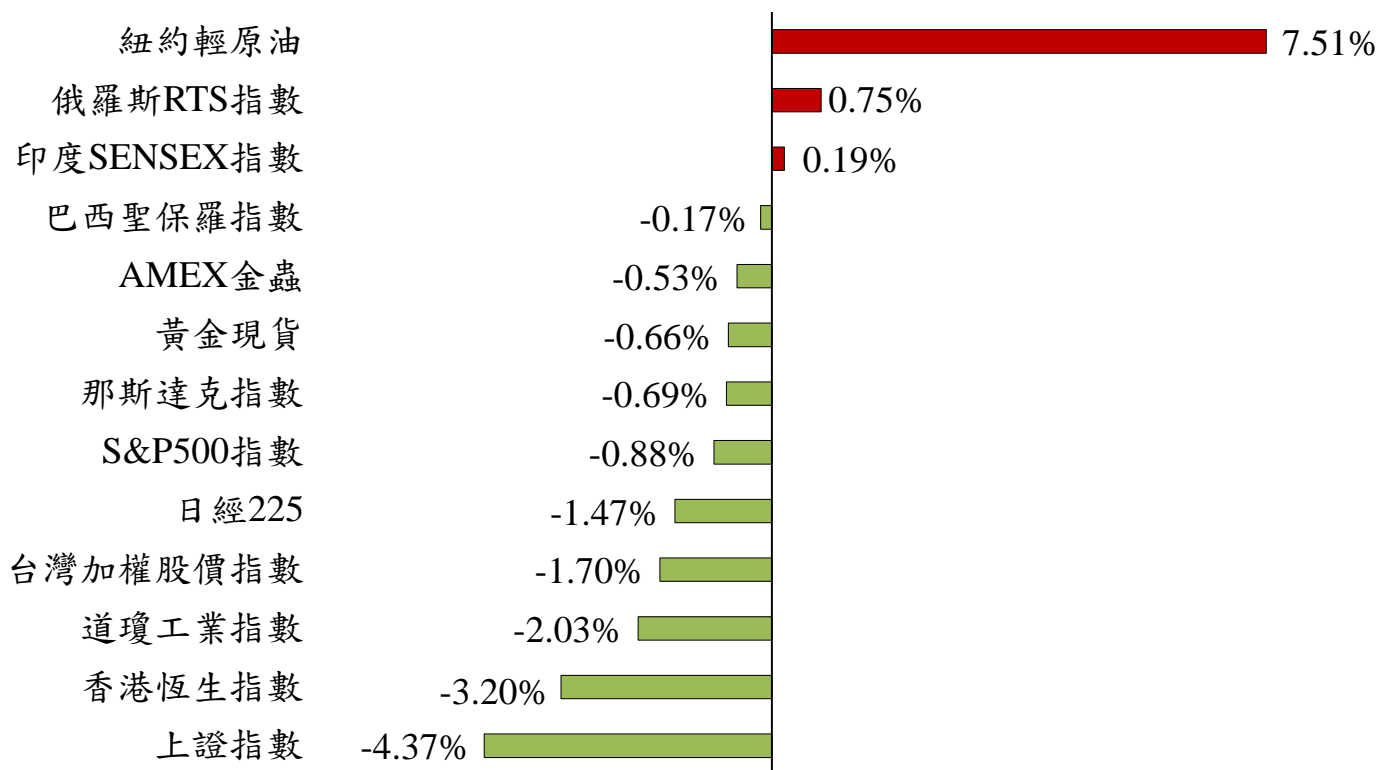
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 06/18 - 06/22



資料來源: StockQ/啟富達國際研究部整理

## 英央行首席經濟學家意外支持加息 英鎊急漲50點

擷取自華爾街見聞 2018-06-21 19:36 | 作者：廖志鴻

- 摘要：英央行維持政策利率不變，但英央行首席經濟學家投票支持加息，使支持加息的委員數量較上月增加一名，超出預期。
- 英國央行會議紀要顯示，貨幣政策委員會以6-3支持維持利率不變，預期7-2。儘管維持利率不變，但市場對英國央行聲明的偏鷹派基調和英國央行首席經濟學家支持加息感到意外。由於英國央行首席經濟學家投票支持加息，因此今年8月加息的概率已經大幅提升。消息過後，英鎊/美元短線上漲約50點。
- 英國《金融時報》稱，英國央行會議偏鷹派紀要和英國疲軟的經濟數據形成對比，讓許多策略師和經濟學家們認為，英國央行鷹派可能是在粉飾太平。英國央行會議紀要顯示：『所有貨幣政策委員均更相信一季度經濟放緩是暫時的，經濟會隨著時間的推移而升溫。預計英國二季度GDP環比增長0.4%（持平5月份預期）。...家庭支出和公眾信心已經強勁反彈。因英鎊走軟和油價上漲，預計短期內通脹上升幅度將略高於預期；...所有貨幣政策委員們均認為，未來加息將是漸進且可預測的。QE存量的任何削減都將以漸進且可預測的方式進行；如果調整利率不足以實現通脹目標，那麼QE存量的任何削減都可以修正或逆轉。隨著QE資產銷售減少，英國央行準備好通過回購操作滿足銀行對儲備的需求。』

## 美銀：二十年來40%的美股企業利潤都來自全球化

擷取自華爾街見聞 2018-06-22 09:52 | 來源：張澄

- 貿易保護主義盛行之際，去全球化似乎成了一種新的趨勢，但是少了全球化這個大腿，**美股牛市是否也會大打折扣**？美銀在最近的報告中，測算了全球化對全球企業利潤的貢獻，認為在過去二十年內，全球化的貢獻佔到了標普500中企業利潤增長的40%，**主要得益於海外稅率較低和勞動力成本等支出較少**。不過，也正是這些因素成為了民粹主義和保護主義盛行的催化劑。
- 美銀分析師表示，川普大選之後，**美國面臨的主要風險是從全球化到保護主義的趨勢轉變**，可能會導致**跨國企業海外銷售額增長被抹去三分之一**，而與此關聯的**大宗商品、外匯市場的風險敞口將難以估測**。一旦全球化逆向而行，令人擔憂的是能源、科技、工業、原材料等全球屬性較強的實體遭受衝擊。對美國國內企業來講，進口成本上升可能會讓零售受到較大影響，因其定價能力有限，產品轉型則需數年時間才能完成。
- 在美銀看來，**去全球化導致的最壞結果可能是滯脹——地區通脹走高，但同時全球經濟增長遇阻**，這可能是美國股市面臨的**最大風險**。與此同時，經濟增長的速度可能還趕不上通脹走高。此前IMF的一份報告顯示，如果中國、歐洲、美國的進口成本同時增長10%，那麼這三個經濟體的GDP增長都會下滑2-3%，這個影響還沒有將二次訂單、消費者信心等因素的衝擊計算在內。



## 中國日報：央行最快一週內定向降准，三季度生效

擷取自華爾街見聞 2018-06-22 12:42 | 作者：祁月

- 摘要：中國日報稱，監管層正鼓勵銀行通過「定向」貨幣政策工具向小微企業提供更多貸款，以緩解金融壓力，控制企業債務違約。分析師預計，央行最早將於一週內正式推出措施，工具包括再次降准。
- 國務院總理李克強在週三的國務院會議上明確要求，當天研究部署的小微企業融資政策要盡快出台，並由相關部門機構在年底匯報結果。對此，中國證券報發文稱，儘管此次會議並未明確定向降准的實施計畫，但按照之前的經驗來看，新一次定向降准很快就將到來。這將會是今年以來央行的第3次定向降准、第4次使用準備金工具。
- 今年曾兩次定向降准。1月18日那次主要對在去年針對小微企業、貧困群眾和學生的貸款增量佔比達到1.5%的商業銀行的降准50個基點，釋放臨時流動性約2萬億元。並於1月25日實施普惠金融定向降准，釋放流動性約4500億元。如果上述比例超過10%，將可以額外再降准100個點。
- 4月25日，央行下調部分金融機構存款準備金率1個百分點；同時，相關銀行按照「先借先還」的順序，使用降准釋放的資金償還其所借央行的MLF。由於實施對象是部分金融機構，因此此次降准也屬於定向降准。加上降准幅度達到1個百分點，共釋放資金近1.3萬億元，在置換相關機構9000億元MLF之後，淨釋放資金近4000億元。

## 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
06/18	聯準會紐約行長杜德利發表談話
06/19	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
06/19	聯準會聖路易斯行長布拉德 發表談話
06/19	歐洲央行行長德拉吉發表談話
06/20	VIX期貨、選擇權到期日
06/20	鮑威爾、德拉吉、黑田東彥在葡萄牙辛特拉發表談話
06/20	歐盟討論針對美國課徵報復性關稅
06/20	日本央行公布貨幣會議紀要
06/20	日本央行行長黑田東彥發表談話
06/21	英國央行利率決議
06/22	英國央行行長馬克卡尼發表談話
06/22	OPEC會議

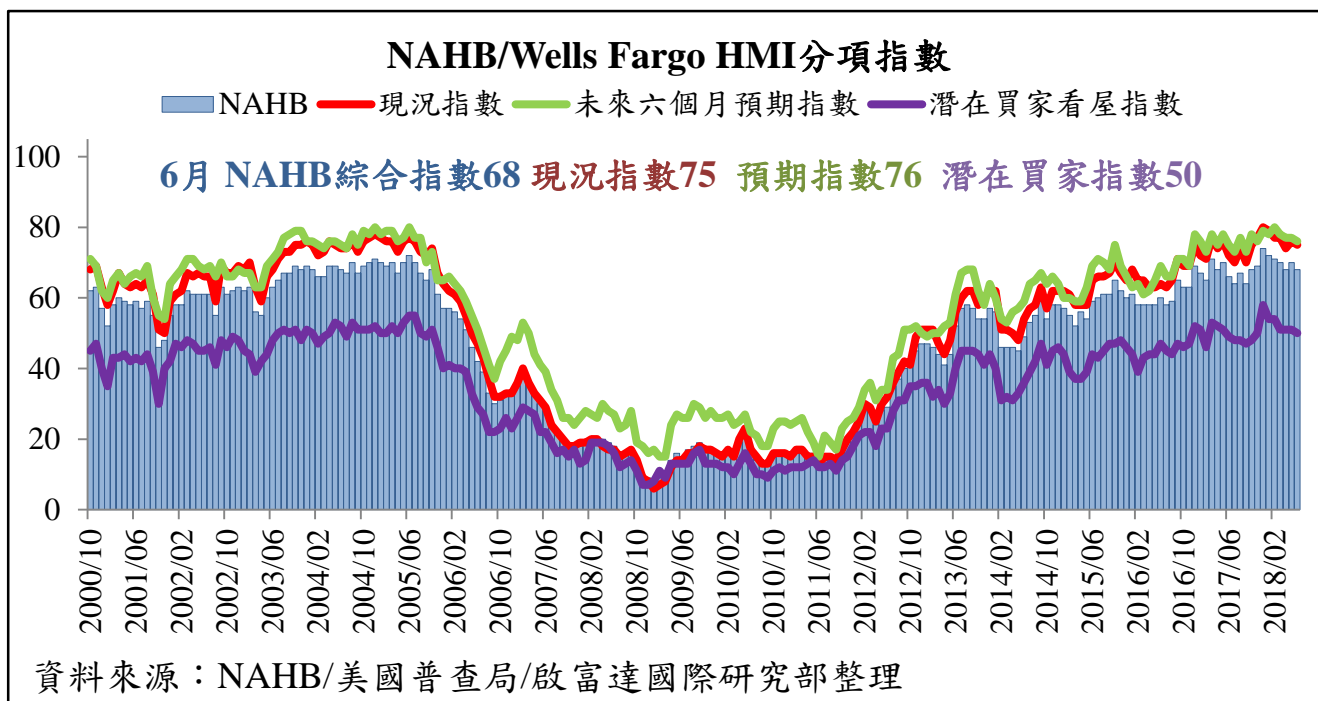
### 本週金融市場重要議題

日期	項目
06/27	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
06/27	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
06/27	英國央行行長馬克卡尼發表談話
06/28	聯準會波士頓行長羅森倫發表談話
06/28	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
06/30	公布限制中國企業在美投資的措施
06/30	原定宣布外商投資負面清單日
07/01	加拿大對美國進口125億美元產品徵收報復性關稅實施日

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/18	22:00	NAHB房價指數	70	70	68
06/19	20:30	營建許可	136.4萬	135.0萬	130.1萬
06/19	20:30	新屋開工	128.6萬	131.0萬	135.0萬
06/21	20:30	初領失業金人數	22.1萬	22.0萬	21.8萬
06/21	20:30	費城製造業指數	34.4	28.9	19.9



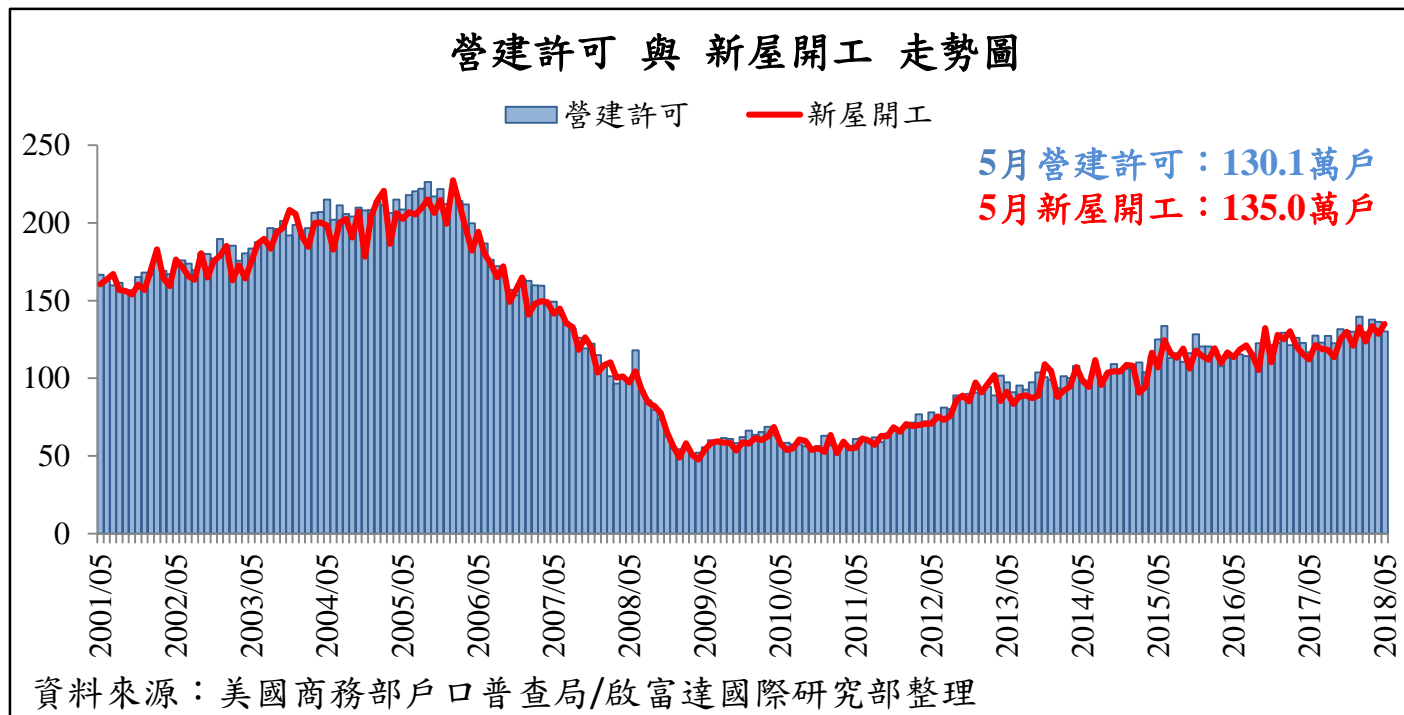
## 6月份NAHB房價指數由70下降至68，低於預期且連續多月下滑



6月份NAHB房價指數由70降至68，低於市場原先預期。分項指數表現如下：銷售現況指數降至75、未來6個月的銷售預期指數降至76、潛在買家指數維持50。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。本次現況指數、預期指數二者雖仍在50榮枯線以上，但整體指數自2018年以來呈現下滑趨勢，市場對房市的樂觀程度已逐漸冷卻。

資料來源：啟富達國際研究部整理

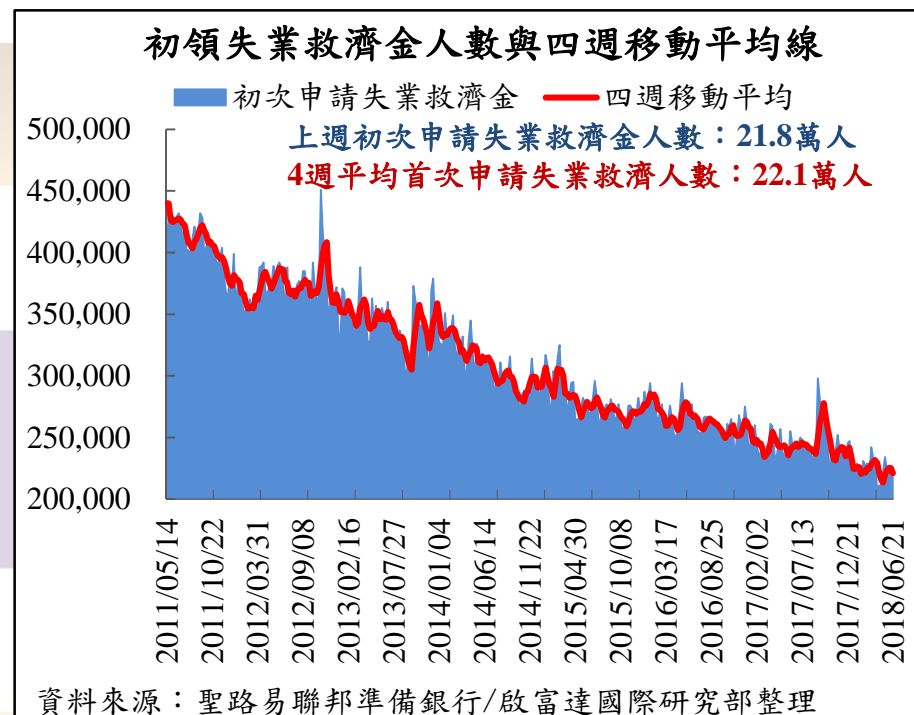
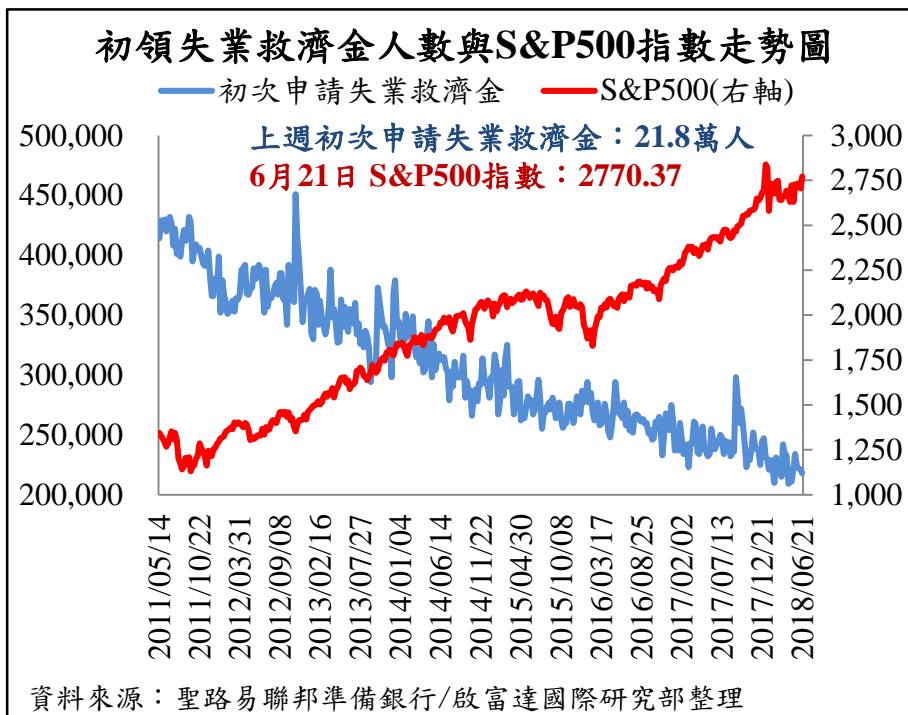
## 5月份美國營建許可降至130.1萬，新屋開工升至135萬，新屋開工創11年新高



美國5月份營建許可由136.4萬下降至130.1萬，低於市場預期，新屋開工由128.6萬上升至135萬，優於市場預期。營建許可大幅下滑可歸因於房產價格上漲，貸款利率攀升，令潛在買家負擔能力受限，木材和進口材料關稅、勞動力短缺及建地的缺乏等原因。但得益於獨棟房屋和多戶家庭住宅建設的加速，美國5月新屋開工數上升至2007年至今新高，新屋開工數據顯示美國現階段住宅市場表現良好。

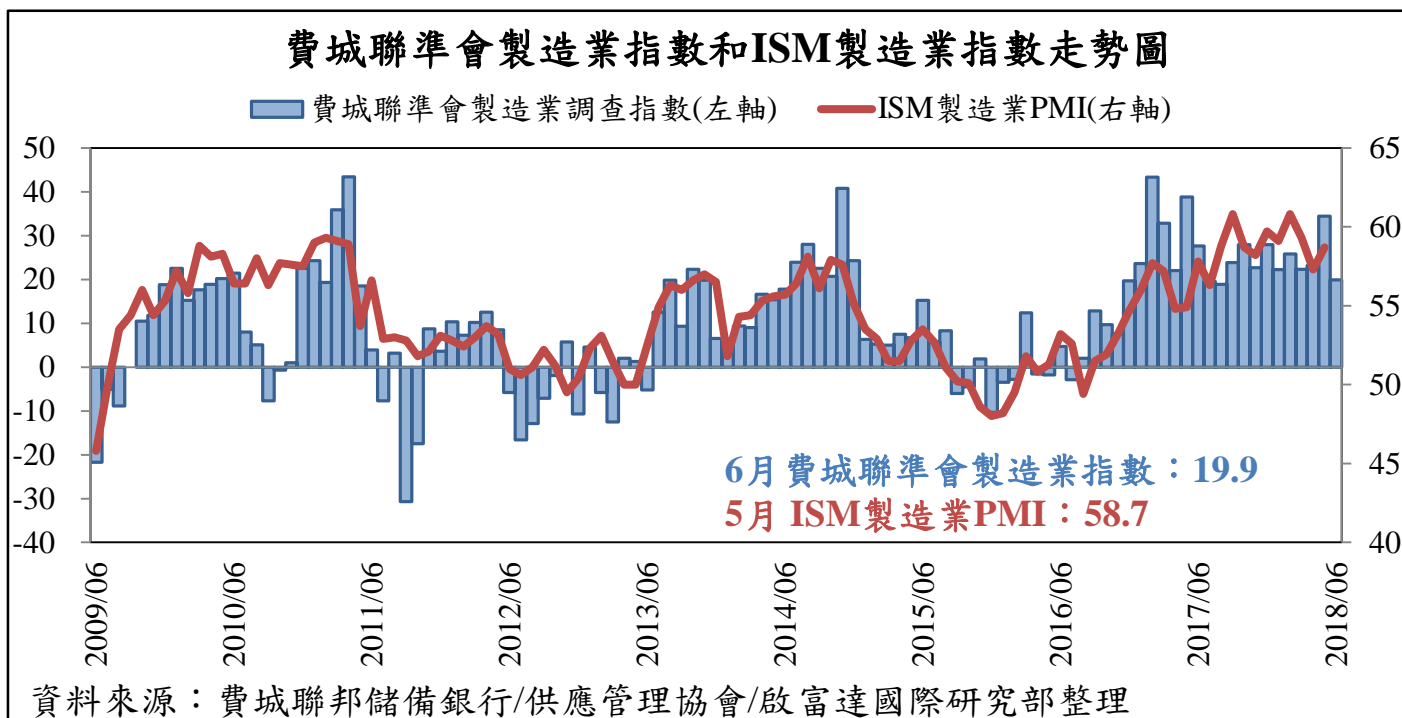
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數降至21.8萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部6月21日公佈初領失業救濟金人數，由上週22.1萬人下降至21.8萬人，4週移動平均大致維持於22.1萬人。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。

## 6月份費城製造業指數下降至19.9，美國東部製造業指數驟降讓市場驚訝



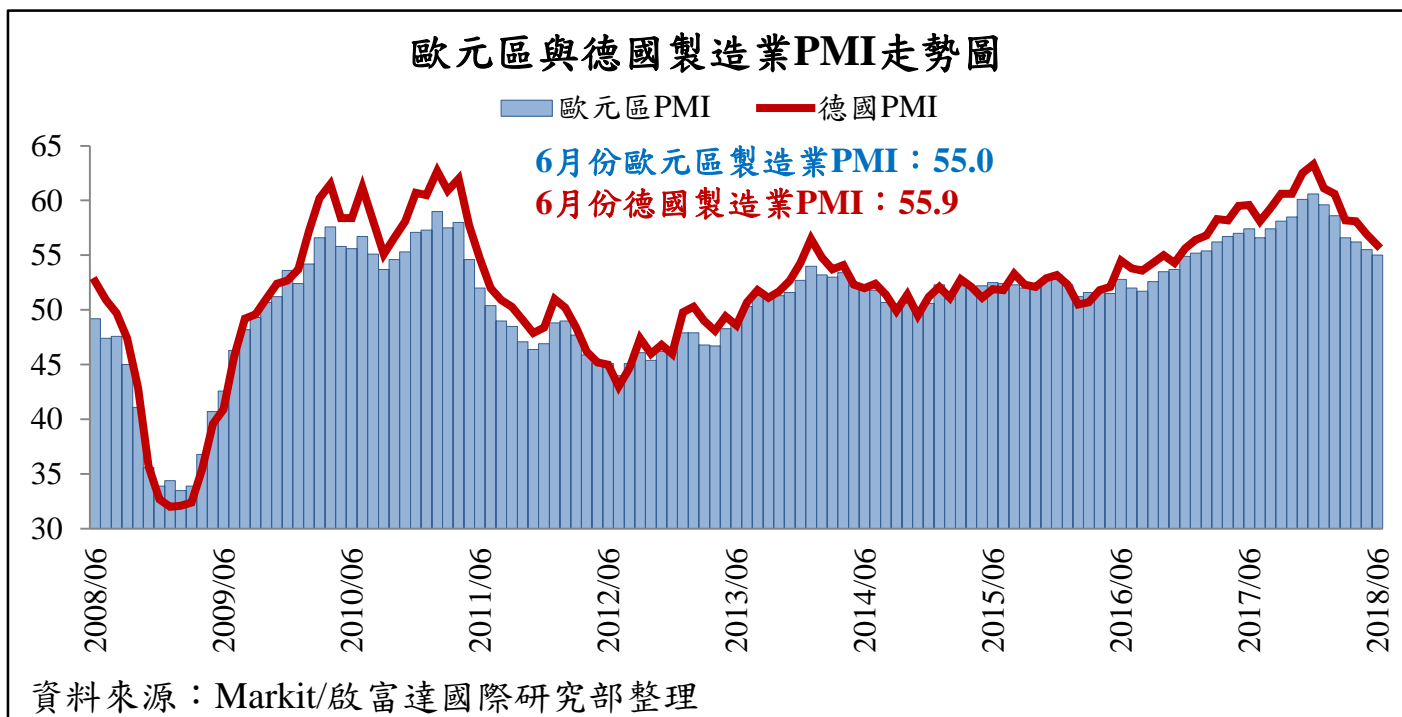
6月份費城製造業指數由34.4下降至19.9，遜於市場原先預期，雖已連續第23個月呈現正數，但本次數據創18個月以來低點。根據官方報告，雖一般活動、新接訂單顯著下跌，但企業對未來6個月展望表現溫和，官方認為整體製造業保持積極。近期貿易摩擦使製造業原物料購入價格上漲導致部分指數稍有回落，但目前美國東部製造業仍保持在擴張水平。

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
06/22	03:55	德國製造業採告經理人指數	56.9	56.3	55.9
06/22	04:00	歐元區製造業採購經理人指數	55.5	55.0	55.0



## 6月份歐元區製造業PMI降至55.0，德國降至55.9，指數連續6個月下滑



6月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由55.5下降至55.0、德國製造業PMI由56.9下降至55.9，兩指標皆連續6個月下滑且達18個月以來最低。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要的先行指標，歐洲經濟雖仍維持於50榮枯線之上，但出口衰退已經使經濟擴張力道逐漸減弱，並且導致製造業萎縮，需特別注意PMI連續多月下滑極為罕見，歐洲經濟已明顯有衰退的跡象。

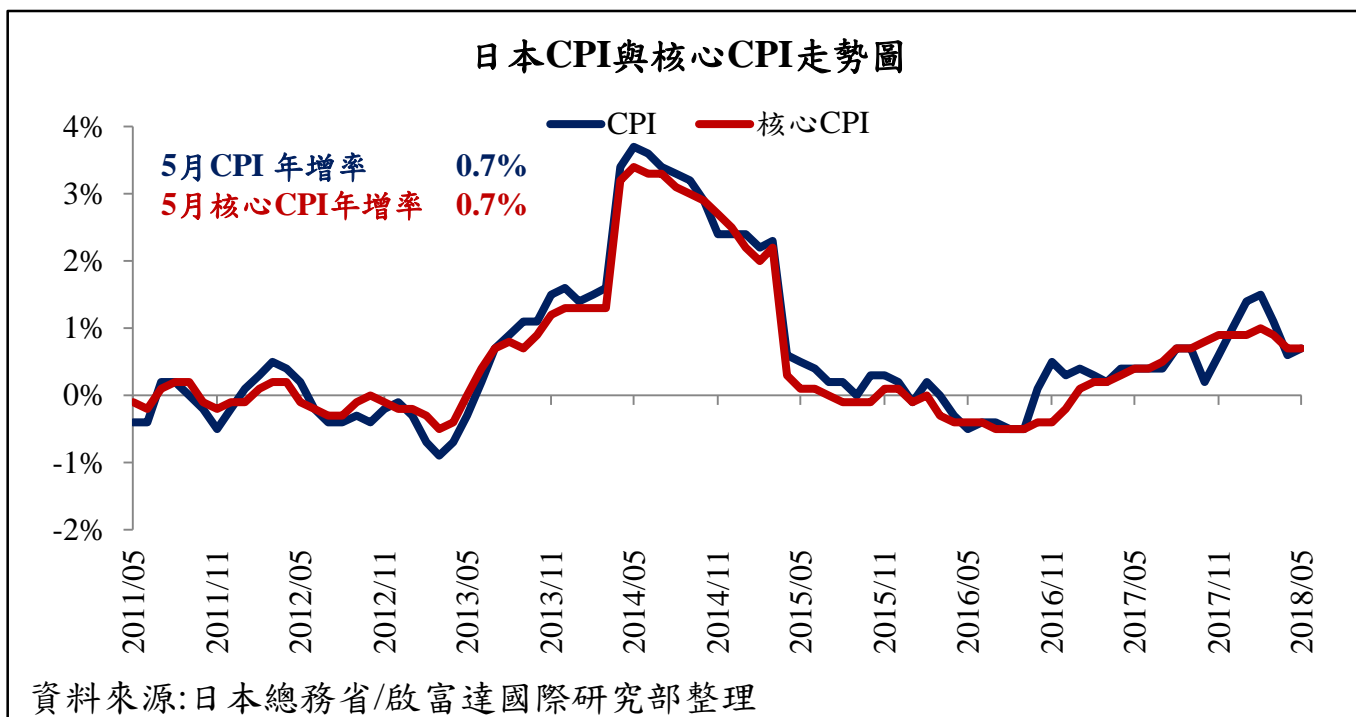
資料來源：啟富達國際研究部整理



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/22	7:30	消費者物價指數年增率	0.6%	0.3%	0.7%
06/22	7:30	核心消費者物價指數年增率	0.7%	0.7%	0.7%



## 日本5月份核心CPI年增率持平0.7%，通貨膨脹仍無起色



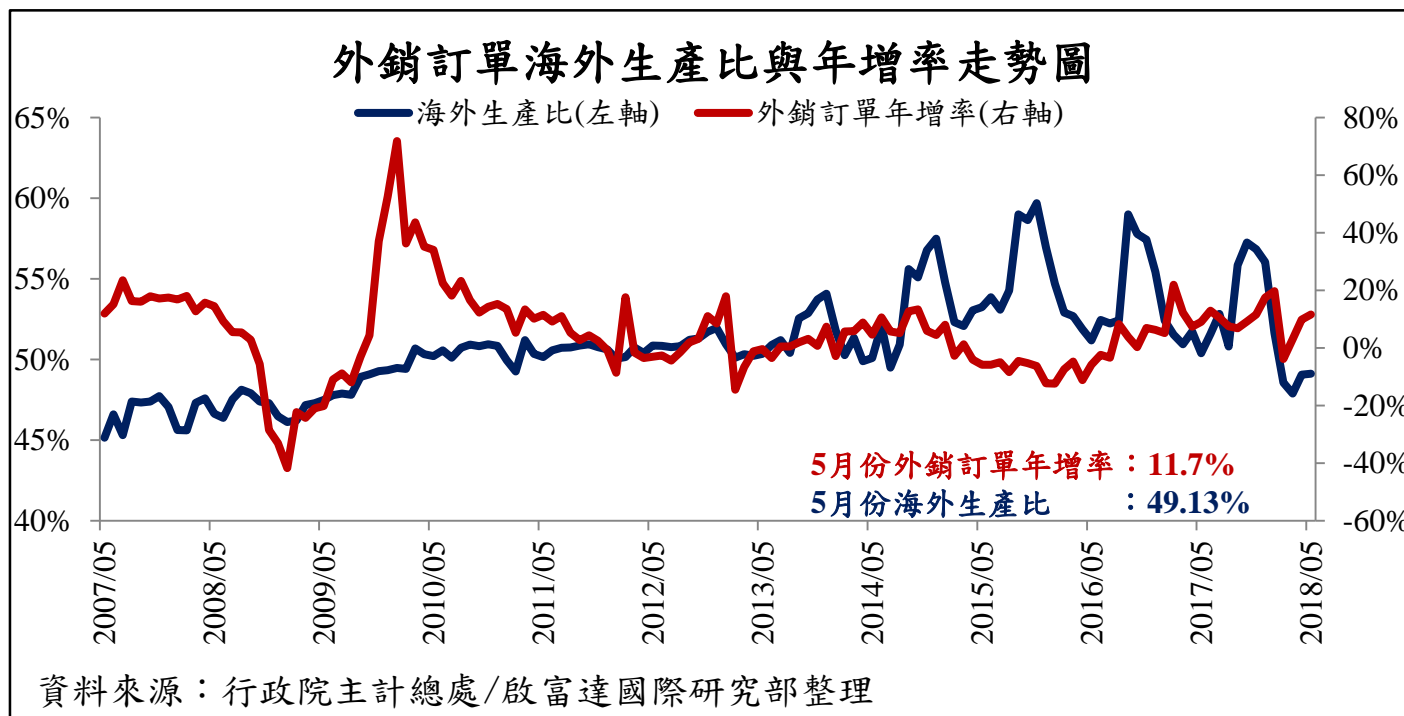
日本5月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.6%上升至0.7%，優於市場預期；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率持平0.7%，與市場預期相符。此次CPI成長率持平，顯示日本央行的大規模刺激方案仍未能順利推升通膨率加速接近2%目標，日本物價遲遲無法上揚，反應近來的民間支出低迷，導致消費企業無意調高產品或服務價格。日本央行於上週五(6月15日)下調了CPI預估，並且維持利率決議不變。

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
06/21	04:00	外銷訂單年增率	9.8%	8.7%	11.7%



台灣5月份外銷訂單年增升至11.7%，經濟部：貿易保護主義需要密切注意



台灣5月份外銷訂單年增率由9.8%升至11.7%，連續3個月成長增速加快。據官方新聞稿數據，此次電子、資通信、塑橡膠製品、機械接單為歷年同月新高，主因為電競產業的發展、高速運算的需求、物聯網以及全球鋼市需求增加所致，對此數據經濟部新聞稿較為警慎評論，經濟部：近期貿易保護主義興起，恐影響全球貿易秩序及成長動能，亟須密切關注。

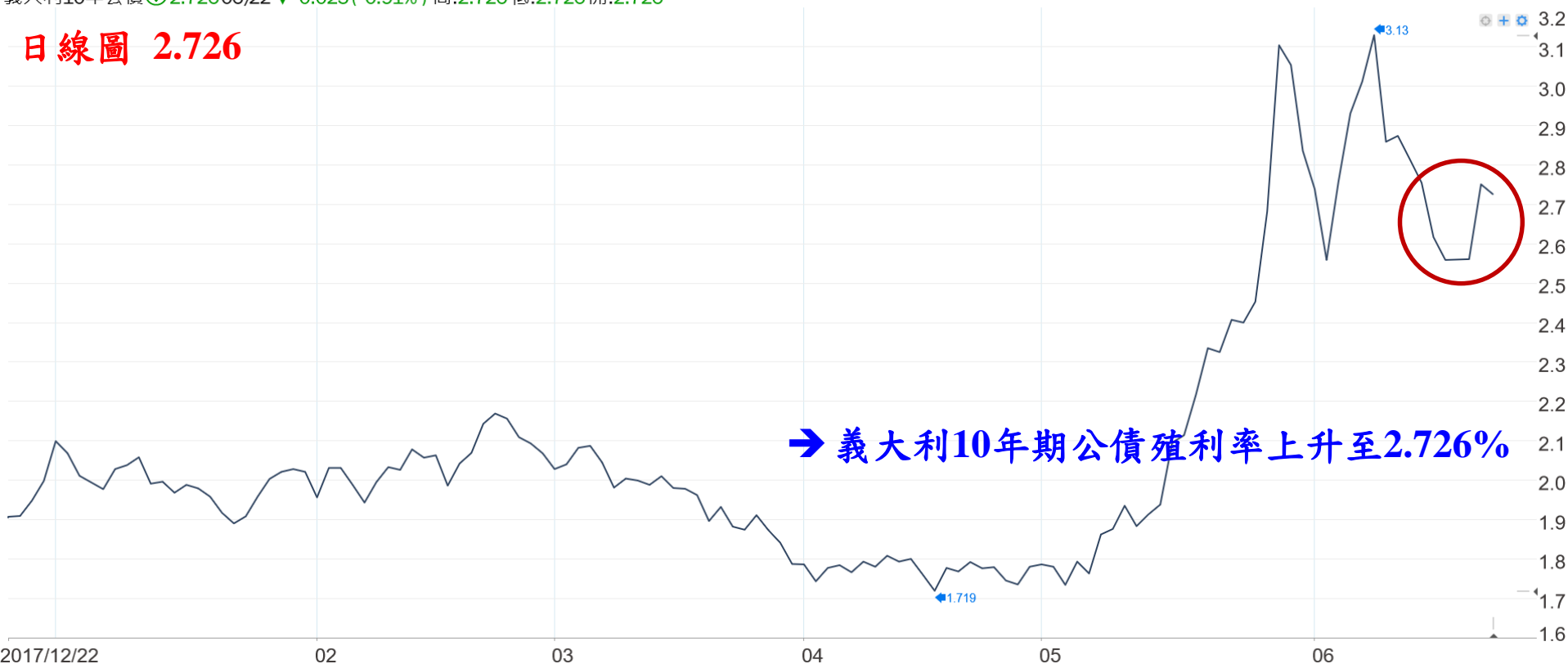
資料來源：啟富達國際研究部整理



## 義大利指派「疑歐主義」擔任財務委員長、預算委員長，義國10年公債升至2.726

義大利10年公債 2.72606/22 ▼-0.025(-0.91%) 高:2.726 低:2.726 開:2.726

日線圖 2.726



→ 義大利10年期公債殖利率上升至2.726%

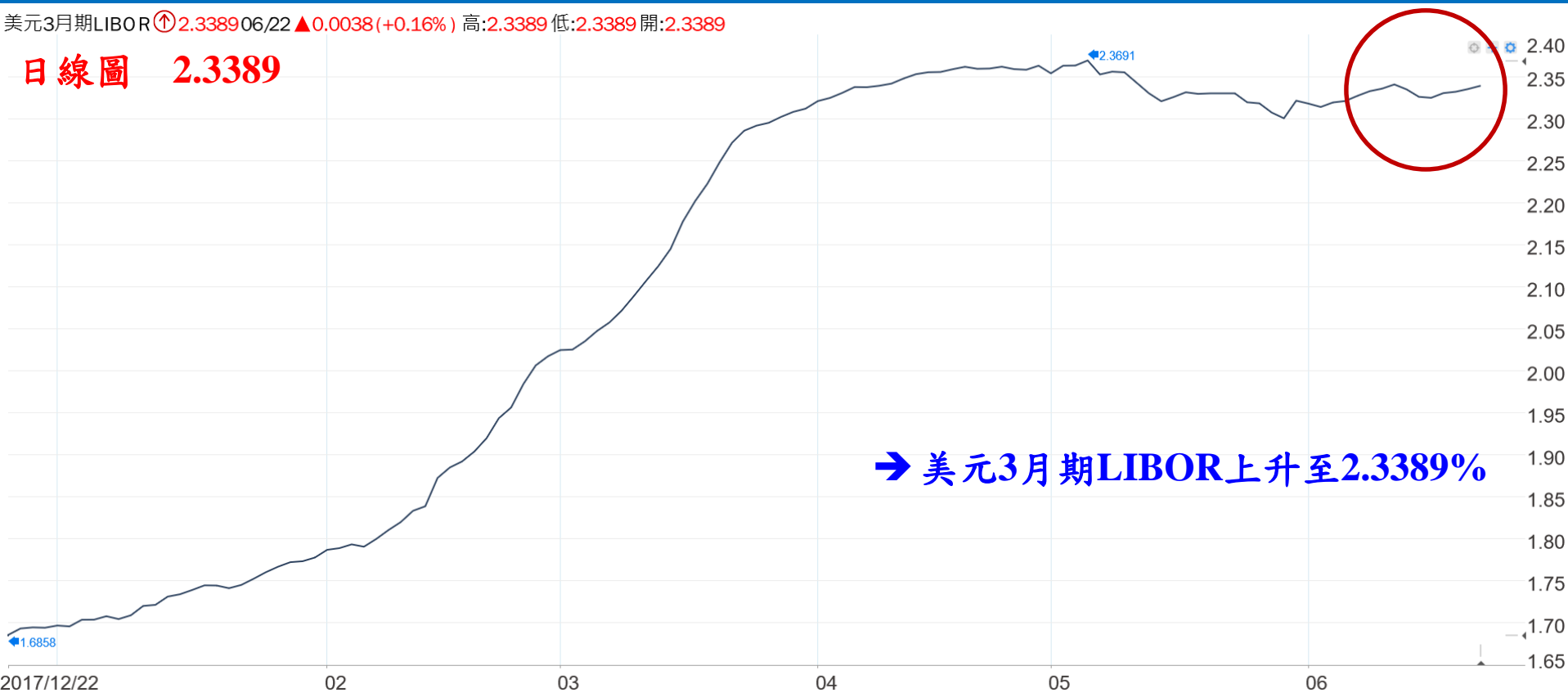
義大利新政府指派「疑歐主義」擔任參議院財務委員長、眾議院預算委員長，義國10年公債上升至2.726%



## 上週美元3月期LIBOR利率升至2.3389%

美元3月期LIBOR  $\uparrow$  2.3389 06/22  $\blacktriangle$  0.0038 (+0.16%) 高: 2.3389 低: 2.3389 開: 2.3389

日線圖 **2.3389**



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.3389%

上週美元3月期LIBOR緩步上升，美元3月期LIBOR利率週末升至2.3389%。

## 本週06/25 - 07/01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	06/25	22:00	新屋銷售	66.2萬	66.7萬
	06/26	21:00	S&P Case-Shiller 房價指數	198.94	-
	06/26	22:00	諮商局消費者信心指數	128.0	128.0
	06/27	20:30	耐久財訂單月增率	-1.6%	0.6%
	06/27	20:30	核心耐久財訂單月增率	0.9%	0.4%
	06/28	20:30	初領失業金人數	21.8萬	22.萬
	06/29	21:45	芝加哥採購經理人指數	62.7	60.0
	06/29	22:00	密西根大學消費者信心指數	99.3	99.2
	06/28	20:30	個人消費支出平減指數年增率	2.6%	2.7%
	06/29	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.8%	1.9%

## 本週06/25 - 07/01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	06/25	16:00	德國ifo商業景氣指數	102.2	-
	06/29	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.9%	2.0%
	06/29	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	-
日本	06/28	07:50	零售銷售年增率	1.5%	0.9%
	06/29	07:30	失業率	2.5%	2.5%
	06/29	07:50	工業生產指數月增率	0.5%	-1.1%
中國	06/30	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.9	51.6
台灣	06/25	16:20	台灣M1B年增率	5.79%	-
	06/25	16:20	台灣M2年增率	3.59%	-

## 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。