



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0516-0522

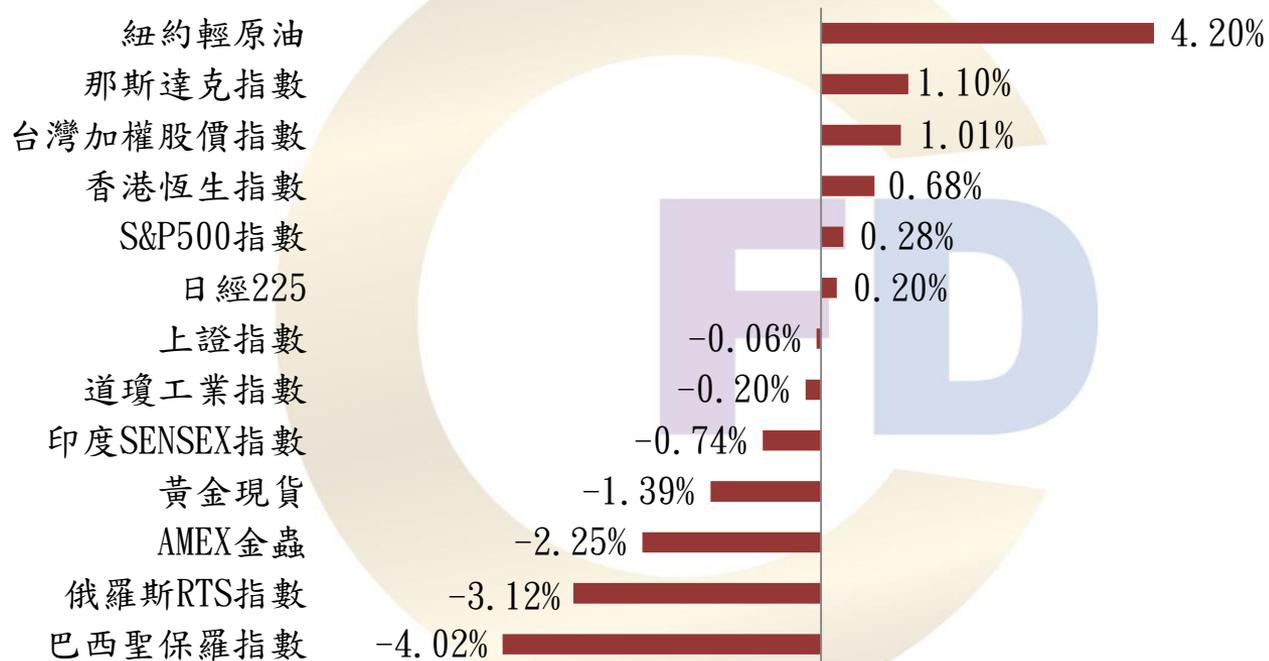
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0513-0520



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 會議記錄顯示 若經濟數據強勁 大多Fed委員準備於6月升息

鉅亨網編譯郭照青 2016-05-19 02:34

- 週三公布的Fed會議記錄顯示，若經濟展現了生機，大多聯準會(Fed)委員準備於6月升息。聯邦公開市場委員會(FOMC)的4月26至27日會議記錄，似乎反應了Fed官員近來談話所表達的擔憂，亦即市場對央行的升息意願，太過自信。
- 該會議記錄說：「大多委員認為，如果陸續公布的經濟數據符合第二季成長加速，勞工市場情況持續轉強，通貨膨脹邁向委員會的2%目標，則委員會於6月調高聯邦基金利率目標範圍，將屬適當。」
- 幾位Fed官員說，市場可能不預期6月升息，他們因而強調明確溝通的重要性。
- 過去二週，幾位Fed官員說，6月會議是一次可能升息的會議。
- Fed下次會議定於6月14至15日舉行，在該會議之前，Fed主席葉倫計劃將發表二次演說。
- Fed於去年12月，調高聯邦基金利率到0.25%至0.5%範圍，為近十年來首度升息。隨後因全球疲弱，金融市場動盪，及對美國經濟的疑慮，Fed未再採取行動。

## 驚！Fed下週將小額拋售美債 分析師：緊縮威力更勝升息

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-05-18 15:16

- 週二(17日)美國聯準會(Fed)紐約分行宣布，將於5月24起開始小額拋售美國國債，面額將不會超過2.5億美元，且拋出的這些美國公債將會在2至3年之內即會到期。同時Fed紐約分行也將在5月25日及6月1日，分別進行2次房地產抵押證券(MBS)的小額出售，總值也將在1.5億美元之內。
- 細數Fed在推出量化寬鬆QE政策之後，已透過印鈔的方式在次級市場中共購入約4兆美元的美國公債，美國聯準會早就可以說是「滿債在手」。
- 本次Fed決定向市場出售手中公債，雖然說規模並不太大，但已可以視作Fed開始進行「緊縮」資產負債表的一個象徵意味，同時更代表了Fed在進入升息循環之後，現在已經開始更進一步地收緊資金滿溢的金融市場。
- 市場分析師直言，因為透過拋售美國公債和MBS等方式，Fed將能夠實質地從市場中回收資金，Fed此舉對市場所透露出的緊縮意涵，恐怕遠勝過升息。
- 此前Fed主席葉倫(Janet Yellen)在今年2月時曾經強調過，雖然Fed現在已經進入升息循環，但是如果Fed過快開始拋售手中債券，恐怕將會衝擊美國經濟，葉倫當時表示，希望在Fed利率較為升高時，再來調節Fed的資產負債表，最後希望Fed的資產負債表能夠回到金融海嘯之前的水平。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 穆迪：中國今年GDP降至6.3% 經濟放緩成全球最大風險

鉅亨網新聞中心 2016-05-20 08:42

- 綜合香港文匯報、星島日報報導，穆迪副董事總經理表示，中國是全球第2大經濟體，其經濟增長放緩可能導致避險情緒升溫、金融市場壓力增加、市場情緒降溫，對全球經濟增長產生顯著的連鎖影響。
- 穆迪副總裁表示，近數個月，中國經濟「硬著陸」的憂慮有所紓緩，數據反映經濟正在企穩；惟政府的工作重點是實現具體的經濟增長目標，但可能會犧牲經濟增長的質量。預期今年中國經濟增長，將由去年的6.9%放緩至今年的6.3%，亦會因此拖累新興市場的經濟表現。
- 報告特別指出，中國若繼續通過增加借貸來支持經濟增長，最終會增加長期風險，特別是於銀行體系之內。中國經濟放緩將影響新興市場，導致全球經濟增長乏力，全球前景展望更加低迷。報告預計今年二十國集團(G20)新興市場的經濟增長為4.2%，低於去年的4.4%。G20發達國家的經濟增長，則預計會從去年的1.9%下滑至今年的1.7%。
- 大陸國家統計局新聞發言人則表示，中國經濟上行有壓力、下行有支撐，往下不會深度調整；且中國當前貨幣整體流通量穩定，貨幣政策取向沒有改變。他強調，今年3及4月經濟數據變化受多個原因影響，經濟短期波動受國際國內環境和政策影響，是正常和合理的；4月數據顯示，經濟仍見平穩運行，中國經濟穩中有進的格局並沒有改變。

## 本週金融市場最重要議題

### 本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

### 下週金融市場重要議題：

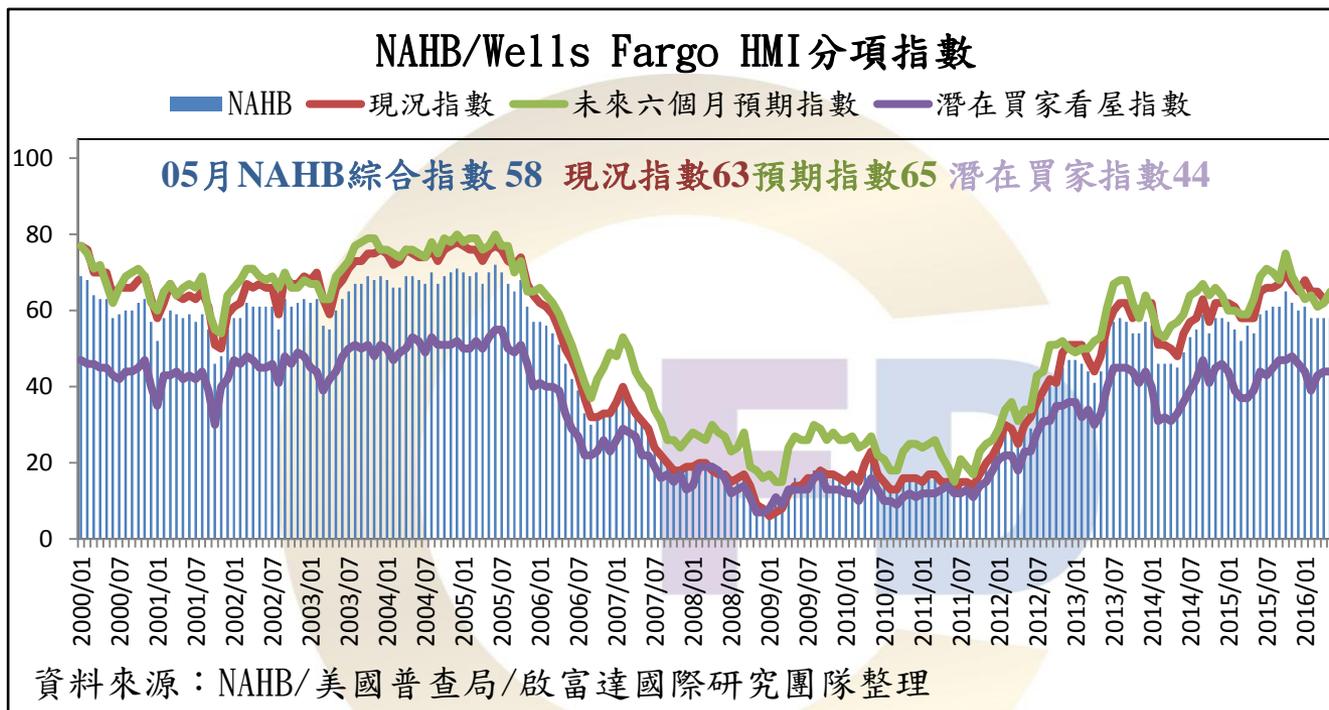
1. 05/23 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話
2. 05/23 舊金山Fed主席威廉斯發表談話
3. 05/24 費城Fed主席哈克就經濟前景發表講話
4. 05/24 澳洲央行主席史蒂文斯發表講話
5. 05/24 歐元集團會議
6. 05/24-25 2016年國際金融協會(IIF)春季成員大會
7. 05/26-27 G7-高峰會
8. 05/27 Fed主席葉倫發表談話



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。

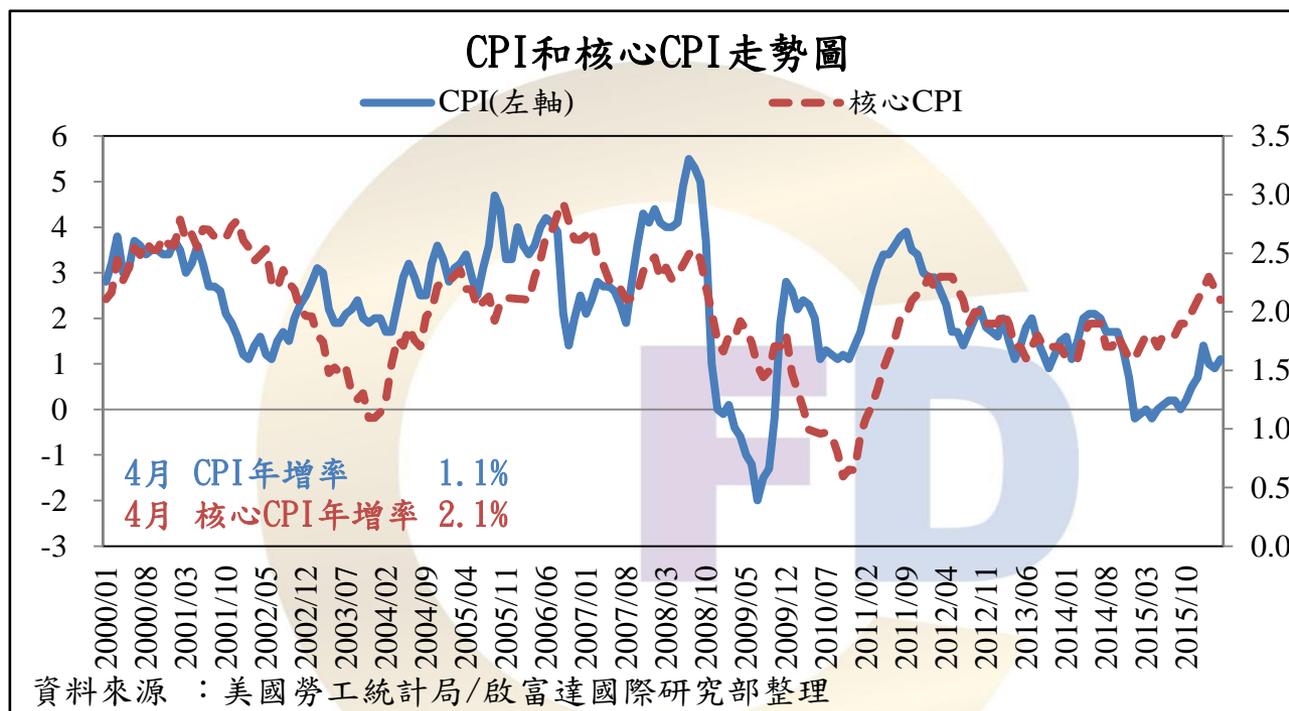
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/16	22:00	NAHB房市信心指數	58	59	58
05/17	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-	2.1%
05/17	21:30	新屋開工	109.9萬	113.5萬	117.2萬
05/17	21:30	營建許可	107.7萬	113.0萬	111.6萬
05/17	22:15	工業生產月增率	-0.9%	0.2%	0.7%
05/19	20:30	初領失業救濟金	29.4萬	27.5萬	27.8萬
05/19	21:30	費城Fed製造業指數	-1.6	3.0	-1.8
05/20	22:00	成屋銷售	536萬	540萬	545萬

## 5月份NAHB房市信心指數持平在58，建商仍然看好房市景氣



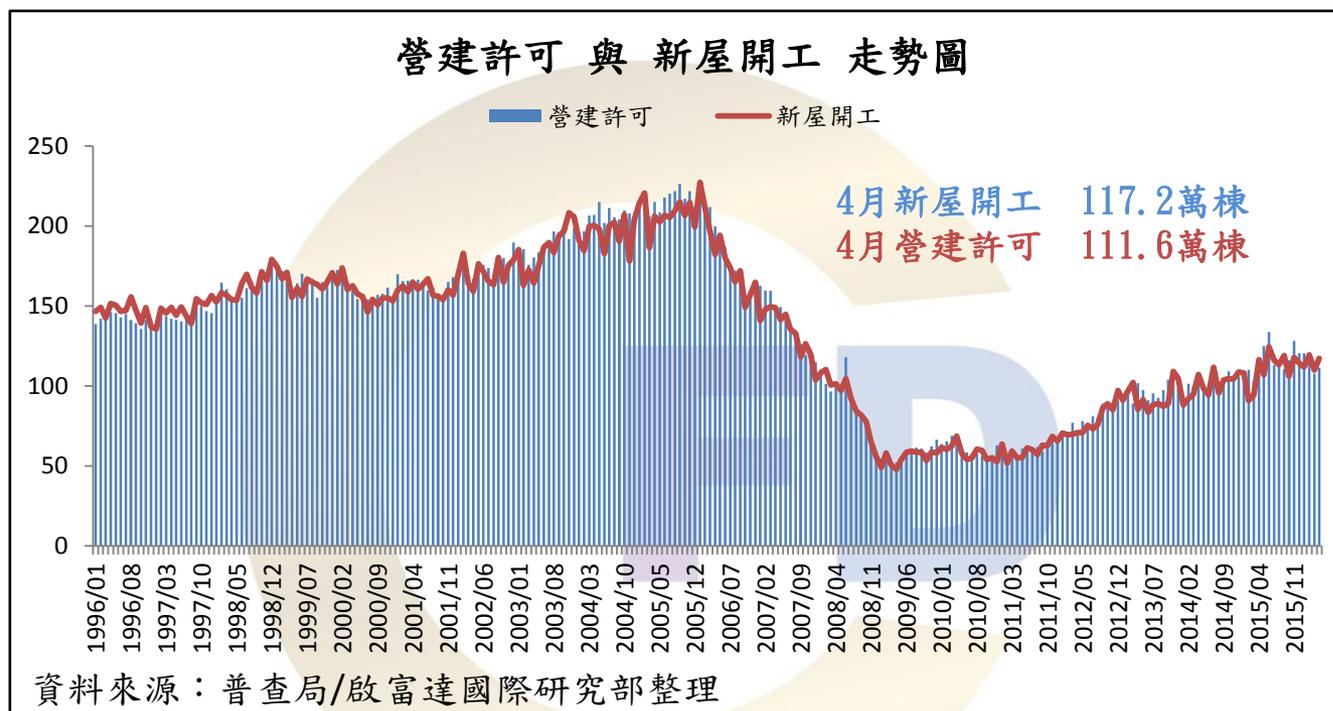
美國5月份NAHB房市信心指數持平在58，低於市場的預估值59。分項指數方面，現況指數由持平在63，預期指數由62升至65，潛在買家指數持平在44。NAHB房市信心指數連續4個月維持在58的水平，雖然處在2015年6月以來的低點，但指數仍高於榮枯線50之上，顯示多數建商仍看好未來房市景氣。

4月核心CPI年增2.1%，核心通膨上升壓力稍降但通膨持續升溫



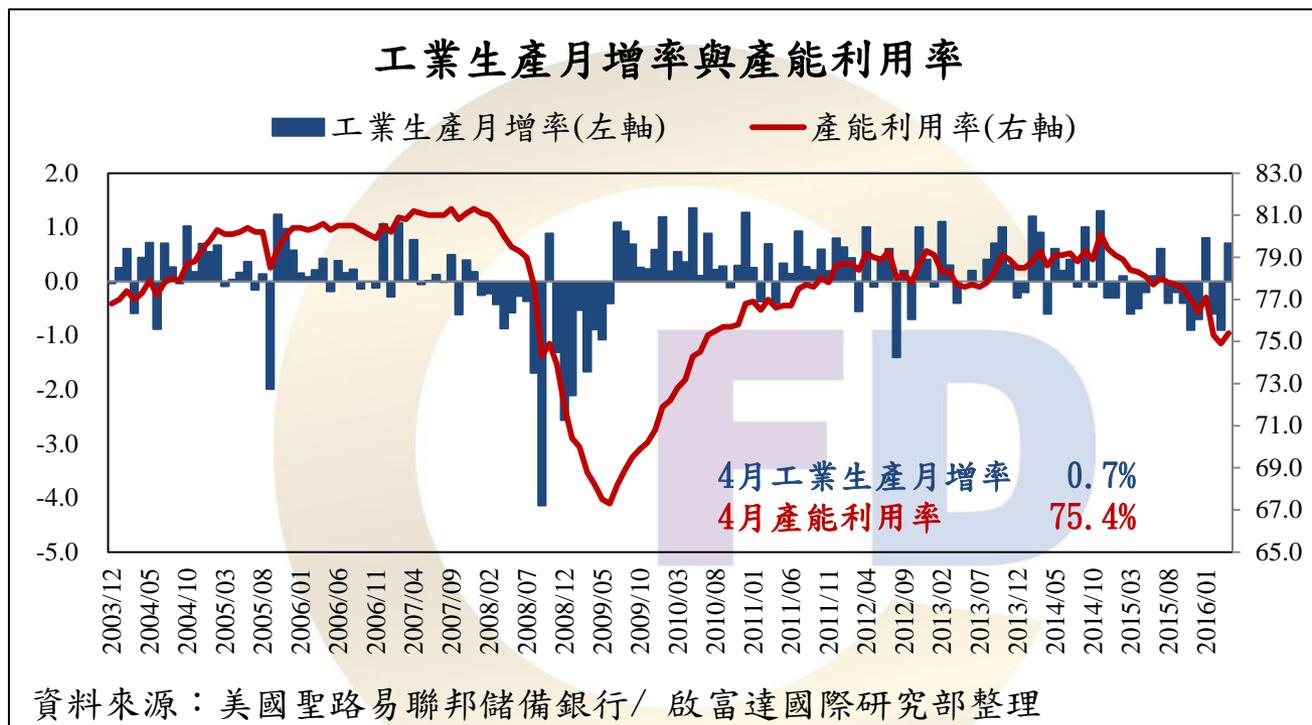
由美國勞工統計局公布，美國4月核心CPI由2.2%降至2.1%，CPI則由0.9%上升到1.1%。儘管本月美國核心通膨下滑，但仍在Fed通膨目標2%以上，且本月CPI月增率0.4%，創逾三年最大漲幅，代表通膨持續升溫，加上月初就業報告顯示顯示薪資持續成長，預料未來通膨持續推升的機會高。

4月份新屋開工117.2萬，營建許可111.6萬，房市景氣仍持續擴張



美國4月新屋開工由109.9萬上升至117.2萬；營建許可則由107.7萬上升至111.6萬，目前美國就業市場仍在復甦當中，市場認為將繼續帶動美國房市景氣溫和復甦，新屋開工與營建許可仍會持續成長，可望持續帶動相關產業(裝潢、建築材料、房地產等)回溫。

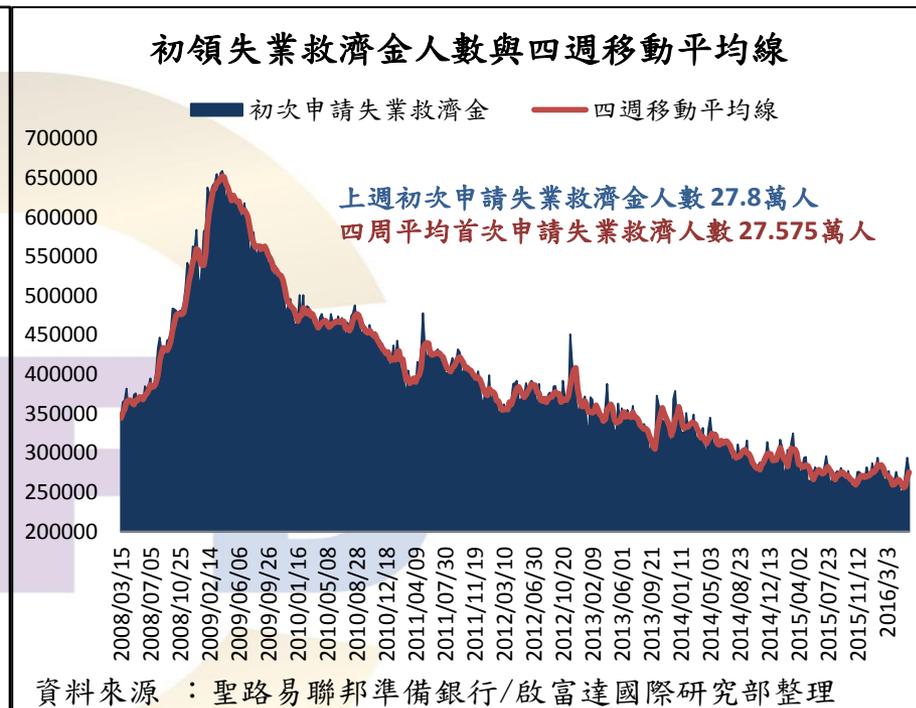
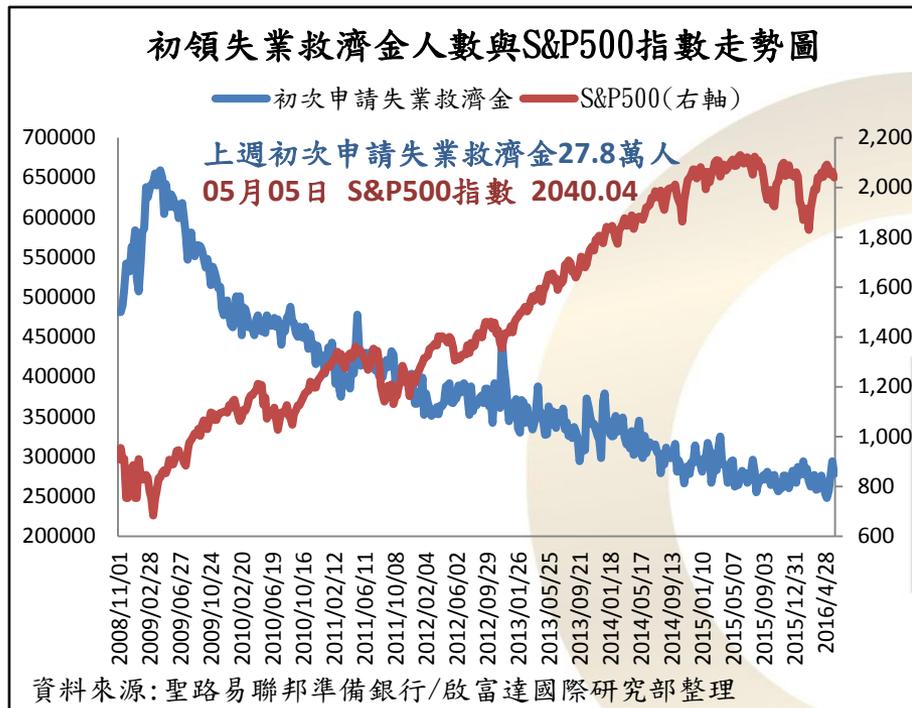
## 4月份工業生產月增0.7%，公共事業大幅成長帶動整體工業生產回溫



美國4月工業生產月增率由-0.9%上升至0.7%，優於市場預期的0.2%，主要是由於聖嬰現象造成天氣異常的狀況在4月獲得改善，民眾對電力和天然氣的需求回升到更為正常的水準，推動4月份公共事業產出大幅增長5.8%，帶動工業生產回溫，但採礦業景氣仍舊低迷，月增率為-2.3%，持續呈現負成長的狀態。另外，4月份產能利用率由74.9%上升至75.4%，設備使用率雖然仍偏低但與上月相比有稍微改善。

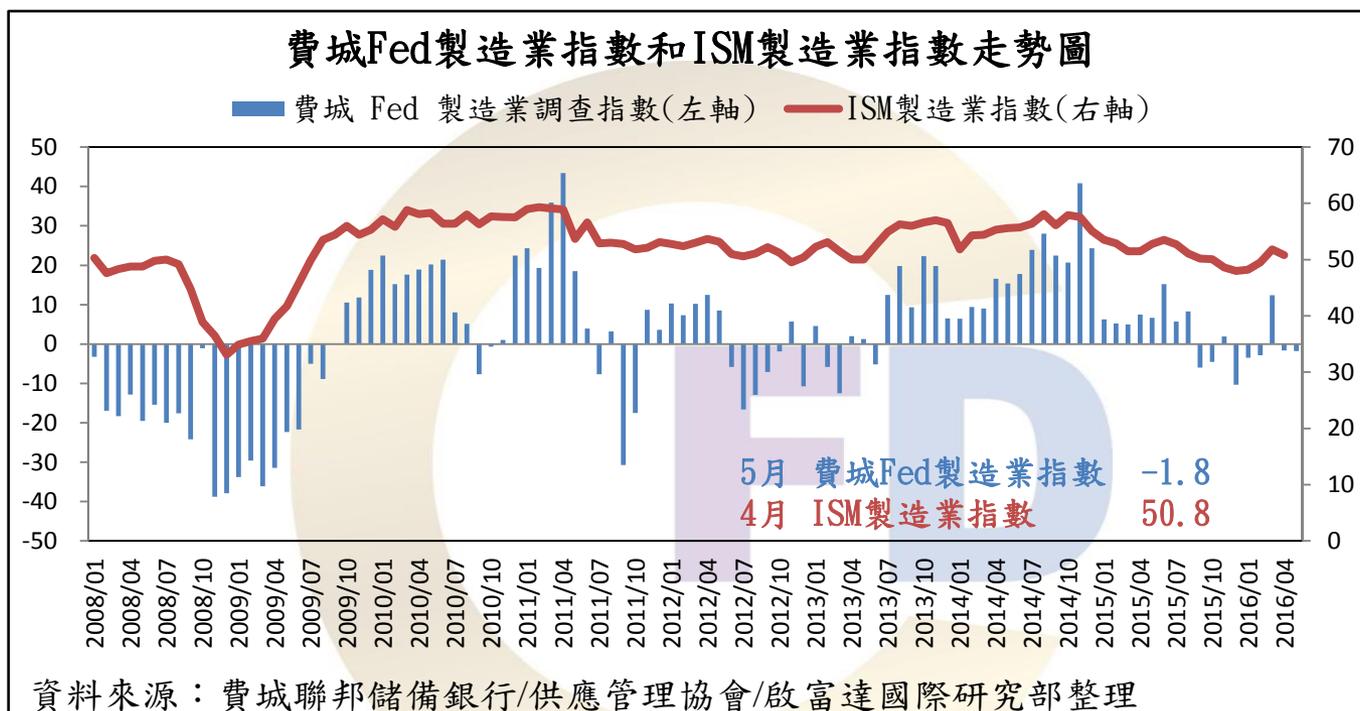
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金降至27.8萬人，就業市場狀況仍良好



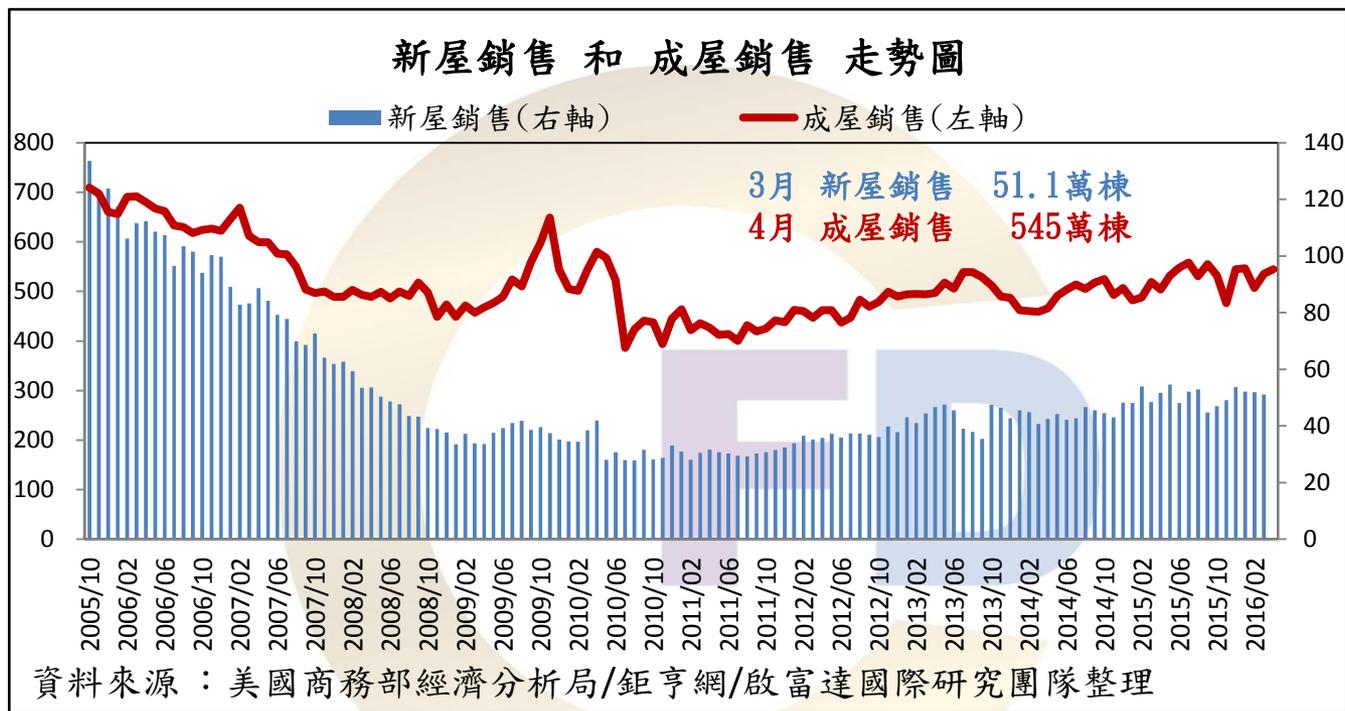
美國勞工部5月19日公佈，初領失業救濟金人數由上週的274,000下降至278,000人；四週移動平均線則由26.825萬人上升至27.575萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

## 5月份費城Fed製造業指數降至-1.8，訂單需求減少導致美東製造業景氣趨緩



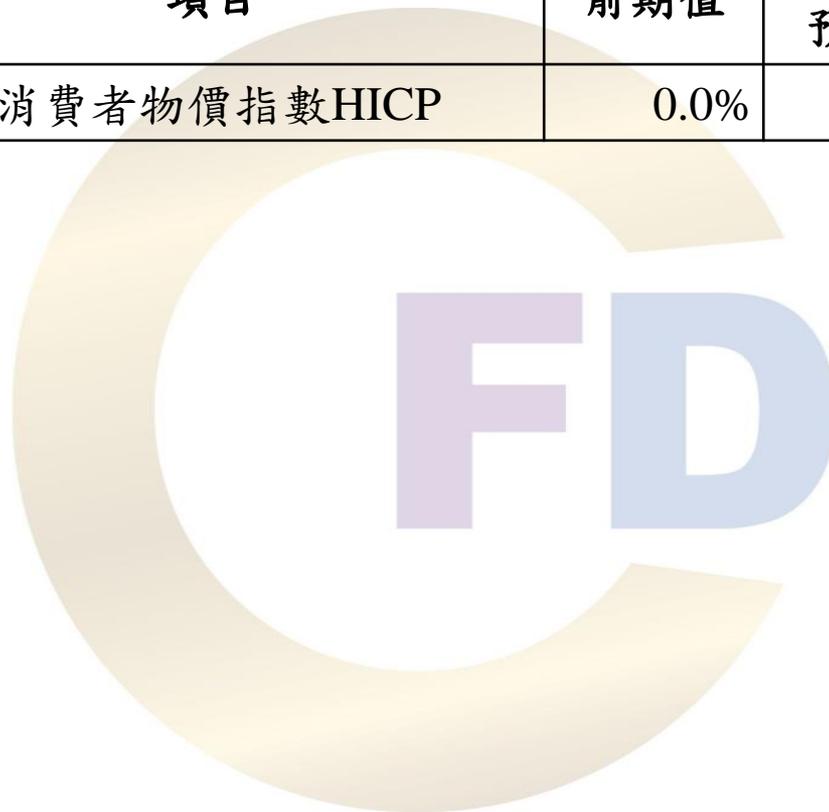
美國5月份費城Fed製造業調查指數由-1.6降至-1.8，數據表現不如市場此前所預期的3.0。費城Fed製造業調查指數連兩月下滑，主要仍受新訂單減少所拖累，顯示訂單需求的問題持續存在，讓美東製造業景氣無法穩步回溫。

## 4月份成屋銷售升至545萬，房市銷售持續回溫

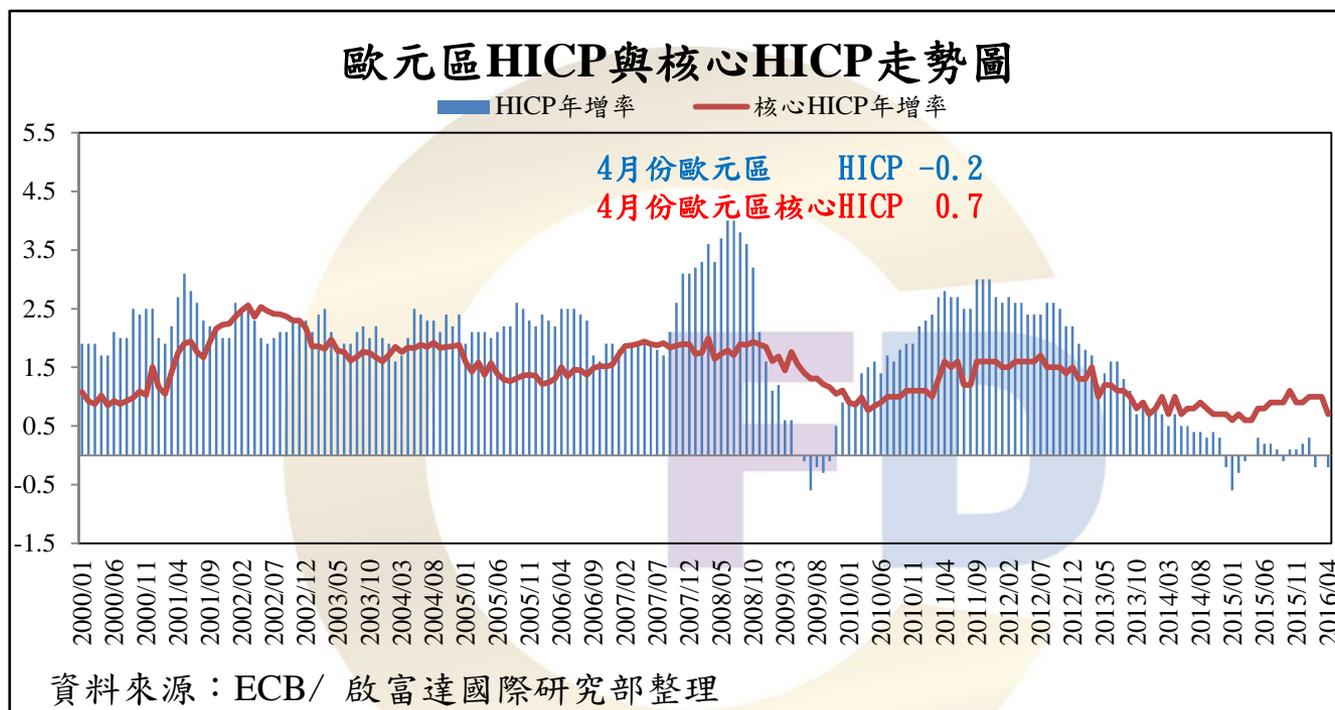


美國4月份成屋銷售由536萬上升至545萬，優於市場此前所預估的540萬，數據連兩月上升，房市銷售仍持續健康成長，另外，雖然本月庫存供應量由4.5個月上升至4.7個月，但整體仍偏吃緊狀態，房市銷售供不應求，有利推升整體房市價格。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.0%	-0.2%	-0.2%



歐元區4月份HICP降至-0.2%，核心HICP降至0.7%，通膨仍舊低迷

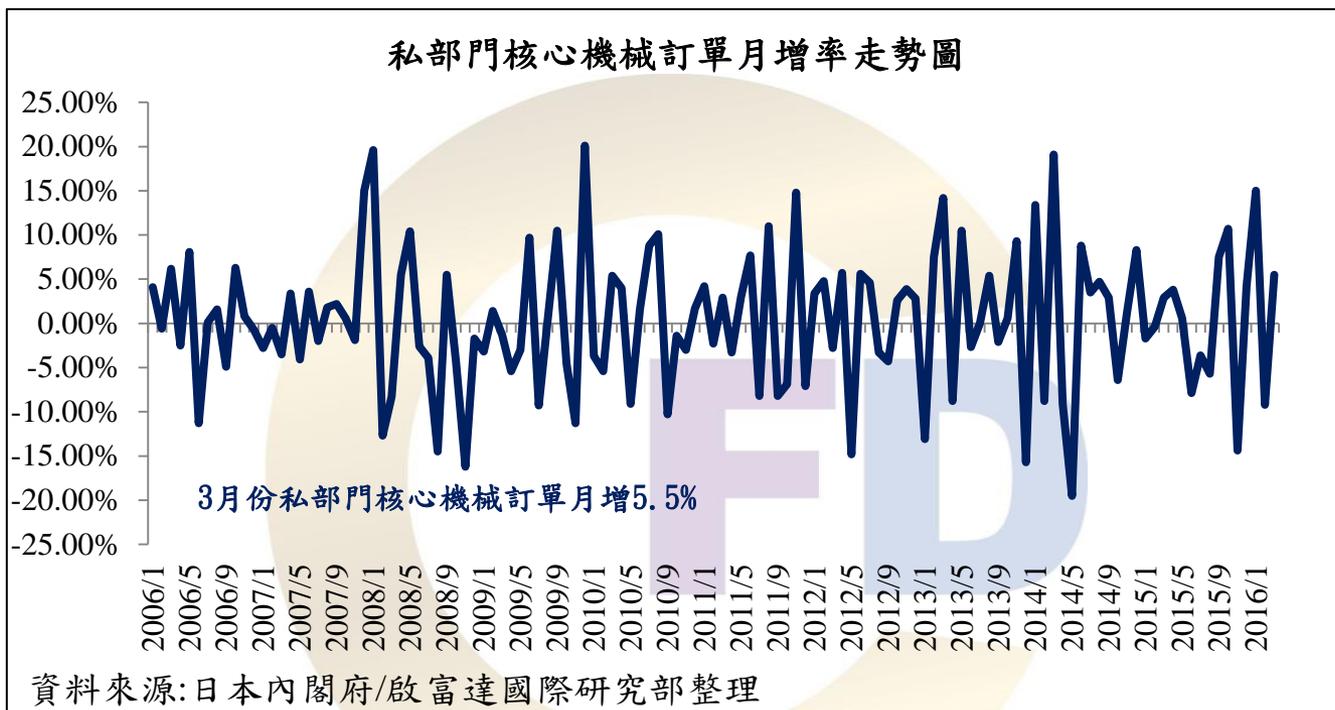


歐元區4月份HICP由0.0%降至-0.2%，核心HICP則由1.0%降至0.7%，通膨狀況仍舊低迷，歐洲央行(ECB)也已在3月利率會議時下調利率與擴大購債規模，在4月份開始正式實施，希望藉由更寬鬆的貨幣環境，刺激歐元區通膨數據的回溫。且在3月份利率會議時，ECB也下調了HICP的目標，將2016年目標由1.0%下調至0.1%，2017年由1.6%下調至1.3%

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/19	07:50	核心機械訂單月增率	-9.2%	0.5%	5.5%



## 3月份私部門核心機械訂單月增5.5%，製造業景氣漸漸好轉

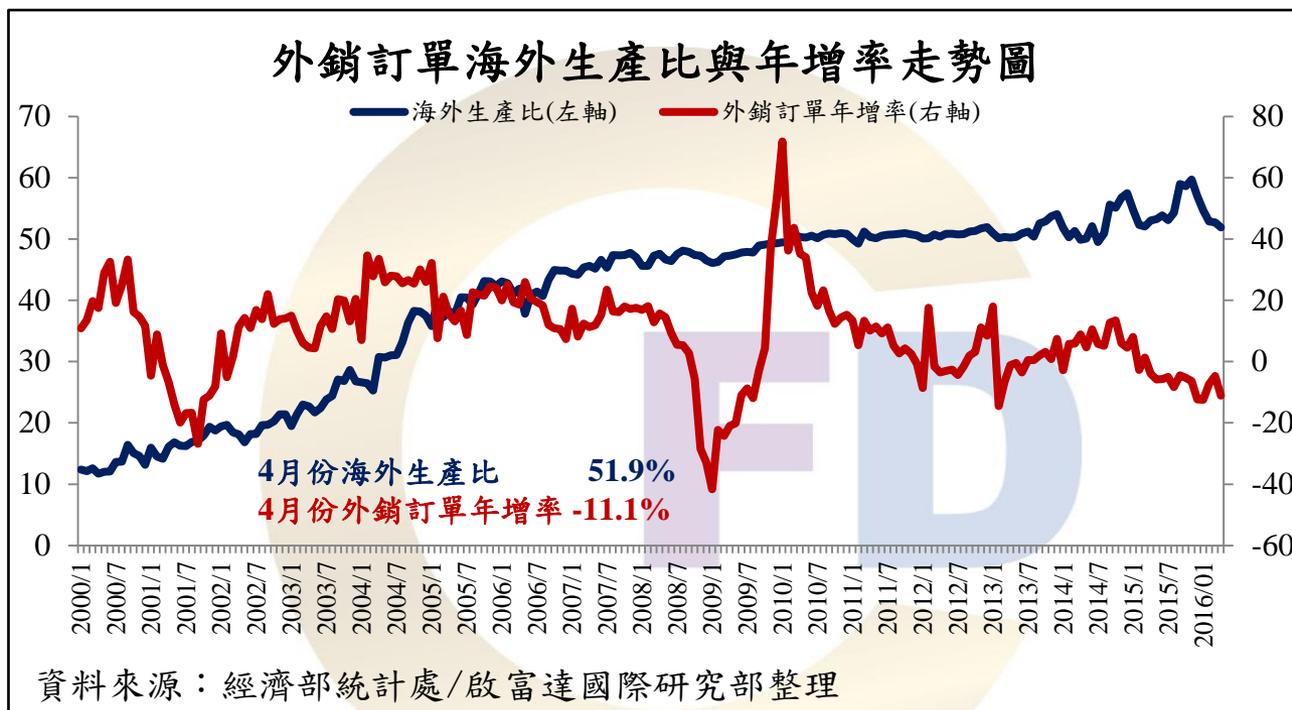


日本3月私部門核心機械訂單月增率由-9.2%上升至5.5%；年增率則由-0.7%升至3.2% 雙雙優於市場預期。核心機械訂單被視為日本廠商設備投資的先行指標，反映製造業未來6-9個月景氣變化，內閣府指出，今年第一季核心機械訂單季增6.7%，呈現連兩季成長的情形，也顯示日本製造業景氣正在漸漸好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/20	16:30	外銷訂單年增率	-4.7%	-	-11.1%



4月份外銷訂單年增-11.1%，衰退幅度擴大，第二季成長仍難翻紅

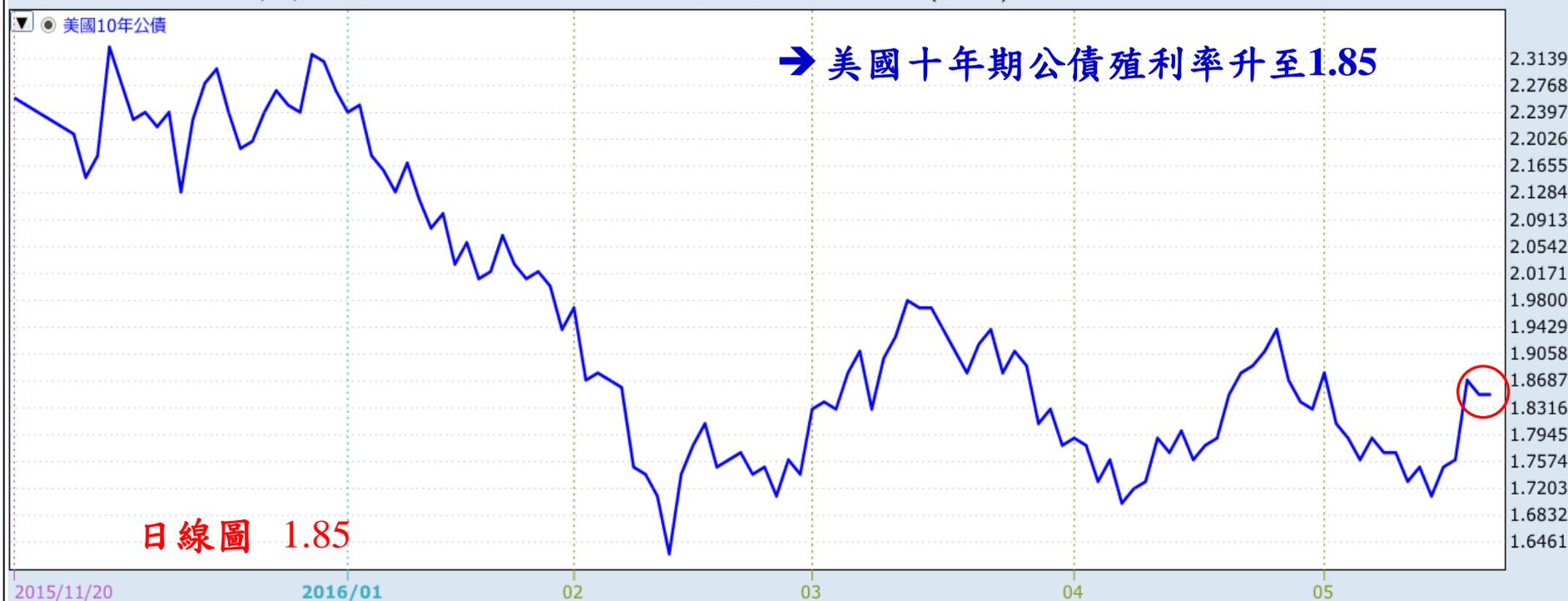


4月份外銷訂單年增率為-11.1%，連續13個月負成長，打破金融海嘯時所創的「12黑紀錄」，主要接單國家除了東協六國呈現正成長外，對美、中、歐、日的接單金額仍然呈現「雙位數」負成長，顯示全球經濟成長趨緩仍持續影響了台灣接單表現，由於衰退幅度再度擴大至雙位數，經濟部也修改預期，將原本預估的「5月由負翻正」，修改為預估「第二季難恢復正成長」。

資料來源：啟富達國際研究部整理

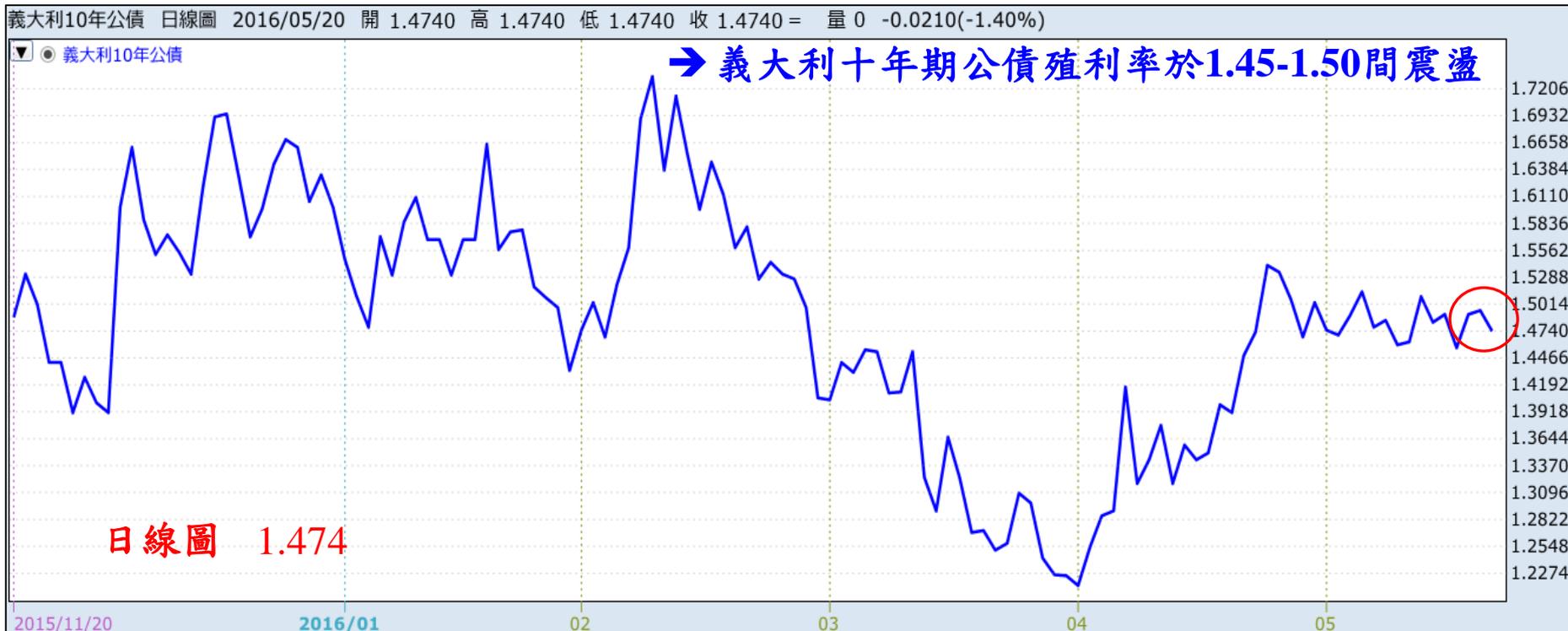
## 市場對於6月升息預期提升，十年期公債殖利率升至1.85

美國10年公債 日線圖 2016/05/20 開 1.8500 高 1.8500 低 1.8500 收 1.8500 = 量 0 0.0000(0.00%)



由於4月會議紀錄顯示若6月經濟數據轉好，多數Fed官員就會傾向升息，導致市場對於6月升息的預期大幅提升，美國十年期公債殖利率由1.71升至1.85。

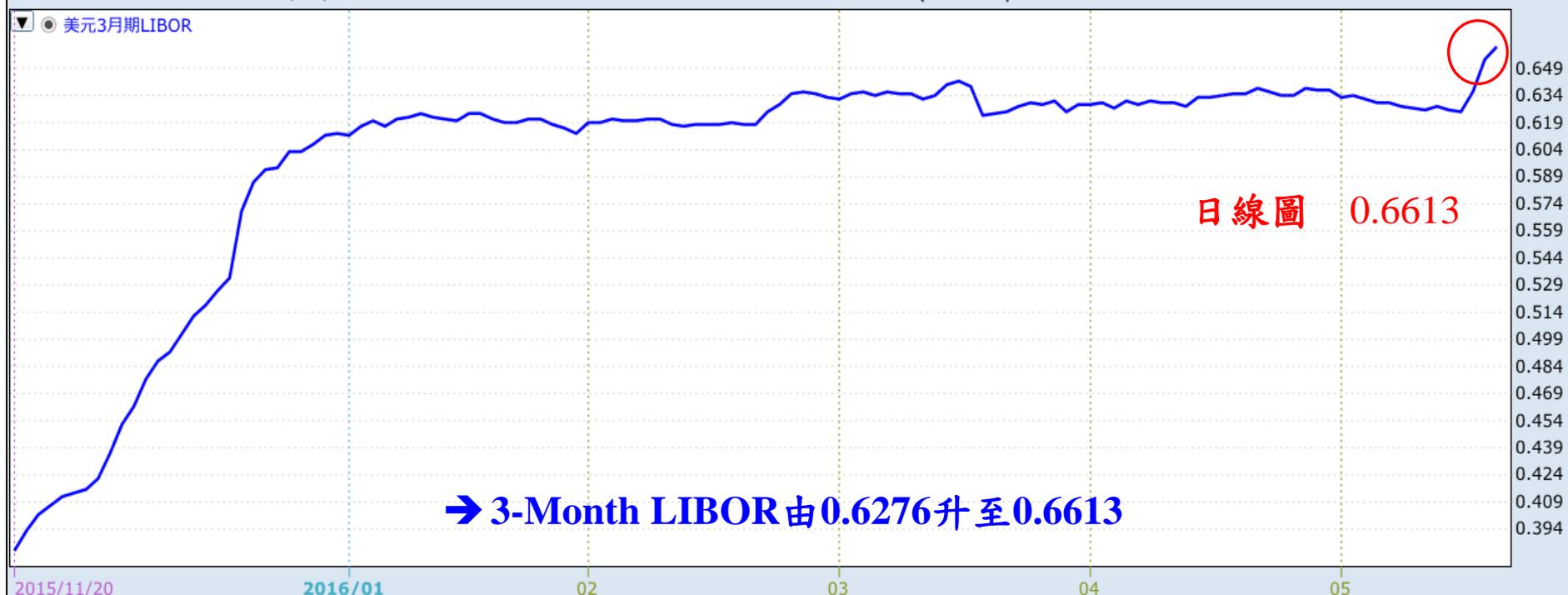
## 通膨仍無起色，義大利十年期公債殖利率於1.45-1.50間震盪



雖然歐洲央行ECB於3月利率會議時決定調降利率與擴大購債規模，但通膨仍無起色，導致市場對於未來經濟成長表現仍保有疑慮，義大利十年期公債殖利率於1.45-1.50間震盪

## 市場對於6月Fed升息預期提高，3-Month LIBOR升至0.6613

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/05/20 開 0.661 高 0.661 低 0.661 收 0.661 = 量 0 +0.007(+1.07%)



4月份的會議記錄公布後，讓市場6月升息預期大大提升，銀行間資金緊縮程度預期上升，3-Month LIBOR 升至0.613。

## 下週0523-0529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	05/24	22:00	新屋銷售	51.1萬	52.3萬
	05/26	21:30	耐久財訂單月增率	0.8%	0.3%
	05/26	20:30	初領失業救濟金	27.8萬	27.5萬
	05/27	23:00	密大消費者信心指數	89.0	95.5
歐洲	05/24	18:00	ZEW景氣預期指數	11.2	-
	05/25	17:00	Ifo經濟預期指數	100.4	-
日本	05/23	07:50	出口年增率	-6.8%	-
	05/23	07:50	進口年增率	-14.9%	-
	05/23	07:50	貿易餘額	7550億	-
	05/27	07:30	消費者物價指數(CPI)	-0.1%	-
台灣	05/23	08:30	失業率	3.89%	-
	05/24	16:20	M1b年增率	6.16%	-
	05/24	16:20	M2年增率	4.81%	-

## 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。