



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0522-0528

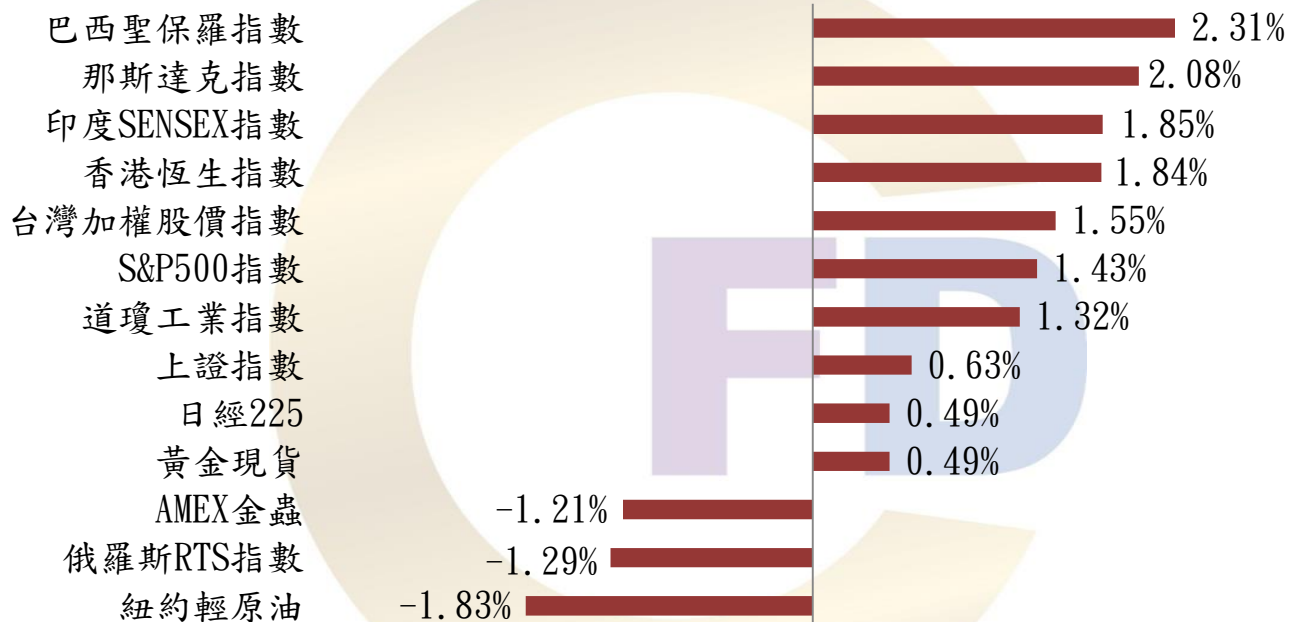
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0522-0526



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

一文看懂 Fed 五月會議紀要！高盛：可能提前9月縮表

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2017/05/25 12:25

- 台北時間週四 (25 日) 凌晨 2 時，美國聯準會 (Fed) 公布五月份會議紀要，紀要顯示，多數 FOMC 官員們預期，分別於六月份與九月份再度向市場升息估計是合理時機。
- FOMC 官員們並預計，未來數月美國經濟將持續良好，就業市場將維持緊俏、家庭收入以及消費者信心都將繼續走強，這些因子都將為美國的消費支出力道，提供強勁支撐。
- 《Zero Hedge》報導，在 Fed 公布五月份會議紀要之後，美商高盛證券 (Goldman Sachs) 首席經濟學家 Jan Hatzius 表示，Fed 顯然認為第一季美國 GDP 增速放緩、三月份通膨率下滑是短暫現象。
- 同時 Fed 會議紀要亦點名可能將在今年十二月底啟動「縮表」，意即為 Fed 將開始拋售手上高達 4.5 兆美元的美國公債與不動產抵押貸款證券 (MBS)，而市場也普遍預期，Fed 將在今年十二月底才會啟動縮表。但 Jan Hatzius 對此分析，從 Fed 五月份會議紀要的觀點來看，FOMC 官員明顯不認為當前美國經濟有放緩之疑慮，Jan Hatzius 大膽預測，或許在九月份的 Fed 利率決策會議上，Fed 就會宣布啟動縮表。

伯南克：BOJ需暫時允許通膨率超標 以配合政府的新財政支出計劃

鉅亨網編譯趙正瑋 2017/05/24 15:50

■ 美國聯準會(Fed)前主席伯南克(Ben Bernanke)在週三(24日)表示，日本央行(BOJ)也許需透過允許通貨膨脹率升逾央行的物價目標，來配合日本政府的新財政支出計劃。伯南克指出，暫時允許通膨率超過目標，將有助於維持債務與國內生產毛額(GDP)之比保持穩定，這與直接承擔財政支出有所不同。

■ 同時，伯南克表示，日本央行當前的政策框架可能已經無計可施，因為短期和長期利率都接近零，但也不能排除需要採取更多寬鬆措施的可能性。目前最直接的辦法就是，日本央行讓通膨率暫時超過它所設定的目標到足夠的程度，以避免債務/GDP比率出現任何的上升。這是希望在不依賴直升機撒錢等做法下，對財政計劃的貨幣融資。

■ 儘管日本經濟在近幾個月已顯示出回升的跡象，但消費者物價依然沒有出現令人滿意的反彈。日本的通膨率位於近似零的水準已持續了兩年，這對日本央行實現2%的通膨目標而言是一大主要的政策障礙。伯南克表示，日本的人口老齡化和人口減少意味著它的均衡利率有可能為負數，這將推遲通貨膨脹的實現進程。

開槍！穆迪砍中國信評一級至A1 離岸人民幣重挫

鉅亨網編譯張正芊 2017/05/24 09:32

- 國際信評機構穆迪 (Moody's) 周三 (24 日) 將中國本國幣與外幣主權債信評等調降一級，由 Aa3 降至 A1，但展望由負面調升至穩定。降信評主要因預期未來幾年中國金融強健度某程度將減弱。消息傳出後，離岸人民幣兌美元由 6.8814 元重挫至 6.8891 元。
- 這使得中國在穆迪的主權信評名單中，等級已低於南韓、卡達與愛沙尼亞，而與日本及斯洛伐克同級。穆迪表示，中國經濟成長潛力減速，使得國家整體負債繼續增加；儘管改革持續有所進展，並很可能隨著時間而轉變中國經濟及金融體系，但仍不太可能阻止經濟總體負債大增，以及之後對政府帶來的負擔。
- 穆迪指出，中國計劃中的改革行動很可能速度減緩，但仍阻止不了財務槓桿增加。因為當局必須維持強健的經濟成長速度，意味將繼續推出刺激措施，才能跨越越來越明顯的結構性障礙。而更多刺激措施，也勢必將造成整體經濟債務水準攀升。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 5/22 歐元集團會議
2. 5/22 費城Fed行長哈克發表談話
3. 5/22 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
4. 5/23 Fed理事布萊納德發表談話
5. 5/24 費城Fed行長哈克發表談話
6. 5/24 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
7. 5/25 OPEC第172屆大會
8. 5/25 美聯儲FOMC公佈五月貨幣政策會議紀要
9. 5/25 芝加哥Fed行長卡普蘭發表談話
10. 5/26 G7峰會
11. 5/26 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
12. 5/28 舊金山Fed威廉斯發表談話

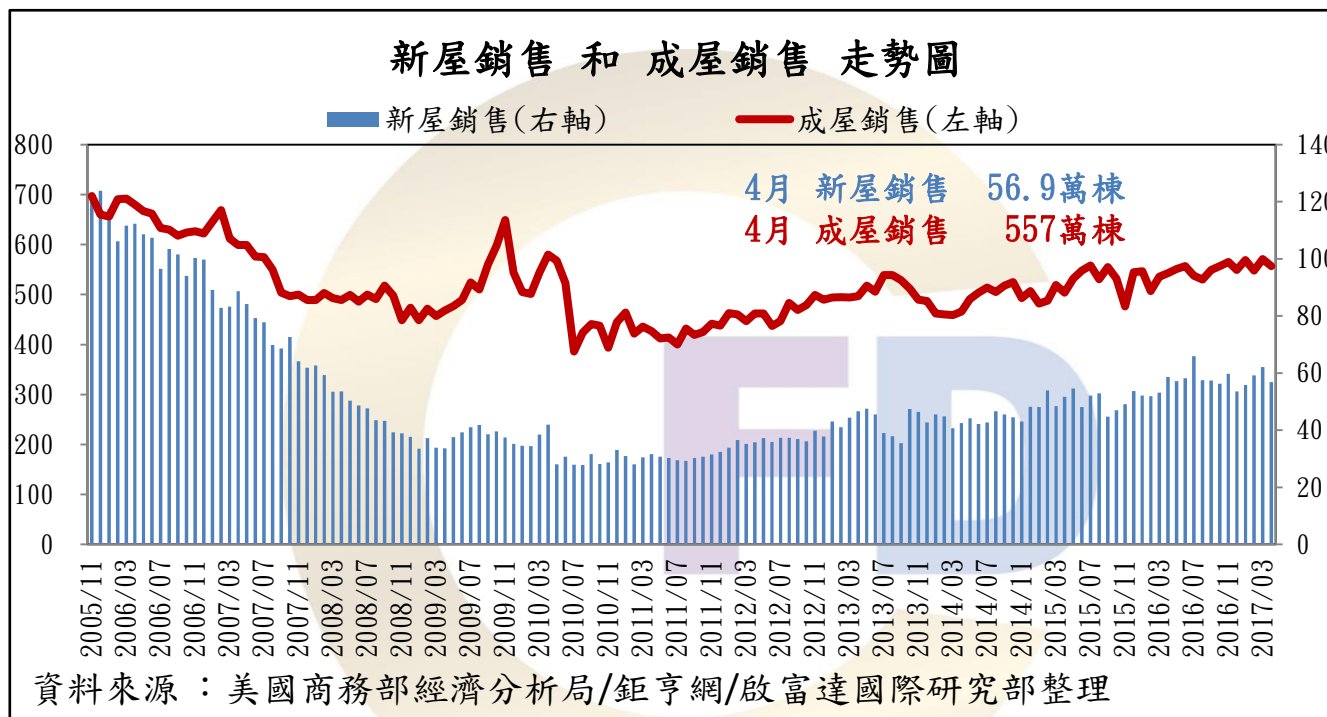
下週金融市場重要議題：

1. 5/29 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
2. 5/30 中國總理李克強與歐盟領導人會晤
3. 5/31 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
4. 5/31 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
5. 6/1 美聯儲公佈經濟狀況褐皮書
6. 6/1 Fed理事鮑威爾發表談話
7. 6/3 費城Fed行長哈克發表談話

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
05/23	20:00	新屋銷售	64.2萬	61.0萬	56.9萬
05/24	20:30	成屋銷售	570萬	565萬	557萬
05/25	20:30	初領失業金人數	23.3萬	23.8萬	23.4萬
05/26	20:30	耐久財訂單月增率	2.3%	-1.2%	-0.7
05/26	22:00	密西根大學消費者信心指數	97.0	97.5	97.1

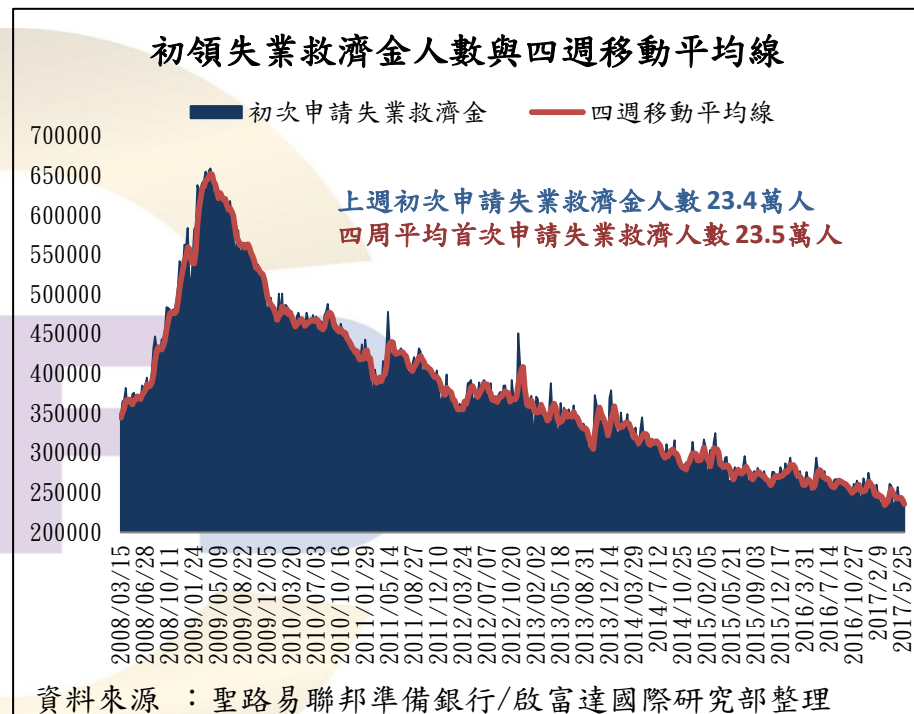
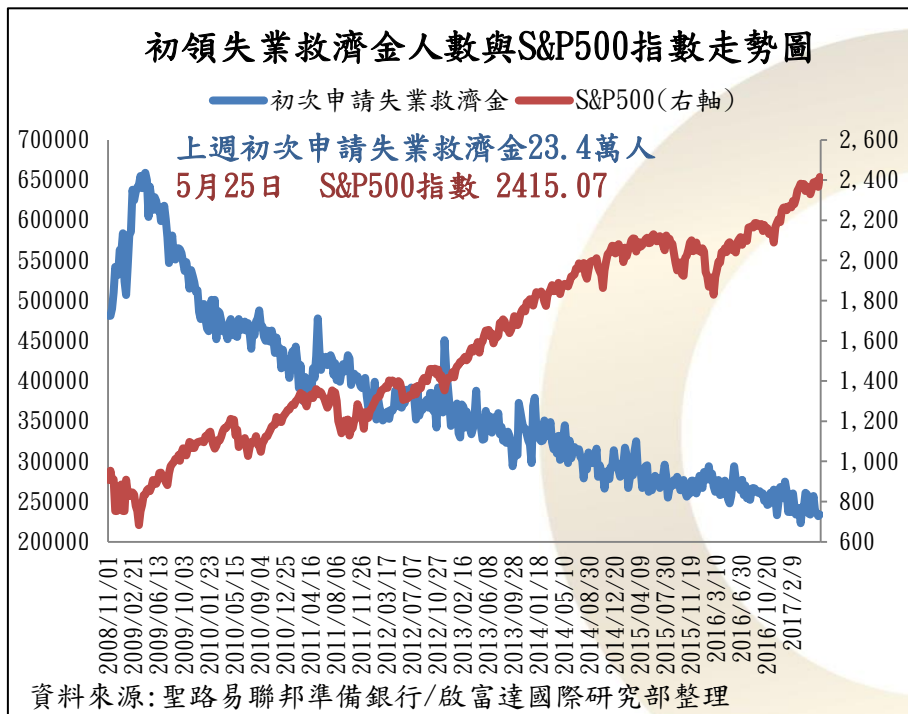
4月份成屋銷售由570萬降至557萬，因房屋庫存緊繃而導致銷售活動緩減



由國家不動產協會(NAR)公布，美國4月份成屋銷售由570萬下降至557萬；新屋銷售則由64.2萬下降至56.9萬，兩數據皆不如市場原先預期。NAR研究部表示，目前房屋庫存持續緊繃，以現有銷售速度來推算、庫存僅能再撐上4.2個月。餘屋不足也導致銷售活動緩減，是本月成交量下滑主因。另外，由於供給不及需求增長，全美4月成屋成交房價中位數為244,800美元，創下2016年6月以來新高

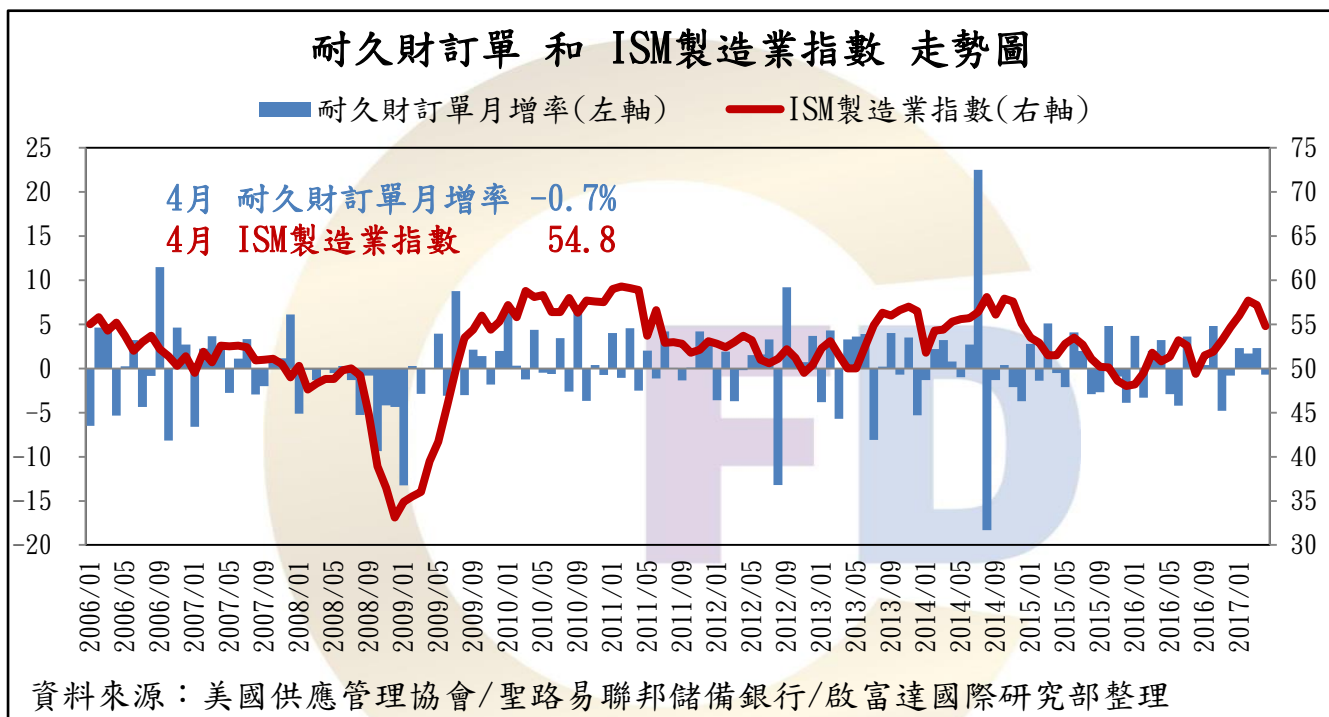
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人上升至23.4萬人，美國就業市場依然穩健



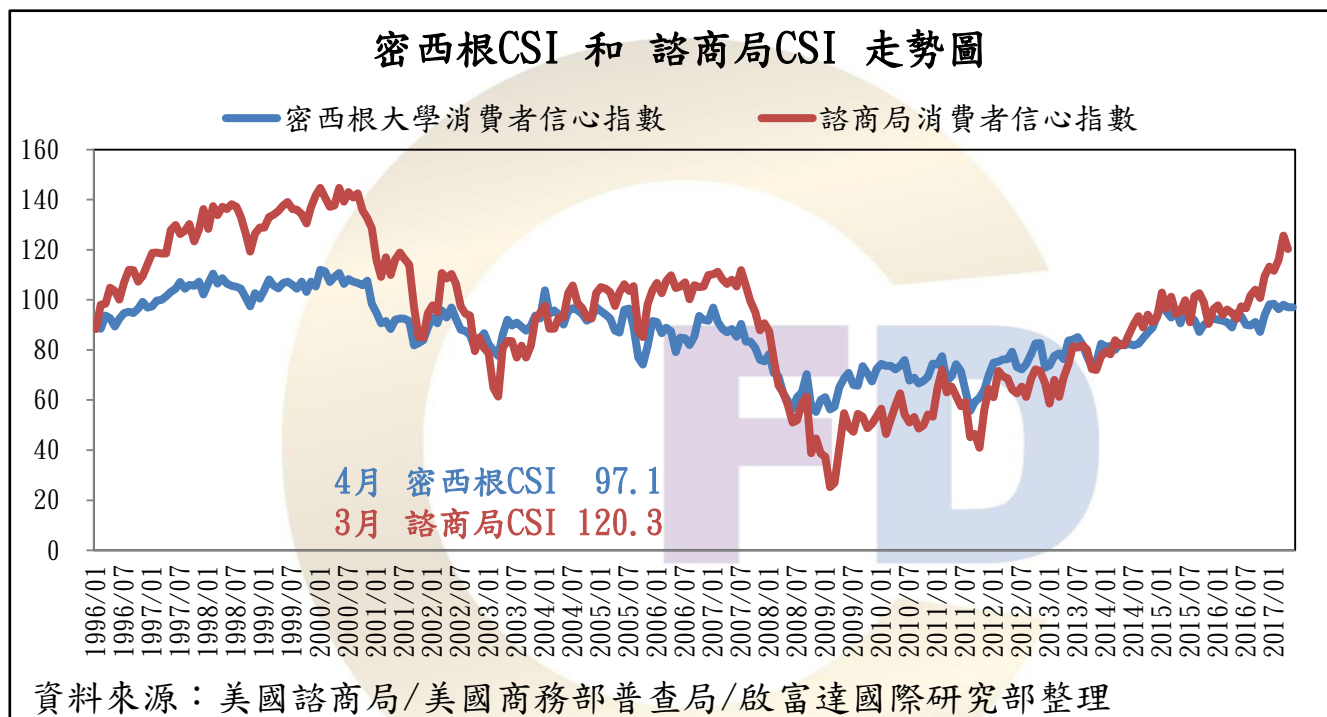
美國勞工部5月25日公佈，初領失業救濟金人數由上週的233,0000上升至234,000人，雖然終止連續三週下滑趨勢，但已連續114週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至23.5萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健

4月份耐久財訂單月減0.7%，今年以來成長率首次出現衰退



美國4月份耐久財訂單（使用壽命3年以上的商品）月減0.7%，優於市場預期的-1.2%。訂單下跌主因是受民航飛機訂單大跌9.2%所拖累，金屬製品、機械和電子設備等訂單也普遍下跌。4月份耐久財訂單在今年以來首次出現衰退，ISM製造業指數也從高點滑落，顯示美國製造業景氣的擴張放緩

密西根大學消費者信心指數上升至97.1，有望帶動個人消費支出的提升

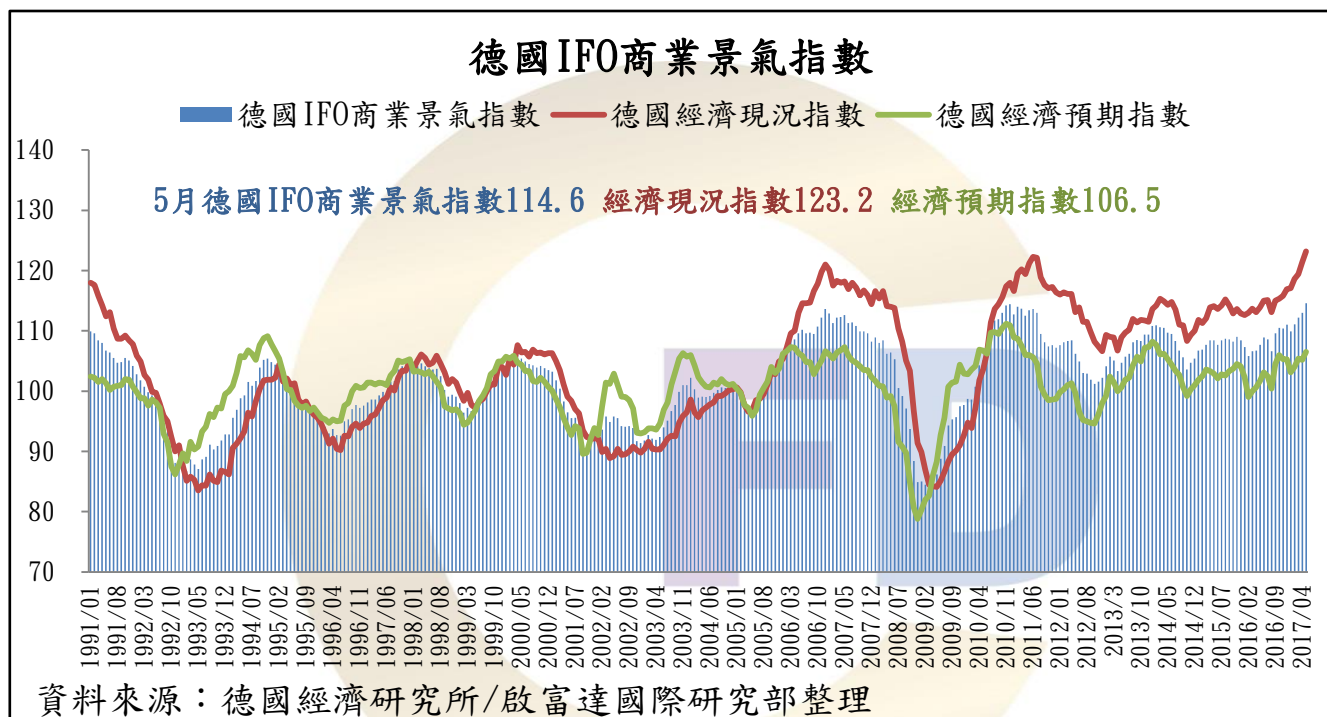


4月份密西根大學消費者信心指數由97.0上升至97.1，低於原先市場預期的97.5。在官方報告中指出，消費者信心在川普當選美國總統後維持數月高檔，預計個人支出將會在2017年成長2.3%，消費佔據美國GDP近七成，有利於第二季經濟成長表現

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/23	17:00	德國IFO商業景氣指數	112.9	113.1	114.6



德國Ifo商業景氣指數升至114.6，創下有史以來最高，企業對未來景氣極度樂觀



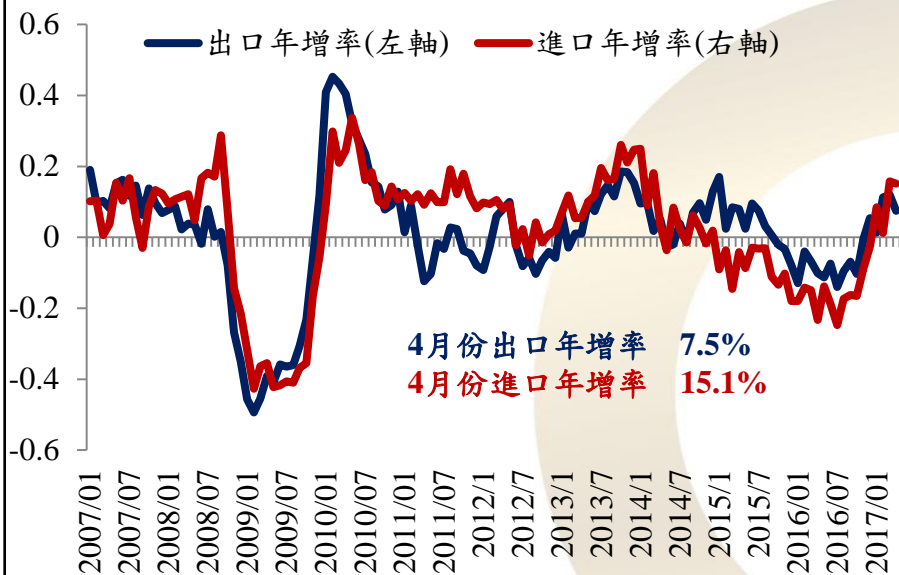
5月份德國Ifo商業景氣指數由112.9升至114.6，優於市場預估的113.1，並創下有史以來最高；經濟現況指數由121.1升至123.2；經濟預期指數則由105.2升至106.5，三項指數皆維持在歷史上高檔，顯示企業經理人對於經濟現況感受極好，對未來六個月經濟預期也抱持著極度樂觀的看法。官方報告指出，不管是製造業、批發業還是建造業，經營狀況都在本月更進一步提升，且對未來銷售狀況保持樂觀，德國整體經濟增長強勁

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
05/22	07:50	出口額年增率	12.0%	7.8%	7.5%
05/22	07:50	進口額年增率	15.8%	14.8%	15.1%
05/22	07:50	貿易餘額	6150億	5210億	4820億
05/26	07:30	消費者物價指數年增率	0.2%	0.4%	0.4%
05/26	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.2%	0.4%	0.3%

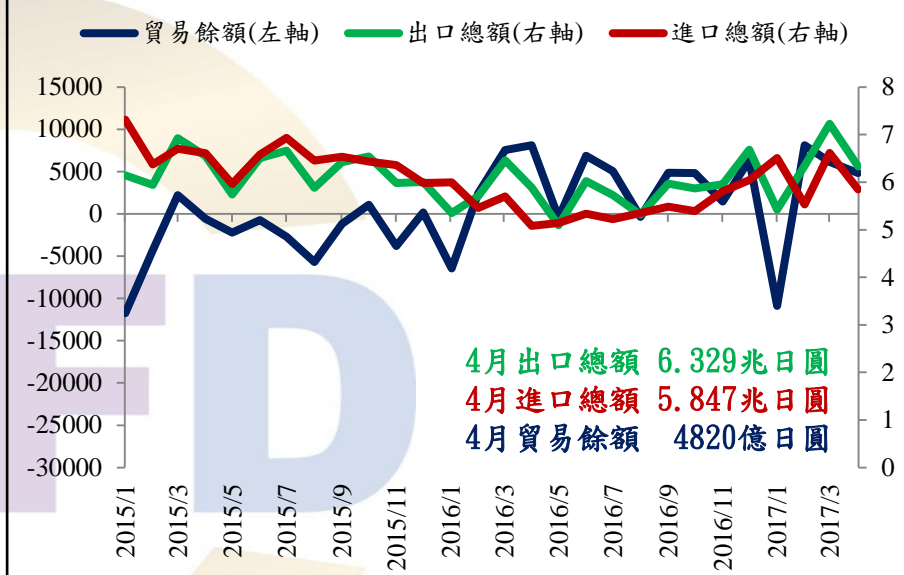
4月份日本貿易餘額下降至4820億日圓，貿易順差連續兩個月縮小

日本進出口年增率走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口走勢圖

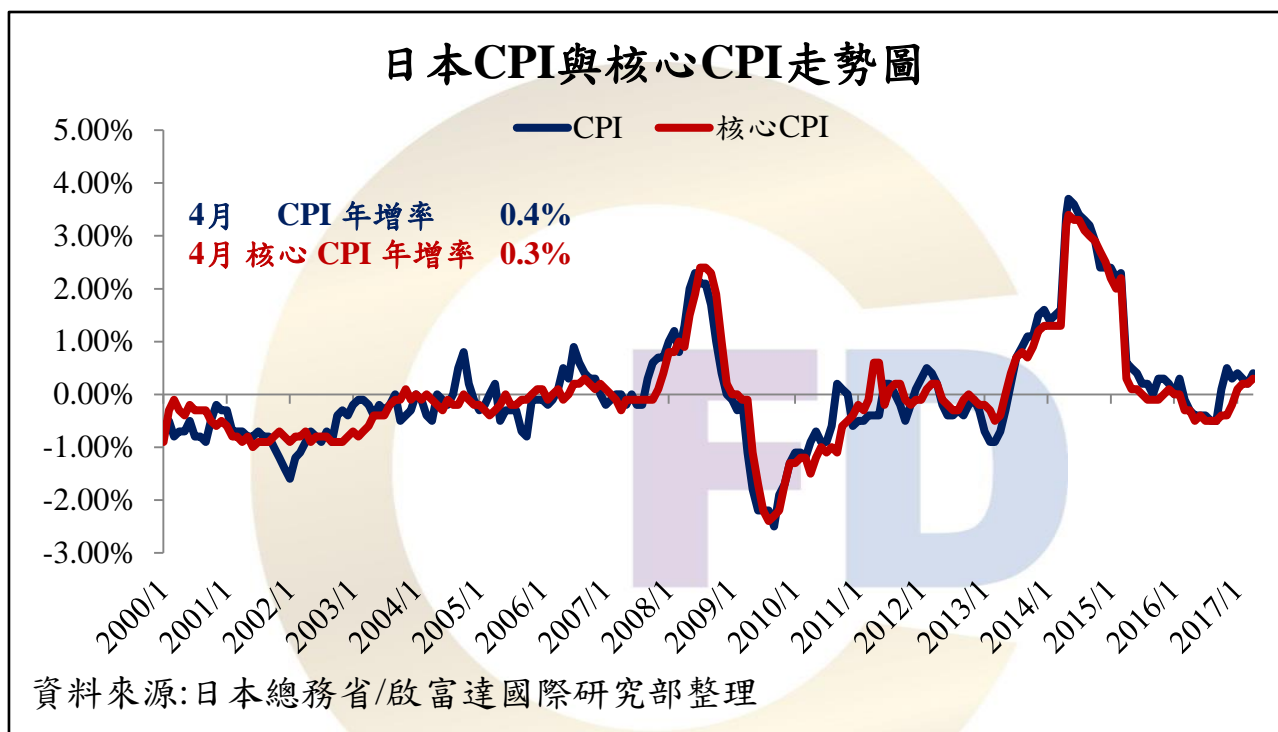


資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本4月份貿易餘額由6150億下降至4820億日圓，遜於原先市場預期的5210億日圓。出口額達6.329兆日圓，年增率由12.0%下降至7.5%，增速出現放緩。進口額達5.847兆日圓，年增率由15.8%小降至15.1%。貿易餘額連續兩個月縮小，主要因能源價格上揚，導致進口增長幅度大幅超過出口。日本能源需求多依賴於其餘國家，近期石油減產協議，油價走勢將會對日本貿易餘額產生巨大影響

資料來源:啟富達國際研究部整理

日本4月份CPI升至0.4%，核心CPI升至0.3%，物價表現漸入佳境

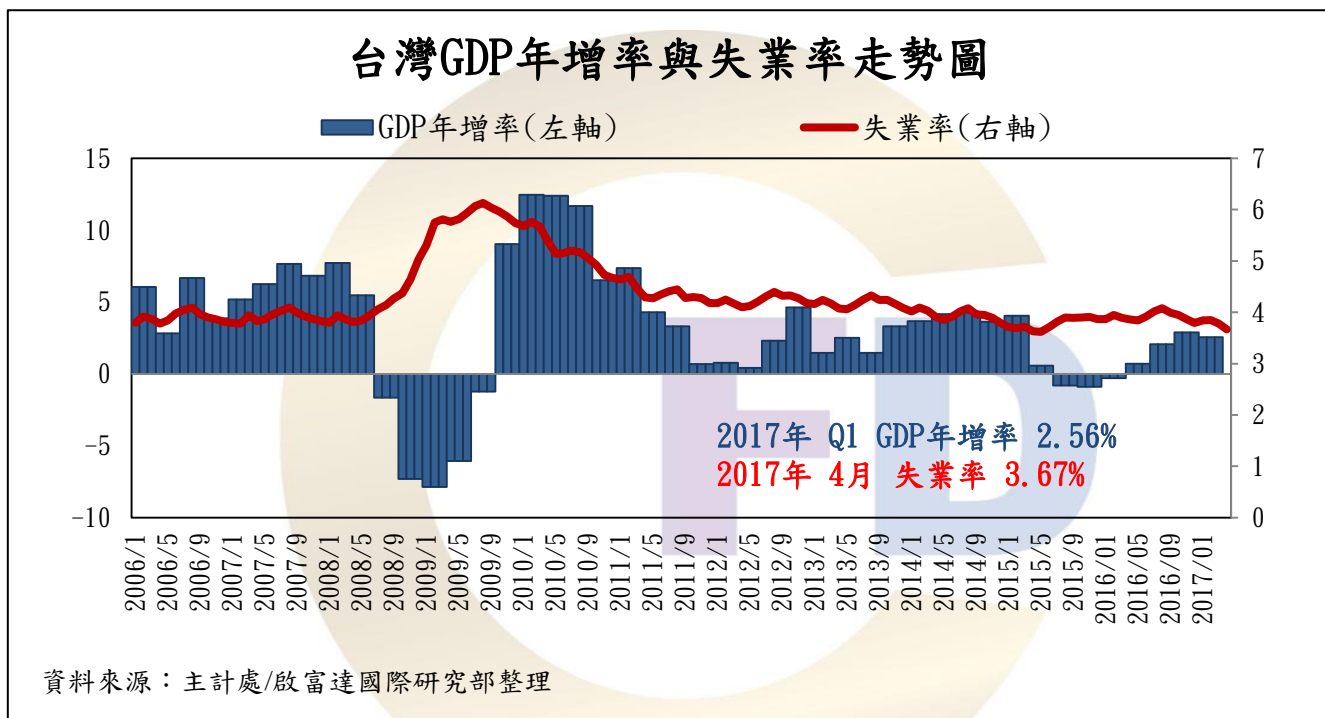


日本4月份CPI年增率由0.2%上升至0.4%，符合市場預期。核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.2%上升至0.3%，雖略低於預估值，但創下兩年以來最高。日本央行將核心CPI視為最重要的物價指數，從上圖可發現核心CPI(紅色線)從去年六月開始呈現往上勾走勢，物價表現漸入佳境，不過依舊距離央行通膨目標的2%有一大段距離。BOJ行長黑田東彥也在上週五表示，目前貨幣政策的方向將不會在短期內出現改變

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
05/22	08:30	失業率	3.78%	-	3.67%
05/22	08:30	外銷訂單年增率	12.3%	14.05%	7.4%
05/24	16:15	M1B年增率	4.57%	-	4.21%
05/24	16:15	M2年增率	3.64%	-	3.63%

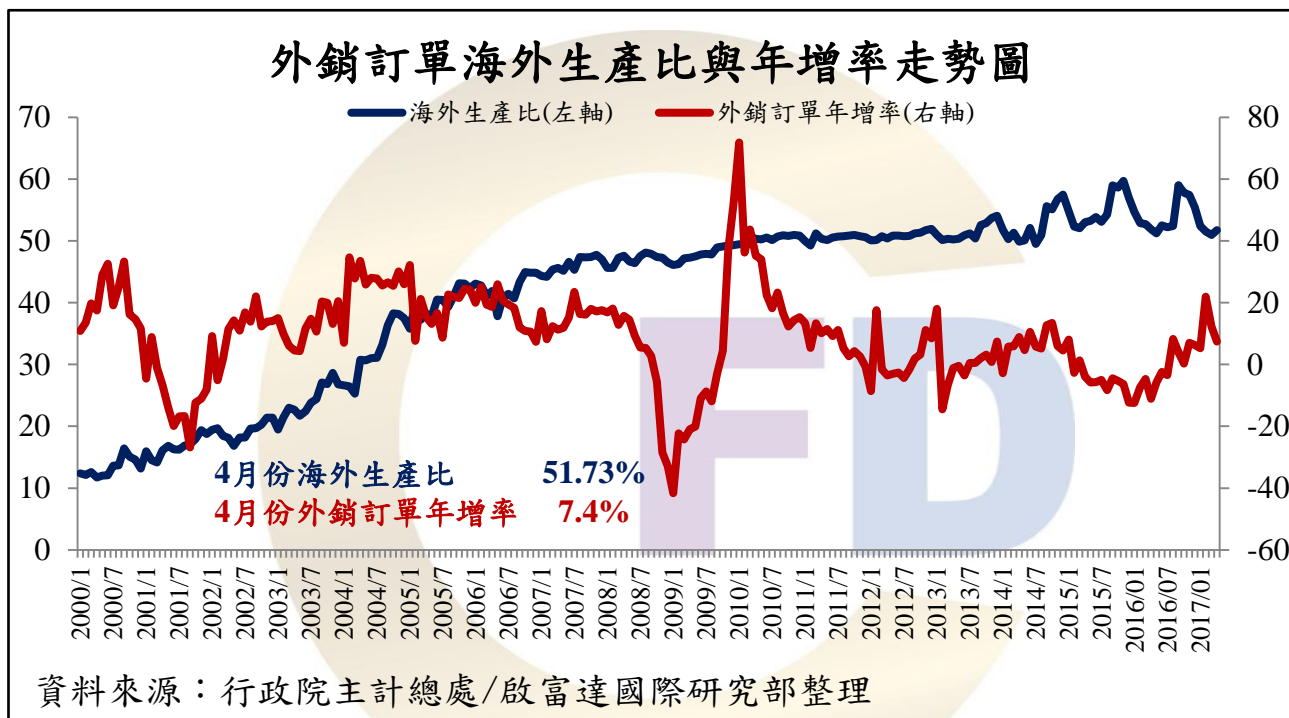
4月份失業率下降至3.67%，一年以來緩步下降，顯示勞動市場穩健



台灣4月份失業率由3.78%降至3.67%，一年以來緩步下降並創下23個月以來新低，顯示勞動市場穩健。同時主計處也公佈第一季平均薪資，扣除物價因素僅37703元，不如2000年水準。儘管第一季薪資表現低弱，但4月份平均每月加班費大增10.4%，增幅創7年同期最高，被認為是一例一修所帶來的效果

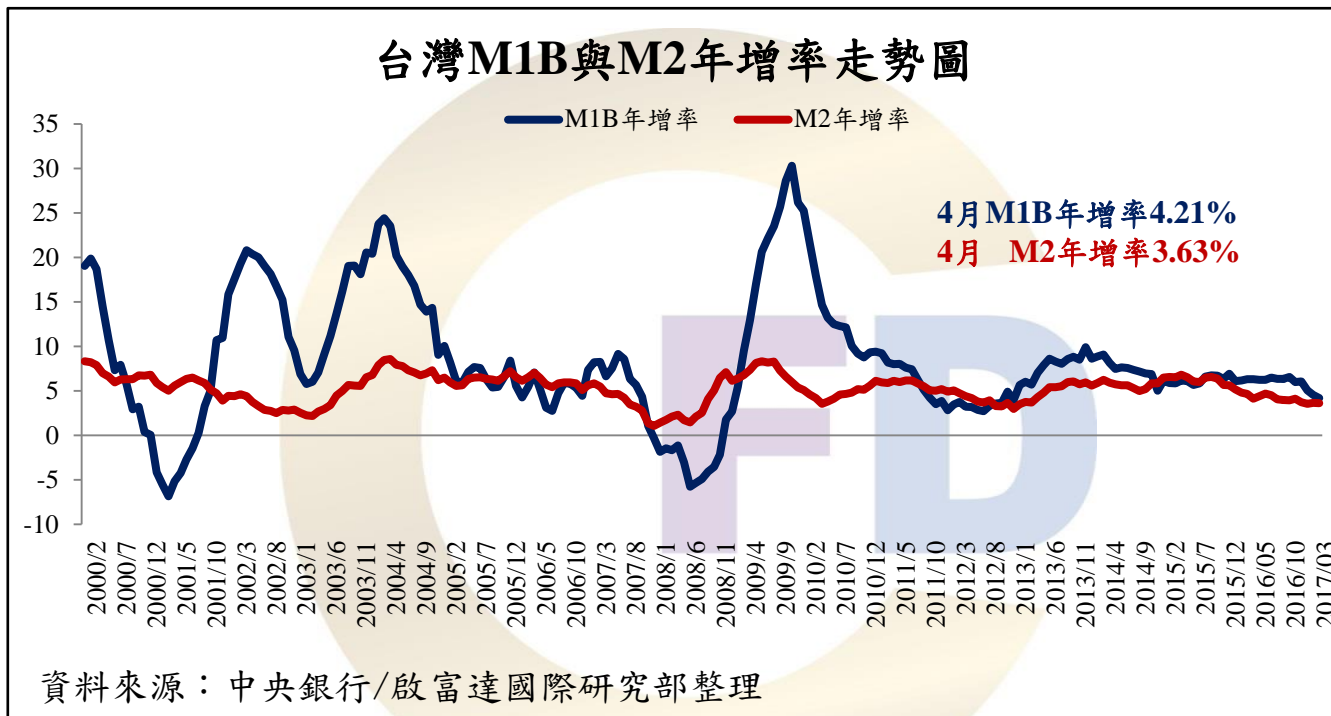
資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份外銷訂單年增率降至7.4%，因部分產品進行庫存調整而下滑



4月份外銷訂單年增率由12.3%降至7.4%，雖連續九個月呈現正成長，但表現大幅遜於原先預估的14.05%。經濟部分析，本月表現下滑主因為部分產品進行庫存調整，其中，電子訂單僅成長4.1%，化學品訂單成長由正轉負，下拉整體表現。第二季是手持行動產品新舊品交替期，經濟部預估未來表現將持平，五月訂單年增率將介於5%到8%

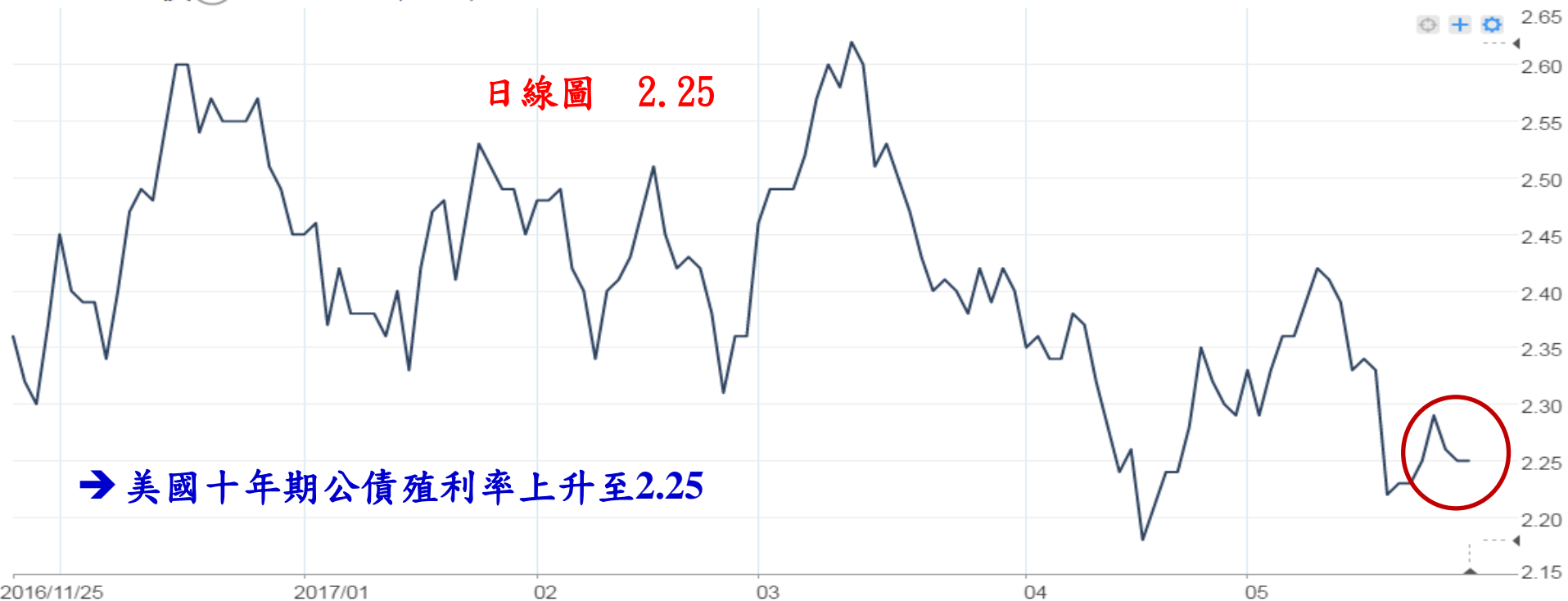
M1B下降至4.21%，M2降至3.63%，兩者差距收窄，應留意資金是否能維持動能



由台灣中央銀行公布，4月份M1B年增率由4.57%降至4.21%；M2年增率由3.64%降至3.63%。當M1B年增率大於M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場活期存款等熱錢活絡，有助於推升股價。兩者已維持19個月黃金交叉，不過路徑收窄，必須留意之後市場資金是否能維持動能

六月升息及今年開始縮表的計劃越加明朗，美十年期公債殖利率上升至2.25

美國10年公債 \ominus 2.25 05/26 =0 (0.00%) 高:2.25 低:2.25 開:2.25

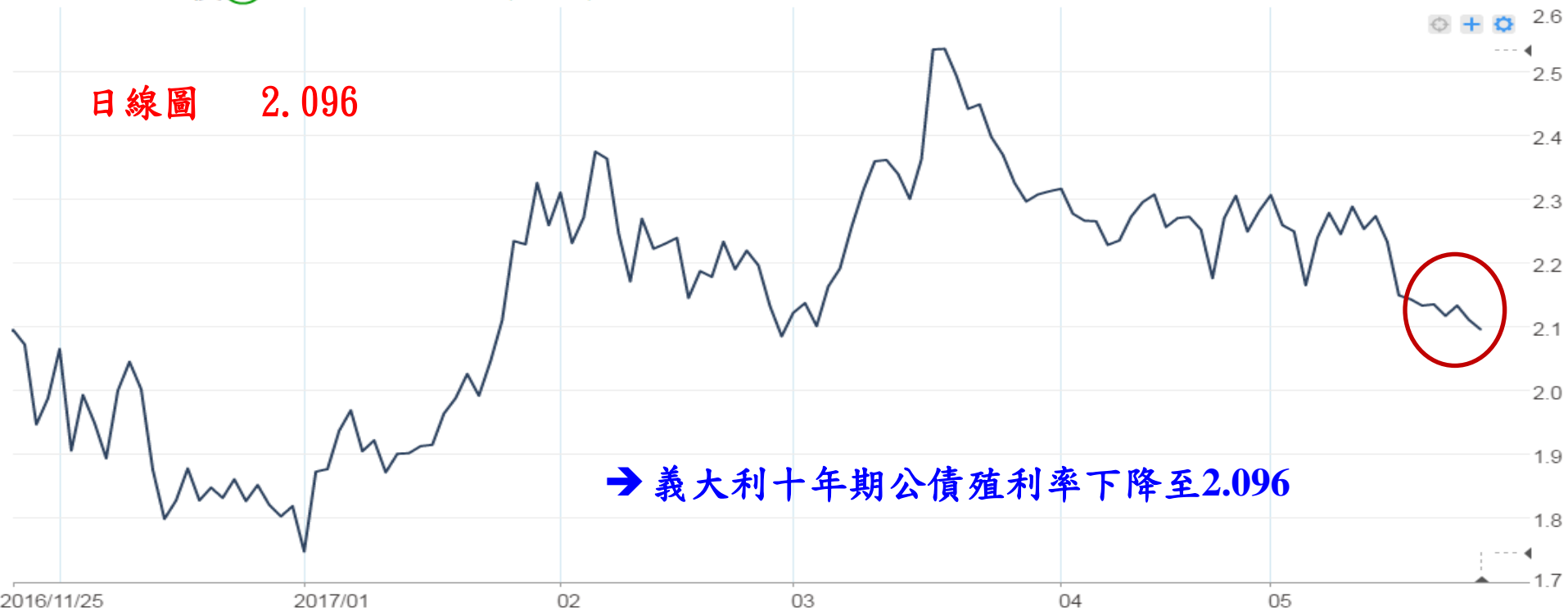


美聯儲上週公佈 FOMC 會議記要，六月升息及今年開始縮表的計劃越加明朗，美國十年期公債殖利率上升至2.25

ECB行長德拉吉不打算調整目前購債計劃，義大利十年期殖利率下降至2.096

義大利10年公債  2.096 05/26  -0.015 (-0.71%) 高:2.096 低:2.096 開:2.096

日線圖 2.096



儘管歐元區近期經濟數據強健，ECB行長德拉吉在上週三依舊表示不打算調整目前購債計劃，導致歐元區各國十年期公債殖利率普遍下跌，義大利十年期公債殖利率下跌至3月以來最低點

六月升息及今年開始縮表的計劃越加明朗，本週美元三月期LIBOR上升至1.1976

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.1976 05/24 ▲0.0089 (+0.75%) 高:1.1976 低:1.1976 開:1.1976

日線圖 1.1976



美國聯準會於六月升息及今年開始縮表的計劃越加明朗，本週美元三月期LIBOR上升至1.1976

資料來源: MoneyDJ(05/28)/啟富達國際研究部整理

本週0522-0528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	05/30	20:30	核心PCE年增率	1.6%	1.5%
	05/30	21:00	Case-Shiller房價指數	185.56	-
	05/30	20:30	諮商局消費者信心指數	120.3	119.9
	05/31	21:45	芝加哥製造業採購經理人指數	58.3	57.0
	06/01	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.9萬
	06/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	54.8	54.5
	06/02	20:30	非農就業人數	21.1萬	18.5萬
	06/02	20:30	失業率	4.4%	4.4%
	06/02	20:30	貿易赤字	437億	460億

本週0522-0528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
歐洲	05/31	17:00	失業率	9.5%	9.4%
	06/01	16:00	德國製造業採購經理人指數	59.4	59.4
	06/01	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	57.0	57.0
	06/02	17:00	歐元區生產者物價指數年增率	3.9%	4.5%
日本	05/30	07:30	失業率	2.8%	2.8%
	05/30	07:30	零售銷售年增率	2.1%	2.3%
中國	05/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.2	51.0
	06/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.3	50.1

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。