



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0502-0508

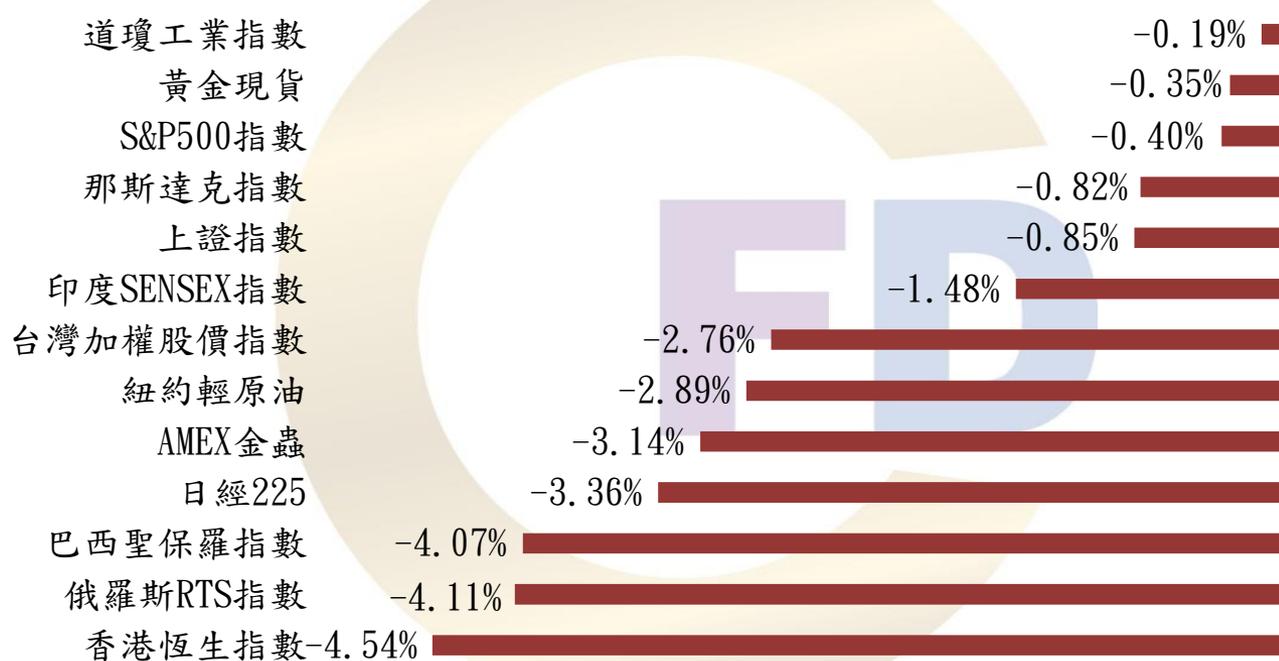
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0429-0506



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美就業數據難看！華爾街估Fed 9月才會升息 法巴：等明年吧

鉅亨網編譯張正芊 2016-05-09 15:10

- 美國上個月就業數據令人大失所望，令華爾街各大投行全都放棄聯準會 (Fed) 下個月降息的可能性。包括美國銀行 (Bank of America)、高盛 (Goldman Sachs)、巴克萊 (Barclays) 及野村 (Nomura) 皆預期今年只會在 9 月升息一次，法國巴黎銀行 (BNP Paribas) 如今更喊出升息得等到明年。
- 美國政府週五 (6 日) 公布，4 月份新增就業人口僅 16 萬人，創 7 個月新低，且遠遜於經濟學家預期的增加逾 20 萬人。《路透社》同日調查華爾街 23 家有權與 Fed 直接交易的首級銀行意見，其中回覆的 18 家銀行當中，有 15 家預期現行季結束前 Fed 都不會調動利率，預期第三季結束前升息 1 碼有 13 家。
- 相較於上個月調查時，16 家回覆的首級交易商當中，多達 10 家預期 Fed 在 6 月會升息。如今調查還顯示，17 家回覆的華爾街銀行當中，僅 9 家預期今年內會升息 2 次；相較於上個月回覆的 16 家銀行當中，多達 12 家預期 Fed 今年至少還會升息 2 次。

黑田東彥警告 日元大幅升值將影響日本經濟復甦腳步

鉅亨網劉憲杰 2016-05-03 11:54

- 日本央行總裁黑田東彥警告，自安倍上任以來近期這波最大的日元升值，將會嚴重傷害日本的經濟復甦。
- 彭博社報導，日本央行上週四維持政策不變，導致日本股市暴跌，日元也大幅上漲，黑田接受採訪時重申，為了達成 2% 的通膨目標，日本央行將施行任何在法律規範內所能做到的寬鬆政策。
- 黑田表示，現在日元升值幅度過大，對於日本經濟將帶來負面衝擊，日本央行將會嚴密監控金融市場所受的衝擊，以及日本實質經濟和物價的變化。日元兌美元匯率今年已經上揚了 13%，是所有已開發國家中表現最好的，今天早上匯率一度達到一美元兌 106.05 日元的水平，是一年半以來的最高點。
- 日本去年第四季的通膨率遠遠低於目標，顯現出日本經濟恐怕陷入二次衰退的疑慮，今年三月更是有數據顯示，日本消費者指數年比下滑 0.3%，是 2013 年四月以來最大的跌幅。



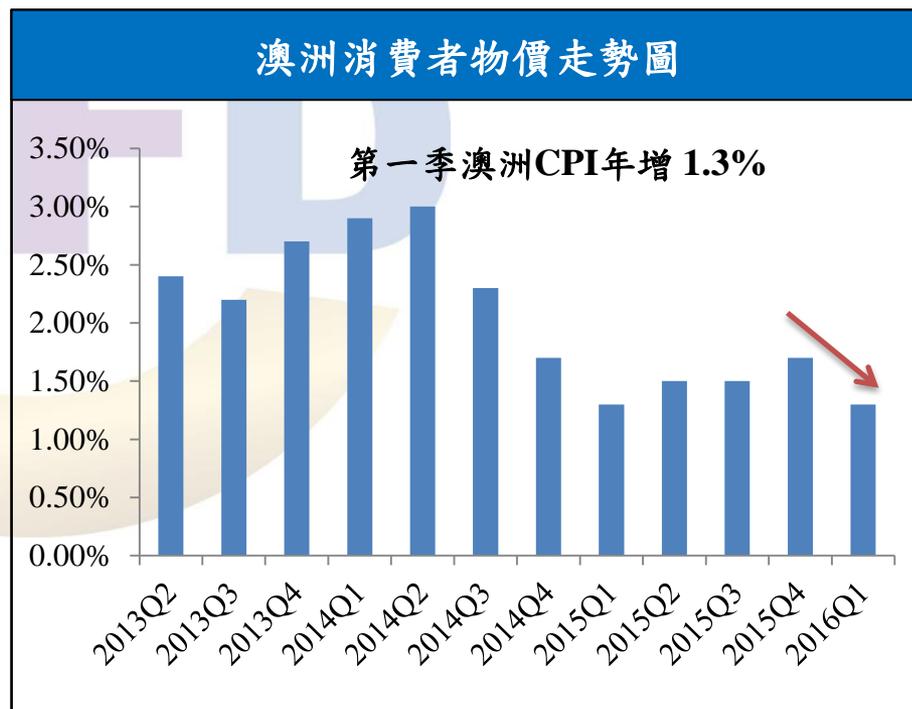
澳洲央行宣布降息一碼！澳元跳水逾1%

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-05-03 13:00

■ **3日澳洲央行 (RBA) 決議，澳洲央行調降基準利率：現金利率 (Cash Rate) 一碼至 1.75%，** 降息消息一出，澳元瞬間跳水逾 1% 至 0.7594 美元。澳洲股市亦大漲 1.3% 至 5380 點附近。會後聲明中指出，**雖然全球經濟仍正持續成長當中，但是經濟成長的幅度仍然是比預期還要來得更加疲軟，而澳洲央行將持續進行較為寬鬆的貨幣政策，以繼續支持澳洲經濟。**

■ 澳洲當前的通貨膨脹率僅為 1.3%，與市場此前預期的 1.8% 相去甚遠，澳洲央行表示，雖然鐵礦砂等原物料價格在近期已快速回溫，但是澳洲的通膨成長預期仍是十分低迷，故澳洲央行決議降息一碼。

澳洲消費者物價走勢圖



本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 05/02 亞洲開發銀行年會
2. 05/03 Fed舊金山分行主席威廉斯發表談話
3. 05/03 澳洲央行公布利率決議
4. 05/04 歐洲央行利率決議(無宣布利率決定)
5. 05/05 聖路易Fed分行行長布拉德發表談話
6. 05/05 Regeneron 公布Q1財報

下週金融市場重要議題：

1. 05/09 Fed芝加哥分行主席埃文斯發表談話
2. 05/09 歐元區財長就希臘問題舉行特別會議
3. 05/10 Fed明尼阿波利斯分行主席卡什卡利發表談話
4. 05/10 日本央行(BoJ)公布貨幣政策會議紀錄

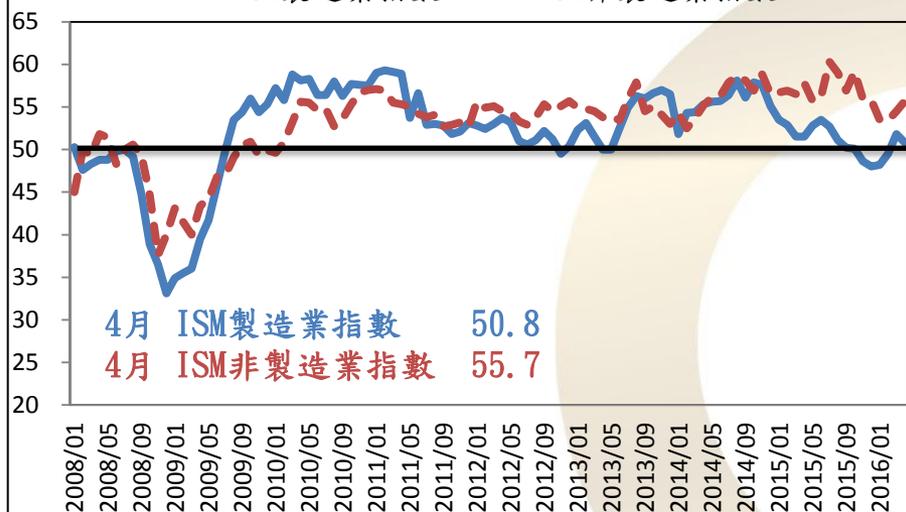
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/02	23:00	ISM製造業	51.8	51.5	50.8
05/04	21:30	貿易逆差	469.63億	414億	404.43億
05/04	22:00	ISM非製造業	54.5	54.7	55.7
05/05	20:30	初領失業救濟金	25.7萬	26.2萬	27.4萬
05/06	21:30	失業率	5.0%	4.9%	5.0%
05/06	21:30	非農就業人口	20.8萬	20.0萬	16.0萬

4月份ISM製造業降至50.8，海外訂單疲軟導致製造業景氣無法穩步回溫

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖

— ISM製造業指數 - - - ISM非製造業指數



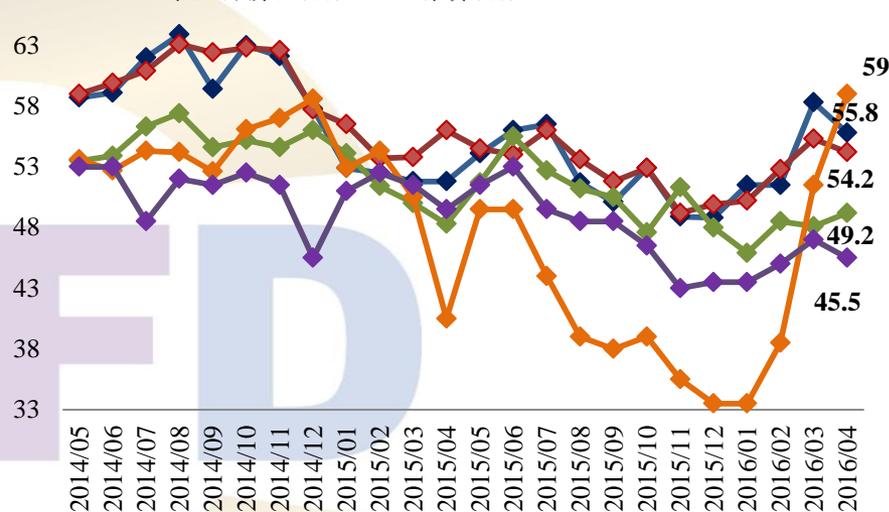
4月 ISM製造業指數 50.8

4月 ISM非製造業指數 55.7

資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM各分項指數近半年走勢圖

◆ 新接訂單指數 ◆ 生產指數 ◆ 僱用指數
◆ 原物料價格指數 ◆ 存貨指數

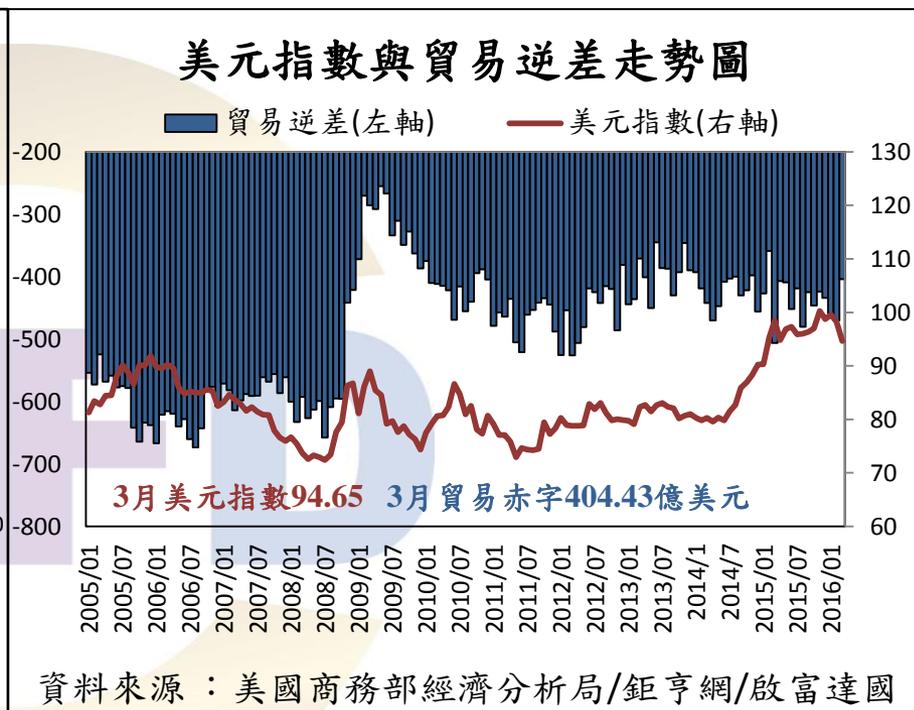
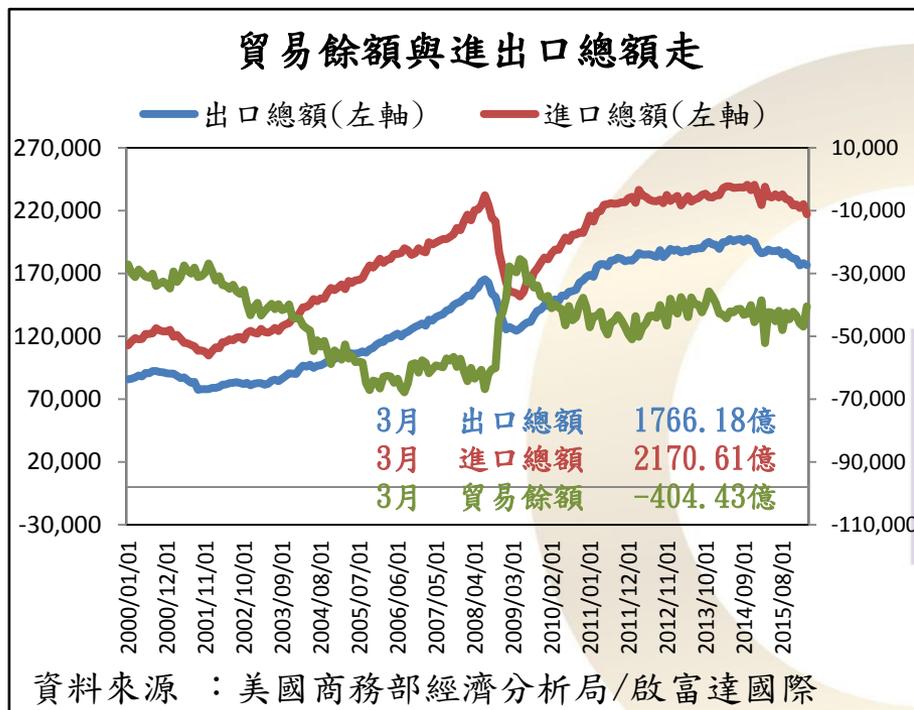


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究團隊整理

美國4月ISM製造業由51.8降至50.8，不如市場此前預期的51.5，主要因為海外訂單成長仍舊疲軟，造成製造業景氣無法穩步回溫。各分項指數方面，新接訂單指數由58.3下滑至55.8，生產指數由55.3下滑至54.2，僱用指數由48.1上升至49.2，價格指數由51.5上升至59.0，存貨指數則由47下滑至45.5。

資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份貿易赤字降至404.43億，進口大減導致赤字收窄



美國3月份貿易赤字降至404.43億，優於市場所預估的414億美元，2015年2月以來新低。報告指出，本月貿易赤字大幅下滑主要原因是因為進口減少所致，3月出口月減0.9%進口則月減3.6%，創2009年2月以來最大跌幅，報告也指出，由於消費信心下滑影響了零售銷售狀況，是導致本月進口大幅縮減的主因。

4月份ISM非製造業升至55.7，服務業擴張速度回溫

ISM製造業指數和非製造業指數走勢圖

— ISM製造業指數 - - - ISM非製造業指數



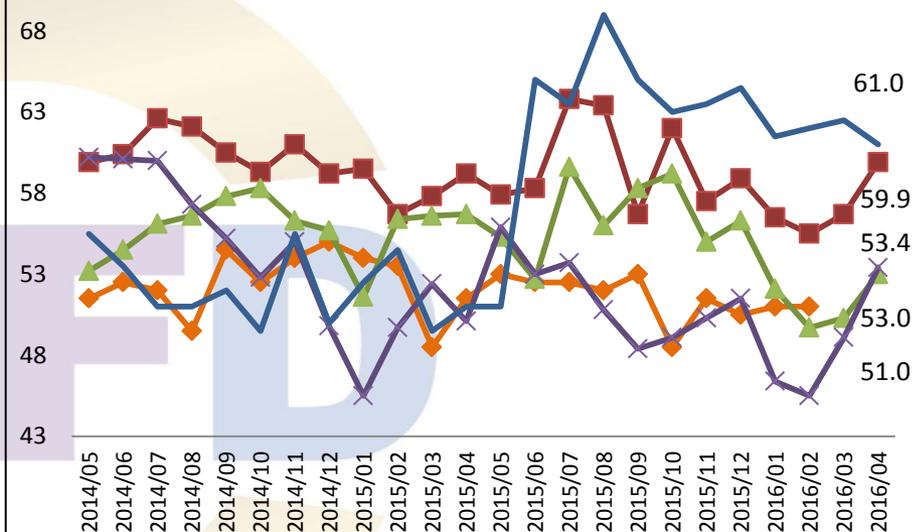
4月 ISM製造業指數 50.8

4月 ISM非製造業指數 55.7

資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

ISM服務業指數走勢圖

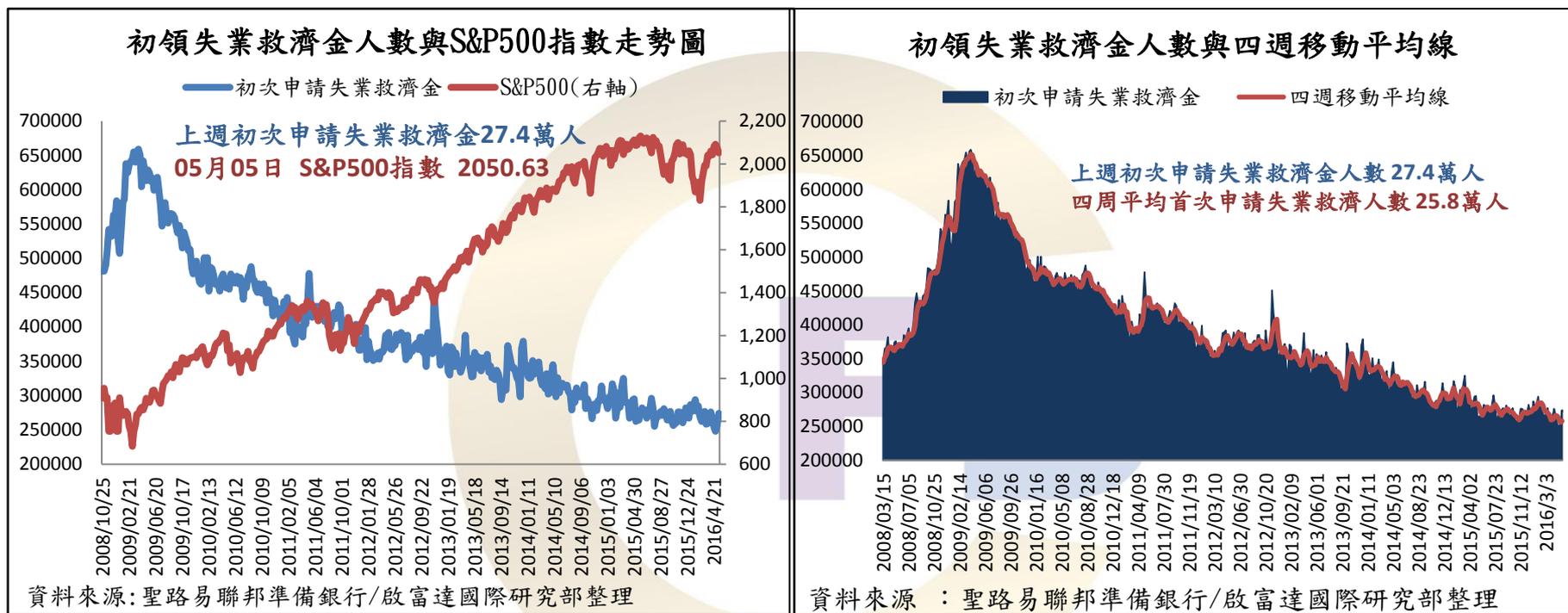
— 交貨指數 — 新接訂單指數 — 就業指數
— 價格指數 — 存貨情緒指數



資料來源：美國供應管理協會/ 啟富達國際研究部整理

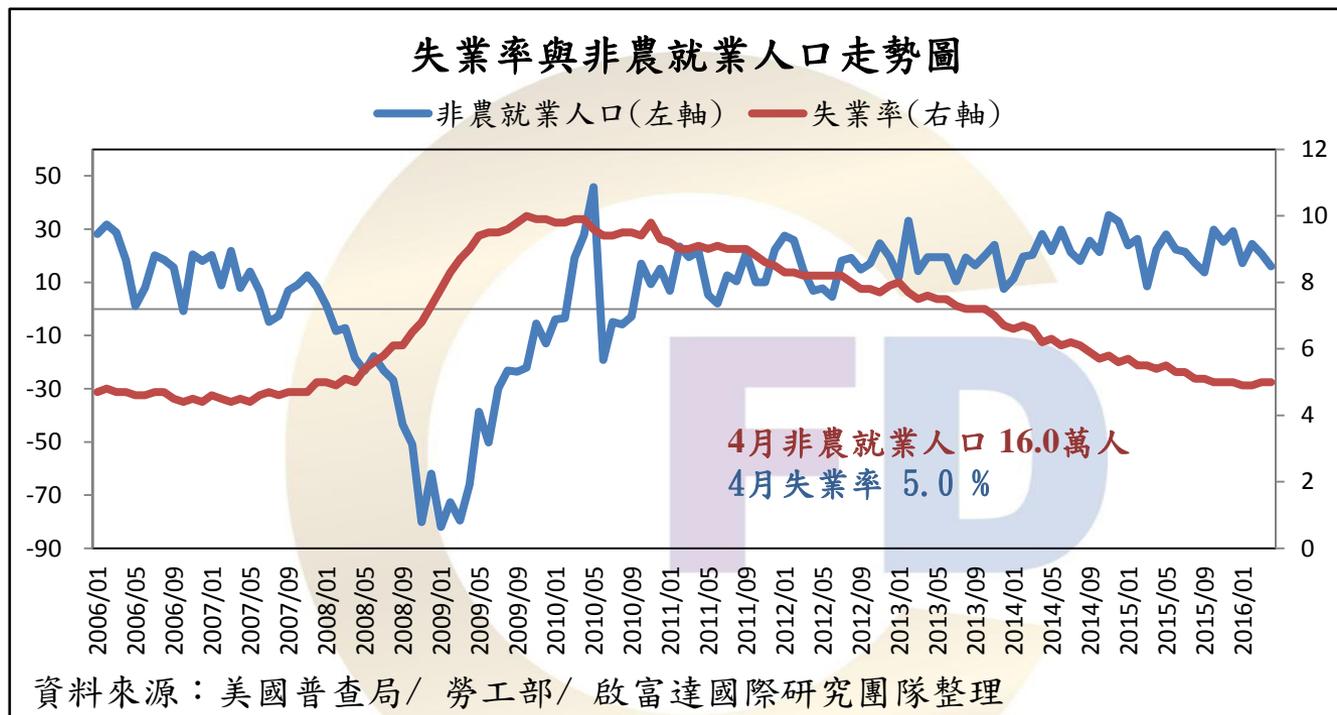
美國4月ISM非製造業指數由前月的54.5上升至本月的55.7，指數連2月回升，顯示服務業擴張速度漸漸回溫。各分項指數方面，本月大部分指數都呈現回溫情形，新接訂單指數由56.7升至59.9；就業指數由50.3上升至53.0；交貨指數持平在51；存貨情緒指數由62.5降至61；價格指數由49.1升至53.4。

上週初領失業救濟金升至27.4萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部5月5日公佈，初領失業救濟金人數由上週的257,000升至274,000人；四週移動平均線則由25.6萬人上升至25.8萬人，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。

4月份失業率5.0%，非農就業降至16.0萬，就業狀況是否影響Fed升息仍需觀察



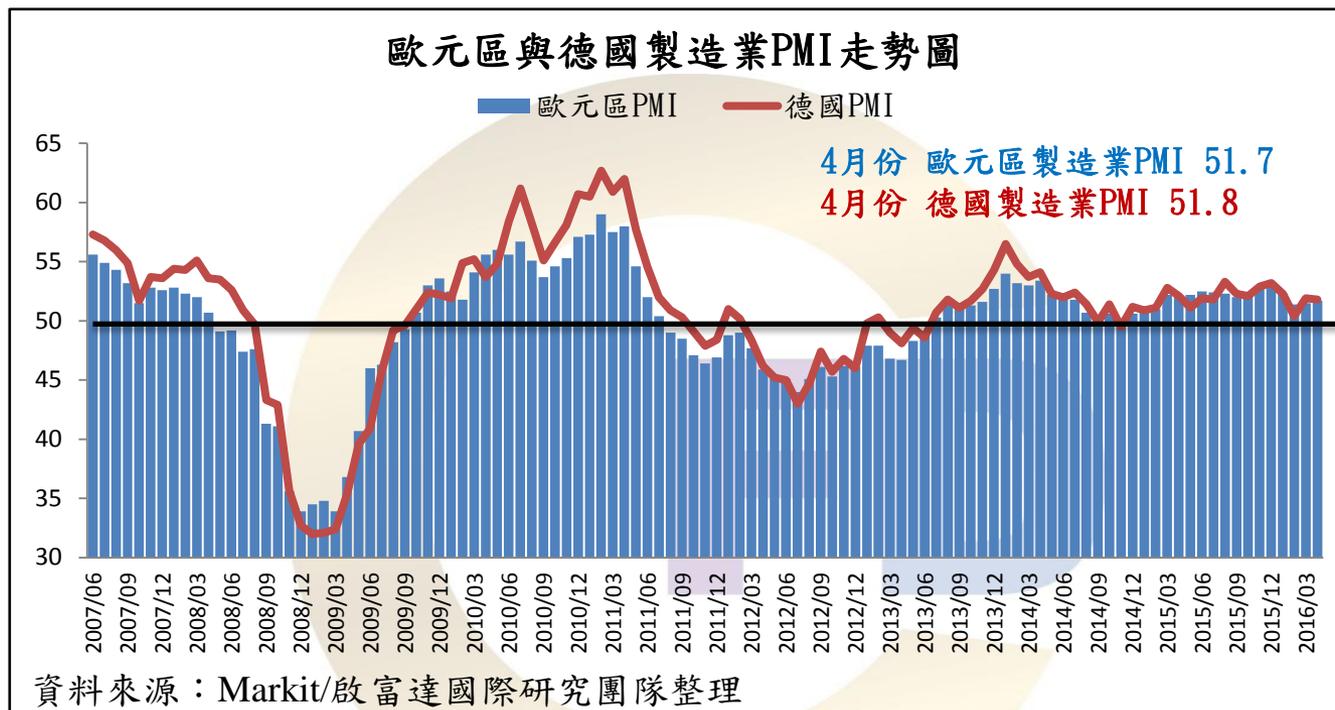
美國4月份失業率持平在5.0%；非農就業人口則由上月的20.8萬人降至16.0萬人，數據不如市場所預期的20萬人。本次就業報告憂喜參半，儘管4月非農就業人口增加數大幅下滑，讓部分市場機構預估Fed升息時間將會延後，但薪資成長年增率由2.3%上升至2.5%，薪資成長有利未來通膨回溫，也為市場帶來一絲喜訊，未來Fed是否升息，仍須持續觀察月中月底的通膨數據及下個月的就業報告情形。

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
05/02	16:00	歐元區製造業PMI	51.6	51.5	51.7
05/02	15:55	德國製造業PMI	50.7	51.9	51.8
05/04	17:00	零售銷售年增率	2.7%	2.5%	2.1%

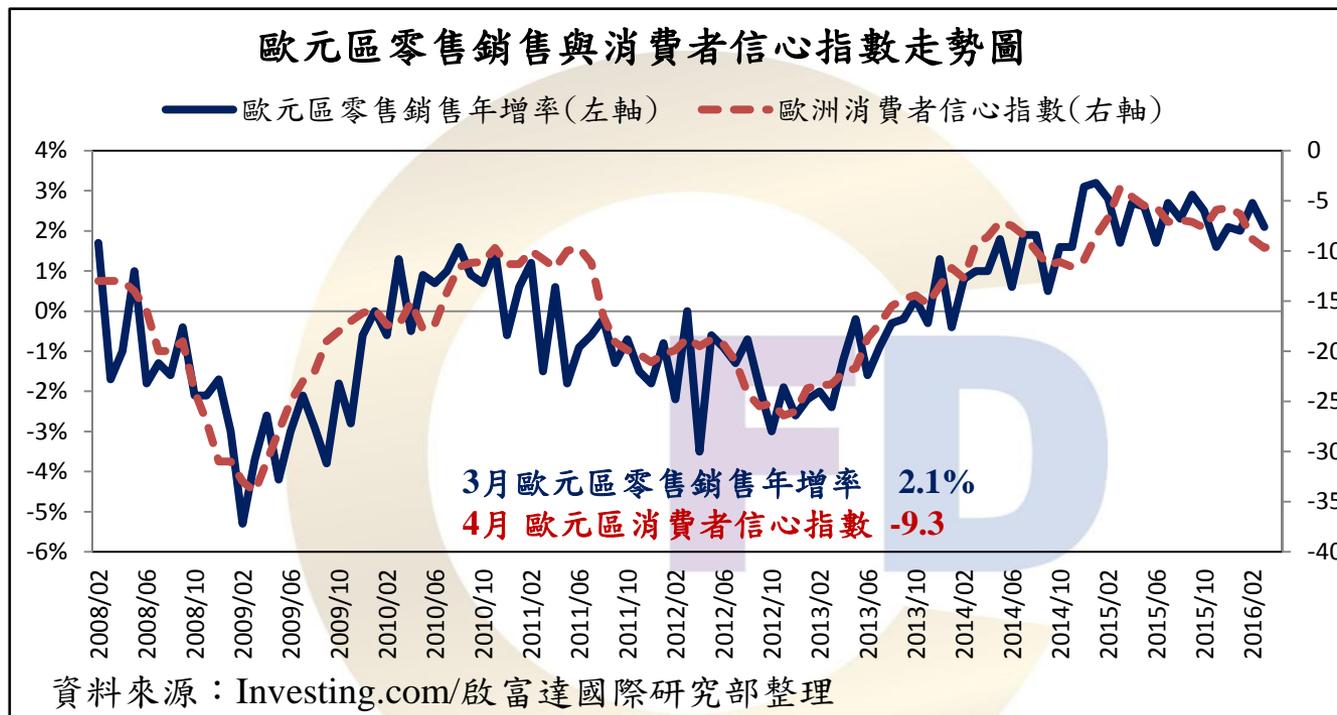


4月份歐元區製造業PMI升至51.7，製造業景氣回溫



4月份歐元區PMI製造業由51.6升至51.7，指數連兩月上升，顯示歐元區製造業擴張速度在回溫當中。4月份歐元區四大經濟體PMI製造業指數表現不一，德國製造業從50.7升至51.8；法國由49.6降至48.0，連兩月落入枯榮水準50之下；西班牙從53.4升至53.5；義大利則從53.5升至53.9。

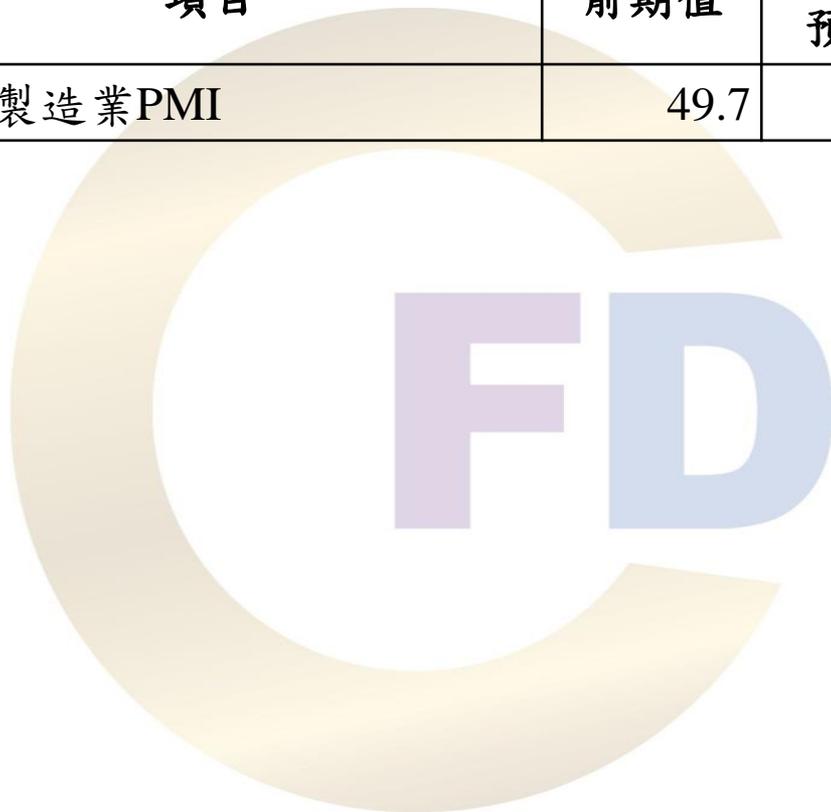
3月份零售銷售年增2.1%，消費力道稍微下滑



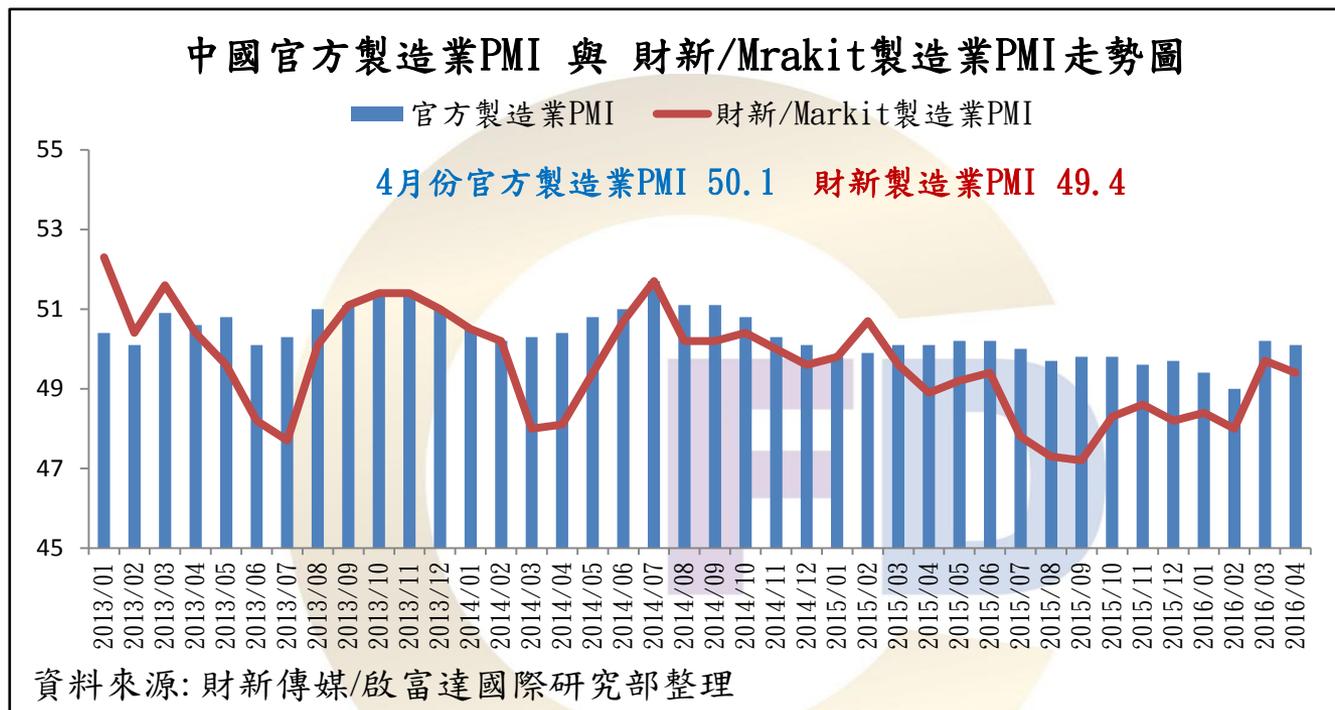
4月份歐元區消費者信心指數由-9.7升至-9.3，3月份歐元區零售銷售從2.7%降至年增2.1%，不如市場此前所預期的2.5%，主要原因為消費者減少了食物、飲料、菸草的支出。消費者信心為零售銷售的領先指標，雖然在經過3個月下滑後終於止跌回升，但3月份的零售銷售數據卻弱於預期，讓部分市場機構認為歐洲央行的貨幣寬鬆政策對於家庭支出方面的效果可能幫助有限。

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
05/03	10:45	財新製造業PMI	49.7	49.8	49.4

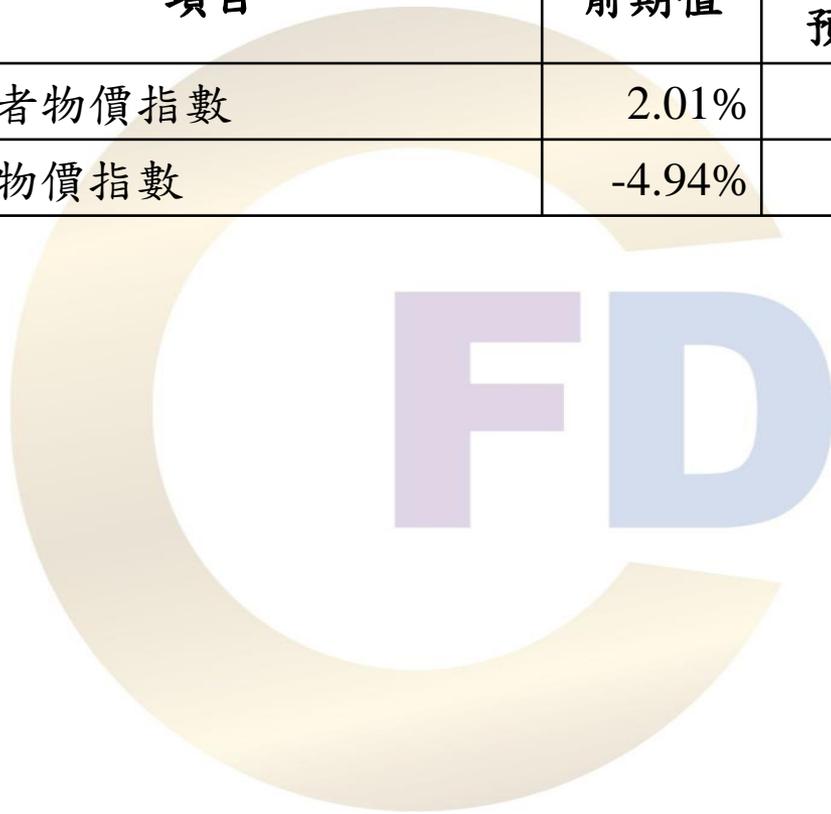


4月財新PMI降至49.4，外需訂單疲弱導致製造業無法穩步成長

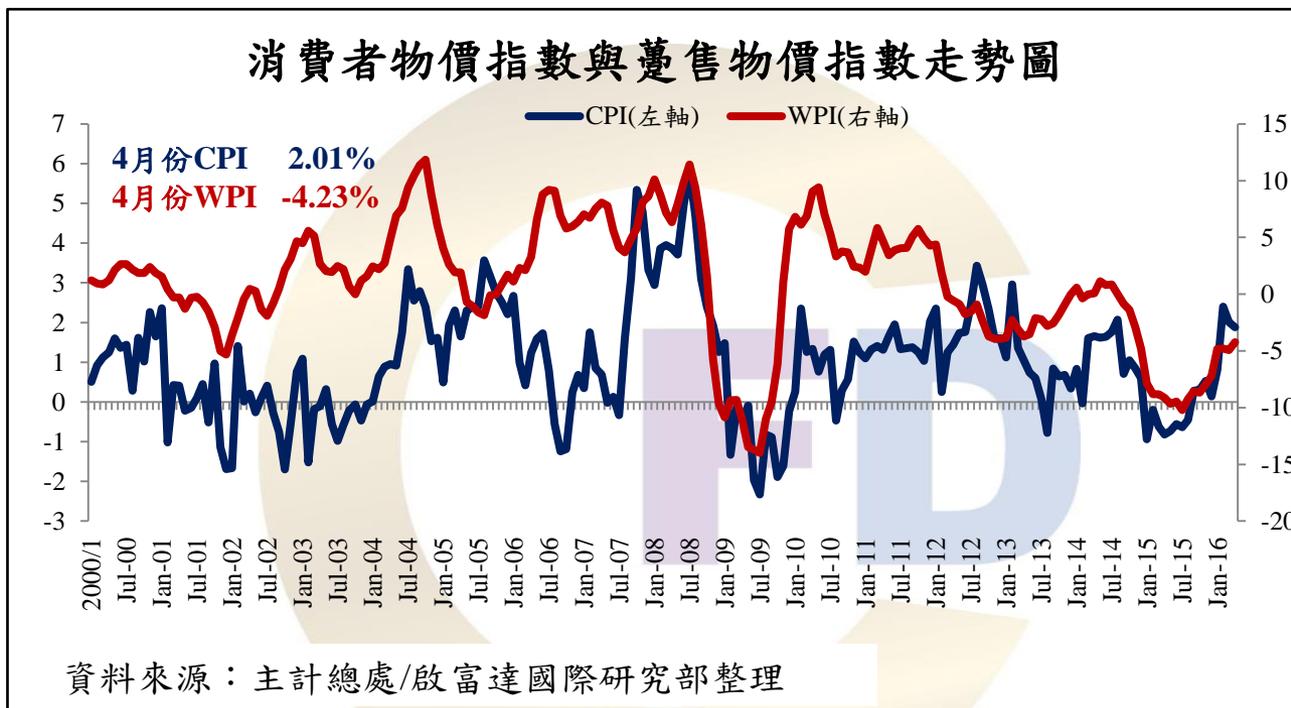


由財新傳媒公布，4月份衡量中國中、小型製造業企業景氣的財新PMI由49.7降至49.4為連續14個月落於榮枯線50之下，不如市場此前所預期的49.8。主要原因為外需仍舊疲弱導致訂單無法穩步成長，導致本月指數小幅回落。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/05	08:30	消費者物價指數	2.01%	-	1.88%
05/05	08:30	躉售物價指數	-4.94%	-	-4.23%



4月份CPI年增1.88%，WPI年增-4.23%，通膨連兩月回落



由主計總處公布，4月份消費者物價指數CPI年增率由2.01%降至1.88%，儘管本月食物類大漲7.36%，蔬菜類年增率更是飆漲50.85%，但是油、電與3C產品價格較去年下滑，導致消費者物價指數呈現回跌跡象；躉售物價指數由-4.94%升至-4.23%。儘管CPI似乎正在逐漸溫和回溫，但扣除食物及能源後的核心CPI僅上漲0.92%，顯示通膨仍然疲弱，且未來隨著菜價回穩，CPI下行壓力可能增大。

資料來源：啟富達國際研究部整理

ISM表現不佳，讓市場對美國經濟仍有些許擔憂，十年期公債殖利率降至1.79



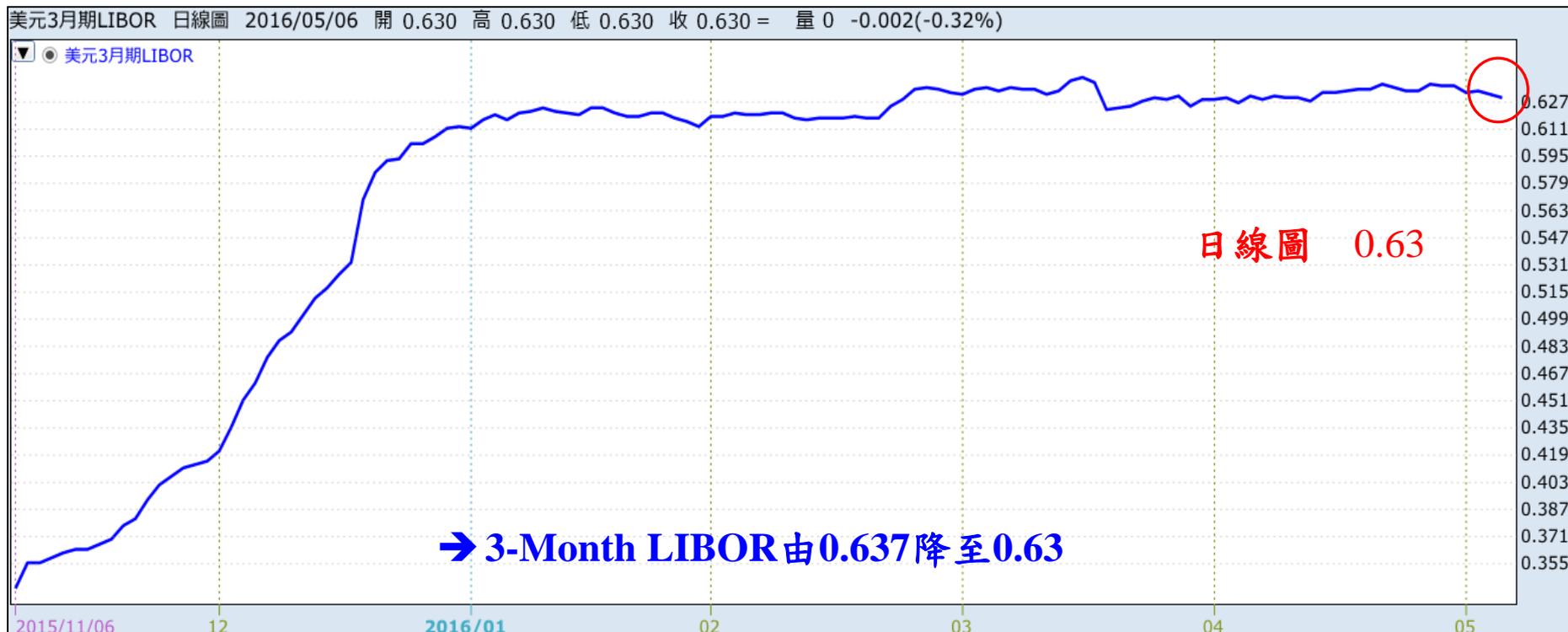
由於ISM製造業指數表現不如市場預期，讓市場對於美國經濟趨緩仍有些許擔憂，美國十年期公債殖利率由1.83下降至1.79。

儘管製造業PMI持續回溫，但零售回落，義大利十年期公債殖利率降至1.479



儘管製造業PMI持續回溫，但零售銷售情形不如預期讓市場認為ECB的寬鬆政策對於刺激家庭消費支出似乎幫助不大，義大利十年期公債殖利率降至1.479。

非農報告不如預期，部分市場延後升息時點，3-Month LIBOR降至0.63



由於非農就業人口增加數下滑不如市場預期，導致部分市場機構延後Fed升息預期時間點，3-Month LIBOR 降至0.63。

下週0509-0515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	05/12	20:30	初領失業救濟金	27.4萬	26.7萬
	05/13	21:30	零售銷售月增率	-0.3%	0.9%
歐洲	05/12	17:00	歐元區工業生產年增率	0.8%	-
	05/13	17:00	第一季GDP季增率	0.6%	-
中國	05/10	09:30	消費者物價指數CPI	2.3%	-
	05/10	09:30	生產者物價指數PPI	-4.3%	-
	05/14	13:30	工業生產年增率	6.8%	-
	05/14	13:30	零售銷售年增率	10.5%	-
台灣	05/09	16:00	出口年增率	-11.4%	-
	05/09	16:00	進口年增率	-17.0%	-

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。