



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

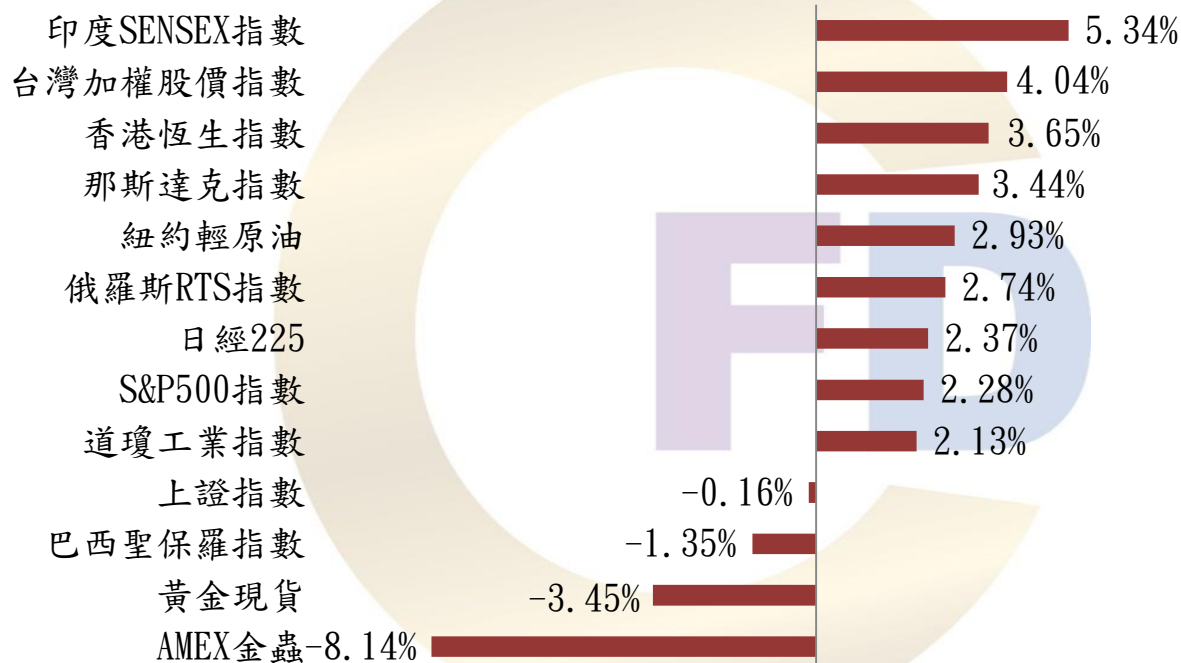
0523-0529

-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 0520-0527



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

聯儲會主席耶倫在哈佛講話：「未來數月」加息可能是合適之舉

鉅亨網新聞中心 (來源：彭博資訊) 2016-05-28 12:41

- 聯儲會主席珍妮特·耶倫表示，正在持續好轉的美國經濟將支持「未來數月」再加息一次，但她沒有明確暗示下個月是否會採取行動。「正如我以前說過，隨著時間的推移聯儲會循序漸進且小心謹慎地上調我們的隔夜利率是合適的，」耶倫周五在哈佛大學發表演講時稱，「可能在未來幾個月，這樣的舉動就將是合適的了。」
- 耶倫領導的聯邦公開市場委員會將於6月14-15日在華盛頓召開會議，屆時將考慮長達七年的近零利率政策結束後是否要採取第二次加息行動。最近諸多聯儲會官員發表講話，加上4月份會議紀要公諸於眾，提高了投資者對聯儲會在6月或7月進一步緊縮貨幣政策的預期。
- 「經濟正在繼續好轉，」她與哈佛大學經濟學教授Gregory Mankiw討論時表示。她還指出，只要能源價格和強勢美元等遏制價格壓力的不利因素企穩、勞動力市場持續改善，預計通膨率將在未來兩年升向2%的目標水平。
- 儘管失業率已經降至5%，達到了很多經濟學家所認為接近或達到充分就業的水平，但美國勞動力市場還在繼續擴張。通貨膨脹和工資也表現出上漲跡象，而這正是聯儲會翹首以盼但又迫切要加以控制的情形。6月3日將發布5月份的非農就業報告，三天之後耶倫將再度公開講話，這次將是在費城。
- 市場參與者對6月份會議的預期已被FOMC成員的頻頻表態和4月份的會議紀要扭轉。5月18日發布的會議紀要顯示，多數委員支持在經濟好轉的情況下於6月份上調利率。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

Fed 8行長放鷹釋升息信號 耶倫周五講話或有機可尋(一)

鉅亨網新聞中心 2016-05-25 10:06

- Fed上周公布的4月會議紀錄顯示，大部分委員認為6月可能是升息時機。過去2周已有至少8名Fed地區行長釋出升息信號，當中多數人支持6月或7月升息。不過市場仍不大相信6月升息。芝加哥商品交易所(CME Group)的利率期貨數據顯示，市場預測6月的升息機會率只有3成，7月升息機率則接近6成。市場等待Fed主席耶倫本周五(27日)講話會否為升息時機露端倪。
- 儘管Fed官員言論趨向「鷹派」，回顧Fed歷史，收緊貨幣政策往往採取「拖」字訣。2013年5月時任Fed主席伯南克首次釋出退市及升息信號，引發全球市場暴跌。鑑於市場動盪，Fed當年9月宣布將縮減量寬的時間表推遲。現任Fed主席耶倫亦曾表示，2014年10月結束量寬後，升息時間可能比市場預期早。當時多數市場人士預期2015年6月可能是升息時機，不過Fed待12月才升息。換言之，Fed釋出收緊貨幣政策信號2年多後，才升息0.25%，難怪市場目前仍認為6月升息機會只有3成。
- 下次的美國聯邦公開市場委員會(FOMC)會議將於6月14至15日舉行。市場人士認為，在6月初部分就業數據公布後，耶倫較有可能在6月6日的講話表態。美國投資銀行Jefferies的經濟師Tom Simons稱，「鷹派」和「鴿派」官員過去兩周釋出相同信號，就是若經濟數據強勁將會升息，若耶倫表達不同意見將令市場震驚。

Fed 8行長放鷹釋升息信號 耶倫周五講話或有機可尋(二)

Fed官員	投票權	對於Fed貨幣政策態度	態度
Fed理事 鮑威爾	有	<u>如果新進數據持續支撐(經濟改善)預期，我會認為逐步調升聯邦基金利率很適當</u>	<u>支持升息</u>
聖路易士Fed 布拉德	有	<u>就業市場強勁或推高通膨並強化加息理由</u>	<u>支持升息</u>
波士頓Fed 羅森葛倫	有	3月會議結束後，美國無論經濟復或金融市場狀況，從此刻再作觀察，都逼近FOMC會議紀錄所設升息應達到標準，因此他 <u>已做好準備在六月投下贊成票</u> 。	<u>支持升息</u>
紐約Fed 杜德利	有	<u>聯儲會正逐步靠近在下兩次會議中的一次選擇加息</u> ，金融市場開始意識到這一點則是令人樂見的消息	<u>支持升息</u>
費城Fed 哈克	無	<u>認為 2016 年可能加息兩至三次</u> ，物價在中期將重返聯儲會的通膨目標水平	<u>支持升息</u>
舊金山Fed 威廉斯	無	<u>今年加息兩到三次，2017年三到四次，對於美聯儲來說大體還算恰當</u>	<u>支持升息</u>
亞特蘭大Fed 洛克哈特	無	市場對於美國經濟過度悲觀， <u>不能排除6月升息的可能性，預估今年升息2-3次</u>	<u>支持升息</u>
達拉斯Fed 卡普蘭	無	雖然英國「脫歐」公投會影響到美國聯邦儲備局6月的利率決定，但他 <u>支持在「不遠的將來」調高利率</u>	<u>支持升息</u>
里士滿Fed 雷克	無	我從來不會在會議之前就完全作出決定，但 <u>目前看起來似乎6月份加息的理由相當強</u>	<u>支持升息</u>

中國去年失去世界第二大債權國寶座

鉅亨網新聞中心 (來源: 彭博資訊) 2016-05-27 10:34

- 德國去年擠掉中國，在至少十年裡首次成為全球第二大對外信貸提供國，因中國政府耗費巨資支持疲軟的人民幣。 彭博運用日本財務省的數據計算顯示，截至去年底中國的國外資產淨額下降到 1.6 兆美元，而德國的則上升到 1.62 兆美元。日本自 1991 年以來就一直是世界最大債權國，坐擁 2.82 兆美元的規模。
- 這種轉變凸顯了去年中國市場的動盪對全球的影響。去年中國估計有近 1 兆美元資金外流，而央行則耗資 5130 億美元的外匯存底來支撐本國貨幣。不過根據布魯金斯學會的預期，這很可能只是路上的顛簸，並不是財富的逆轉；中國仍有望在未來幾年超過日本，成為世界上最大的淨債權國。
- 布魯金斯學會的高級研究員杜大偉本月發布報告稱，儘管外匯存底在 2014 年達到 4 兆美元的峰值以來，中國已經拋售了部分儲備，但從其巨額經常帳盈餘來看，該國仍在積累淨外部資產。「新動向是對海外的資產購買來自私營部門和國有企業，而不是官方部門，」杜大偉的報告稱。「由於產能過剩和盈利能力下降導致中國的投資機會減少，從中國的商業資本外流很可能會繼續保持在高位。」
- 根據彭博的計算，今年中國資金外流的情況有所緩解，因當局采取措施穩定經濟和人民幣。外匯存底也趨於穩定，因隨著市場預期聯準會將把下一次加息推遲至今年晚些時候，美元漲勢稍作喘息。近期美元恢復升勢並且聯準會六月份加息預期對中國構成新的挑戰。

本週金融市場最重要議題

本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

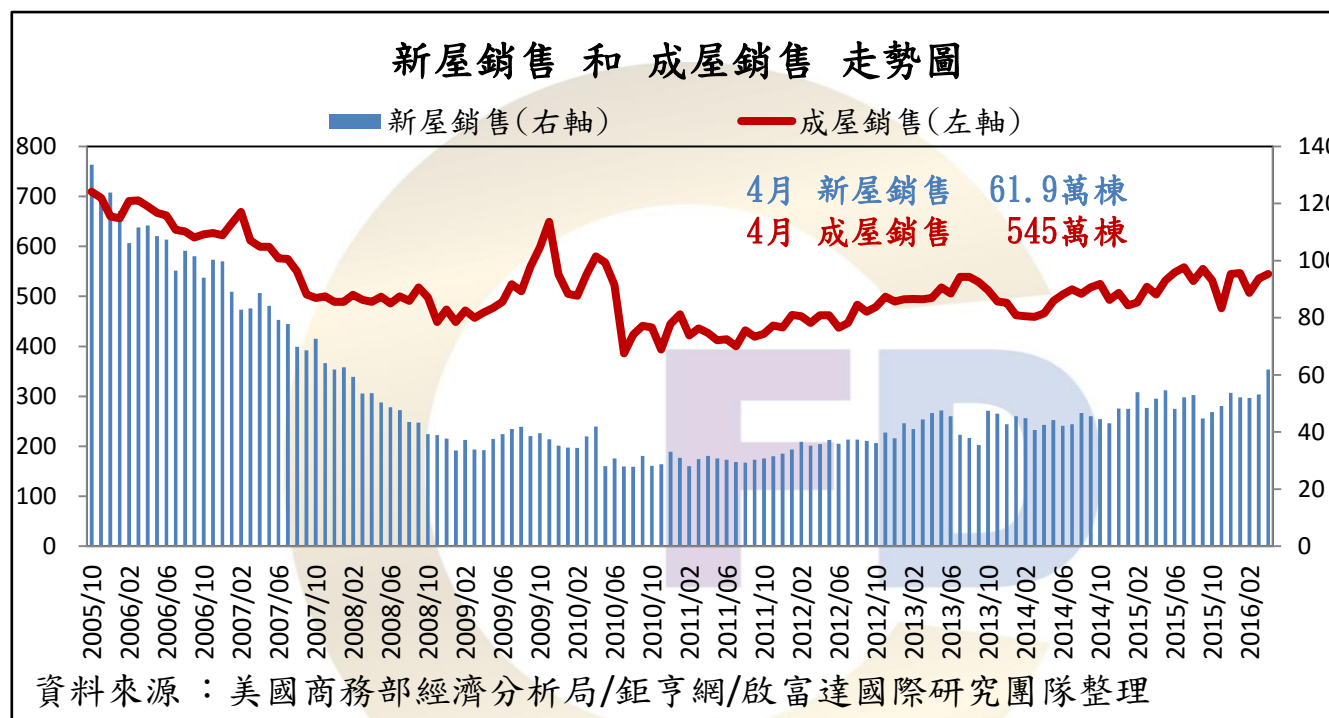
下週金融市場重要議題：

1. 05/30 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話
2. 06/02 OPEC召開第169屆石油大會
3. 06/02 Fed公布褐皮書
4. 06/02 歐洲央行(ECB)公佈利率決議

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。

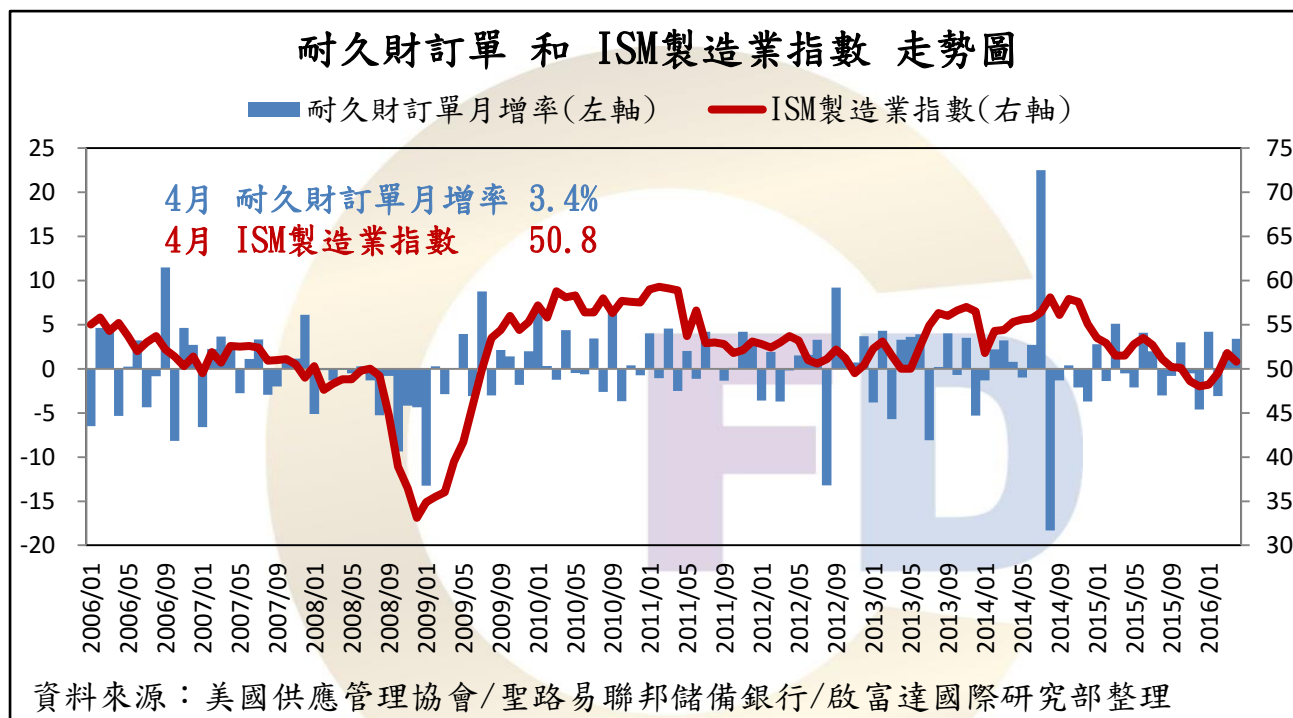
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/24	22:00	新屋銷售	53.1萬	52.3萬	61.9萬
05/26	21:30	耐久財訂單月增率	1.9%	0.3%	3.4%
05/26	20:30	初領失業救濟金	27.8萬	27.5萬	26.8萬
05/27	23:00	密大消費者信心指數	89.0	95.5	94.7

4月份新屋銷售升至61.9萬，房價逾8年新高，庫存大幅緊縮有益房價升溫



美國4月份新屋銷售由53.1萬升至61.9萬，優於市場此前所預期的52.3萬，創2008年1月以來新高，且4月新屋庫存量，僅剩4.7個月就可消化完畢，較3月的5.5個月大幅緊縮，新屋銷售回溫、供應吃緊，有利推升房市持續成長。

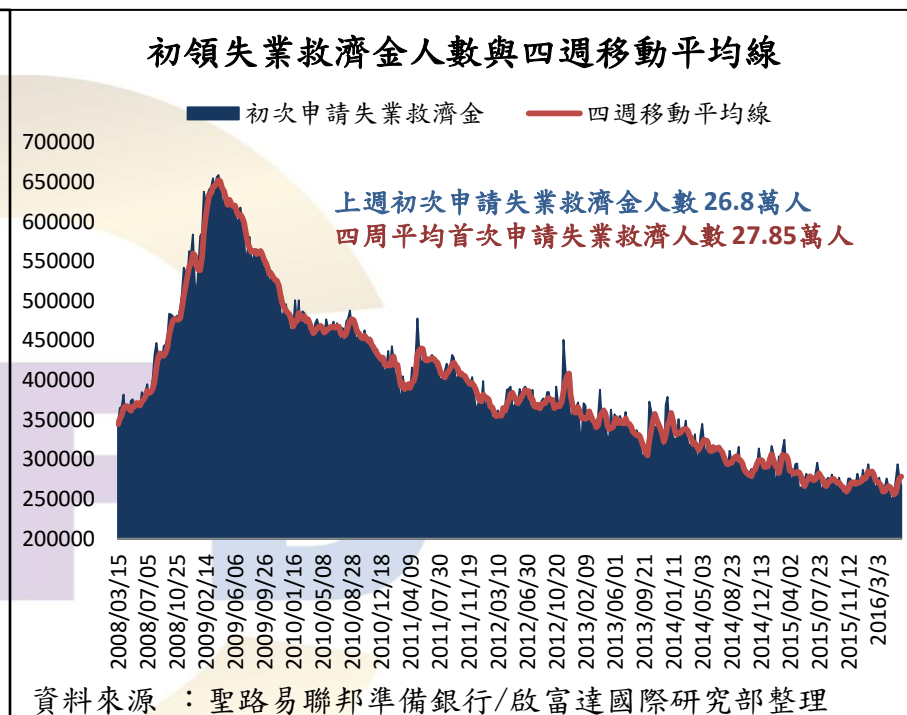
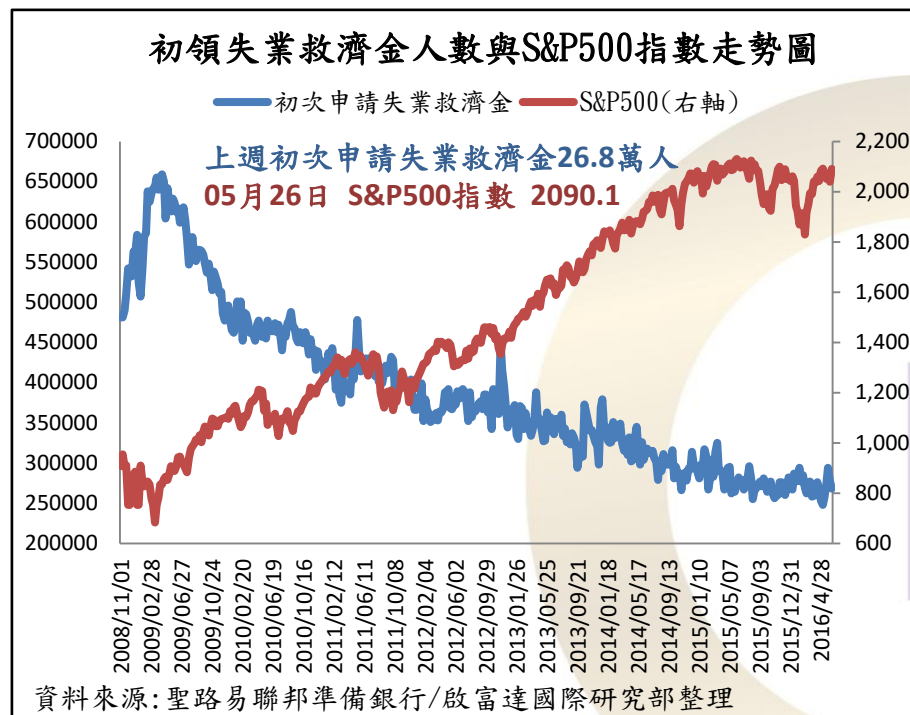
4月耐久財訂單月增率3.4%，排除運輸僅月增0.4%，訂單疲弱恐影響製造業復甦



美國3月份耐久財訂單月增率由1.9%升至3.4%，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.1%升至0.4%。耐久財訂單被視為製造業的領先指標，雖然整體耐久財月增率大幅上升，但扣除運輸指數後卻僅小幅回溫，顯示訂單需求力道不足，將影響製造業景氣復甦的速度。

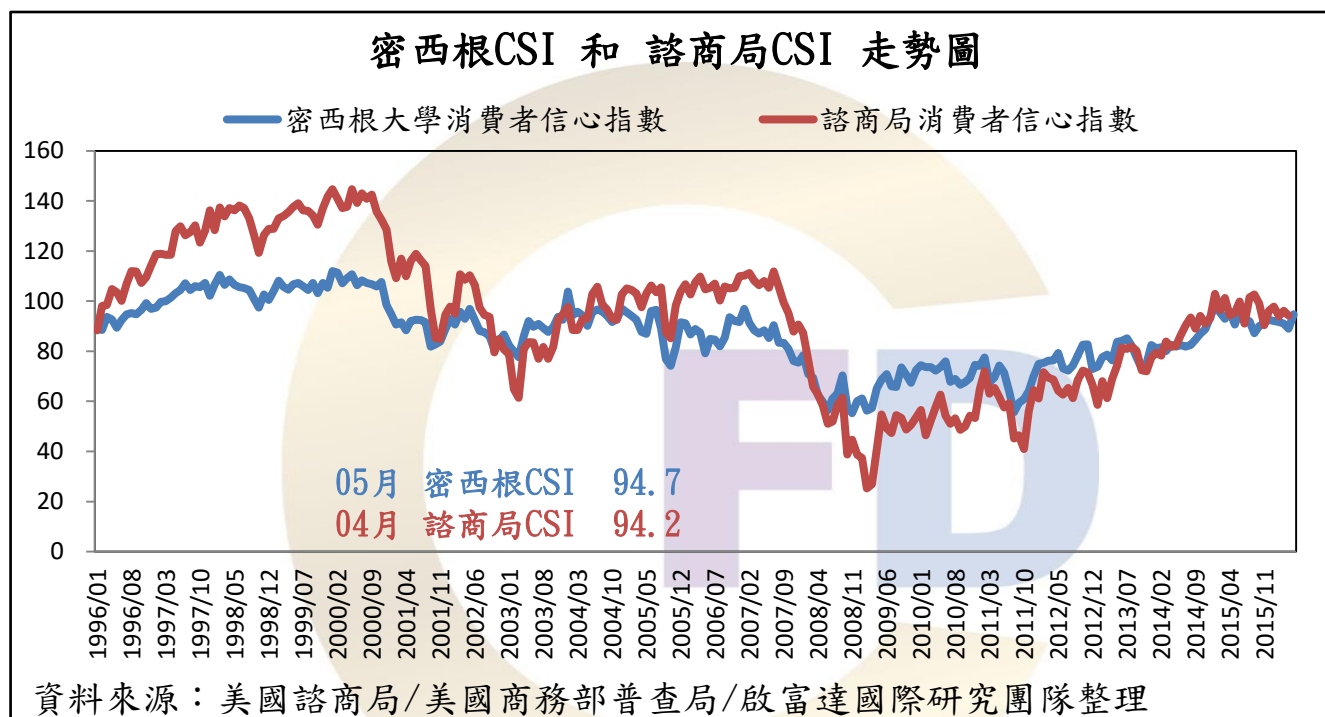
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金降至26.8萬人，就業市場狀況仍良好



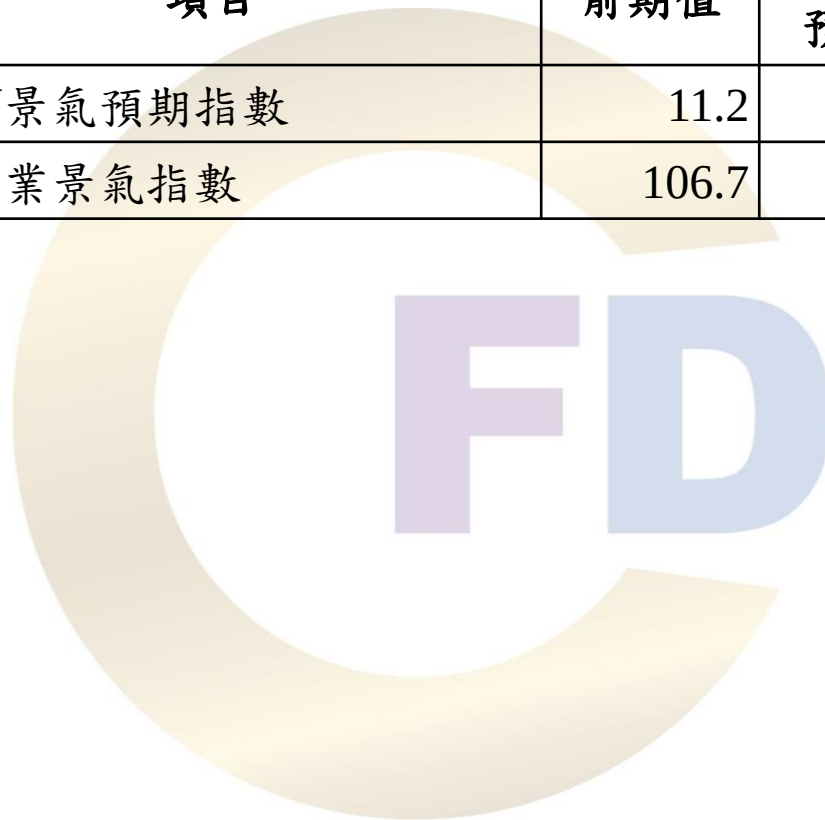
美國勞工部5月26日公佈，初領失業救濟金人數由上週的278,000下降至268,000人；四週移動平均線則由27.575萬人上升至27.85萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

5月密大CSI升至94.7，有利帶動美國零售回溫

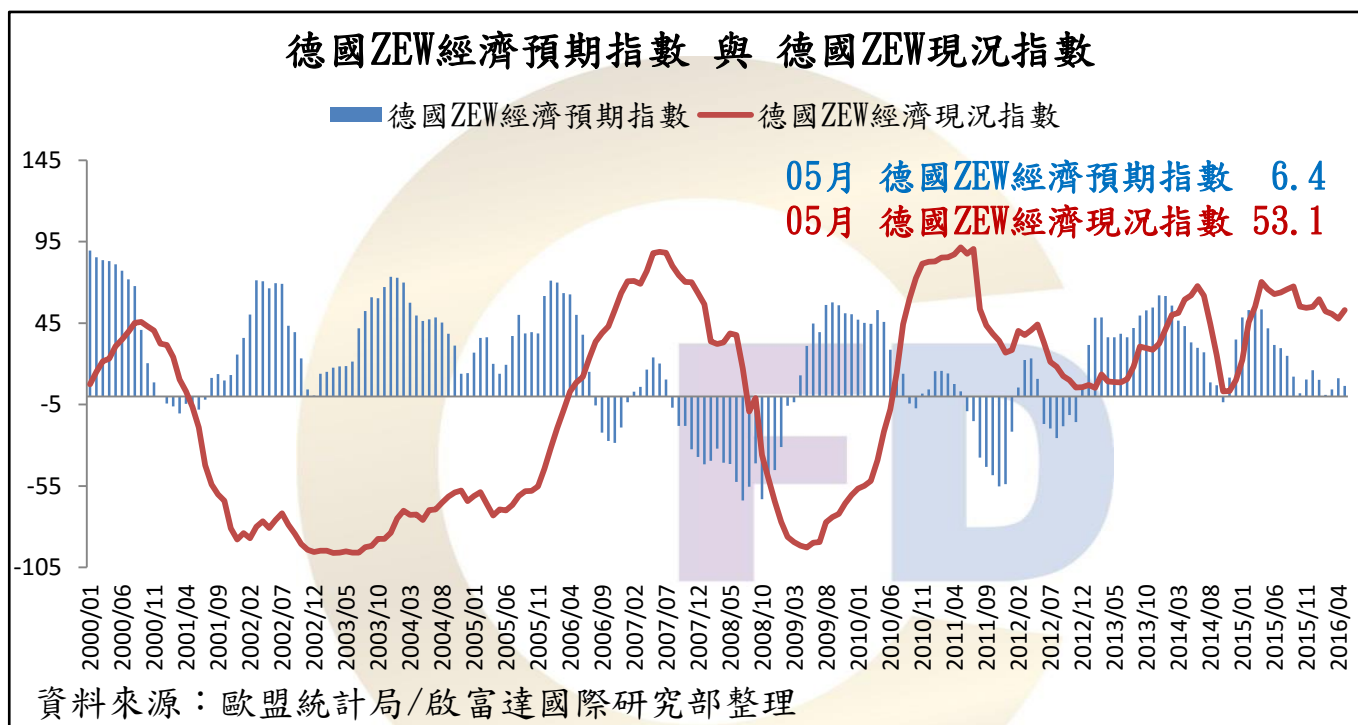


美國5月份密西根大學消費者信心指數由89.0升至94.7，據報告指出，現況指數由106.7升至109.9，創2007年1月以來新高；預期指數則由77.6升至84.9，消費信心回溫，顯示消費者對於個人財務狀況及經濟前景較上月好轉，有利帶動美國零售市場成長。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/24	18:00	ZEW景氣預期指數	11.2	12.0	6.4
05/25	17:00	Ifo商業景氣指數	106.7	107.0	107.7

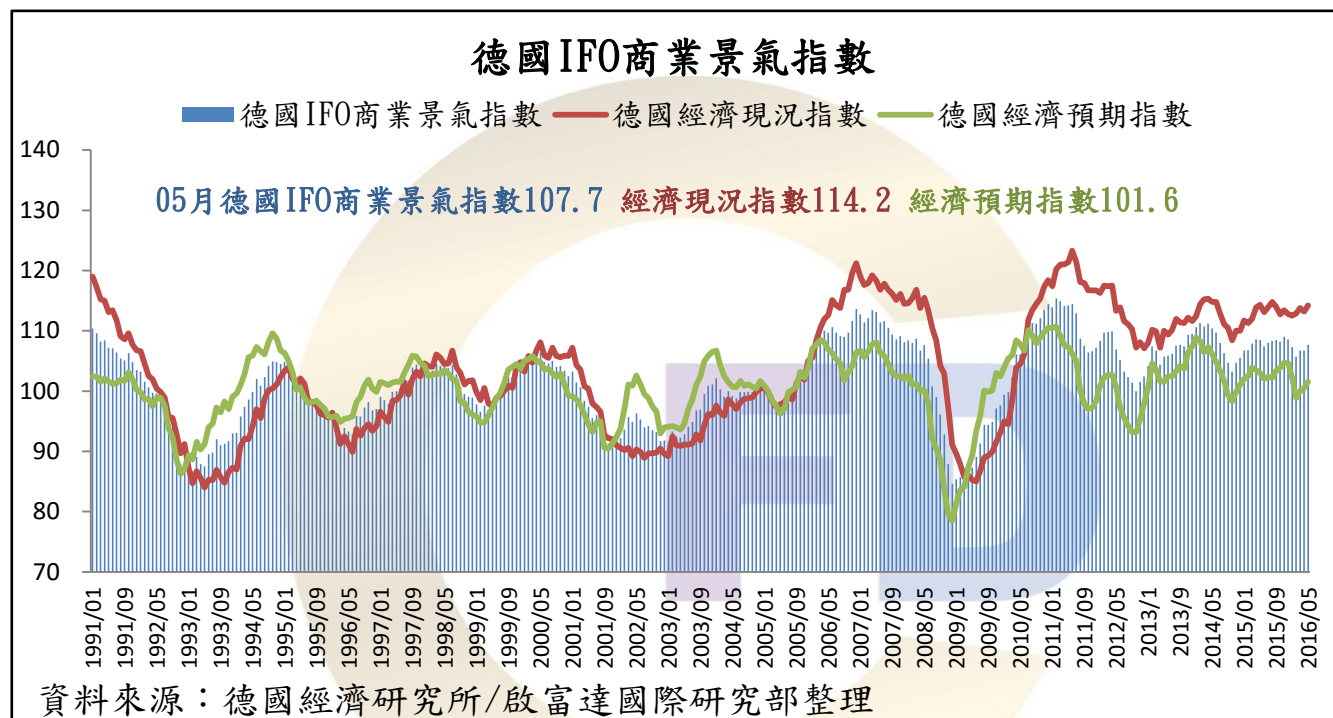


5月份德國ZEW經濟預期指數降至6.4，投資人擔憂英國脫歐為德國經濟帶來風險



5月份德國ZEW經濟預期指數由11.2降至6.4，經濟現況指數則由47.7升至53.1。經濟預期指數出乎市場意料轉跌，主要原因為英國脫歐的擔憂使大部分的法人及分析師對於德國經濟前景產生不確定性，進而造成預期指數下滑。

5月份德國Ifo商業景氣指數升107.7，產業經理人仍看好德國經濟

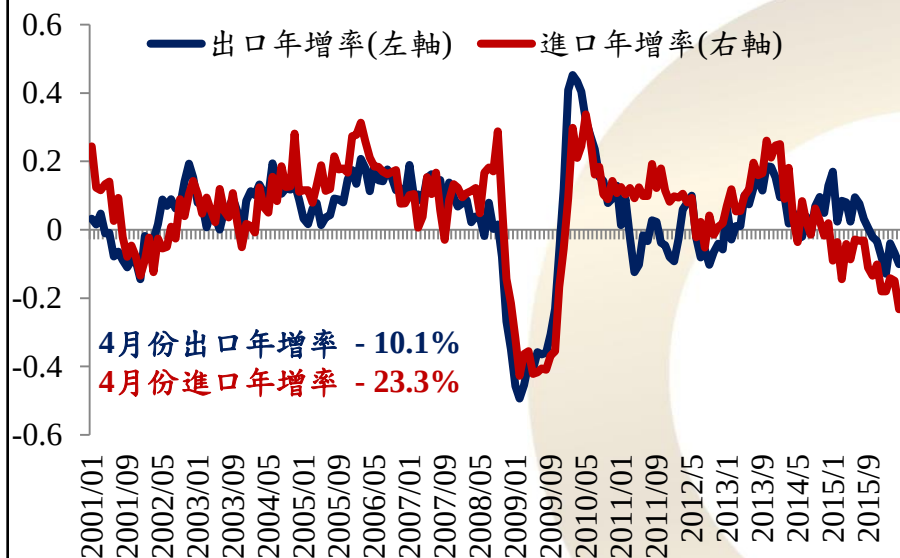


5月份德國Ifo商業景氣指數由106.7小幅升至107.7；經濟現況指數由113.8升至114.2；經濟預期指數則由100.5升至101.6，連3個月回升。三指數表現均優於市場預期，顯示產業經理人看好德國經濟未來表現回溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/23	07:50	出口年增率	-6.8%	-10.0%	-10.1%
05/23	07:50	進口年增率	-14.9%	-19.0%	-23.3%
05/23	07:50	貿易餘額	7550億	4928億	8235億
05/27	07:30	消費者物價指數(CPI)	-0.1%	-	-0.3%

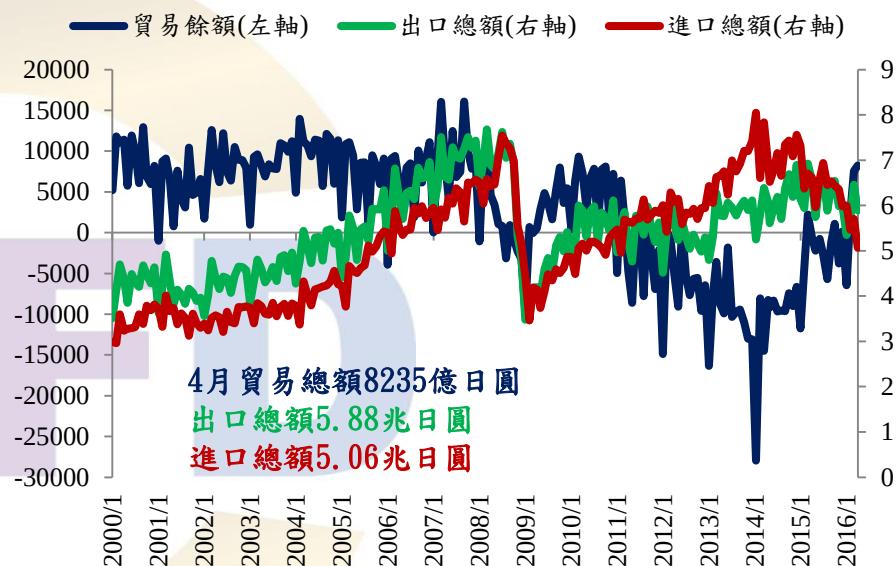
日本4月出口年增-10.1%，進口年增-23.3%，進口衰退大於出口導致順差擴大

日本進出口年增率走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究團隊整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖

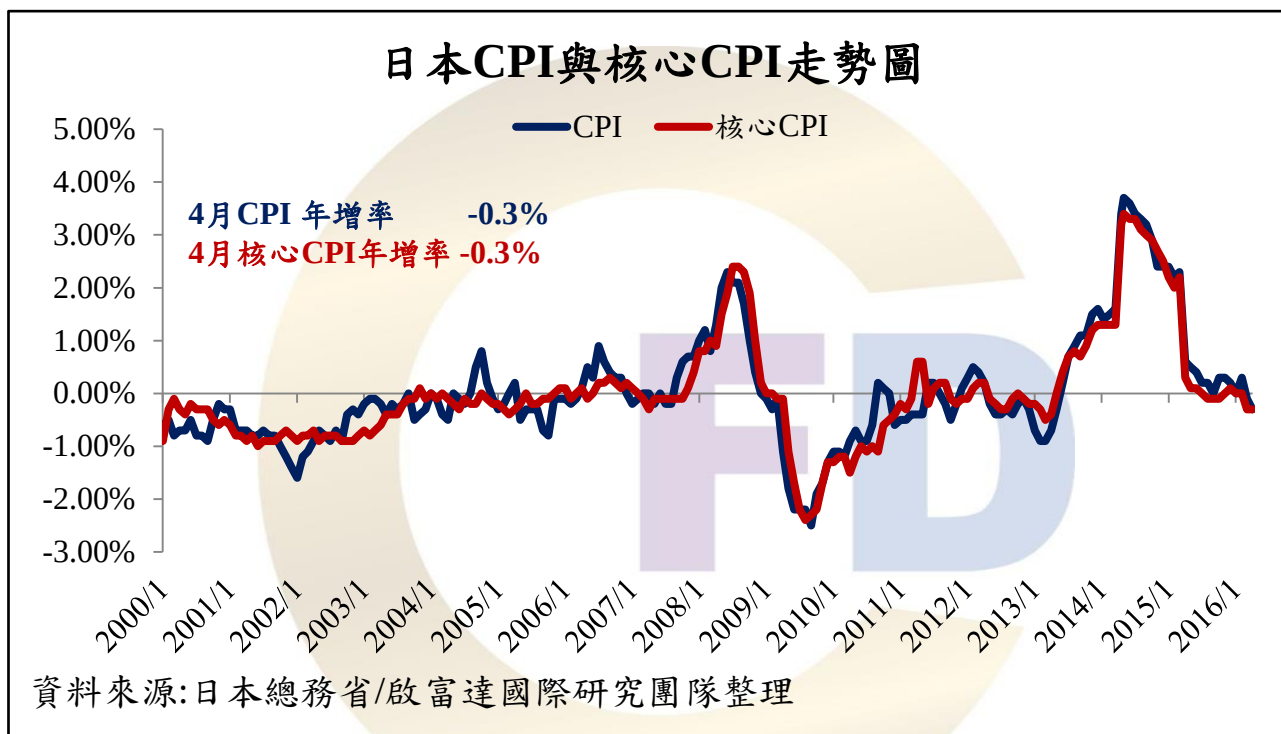


資料來源:日本財務省/啟富達國際研究團隊整理

由日本財務省公布，4月份出口年增率由-6.8%降至-10.1%，進口年增率則由-14.9%下降至-23.3%。儘管日本出口年增率仍呈現負成長，但進口衰退幅度大於出口導致貿易餘額由7550億大幅上升至8235億日圓，且根據財務省公布最新資料，儘管日本2015年貿易表現仍呈現逆差狀態，但逆差連續兩年呈現縮減狀態，顯示日本貿易狀況持續改善，有利日本經濟復甦。

資料來源:啟富達國際研究部整理

日本4月CPI降至-0.3%，通膨不振，BOJ必要時將採取額外寬鬆措施

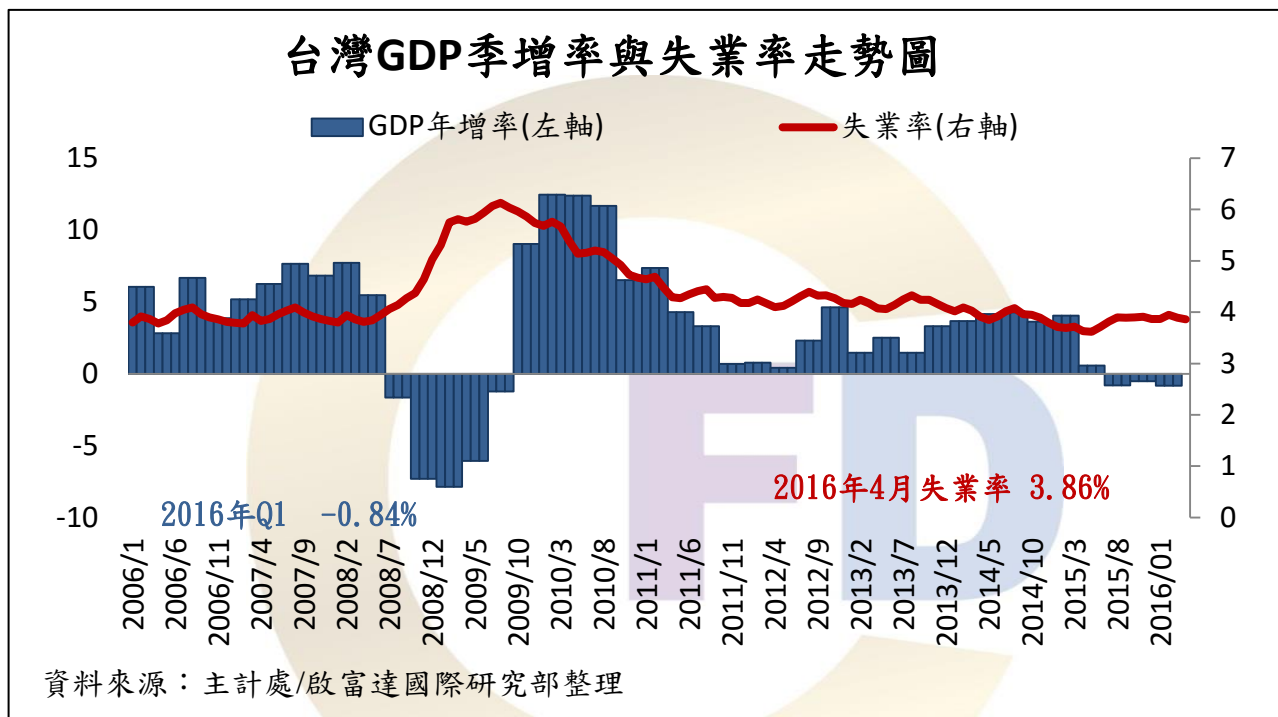


日本4月份消費者信心指數CPI由-0.1%下降至-0.3%；核心CPI則持平在-0.3%，通膨依舊低迷，且對於日本央行的通膨目標落差越來越遠。日本央行也持續關注日本通膨問題，總裁黑田東彥表示若日圓走勢及其他因素嚴重威脅到通脹達到2%的目標，央行會準備採取額外貨幣寬鬆措施。

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

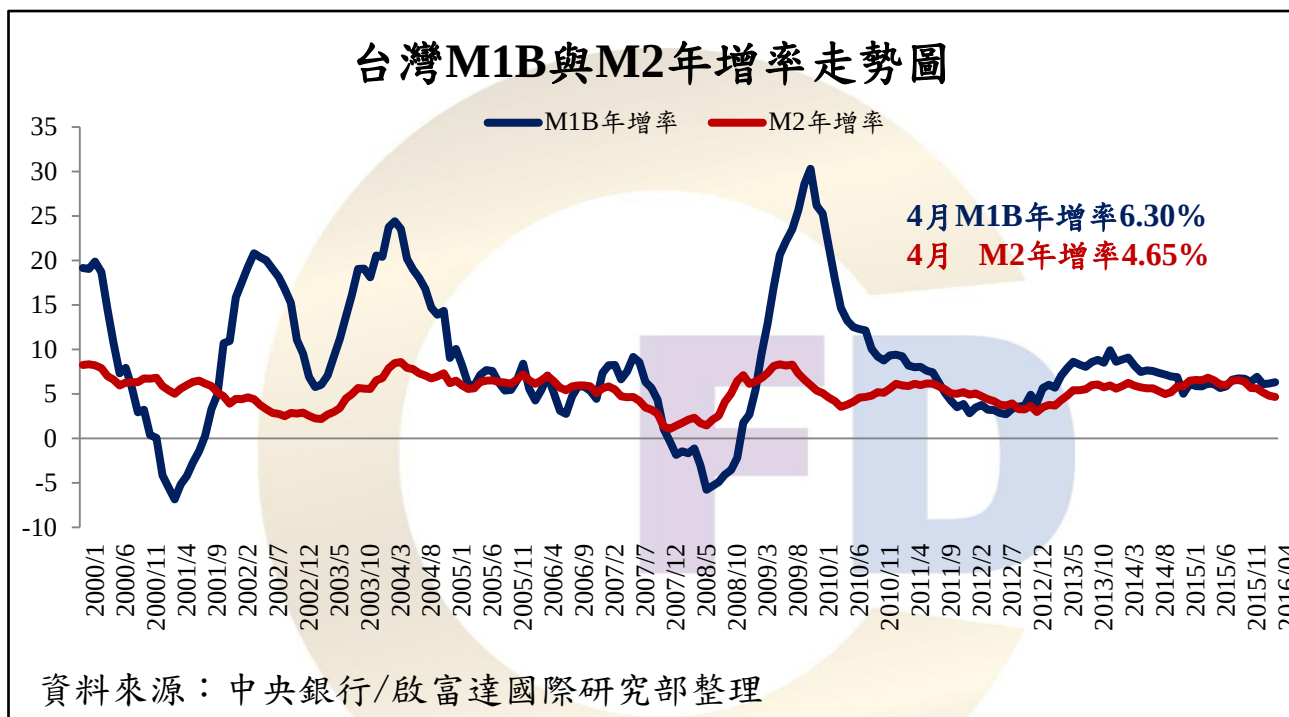
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/23	08:30	失業率	3.89%	-	3.86%
05/24	16:20	M1b年增率	6.16%	-	6.30%
05/24	16:20	M2年增率	4.81%	-	4.65%

4月份台灣失業率為3.86%，就業狀況稍稍好轉



由行政院主計總處公布，台灣3月失業率由3.89%降至3.86%，創9個月新低，儘管失業率較上月有下滑跡象，但主計總處指出，1至4月失業人口仍較去年同期增加了2.8萬人，顯示經濟趨緩影響仍國內就業情形。與亞洲四小龍其他國家相比，韓國失業率3.8%、香港失業率3.4%、新加坡失業率1.9%，台灣失業率仍然偏高。

4月份M1b升至6.30%，M2降至4.65%，儘管黃金交叉，但投資減緩影響股市行情



由中央銀行公布，3月份M1b年增率由6.16%升至6.30%；M2年增率由4.81%降至4.65%。黃金交叉間距由1.35%升至1.65%。M1B年增率上升主要受通貨淨額及活期儲蓄存款成長較高影響；而M2年增率下滑主要因銀行放款與投資成長減緩所致，活存增加、投資減緩也導致台股在4月份下跌了4.20%。

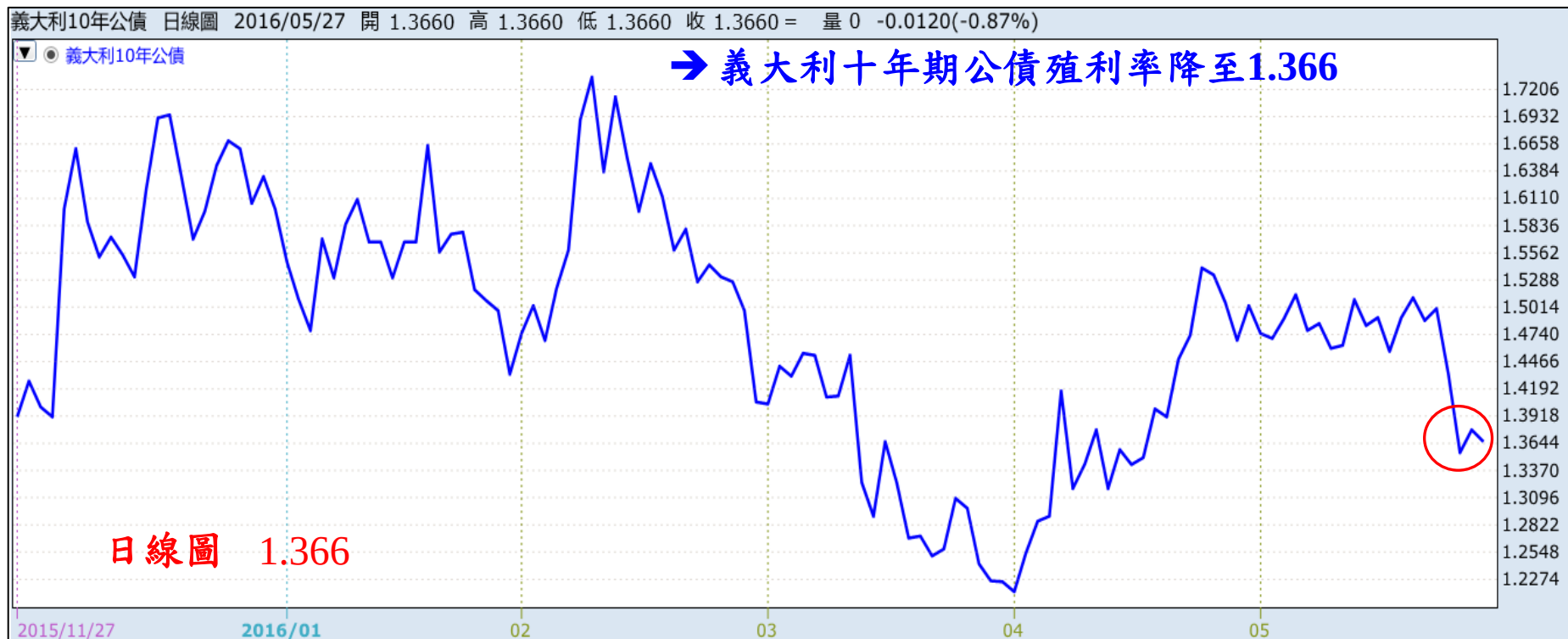
儘管升息機率增，但市場仍在觀注通膨與就業結果，十年期公債殖利率持平在1.85

美國10年公債 日線圖 2016/05/27 開 1.8500 高 1.8500 低 1.8500 收 1.8500 = 量 0 +0.0200(+1.09%)



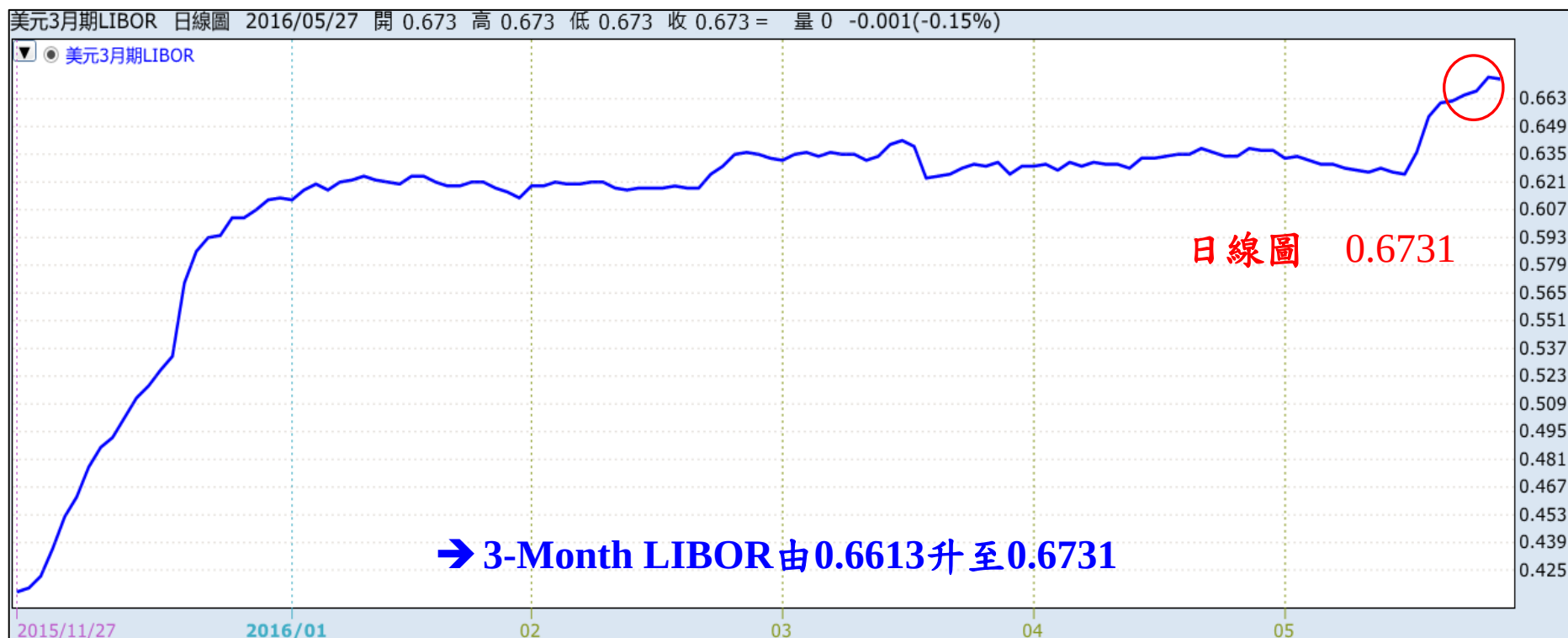
儘管Fed主席耶倫發表支持未來幾個月升息傾向，讓市場認為下月升息機率提高，但備受關注的數據核心PCE與就業報告尚未公布，市場仍保持觀望態度，美國十年期公債殖利率持平在1.85。

歐元區PMI初值創新低，市場擔憂復甦前景，義大利十年期公債殖利率降至1.366



由於(5/23)週一公布歐元區PMI初值不如預期，綜合PMI更是創16個月新低，讓市場擔憂歐元區復甦前景，義大利十年期公債殖利率降至1.366

市場對於6月Fed升息預期提高，3-Month LIBOR升至0.6731



Fed官員持續釋出鷹派言論，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0530-0605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	05/31	21:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	175.61	-
	05/31	21:30	核心PCE	1.6%	-
	05/31	22:45	芝加哥PMI	50.4	50.7
	05/31	23:00	諮商局消費者信心指數	94.2	97.0
	06/01	22:00	ISM製造業	50.8	50.6
	06/02	20:30	初領失業救濟金	26.8萬	26.7萬
	06/03	21:30	失業率	5.0%	4.9%
	06/03	21:30	非農就業人口	16.0萬	15.8萬
	06/03	21:30	貿易赤字	404億	410億
	06/03	22:00	ISM非製造業	55.7	55.5

下週0530-0605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	10.2%	-
	06/01	16:00	歐元區製造業PMI	51.7	-
	06/03	17:00	零售銷售年增率	2.1%	-
中國	06/01	09:00	官方製造業PMI	50.1	50.0
	06/01	09:45	財新製造業PMI	49.4	-
日本	05/31	07:30	失業率	3.3%	-

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。