



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

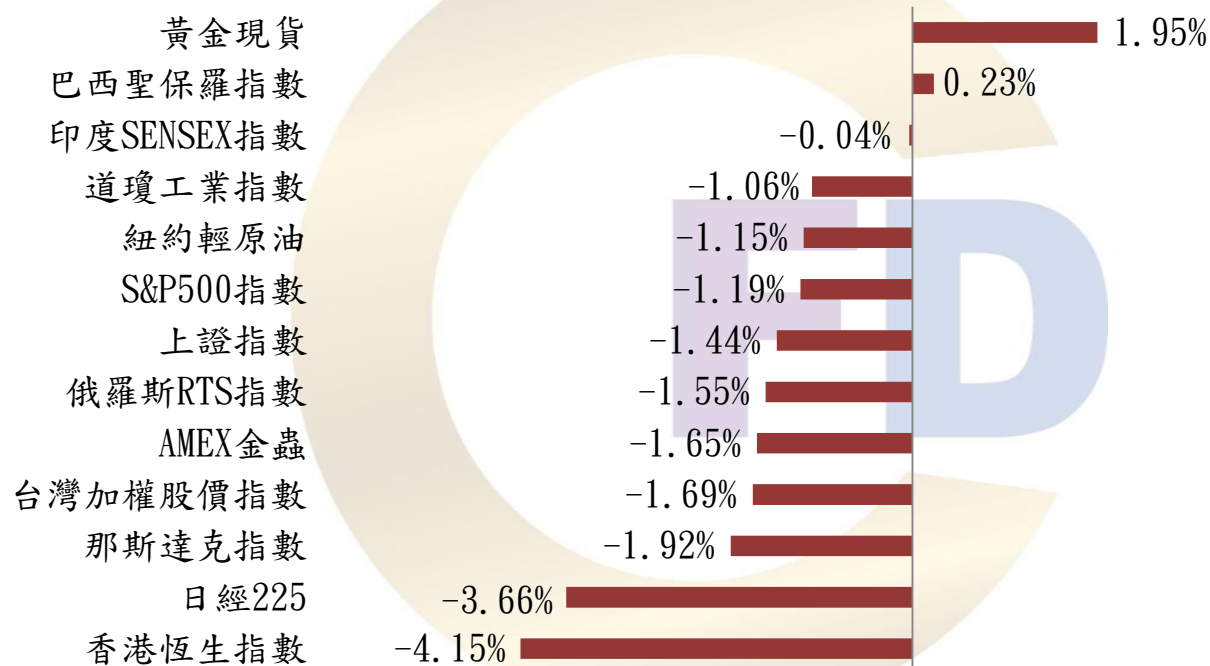
0613-0619

-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 0610-0617



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美國聯邦公開市場委員會6月15日會議聲明全文

鉅亨網新聞中心 (來源：彭博資訊) 2016-06-16 09:00

FOMC會議重點及6月與4月份會議內容差異		
	6月	4月
經濟成長	儘管經濟活動增長似乎已經復甦，勞動力市場改善的步伐有所放緩	儘管經濟活動增長似乎有所放緩，勞動力市場仍進一步改善
支出與投資	家庭支出增長有所加強，但企業固定投資仍然疲軟	家庭支出增長有所放緩，雖然家庭實際收入穩固上升，消費者信心仍很高
房市	住房領域持續改善	住房市場進一步改善
淨出口	淨出口造成拖累的情況似乎有所減弱	淨出口疲軟
勞動人數	雖然失業率已經下降，但新增就業有所減少	強勁的就業成長，表明勞動力市場進一步增強
通貨膨脹	通脹持續低於委員會2%的長期目標水準，部分反映了早些時候的能源價格以及非能源進口價格的下降	通脹持續低於委員會2%的長期目標水準，部分反映了早些時候的能源價格以及非能源進口價格的下降
長期通脹	隨著能源及進口價格走低等暫時因素消退及勞動力市場進一步加強，預計中期通脹將上升至2%的水準	隨著能源及進口價格走低等暫時因素消退及勞動力市場進一步加強，預計中期通脹將上升至2%的水準
關注焦點	鑒於目前通脹率與2%的差距，委員會將密切關注，實際和預期的通脹進展	繼續密切關注通脹指標，以及全球經濟和金融形勢
利率決策	在此背景之下，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間維持在0.25-0.5%	在此背景之下，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間維持在0.25-0.5%

日元升勢難止 恐危及日本經濟

鉅亨網陳律安 2016-06-17 11:30

- 《CNBC》報導，EverBank World Markets總裁Chris Gaffney表示：「市場懷疑日本將來刺激經濟的能力。」身為全世界第三大經濟體的日本，Q1僅年增1.9%，與Q4的萎縮1.1%相比只能說好上一些。強勁的日元，將持續對出口導向的日本經濟帶來壓力。周四日元兌美元升到103.58日元，為2014年8月以來最強的水準。
- 英國脫歐的疑慮，是周四推動日元走升的因素。不過分析師表示，日本央行周四的無所作為也是另一個因素。日銀維持利率不變，並沒有在日元強勢的情況下再行寬鬆，也讓市場懷疑貨幣政策在幫助經濟成長上的助力。
- 「如果因為英國脫歐日元突破100大關，我想這對日銀的干預是很好的掩護，他們能說：『你看我們受困於國際事件，且大受衝擊。』這能做為他們行動的原因。」德意志銀行G-10外匯策略主任Alan Ruskin表示。但Ruskin表示：「我很懷疑干預是否能成功。」
- 日銀行長黑田東彥在昨日的利率決定的記者會後指出，貨幣政策不是跟著匯率走，但日元走升能對日本經濟以及未來的通膨有著不良影響。Gaffney表示，無論英國脫歐公投的結果如何，日銀的信用都將遭到質疑。

MSCI宣布「不納入」A股至新興市場指數！但仍留觀察名單

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-06-15 06:53

- MSCI 在官方聲明上寫道，中國官方為了滿足國際市場上國際投資者的需要，在過去幾個月
中進行了一連串的市場改革：包括「停、復牌」的監管管理、透過 QFII 制度來放寬資本流
動和額度上的限制、有效解決實際權益擁有權問題等，都在在顯示了中國 A 股市場環境確實
在持續好轉。
- MSCI 董事總經理 Remy Briand 對此表示：「這些積極的作法顯示了中國當局正努力提升 A 股市場標準至國際水平的堅定決心。」「我們期盼中國官方繼續進行制度改革的動力，著手解決剩下的市場准入問題。」
- Remy Briand 補充道：「國際法人機構希望在中國 A 股被納入 MSCI 新興市場指數之前，能夠看到 A 股市場的准入情況獲得更進一步的改善。」「而 MSCI 將繼續履行我們的標準慣例，密切關注中國官方近期所公佈的新政進展，並收集市場參與者的反饋。」
- 此前外資投行瑞士信貸 (Credit Suisse) 分析師 Shen Hu 曾在 5 月 26 日的一份研究報告中預估，本次 MSCI 有 60% 的可能性「拒絕」A 股納入 MSCI 新興市場指數，而獲得原則性批准的可能性則為 30%，確認完全納入的可能性僅 10%；而美商高盛證券 (Goldman Sachs) 則預估 A 股納入 MSCI 新興市場指數中的機率為 70%。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 06/14-15 FOMC利率決議
2. 06/15 MSCI宣布是否將中國A股納入
3. 06/15-16 日本央行利率決議
4. 06/16 英國央行利率決議

下週金融市場重要議題：

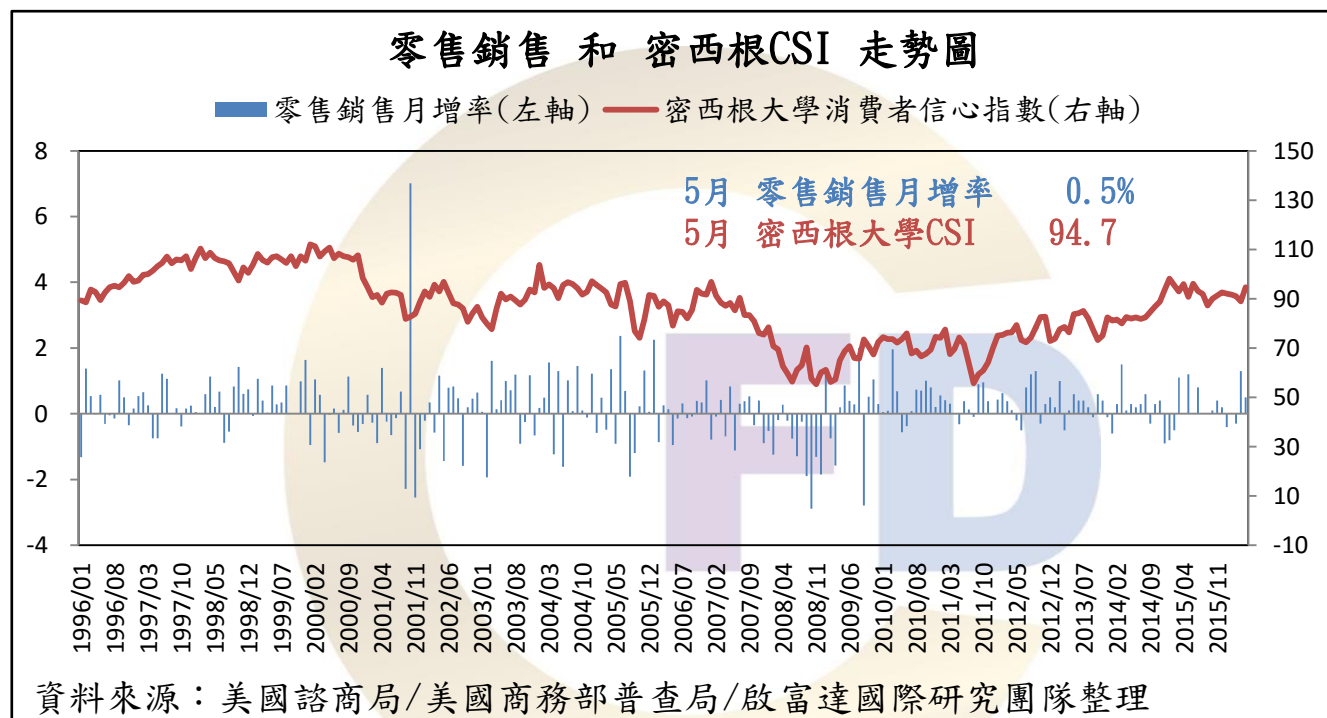
1. 06/21 日本央行行長黑田東彥發表談話
2. 06/21 BoJ會議紀錄
3. 06/21-22 Fed主席耶倫國會聽證
4. 06/23英國脫歐公投
5. 06/24 Fed達拉斯分行主席卡普蘭發表談話



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。

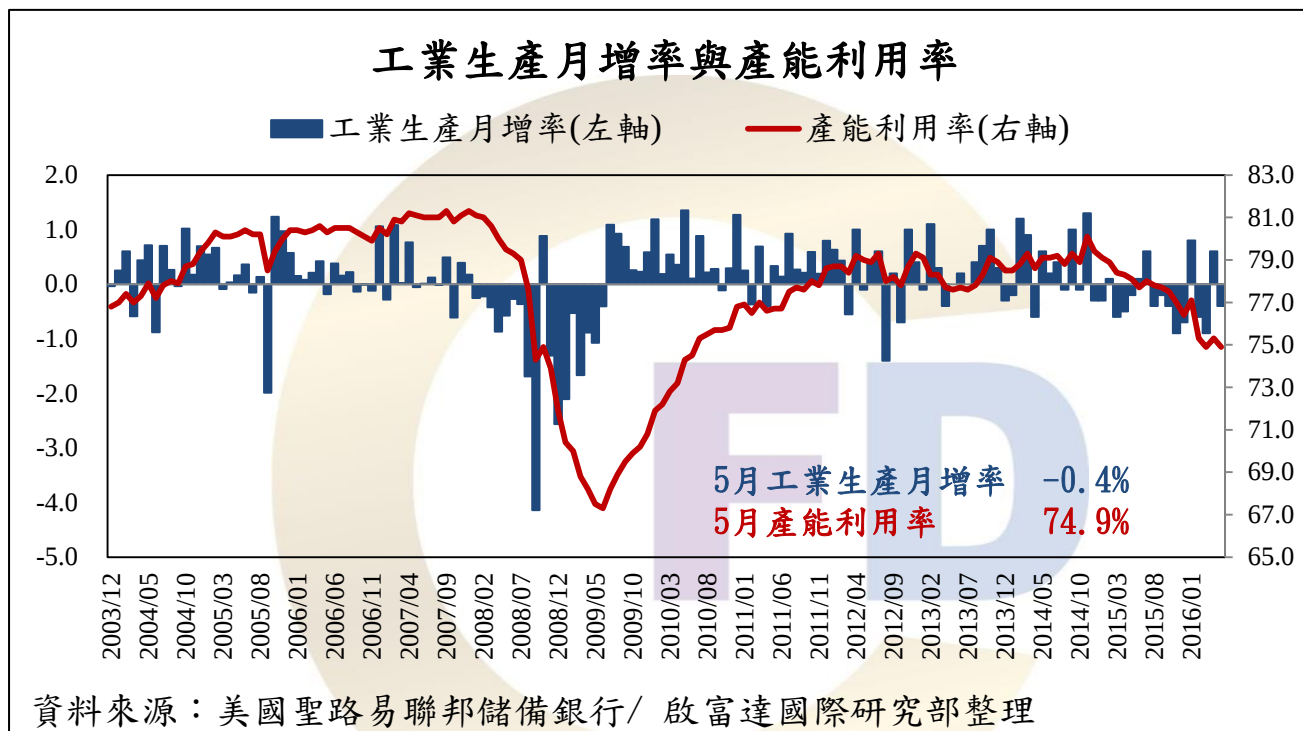
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/14	21:30	零售銷售月增率	1.3%	0.3%	0.5%
06/15	21:15	工業生產月增率	0.6%	-0.1%	-0.4%
06/16	20:30	核心消費者物價指數(CPI)	2.1%	-	2.2%
06/16	20:30	初領失業救濟金	26.4萬	27.0萬	27.7萬
06/16	21:30	費城Fed製造業指數	-1.8	0.8	4.7
06/16	22:00	NAHB房市信心指數	58	59	60
06/17	21:30	新屋開工	116.7萬	115.0萬	116.4萬
06/17	21:30	營建許可	113.0萬	114.0萬	113.8萬

5月零售銷售月增率0.5%，消費信心回溫增強消費力道



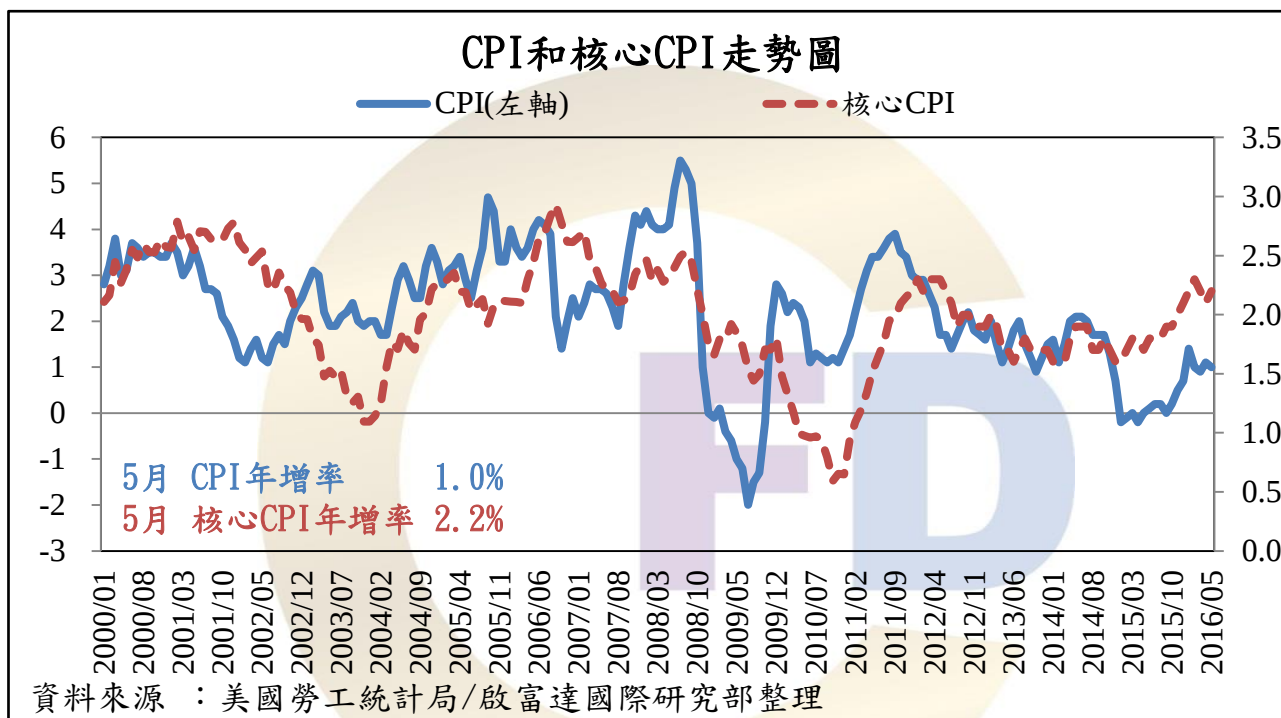
美國5月零售銷售月增率由1.3%下滑至0.5%，仍優於市場此前所預期的0.3%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.6%下滑至0.4%。雖然第一季零售表現不佳，但在消費者信心回溫之下，零售銷售已連續2個月呈現正成長，市場也預料在薪資成長帶動下，零售銷售也會逐漸好轉。

5月份工業生產月增-0.4%，製造業景氣回溫仍遭受阻礙



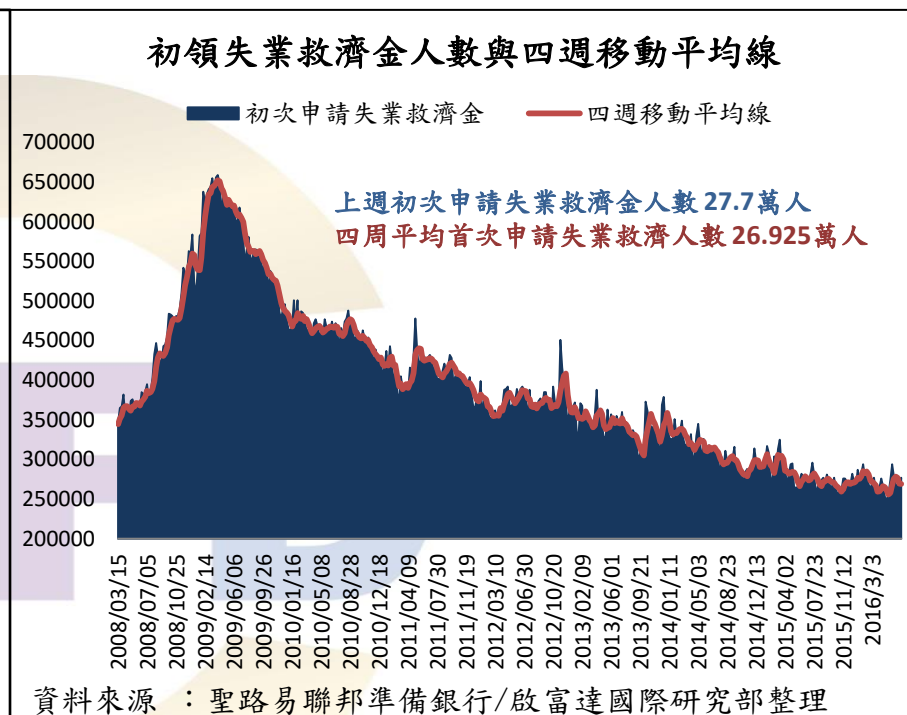
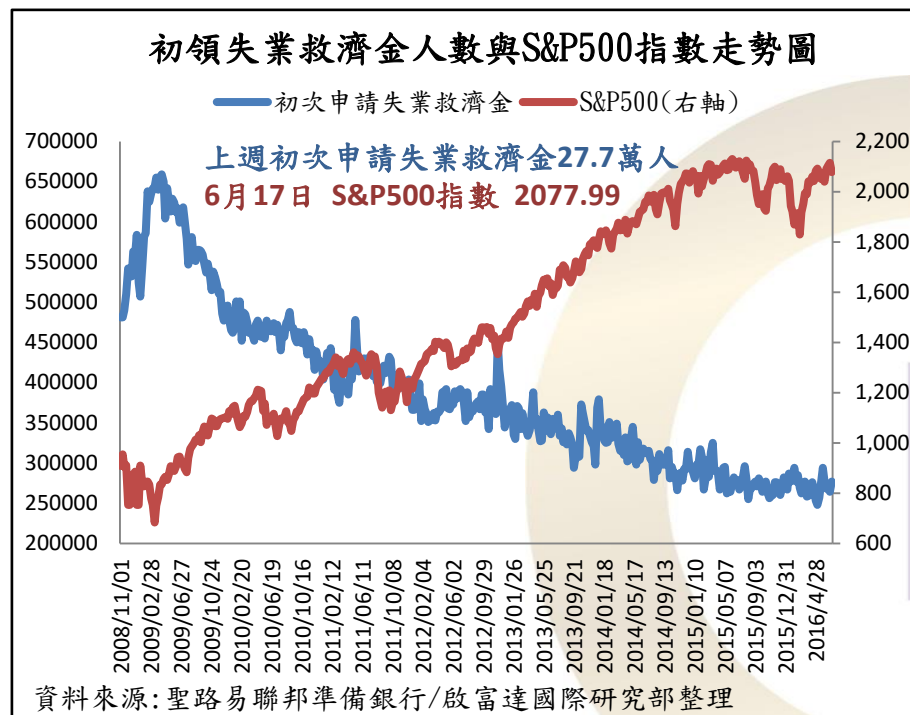
美國5月工業生產月增率由0.6%下滑至-0.4%，不如市場預期的-0.1%，主要是由於5月工業生產不振，主要受到汽車業與電力公用事業產能銳減的拖累所致，顯示製造業景氣回溫仍遭受阻礙。另外，5月份產能利用率由75.3%降至74.9%，設備使用率雖然仍偏低，也顯示目前閒置產能呈現過多的現象。

5月核心CPI年增2.2%，Fed上調2016年通膨預期



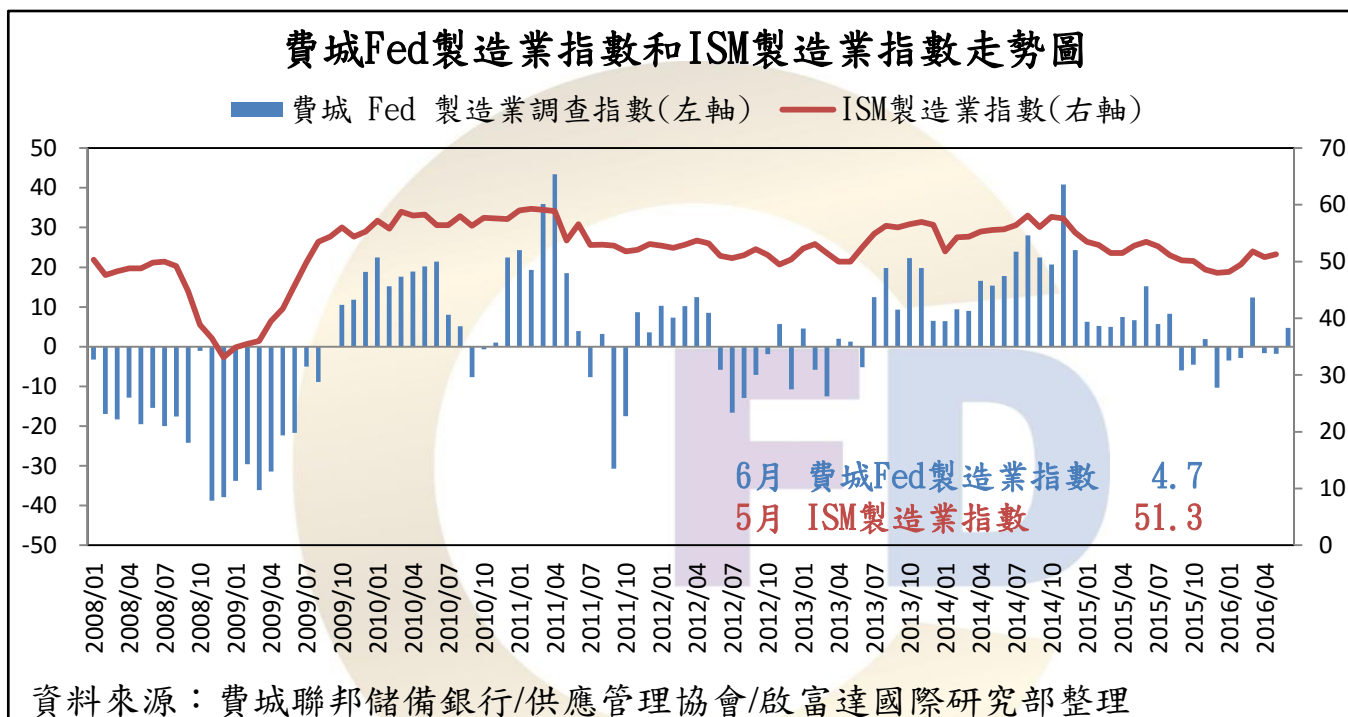
由美國勞工統計局公布，美國5月核心CPI由2.1%升至2.2%，CPI則由1.1%降到1.0%。5月美國核心通膨持續溫和成長，在薪資持續成長的情況下，也預料核心PCE未來將可望攀升，Fed也在6月份FOMC利率會議中上調今年通膨預期，並持續觀察通膨走勢與預期的差異，來判斷是否要調整貨幣政策。

上週初領失業救濟金升至27.7萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部6月16日公佈，初領失業救濟金人數由上週的264,000升至277,000人；四週移動平均線則由26.95萬人下降至26.925萬人，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。

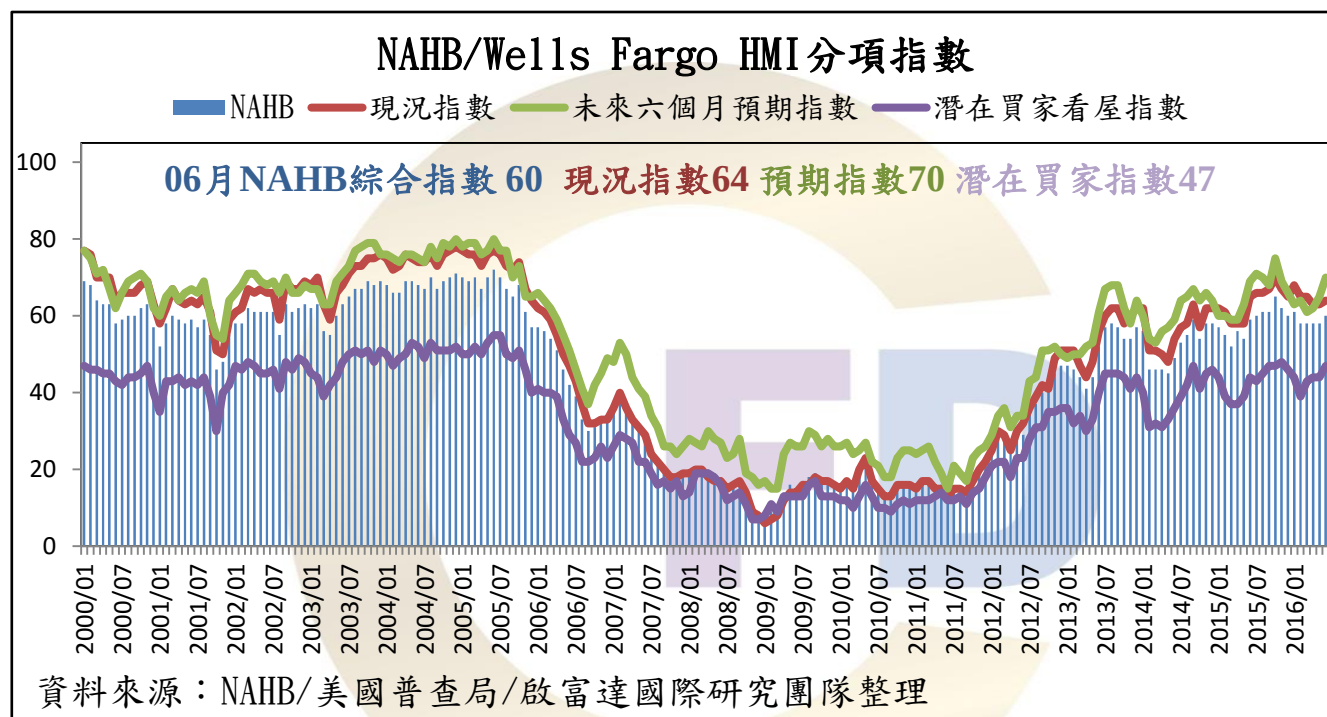
6月份費城Fed製造業升至4.7，但訂單就業持續轉差，景氣是否轉擴張仍需觀察



美國6月份費城Fed製造業調查指數由-1.8升至4.7，數據表現優於市場此前所預期的4.7。儘管費城Fed製造業調查指數在經過連兩月下滑後止跌回升，但較重要的分項指數新接訂單指數由-1.9續降至-3，就業指數由-3.3降至-10.9，訂單就業持續轉差，美東製造業是否已由趨緩轉擴張，仍需持續觀察。

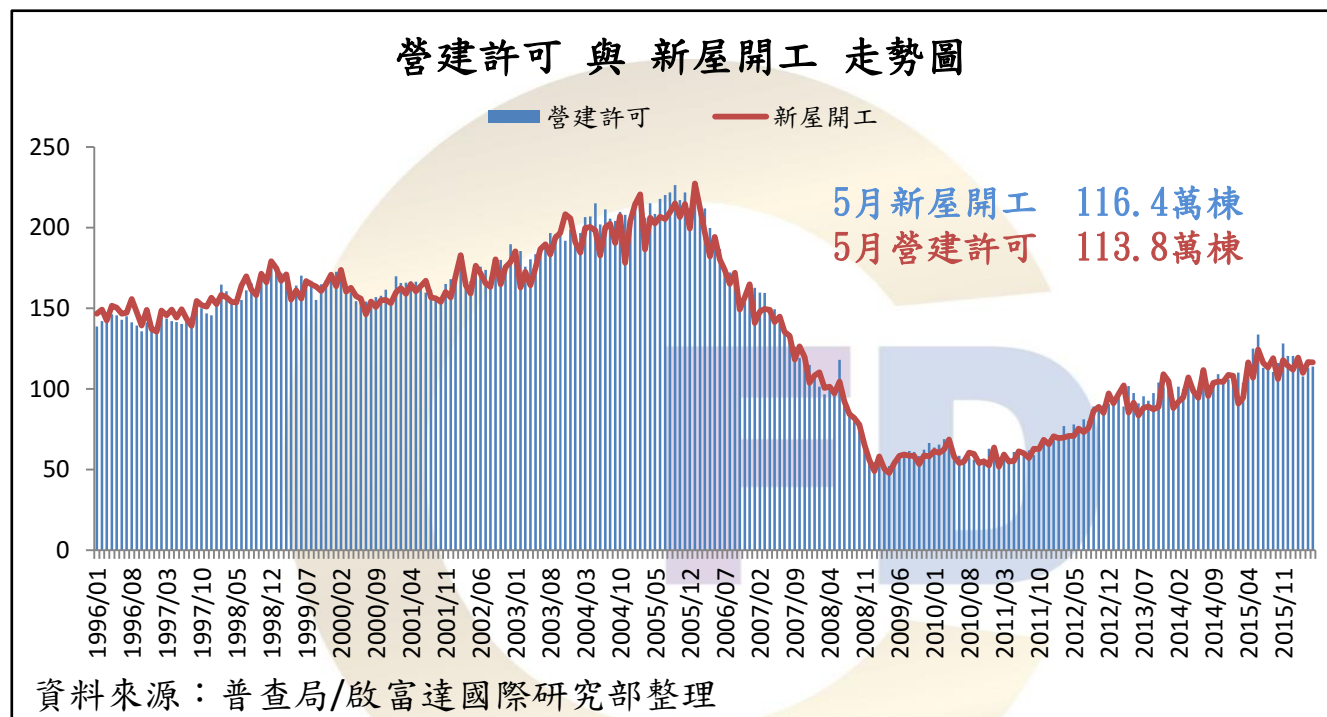
資料來源：啟富達國際研究部整理

6月份NAHB房市信心指數升至在60，建商信心增溫



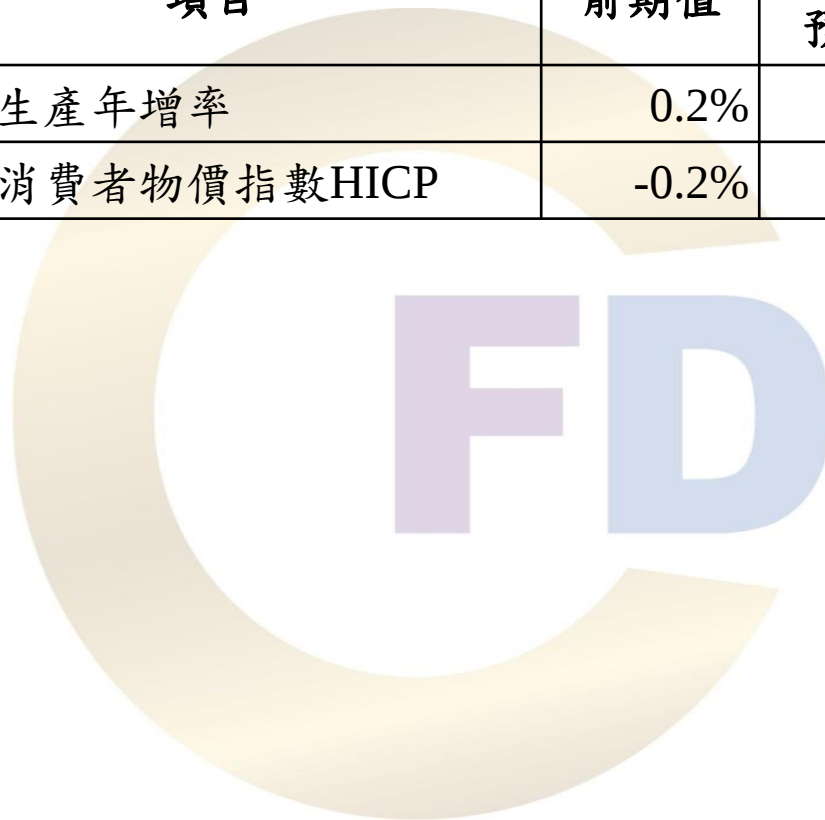
美國6月份NAHB房市信心指數升至60，優於市場的預估值59。分項指數方面，現況指數由63升至64，預期指數由65升至70，潛在買家指數由44升至47。NAHB房市信心指數本月上升至60，且各分項指數全面回溫，顯示建商看好下半年房市，認為房市景氣將漸漸好轉。

5月份新屋開工116.4萬，營建許可113.8萬，房市景氣仍持續擴張

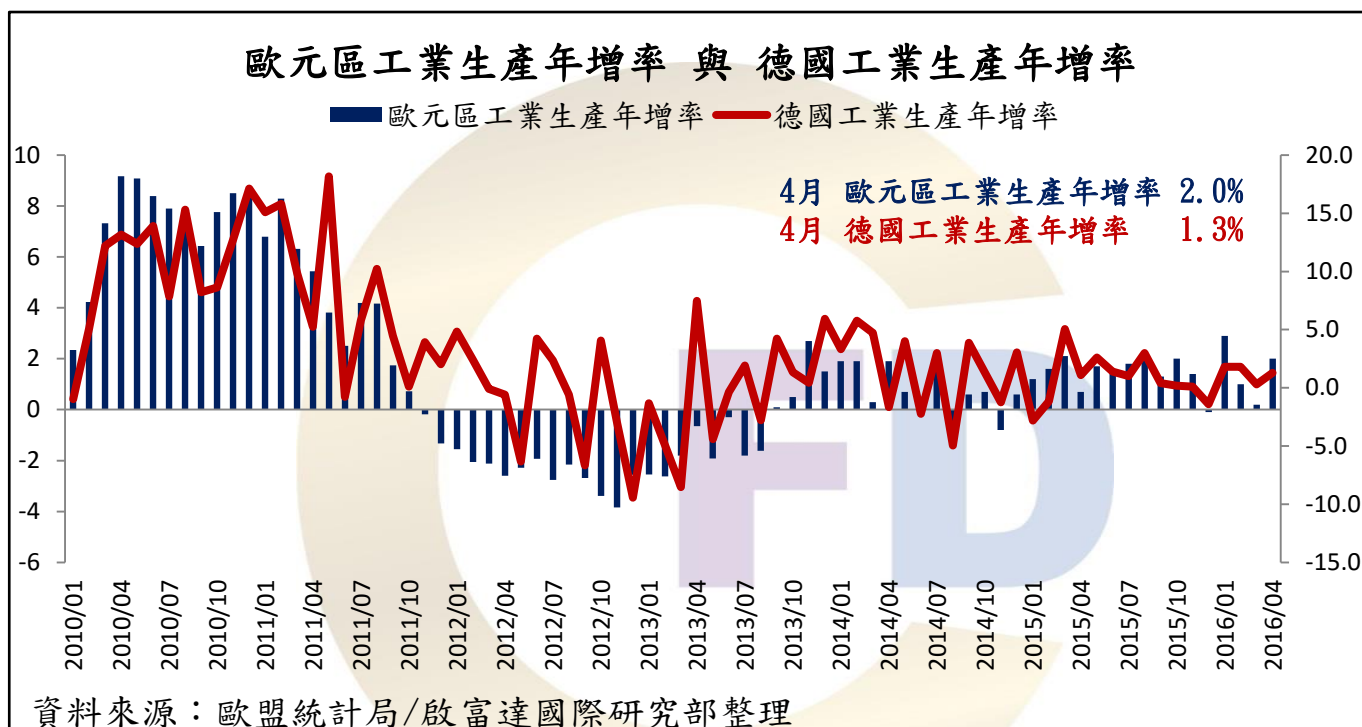


美國5月新屋開工由116.7萬降至116.4萬；營建許可則由113萬上升至113.8萬，目前美國就業市場仍在復甦當中，市場認為將繼續帶動美國房市景氣溫和復甦，新屋開工與營建許可仍會持續成長，可望持續帶動相關產業(裝潢、建築材料、房地產等)回溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/14	17:00	工業生產年增率	0.2%	1.5%	2.0%
06/16	17:00	調和消費者物價指數HICP	-0.2%	-0.1%	-0.1%

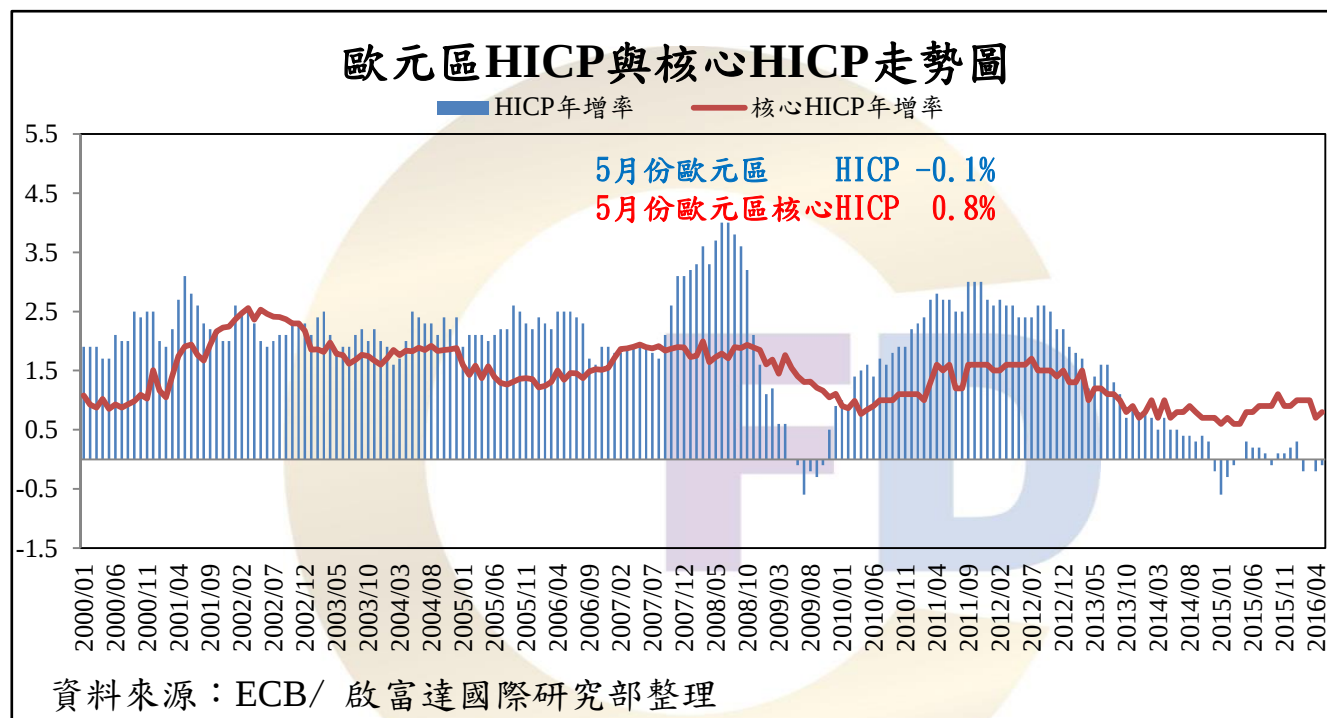


4月份歐元區工業生產年增2.0%，有助於推升Q2經濟成長



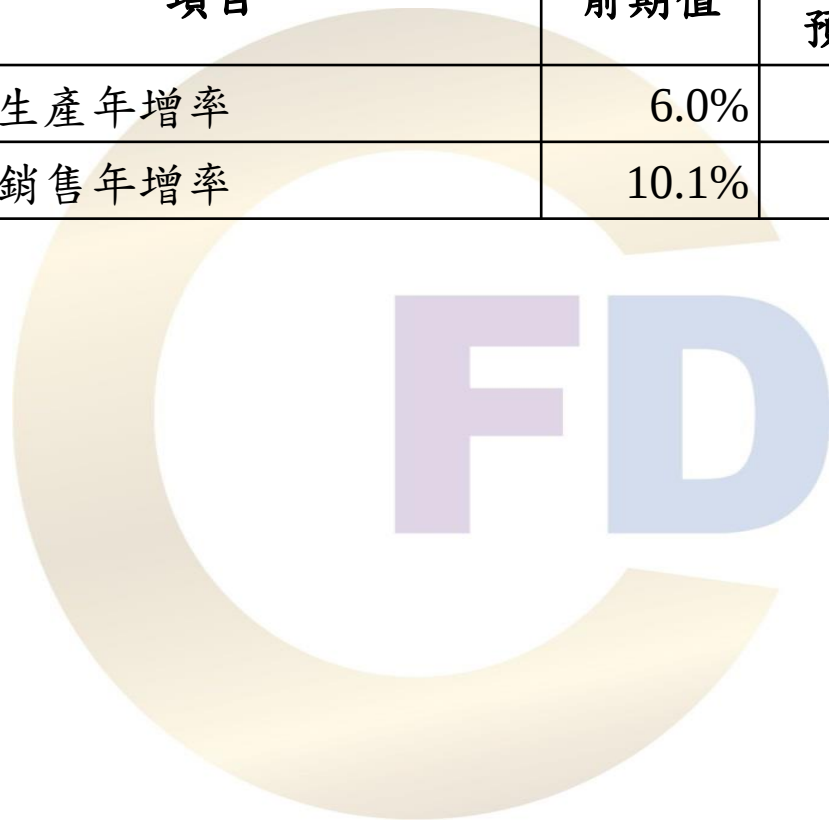
4月份歐元區工業生產年增率由0.2%上升至2.0%，優於市場預估的1.5%，本月資本財年增率由1.7%成長至3.8%，其他商品也有明顯回溫，導致工業生產較3月份大幅成長。四大經濟體4月份工業生產除西班牙外均呈現上升情形，德國工業生產年增率由0.3%上升至1.3%，法國由-0.8%上升至2.0%，義大利由0.5%上升至1.8%，西班牙則由3.6%降至2.9%。

歐元區5月份HICP升至-0.1%，核心HICP升至0.8%，ECB認為下半年通膨可望好轉

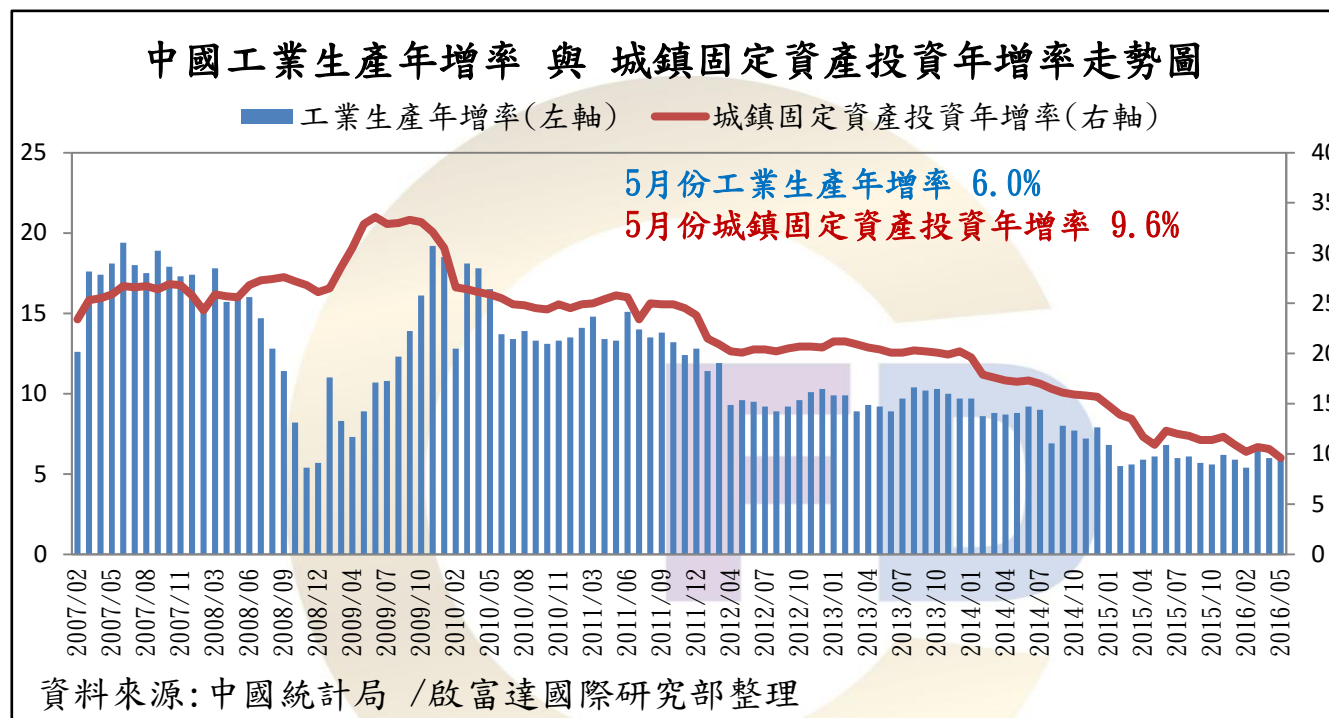


歐元區5月份HICP由-0.2%升至-0.1%，核心HICP則由0.7%升至0.8%，儘管通膨狀況仍舊疲軟，但歐洲央行總裁德拉吉認為在央行擴大寬鬆規模加上油價回溫的影響下，下半年通膨可望獲得改善，並把2016經濟成長率預估由1.4%提升至1.6%，通膨預估由0.1%上調為0.2%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/13	10:00	工業生產年增率	6.0%	5.9%	6.0%
06/13	10:00	零售銷售年增率	10.1%	10.0%	10.0%

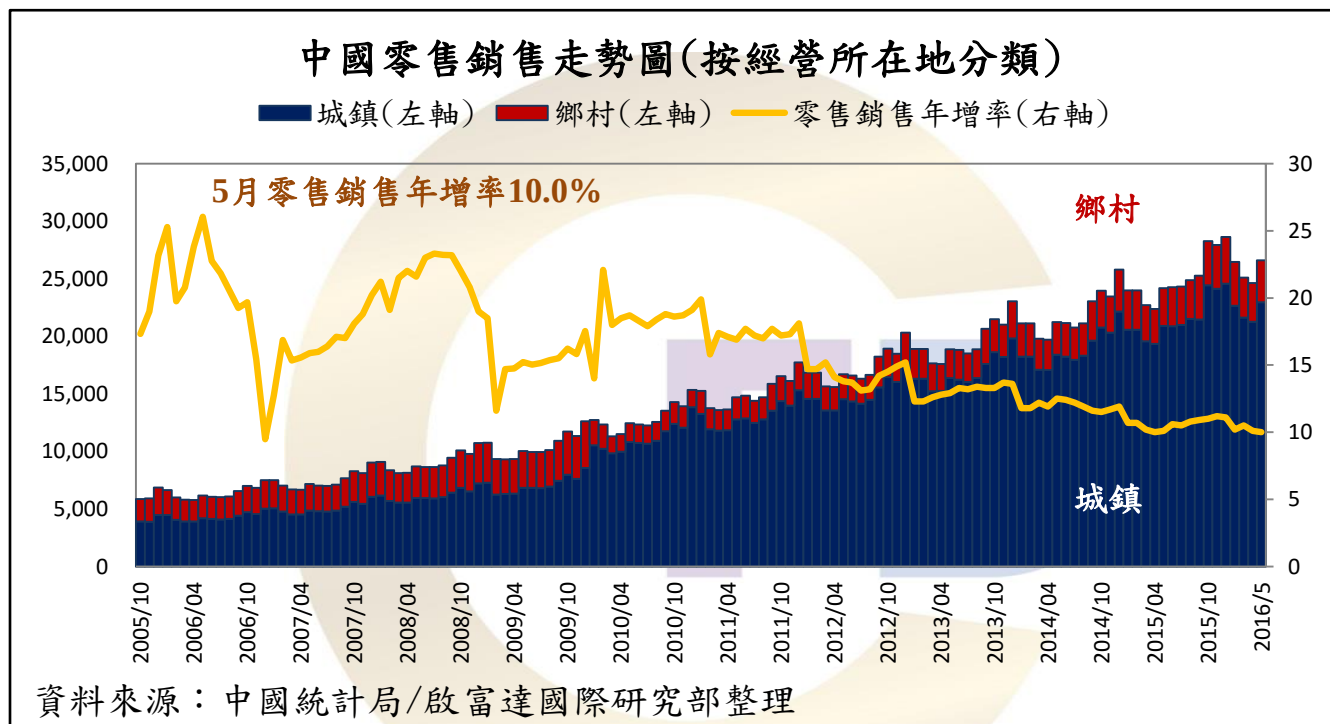


5月份工業生產年增6.0%，但固定資產投資創16年新低，恐影響製造業回穩



由中國統計局公布，5月份中國工業生產年增率持平在6.0%，統計局表示雖然採礦業高耗能產業成長速度仍持續下滑，但高技術產業與裝備製造業的成長加速支撐了整體工業生產成長。儘管本月工業生產持平，但城鎮固定資產投資年增率由10.5%大減至9.6%，創16年新低，若投資大減的情況持續，中國製造業景氣想要回穩恐難上加難。

5月份中國零售銷售年增10.0%，消費力道減弱

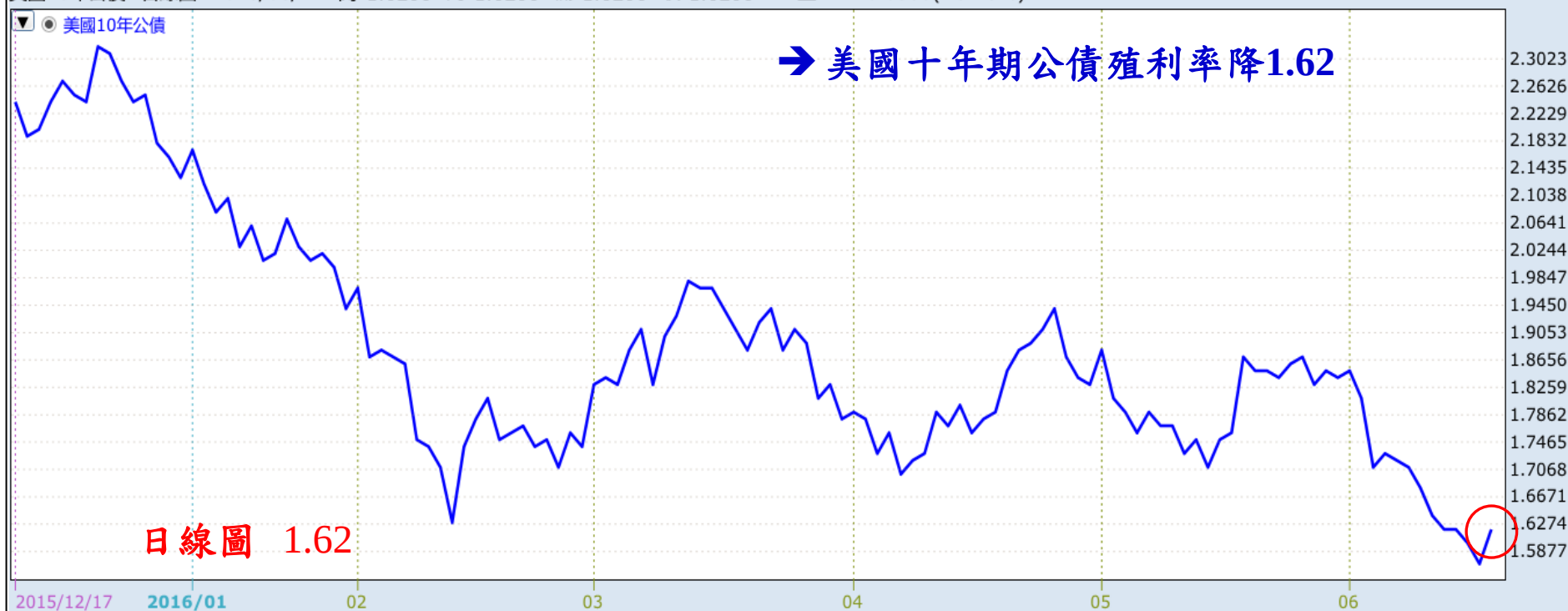


由中國統計局公布，5月份零售銷售年增率由10.1%下滑至10.0%，與市場預估的10.0%相符，統計局表示零售市場仍保持穩定成長，下滑主要因為5月份假期較少導致促銷活動較少影響消費意願所致，但零售銷售已連續2個月下滑，也顯示中國民間消費力道呈現減弱的現象。分項數據中，網路銷售年增25.9%，持續呈現高成長的狀態，其次則為建築裝潢材料與家具，年增率分別成長了16.8%與15.1%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

未來升息步伐降緩，十年期公債殖利率降到1.62

美國10年公債 日線圖 2016/06/17 開 1.6200 高 1.6200 低 1.6200 收 1.6200 = 量 0 +0.0500(+3.18%)



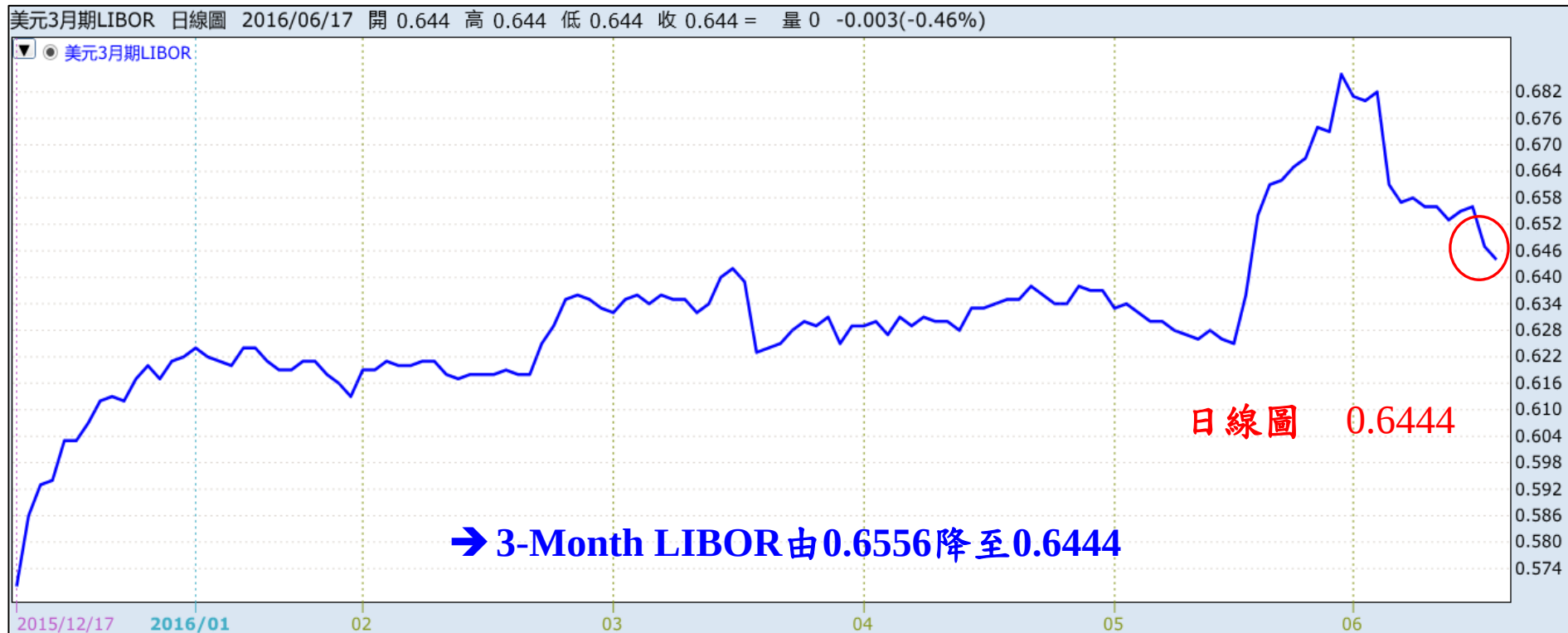
6月份利率會議如市場預期維持目前利率水準，加上Fed官員預期未來升息步伐降緩，十年期公債殖利率降至1.62。

工業生產回溫，製造業拖累經濟疑慮漸消除，義大利十年期公債殖利率升至1.432



上週公布歐元區工業生產數據大幅回溫，製造業趨緩恐拖累經濟成長的疑慮漸消除，義大利十年期公債殖利率升至1.432

6月FOMC如市場預期維持利率水平，3-Month LIBOR降至0.6444



6月FOMC如市場預期維持利率水平，銀行間資金緊縮程度稍降，3-Month LIBOR 降至0.644。

下週0620-0626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	06/22	22:00	成屋銷售	545萬	557萬
	06/22	20:30	初領失業救濟金	27.7萬	27.0萬
	06/22	22:00	新屋銷售	61.9萬	56.5萬
	06/24	21:30	耐久財訂單月增率	3.4%	-0.7%
	06/24	23:00	密大消費者信心指數	94.7	94.0
歐洲	06/21	17:00	ZEW景氣預期指數	6.4	-
	06/24	17:00	Ifo商業景氣指數	107.7	-
台灣	06/20	16:00	外銷訂單年增率	-11.1%	-
	06/22	08:30	失業率	3.86%	-
	06/24	16:20	M1b年增率	6.30%	-
	06/24	16:20	M2年增率	4.65%	-

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。