



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0515-0521

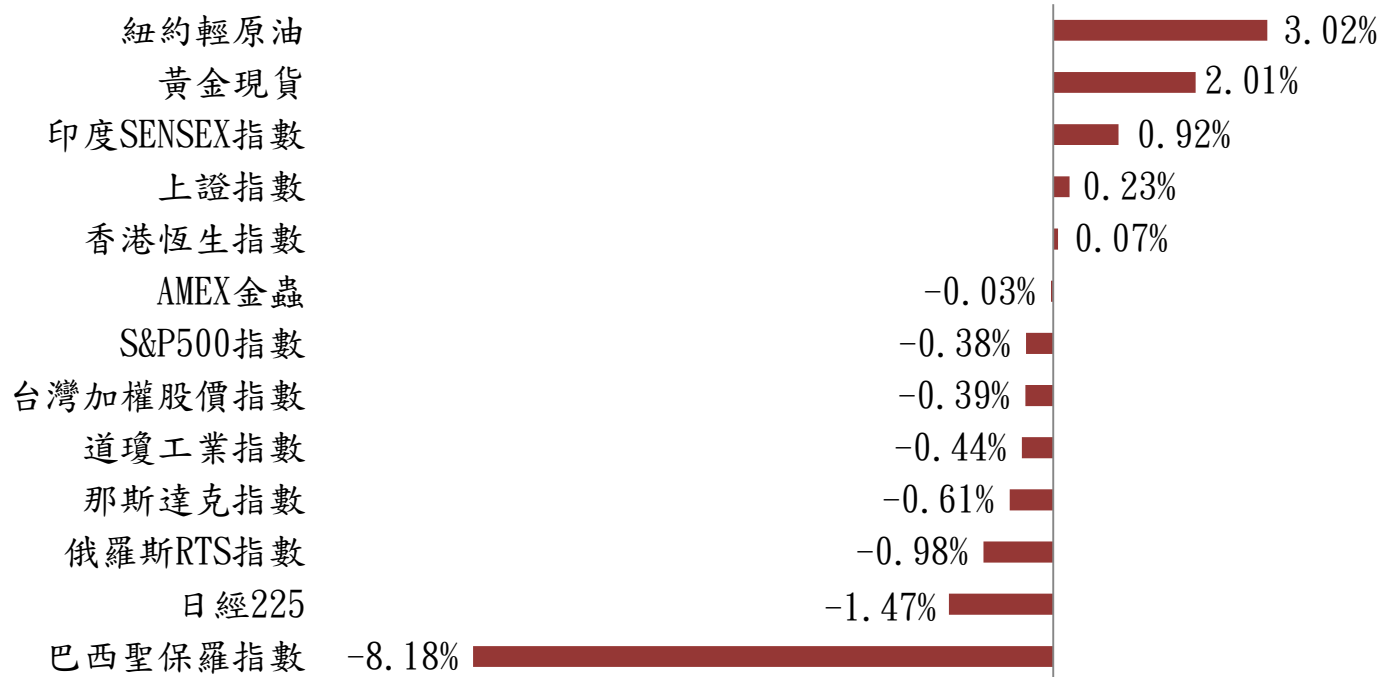
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0515-0519



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 〈川普恐遭彈劾〉別傻了！摩根大通：美國總統可不是想彈劾就能彈得動的

鉅亨網新聞中心2017/05/18 11:00

■川普深陷「洩密門」，被彈劾的機率升高，衝擊美股道瓊指數大跌370點，VIX暴漲近50%，避險資產黃金、美債大漲，但以摩根大通為首的華爾政經分析師們則表示，彈劾川普的難度很高，恐怕不是想彈劾就能彈劾的；透過彈劾就想讓川普下台，更是難上難。

■彈劾美國總統的門檻很高，歷史上也就兩位總統被彈劾，除安德魯約翰遜外，另一位就是大家都熟知的柯林頓，但兩位都被參議院表決宣判無罪、安全過關。至於因「水門案」下台的尼克森，則是在彈劾成立前就自動請辭了。

■投行 Evercore ISI 經濟學家 Krishna Guha 認為，現階段彈劾川普，基本上是不可能完成的任務，而且妨礙司法公正的罪名也不是很容易就能證明的。Horizon Investments 首席全球策略師 Greg Valliere 也在接受 CNBC 採訪時表示，就算彈劾案成立，川普也有足夠多的共和黨票可以護航，共和黨在參議院52名代表，如果民主黨單邊發起彈劾，成功的可能性基本為零。

■除了民調顯示彈劾川普的支持率高達48%外，美國押注網 PredictIt 上，川普今年遭彈劾的機率從5月8日的7%，彈升3倍到29%；歐洲押注網 Paddy Power 則顯示，川普今年有1/3的機率被彈劾，儘管如此，但民間賭盤還是參考就好。

## 美國6月需要升息？Fed官員布拉德表示懷疑

鉅亨網編譯郭照青2017/05/19 22:44

■根據 MarketWatch 分析報導，聖路易 Fed 銀行總裁布拉德 (James Bullard) 周五說，美國經濟自3月以來已告減緩，通貨膨脹亦意外下降，這引發了美國央行是否需要進一步升息的疑慮。

■儘管分析師於3月預期 Fed 於6月將會再度升息，「但自那以後的金融市場數據，却往相反方向移動，」布拉德在聖路易華盛頓大學發表演說時指出。

■「這顯示，與實際公布的美國總體經濟數據相較，Fed 考慮的今年再二度升息的政策，恐太過積極，」布拉德說。

■布拉德今年並非 Fed 政策委員會中具有投票權的委員。他曾預測今年將僅升息一次，2018 與 2019 年則不會升息。布拉德說，即使失業率自目前的 4.4% 大幅下降，他也並不擔憂通貨膨脹會大幅上升。「在預測時，低失業率數據可能並非通貨膨脹大幅上升的指標，」他說。



## 〈一帶一路論壇〉如何觀察「一帶一路」？

鉅亨網新聞中心※來源：中廣新聞網2017/05/18 09:01

■「一帶一路」是中國國家主席習近平在2013年所提出的一個願景，目的是拉近亞洲、非洲與歐洲之間，規模高達數十億美元的基礎設施投資合作。所謂的「一帶」，指的是「絲綢之路經濟帶」，這是陸路；而「一路」，則是「21世紀海上絲綢之路」，顧名思義，這指的是海路。「一帶一路」是以中國大陸為主，海陸雙軌由亞洲包夾到西歐的經濟大工程。而為了協助一帶一路沿線國家投入基礎建設，因此中國又創設了「亞洲基礎設施投資銀行」，也同樣是外界耳熟能詳的「亞投行」，提供一帶一路的投資資金。

■儘管中方不斷聲稱，「一帶一路」戰略，正好證明了中國不想在世界上獨霸稱雄，而是想將中國經濟成長的果實，讓世界雨露均霑；不過很多國家與分析家，並不相信這套冠冕堂皇的說詞。對一帶一路計畫的看法，當然也有正反兩方的意見：支持這項倡議的人認為，藉由這種可行的區域合作平台，可以讓中國以和平的方式主動發展與沿線國家及地區的經濟合作夥伴關係，共同創造一個政治互信、經濟融合的利益共同體。但反對的人則認為，一帶一路根本就是中國「國家戰略」的變形策略；同時，一帶一路的金融風險頗高。

■不過，BBC的評論認為，「一帶一路」的核心概念，事實上是要中國要分散本身的經濟問題，並提高中國政府以及領導人在國內及國際間的地位。而歐洲多國也洞悉中國這樣的算盤，所以不願意在這次論壇當中，簽署貿易備忘錄，為中國抬轎。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 5/15 中國國際經濟交流中心召開全球智庫峰會
2. 5/16 澳洲聯儲公佈五月貨幣政策紀要
3. 5/16 IEA月度原油報告
4. 5/19 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
5. 5/19 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話

### 下週金融市場重要議題：

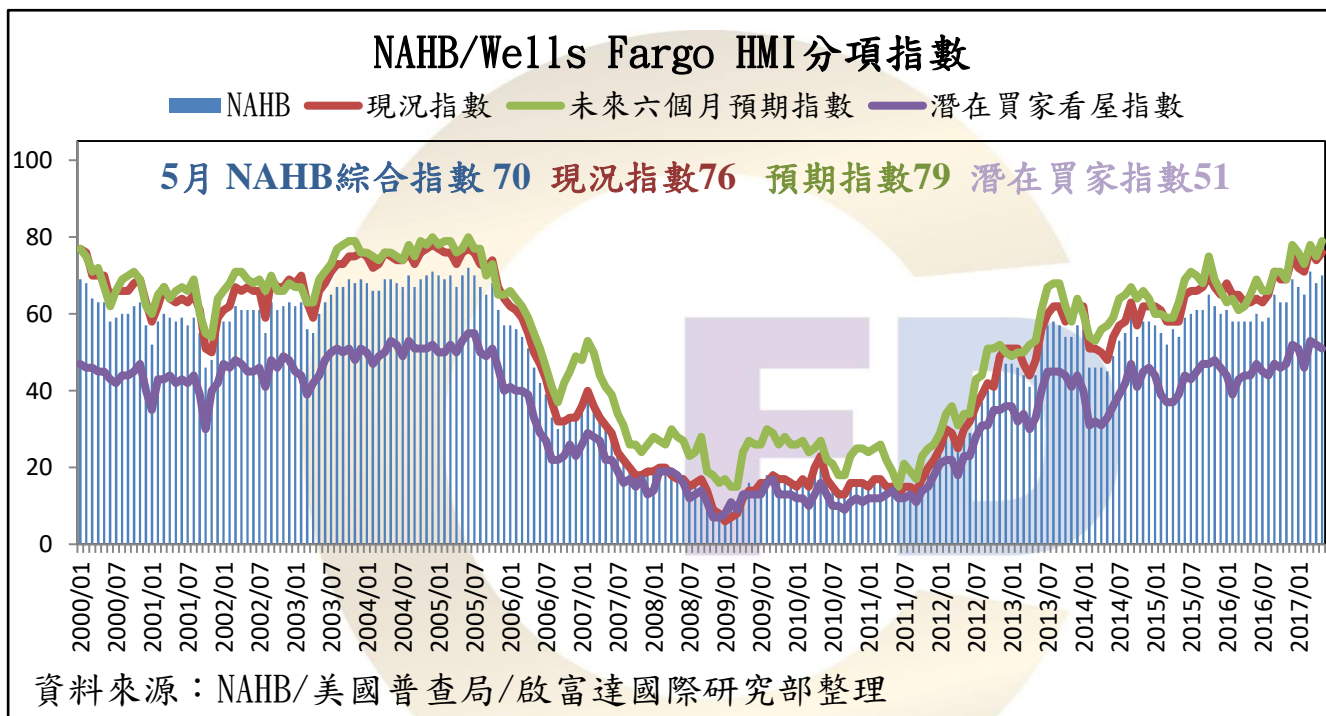
1. 5/22 歐元集團會議
2. 5/22 費城Fed行長哈克發表談話
3. 5/22 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
4. 5/23 Fed理事布萊納德發表談話
5. 5/24 費城Fed行長哈克發表談話
6. 5/24 日本BOJ行長黑田東彥發表談話
7. 5/25 OPEC第172屆大會
8. 5/25 美聯儲FOMC公佈五月貨幣政策會議紀要
9. 5/25 芝加哥Fed行長卡普蘭發表談話
10. 5/26 G7峰會
11. 5/26 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話

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<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-----------|--------|-----------|-----------|
| 05/15 | 20:30 | NAHB房價指數  | 68     | 68        | 70        |
| 05/16 | 20:30 | 營建許可      | 126.0萬 | 127.0萬    | 122.9萬    |
| 05/16 | 20:30 | 新屋開工      | 120.3萬 | 126.0萬    | 117.2萬    |
| 05/16 | 21:15 | 工業生產指數月增率 | 0.4%   | 0.4%      | 1.0%      |
| 05/18 | 20:30 | 費城採購經理人指數 | 22.0   | 19.5      | 38.8      |
| 05/18 | 20:30 | 初領失業金人數   | 23.6萬  | 24.0萬     | 23.2萬     |



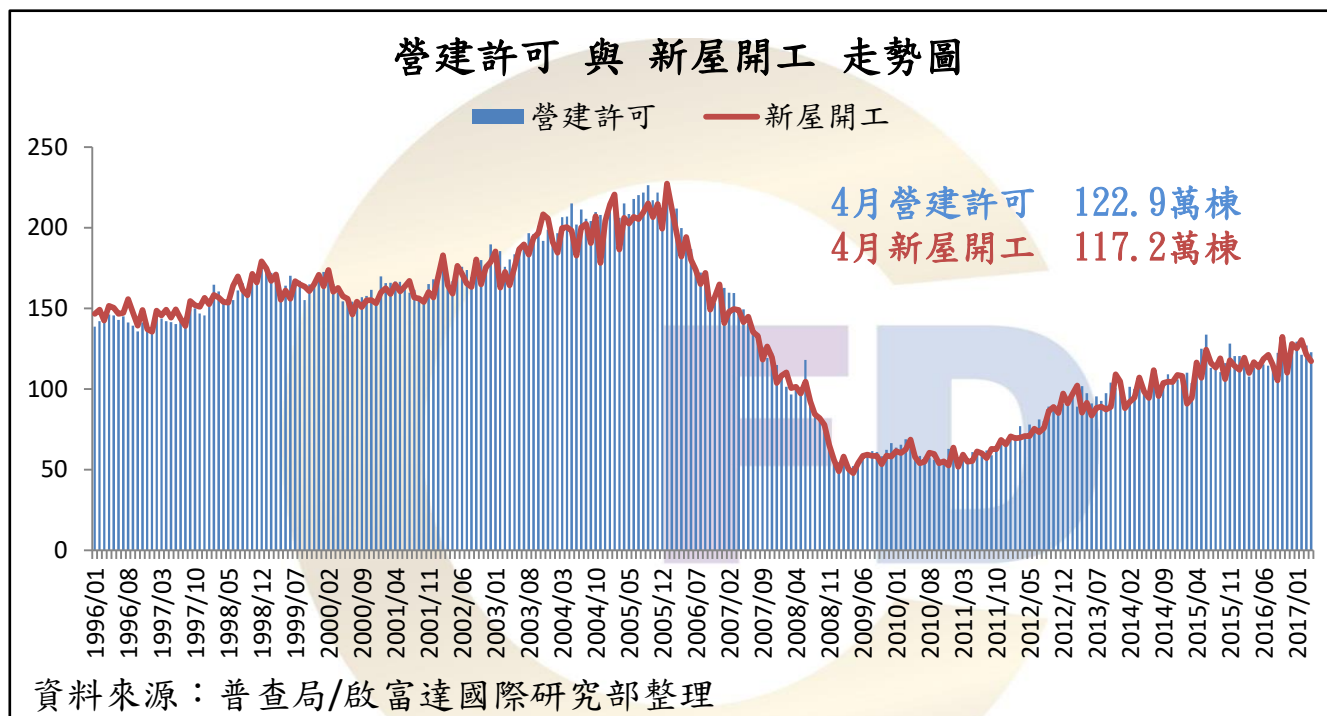
## 5月份NAHB由68上升至70，顯示美國建商信心維持高檔



美國5月份NAHB房市信心指數由68升至70，數據優於市場預期，並創下2005年六月以來新高，顯示美國建商信心維持高檔。根據報告指出，房屋庫存持續緊繃，消費者信心也持續上揚，可期待未來建屋需求增加，以填滿庫存短缺。分項指數方面，現況指數由74升至76，預期指數由75升至79，潛在買家指數由52下降至51。

資料來源：啟富達國際研究部整理

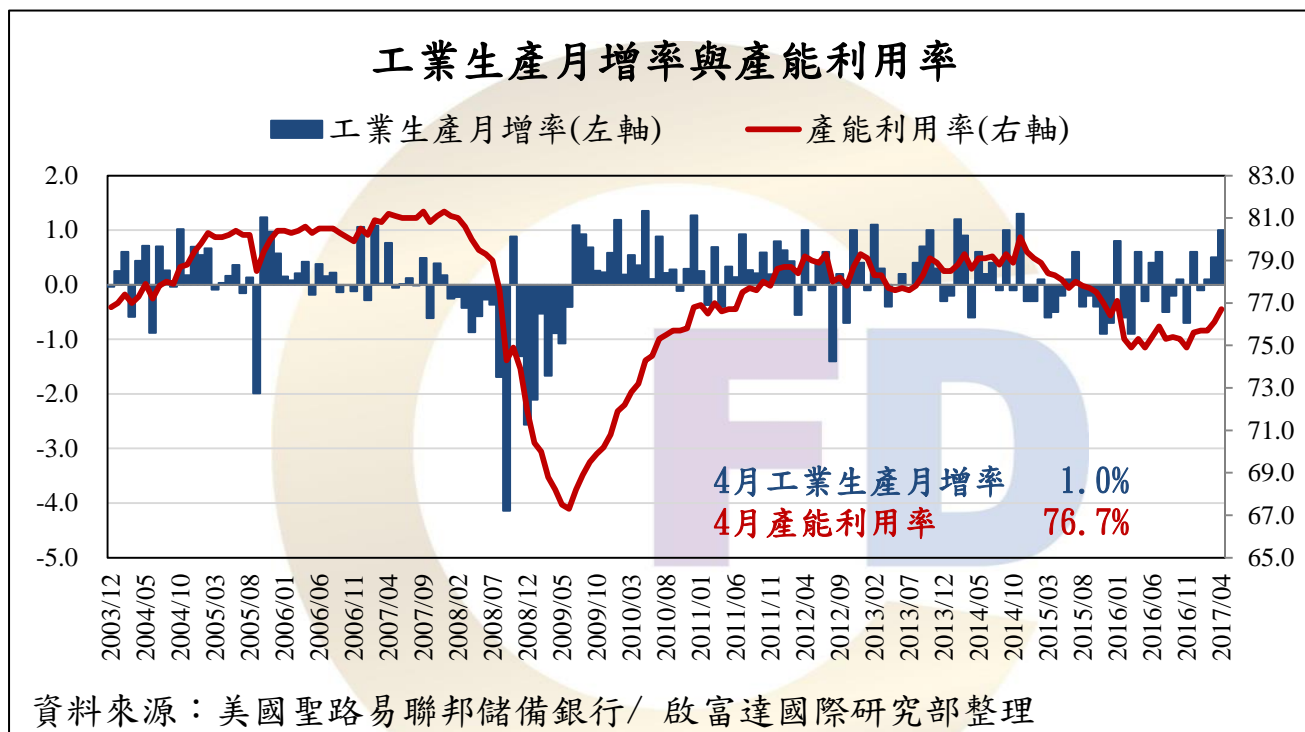
美國4月份新屋開工降至117.2萬，營建許可降至122.9萬，建商開工數量放緩



美國4月新屋開工由120.3萬下降至117.2萬，連續兩個月下滑；營建許可則由126.0萬降至122.9萬，雖然兩數據本月皆下降且不如預期，但一年以來持續上升格局，房市數據稍微下滑但依然穩健。在消費者信心維持高檔及工資緩步上升下，建商房屋開工數量將會有所回升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

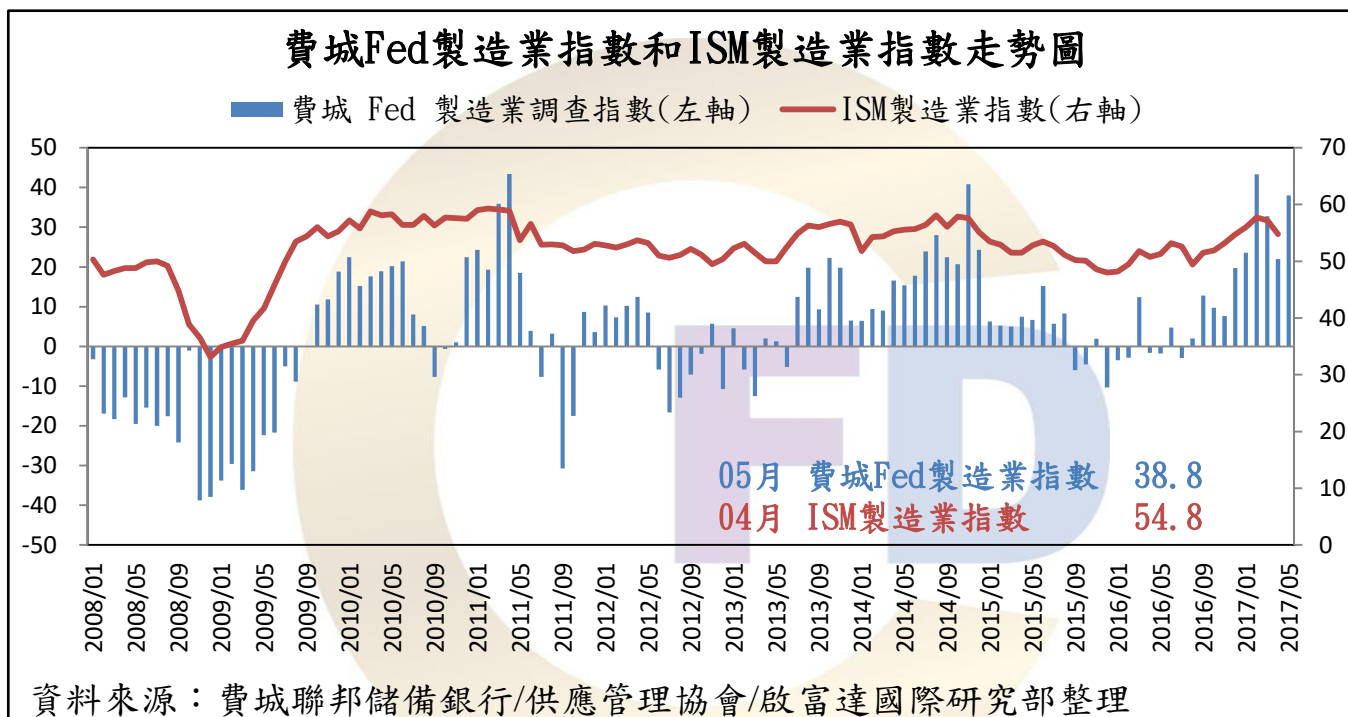
4月份工業生產月增1.0%，今年以來持續上揚，顯示美國製造業的好景



美國4月工業生產月增率由0.4%升至1.0%，數據優於市場所預期的0.4%，創下三年以來最大單月增長，在產能利用率方面也由76.1%升至76.7%，創下20月以來新高。在官方報告的細項數據中，可發現此次出色表現受惠於探勘業及汽車產出上的大幅成長。今年以來兩項數據持續上揚，顯示美國工業漸入佳境，將會加強美國經濟成長力道。

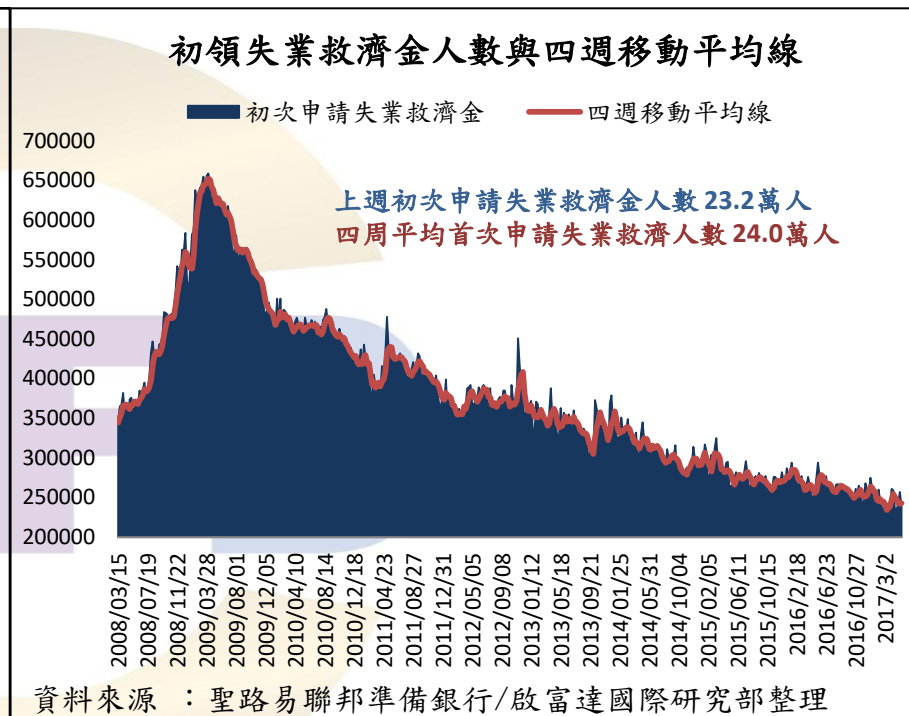
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 5月份費城Fed製造業升至38，出貨指數創新高，美東製造業擴張持續加速



美國5月份費城Fed製造業調查指數由22上升至38.8，遠勝市場原先預期的19.5。數據表現如此出色主要由分項指數中的出貨指數拉動，由23.4跳升至39.1，創近三十年最高。近期費城製造業指數表現良好，皆遙遙超出榮枯線0水準以上，並在2月份創下33年以來高點，本月再度高水準表現，顯示美東製造業擴張持續加速。

## 上週初領失業救濟金人數下降至23.2萬人，美國就業市場依然穩健

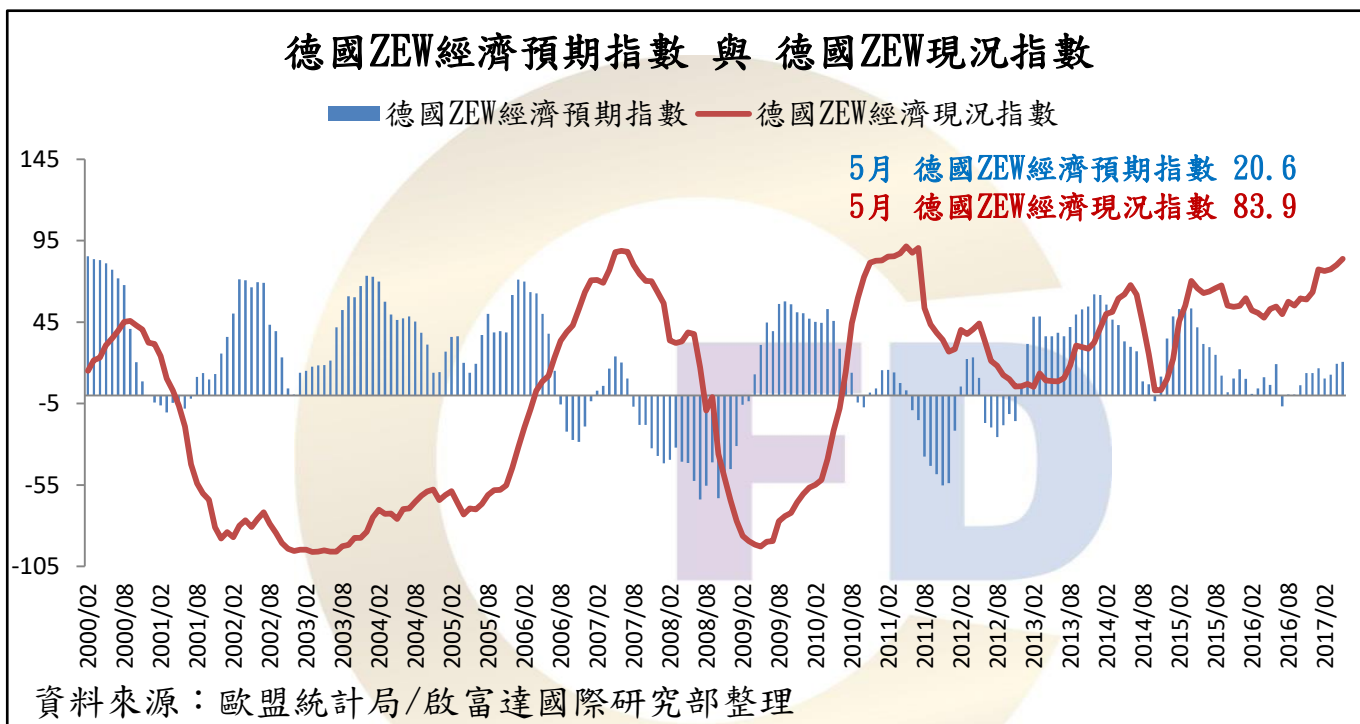


美國勞工部5月18日公佈，初領失業救濟金人數由上週的236,000下降至232,000人，連續三週下滑，且連續113週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.0萬人，繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。



| 日期    | 時間    | 項目             | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|----------------|------|-----------|-----------|
| 05/16 | 17:00 | 德國ZEW經濟預期指數    | 19.5 | 22.0      | 20.6      |
| 05/17 | 17:00 | 調和消費者物價指數年增率   | 1.6% | 1.9%      | 2.0%      |
| 05/17 | 17:00 | 核心調和消費者物價指數年增率 | 0.8% | 0.8%      | 1.2%      |

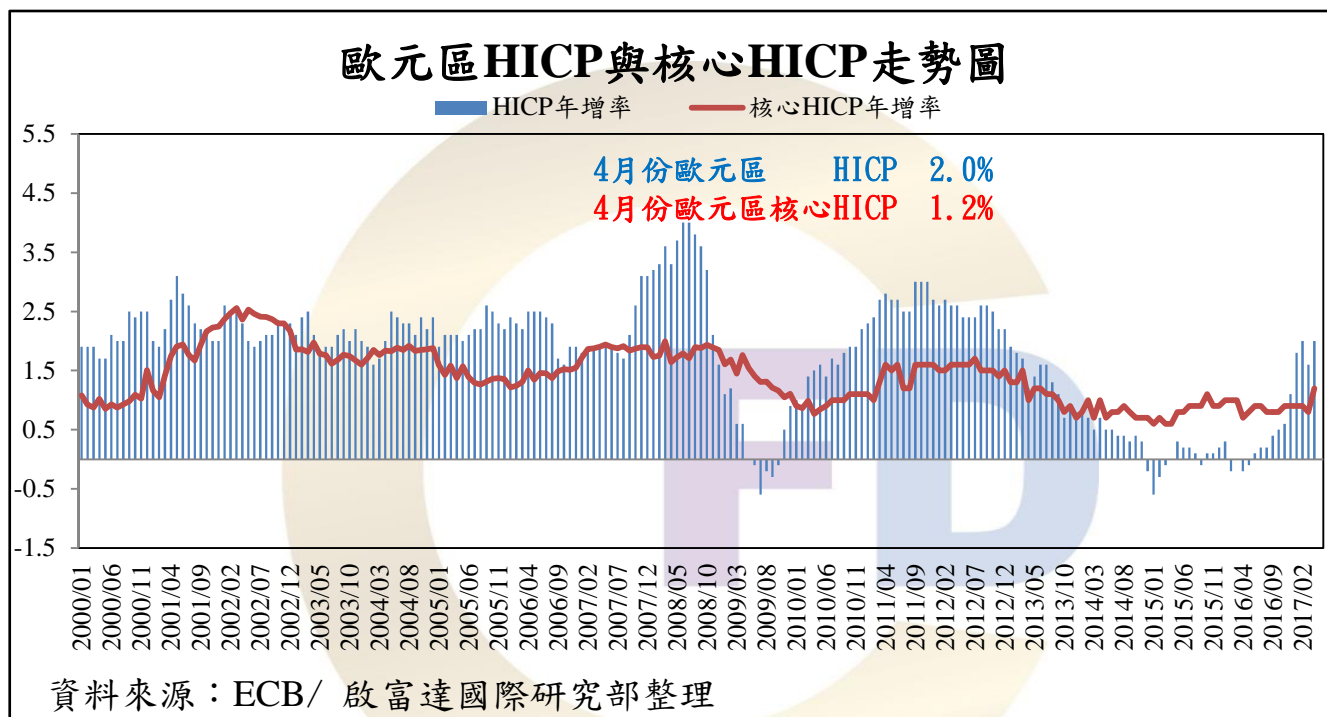
## 5月份德國ZEW報告表現強勁，對未來六個月經濟表現保持樂觀



5月份德國ZEW報告中，經濟預期指數由19.5上升至20.6，創20個月以來新高。經濟現況指數由80.1上升至83.9，連續四個月成長且創下近六年新高。在官方報告中，指出ZEW指數已維持上升趨勢一段時間，而近期GDP數據也證實了德國經濟強勁的事實，整體歐元區經濟的持續擴張，將更有利於德國出口表現，市場分析師對於未來六個月的經濟狀況保持樂觀

資料來源：啟富達國際研究部整理

4月份HICP年增升至2.0%，核心HICP年增升至1.2%，逐漸逼近ECB通膨目標

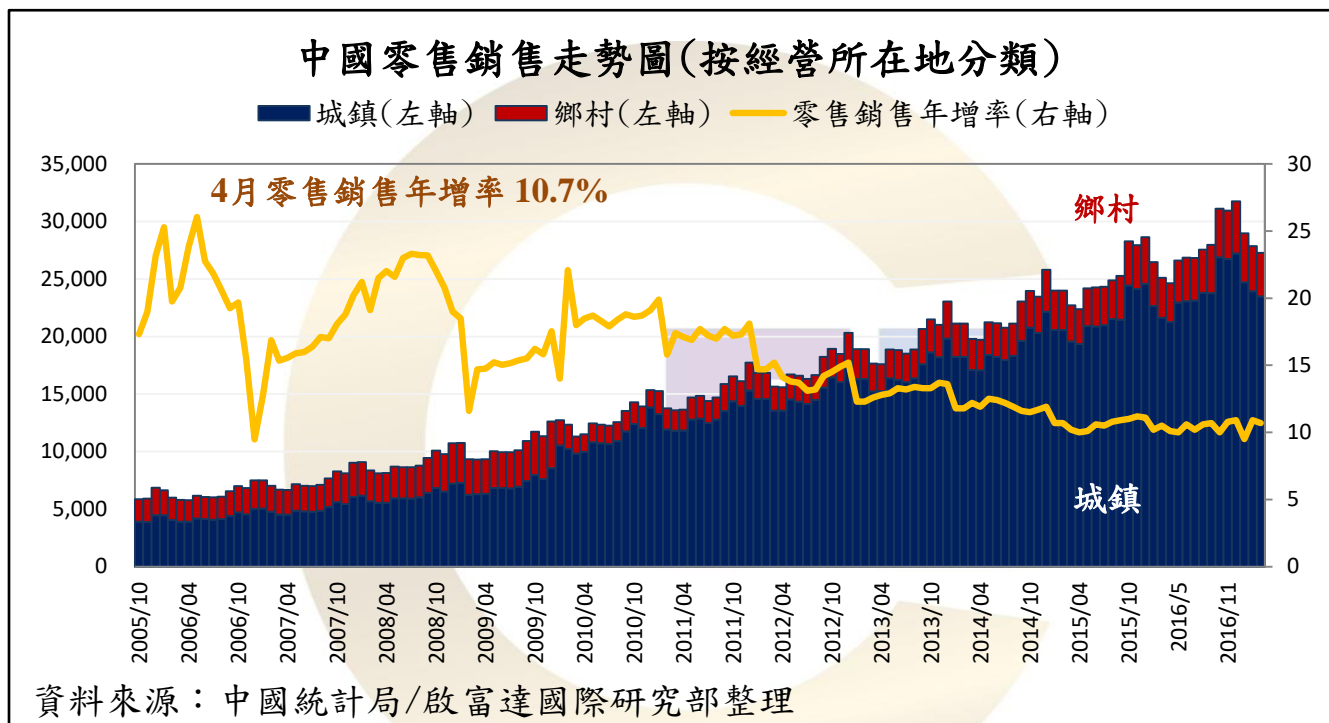


歐元區4月份HICP年增率由1.6%上升至2.0%，高於市場預估，並且回到2月份的四年最高水準，扣除能源類的核心HICP年增率由0.8%上升至1.2%，亦優於市場預期，創下近四年新高。從細項數據觀察，通膨上升主要因能源價格漲幅所致，加上民生消費品價格普漲。今年以來歐元區通膨表現漸入佳境，逐漸逼近ECB中長期2%地通膨目標，市場呼籲ECB停止貨幣寬鬆的聲音也越來越響亮。

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<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-------------|-------|-----------|-----------|
| 05/15 | 10:00 | 零售銷售年增率     | 10.9% | 10.6%     | 10.7%     |
| 05/15 | 10:00 | 城鎮固定資產投資年增率 | 9.2%  | 9.1%      | 8.9%      |
| 05/15 | 10:00 | 工業生產指數年增率   | 7.6%  | 7.1%      | 6.5%      |

## 4月份中國零售銷售年增降至10.7%，消費力道是否能保持水準仍須觀察

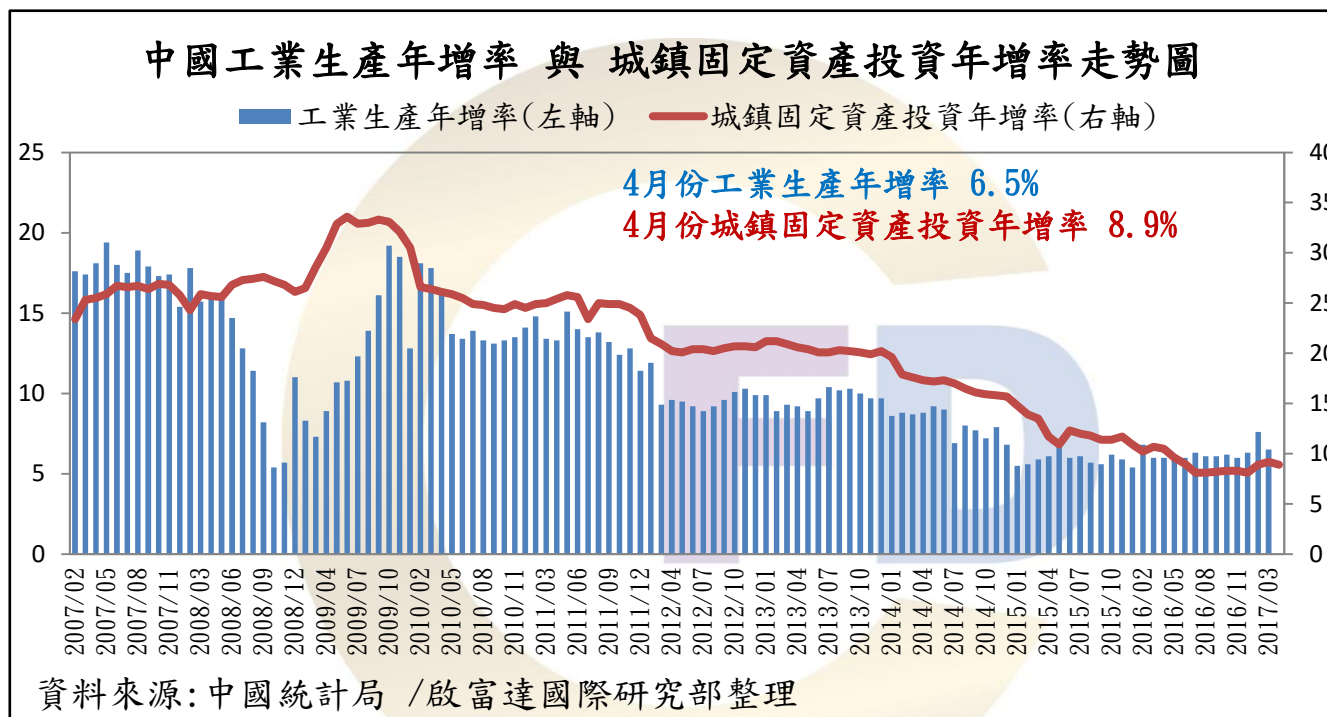


由國家統計局公布，4月份零售銷售年增率由10.9%降至10.7%，數據略高於市場預期的10.6%，按地區分類，城鎮及鄉村皆有雙位數成長。按商品分類，銷售成長最高者為飲料類，最低者為辦公用品。中國零售銷售表現從2月份11年低點回升，消費力道是否能持續保持水準還需後續觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理



4月份中國工業生產指數年增率由7.6%降至6.5%，市場擔憂經濟的下行風險

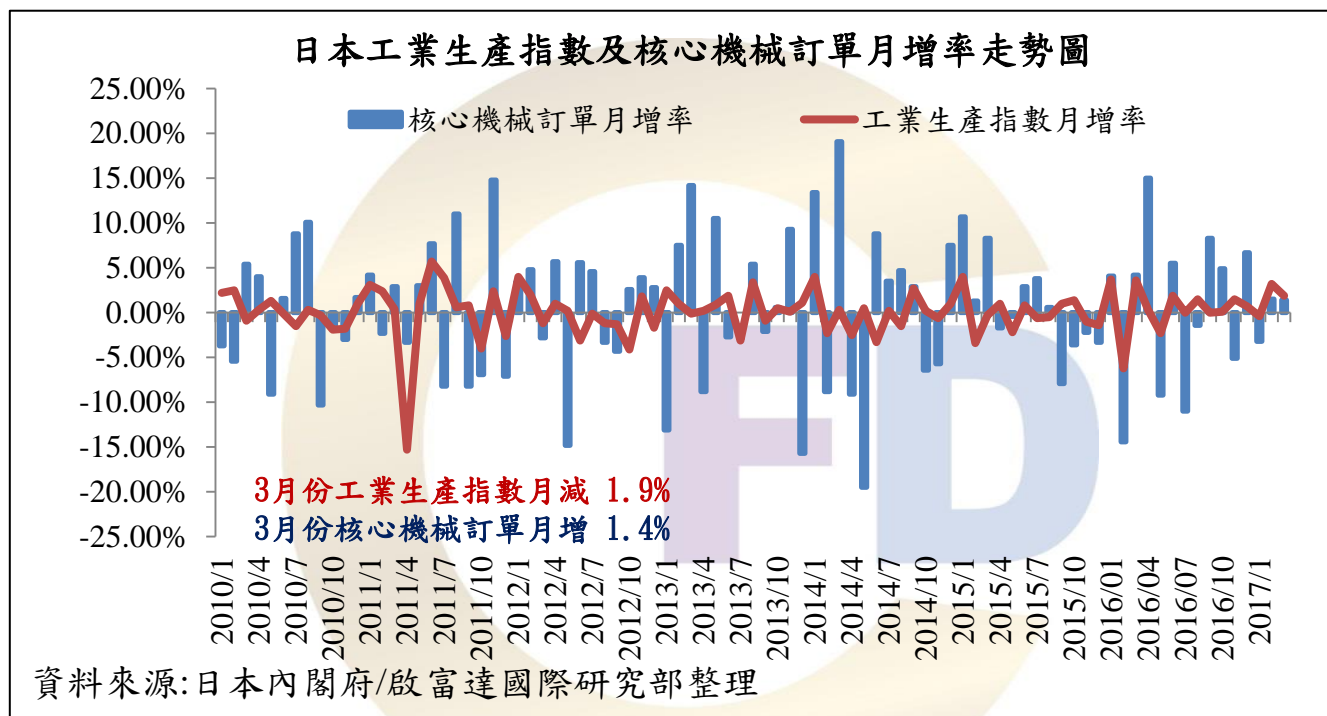


由國家統計局公布，4月份中國工業生產年增率由7.6%下降至6.5%，數據不及市場預期的7.1%，並從上月兩年半高點回落，城鎮固定資產投資也由9.1%下降至8.9%。兩項數據皆下滑，讓市場擔憂經濟的下行風險，多數機構也認為中國經濟成長率將在今年逐季下滑，工業產出數據及投資意願將很可能提前下降。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

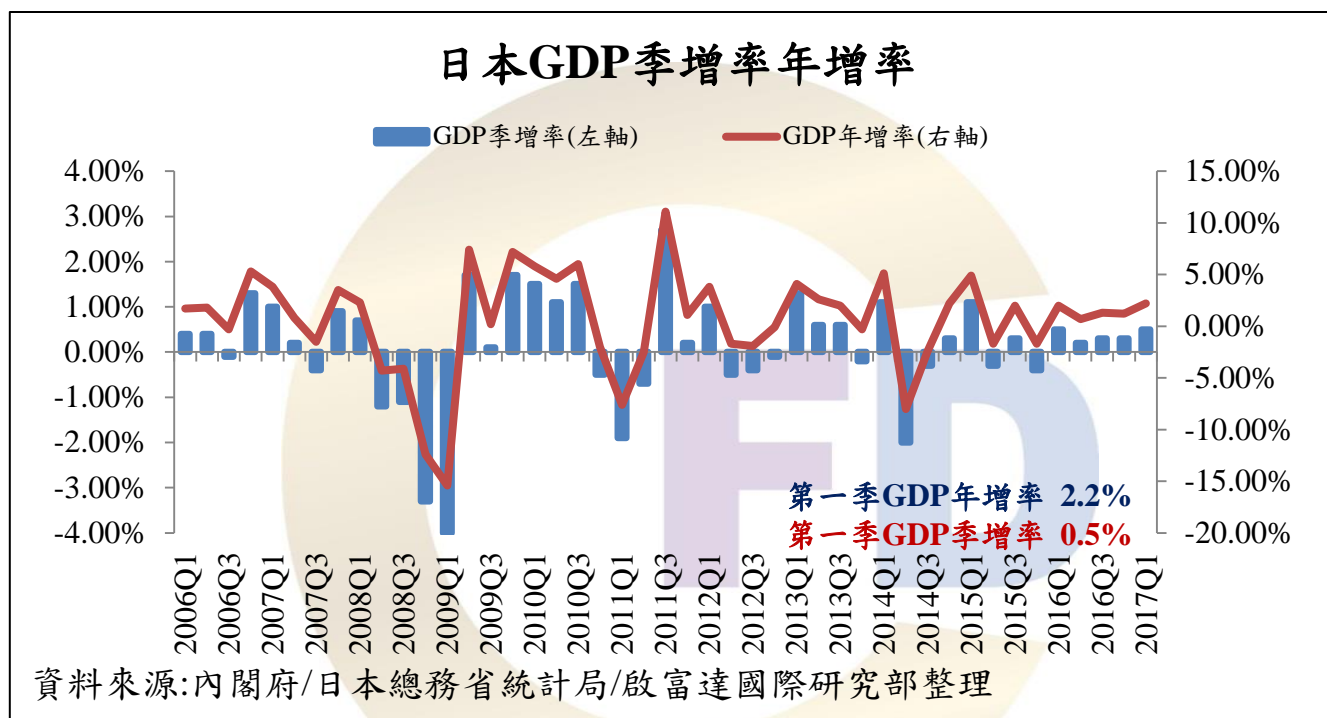
| 日期    | 時間    | 項目        | 前期值  | 本期<br>預估值 | 本期<br>實際值 |
|-------|-------|-----------|------|-----------|-----------|
| 05/17 | 07:50 | 核心機械訂單月增率 | 1.5% | 2.1%      | 1.4%      |
| 05/17 | 12:30 | 工業生產指數月增率 | 3.2% | 2.1%      | -1.9%     |
| 05/18 | 07:50 | GDP年增率    | 1.4% | 1.7%      | 2.2%      |

3月份工業生產指數月減1.9%，核心機械訂單月增降至1.4%，工業復甦逐漸停滯



由日本經濟產業省公佈，3月份工業生產指數月增率由3.2%降至-1.9%，與2月的成長率大相逕庭，並創下近一年新低。核心機械訂單月增率由1.5%降至1.4%，不如市場預期的2.1%。在報告中指出，工業訂單的復甦正逐漸停滯，市場擔心川普的保護主義政策恐對仰賴出口的日本造成衝擊，企業的投資心態轉為謹慎，在未來幾個月可能推遲資本支出。

日本第一季GDP年增2.2%，連續五季正增長，樂觀看待之後經濟數據表現



上週四日本內閣府公布了第一季度GDP初值，年增率由1.4%上升至2.2%，優於市場原先預期的1.7%，連續五季正增長，已創10年來最佳紀錄，成為2006年以來持續時間最長的一輪經濟擴張。據報告，日本對亞洲的出口整體回升，尤其是對中國，且全球智能手機需求的上升提振了零件出口。日本近期內需穩健，貿易有機會受惠全球經濟增溫而放大，可樂觀看待日本未來的經濟數據表現。

資料來源:啟富達國際研究部整理

上週美國總統「洩密門」事件，避險意識升高，美十年期公債殖利率降至2.23

美國10年公債  $\ominus$  2.23 05/19 =0 (0.00%) 高:2.23 低:2.23 開:2.23



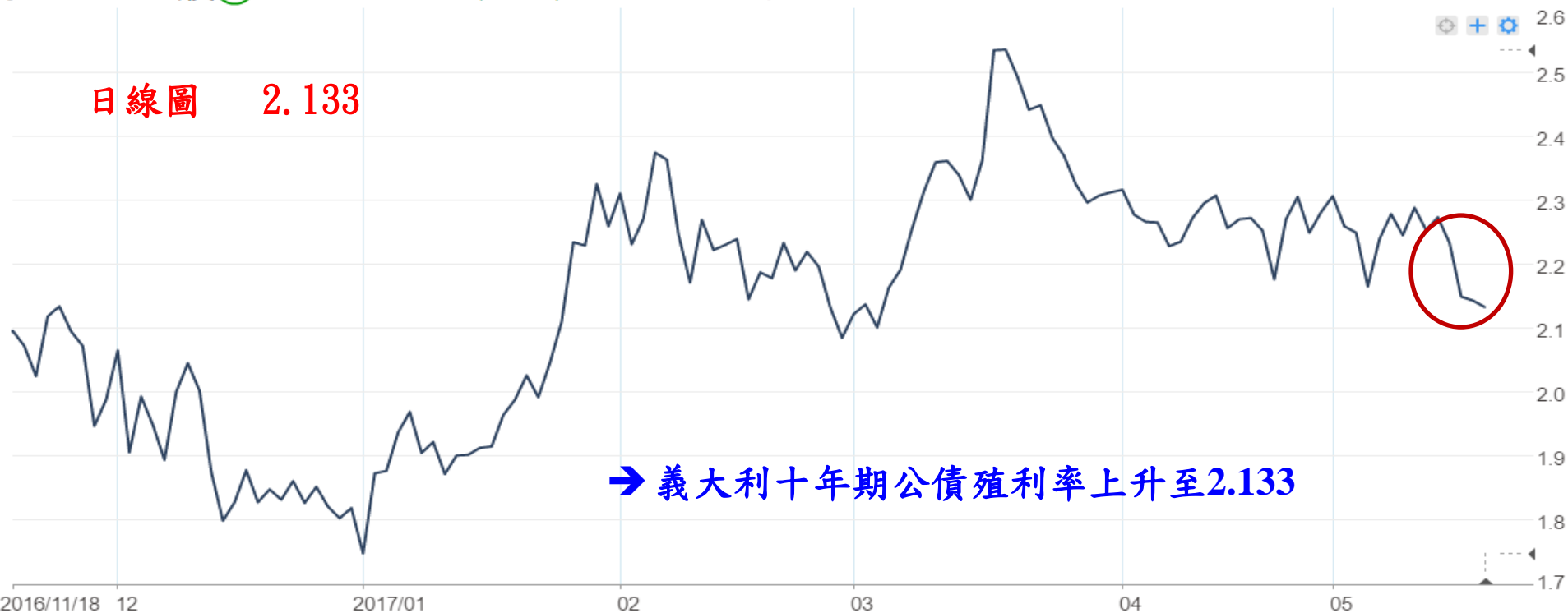
上週美國總統川普的「洩密門」事件，使政局動盪加劇，導致投資人避險意識升高，對國家債券需求提高，美國十年期公債殖利率下降至2.23。



## ECB行長德拉吉不改貨幣持續寬鬆說詞，義大利十年期殖利率下降至2.133

義大利10年公債  2.133 05/19  -0.01 (-0.47%) 高:2.133 低:2.133 開:2.133

日線圖 2.133

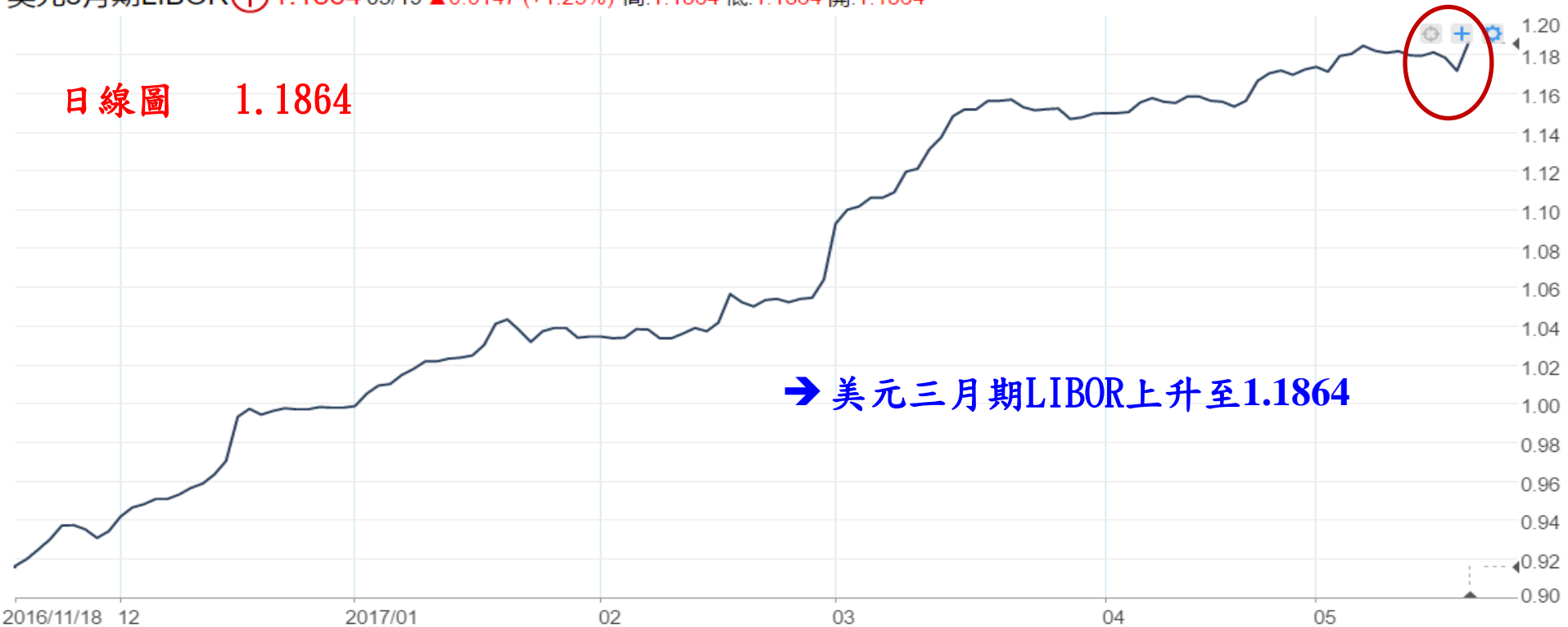


儘管歐元區近期經濟數據強健，歐元區ECB行長德拉吉依舊不改貨幣持續寬鬆說詞，導致歐元區各國十年期公債殖利率普遍下跌，義大利十年期公債殖利率更是下跌至2個月以來低點2.133。

市場預估聯準會六月升息的機率回升，本週美元三月期LIBOR下降至1.1864

美元3月期LIBOR ↑ 1.1864 05/19 ▲ 0.0147 (+1.25%) 高: 1.1864 低: 1.1864 開: 1.1864

日線圖 1.1864



市場預估聯準會六月升息的機率稍微回升，本週美元三月期LIBOR上升至1.1864。

## 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<br>預估值 |
|----|-------|-------|------------------|--------|-----------|
| 美國 | 05/22 | 21:00 | Case-shiller房價指數 | 185.56 | -         |
|    | 05/23 | 20:00 | 新屋銷售             | 62.1萬  | 61.0萬     |
|    | 05/24 | 20:30 | 成屋銷售             | 571萬   | 565萬      |
|    | 05/25 | 20:30 | 初領失業金人數          | 23.2萬  | 23.8萬     |
|    | 05/26 | 20:30 | 耐久財訂單月增率         | 1.7%   | -1.2%     |
|    | 05/26 | 22:00 | 密西根大學消費者信心指數     | 97.7   | 97.5      |
| 歐洲 | 05/23 | 17:00 | 德國IFO商業景氣指數      | 112.9  | 113.1     |
| 日本 | 05/22 | 07:50 | 貿易餘額             | 6150億  | 5210億     |
|    | 05/26 | 07:30 | 消費者物價指數年增率       | 0.2%   | 0.4%      |
|    | 05/26 | 07:30 | 核心消費者物價指數年增率     | 0.2%   | 0.4%      |

## 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<br>預估值 |
|----|-------|-------|---------|-------|-----------|
| 台灣 | 05/22 | 08:30 | 失業率     | 3.84% | -         |
|    | 05/22 | 08:30 | 外銷訂單年增率 | 12.3% | -         |
|    | 05/22 | 08:30 | 出口年增率   | 12.3% | 14.1%     |
|    | 05/22 | 08:30 | 進口年增率   | 23.5% | -         |
|    | 05/24 | 16:15 | M1B年增率  | 4.57% | -         |
|    | 05/24 | 16:15 | M2年增率   | 3.64% | -         |

## 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。