



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0821-0827

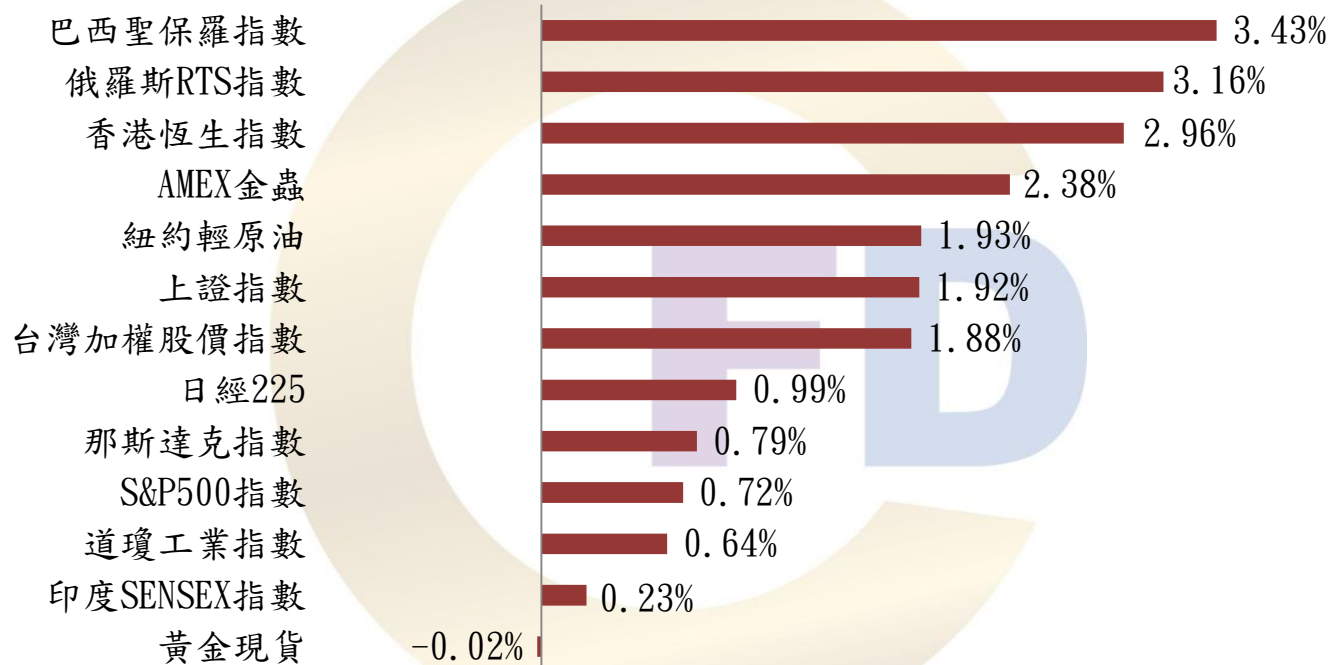
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0821-0825



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed主席葉倫發表演說 為金融危機後的銀行法規 大力辯護

鉅亨網編譯郭照青2017/08/25 23:10

- 聯準會 (Fed) 主席葉倫週五為遭到川普總統與摩根大通銀行執行長戴蒙抨擊的法規挺身辯護，她說，「在金融危機之後實施的 Dodd-Frank 法案與銀行法規，大幅增加了金融體系的安全性。」
- 「就是因為這些強化了我們金融體系的改革措施，加上貨幣政策與其他政策的支持，近幾年信用情況才能良好，貸款也能配合經濟活動大舉增加，造就了今日強勁的經濟，」葉倫在各方矚目的 Jackson Hole 會議上說。
- 但葉倫迴避了有關目前利率政策的問題。
- 「我們無法確定新的危機不再發生，但如果我們牢記這次教訓，以及近來危機造成的慘痛代價，並審慎行事，我們就有理由期待金融體系與經濟遭受的危機將會減少，復甦也能更加快速，並讓家庭與企業在十年前危機所遭受的那般痛苦有所減緩，」她說
- 在談話中，葉倫為共和黨議員與銀行家所不喜歡的改革，進行了辯護，包括 Fed 的年度壓力測試，新成立的金融穩定監督委員會，及要求銀行寫下緊急事故承諾書，避免倒閉波及美國納稅人。

川普漲勢似嫌空洞 當心隨時可能反轉

鉅亨網編譯郭照青2017/08/24 21:19

- 根據 MarketWatch 分析報導，美國總統大選後，美國股市，債券與美元全數上漲，企業與消費者信心亦上升。這股選後的樂觀，全是因預期川普總統將推出的新措施。這些新措施包括，稅改，1 兆美元的基礎建設投資計劃，及放寬管制。由於這些預期成真的不多，這波川普漲勢的基礎也就遭到了挑戰。
- 有關減稅，財政鷹派官員堅持，減稅不能影響赤字。然而全面減稅，又不能增加赤字，且不能取消美國高達 1.5 兆美元的稅率優惠，根本無從做到。川普的史上最大減稅案，可能得做些重大修改。
- 由於通貨膨脹持續低於 2% 的目標，Fed 的利率正常化計劃因而受阻。儘管今年再度升息的機率不高，但除非經濟情況惡化，否則貨幣當局也不會推出進一步振興措施。而 Fed 則仍計劃開始縮減資產負債表，小幅緊縮信用。
- 9 月 4 日勞工節過後，國會將再度面臨重要議題，包括美國新的會計年度於 10 月 1 日開始，及調高舉債上限問題。今年，進行稅改與基礎建設計劃，似乎已不太可能實施。國會領袖與川普的關係日益惡化，任何提升經濟的法案，已難浮上檯面。沒有財政或貨幣振興措施，近來這波漲勢，可能輕易反轉成為跌勢。

北韓今晨再試射三枚導彈 美朝情勢將再升溫

鉅亨網新聞中心2017/08/26 09:43

- 根據韓聯社報導，韓國聯合參謀本部（聯參）26日消息，北韓今日凌晨6時49分許在江原道一帶試射數枚不明飛行物。推測，朝鮮試射的是短程彈道導彈，飛行距離約為250公里，韓美正在進行進一步分析。
- 韓國聯參方面表示，知情後已立刻彙報總統文在寅，韓軍正密切關注朝方動向，保持高度警戒。若朝鮮試射的實為彈道導彈，這是北韓自7月28日試射洲際彈道導彈（ICBM）級別的“火星-14”導彈以來僅隔1個月再次發射彈道導彈。
- 據分析，在韓美“乙支自由衛士”（UFG）聯合軍演進行之際，北韓或以射彈進行武力示威。韓美UFG聯合軍演本月21日至31日舉行，5萬名韓軍和1.75萬名美軍兵力參演。
- 美軍隨後也證實指出，北韓今晨應該射出3枚短程飛彈，但第1發跟第3發在一射出時就以失敗收場，而第2發飛彈雖然飛了幾公里，但過不久就自爆。美方也稱北韓這次射彈，不會對關島造成威脅。
- 至於美國川普對北韓再搗彈事件有何反應，中國官方有何看法，或對下週一開盤的亞洲股匯市有何反應，則待觀察。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 8/23 歐洲ECB行長德拉吉在全球央行年會上發表談話
2. 8/24 傑克森霍招開連續3日的全球央行年會
3. 8/24 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
4. 8/25 美國 Fed主席耶倫在全球央行年會上發表談話
5. 8/26 歐洲ECB行長德拉吉在全球央行年會上發表談話

下週金融市場重要議題：

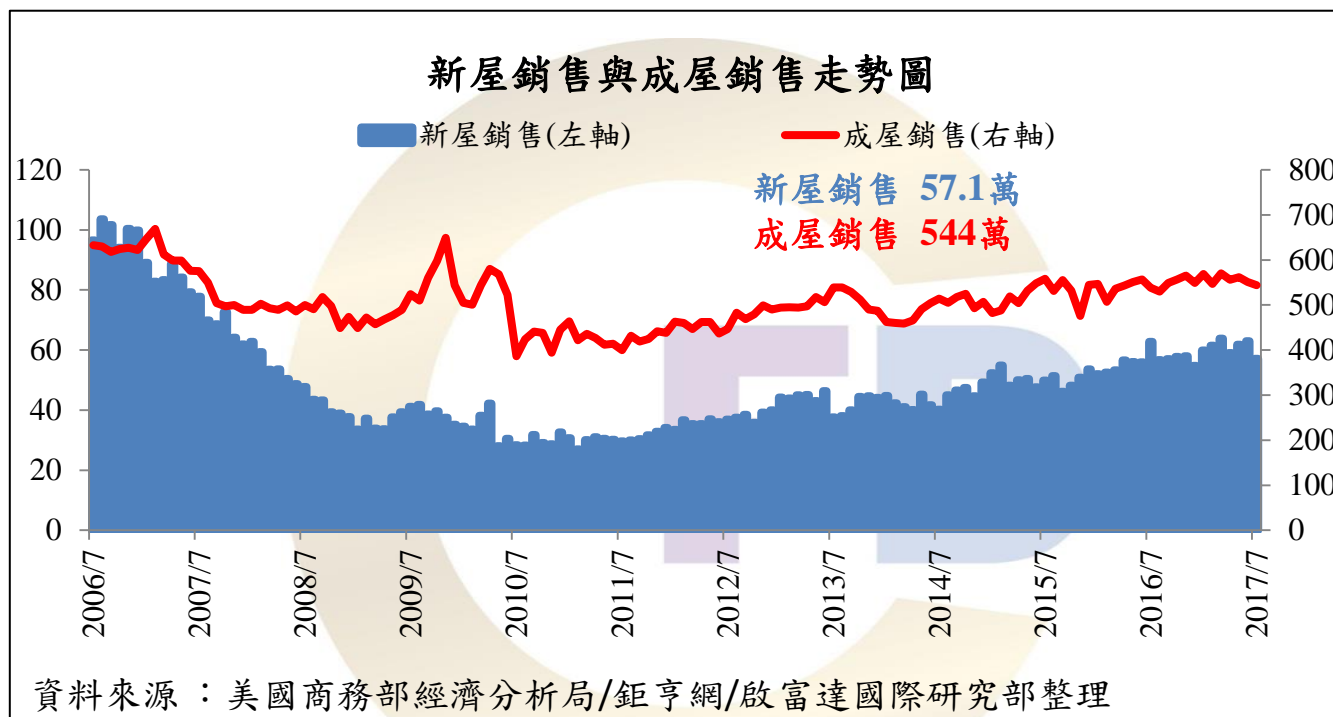
1. 8/29 芝加哥Fed行長艾文斯發表談話
2. 8/30 美國Fed理事鮑威爾發表談話



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
08/23	22:00	新屋銷售	63.0萬	61.2萬	57.1萬
08/24	22:00	成屋銷售	551萬	557萬	544萬
08/24	22:00	初領失業金人數	23.2萬	23.7萬	23.4萬
08/25	20:30	耐久材訂單月增率	6.4%	-4.0%	-6.79%

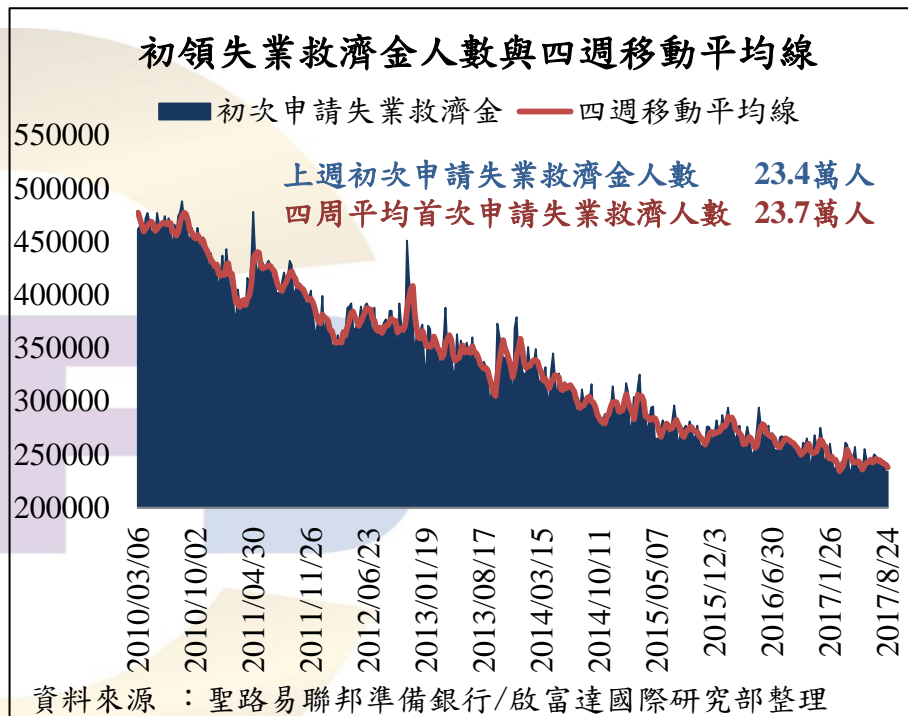
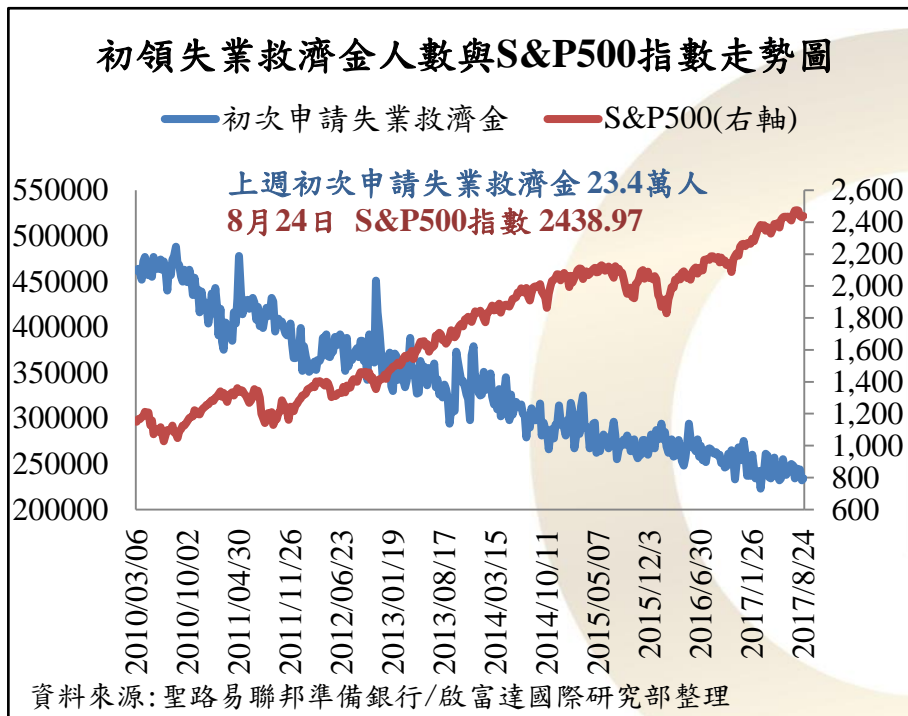
7月份新屋銷售降至57.1萬、成屋銷售降至544萬，房市景氣是否趨緩仍有待觀察



由美國國家不動產商協會公布，7月份新屋銷售由63.0萬降至57.1萬；成屋銷售由551萬降至544萬，皆不及市場原先預期。新屋銷售的計算時點通常是在房子未興建以前，因此此數據可作為房市前景甚至是經濟的先行參考。7月份新屋銷售突然重挫，創下今年以來低，是否意謂著房市景氣趨緩，仍有待觀察

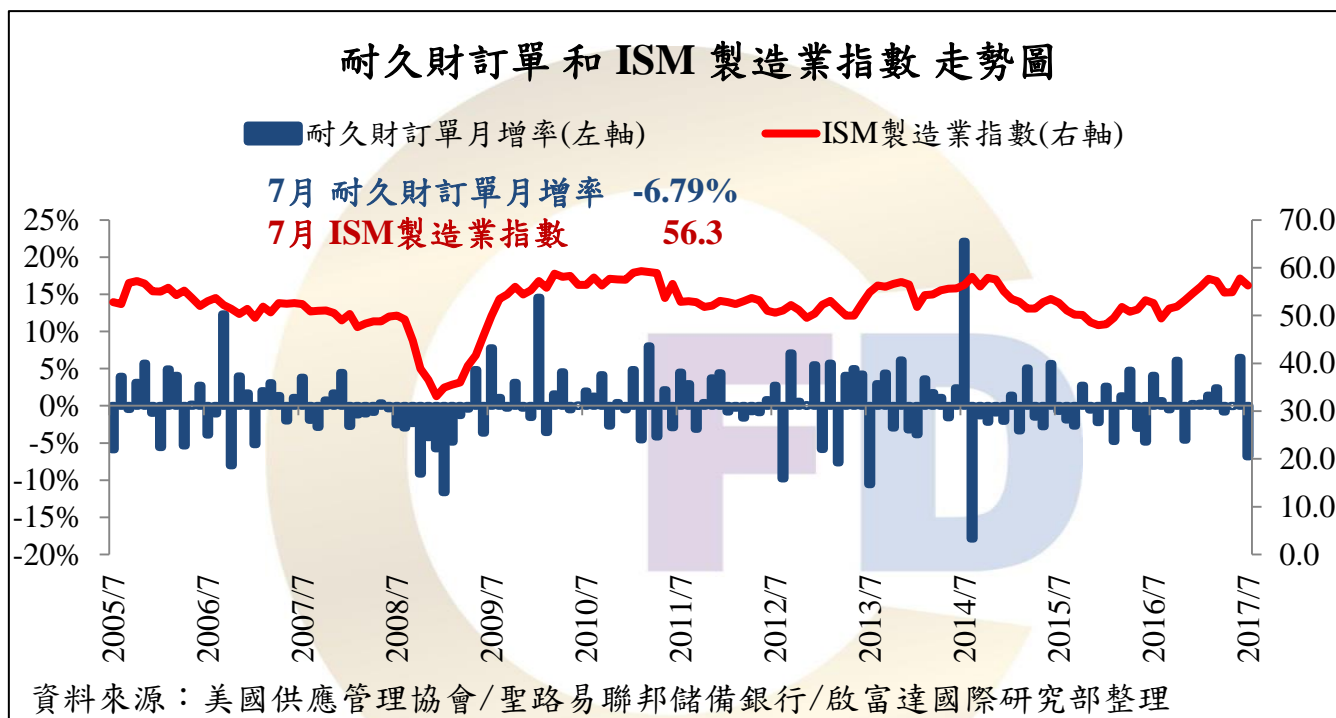
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數上升至23.4萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部8月24日公佈，初領失業救濟金人數由上週的232,000上升至234,000人；四週移動平均線由24.0萬下降至23.7萬人，連續4週下滑，並持續低於30萬人水準，顯示美國就業市場保持穩健

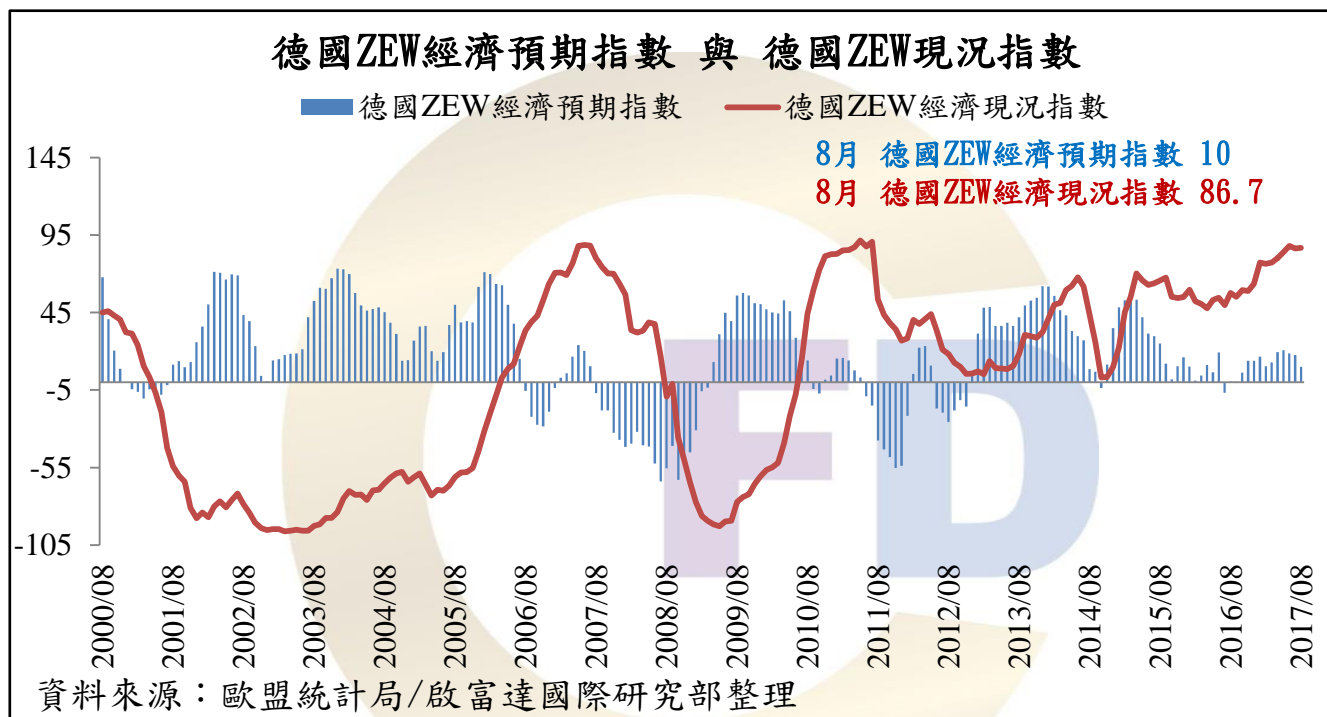
7月份美國耐久材訂單月減-6.79%，扣除運輸類的耐久材訂單仍有成長



7月份美國耐久材訂單由上期月增6.4%轉為月減-6.79%，大幅低於預期，且創三年來最大跌幅。由商務部所公佈的數據中，可看出此次衰退為飛機訂單的大幅下滑所致，然而扣除運輸類的耐久材訂單仍有0.5%的成長，顯示數據並不像表面上看起來那麼悲觀，美國製造業以及企業投資意願仍保持水準

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/22	17:00	德國ZEW經濟預期指數	17.5	15.0	10.0
08/25	16:00	德國IFO商業景氣指數	116.0	115.5	115.9

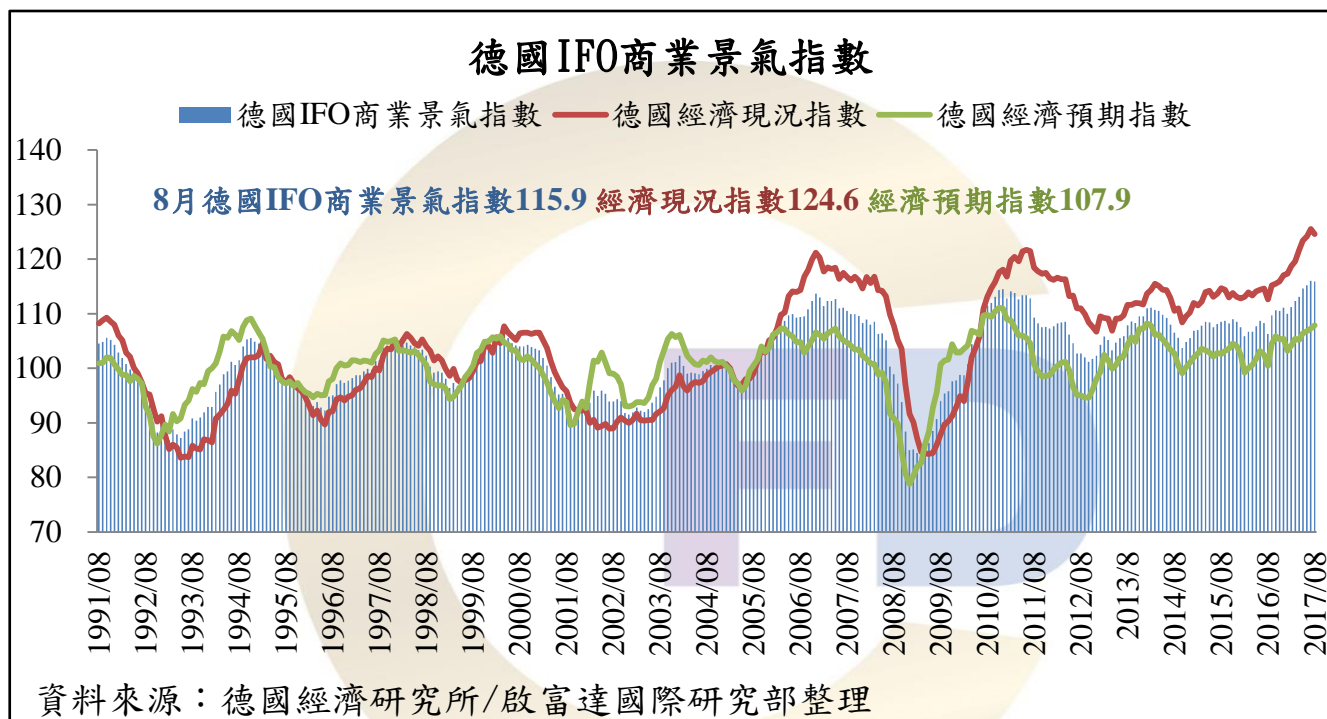
德國ZEW經濟預期指數由17.6大幅降至10，未來6個月經濟前景樂觀程度下降



8月份德國ZEW經濟預期指數由17.5降至10，遜於原先市場預估，並連續3個月下滑；經濟現況指數則由86.4上升至86.7。此指標是由歐洲經濟研究中心每月針對300多位分析師就未來6個月德國經濟前景所做的調查。官方新聞稿表示，8月份經濟預期指數大幅下降，一部分原因為德國近期出口的快速衰退還有汽車產業的醜聞散佈，為德國未來經濟前景帶來些許不確定性

資料來源：啟富達國際研究部整理

8月份德國Ifo商業景氣指數降至115.9，德國經濟仍處擴張軌道上

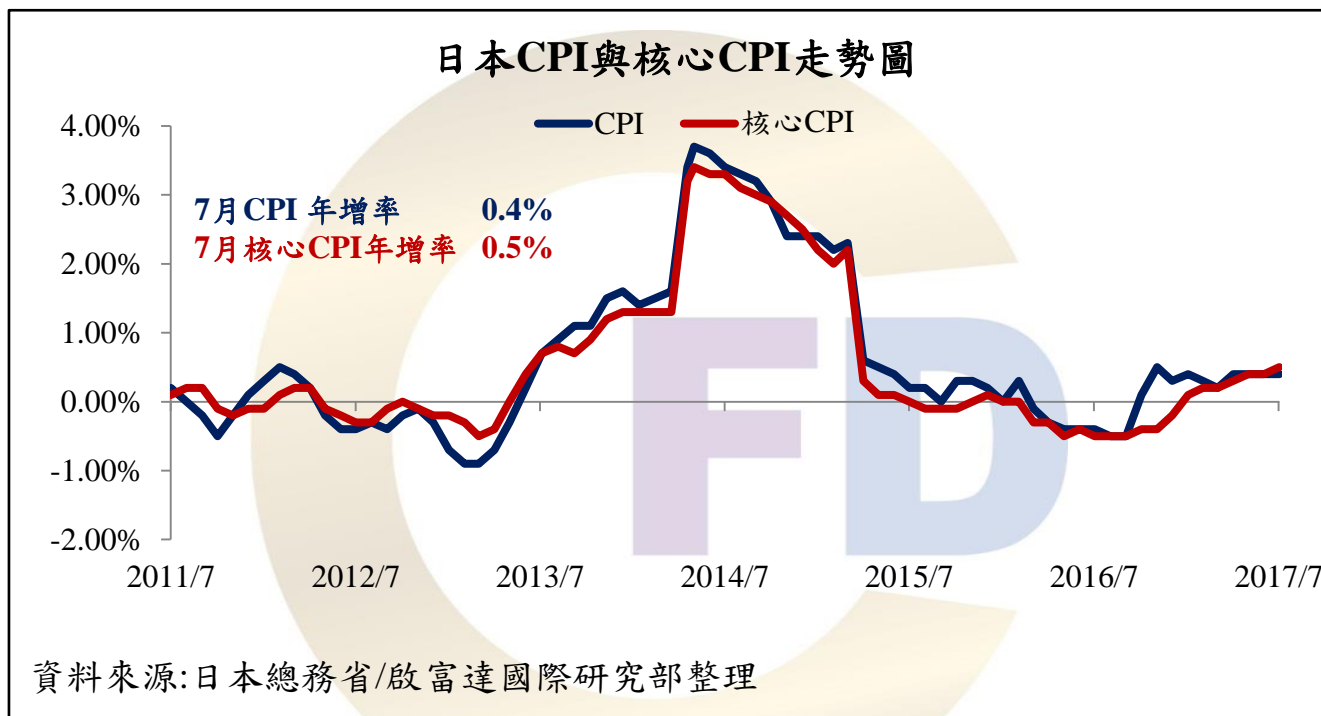


8月份德國Ifo商業景氣指數由116.0降至115.9，優於原先市場預估，從上月歷史最高點稍微回落；經濟現況指數由125.5降至124.6；經濟預期指數由107.3升至107.9，三項指數皆維持在非常高的水準，顯示企業經理人對於經濟現況以及未來6個月經濟預期皆抱持著樂觀的看法。官方報告指出，儘管批發業及零售業銷售狀況受到汽車廢氣醜聞影響而下滑，德國經濟仍處擴張軌道上

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
08/25	07:30	消費者物價指數年增率	0.4%	0.5%	0.5%
08/25	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.4%	0.4%	0.4%

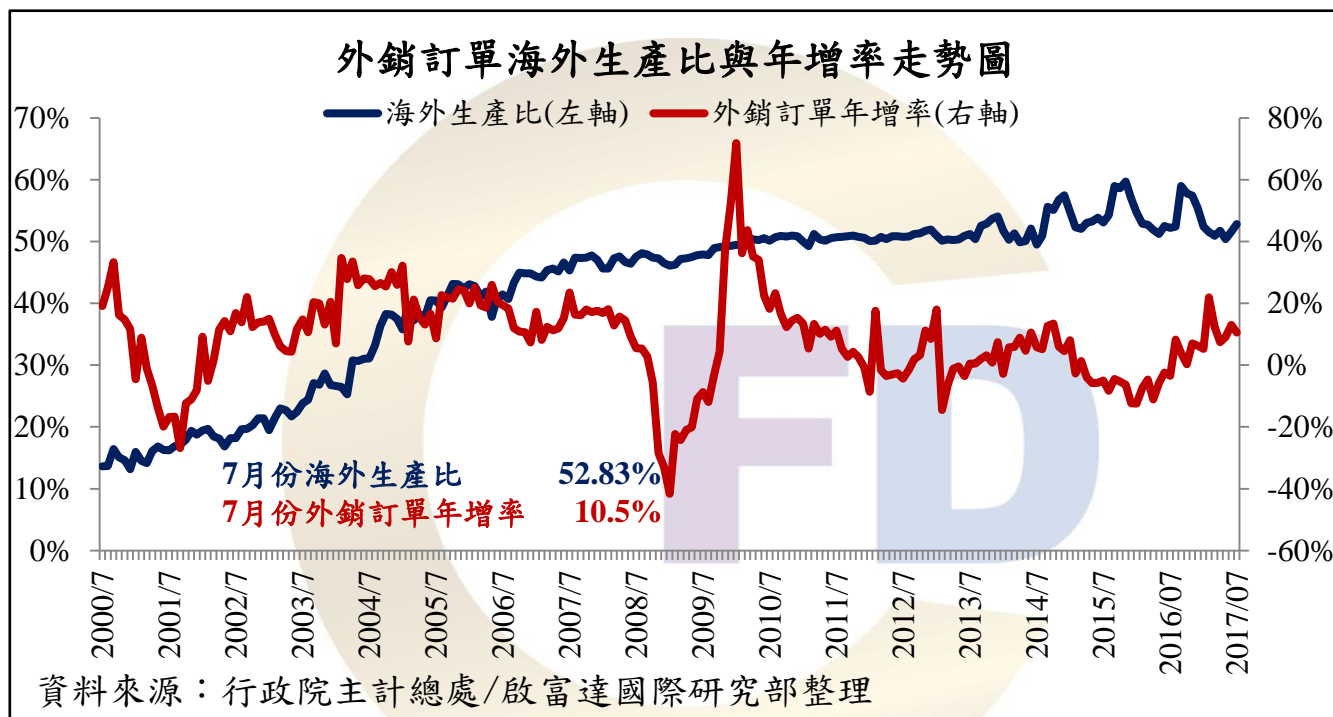
日本7月份CPI年增持平於0.4%，核心CPI年增上升至0.5%，通脹稍有起色



日本7月份CPI(消費者物價指數)年增持平於0.4%，核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.4%上升至0.5%，皆符合市場預估值。今年以來日本經濟已有見改善，核心CPI也微幅墊高，但仍離日本央行2%的目標相去甚遠，需關注未來通脹能否持續上揚

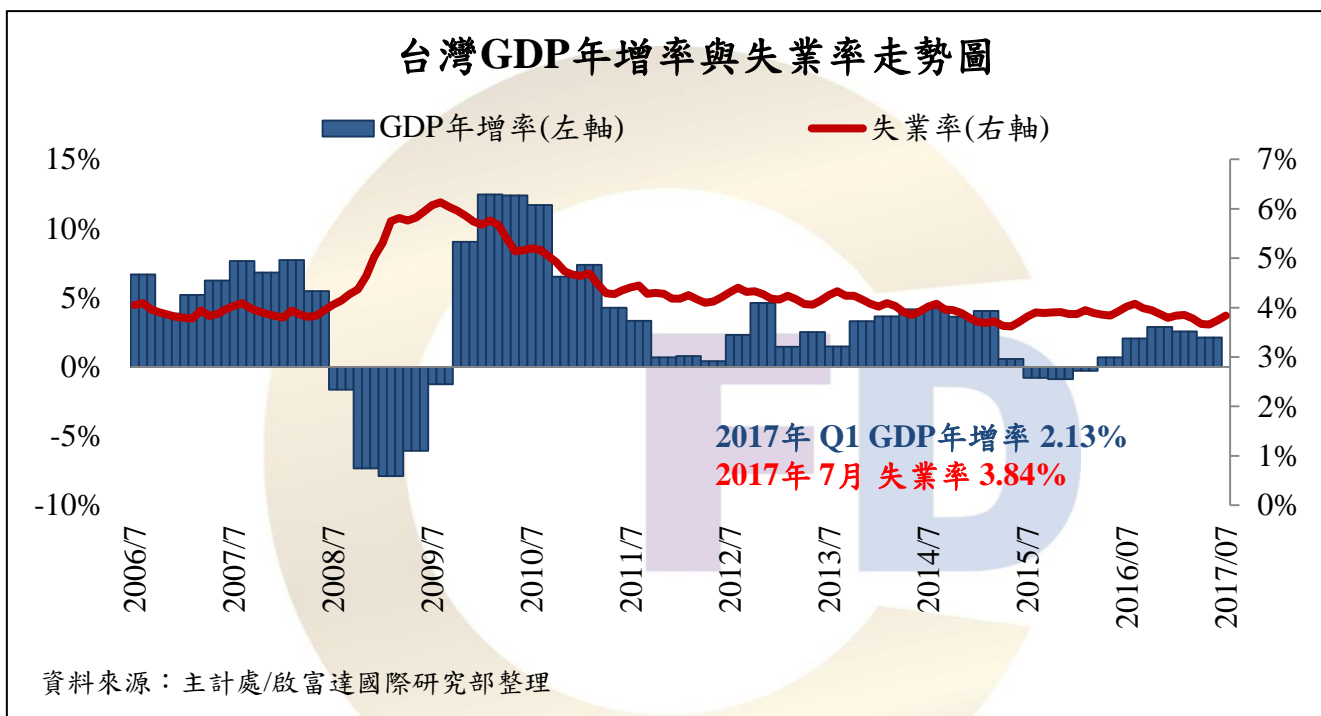
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/21	16:00	外銷訂單年增率	13.0%	-	10.5%
08/22	16:00	失業率	3.74%	-	3.84%
08/24	16:20	貨幣供給M1B年增率	4.43%	-	4.96%
08/24	16:20	貨幣供給M2年增率	3.71%	-	3.60%

台灣7月份外銷訂單年增降至10.5%，仍保持雙位數增長，外銷狀況良好



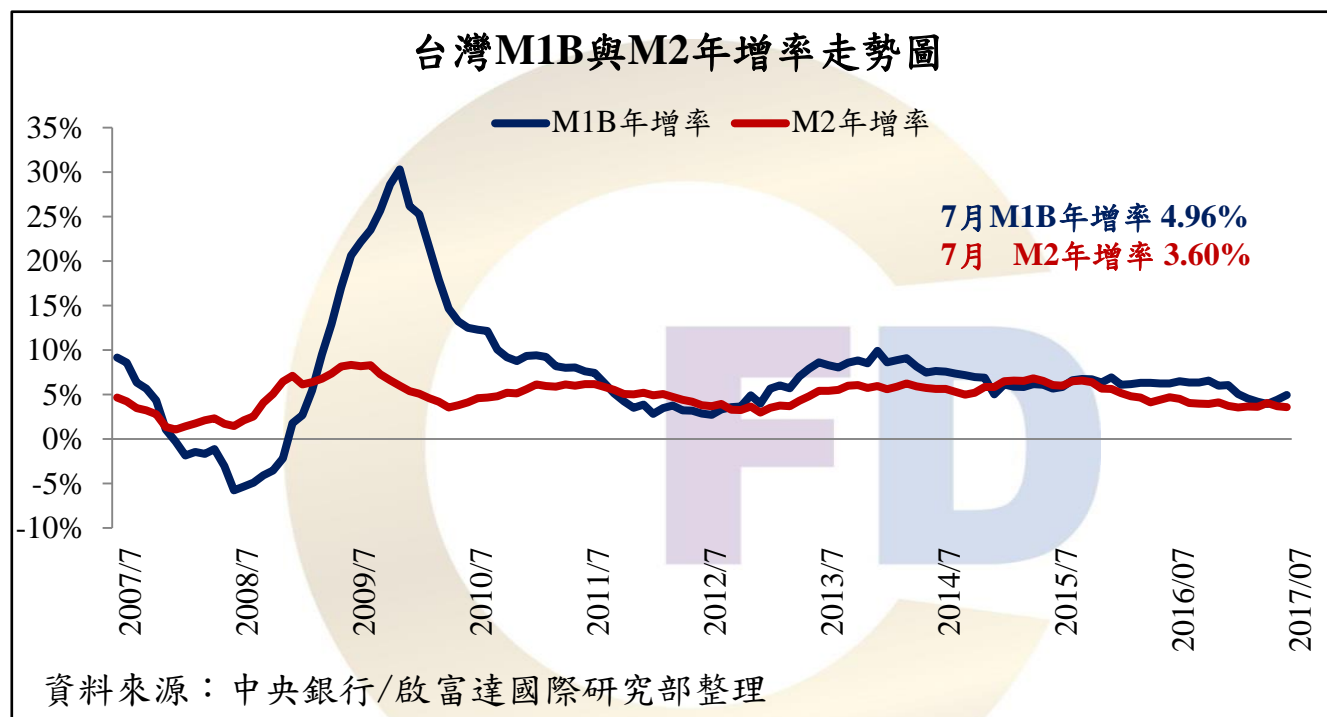
台灣7月份外銷訂單年增率由13.0%降至10.5%，連續12個月成長。據官方新聞稿數據，此次能保持雙位數增長受惠於光學器材的外銷盛況，另外，來自歐洲的訂單成長高達23.2%，也是數據中一大亮點。經濟部表示，AI人工智慧與物聯網等應用加速開發，加上傳統貨品進入旺季，持續看好未來接單表現

7月份失業率上升至3.84%，主要因應屆畢業生開始投入尋職行列所致



台灣7月份失業率由3.74%上升至3.84%，連續2個月上升，並創下今年次高。行政院總計處新聞稿表示，此次失業率上升主要是季節性因素使然，因為秋季通常是應屆畢業生開始投入尋職行列的時期。一年以來失業率處於下降趨勢，顯示台灣勞勞動市場逐漸改善，不過青少年失業率居高不下的問題仍是一個隱憂

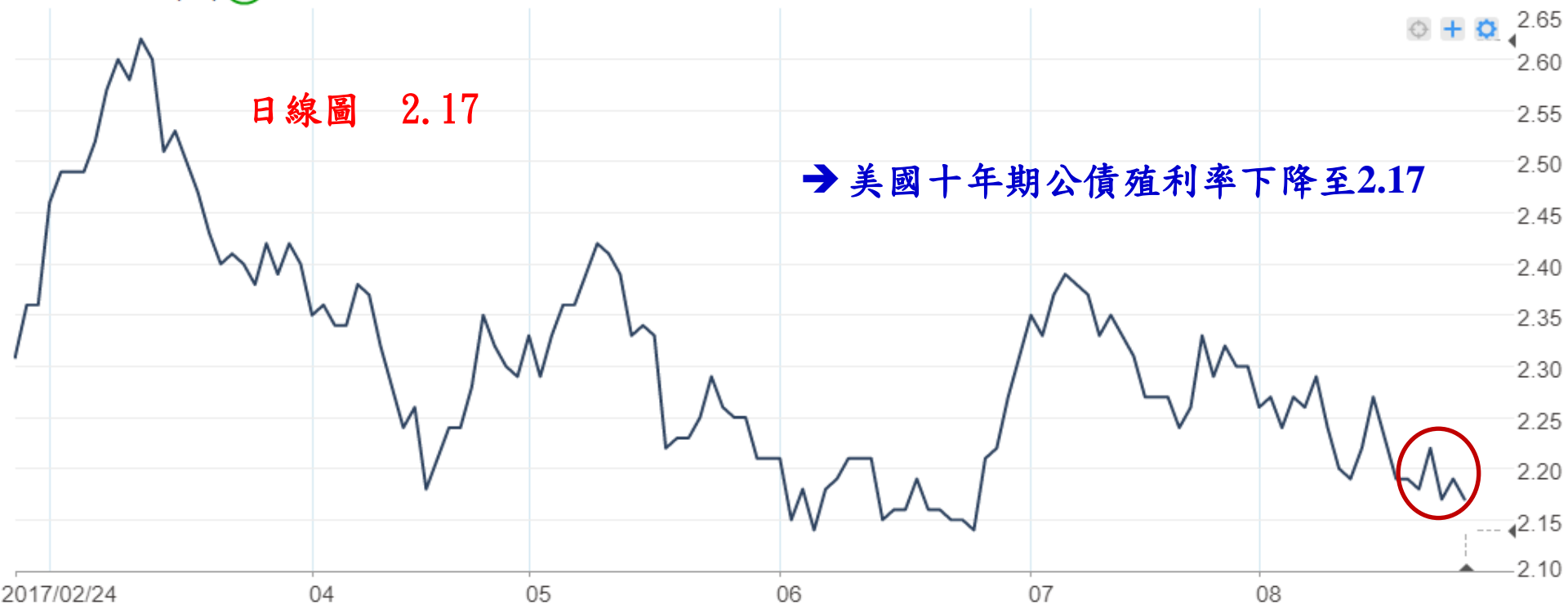
M1B年增升至4.96%，M2年增降至3.60%，市場資金保持動能



由台灣中央銀行公布，7月份M1B年增率由4.43%升至4.96%；M2年增率由3.71%降至3.60%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。本次M1B成長再次增溫，市場資金保持動能



耶倫上週沒有對市場所期待的縮表及升息發表看法，美10年期公債殖利率下降至2.17

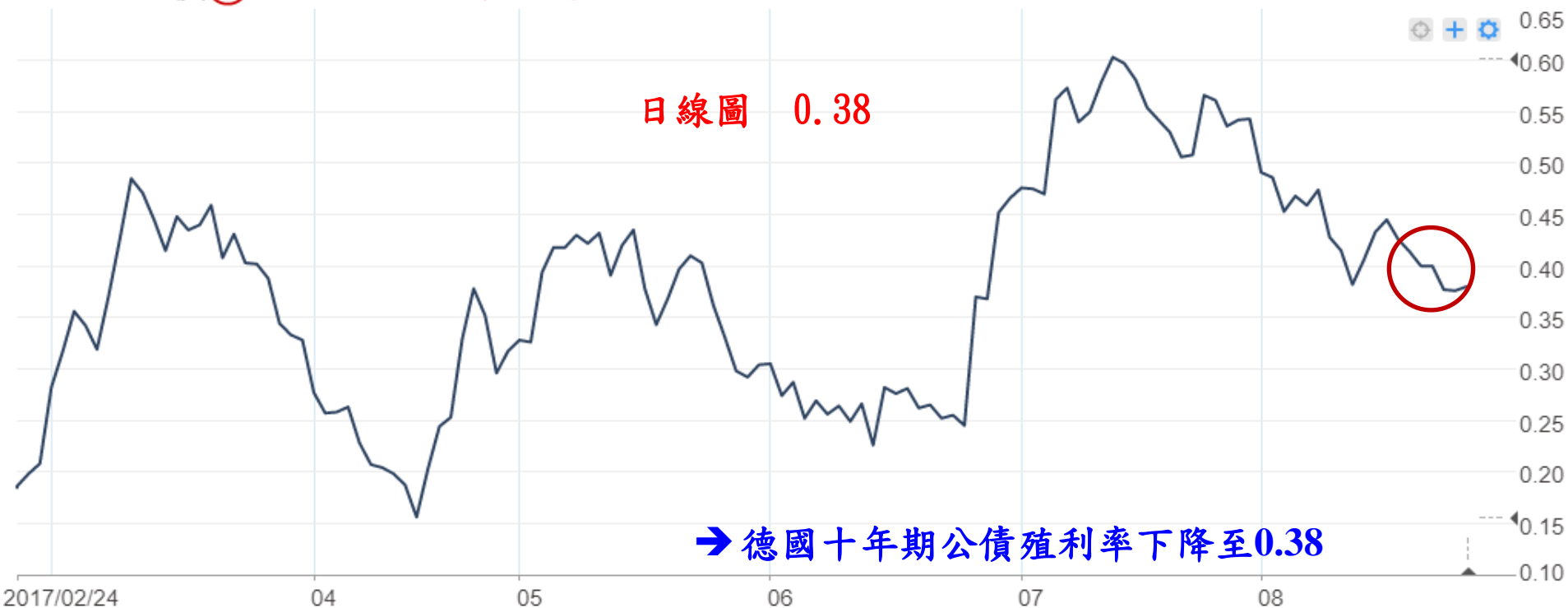
美10年公債(%) ↓ 2.17 08/25 ▼ -0.02 (-0.91%) 高:2.17 低:2.17 開:2.17 量:0



聯準會主席耶倫上週在全球央行年會上，並未對市場所期待的縮表以及升息議題發表想法，市場期待落空，美10年期公債殖利率下降至2.17

德拉吉在全球央行年會上閃避了縮減購債規模的議題，德10年期殖利率下降至0.38

德國10年公債  0.38 08/25  0.004 (+1.06%) 高:0.38 低:0.38 開:0.38

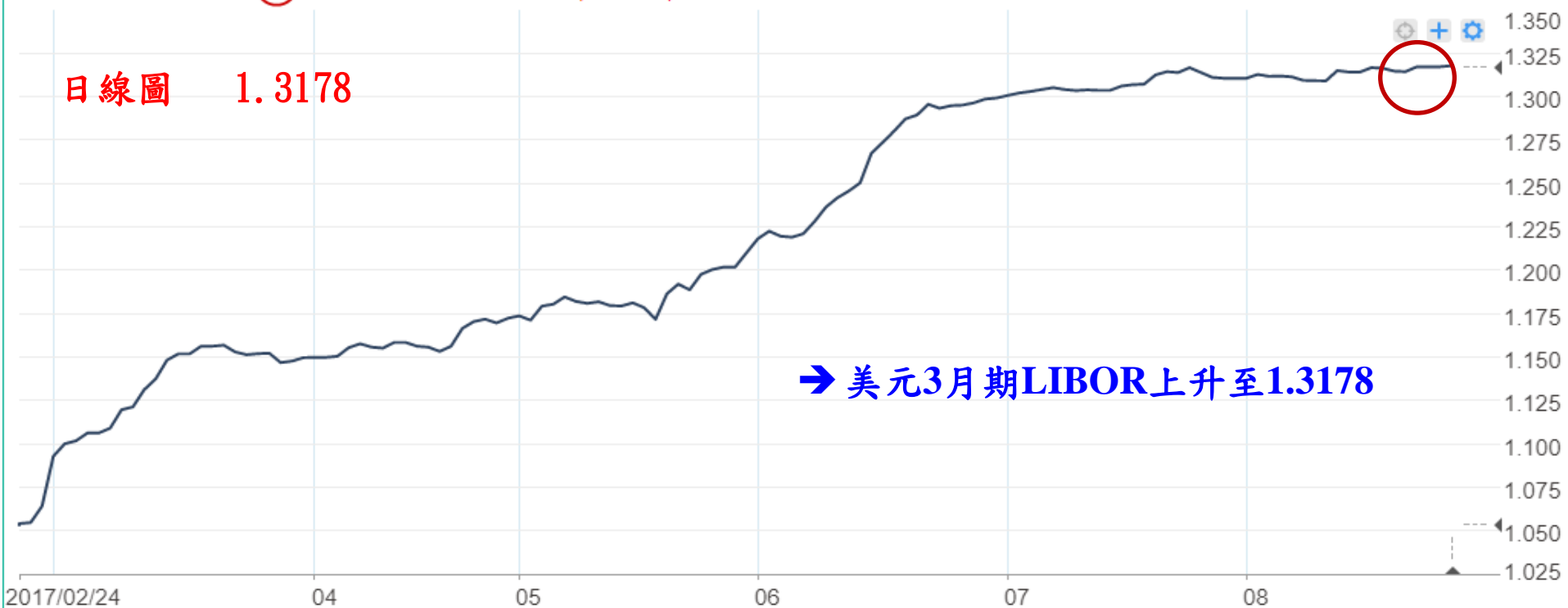


歐洲央行行長德拉吉在全球央行年會上，閃避了有關歐元區縮減購債規模計畫的相關議題，市場期待落空，德國10年期公債殖利率下降至0.38

市場對聯準會年底再次加息的計畫仍感懷疑，美元3月期LIBOR小幅上升至1.3178

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.3178 08/25 ▲ 0.0006 (+0.05%) 高: 1.3178 低: 1.3178 開: 1.3178

日線圖 1.3178



市場對聯準會年底再次加息的計畫仍感懷疑，美元3月期LIBOR漲勢持續放緩，上週末小幅上升至1.3178

本週0828-0901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	08/29	21:00	Case-Shiller全美房價指數	190.6	-
	08/29	22:00	諮商局消費者信心指數	121.1	121.0
	08/31	20:30	初領失業金人數	23.4萬	23.7萬
	08/31	20:30	核心個人支出平減指數年增率	1.5%	1.4%
	09/01	21:45	芝加哥採購經理人指數	58.9	59.2
	09/01	20:30	非農就業人數	20.9萬	18.0萬
	09/01	20:30	失業率	4.3%	4.3%
	09/01	22:00	ISM製造業採購經理人指數	56.3	56.6
	09/01	22:00	密西根消費者信心指數	97.6	97.1
歐洲	08/31	17:00	消費者物價指數年增率	1.3%	1.4%
	08/31	17:00	核心消費者物價指數年增率	1.2%	1.2%
	08/31	17:00	失業率	9.1%	9.1%

本週0828-0901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
日本	08/29	07:30	失業率	2.8%	2.8%
	08/30	07:50	零售銷售年增率	2.1%	1.0%
	08/31	07:50	工業生產指數年增率	5.5%	5.1%
中國	08/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.4	51.3
	09/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.1	51.0

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。