

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

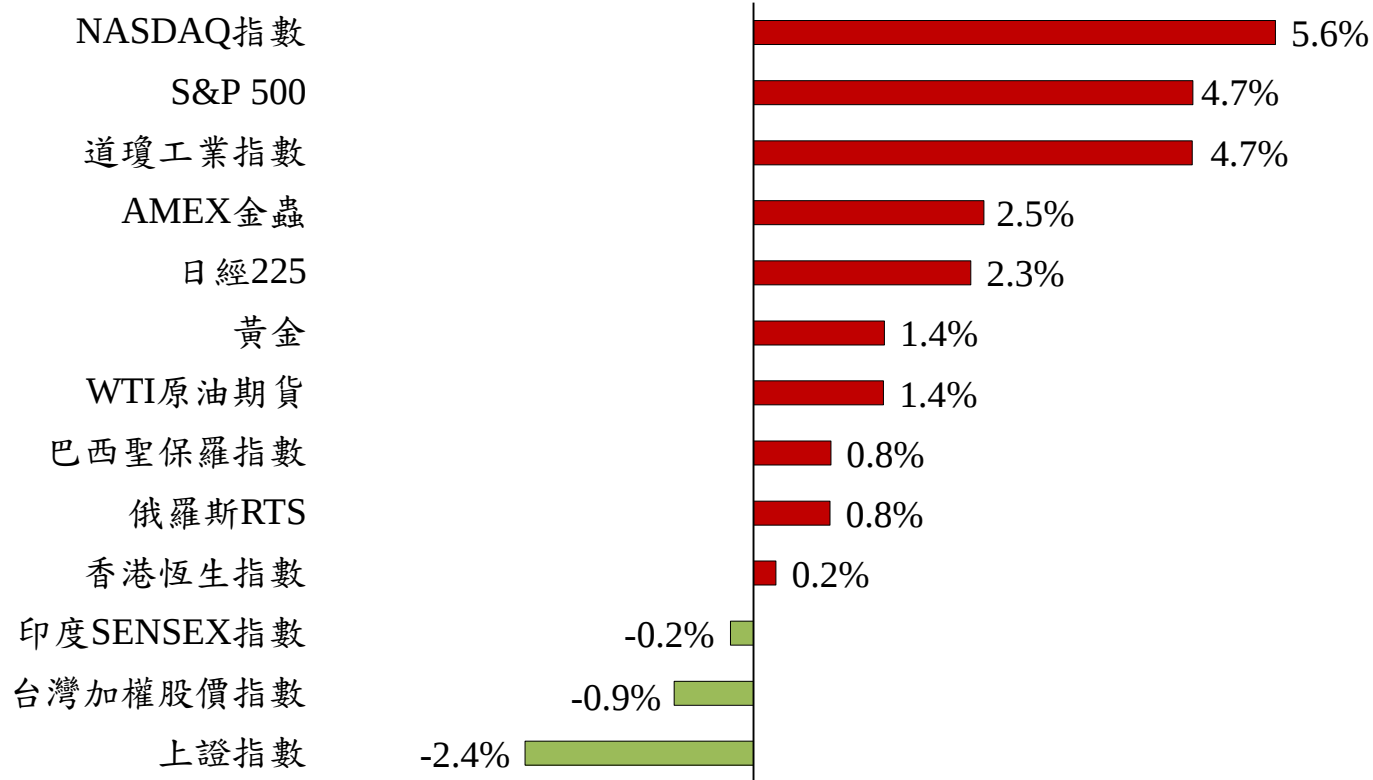
06/03 – 06/09

- 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 06/03 – 06/07



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理

日本央行行長：全球經濟將在下半年復甦 但存在不確定性

擷取自華爾街見聞 2019-06-08 17:52

- G20財長與央行行長會議正在日本大阪召開。作為東道主，日本央行行長黑田東彥對全球經濟前景有話說。6月8日，**黑田東彥堅持了全球經濟將在下半年復甦的看法**，但表示**未來仍存不確定性**。黑田東彥之前多次表達對全球經濟即將回升的看法。各國央行維持了支持性政策，特別是中國採取了刺激措施來支撐經濟增長。
- 值得一提的是，隨著聯準會「鴿」聲漸強，市場關注其他發達經濟體央行的貨幣政策是否會走向寬鬆。對此，黑田東彥表示，**歐洲央行和日本央行都維持了非常寬鬆的政策，以實現各自的物價目標**。
- 黑田東彥在6日在2019國際金融協會春季會員大會上表示，伴隨著信貸過度，金融泡沫往往與金融危機聯繫在一起。黑田東彥稱，上世紀90年代末的日本金融危機和本世紀初的全球金融危機提醒人們，金融監管最重要的作用是解決市場失靈，防止金融危機的發生。
- 黑田東彥之前多次提到全球經濟即將企穩回升的看法。正是基於此，日本央行掌門人也一直堅持「**保持現有利率至2020年春季左右**」的看法。
- 降息是各國央行應對經濟下行風險的常規武器。今年在G20國家中，**印度與澳大利亞已經先後降息**。印度央行6月6日下調回購利率25個基點至5.75%，為年內第三次降息，同時將貨幣政策立場由「中性」轉為「寬鬆」；**澳洲聯準會4日降息25個基點至1.25%，至歷史最低水平，也是澳洲聯準會2016年8月來首次降息**。澳洲聯準會主席此後還喊話稱未來利率可能還要進一步下調。新西蘭是今年首個降息的發達國家。新西蘭聯準會5月初宣佈降息25個基點至1.5%，為新西蘭歷史上的最低水平。同月，馬來西亞和菲律賓也完成了自2016年以來的首次降息。

資料來源：華爾街見聞/啟富達國際研究部整理

媒體：歐洲央行對降息持開放態度

擷取自華爾街見聞 2019-06-09 14:03

- 路透社6月9日週日援引兩名消息人士的話稱，如果經濟增速疲軟，歐洲央行高層對於降息持開放態度。消息人士表示，如果歐元區經濟在今年第一季度增長0.4%之後再次停滯，那麼歐洲央行將可能降息。「如果通膨和增長放緩，那麼降息是必要的」其中一位要求匿名的消息人士表示。
- 北京時間6月6日週四晚間，歐洲央行公佈6月政策會議決議聲明，預計將維持當前利率水平至少直到2020年上半年。這是最近半年，歐洲央行第二次修改利率前瞻性指引。
- 今年3月7日，歐洲央行聲明稱，預計至少在2019年底將保持利率不變（前次會議的表述為“預計至少在2019年夏天前將保持利率不變”）。實際上，從2016年4月以來，歐洲央行就一直維持三大利率不變。歐洲央行本週再次修改利率前瞻性指引讓市場頗感意外。在貨幣政策決議發佈後，歐元一度明顯拉漲。不過在決議後的記者發佈會上，德拉吉解釋稱，歐洲央行的前瞻指引調整并不是偏向加息：如有必要，歐洲央行仍有政策空間。歐洲央行已準備好使用任何一種已經閒置一段時間的政策工具。
- 時隔三個月再次修改利率前瞻性指引，也讓華爾街大跌眼鏡。
- 此前，市場關心的是歐洲央行如何就全球貿易局勢做出反應，以及在聯準會逐漸轉向鴿派、甚至在最近屢屢暗示可能終結加息而進入降息通道時，歐洲央行會作何反應。此外，歐元區的通膨增速遲遲難以達到2%的目標，也是市場擔憂的重點之一。
- 在決議發佈之前，經濟學家們普遍認為，近期看不到歐洲央行的加息計畫，甚至很多經濟學家預測，歐洲央行將在2020年進一步降息。

美國與墨西哥達成協議 加徵關稅計畫被無限期暫停

擷取自華爾街見聞 2019-05-29 17:54

- 北京時間今日早晨，美國總統川普宣佈，目前已經與墨西哥達成貿易協議，原本定於下週一對其加徵關稅的措施將被「無限期暫停」。墨西哥外交部長Ebrard在川普宣佈暫定關稅措施後確認，美國不會對墨西哥實施關稅。
- 他表示，墨西哥計畫下週一開始優先考慮在南部邊境地區部署國民警衛隊以改善移民問題，並將增加適用法律以減少移民數量，允許等待完成美國庇護程序的移民被送往墨西哥；美墨兩國將帶頭努力建立一個繁榮和安全的中美洲，並同意採取必要的額外措施。此外，美國和墨西哥達成新協議後，美墨加協定(USMCA)的通過進程將得到加快。墨西哥駐美國大使則表示，在美墨新達成的協議下，墨西哥將加強移民法的實施；並將為在墨西哥等待美國庇護程序結束的人提供就業機會；同時還會加強墨西哥南部和美國中部地區的合作。
- 隨後，美國國務院公佈了美墨協議的細節。美國和墨西哥承諾：1. 加強墨西哥的執法力度；2. 移民保護協議；3. 進一步行動；4. 正在進行的區域戰略計畫
- 上週五川普宣佈，計畫自6月10日起對進口自墨西哥的所有商品徵收5%的關稅，還威脅稱，稅率會從7月1日起逐月上調至25%。只有當墨西哥實質上阻止外國人非法進入其領土，他才會取消關稅。
- (達成協議後)隔夜美股走高 墨西哥比索反彈

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

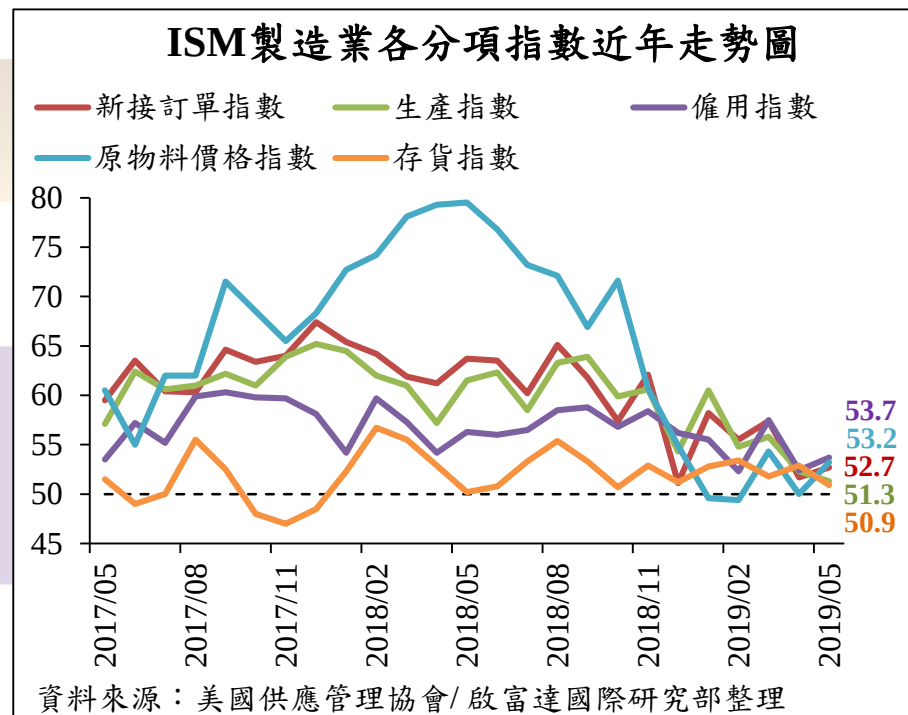
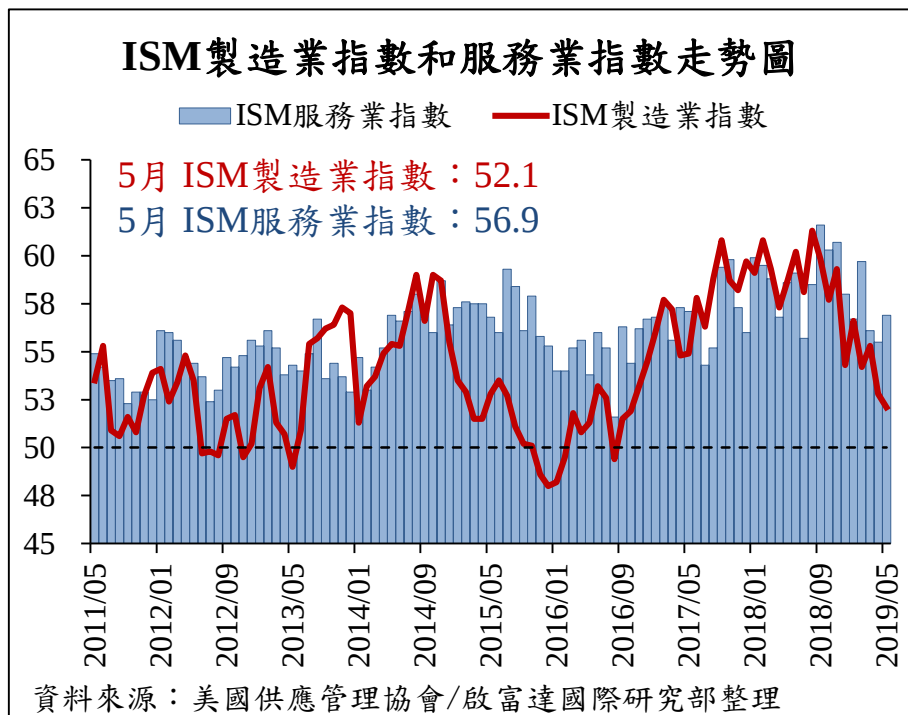
日期	項目
06/03	美國總統川普出訪英國，至5日
06/03	聯準會瑪莉戴利、誇爾斯發表談話
06/03	英國脫歐法案本周將會交由議會審查
06/04	聯準會巴爾金、布拉德、威廉姆斯發表談話
06/04	聯準會主席鮑威爾發表談話
06/04	澳洲聯準會利率決議
06/05	聯準會布雷納德、克拉里達、波斯蒂克發表談話
06/05	美國經濟褐皮書
06/06	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
06/06	英國央行行長卡尼發表談話
06/06	歐洲央行利率決議
06/06	日本央行行長黑田東彥發表談話
06/07	聯準會威廉姆斯、瑪莉戴利發表談話
06/07	英國首相梅伊離職日
06/07	端午節，香港、臺灣及中國股市休市
06/08	G20財長、央行行長會議，至9日

本週金融市場重要議題

日期	項目
06/10	美日貿易談判，至6月11日
06/10	聖靈降臨節，歐洲多國股市休市
06/10	英國黨魁選舉開始
06/12	歐洲央行行長德拉吉發表講話
06/12	EIA能源展望報告
06/12	首相安倍晉三訪伊朗，至14日
06/13	OPEC月度原油報告
06/13	瑞士央行利率決議

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/03	22:00	ISM製造業採購經理人指數	52.8	53.0	52.1
06/05	22:00	ISM服務業採購經理人指數	55.5	55.5	56.9
06/06	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.8萬	21.5萬	21.8萬
06/06	20:30	貿易餘額	-519.1億	-507億	-507.91億
06/07	20:30	非農製造業採購經理人指數	22.4萬	18.3萬	7.5萬

5月份ISM製造業指數下降至52.1，創近兩年新低



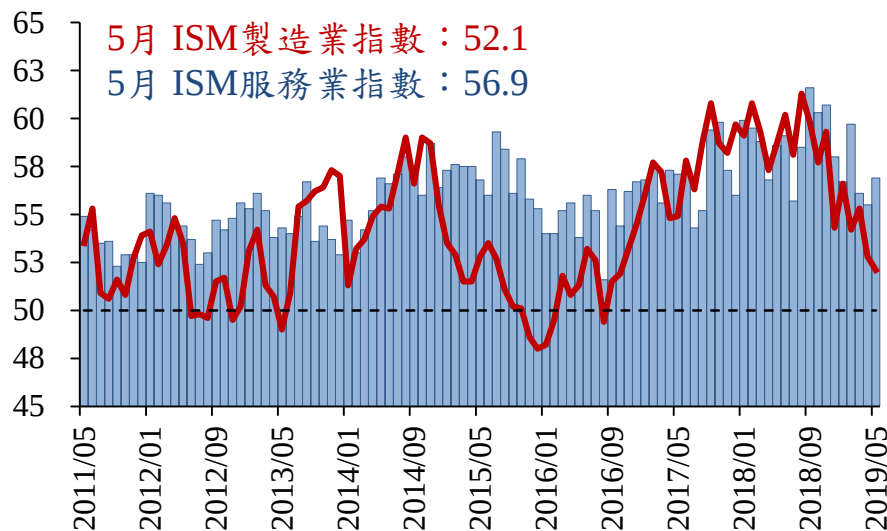
5月份ISM製造業採購經理人指數(PMI)由52.8降至52.1，低於市場預期。根據官方報告指出，雖然細項數據略有回升，但是整體仍處低檔。由於廠商希望趕在任何未來實施、尚未實施的關稅生效以前交付產品，因此上月加速生產製造，降低了庫存及積壓訂單等數據，是本次下滑的原因之一。官方說明市場仍然擔憂貿易戰的影響，不過目前仍處於擴張區間。

資料來源：啟富達國際研究部整理

5月ISM非製造業PMI上升，美國服務業出現反彈

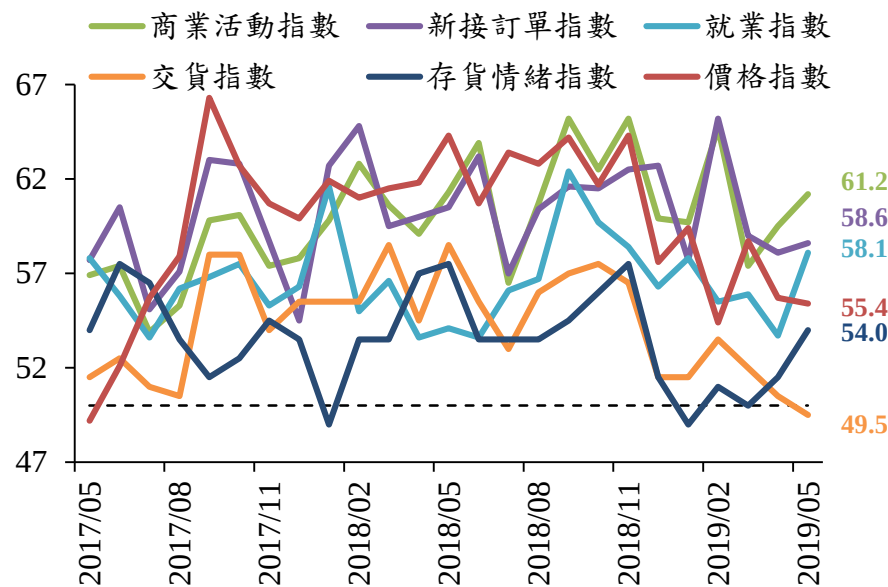
ISM製造業指數和服務業指數走勢圖

ISM服務業指數 ISM製造業指數



資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

ISM服務業各分項指數近年走勢圖

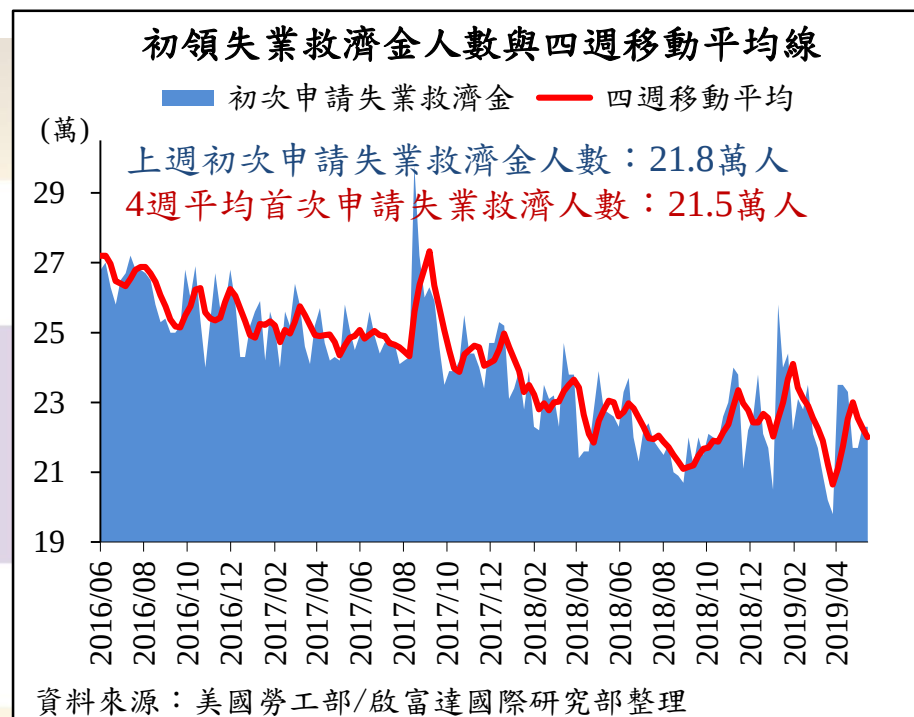
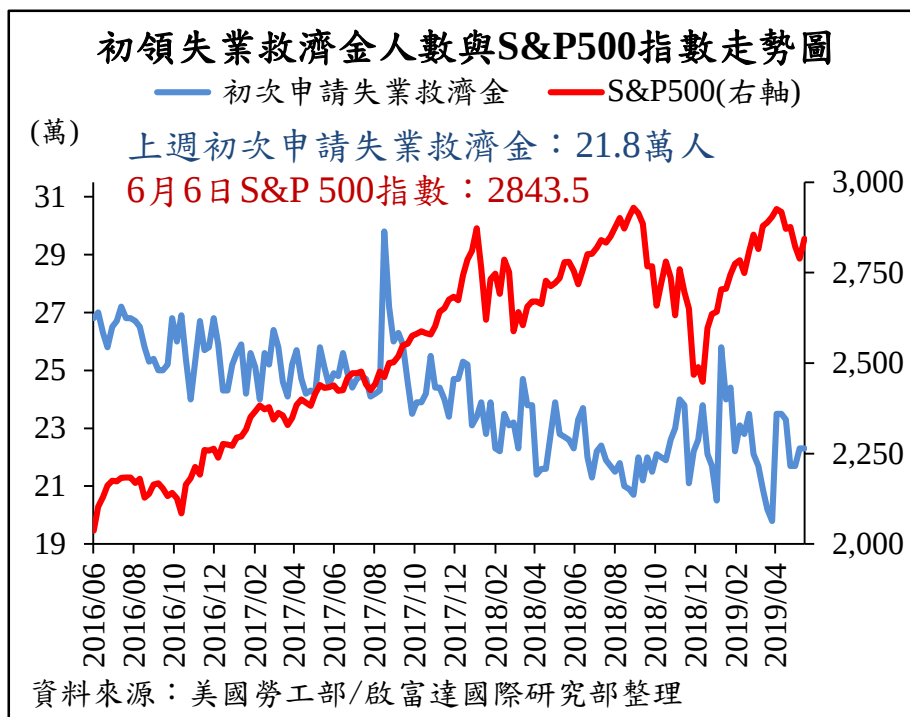


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

5月份ISM非製造業PMI指數由55.5升至56.9，高於市場預期。雖然受訪者表達了對於關稅的擔憂，但是相比之下，業務仍然十分強勁，極低的失業率使得如娛樂產業對前景抱持著高度的信心，且在經歷一段時間之後，部分職缺的職能不符問題獲得緩解，總總因素加起來是本次非製造業PMI反彈的原因。

資料來源：啟富達國際研究部整理

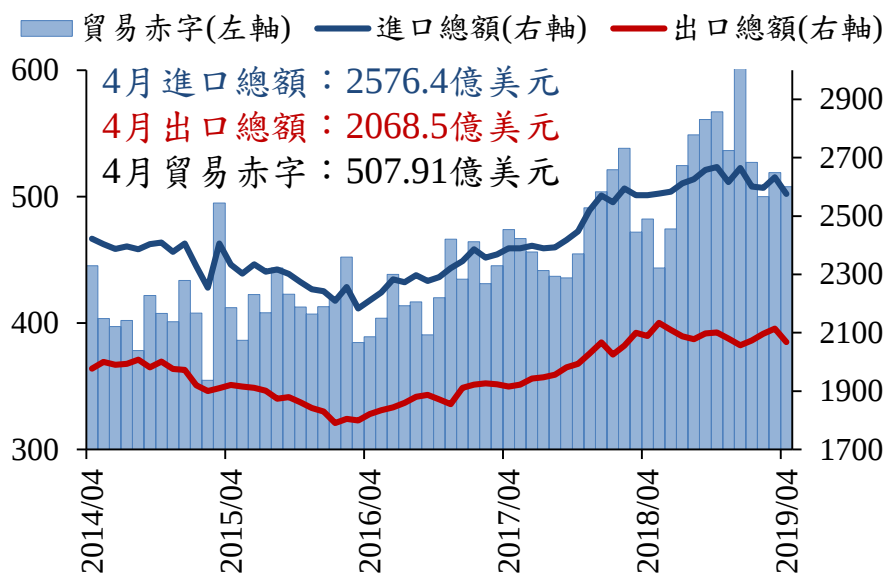
上週初領失業救濟金人數持平至21.8萬人，美國就業市場仍保持穩健



美國勞工部6月6日公佈上週初領失業救濟金人數，持平21.8萬人，略高於市場預期，4週移動平均由21.75萬人下降至21.5萬人。首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

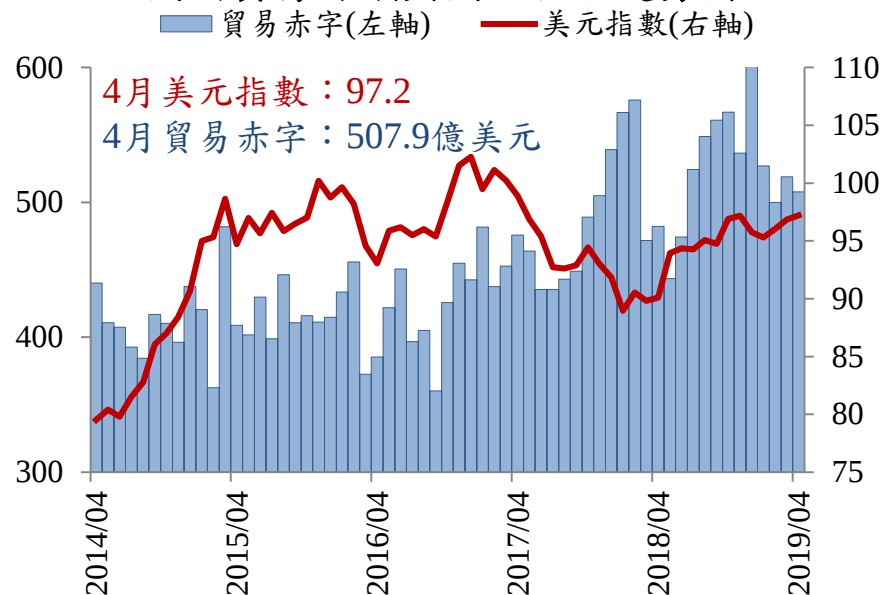
4月美國貿易赤字下降，今年整體貿易赤字大致持平

貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國貿易餘額與美元指數走勢圖

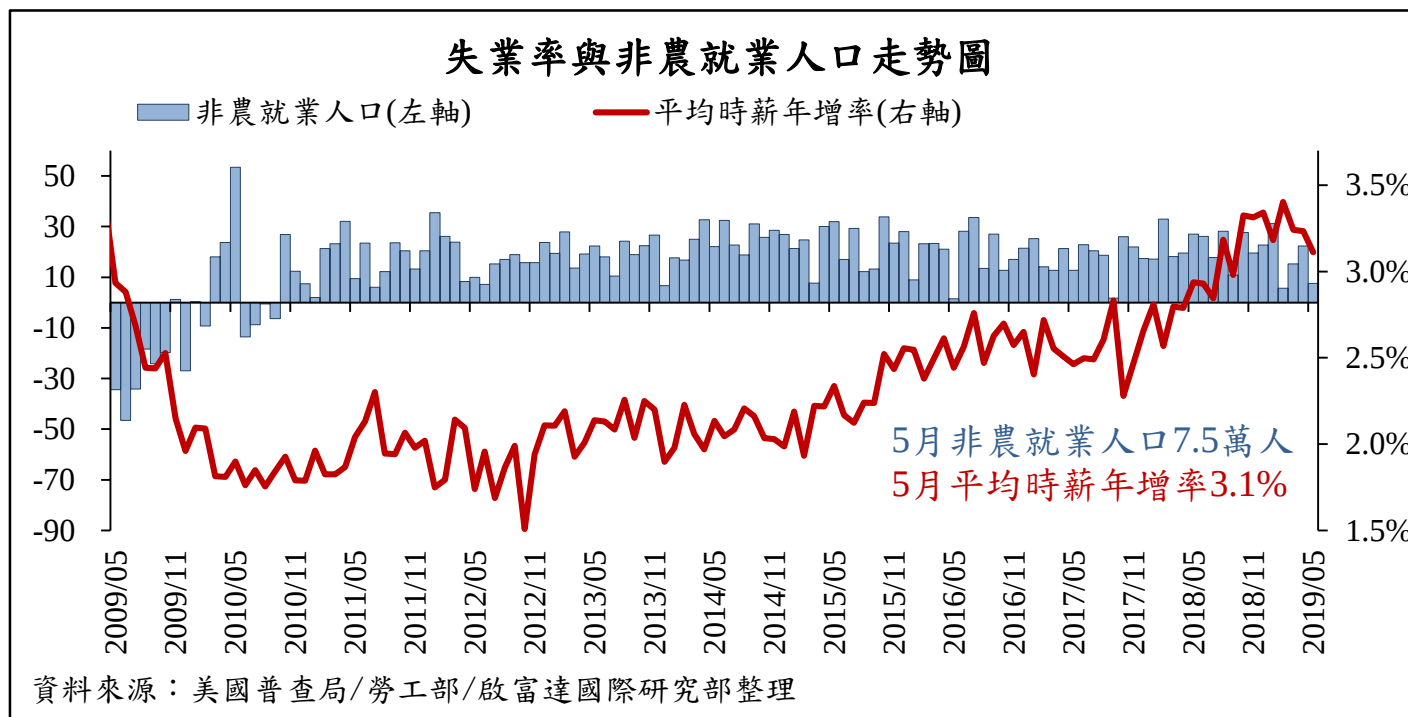


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國商務部公佈4月份貿易數據，貿易赤字由519.1億下降至507.9億美元，與市場預期大致相符。目前美國貿易赤字大致於500億美元左右徘徊，整體沒有顯著變化。雖然本次貿易數據略有好轉，但是整體對中國貿易赤字仍然成長，一部分的原因乃因廠商希望趕在貿易關稅生效前進口產品。對中貿易赤字的成長或將成為中美談判中的一個難以解決的坎。

資料來源：啟富達國際研究部整理

非農就業超乎預期的低，大幅下降至7.5萬人，新資成長逐漸下滑

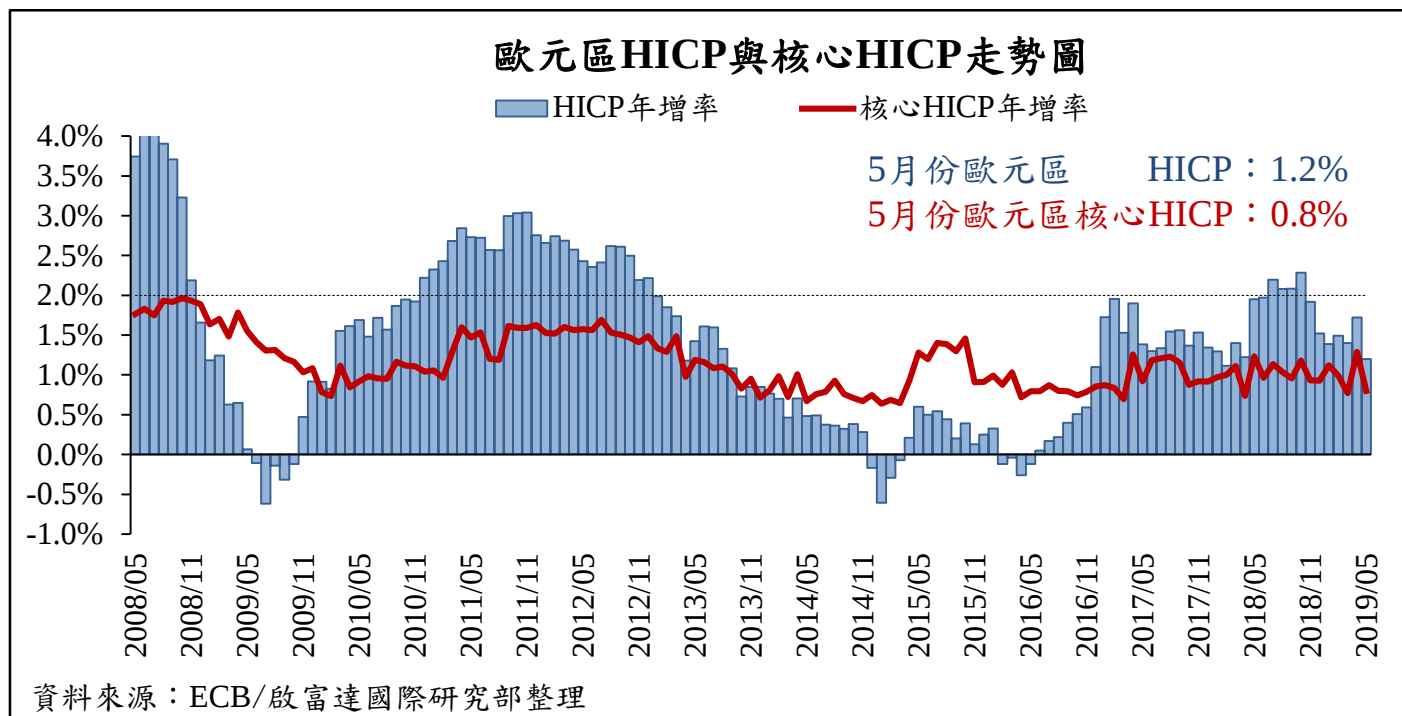


美國勞工部6月7日公佈就業市場最重要數據，2019年5月美國非農數據出爐，新增非農就業人數由22.4萬降至7.5萬。新增非農就業人數大幅放緩，使得市場對聯準會降息預期飆升，不過整體美國失業率持平歷史低位3.6%。整體就業數據雖然已經不如過去亮眼，但也並非跳崖式的下墜，可以說美國經濟目前處於轉捩點上。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/04	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.7%	1.3%	1.2%
06/04	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.3%	1.0%	0.8%
06/05	17:00	歐元區零售銷售年增率	2.0%	1.6%	1.5%

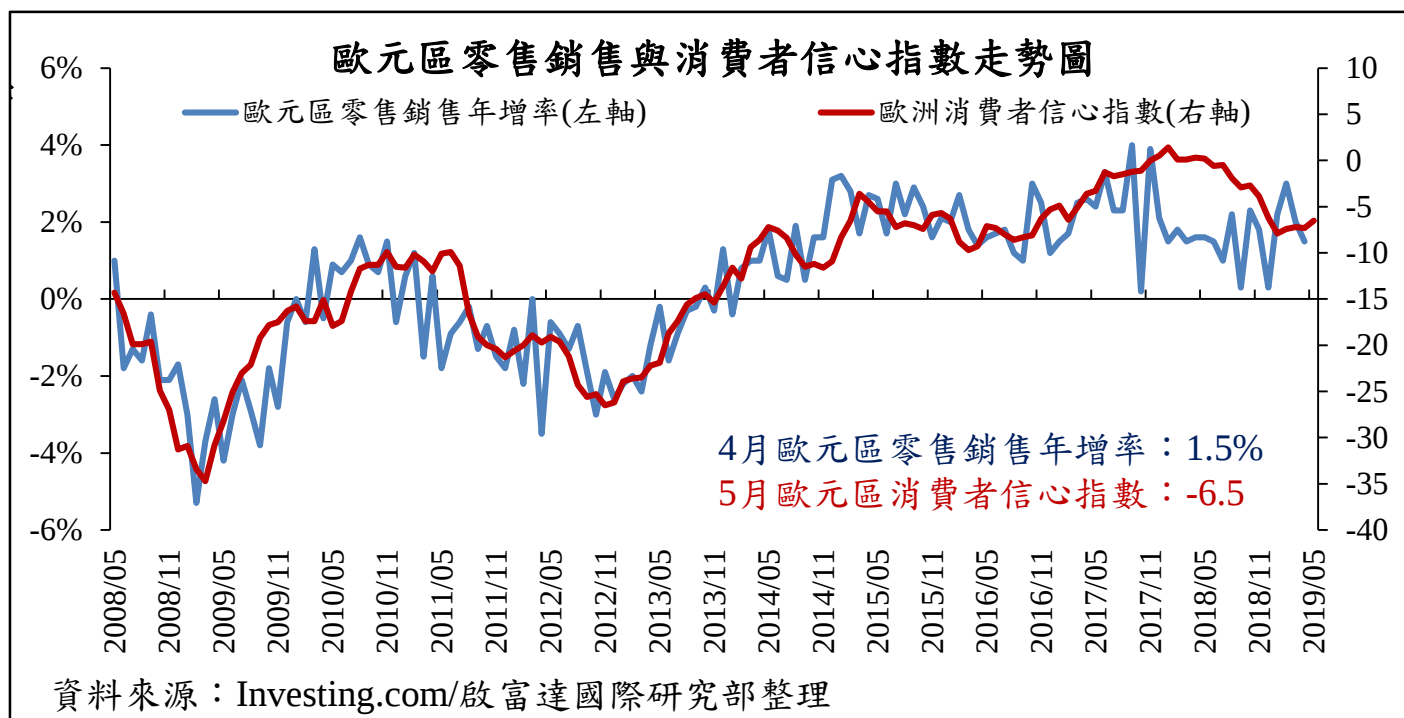


5月份HICP降至1.2%、核心HICP降至0.8%，歐洲通膨滑落



歐元區5月份調和消費者物價指數(HICP)年增率由1.7%降至1.2%；核心HICP年增率由1.3%降至0.8%。根據歐盟統計局的報告顯示，本次數據中，僅剩能源仍支撐著通膨上升，非能源工業產品通膨率大幅下滑快要陷入通縮。歐洲央行消息人士表示「如果通膨和成長趨緩，保證會降息」。

歐元區零售銷售年增持續下滑，歐洲消費動能略顯疲憊

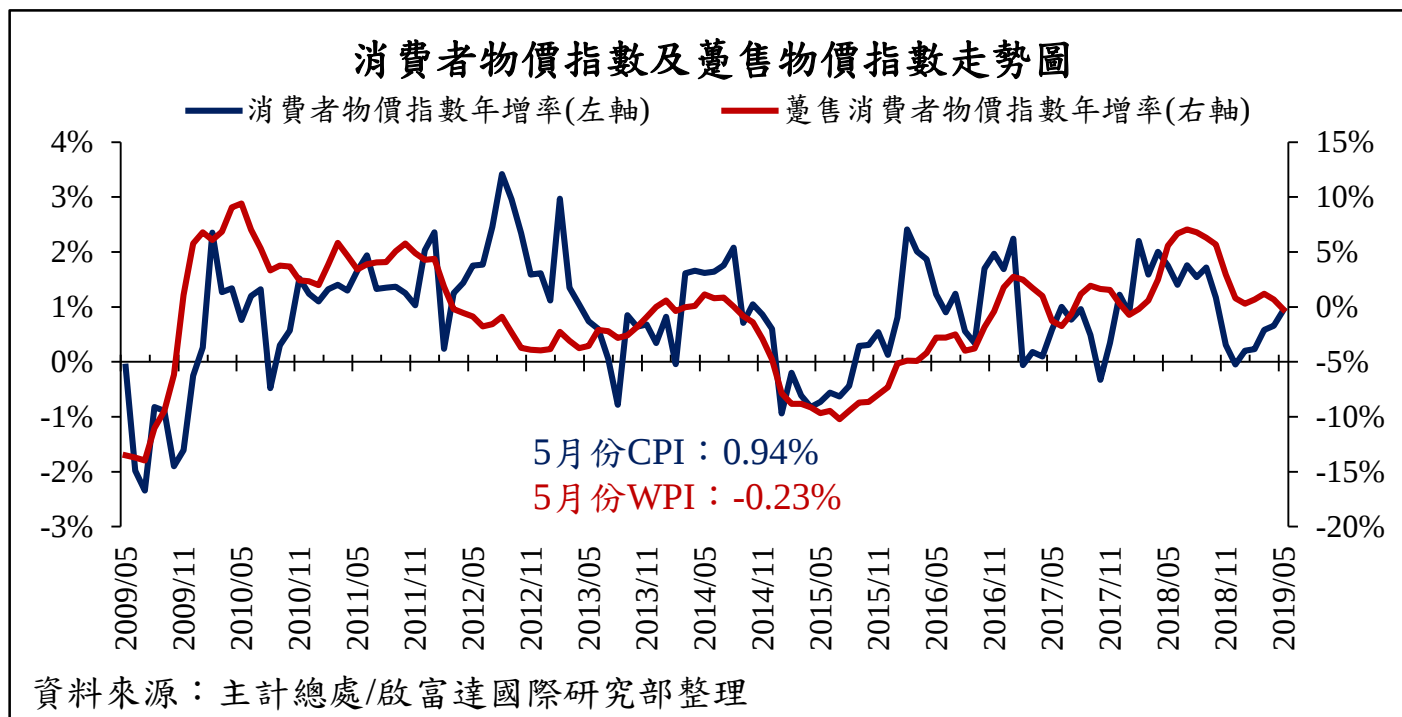


歐元區4月份零售銷售年增率由2.0%下降至1.5%，低於預期；月增率由0.0%降至-0.4%，低於預期；消費者信心由-7.3上升至-6.5。零售銷售為反應消費者消費動能的重要指標，根據官方報告顯示，本次幾乎所有細項數據皆下滑，僅電腦設備、醫藥等略有上漲，目前歐洲消費動能逐漸消退中。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.66%	0.81%	0.94%
06/05	16:00	躉售物價指數年增率	0.66%	-	-0.23%



整體通膨穩定，西式速食上漲速度最快



臺灣4月份消費者物價指數(CPI)年增率由0.66%上升至0.94%；躉售物價指數(WPI)年增率由0.66%降至-0.23%。據行政院主計處，本次通膨主要由食品及居住成本上漲所致，但成衣、通訊費及3C消費性電子產品價格下跌，抵銷部分漲幅。躉售物價指數方面，受到出口價格下滑影響，整體跌入負值。目前臺灣通膨溫和，但是前途堪慮。

降息預期高漲，避險需求大增，美國10年期公債殖利率下降至2.09%

美國10年公債 2.09 06/07 ▼-0.03 (-1.42%) 高:2.09 低:2.09 開:2.09

日線圖 2.09



受到非農數據及降息預期、英國脫歐、美國興起的貿易戰等影響，週末美國10年期公債殖利率下降至2.09%。

全球債市上漲，德國10年期公債週末降至-0.26%

德國10年公債 06/07 ▼ -0.02 (-8.33%) 高: -0.26 低: -0.26 開: -0.26



市場降息預期大增，歐洲央行鴿派說法讓債券市場殖利率大跌，週末德國10年期公債殖利率下降至-0.26%

降息預期刺激，美元3月期LIBOR利率降至2.4506%

美元3月期LIBOR 2.4506 06/07 ▼-0.0024 (-0.10%) 高:2.4506 低:2.4506 開:2.4506



降息預期促使週末美元3月期LIBOR利率週末下降至2.4506%。

本週06/10 - 06/16經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	06/12	20:30	消費者物價指數年增率	2.0%	1.9%
	06/12	20:30	核心消費者物價指數年增率	2.1%	2.1%
	06/13	20:30	上週初領失業救濟金人數	21.8萬	21.7萬
	06/14	20:30	零售銷售月增率	-0.2%	0.6%
	06/14	21:15	工業生產指數年增率	0.9%	—
	06/14	22:00	密西根大學消費者信心指數	100.0	98.0
歐洲	06/13	17:00	工業生產指數年增率	-0.6%	-0.4%
中國	06/10	10:00	貿易餘額(美元)	138.3億	205.0億
	06/12	09:30	消費者物價指數年增率	2.5%	2.7%
	06/12	09:30	生產者物價指數年增率	0.9%	0.6%
	06/14	10:00	工業生產指數年增率	5.4%	5.5%
	06/14	10:00	零售銷售年增率	7.2%	8.2%
臺灣	06/10	16:00	貿易餘額	26.9億	34.5億

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。