



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0808-0814

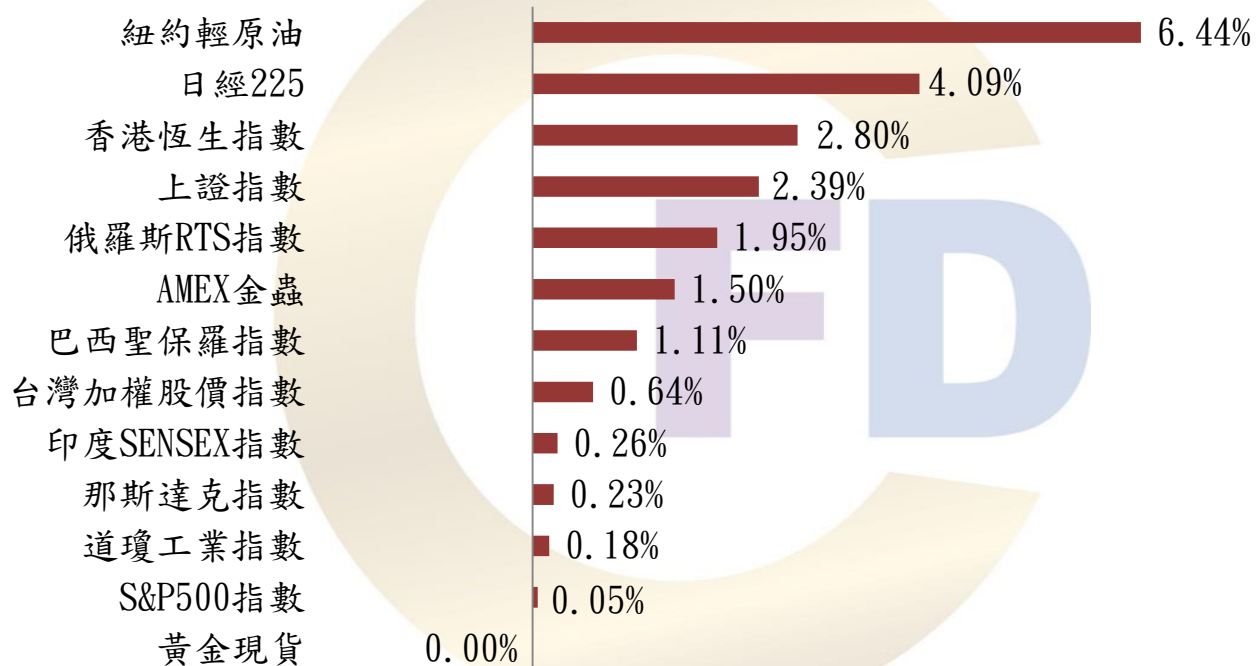
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0805-0812



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

狼真的來了？葉倫最親密戰友：100%支持Fed今年再升息

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-08-12 19:41

- 《路透社》報導，美國聯準會舊金山分行主席 John Williams 11日表示，考量到近兩次美國的勞動力市場數據持續強勁，他支持 Fed 應該在今年以內再次對市場進行升息。
- 近期的兩份美國勞動力市場報告顯示，六月份美國新增就業人數為表現亮眼的 28.7 萬人，遠遠超乎市場此前所預期的 18 萬人，創下自 2015 年十月份以來的新高水平；而七月份美國新增非農就業人數為 25.5 萬人，亦是大幅地超出市場此前 18.0 萬人的預估值，顯示近兩個月以來美國勞動力市場的成長動能確實十分火爆。John Williams 指出，再加上當前美國的核心個人消費支出指數 (Core PCE) 也已來到 1.6% 水平，逐步接近 Fed 的 2% 通膨目標，Fed 現在可以說是已經漸漸達到了 Fed 所設定的政策目標。
- 隨著 Fed 的政策目標已經漸漸完成，那麼接下來確實應該讓市場的利率水平逐漸地正常化，John Williams 在接受專訪時不諱言地表示，以他的觀點來看，他 100% 支持 Fed 在今年之內繼續對市場進行升息。
- 美國股市三大指數：道瓊指數、S&P 500、那斯達克指數11日攜手刷新了歷史新高，自 1999 年以來再次重現美股三大指數在同一個交易日之內，一同刷新歷史新高點位。
- 從實體經濟面如新增非農就業、PCE 等 Fed 最為觀注的升息依據來看，再進一步觀察到市場面樂觀的追價氣氛，Fed 當前似乎真的有著不錯的升息理由。據 CME 聯邦基金期貨價格暗示，Fed 可能於今年十二月份出手升息的機率已經突破 50% 來到 51.9%，顯示當前 CME 利率市場交易員已有過半的參與者認為，Fed 將有機會於今年十二月份再度出手升息。

摩根士坦利：2018年前Fed都不會升息！

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-08-08 20:30

- 《MarketWatch》報導，在上週五美國勞工部公布七月份新增非農就業人數為 25.5 萬人，遠超乎市場預期的 18.0 萬人之後，許多市場分析師紛紛直言，由於美國勞動力市場表現實在十分強勁，美國聯準會 (Fed) 很可能在這個時間點上，於九月份再度對市場進行升息。
- 但華爾街大投行摩根士坦利則不這麼認為，甚至摩根士坦利首席跨資產投資分析師 Andrew Sheets 更在一份最新的研究報告中直言，他認為美國經濟和通膨表現在未來的十二個月之內估將令人失望，摩根士坦利大膽預言，Fed 在 2018 年之前都將不敢再次升息。
- Andrew Sheets 在研究報告中寫道：「我們認為全球經濟成長率將在未來 12 個月內令人大失所望，尤其是美國和其他的已開發市場。」Andrew Sheets 和他的團隊預估，美國 2017 年 GDP 成長率將僅為 1.5%，與市場廣泛預估的 2.3% 有著將近 1% 的巨幅落差。
- 摩根士坦利首席歐洲經濟學家 Elga Bartsch 解釋道，這一切都是由於美國薪資成長遲緩，同時美國人為了削減肩上的負債而節省開支所致，同時在英國確定將要脫歐之後，估計美國的富人階級的財富也將要大幅縮水。
- Elga Bartsch 說道：「我們並不是認為有什麼風暴或是危機即將發生在美國。」「這一切都只因為美國經濟的基本面實在太差，並且我們認為基本面的實質情況，恐怕遠比市場所預估的還要來得更加疲軟。」

巴西能續漲？哈森泰博、貝萊德Richardson謹慎看旺

鉅亨網新聞中心 (來源：MoneyDJ理財網) 2016-08-11 13:05

- Richardson 10日在官方部落格上指出，雖然巴西近來利空消息頻傳，從總統遭彈劾到會使孕婦生下小頭症嬰兒的茲卡病毒，都令人膽戰心驚。然而，據統計，MSCI巴西25/50指數(MSCI Brazil 25/50 Index)年初迄今已跳漲逾50%，MSCI巴西小型股指數(MSCI Brazil Small Cap Index)也大漲逾60%，表現在全球可說是名列前茅。
- Richardson表示，巴西經濟在連續兩年嚴重衰退後，最近出現觸底跡象，工業生產已開始翻揚，企業信心也帶頭轉強。不只如此，當地物價從今年年初就逐漸趨緩，新上任的央行委員會集中火力打壓通膨，也使未來一年的通膨預期降低。這些變化讓愈來愈多人預期央行將放寬貨幣政策，有機會在第4季宣布降息，支撐經濟復甦。
- 不過，巴西整個體質仍脆弱，經濟依舊失衡，諸如財政疲弱、債務沉重與失業率高漲等問題仍待解決，而經濟改革措施相當複雜，許多還相當不受大眾歡迎，巴西政府面臨了極大挑戰。富蘭克林坦伯頓全球宏觀團隊投資長、「富蘭克林坦伯頓全球債券基金」操盤人麥可哈森泰博早在今年2月就看好巴西，當時正好位於股市最低點附近。
- 哈森泰博認為，只要度過當前的政治危機、新政府站穩腳步，巴西就能達成市場的期望。巴西已經從之前的危機學到教訓，對外匯波動、外匯存底以及國家債務都有全新理解，中產階級更強烈表達意願，希望政府運作更加透明、經濟進行改革以拉高生活水準。這些都將化為強烈動力，敦促巴西政府推動結構性改革，例如改善企業經營環境等。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 08/08 日本央行公布會議紀錄

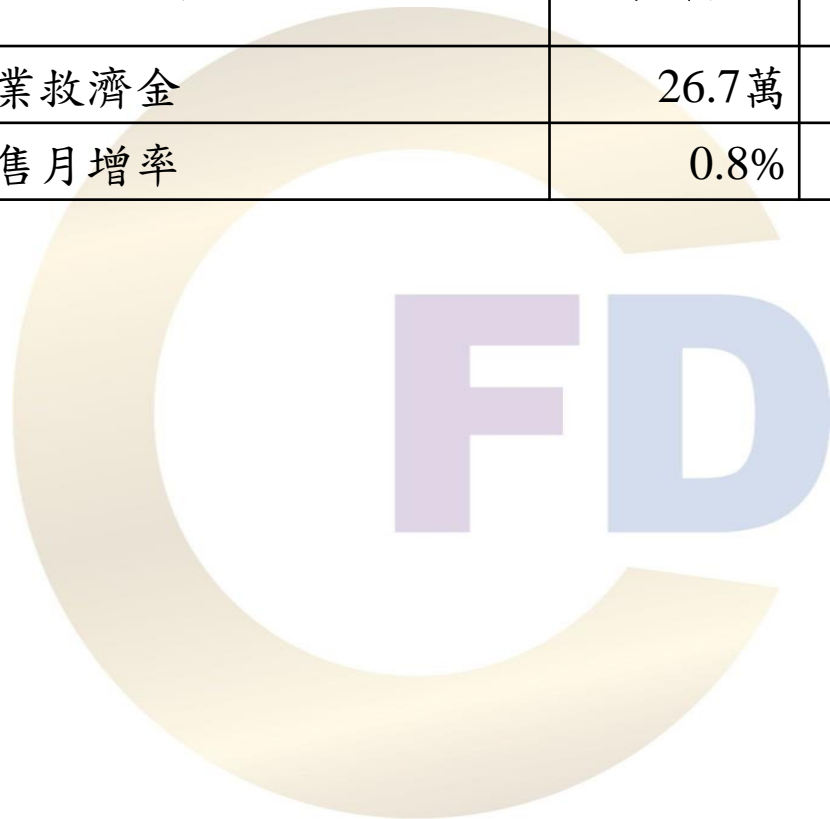
下週金融市場重要議題：

1. 08/17 FOMC 會議紀錄
2. 08/17 聖路易斯Fed主席布拉德發表談話

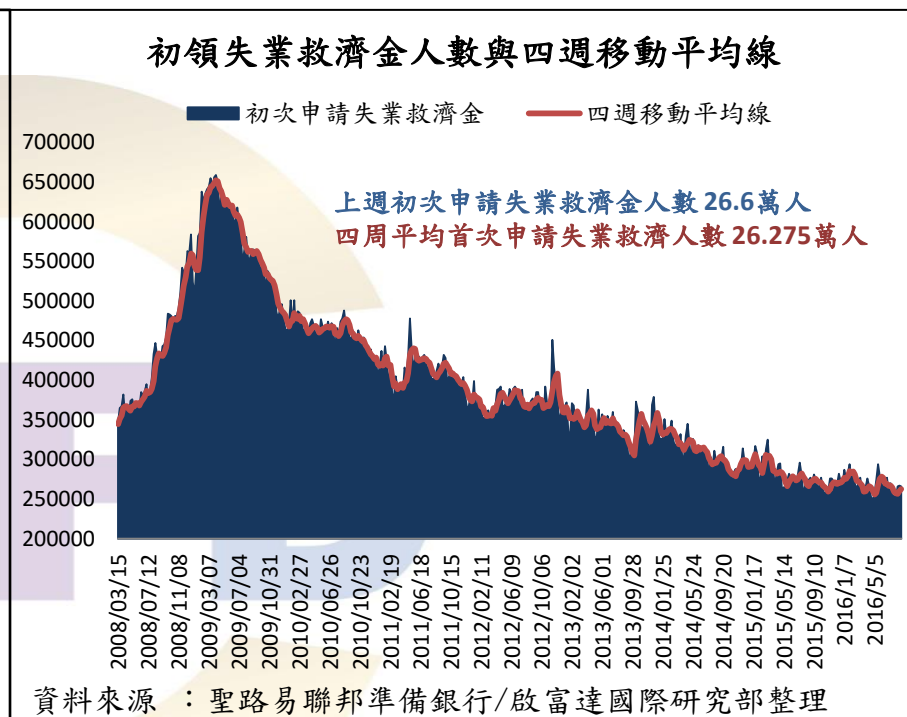
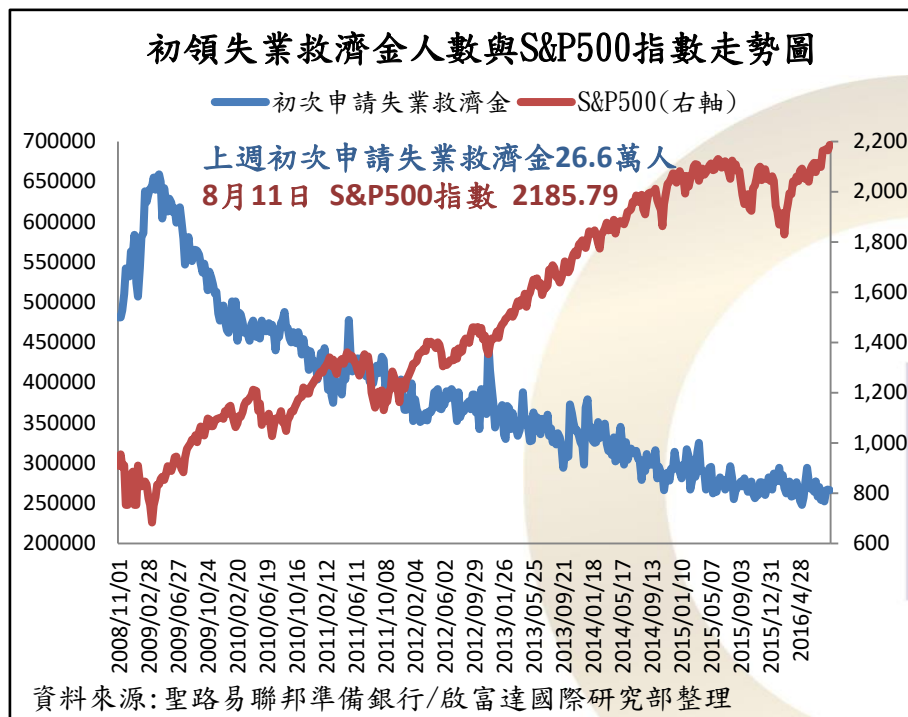


啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/11	20:30	初領失業救濟金	26.7萬	26.5萬	26.6萬
08/12	21:30	零售銷售月增率	0.8%	0.4%	0.0%

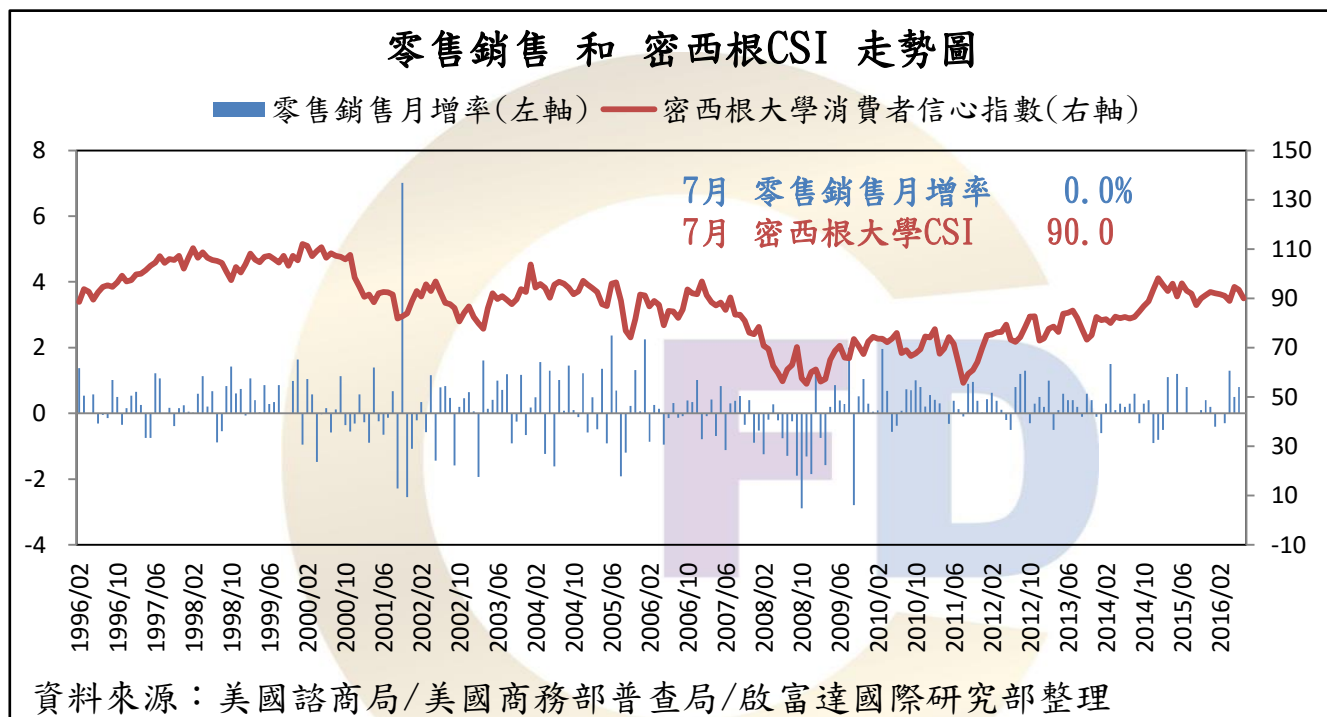


上週初領失業救濟金降至26.6萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部8月11日公佈，上週初領失業救濟金人數由267,000降至266,000人；四週移動平均線則升至在26.275萬人，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。

7月零售銷售月增率0.0%，消費力道稍微降溫



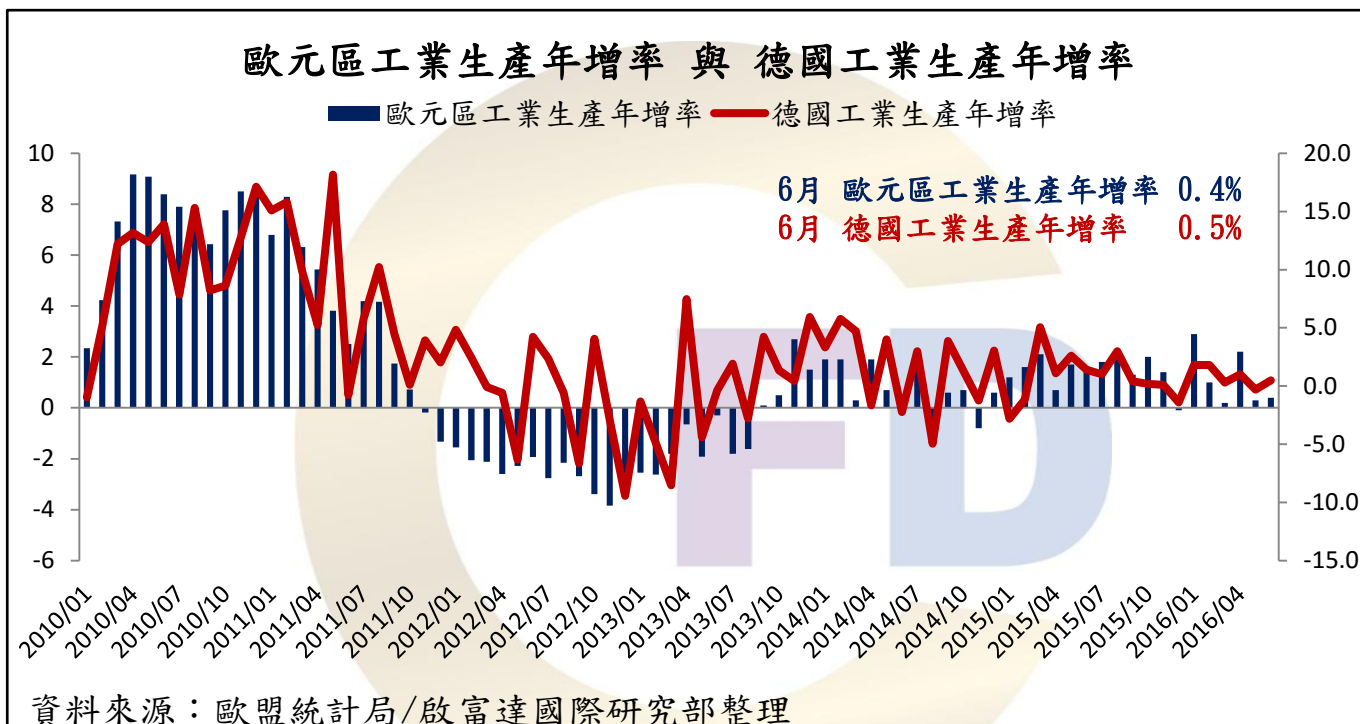
美國7月零售銷售月增率由0.8%降至0.0%，不如於市場此前所預期的0.4%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.9%降至至-0.3%。由於密西根大學消費者信心指數創4個月新低連帶影響了7月份零售銷售成長，雖然不如市場預期，但市場根據最新零售數據仍預期第三季GDP將由1.2%上升至2.5%，顯示儘管7月消費力道稍降，但美國經濟仍將持續復甦好轉。

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
08/12	18:00	工業生產年增率	0.3%	0.7%	0.4%



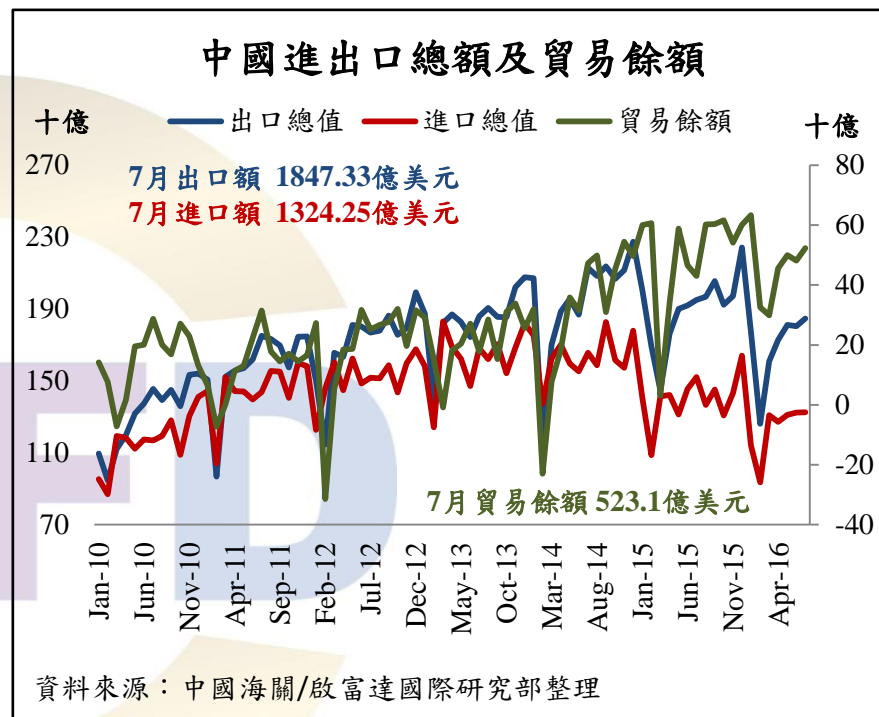
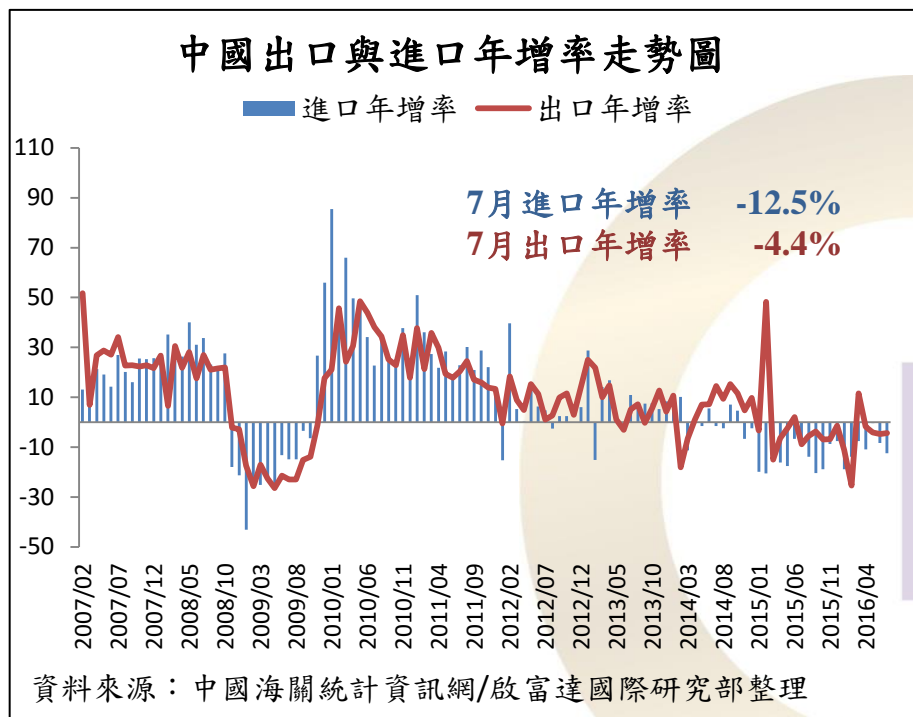
6月份歐元區工業生產年增0.4%，能源業疲弱拖累工業生產表現



6月份歐元區工業生產年增率由0.3%上升至0.4%，不如市場此前所預估的0.7%，主要是因為能源業影響不佳(由-1.2%下滑至-3.5%)拖累工業生產的成長表現。四大經濟體6月份工業生產除德國外，其餘表現皆不佳，德國工業生產年增率由-0.3%上升至0.7%，法國由0.7%下降至-1.4%，義大利由-0.6%下降至-1.0%，西班牙則由1.1%降至0.3%。

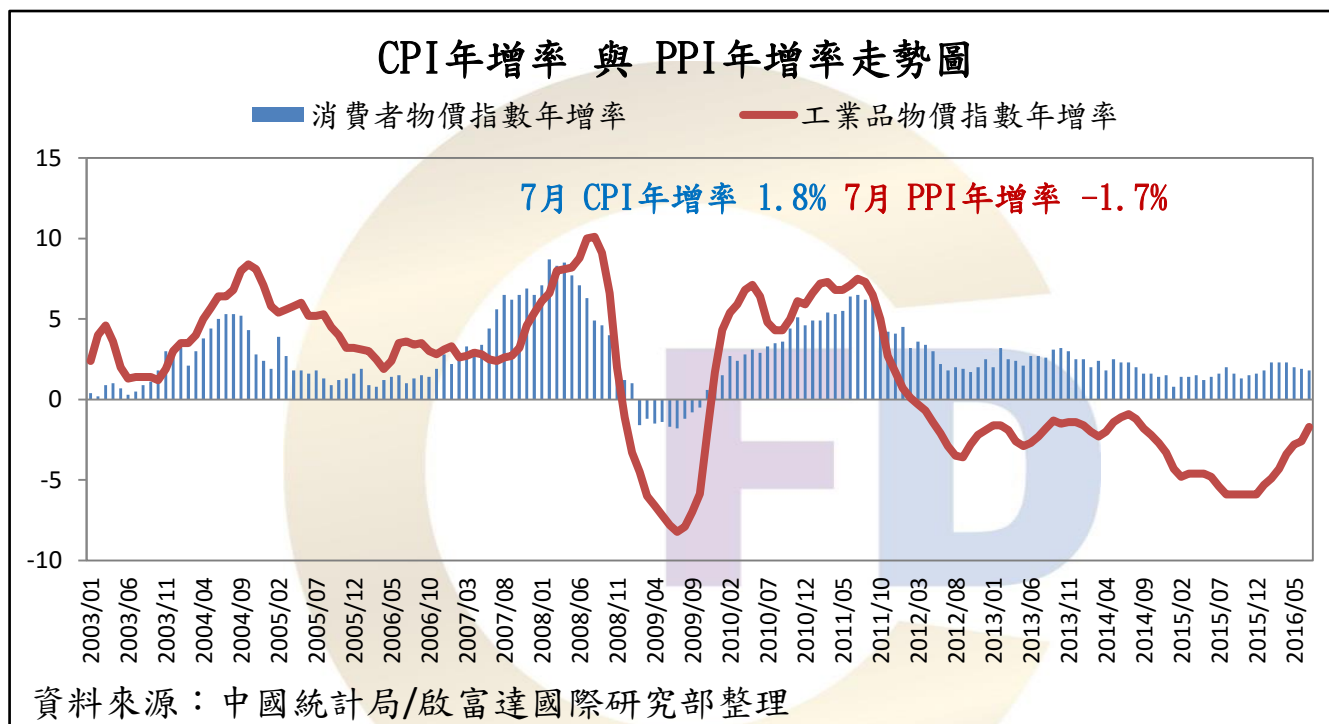
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/08	11:00	貿易餘額	481.1億	480億	523.1億
08/08	11:00	出口年增率	-4.8%	-3.7%	-4.4%
08/08	11:00	進口年增率	-8.4%	-7.4%	-12.5%
08/09	09:30	消費者物價指數CPI	1.9%	1.8%	1.8%
08/09	09:30	生產者物價指數PPI	-2.6%	-2.0%	-1.7%
08/11	13:30	工業生產年增率	6.2%	6.2%	6.0%
08/11	13:30	零售銷售年增率	10.6%	10.5%	10.2%

7月出口年增-4.4%，進口年增-12.5%，出口預計到Q4才能獲得改善



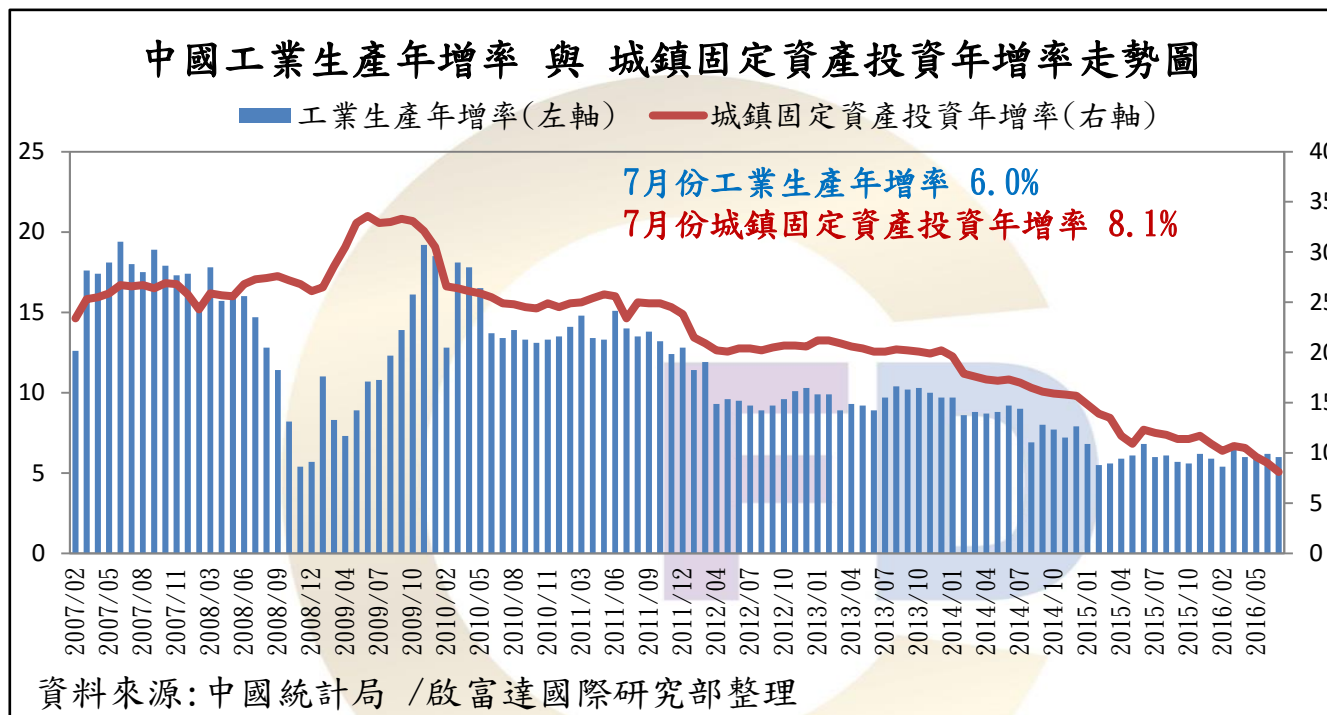
由中國海關公布，7月份出口年增率由-4.8%上升至-4.4%；進口年增率則由-8.4%下滑至-12.5%，雙雙不如市場預期，但由於進口衰退幅度大於出口，導致7月份貿易餘額上升至523.1億美元。海關總署表示，英國脫歐公投效應餘波仍在，全球需求持續疲軟，預計出口壓力將持續到今年第4季初才能獲得改善。

7月份中國CPI降至1.8%，PPI升至-1.7%，通膨仍呈穩定成長



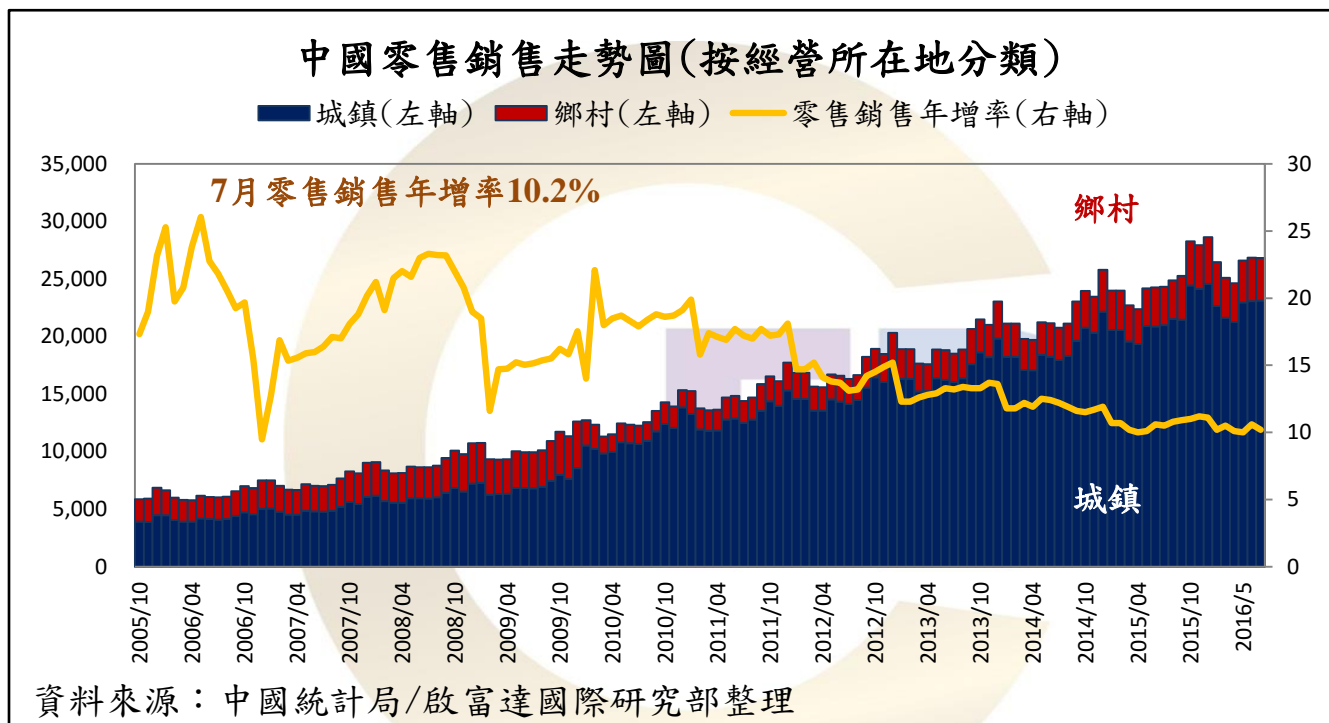
由中國統計局公布，7月份消費者物價指數(CPI)下滑至1.8%，生產者物價指數則由-2.6%升至-1.7%。CPI主要下滑原因為豬肉價格大幅回落所致，儘管CPI已連3月下滑，但市場認為中國通膨仍保持穩定成長，且通膨回落也讓官方未來能夠提供更寬鬆的貨幣政策以刺激經濟。

7月份工業生產年增6.0%，投資持續創新低，未來工業生產恐受阻



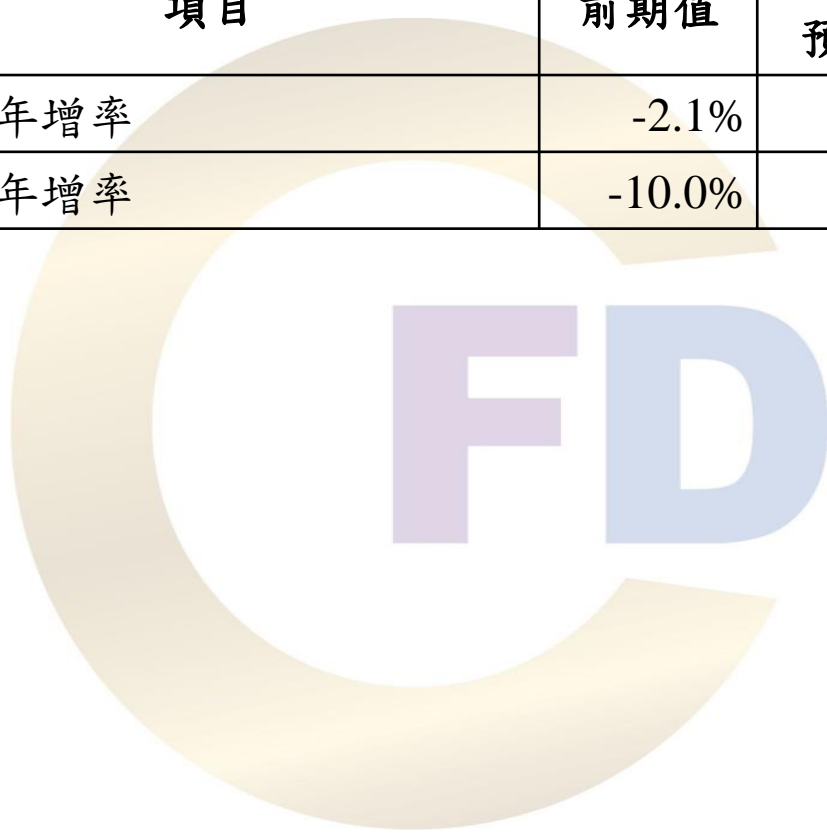
由中國統計局公布，7月份中國工業生產年增率由6.2%降至6.0%，數據低於市場預期。城鎮固定資產投資年增率由9.0%大減至8.1%，持續創16年新低。雖然近期工業生產有正在企穩的現象，但固定資產投資持續下滑，對於未來工業生產的推升恐有難度。

7月份中國零售銷售年增10.2%，零售力道穩定成長

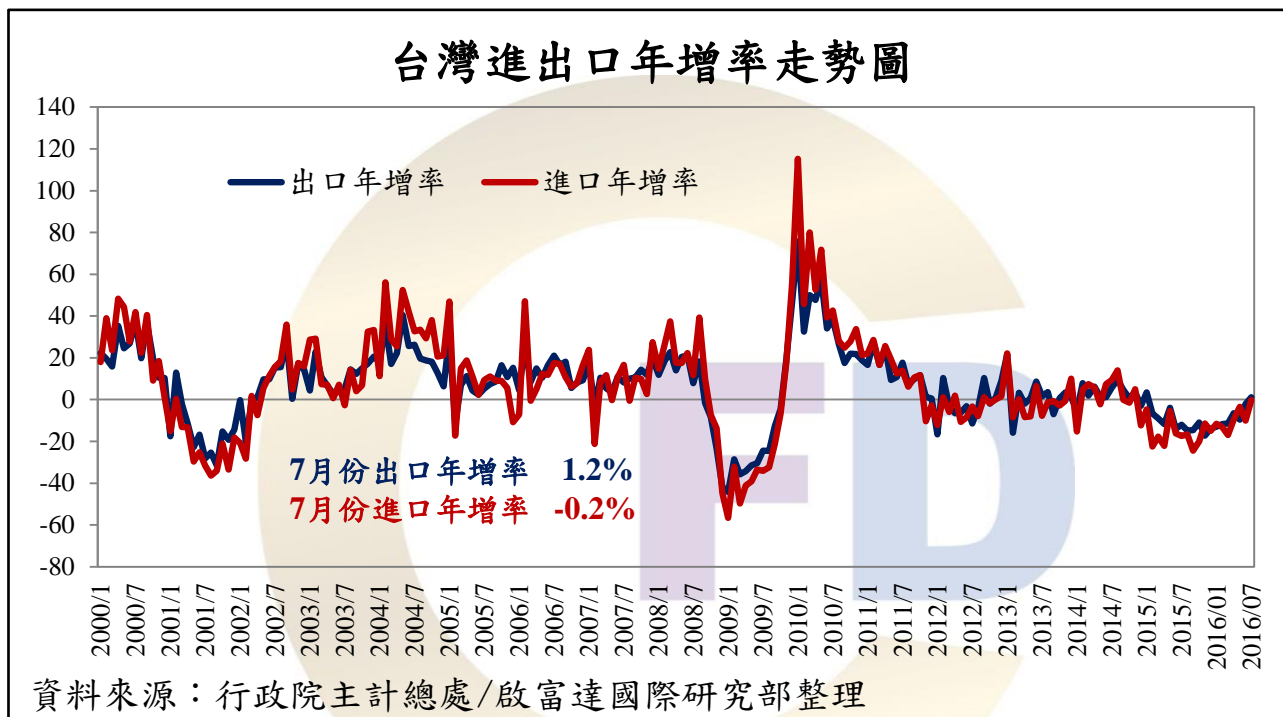


由中國統計局公布，7月份零售銷售年增率由10.6%降至10.2%，低於市場預估的10.5%，雖然與上月相比零售力道稍有所下滑，但零售銷售目前仍維持穩定成長的狀態，本月網路零售成長26.1%，建築及裝潢材料成長15.5%，家具則成長了15.3%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/08	16:00	出口年增率	-2.1%	-	1.2%
08/08	16:00	進口年增率	-10.0%	-	-0.2%

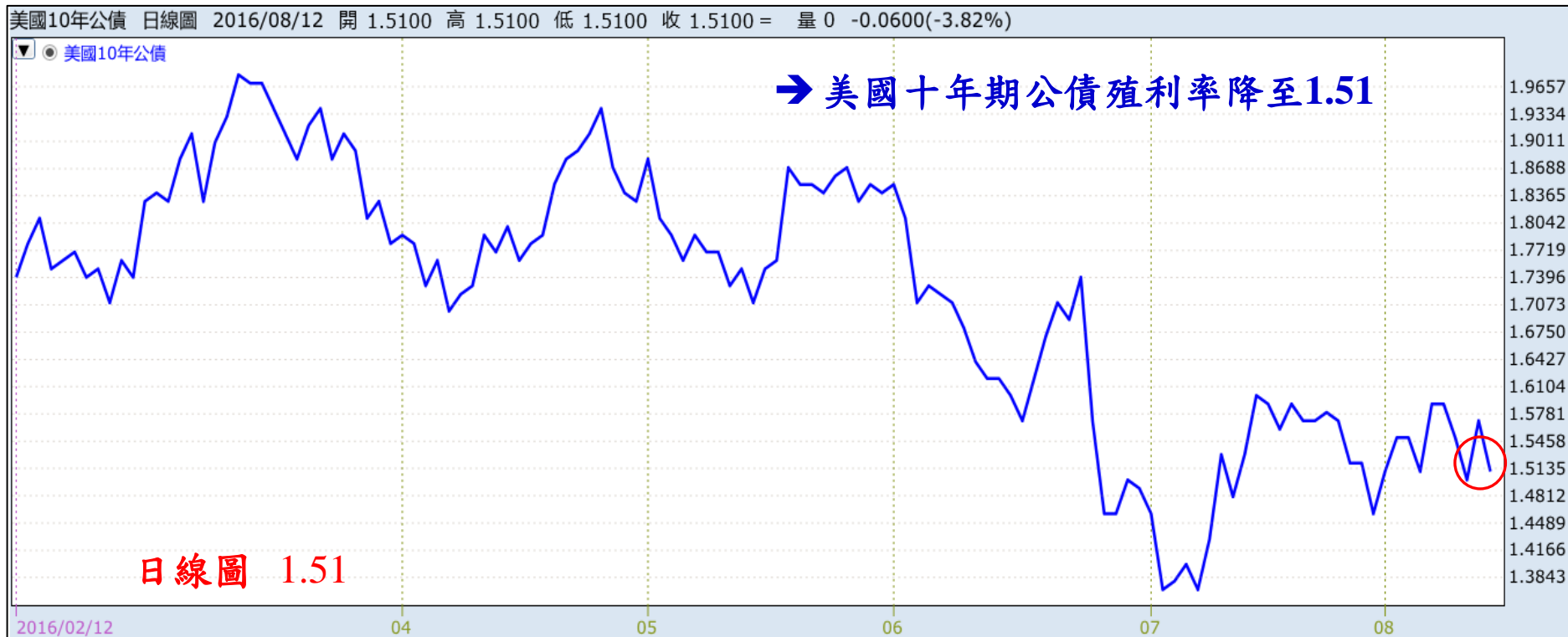


7月份出口年增1.2%，進口年增-0.2%，市場預期半導體旺季到來將持續推升出口



台灣6月份出口年增率由-2.1%上升至1.2%，在經過17個月出口衰退後，出口成長終於由黑翻紅；進口年增率也由-10.0%升至-0.2%，連19個月呈負成長。在半導體回溫與電子零組件帶動，加上低基期等因素，使得出口成長終於由黑翻紅，市場也預期，隨著未來幾個月半導體與電訊產品旺季到來，可望進一步拉升台灣出口。

消費力道趨緩，市場仍在觀望Fed升息動向，美十年期公債殖利率於1.50-1.60間震盪



儘管月初就業報告亮眼，但零售數據表現不佳，對於9月份是否有升息機會市場仍在觀望Fed官員動向，美國十年期公債殖利率於1.50-1.60間震盪。

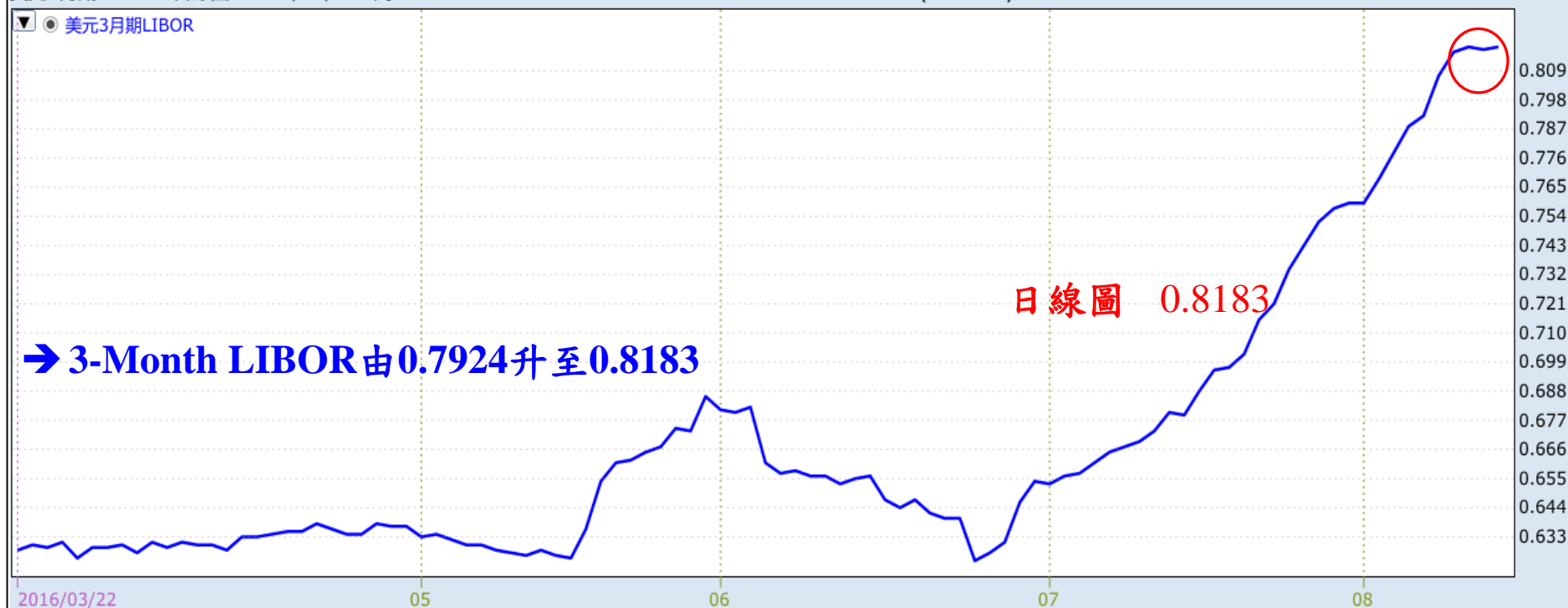
歐元區工業生產不如預期，義十年期公債殖利率降至1.046



上週公布歐元區工業生產，雖然數據略有回溫，卻不如市場預期，四大經濟體除得國外其餘表現均不佳，市場擔憂拖累歐元區經復甦腳步，義大利十年期公債殖利率降至1.046。

年內升息預期升溫，3-Month LIBOR升至0.8183

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/08/12 開 0.818 高 0.818 低 0.818 收 0.818 = 量 0 +0.001(+0.12%)



市場對於Fed年內升息機率提高，銀行間預期資金緊縮程度上升，3-Month LIBOR 升至0.8183。

下週0815-0821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	08/15	23:00	NAHB房市信心指數	59	60
	08/16	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.3%	-
	08/16	21:30	新屋開工	118.9萬	118.0萬
	08/16	21:30	營建許可	115.3萬	116.0萬
	08/16	22:15	工業生產月增率	0.6%	0.3%
	08/18	20:30	初領失業救濟金	26.6萬	26.5萬
	08/18	21:30	費城Fed製造業指數	-2.9	2.0
歐洲	08/16	18:00	ZEW景氣預期指數	-6.8	-
	08/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.1%	-
日本	08/18	08:50	貿易餘額	6928億	-
	08/18	08:50	出口年增率	-7.4%	-
	08/18	08:50	進口年增率	-18.8%	-

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。