



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0718-0724

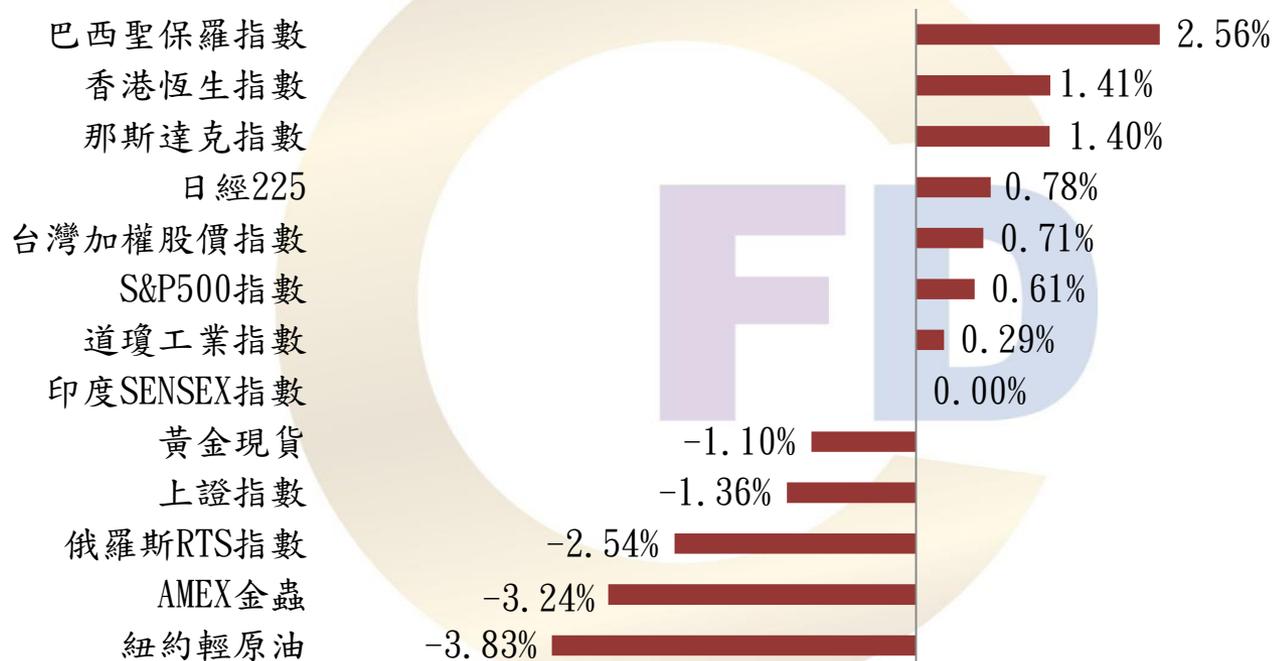
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0715-0722



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

英脫歐未釀災 歐央行利率按兵不動 料9月擴大QE

鉅亨網新聞中心 2016-07-22 08:01

- 歐洲央行(ECB)昨(21)日舉行英國公投脫歐後首次議息會議，議息結果一如市場預期，主要利率及每月800億歐元資產購買規模維持不變。歐央行行長德拉吉(Mario Draghi)昨日強調，英國脫歐對歐元區的經濟影響，將於今年稍後更清晰顯現，屆時歐央行或會動用「全部政策工具」刺激經濟，市場估計歐央行將在9月擴大量化寬鬆(QE)。
- 星島日報、香港明報、文匯報綜合外媒報導，歐洲央行昨日議息後公布維持基準再融資利率、存款機制息率於零及-0.4%不變，邊際借貸利率則維持在0.25%，3項利率均處紀錄低位。該行在聲明中承諾利率將維持在「現水平甚至更低」一段較長時間。至於每月800億歐元的量化寬鬆買債計畫，將如期維持到明年3月，並在有需要時延長，避免通膨水平偏離目標。
- 德拉吉在記者會上表示，英國脫歐公投後市場表現出令人鼓舞的韌度，波動未見加劇；與此同時，目前形勢仍然很不明朗，未來數月將留意更多經濟資訊，包括歐央行人員的經濟預測，必要時會採取「一切有效的政策工具」應對。
- 英倫銀行上週議息後亦按兵不動，但與歐央行昨日的言論不同，該行多位決策者表示會在8月4日的會議上，採取進一步放寬貨幣政策的行動。媒體最新調查顯示，市場分析師預測歐央行最大機會在9月8日的會議上擴大貨幣刺激，措施可能包括把明(2017)年3月到期的量化寬鬆實施期限進一步延長。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

不是20兆日元？日媒：安倍正施壓財政部推30兆日元刺激計劃

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-07-22 12:00

- 《日經新聞》報導，以日本首相安倍晉三 (Shinzo Abe) 領軍的安倍政府正在對總是態度保守的日本財政部施壓，要求日本財政部回應安倍政府的訴求，進行一項更大且更勇敢的「新經濟刺激計劃」。
- 此前日本《共同社》有消息傳出，安倍政府的這項新經濟刺激計劃規模將來到 20 兆日元，但是週五 (22日)《日經新聞》則表示，此一規模很可能再往上攀升至 30 兆日元，顯示安倍政府在獲得 7 月 10 日日本參院大選的壓倒性勝利之後，安倍政府打算一挾當前民意推出更大且範圍更廣的寬鬆政策。
- 事實上近二週以來，奉行「寬鬆主義」的安倍政府與日本央行可能將擴大寬鬆的傳言，早已是不斷地甚囂塵上，根據全球最大外匯交易商花旗銀行 (Citigroup) 週三 (20日) 所發表的一份市場調查報告顯示，高達 70% 的受訪分析師和投資者認為，日本央行 (BOJ) 很可能在下週四、五 (28-29 日) 的利率決策會議上，再度擴大寬鬆。
- 該份市調報告中高達 70% 的受訪者預期，本次日本央行將不僅僅會擴大寬鬆，而且這一次將會是財政及貨幣政策同步寬鬆的「組合拳」；同時有 31% 的受訪者認為，日本央行可能在本次的利率決策會議上宣布執行直升機撒錢 (Helicopter Money)；而有 40% 的受訪者認為，日本央行可能選擇再度降息，將利率水平進一步推向更深的負值水平。
- 該份調查報告共向市場 170 名受訪者進行調查，受訪樣本包含了市場分析師及花旗手中的對沖基金客戶等。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

台灣GDP不保1還不夠慘？恐有3大不確定因素干擾...

鉅亨網記者王莞甯 台北 2016-07-19 11:29

- 中華經濟研究院今(19)日公布今(2016)年台灣經濟成長率(GDP)僅0.84%，是國內第4家認為無法保1的智庫，不僅如此，中經院更指出，台灣經濟成長還有3大不確定因素，包括(1)美國聯準會(Fed)升息時程和中日歐的貨幣政策等影響、(2)國際原油和商品價格走勢，以及(3)中國大陸因素。

中經院對於影響台灣經濟成長不確定因素看法

因素	看法
Fed升息時程與中日歐貨幣政策	<ul style="list-style-type: none"> ■ 根據Fed公布的6月FOMC會議紀錄，<u>因美國勞動市場的不確定性增加、金融穩定性低並對未來展望造成威脅，而決議暫緩升息；尤其英國脫歐和年底總統選舉等，都對Fed是否升息決策造成影響</u> ■ 如日圓因受英國脫歐、日本選舉結果等，導致兌美元匯價有明顯震盪，而歐元和人民幣也出現明顯波動。在<u>各國貨幣政策所造成的短期匯價變動下，造成全球經濟走勢不確定因素</u>
國際原油和商品價格走勢	<ul style="list-style-type: none"> ■ 今年初以來，<u>原油價格因美國石油鑽井數量減少、加上中、印需求續增等因素影響，6月曾反彈回到每桶52.51美元，惟受英國脫歐公投影響，又跌破每桶50美元</u> ■ CRB商品價格指數受天候等因素而有走升趨勢，主要因國際油價、穀物、棉花、咖啡、可及黃金價格明顯上揚所致
中國大陸因素	<u>若台灣對中國大陸的商品輸出和服務輸出，因結構性或政策因素干擾而陷入衰退或成長停滯，對國內經濟成長將有顯著影響</u>

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 07/19 IMF公佈最新全球經濟展望
2. 07/21 歐洲央行利率決議
3. 07/22 G20 財長會議

下週金融市場重要議題：

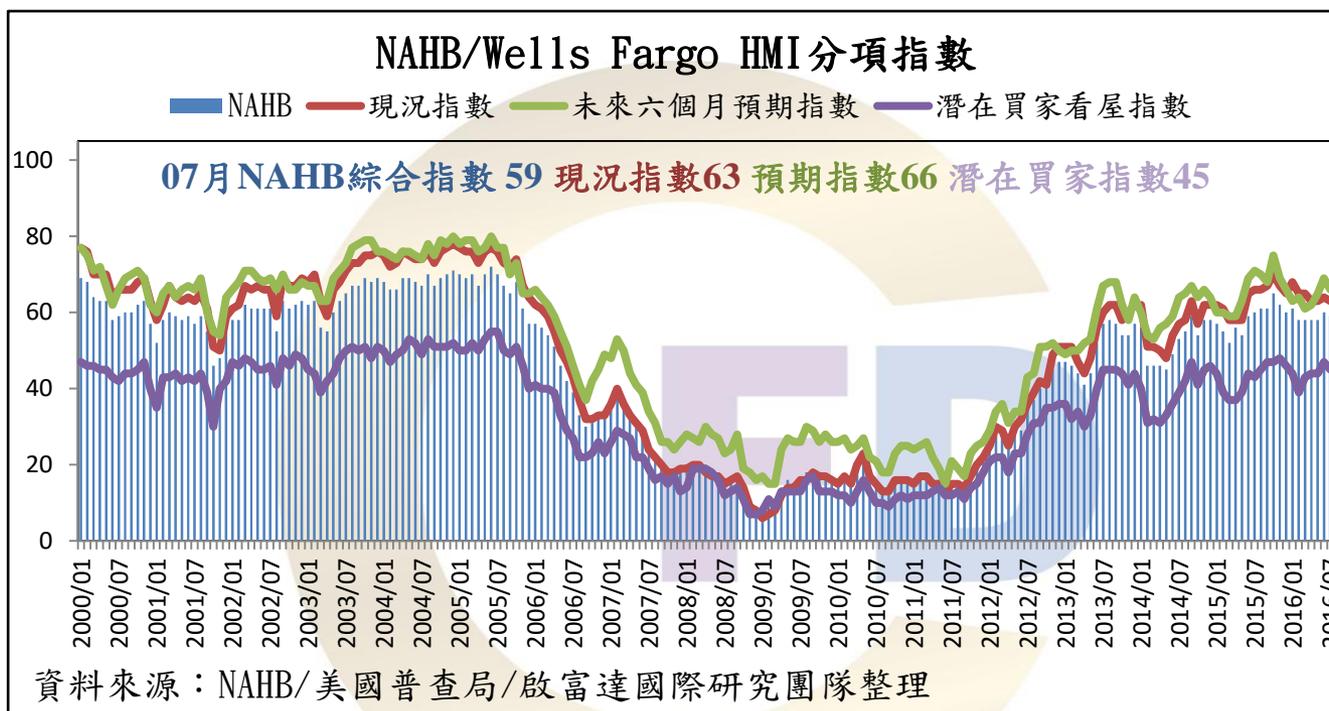
1. 07/26-27 FOMC利率會議
2. 07/28-29 日本央行利率決議



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。

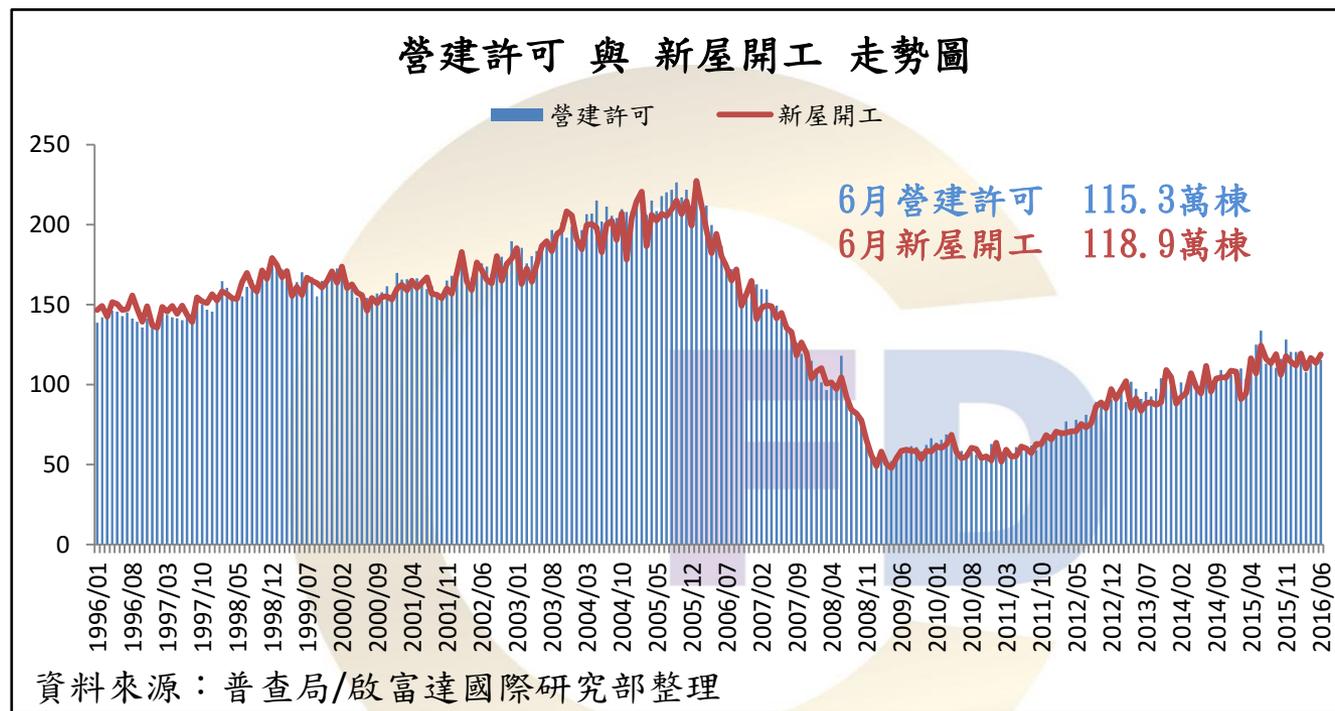
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/18	11:00	NAHB房市信心指數	60	61	59
07/19	21:30	新屋開工	113.5萬	117.5萬	118.9萬
07/19	21:30	營建許可	113.6萬	115.0萬	115.3萬
07/21	20:30	初領失業救濟金	25.4萬	26.9萬	25.3萬
07/21	21:30	費城Fed製造業指數	4.7	5.0	-2.9
07/21	23:00	成屋銷售	551萬	547.5萬	557萬

7月份NAHB房市信心指數降至59，建商對於房市信心仍在高位



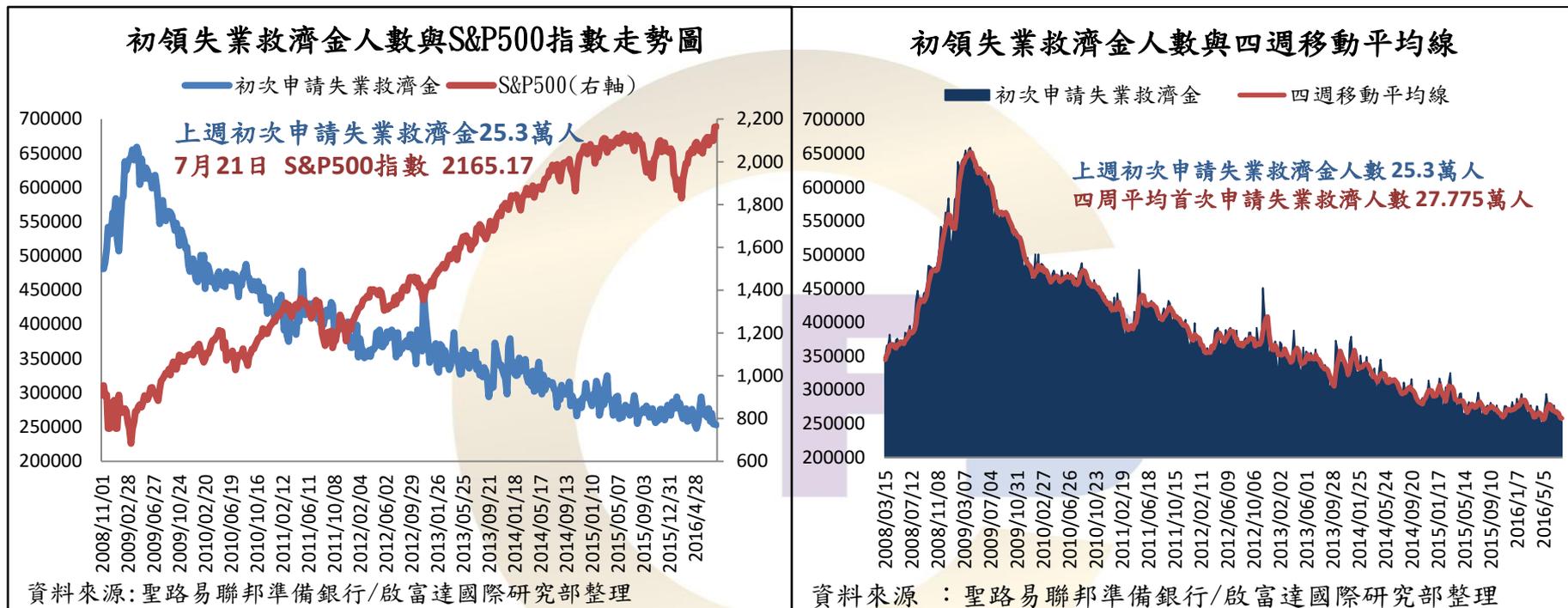
美國7月份NAHB房市信心指數降至59，不如市場此前所預估的61。分項指數方面，現況指數由64降至63，預期指數由69降至66，潛在買家指數由47降至45。NAHB房市信心指數本月儘管由60稍稍滑落至59，主要原因為建商對於未來6個月銷售前景不明所致，但在就業狀況良好及低利率的帶動下，市場也預估這些因素仍會繼續支持房市升溫。

6月份新屋開工118.9萬，營建許可115.3萬，房市景氣仍持續擴張



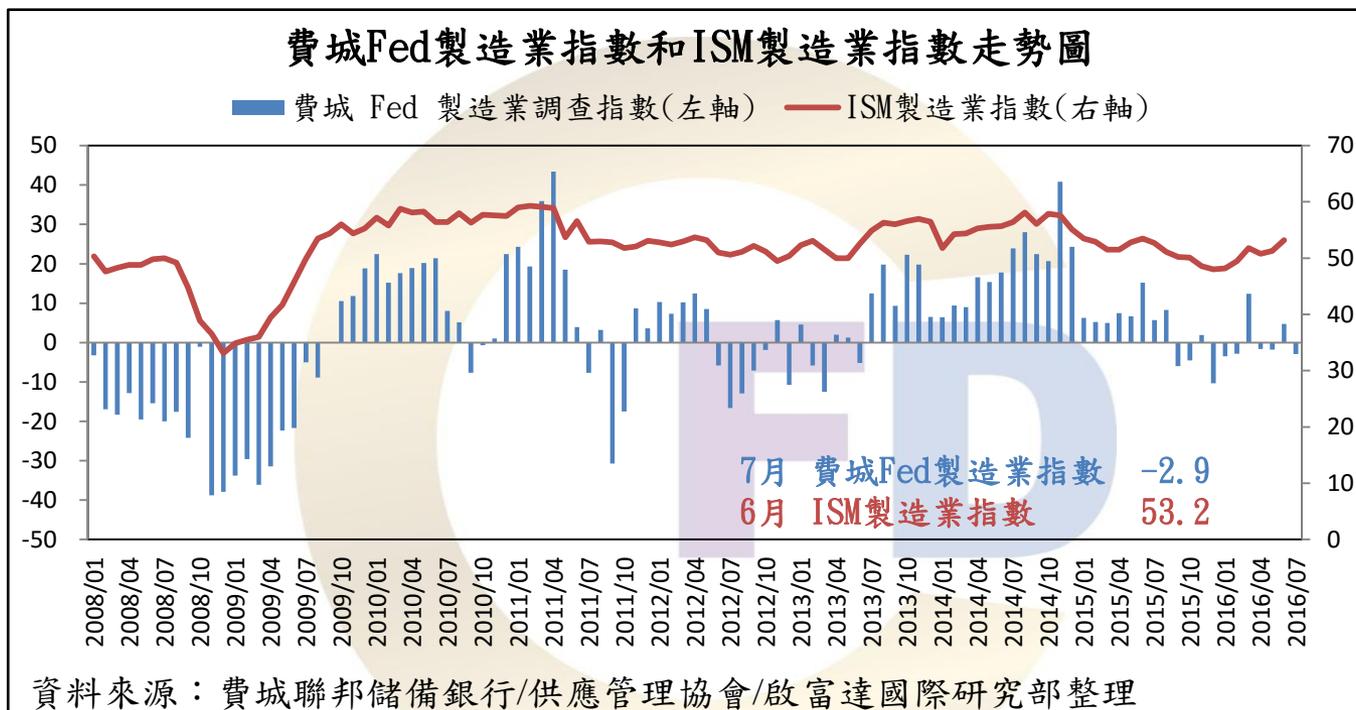
美國6月新屋開工由113.5萬升至118.9萬；營建許可則由113.6萬上升至115.3萬，雙雙優於市場預期。目前美國就業市場仍在復甦當中，市場認為將繼續帶動美國房市景氣溫和復甦，新屋開工與營建許可仍會持續成長，可望持續帶動相關產業(裝潢、建築材料、房地產等)回溫。

上週初領失業救濟金降至25.3萬人，就業市場狀況仍良好



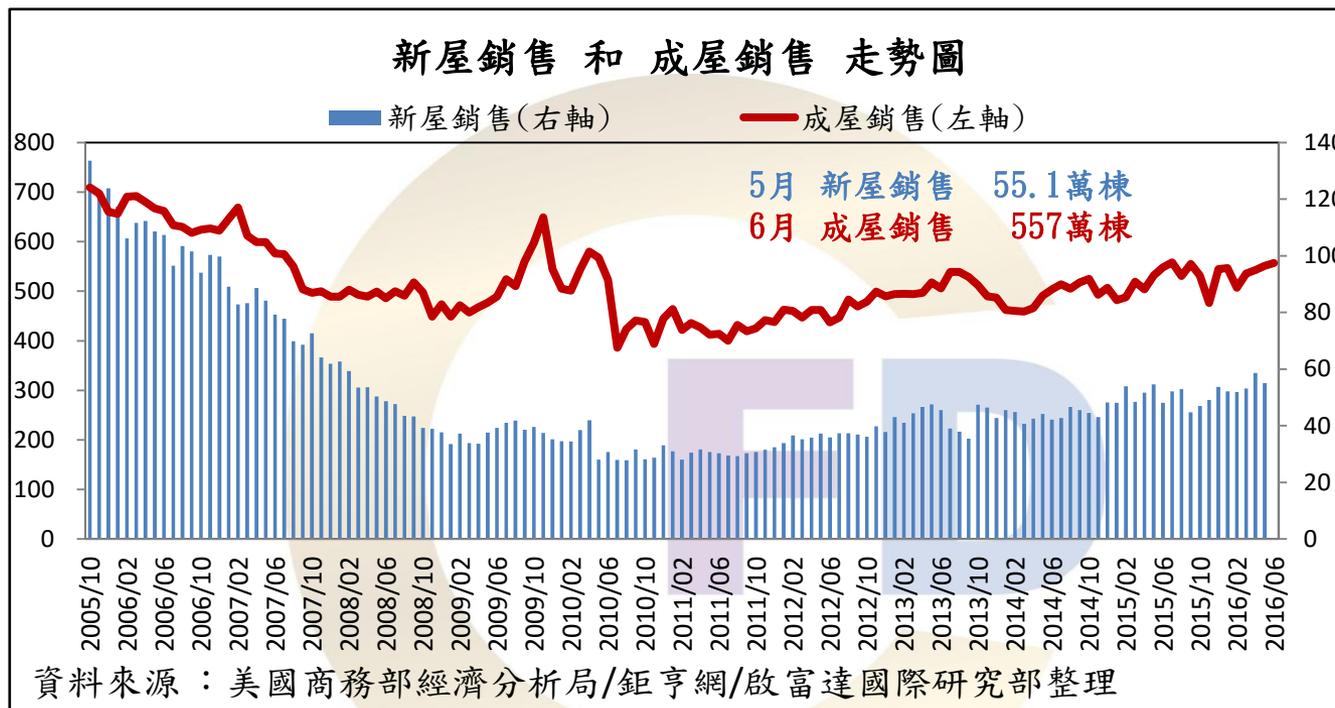
美國勞工部7月21日公佈，上週初領失業救濟金人數由254,000降至253,000人，低於市場所預估的26.9萬人；四週移動平均線則降至在25.775萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

7份費城Fed製造業降至-2.9，創半年新低，但訂單、交貨數據有好轉跡象



美國7月份費城Fed製造業調查指數由4.7降至-2.9，數據表不如於市場此前所預期的5.0，數據創近6個月新低，顯示美東製造業景氣復甦趨勢仍不穩定。儘管費城Fed製造業由擴張轉為緊縮，但本月新訂單指數由-3升至11.8，交貨指數由-2.1升至6.3，接呈現好轉跡象，報告也指出更多企業也預期未來美東製造業景氣將會好轉。

6月份成屋銷售升至557萬，房市銷售狀況仍良好

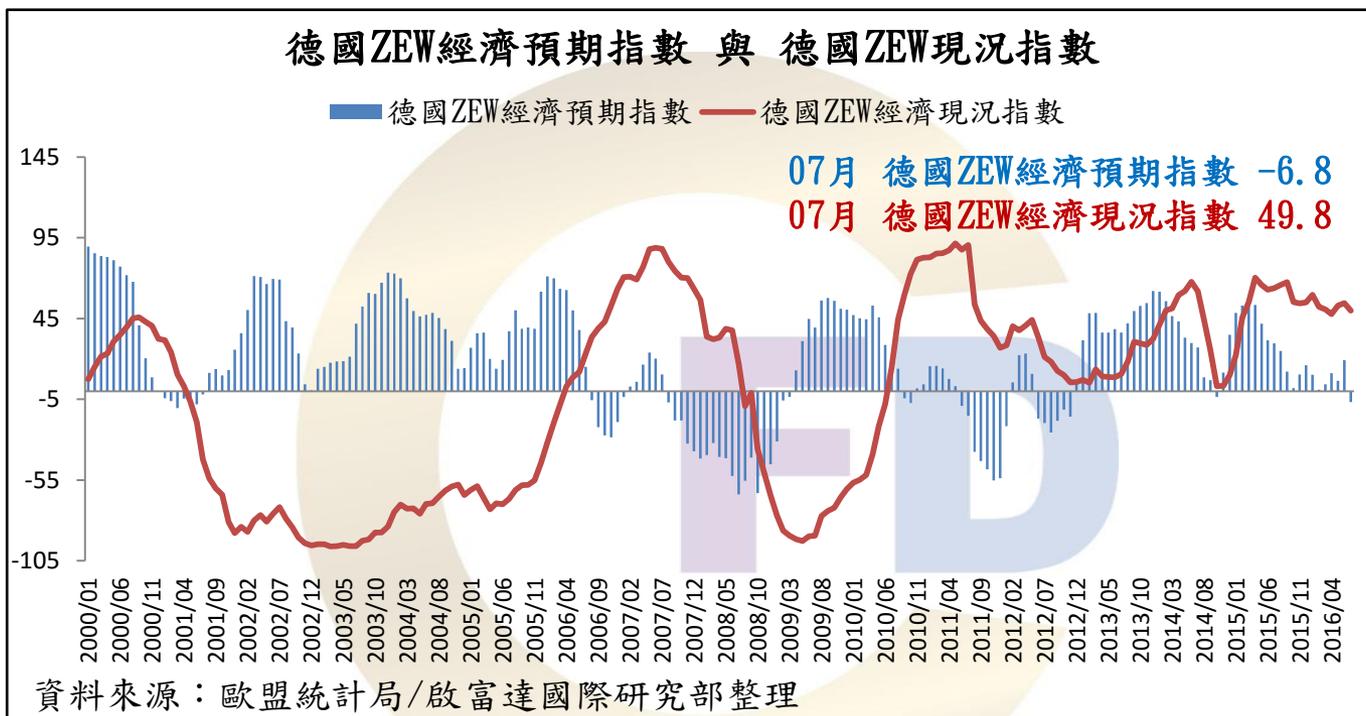


美國6月份成屋銷售由551萬上升至557萬，數據優於市場預估547.5萬，創2007年2月以來新高，且連續7個月銷售數量持續上升，顯示美國房市銷售狀況持續升溫。以現在銷售速度計算，成屋庫存量需4.6個月消化完畢，顯示房市供應仍緊俏，預料將持續推升美國房地產價格。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/19	18:00	ZEW景氣預期指數	19.2	9.5	-6.8

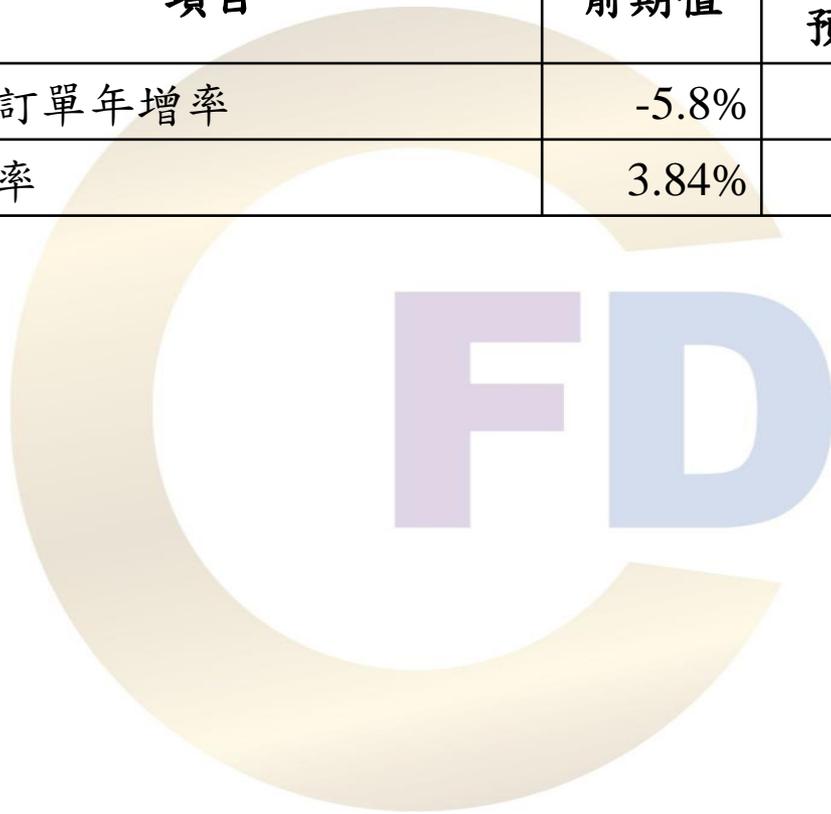


7月份德國ZEW經濟預期指數大幅下滑至-6.8，投資人信心創近4年新低

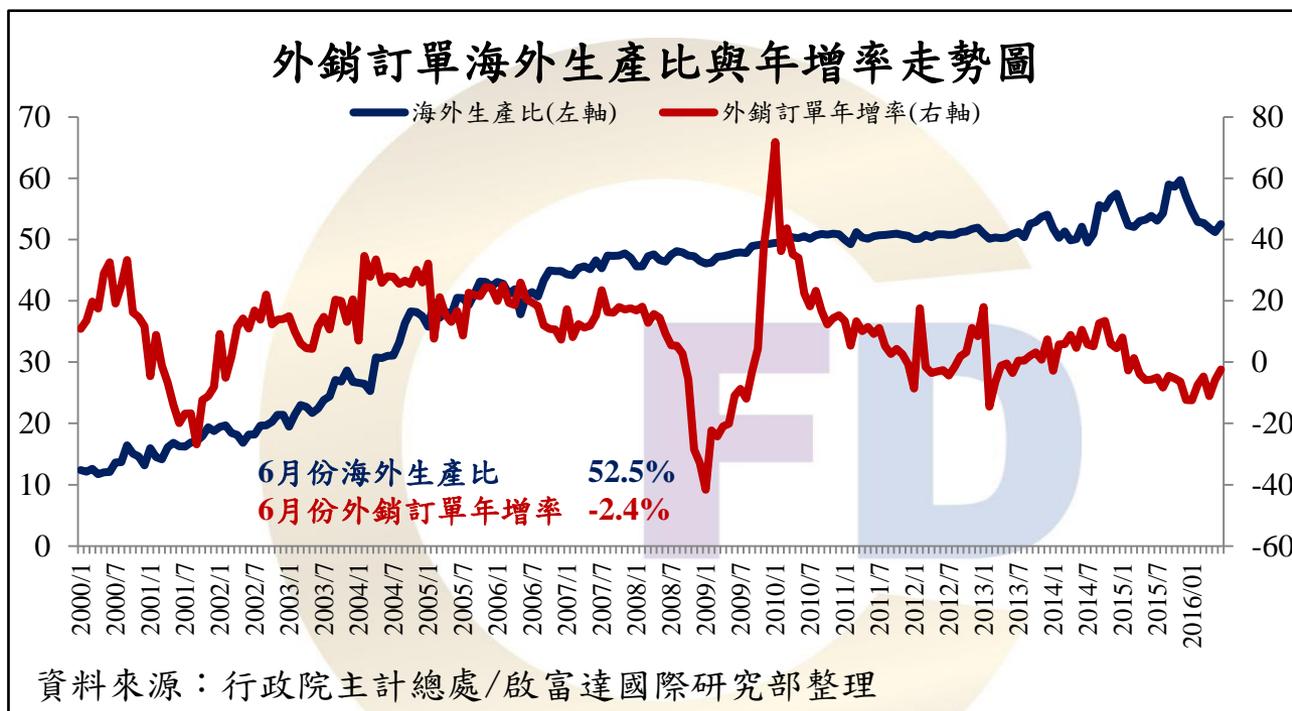


7月份德國ZEW經濟預期指數由19.2大幅滑落至-6.8，經濟現況指數則由54.5降至49.8，雙雙不如市場預期。主因為英國公投結果脫歐派獲勝，法人及分析師擔憂未來對於德國經濟發展恐遭受衝擊，讓預期指數呈現大幅下滑的走勢，跌幅26.0百分點更是創下2012年11月以來新低紀錄。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
07/20	16:00	外銷訂單年增率	-5.8%	-	-2.4%
07/22	08:30	失業率	3.84%	-	3.92%

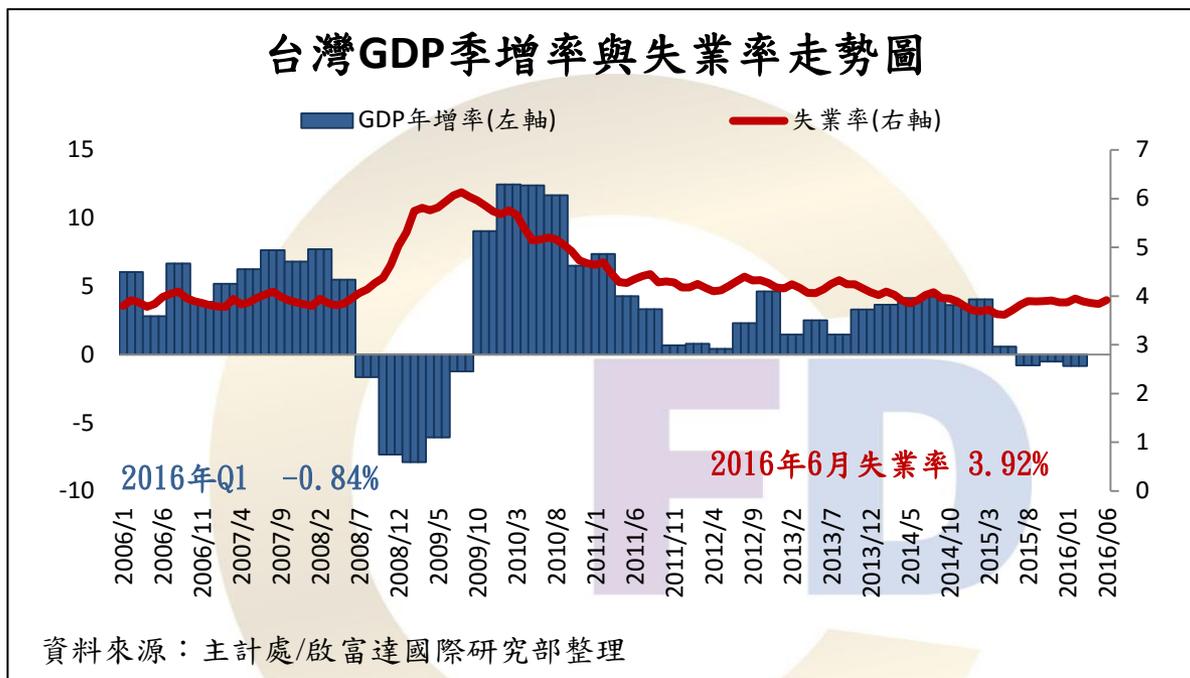


6月份外銷訂單年增-2.4%，政府預期最快7月外銷訂單表現由黑翻紅



6月份外銷訂單年增率為-2.4%，連續15個月負成長，但近3個月衰退幅度已有收窄現象，主要接單國家美、歐本月訂單金額由負翻正，且外銷訂單總額逐漸成長，也讓經濟部預期外銷訂單年增率最快在7月就能夠由黑翻紅。

6月份台灣失業率為3.92%，畢業季開始，導致失業率攀升



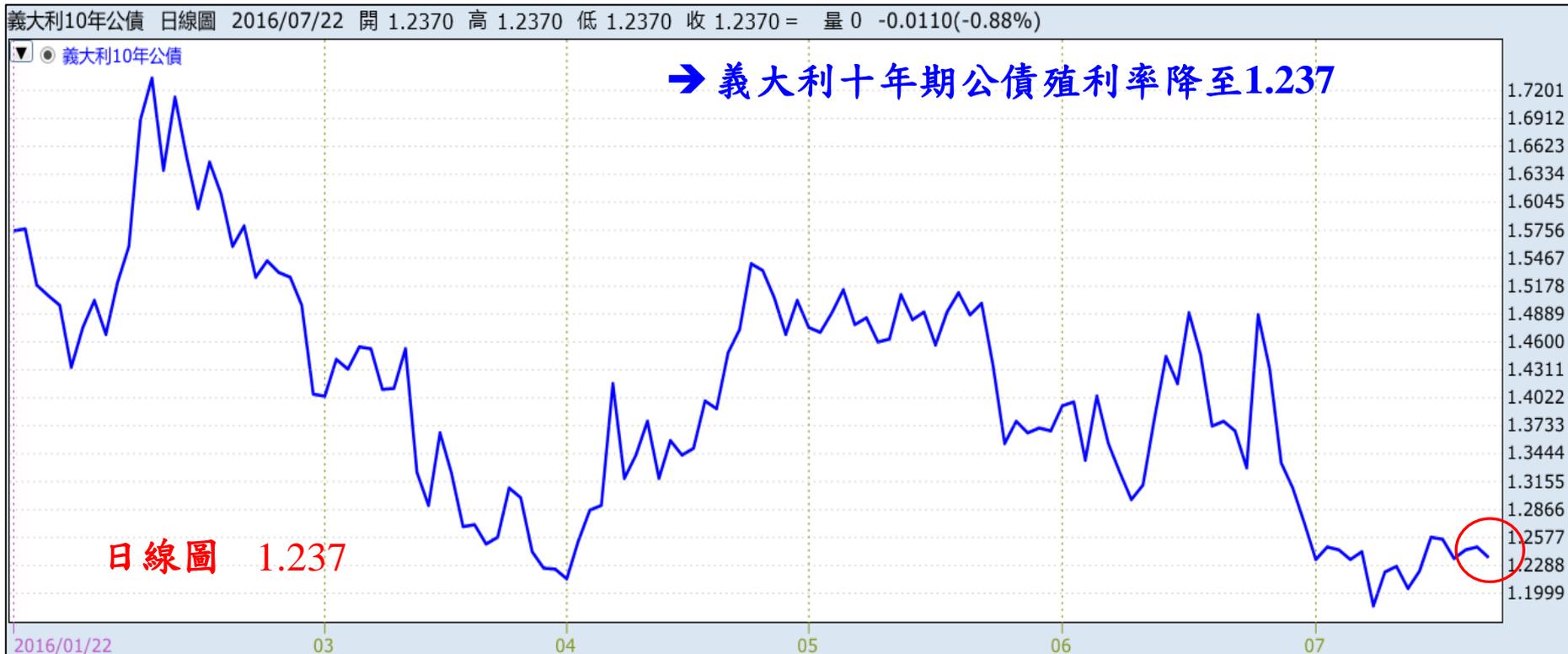
由行政院主計總處公布，台灣6月失業率由3.84%降至3.92%，主要上升原因為畢業季開始，畢業生6-8月開始投入職場所致。而主計總處本月也公布了上半年失業率狀況，為3.89%，是近7年以來首次上升，顯示受到全球景氣趨緩影響，勞動市場也受到影響。

市場關注Fed本週開會動向，十年期公債殖利率在1.55-1.60間震盪



本週即將召開7月份FOMC利率會議，儘管上次會議對於就業市場抱有存疑，但目前數據持續在好轉當中，市場等待關注本週FOMC開會結果，美國十年期公債殖利率於1.55-1.60間震盪

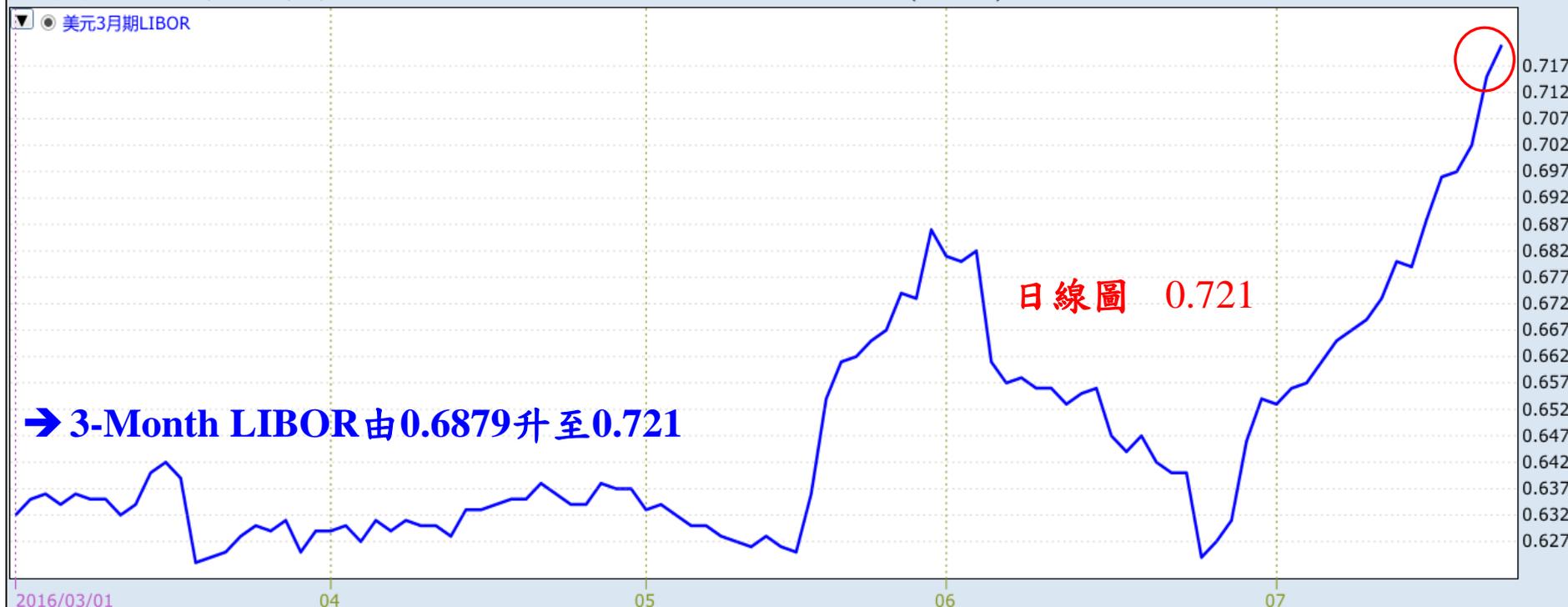
ZEW大幅滑落，但ECB預告將有新政策，義十年期公債殖利率於1.20-2.25間震盪



雖然上週ZEW報告顯示脫歐後投資人信心大幅滑落，但隨著英國脫離歐盟實質經濟衝擊浮現，歐洲央行(ECB)透露9月可能將有新振興措施，義大利十年期公債殖利率於1.20-1.25間震盪。

脫歐後續風險仍在，市場對於美元需求仍持續上升，3-Month LIBOR升至0.721

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/07/22 開 0.721 高 0.721 低 0.721 收 0.721 = 量 0 +0.006(+0.84%)



由於美國經濟好轉，加上脫歐後續風險仍在，市場對於美元需求仍持續走升，銀行間資金緊縮程度提升，3-Month LIBOR 升至0.721。

下週0725-0731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	07/26	22:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	178.69	-
	07/26	23:00	新屋銷售	55.1萬	56.2萬
	07/26	23:00	諮商局消費者信心指數	98.0	96.0
	07/27	21:30	耐久財訂單月增率	-2.2%	-1.3%
	07/28	20:30	初領失業救濟金	25.3萬	26.4萬
	07/29	21:30	第二季GDP初值	1.1%	2.6%
	07/29	22:45	芝加哥PMI	56.8	54.0
	07/29	23:00	密大消費者物價指數	93.5	90.6
歐洲	07/25	16:00	德國Ifo景氣預期指數	103.1	-
	07/29	18:00	歐元區失業率	10.1%	-

下週0725-0731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	07/29	07:30	消費者信心指數(CPI)	-0.4%	-
	07/29	08:30	失業率	3.2%	-
台灣	07/25	16:20	M1b年增率	6.3%	-
	07/25	16:20	M2年增率	4.14%	-

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。