



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0606-0612

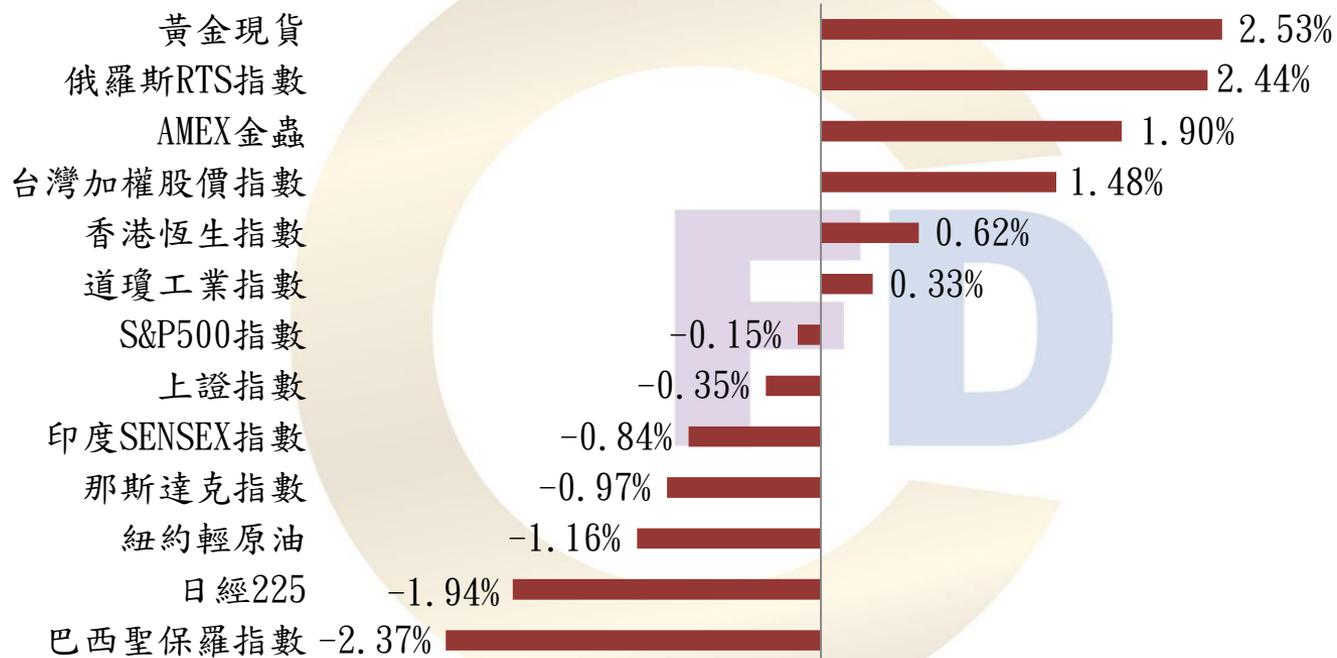
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0603-0610



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

標普警告：各國一旦升息 估將爆發嚴重「降評」大潮

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2016-06-08 18:59

- 《路透社》報導，國際信評機構標普 (Standard and Poor's) 週二 (7日) 發表研究報告警告，如果全球各大經濟體也開始跟著美國進入升息循環，計劃將利率調升回正常水平的話，那麼全球很可能就將引爆一波大規模的信評降評潮。
- 標普指出，當前全球 25 個主要經濟體的利率水準如果進一步調升回正常水平的話，那麼估計大多數的國家 2015 年財政赤字佔 GDP 的比重將約攀升 1% 至 2%，意味著全球央行一旦加入美國升息循環的行列，各國財政上的壓力恐怕將會越來越加沉重。
- 標普分析師 Moritz Kraemer 在該份研究報告中表示：「如果各大經濟體沒有大幅度的經濟成長或收入來抵銷升息的衝擊，那麼估計升息之後，政府的利率成本出現走升，國家的財政狀況就將更將險峻。」Moritz Kraemer 寫道：「因為一國的財政情況是我們評定主權評級的主要依據，如果財政狀況惡化，評級下調的壓力當然也就隨之而來。」
- 以已經進入至升息循環的美國為例，標普估計，美國在進入升息循環之後，整體赤字佔 GDP 之比重將約攀升 1.3%。但如果以歐元區其他幾個經濟情況較差的經濟體來看，估計義大利、法國、西班牙在進入升息循環之後，赤字佔 GDP 比重必將攀升超過 2%，而德國的財政平衡點也提升至赤字佔 GDP 1.6%。Moritz Kraemer 表示：「我們只是簡單地計算利率上升過，全球已開發經濟體的財政平衡可能落在何處，很顯然地，一旦各大經濟體接續進入至升息循環後，必將使得各國的財政赤字快速攀升。」

葉倫鬆口 六月升息警報解除

鉅亨網新聞中心 (來源:中廣新聞網) 2016-06-07 08:55

- 美國聯準會這個月14、15號召開政策會議，主席葉倫在升息時機的問題上，語調趨緩，美國六月份調升利率的可能性降低。
- 上星期五公佈的就業報告，顯示美國企業增聘員工的速度減緩，在聯準會利率政策會議逼近之際，它份外令人關注，葉倫今天表示，新的就業報告，確實讓人有點失望。五月份，美國只增加了三萬八千個飯碗，是自2010年以來最低。四月和五月的就業數字，也有下修，主要是部份原先被計入全職的工作機會，改計為兼職。
- 上個月，葉倫才暗示六月或七月升息的可能性高，這次她的說法出現明顯轉變，前後相隔僅僅十天，葉倫沒有就升息時間延後，提出更明確的說明，只是再次強調升息不能操之過急，以免亂了經濟復甦的步調。
- 整體而言，她對美國經濟的看法是樂觀的，去年，增加了將近270萬份工作機會，失業率已經降到百分之4.7。今年春天，消費也出現擴張，薪資略見成長。雖然數據好壞參半，不過葉倫認為正面因素還是多過於負面。
- 不過，除了美國本身以外，還有一些國際因素，必須要考慮，包括中國成長減緩以及本月下旬的英國脫歐公投，葉倫說，英國如果脫離歐盟，將重創經濟。

葉倫領導的Fed 太過謹慎 反衍生出新問題

鉅亨網編譯郭照青 2016-06-10 00:03

■ 自從葉倫接任美國央行--聯準會--主席以來，全球便為升息做好了準備。然而目前為止，升息僅只一次。葉倫週一針對美國經濟情況發表演說時指出，「我的立場依舊審慎樂觀，」諸多專家認為，葉倫恐太過謹慎了。本週接受CNNMoney調查的經濟學者中，有三分之二相信，葉倫對升息太過挑剔。他們指出美國現在已接近充份就業，且經濟仍持續成長。由於美國5月就業報告不佳，6月升息幾乎已無可能。連今年內升息，亦嚴重存疑。根據芝加哥交易所的FedWatch工具顯示，在美國總統大選前，Fed升息的機率低於50%。行動緩慢的Fed是希望避免升息太快，驚嚇了市場，或導致經濟衰退，然而過度猶豫不決，卻開始造成其他問題。

■ Fed的新問題：

- 1.信譽：葉倫喜歡使用「漸進」一辭，形容她的升息方式。但是升息之間，間隔六個月或更久，是否還是漸進？等待如此之久，讓人懷疑美國經濟是否真的強勁到需要升息。
- 2.困惑：葉倫與其他Fed官員發表的演說，超過以往。其用意或許是增加透明度，但太多的演說，卻可能造成反效果。因為他們的談話，有時相互矛盾。
- 3.沒為下次衰退做好準備：更讓人擔憂的是，Fed對升息太過謹慎，當下次衰退來襲時，這會讓美國與世界處於非常不利的情況。當經濟再度下滑時，現在避免衰退的行動，可能反而會發揮適得其反的效果，而且一向如此。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 06/07 Fed主席耶倫發表談話
2. 06/07 澳洲央行利率會議
3. 06/09 歐洲央行行長德拉吉發表談話
4. 06/10 歐洲央行延長TLTRO I

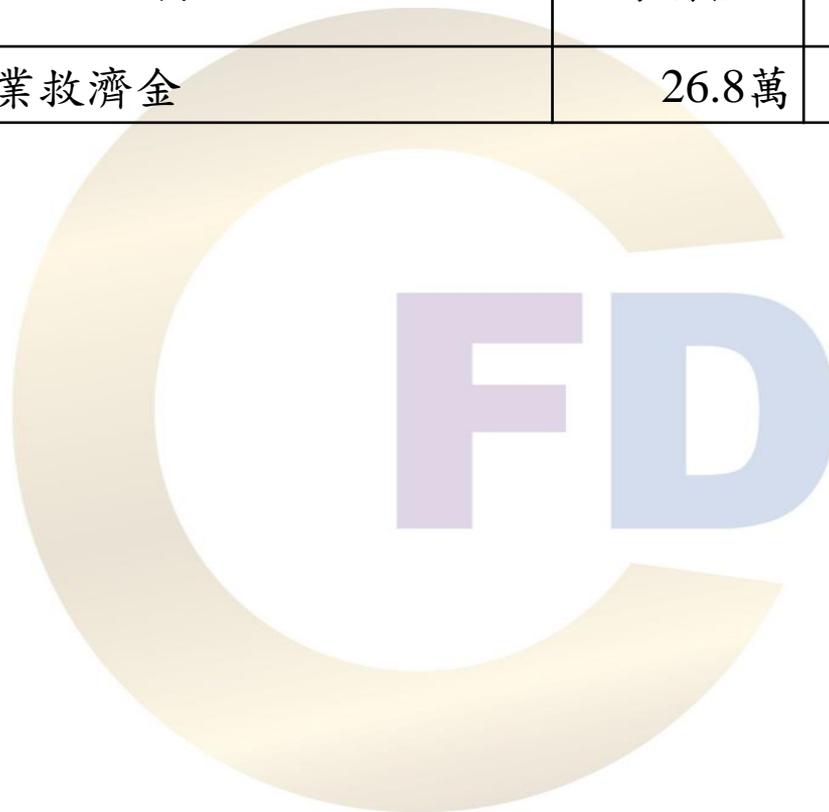
下週金融市場重要議題：

1. 06/14-15 FOMC利率決議
2. 06/15 MSCI宣布是否將中國A股納入
3. 06/15-16 日本央行利率決議
4. 06/16 英國央行利率決議

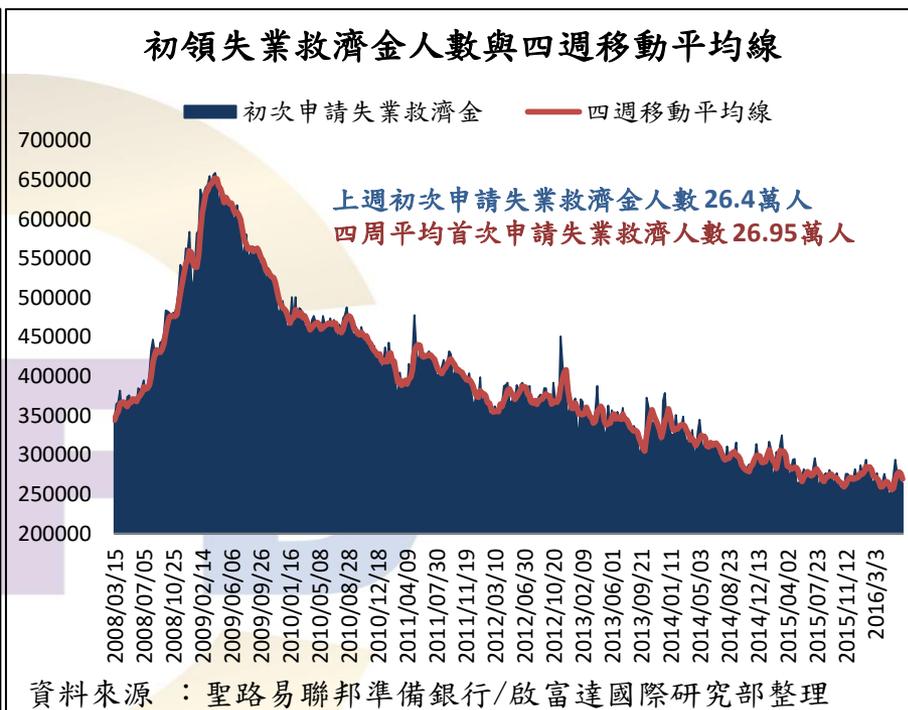
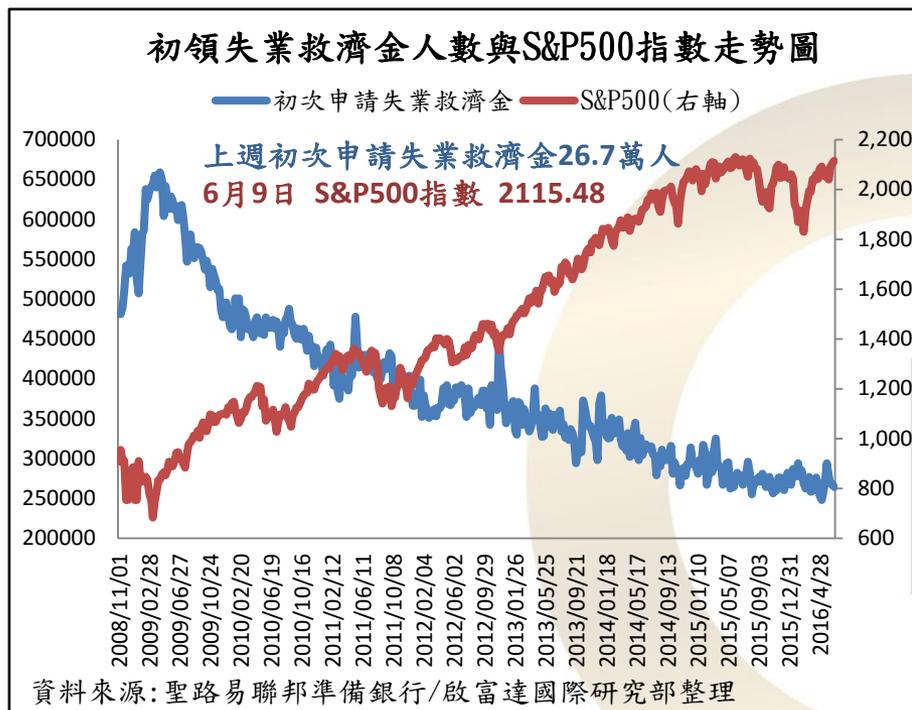


啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/09	20:30	初領失業救濟金	26.8萬	27.0萬	26.4萬



上週初領失業救濟金降至26.4萬人，就業市場狀況仍良好

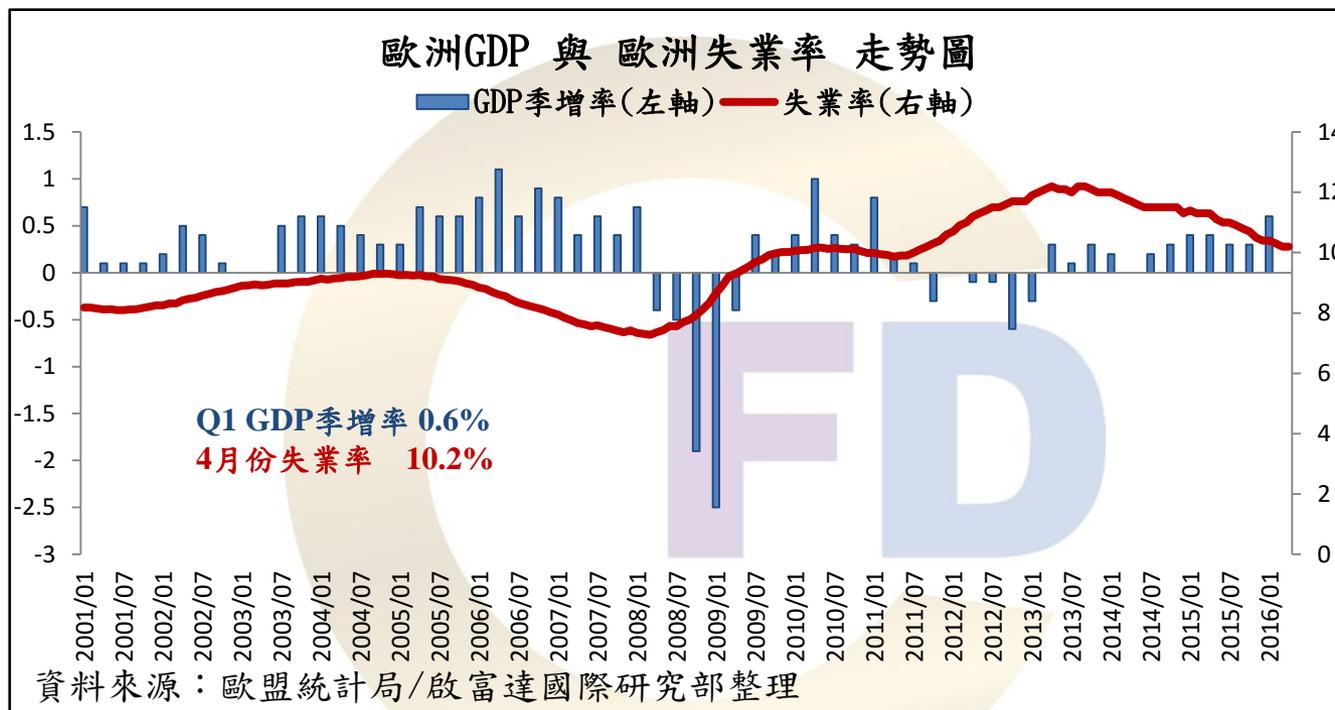


美國勞工部6月9日公佈，初領失業救濟金人數由上週的268,000下降至264,000人；四週移動平均線則由27.7萬人下降至26.95萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/07	18:00	歐元區第一季GDP季增率	0.3%	0.5%	0.6%



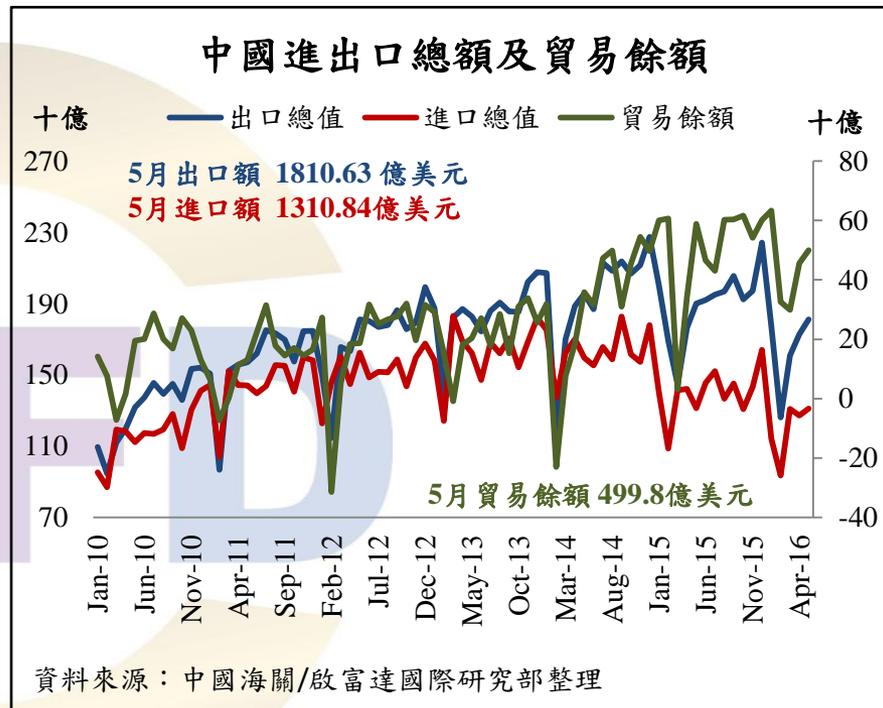
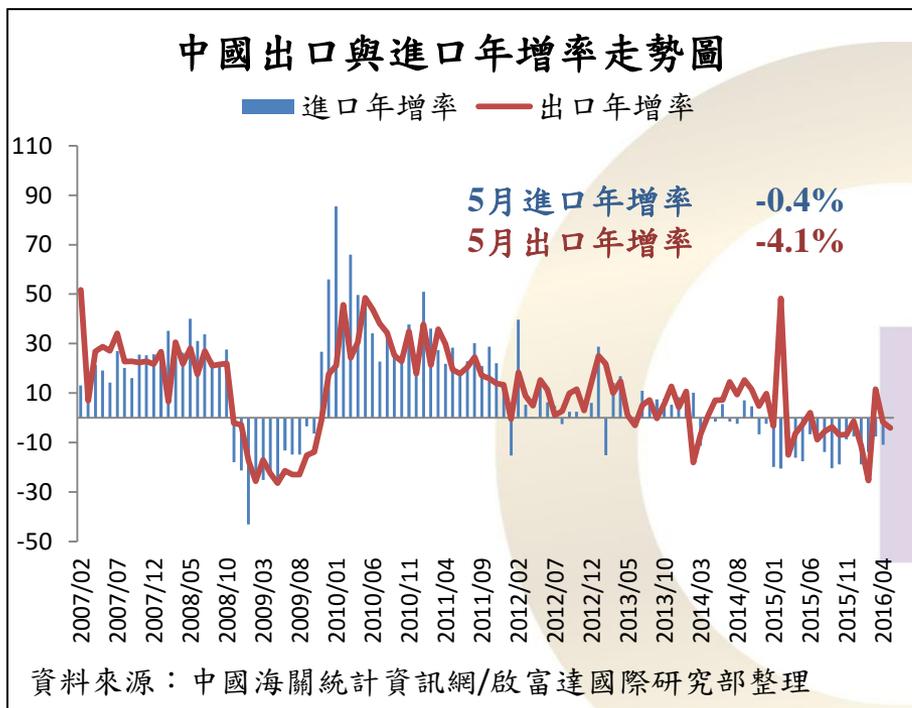
歐元區第一季GDP季增0.6%，表現亮眼，但市場憂英國脫歐影響歐元區經濟前景



由歐盟統計局公布，歐元區第一季GDP季增率為0.6%，與上季相比成長了0.3個百分點，優於市場預估的0.5%，年增率則呈1.7%，優於市場預期的1.5%。在歐洲央行持續寬鬆貨幣政策刺激經濟下，使得歐元區不管在就業、消費等方面都持續復甦，但市場也擔心英國脫歐的衝擊，一旦6月23日英國脫歐若成真，未來可能會影響經濟前景。

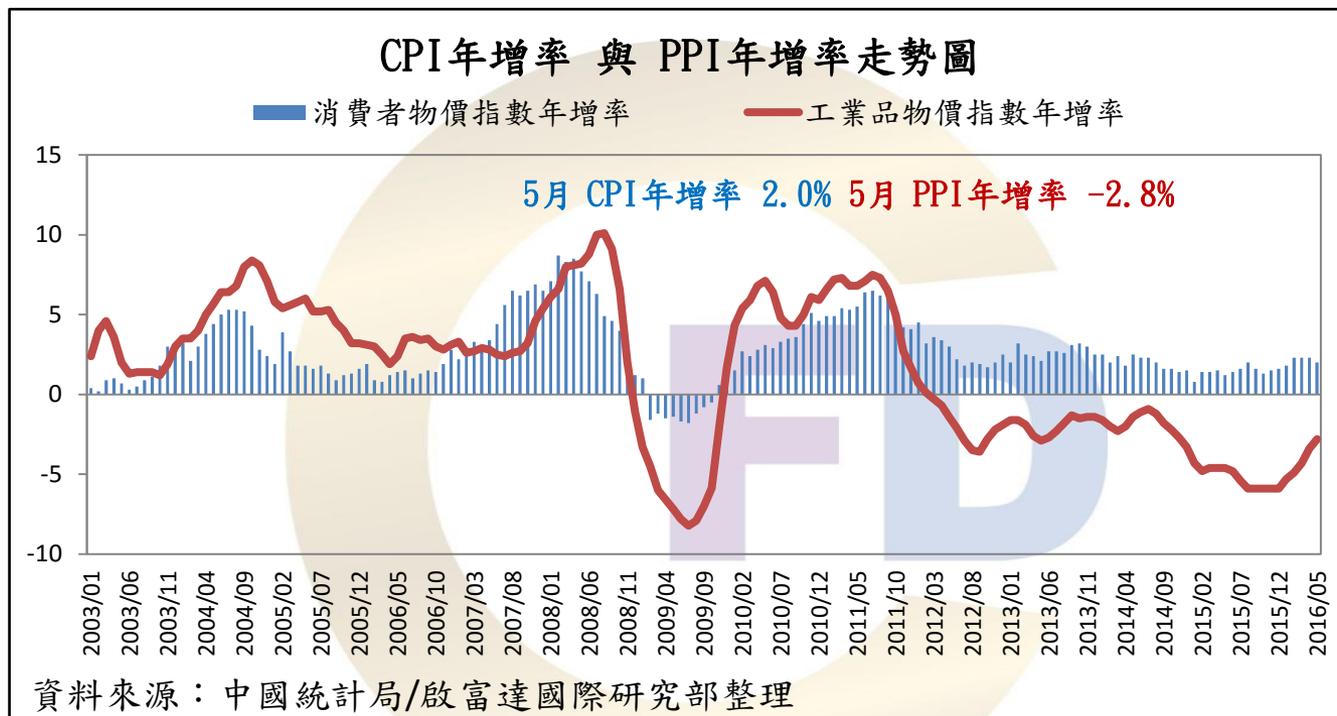
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/08	11:00	出口年增率	-1.8%	-4.1%	-4.1%
06/08	11:00	進口年增率	-10.9%	-6.0%	-0.4%
06/08	11:00	貿易餘額	455.6億	574億	499.8億
06/09	10:30	消費者物價指數(CPI)	2.3%	2.2%	2.0%
06/09	10:30	生產者物價指數(PPI)	-3.4%	-3.3%	-2.8%

5月出口年增-4.1%，進口年增-0.4%，貿易餘額漸漸回升



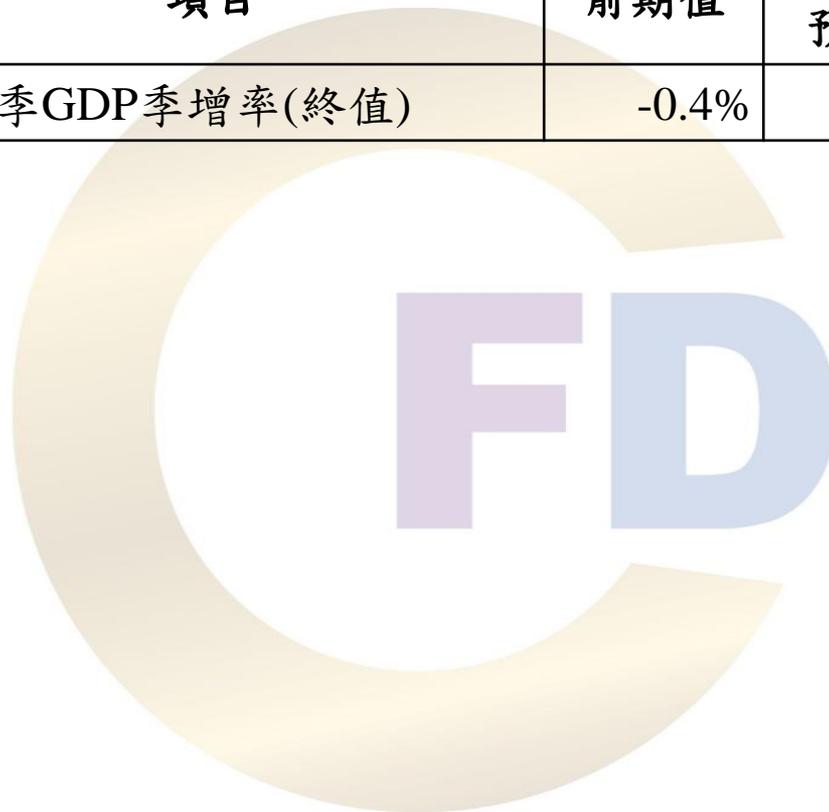
由中國海關公布，5月份出口年增率由-1.8%下滑至-4.1%，呈現連續兩個月衰退趨勢。進口年增率則由-10.9%上升至-0.4%。由於全球需求仍舊疲弱，導致出口成長持續呈現衰退的情形，但在貿易餘額連兩個月回升的情況下，也顯示出口有在持續改善，市場預料出口衰退情形要到第三季才有機會翻正。

5月份中國CPI降至2.0%，PPI升至-2.8%，市場料通膨回落提供更多貨幣寬鬆環境

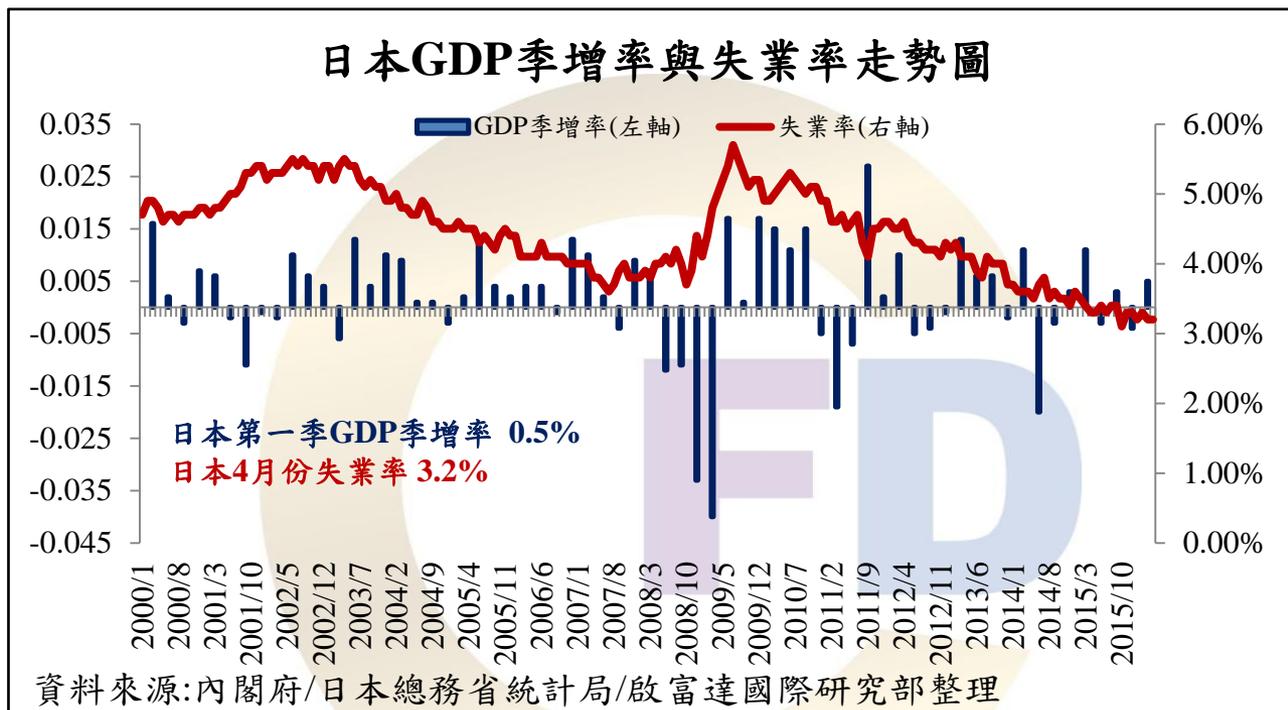


由中國統計局公布，5月份消費者物價指數(CPI)下滑至2.0%，生產者物價指數則由-3.4%升至-2.8%。CPI主要下滑原因為天氣轉好蔬菜供給回穩，導致蔬菜價格回穩所致，且在CPI回落的情況下，市場認為中國官方將有更多機會執行寬鬆貨幣政策，來刺激持續趨緩的經濟。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/08	08:50	第一季GDP季增率(終值)	-0.4%	0.5%	0.5%



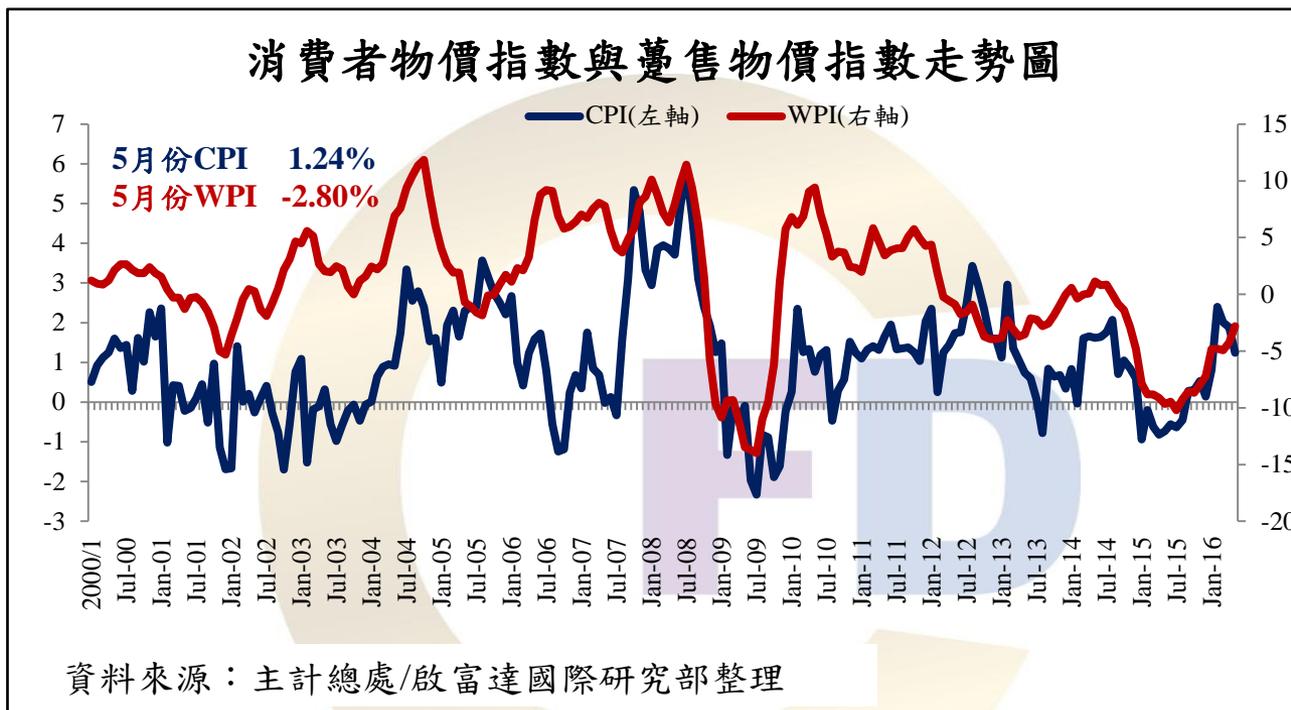
日本第一季GDP季增0.5%，市場預料BOJ最快將在6月提出進一步的寬鬆貨幣政策



日本第一季GDP季增率為0.5%，較前一季上升了0.9個百分點，與市場所做預估相符。年增率則呈1.9%，優於市場預估的1.7%。但目前日圓過於強勢，影響跨國企業獲利，加上目前國內消費仍舊疲弱，通膨遲遲無法升溫的情況下，市場也預料日本央行最快在6月中的利率會議上，將會提出進一步的寬鬆貨幣政策，刺激日本經濟成長。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
06/07	08:50	消費者物價指數CPI	1.88%	-	1.24%
06/07	08:50	躉售物價指數PPI	-4.23%	-	-2.80%
06/07	16:00	出口年增率	-6.5%	-	-9.6%
06/07	16:00	進口年增率	-9.6%	-	-3.4%

5月份CPI年增1.24%，WPI年增-2.80%，市場預料央行將再度降息以刺激通膨與經濟



由主計總處公布，5月份消費者物價指數CPI年增率由1.87%降至1.24%，本月衣著與食物類通膨年增率分別下滑了1.77%與1.79%，進而使CPI呈現大幅回落的情形，但躉售物價指數由-4.23%升至-2.80%，創一年半最小跌幅。由於通膨與經濟未見好轉，市場也預料台灣央行在6月30日的理監事會將再降息來刺激台灣經濟回溫。

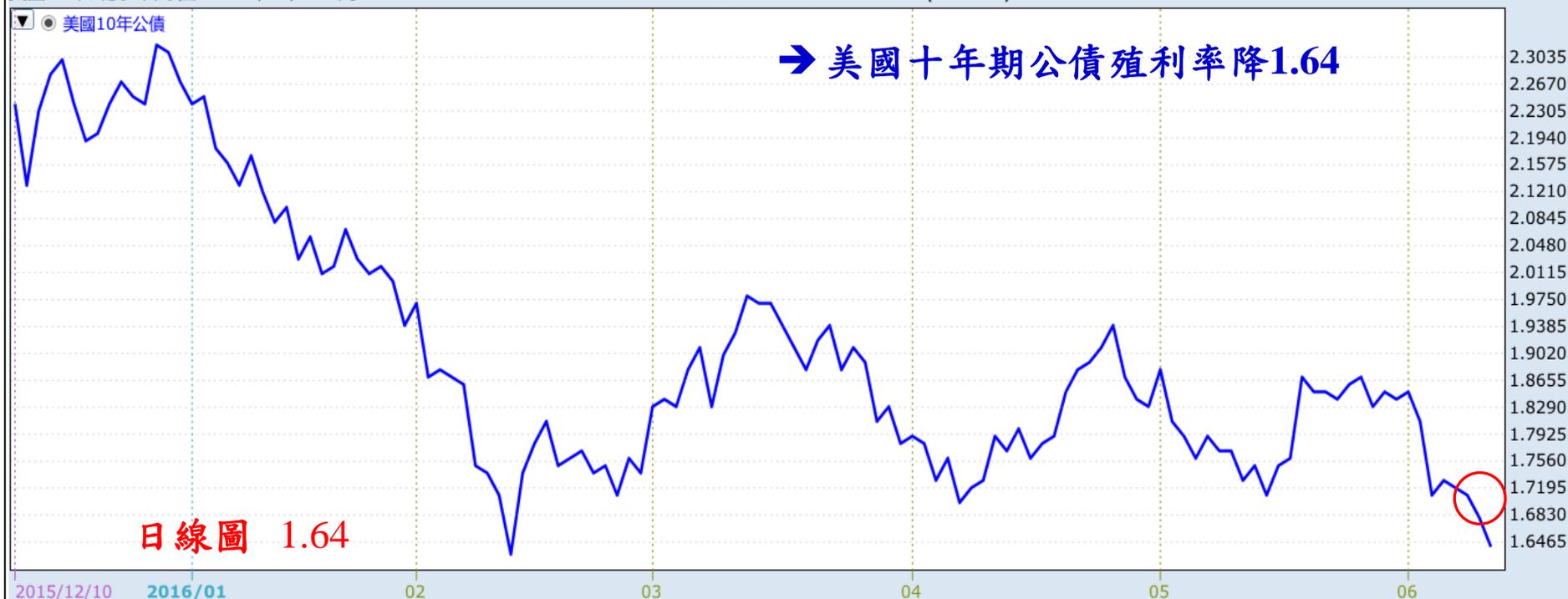
5月份出口年增-9.6%，進口年增-3.4%，主計總處預料出口最快在9月由負轉正



台灣5月份出口年增率由-6.5%下滑至-9.6%，連16個月呈負成長，雖然本月衰退幅度再次擴大，但財政部認為擴大原因是由於去年基期較高所致，出口仍有好轉跡象；進口年增率由-9.6%升至-3.4%，連17個月呈負成長。主計總處目前也預料第二季出口是衰退6.82%第三季則轉為小幅轉正成0.36%，出口成長最快有機會在9月由負轉正。

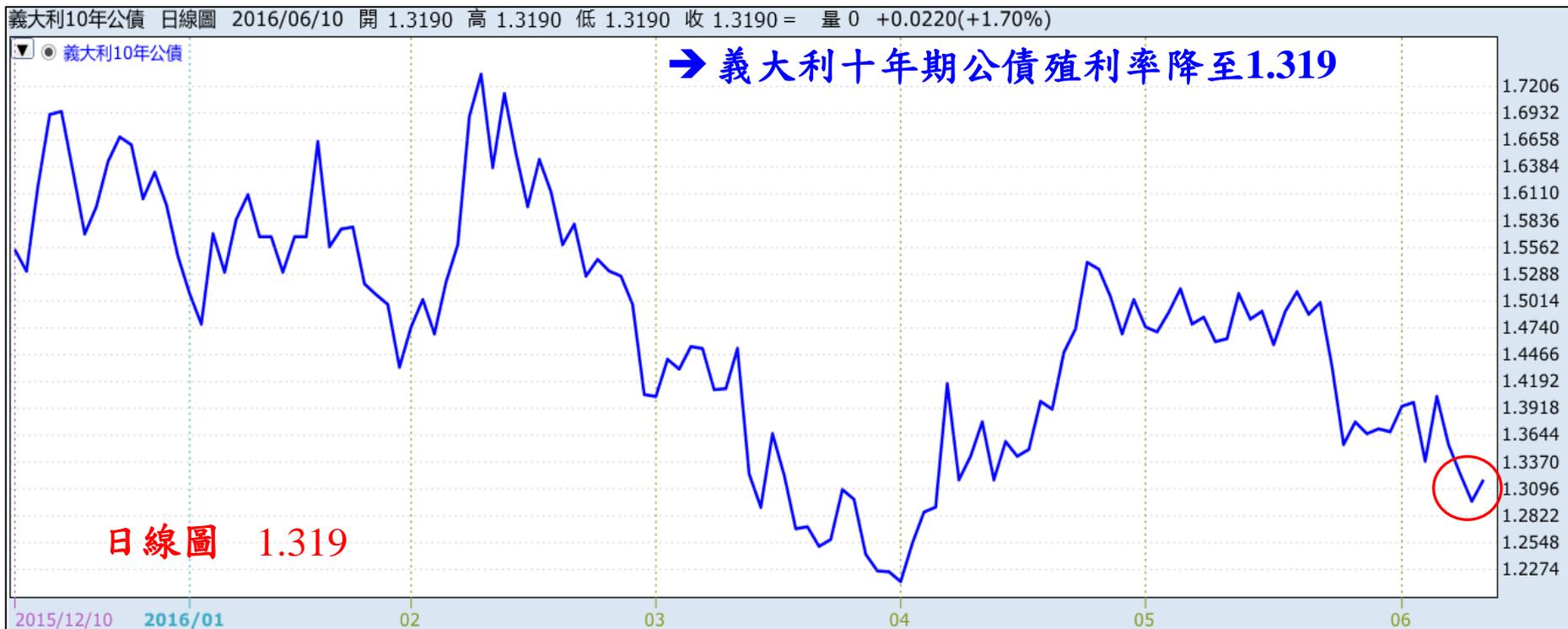
六月升息預期降溫，十年期公債殖利率降到1.64

美國10年公債 日線圖 2016/06/10 開 1.6400 高 1.6400 低 1.6400 收 1.6400 = 量 0 -0.0400(-2.38%)



由於上週Fed主席耶倫公開發表談話時，對於升息語調稍微趨緩，也讓市場對於六月升息機率降溫，十年期公債殖利率降至1.64。

脫歐比重上升，市場擔憂拖累經濟前景，義大利十年期公債殖利率降至1.319



由於上週公佈英國脫歐民調顯示脫歐比重大於留歐的比重，市場擔憂一旦6月23日公投使得脫歐成真，恐拖累歐元區經濟前景，義大利十年期公債殖利率降至1.319

耶倫升息語調趨緩，市場升息預期降低，3-Month LIBOR降至0.6556

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/06/10 開 0.656 高 0.656 低 0.656 收 0.656 = 量 0 0.000(0.00%)



由於上週Fed主席耶倫發表談話升息語調趨緩，使得市場對於升息預期降低，銀行間資金緊縮程度稍降，3-Month LIBOR 降至0.6556。

下週0613-0619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	06/14	21:30	零售銷售月增率	1.3%	0.3%
	06/15	21:15	工業生產月增率	0.7%	-0.1%
	06/16	20:30	核心消費者物價指數(CPI)	2.1%	-
	06/16	20:30	初領失業救濟金	26.4萬	27.0萬
	06/16	21:30	費城Fed製造業指數	-1.8	0.8
	06/16	22:00	NAHB房市信心指數	58	59
	06/17	21:30	新屋開工	117.2萬	115.0萬
	06/17	21:30	營建許可	111.6萬	114.0萬
歐洲	06/16	17:00	調和消費者物價指數HICP	-0.2%	-
	06/16	17:00	工業生產年增率	-0.8%	-
中國	06/13	10:00	工業生產年增率	6.0%	-
	06/13	10:00	零售銷售年增率	10.1%	-

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。