



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0822-0828

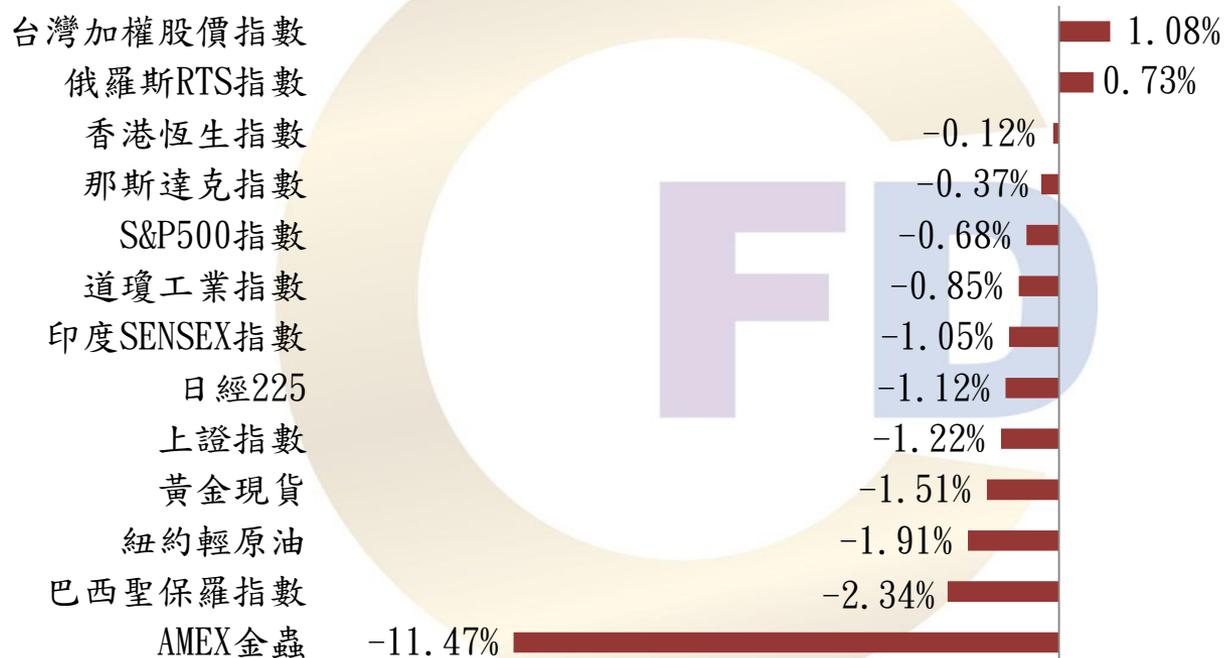
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0819-0826



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

日元升勢暫停！日央行：負利率仍可再下調、9月可能擴大寬鬆

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2016/08/22 17:05

- 據《路透社》引述《產經新聞 Sankei》報導，日本央行 (BOJ) 總裁黑田東彥週末時表示，日本央行確實正在考慮在九月份擴大寬鬆，但是具體內容還需要委員會進一步討論，同時黑田東彥並表示，目前日本央行所執行的負政策利率水平，的確還有進一步下修的空間存在。黑田東彥並在專訪中表示道，當前日本經濟確實正在持續改善，而日本通膨率也正在朝著 2% 的通膨目標繼續邁進；目前日本央行的寬鬆措施為每年 80 兆日元，而政策利率為負值的 0.1%。
- 黑田東彥說道：「考量到歐洲央行的負利率水準高達 -0.4%，而日本央行僅為 -0.1%，歐洲央行又遠比日本央行份量還要來的更大，故在技術上我們認為，日本央行的負利率水平其實還有繼續下修的空間。」
- 市場人士對此表示，由於上週日元兌美元匯價曾經多次升破 1 美元兌 100 日元的整數關卡，對於日元今年來強勢升值 16.12% 的力道，估計日本央行將無法容忍日元升破 1 美元兌 100 日元一線，故黑田才會對市場釋出可能再度寬鬆的「前瞻指引」。



Fed主席葉倫說 再度升息的环境已經強化

鉅亨網編譯郭照青2016/08/26 22:36

- 聯準會 (Fed) 主席葉倫週五說，再度升息的环境已經強化。該談話送出了強力訊號，顯示央行準備於下個月，採取升息行動。「由於勞工市場表現持續強勁，且基於我們對經濟活動與通貨膨脹的展望，我相信近幾個月，調高聯邦基金利率的情況已經轉強」，葉倫在為 Jackson Hole 高峰會準備的演講中說道。這份有關短期利率方向的聲明，較許多分析師的預期，更為明確。
- 葉倫說，Fed 預期國內生產毛額 (GDP) 將溫和成長，勞工市場將進一步轉強，未來幾年，通貨膨脹將上升至 2%，任何利率的決議，均須視公布的數據，對 Fed 政策委員會展望確認的程度而定。8 月就業報告定於下週五公布，許多分析師認為，這是升息的下一道障礙。葉倫指出，雖然經濟成長並非快速，但勞工市場表現持續強勁，過去三個月，平均每月新增就業達 19 萬人。
- 葉倫的演說，大多在討論由於利率仍然太低，Fed 是否需要增加新的工具，對抗下一次的經濟衰退。她說，在大多情況下，貨幣政策應能有效對經濟下滑，做出回應。葉倫並未提及負利率，她說購買政府債券及前瞻指引等工具，在未來應可再度有效運作。
- 舊金山 Fed 銀行總裁威廉斯 (John Williams) 在近來的演說中提到的 GDP 目標或調高通貨膨脹目標的觀點，是研究的重要主題，但在央行內部，卻未積極考慮。
- 她呼籲國會與行政部門，探討額外的方案，在財政面協助促進經濟強勁，諸如改善所謂的自動穩定機制，及在衰退中，提供州與地方政府更大的支持。

美聯儲副主席：經濟已走強 非農報告將影響加息決定

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網2016/08/27 02:10

- 和訊網消息周五，美聯儲副主席費希爾在耶倫講話之後表示，耶倫日內稍早的講話與今年加息預期一致，意味着9月可能加息。美國經濟在走強，美聯儲最重視的數據都在變好，下面重點關注非農就業報告。
- 費希爾肯定了美國經濟取得的進展，稱經濟在走強，美聯儲最重視的數據都在變好。費希爾認為，美國正在接近充分就業。過去三個月勞動力市場報告都很強勁。美國已經連續三個月，實現超過20萬的新增就業。雖然通脹還沒有達到2%，但今年的通脹水平比去年要高，在增長變好。
- 費希爾稱，每天都有太多的經濟數據公布，應該試圖從這些信息中挖掘出什麼反映了最真實的美國經濟狀況。總會可以找到不同的數據，來做出不同的決策。
- CNBC對費希爾的採訪，是在耶倫Jackson Hole發言之後。周五耶倫表示，最近數月形勢令加息可能性增加。美國經濟正朝着美聯儲兩大目標前進，GDP增速足夠推動勞動力市場繼續改進。
- 費希爾採訪公布後，聯邦基金利率期貨市場顯示，美聯儲9月加息的概率升至38%，12月加息的概率升至62.3%。

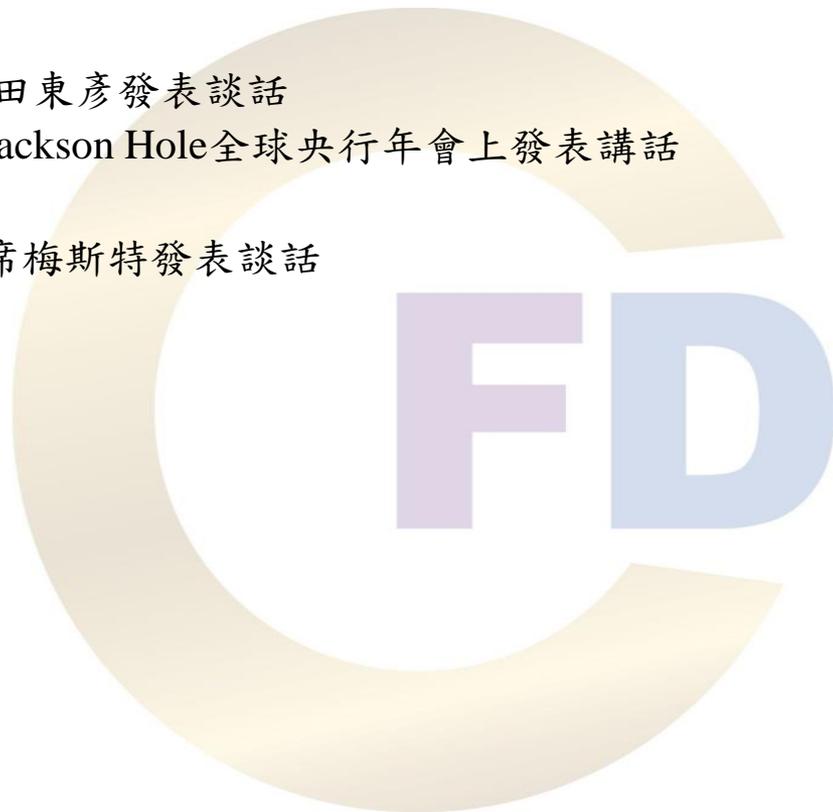
本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 08/23 日本央行行長黑田東彥發表談話
2. 08/26 Fed主席耶倫在Jackson Hole全球央行年會上發表講話

下週金融市場重要議題：

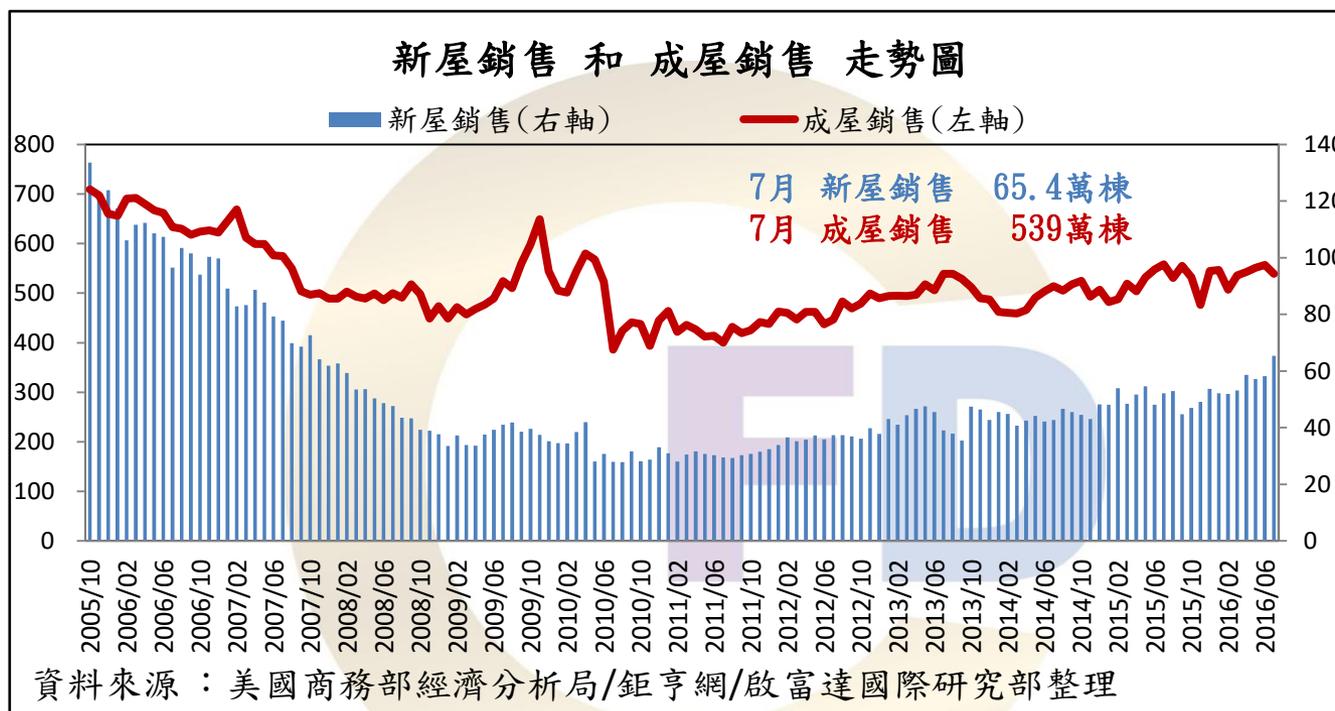
1. 09/02 克利夫蘭Fed主席梅斯特發表談話
2. 09/04 G20領袖高峰會



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	23:00	新屋銷售	58.2萬	58.0萬	65.4萬
08/24	23:00	成屋銷售	557萬	552萬	539萬
08/25	20:30	耐久財訂單月增率	-4.2%	3.7%	4.4%
08/25	20:30	初領失業救濟金	26.2萬	26.5萬	26.1萬
08/26	23:00	密大消費者信心指數	90.0	90.7	89.8

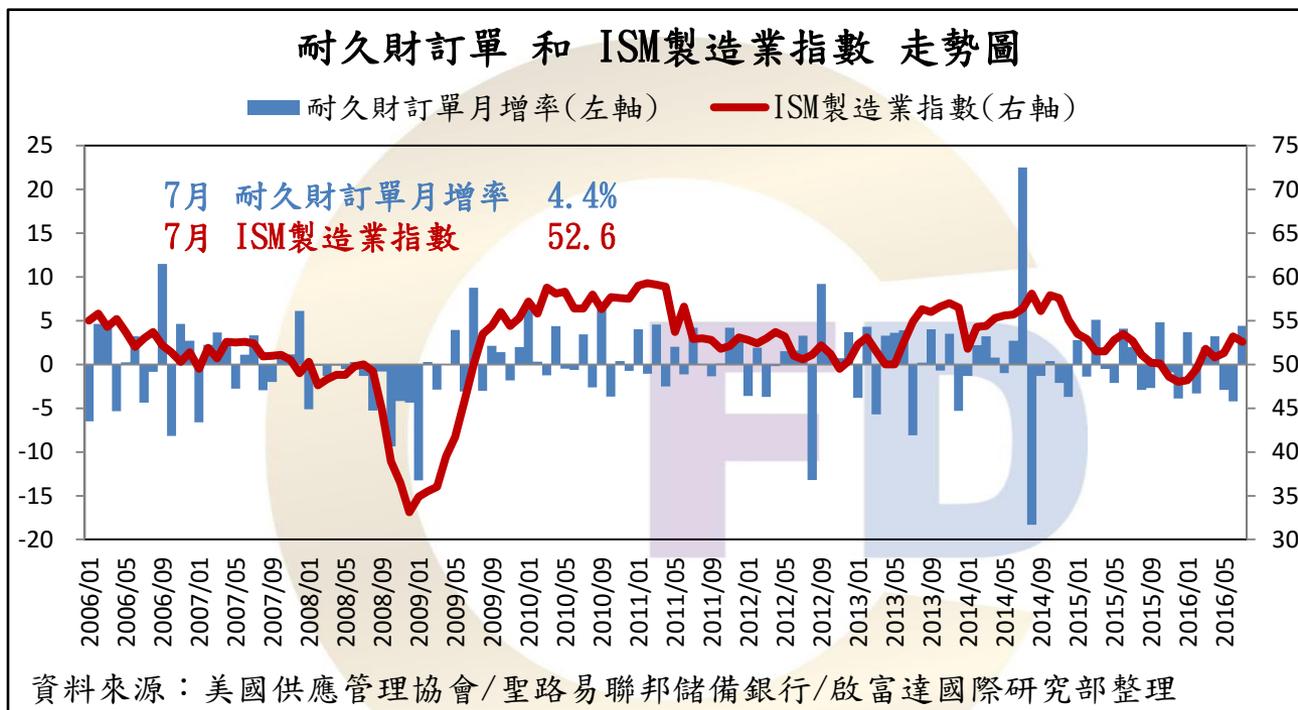
7月份新屋銷售升至65.4萬，成屋銷售降至539萬，庫存緊俏有利推升房價



美國7月新屋銷售由58.2萬升至65.4萬，優於市場預期，數據創近8年新高；成屋銷售則由557萬下滑至539萬，不如市場預期的552萬，雖然略有降溫，但市場認為由於前幾個月銷售大幅升溫，本月銷售量降緩仍在預期內。以現在銷售速度計算，新屋庫存僅剩4.3個月的銷售量，成屋庫存量需4.7個月消化完畢，整體房市供應仍呈緊俏，有利推升美國房價。

資料來源：啟富達國際研究部整理

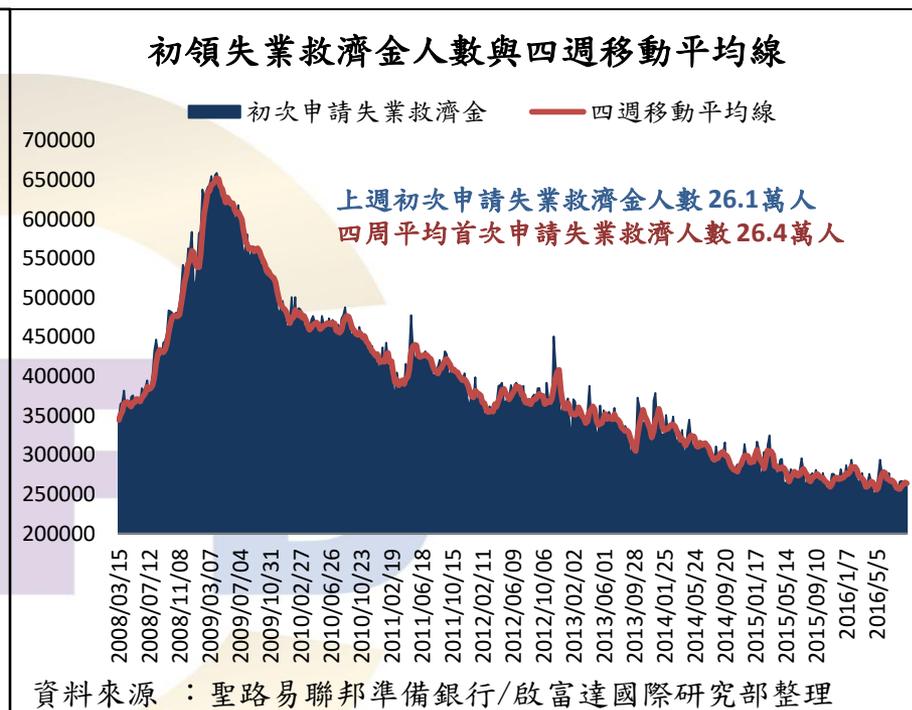
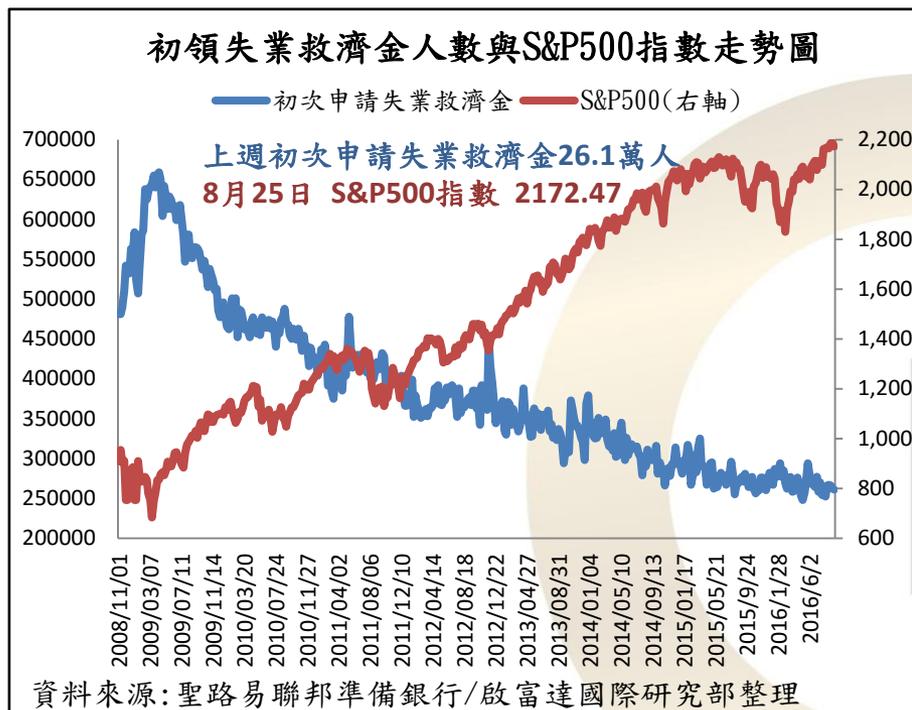
7月耐久財訂單月增率4.4%，市場預期未來訂單將回溫



美國7月份耐久財訂單月增率由-4.2%大幅反彈至4.4%，回升幅度優於市場預期的3.7%，創去年10月以來的最大增幅，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由-0.5%回升至1.5%。耐久財訂單被視為製造業的領先指標，耐久財訂單在連兩個月疲弱不振後大幅回升，也讓市場認為企業投資下滑狀況正逐漸消退，需求有望加速，耐久財訂單應可恢復升勢。

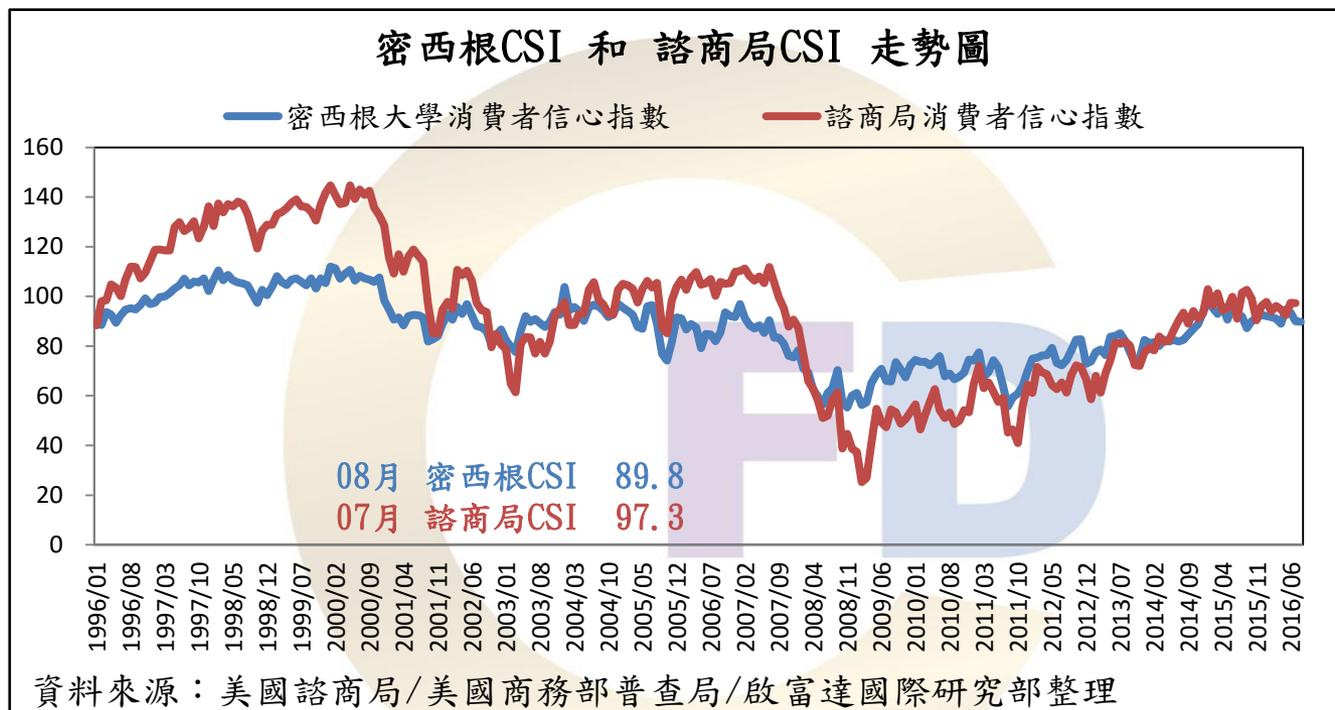
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金降至26.1萬人，就業市場狀況仍良好



美國勞工部8月25日公佈，上週初領失業救濟金人數由262,000降至261,000人，連續三週呈下降走勢，顯示近期就業狀況良好；四週移動平均線則降至在26.4萬人，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。

8月密大CSI降至89.8，消費信心小幅下滑，但對美國經濟預期持續好轉



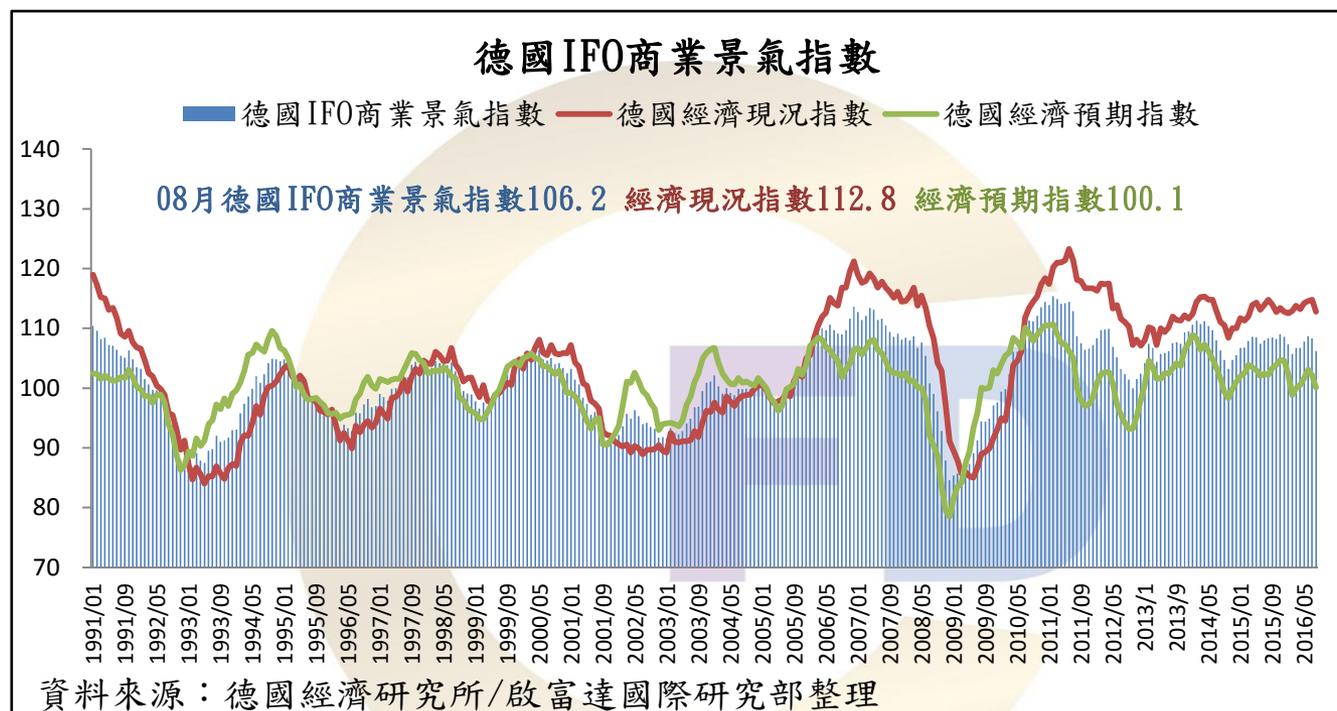
美國8月份密大消費者信心指數則90.0降至89.8，創今年4月以來新低，其經濟現況指數由109下滑至107；經濟預期指數則從77.8升至78.7。根據報告指出，本月消費信心下滑主要是因為部分受訪者對於個人收入的預期變得悲觀所致，但整體受訪者美國經濟前景的看法好轉將對於未來消費信心提升。

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	21:00	德國Ifo商業景氣指數	108.3	108.6	106.2

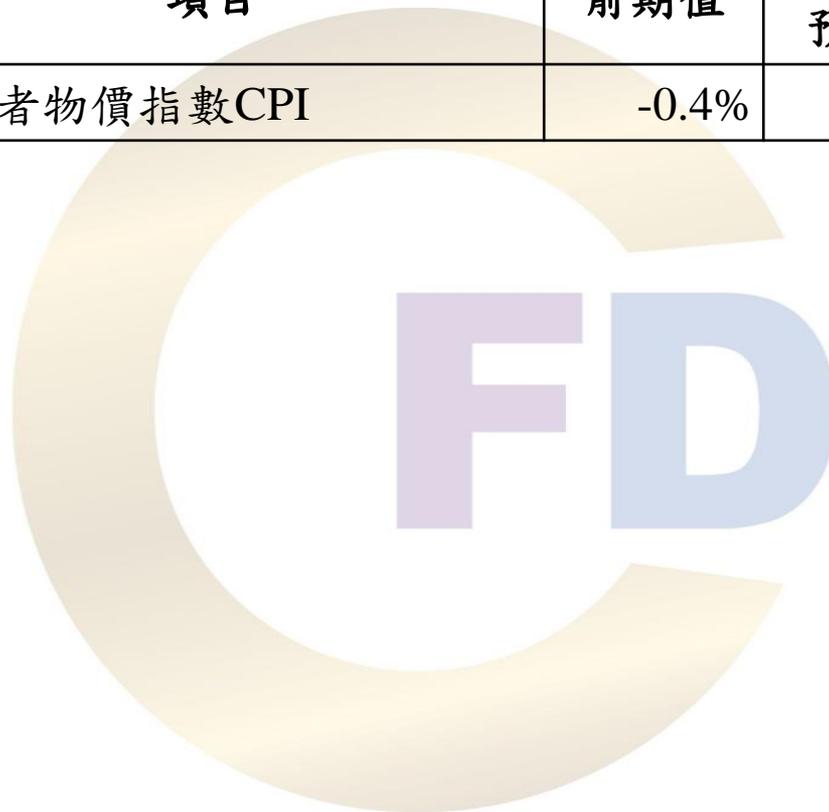


8月份德國Ifo商業景氣指數降至106.2，企業信心下滑

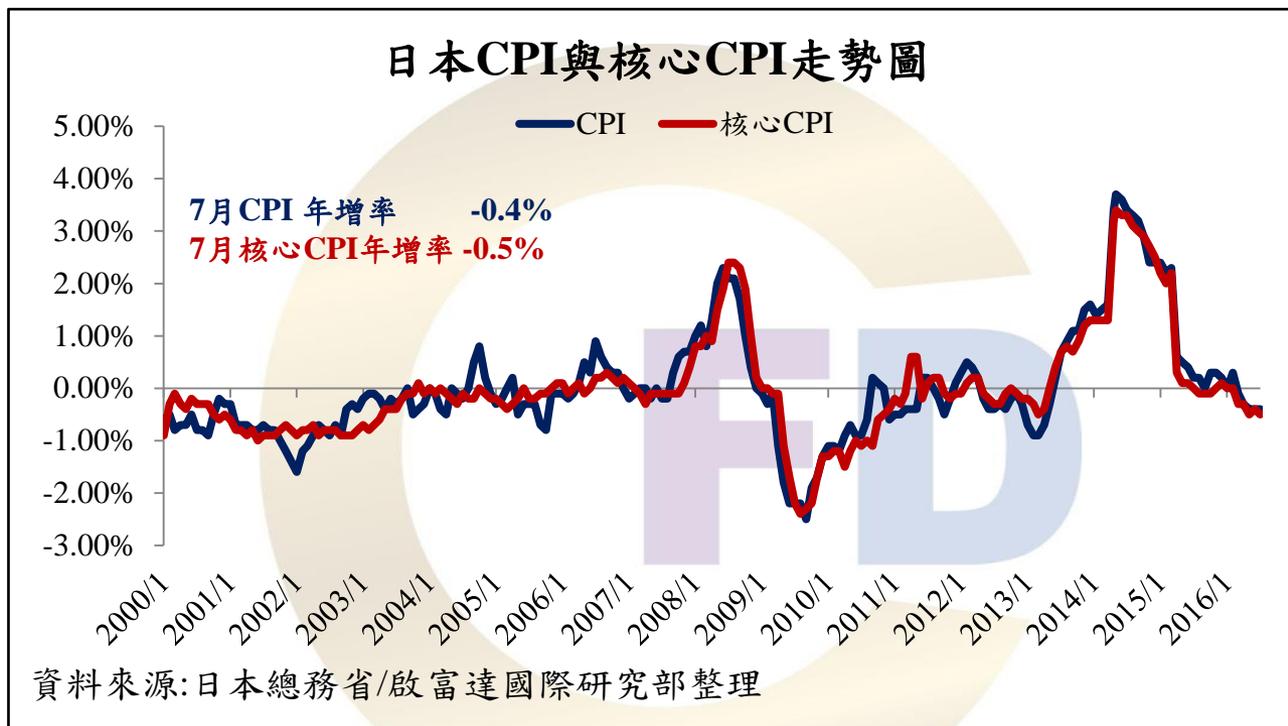


8月份德國Ifo商業景氣指數由108.3降至106.2；經濟現況指數由114.8降至112.8；經濟預期指數則由102.1降至100.1，三指數均呈下滑走勢，主要是因為英國脫歐的影響漸漸轉強，一些與英國貿易較為相關的產業尤其嚴重，比如化工和汽車產業，導致企業信心轉為下滑。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/26	07:30	消費者物價指數CPI	-0.4%	-0.3%	-0.4%



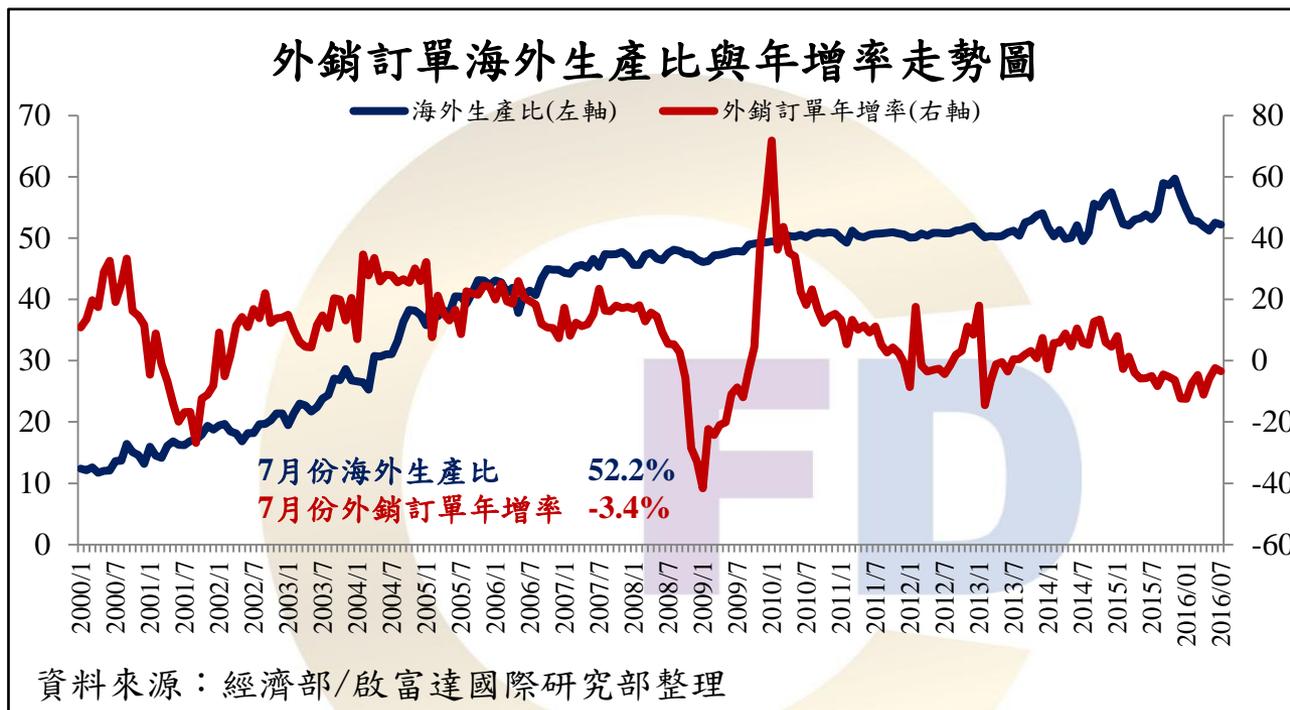
日本6月CPI持平至-0.4%，通膨不振，黑田暗示BOJ考慮擴大寬鬆貨幣政策



日本7月份消費者信心指數CPI持平在-0.4%；核心CPI則持平至-0.5%，通膨依舊疲弱不振，日本央行行長黑田東彥也在上週六(8/22)暗示9月份央行利率會議時，可能考慮擴大寬鬆貨幣政策，以刺激疲弱不堪的通膨。

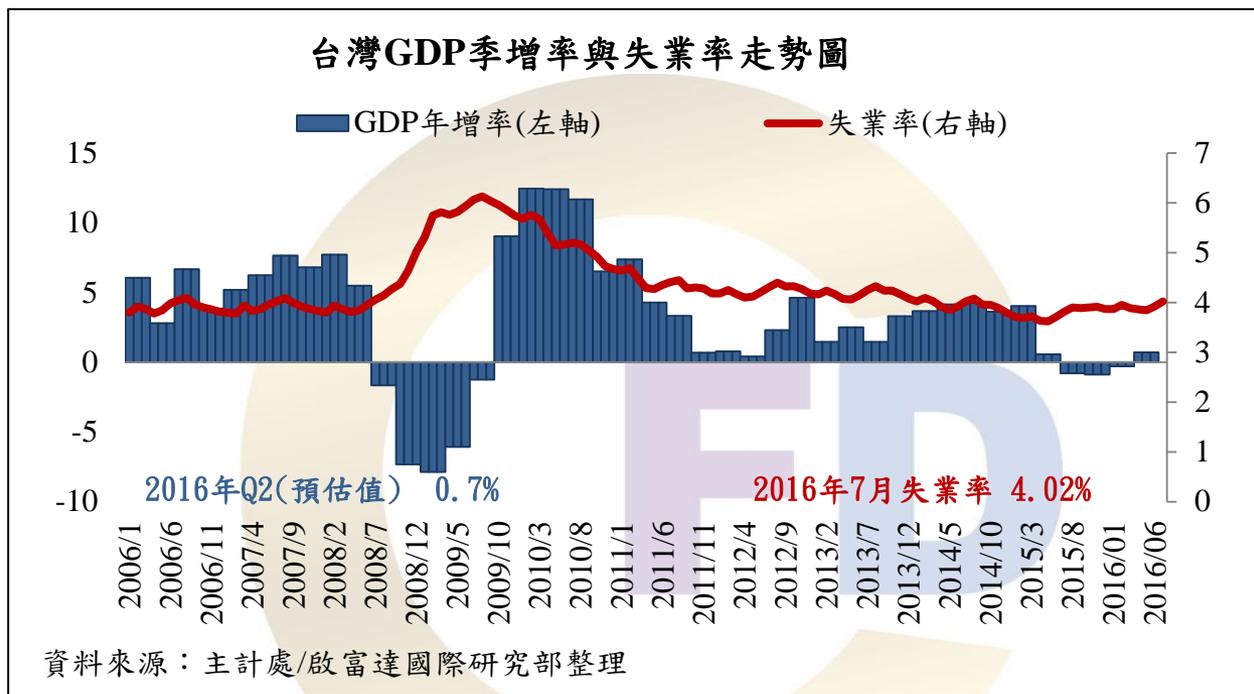
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
08/22	16:00	外銷訂單年增率	-2.4%	-	-3.4%
08/22	08:30	失業率	3.92%	-	4.02%
08/24	16:20	M1b年增率	6.23%	-	6.24%
08/24	16:20	M2年增率	4.42%	-	4.70%

7月份外銷訂單年增-3.4%，預估8月由負轉正機率高



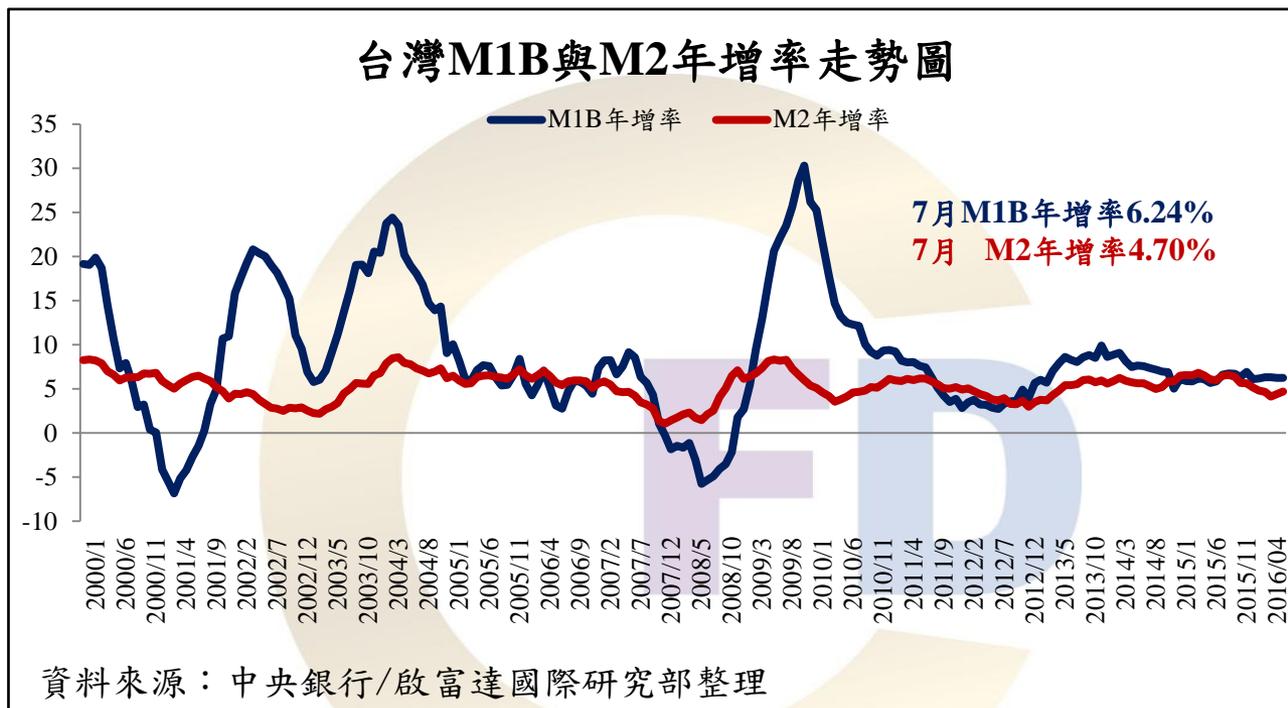
7月份外銷訂單年增率為-3.4%，連續16個月負成長，持續最長衰退紀錄，但衰退狀況與之前比已有改善，經濟部也樂觀預估，下半年在各品牌大廠行動裝置有望陸續推出新品下，有機會帶動半導體產業供應鏈及資訊通信產品訂單回溫，預估8月份外銷訂單有8成以上的機會轉正。

7月份台灣失業率為4.02%，受畢業季影響，失業率創近2年新高



由行政院主計總處公布，台灣7月失業率由3.92%升至4.02%，創22個月新高，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。亞洲鄰近各國最新失業率數據如下：南韓失業率為3.6%，香港為3.4%，新加坡為2.1%，日本為3.1%，台灣失業率仍呈現較高的水準。

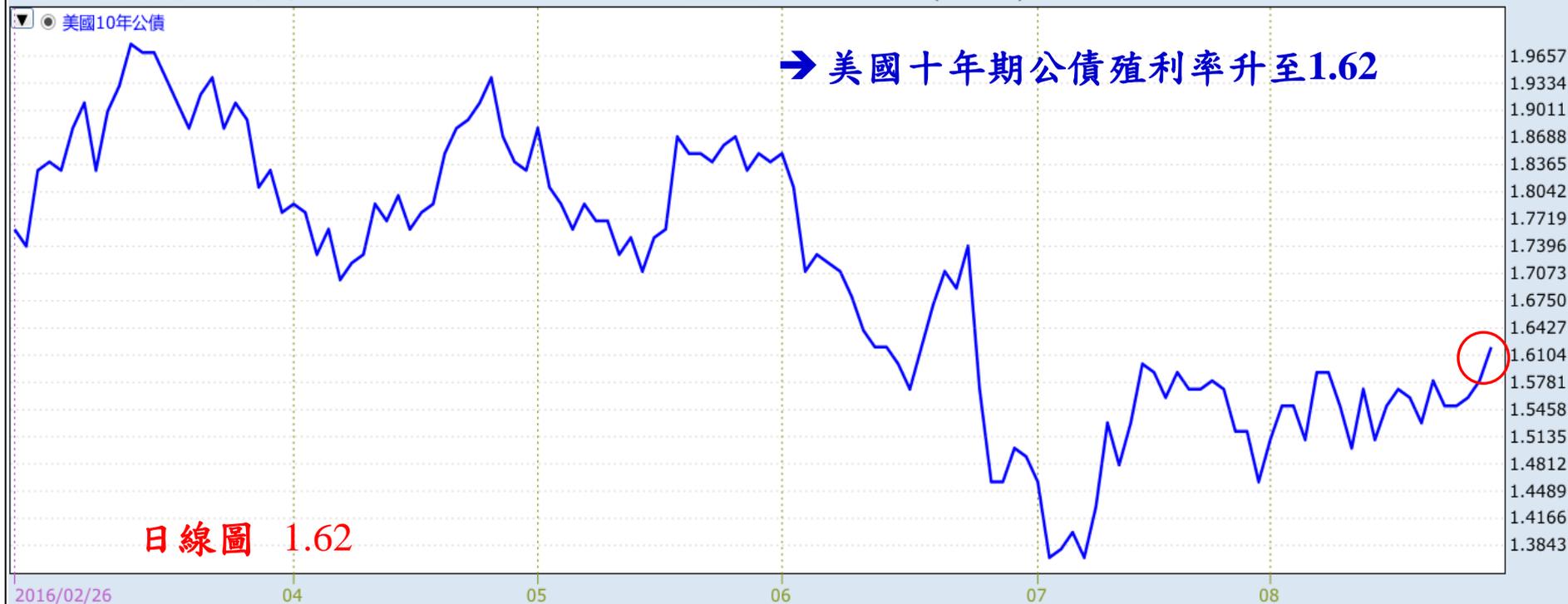
7月份M1b升至6.24%，M2升至4.70%，資金動能仍充足



由中央銀行公布，7月份M1b年增率由6.23%升至6.24%；M2年增率由4.42%升至4.70%。央行官員表示，本月M1b與M2均較上月為高，主要受外資續呈淨匯入，以及外匯存款成長較高之影響。M1b與M2持續呈現黃金交叉，顯示資金動能仍充足，也讓7月台股成長3.67%。

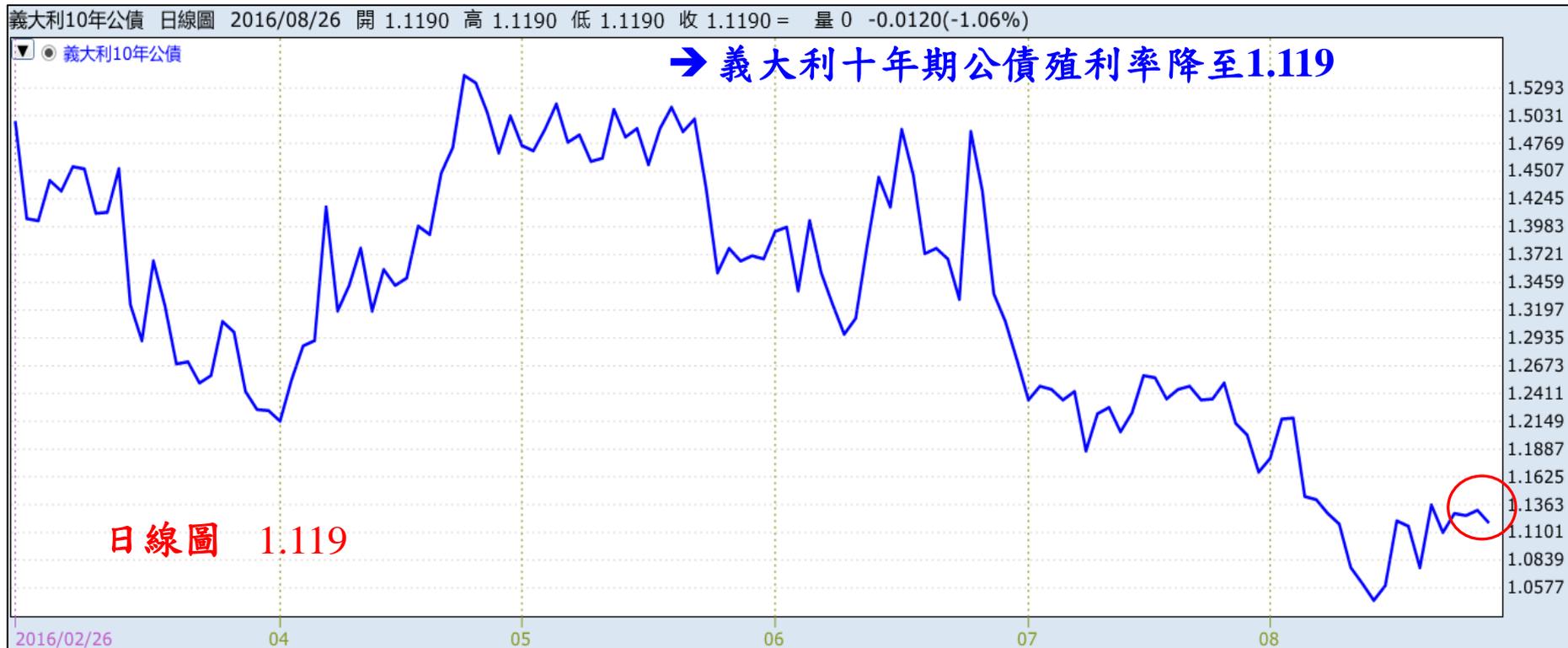
Fed官員語調轉鷹，市場預期年內升息機率提高，美十年期公債殖利率升至1.62

美國10年公債 日線圖 2016/08/26 開 1.6200 高 1.6200 低 1.6200 收 1.6200 = 量 0 +0.0400(+2.53%)



上週Jackson Hole全球央行年會時，Fed主席耶倫認為升息環境已強化，且副主席費雪與其他與會官員也紛紛表態支持升息，市場對於年內升息的預期提升，美國十年期公債殖利率升至1.62。

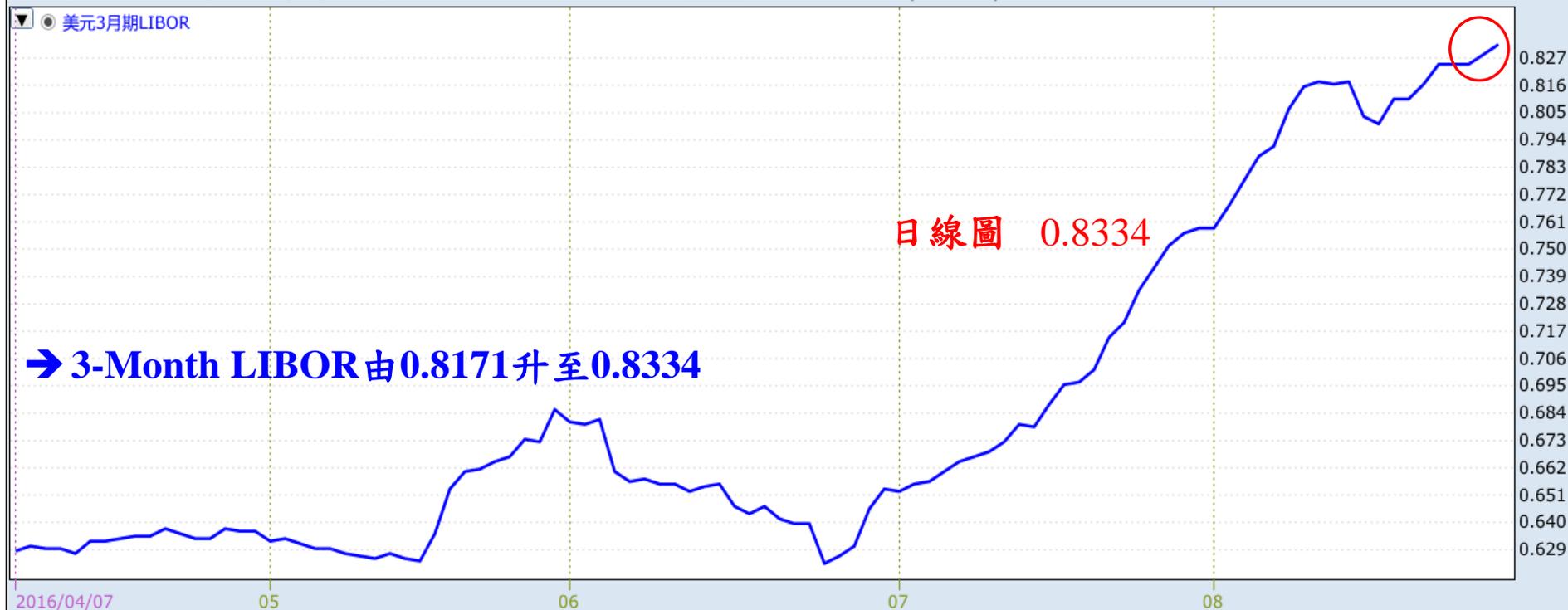
ECB官員表示將持續寬鬆支持歐元區經濟成長，義十年期公債殖利率降至1.119



歐洲央行官員於上週Jackson Hole全球央行年會時，可能需更常動用非傳統政策工具支撐歐元區經濟成長，顯示歐洲央行將持續執行寬鬆貨幣政策，義大利十年期公債殖利率降至1.119。

年內升息機率增加，3-Month LIBOR升至0.8334

美元3月期LIBOR 日線圖 2016/08/26 開 0.833 高 0.833 低 0.833 收 0.833 = 量 0 +0.004(+0.48%)



Fed語調轉鷹，年內升息機率增加，銀行間資金緊縮程度上升，3-Month LIBOR 升至0.8334。

下週0829-0904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	20:30	核心PCE	1.6%	-
	08/30	21:00	Case-Shiller全美房價指數	180.7	-
	08/30	23:00	諮商局消費者信心指數	97.3	97.3
	08/31	21:45	芝加哥PMI	55.8	55.2
	09/01	20:30	初領失業救濟金	26.1萬	26.5萬
	09/01	22:00	ISM製造業	52.6	52.2
	09/02	21:30	失業率	4.9%	4.8%
	09/02	21:30	非農就業人口	25.5萬	17.5萬
	09/02	21:30	貿易赤字	455億	413億
歐洲	08/31	17:00	失業率	10.1%	-
日本	08/30	07:30	失業率	3.1%	-
中國	09/01	09:00	官方製造業PMI	49.9	-
	09/01	09:45	財新製造業PMI	50.6	-

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。