



总第 255 期

2018 年 6 月 15 日

- 美国升息预期加快拖累股汇震荡
- 市场多数料央行下周仍按兵不动
- 台币留意外资提领现金股利效应
- 台债仍须关注货币市场利率走向

台湾金融市场一周展望



THOMSON REUTERS

本期导读

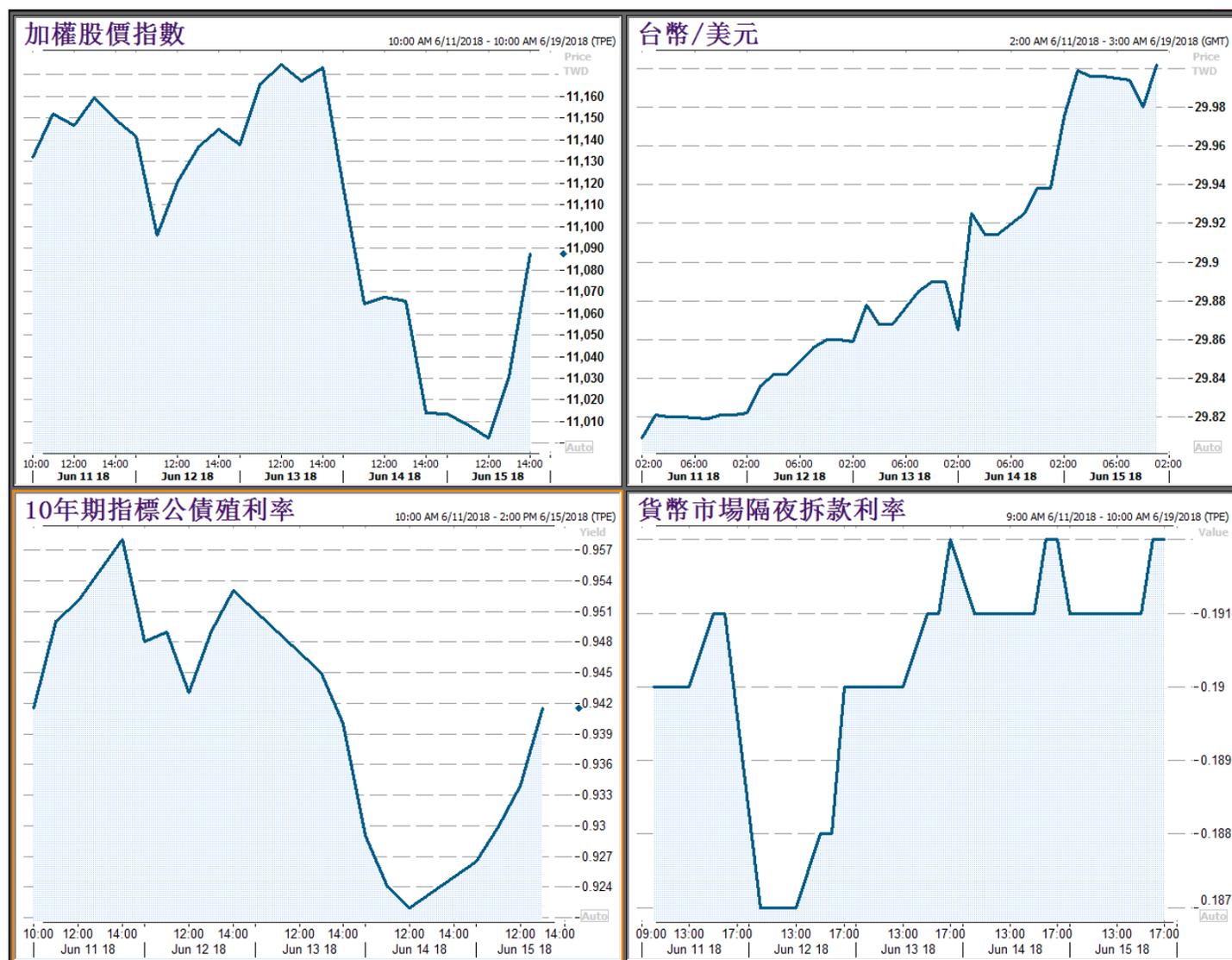
台湾主要金融市场一周走势 2

美国升息预期加快拖累股汇余波荡漾，关注央行决策 3

下周重要数据与事件一览（6月17日-6月22日） 5

本周重要消息回顾 6

台湾主要金融市场一周走势



注：以上金融市场走势数据均采集自路透 Eikon 终端

美国升息预期加快拖累股汇余波荡漾，关注央行决策

记者 詹静宜

路透台北 6 月 15 日 - 受美国升息脚步预期加快影响，台湾股汇市本周呈现先修正后反弹的震荡走势。分析师认为，原本市场逢高操作就偏保守，现又有美国升息快如预期的变数干扰，让审慎氛围更浓厚，短线台股回归高档整理格局，并关注央行下周理监事会利率决议。

他们表示，短线大盘拉回后或有反弹机会，但下周端午节过后，季底作帐卖压料陆续出笼，台股受压盘整机率较高；至于下周四登场的第二季底央行理监事会，目前市场多预期将连八季维持利率不变，对金融市场影响有限，但仍须留意央行总裁杨金龙会后谈话。

元大投顾董事长彭一正称，此次美国升息决策朝鹰派调整，让市场预期美国今年升息次数由三次升至四次，外资操作恐对大盘后市不利，下周仍持续留意新兴市场股汇表现。此外大盘仍处高档，不排除季底作帐获利了结卖需提前出场，调节第二季涨多个股转而进行第三季布局。

“现在类股轮动很快，一天涨、一天跌，很难形成明显主流，看得出来内资操作相对比较谨慎。”他说。

他并称，今年前五个月外资累计卖超台股逾 1,700 亿台币，这在过去五年是非常少见的，而台股却撑在高档震荡，多仰赖内资挹注；而今内资操作也转趋保守，让大盘欠缺续涨动能回归高档盘整态势。

富邦投顾董事长萧干祥也指出，因美国升息预期增速，让股汇市有点转弱迹象，目前看来大盘应该会陷入整理，可能回测季线或半年线盘整，毕竟国际股市表现也不理想，又有内资阶段性获利了结卖需待消化，至于央行下周利率决策则料维持不变，对股汇市影响有限。

元大投顾首席经济学家陈森林认为，今年央行升息机率比较低，若此时升息将会对下半年景气形成双重紧缩



效应，研判央行会维持利率不变到年底左右，等到总体大环境风险消除后，才有机会祭出升息决策。

国泰证期顾问处协理简伯仪表示，端午节过后料季底作帐卖需提前出笼，“今年大家绩效都很好，怕夜长梦多会提前获利了结，”短线大盘恐面临结账卖压，内资也有点在下车的感觉，而外资也站在卖方。目前下档支撑暂看 6 月 4 日的缺口 10,954 点是否守稳，若失守则不排除回测季线 10,879 点。

台湾股市加权指数周五虽开低收高 0.67%报 11,087.47 点，但本周收跌 0.62%。分析师预估下周台股指数主要区间在 10,800-11,200 点。

富兰克林华美第一富基金经理人周书玄表示，目前最明确的多头指标仍是被动元件族群，今日指标大厂有所表现，可观察后续资金流动，前期涨多后获利了结卖压出笼，转进其他标的如金氧半场效电晶体(MOSFET)、生技、风电，对台股并不负面，反而显示资金持续有进场意愿，这对多头走势十分重要。

他并称，上游电子零组件(主要是被动元件)的财报表现亮眼，支撑起第二季淡季的台股走势，这段期间资金在各题材间轮动，维系多头气势不坠，指数高档持稳有利第三季上攻。现阶段布局仍建议以科技产业为主。

****台币留意现金股利发放效应****

汇市方面，交易员表示，随着欧美利率决策变数厘清后，下周转趋关注周四央行理监事会议决议，是否对未来利率走势作出暗示，以及上市柜企业现金股利即将发放，市场对外资提领效应的先行预期。

他们认为，美联储货币政策偏向鹰派，今年升息四次的机率升高。下周台湾央行即将举行理监事会议，一般预料仍将按兵不动，维持利率在既有水准，在台美利差进一步拉大下资金恐将持续流出，难寄望台币有转强机会。

“美元指数跳升又创（波段）新高，台币要不贬蛮难的。”一银行交易员说。

他表示，市场预估在美联储升息以及经济数据向好等利多带动下，美元指数将向 95.00 挺进。之前美指在 5 月 29 日达 94.833 时，台币兑美元贬至 30.061；如今美指又再创波段新高，台币贬破 30.000 也是意料之事。

另一银行交易员则提及，一年一度的上市柜现金股利发放潮又将来临，预估今年将达 1.45 兆台币再创新高，其中市场最为关注的就是 25 日台积电的除息，一般预料外资在领到股息后将汇出，受此预期影响，下周台币料将偏贬。

权值股台积电将于 25 日除息，以每股配发 8 台币现金股利计算，今年共计将发放逾 2,074 亿台币现金股利，创历史新高。外资占台积电股权高达八成，因此将可领取 1,659 亿台币现金股利。

不过有另一大型银行交易员指出，台湾上市公司已逐渐变成控股公司，每年因应现金股利发放，会先从海外子公司将获利汇回，因而带动台币走强，外资领到股利后汇出虽让台币偏弱，但也只是抹去先前的涨幅而已。

他认为，接下来还是要关注外资在台股的动向，虽然美

联储升息让台股高殖利率的诱因降低，但下半年科技产业的展望还不错，外资是否会持续卖超并汇出，有待观察。

交易员预估，下周台币兑美元主要交易区间料在 29.950-30.050。

****关注货币市场利率走向****

台债部分，交易员指出，指标 10 年公债因筹码少、资金多，近期走出一波多头行情，尽管美债殖利率在高位震荡，但台债走出自己的路，10 年券殖利率今日并创逾五个月盘中新低至 0.9180%。

“只不过低档追价意愿也不高，”一位大型证券商交易员表示。

值得注意的是，6 月以来在多项税款入库的季节性因素之下，货币市场短率蠢动向上，资金呈现紧俏，此亦对台债市场凭添一丝变数。

“季节性因素是没错，不过去年 6 月短率并没有飙涨，”一位本地商银交易员认为，央行对此的态度需要密切观察，若央行放任短率走高可能是一项暗示利率走扬的警讯。

他们认为，下周四的央行理监事会议及下周五的第三季公债发行计划目前看来对台债影响中性，主要是台湾央行升息机会很低，维持中性偏宽松的货币政策基调料不改变；此外，第三季公债发行金额料也在意料中，主要是财政税款收入超标，发行金额不致大幅增加。

“就算是前瞻特别预算有增发公债，资金这么宽裕也吃得下来，”一位证券商交易员说。

他们预估，下周指标 10 年公债 107/5 期的波动区间在 0.92-0.98%。(完)

下周重要数据与事件一览 (6月17日-6月22日)

(以下均为 GMT 时间)

日期	数据名称	时间	重要事件
6/17 周日	韩国 5 月进出口物价	2100	暂无
	日本 5 月进出口和贸易收支	2350	
6/18 周一	意大利 4 月贸易收支	0800	--纽约联储总裁杜德利出席纽约联储的会议并致开幕词, 候任总裁威廉姆斯致闭幕词(2000)
	美国 6 月全美住宅建筑商协会(NAHB)房屋市场指数	1400	--威廉姆斯就任纽约联储总裁 --亚特兰大联储总裁博斯蒂克发表演说(1700) --欧洲央行论坛(至 6 月 20 日), 总裁德拉吉发表讲话(1630)
	新西兰第二季 Westpac-McDermott Miller 消费者信心指数	2200	--加拿大央行副总裁帕特森发表演说(1645) --瑞典央行理事会会议(1100)
6/19 周二	澳洲第一季主要城市房价指数	0130	--欧洲央行总裁德拉吉、首席经济学家普雷特、美国圣路易斯联储总裁布拉德、爱尔兰央行总裁连恩于欧洲央行论坛发表演说
	欧元区 4 月经常帐	0800	--欧洲央行银行监管委员会委员哈卡赖宁演讲
	中国 5 月银行结售汇/银行代客涉外收付款数据	--	--欧洲央行管理委员会委员利卡宁举行记者会
	美国 5 月建筑许可和房屋开工	1230	--日本央行公布 4 月货币政策会议记录(2350)
	新西兰第一季经常帐	2245	--韩国央行总裁李柱烈举行记者会(1130)。 --澳洲央行公布 6 月货币政策会议记录(0130)
	日本 6 月路透短观制造业景气判断指数	2300	--巴西央行货币政策委员会会议(至 6 月 20 日)
6/20 周三	德国 5 月生产者物价指数(PPI)	约 0600	--泰国央行货币政策委员会会议
	英国 6 月工业联盟(CBI)总工业订单差值	1000	--欧洲央行管理委员会委员暨法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛提交法国和欧元区经济年报(0730)
	美国第一季经常帐收支	1230	--Maleki 集团举办欧盟金融和欧洲未来研讨会, 演讲嘉宾包括德国央行理事 Joachim Wuermeling、德意志银行首席执行官泽温等
	美国 5 月成屋销售	1400	--美联储主席鲍威尔、欧洲央行总裁德拉吉、日本央行总裁黑田东彦和澳洲央行总裁洛威在欧洲央行的会议上发表讲话(1230)
	韩国 5 月生产者物价指数(PPI)	2100	--菲律宾央行举行货币政策会议
	新西兰第一季国内生产总值(GDP)	2245	
	日本前周投资海外债券/外资投资日本股票	2350	
6/21 周四	瑞士 5 月贸易收支	0600	--墨西哥央行公布货币政策声明 --欧洲央行银行监管委员会主席努伊在荷兰央行主办的会议上发表演讲(1245) --英国央行总裁卡尼在 2018 年伦敦金融城市长官邸年度银行家宴会发表演说(2015) --瑞士央行公布 2018 年金融稳定报告(0430) --瑞士央行召开关于货币政策评估的记者会(0730) --挪威央行宣布利率决定及货币政策, 随后召开记者会(0800) --英国央行宣布利率决定, 并公布会议记录(1100)
	法国 6 月企业景气指数	0645	
	瑞士第二季三个月 LIBOR 目标区间中点	0730	
	台湾 5 月外销订单年增率 / 5 月 M2 货币总计数年增率	0800/0820	
	英国 5 月公共部门净借款(PSNB)/收支短差(PSNCR)	0830	
	台湾第二季重贴现率	约 0900	
	英国央行 6 月利率决定	1100	
	美国 6 月 16 日当周初请失业金人数 / 6 月费城联储制造业指数	1230	
	加拿大 4 月趸售(批发)贸易	1230	
	美国 4 月联邦住房金融局(FHFA)房价	约 1300	
	美国 5 月领先指标	1400	
	欧元区 6 月消费者信心指数初值	1400	
日本 5 月消费者物价指数(CPI)	2330		
6/22 周五	日本 Markit/日经制造业采购经理人指数(PMI)6 月初值	0030	--纽约联储副总裁 Beverly Hirtle 发表演讲(1300) --欧盟经济和金融事务委员会会议
	台湾第三季公债发行金额	0600	
	法国第一季国内生产总值(GDP)终值	0645	
	法国/德国/欧元区 6 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	0700-0800	
	台湾 5 月季调后失业率	0800	
	中国 5 月外汇市场交易概括数据	--	
	加拿大 5 月 CPI 和 4 月零售销售	1230	
美国 6 月制造业、服务业和综合 PMI 初值	1345		

本周重要消息回顾

- 台湾金管会银行局副局长庄琇媛周二称，法国兴业银行台北分行获准发行首档台币金融债券，申请发行总金额 156 亿台币，可一年内分次发行，并将向柜买中心申请发行绿色债券。
- 台湾财政部长周四表示，针对金融机构整并，财政部是公股金融机构的管理机关，并非实际去经营，“(整并)不可能由公股金融机构主动。”
- 台湾金管会主委顾立雄周四称，将修法鼓励金控启动金融整并，透过公开市场方式收购，让小股东可以参与，并以一家为原则，不包括公股金控、行库在内；至于今年上市柜新增目标为 60 家，若达成，两年目标家数可望提高。
- 台湾央行周五宣布，今天标售的 400 亿台币两年期定存单加权平均 得标利率为 0.63%。该结果符合市场预估的 0.63-0.66%，较上次标售结果 0.616% 升 1.4 基点。

路透中文专题新闻

路透中文新闻为客户提供包括路透专题新闻、每周全球财经新闻荟萃、以及汇市、债市和大宗商品等多个类别的新闻产品。

路透台湾金融市场一周展望内容包括但不限于文字、图片、数据及图表内容均为汤森路透拥有，受版权及其他知识产权法例保护，未经许可不得擅自使用。

于详细了解本期所述资讯和数据内容，欢迎使用汤森路透 Eikon 终端浏览查询。

编辑：李可柔
电话：+886-2-2500-8408
carol.lee@tr.com

监制：屈桂娟
电话：+852-2843-6318
guijuan.qu1@tr.com

数据只告诉您过去，
我却用它为您展示将来。

汤森路透EIKON[®]与您曾接触过的资讯平台相比，我们更全面，更直观，更深入整合。连接全球最大的人民币外汇及固定收益交易社区，一站式获取您从事固定收益投资所需的资讯及数据，全面覆盖国际及国内市场。

获取演示版，请访问 thomsonreuters.com/eikon
新时代，新工具

