



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

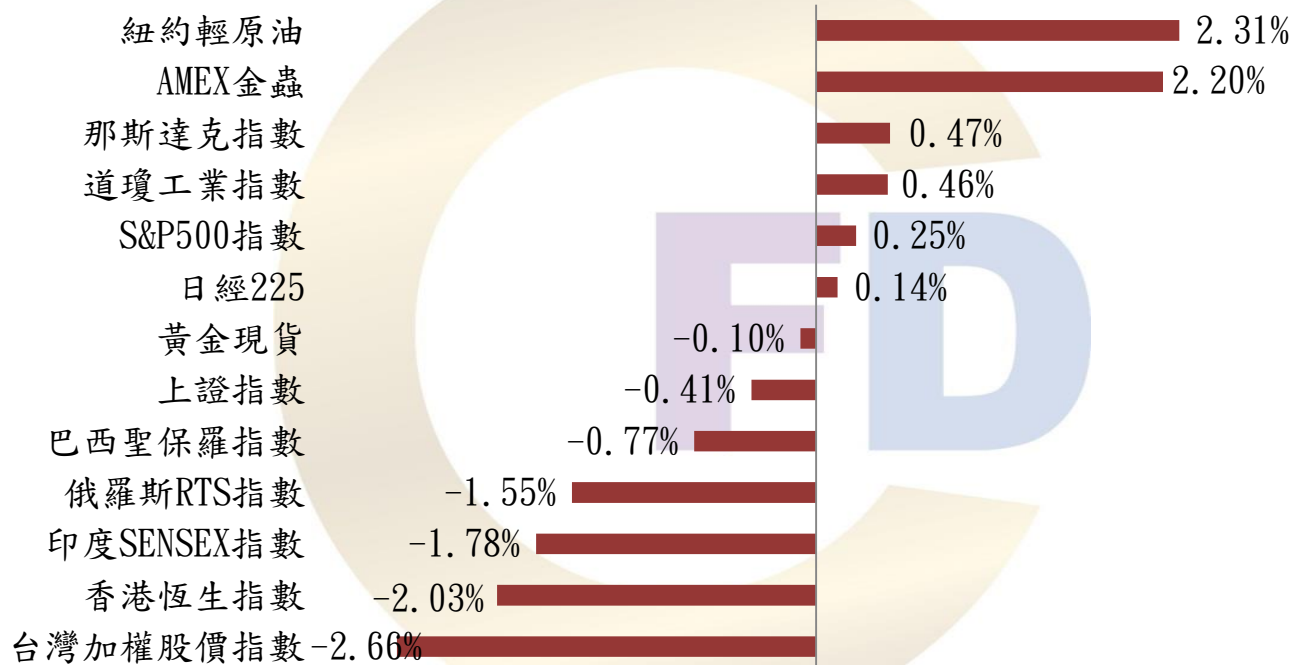
1219-1225

-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 1216-1223



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

油價大漲助通膨！魏德曼：實質利率走低 ECB在變相寬鬆

鉅亨網編譯許光吟 2016/12/20 19:20

- 《路透社》報導，德國央行總裁、歐洲央行 (ECB) 委員會成員魏德曼 (Jens Weidmann) 週一 (19 日) 表示，隨著國際油價的日漸走高，實體經濟內的通膨率也必然遭到油價推升，而這樣的油價帶動通膨上漲的效果，在某種程度上已等同於歐洲央行再度向市場降息。
- 在油市達成了減產協議之後，魏德曼指出，估計在未來的幾個月間，歐洲央行的貨幣政策，將會自動地出現寬鬆，這主要是因為油價的走揚大幅推升通膨，導致實質利率出現走低。
- 魏德曼的此番談話，主要依據的是費雪方程式的公式描述：名目利率 = 通膨率 + 實質利率，在當前歐洲央行並未移動名目利率的場景下 (即名目利率不變)，那麼通膨率的走高，即代表了市場中的實質利率是在反向出現下滑。
- 德國央行總裁魏德曼長久以來，即大力抨擊歐洲央行的寬鬆政策造成了歐元區的房市過熱，而同時各國政府也沒有充分利用到歐洲央行所釋出的超低融資成本，擴大各國的財政支出。
- 目前 OPEC 產油國已達成減產協議，訂定自 2017 年一月起，OPEC 將每日減產 120 萬桶，總減產目標為 3250 萬桶。週一 (19 日) 紐約輕原油 (WTI) 再度上漲 0.42% 以每桶 52.12 美元作收，推升 WTI 近一個月以來漲幅達到 14.07%。
- 本月歐洲央行 (ECB) 宣布維持三大利率不變，並同時展延 QE 至 2017 年底止，同時歐洲央行並宣布將允許出手購買「負殖利率」之公債，以解決歐洲央行當前「無債可買」的窘況。
- 魏德曼說道：「即使歐洲央行利率政策維持不變，但是在油價推升通膨率走高、實質利率走低的場景之下，意味著歐洲央行的貨幣政策在未來數月內，將會自動變相寬鬆。」

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

知情人士：中國經濟增速低於6.5% 習近平也可接受

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2016/12/25 11:01

- 一位知情人士稱，中國國家主席習近平並不堅持經濟增速一定要達到 6.5% 的目標，因擔心負債攀升及唐納德·川普當選美國總統後國際環境存在不確定性。
- 不愿披露身份的該位知情人士稱，習近平在本周召開的中共中央財經領導小組會議上說，若會造成太多風險，中國就沒有必要去達成這一目標。這位人士還披露，出席此次會議的領導人達成共識，只要就業維持穩定，中國這個規模達到 11 萬億美元的經濟體可以在增速放緩的情況下保持穩定。
- 經濟學家和分析師們也預計中國經濟增速在 2016 年達到 6.7% 後會在今後數年持續減速。增速放緩的同時，中國正在推動經濟從出口導向型向服務及內需推動轉型。2015 年，服務業對該國經濟增速的貢獻在歷史上首次達到一半以上。
- 去年，中國領導層設定了到 2020 年前的五年間將每年經濟增速維持在至少 6.5% 的目標。一些經濟學家認為，這一目標會鼓勵當局不惜承擔可能危及金融穩定的風險。國際貨幣基金組織也建議中國降低目標。
- 態度的轉變暗示，高層可能認為系統性風險已經大到了需要重新評估關鍵性目標的地步，當局進一步加大財政和貨幣政策刺激的意願可能也會降低。
- 「這是一個積極變化的信號，」法興銀行駐巴黎的首席中國經濟學家姚煒說，「6.5% 的增速目標不僅成為了必要結構性調整的障礙，還是債務風險快速上升的元凶。」

〈央行理監事會議〉利率連2凍 彭淮南：持續貨幣寬鬆促經濟成長

鉅亨網記者陳慧菱 台北2016/12/22 17:50

- 央行總裁彭淮南今(22)日表示，當前通膨溫和及未來通膨預期穩定下，本次央行理事會認為維持政策利率不變，並維持 M2 貨幣成長目標區 (2.5%~6.5%) 不變，持續貨幣寬鬆，以協助促進經濟成長。展望明(2017)年，由於主要經濟體採取財政措施激勵景氣，加以國際原物料價格回升，有利新興市場經濟體，全球經濟成長可望優於本年。
- 彭淮南表示，近期主要先進經濟體經濟成長力道略增，其中，美國復甦動能轉強，歐元區成長步調平穩，惟日本景氣仍緩；新興市場經濟體持續穩步成長，中國則維持平緩。
- 展望明年，由於主要經濟體採取財政措施激勵景氣，加以國際原物料價格回升，有利新興市場經濟體，全球經濟成長可望優於本年。惟未來美國升息及新政府政策走向、全球貿易保護主義、英國脫歐後續發展、中國經濟再平衡等議題，均增添全球經濟不確定性。
- 有關國內經濟金融情勢部分，彭淮南表示，近期出口恢復成長，工業生產持續擴張，民間消費與投資溫和成長，主計總處預測今年第4季經濟成長率由第3季的2.03%升至2.37%，全年為1.35%。隨經濟回溫，近月失業率緩降，勞動市場漸趨改善。預期明年隨國際景氣溫和復甦，全球貿易量成長回增，有利我國出口，加上政府增加公共投資，可望帶動民間投資；惟薪資成長有限，民間消費仍緩，主計總處預測明年經濟成長率升至1.87%。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

- 1.12/19 Fed主席耶倫發表談話
- 2.12/19-20 日本央行利率會議
- 3.12/22 台灣央行理監事會
- 4.12/23 日本天皇誕辰一休市一日

下週金融市場重要議題：

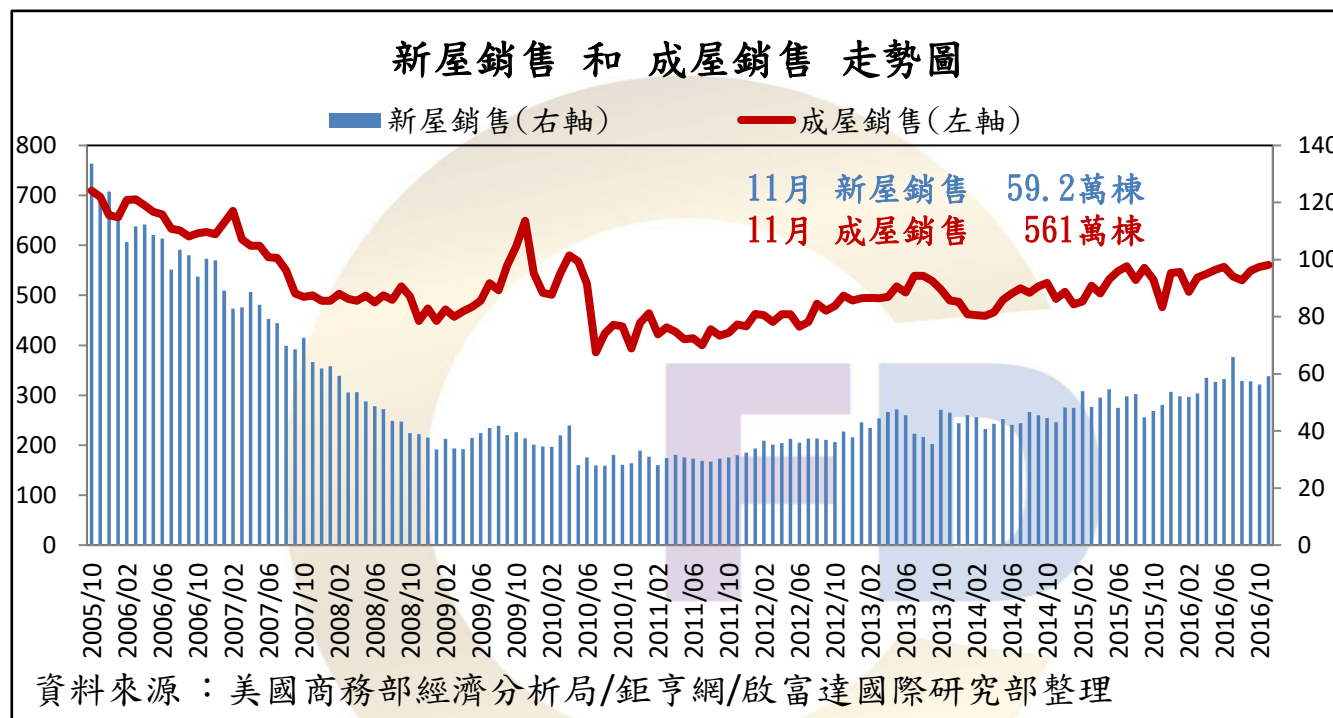
- 1.12/26 美國聖誕節休市一日



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。

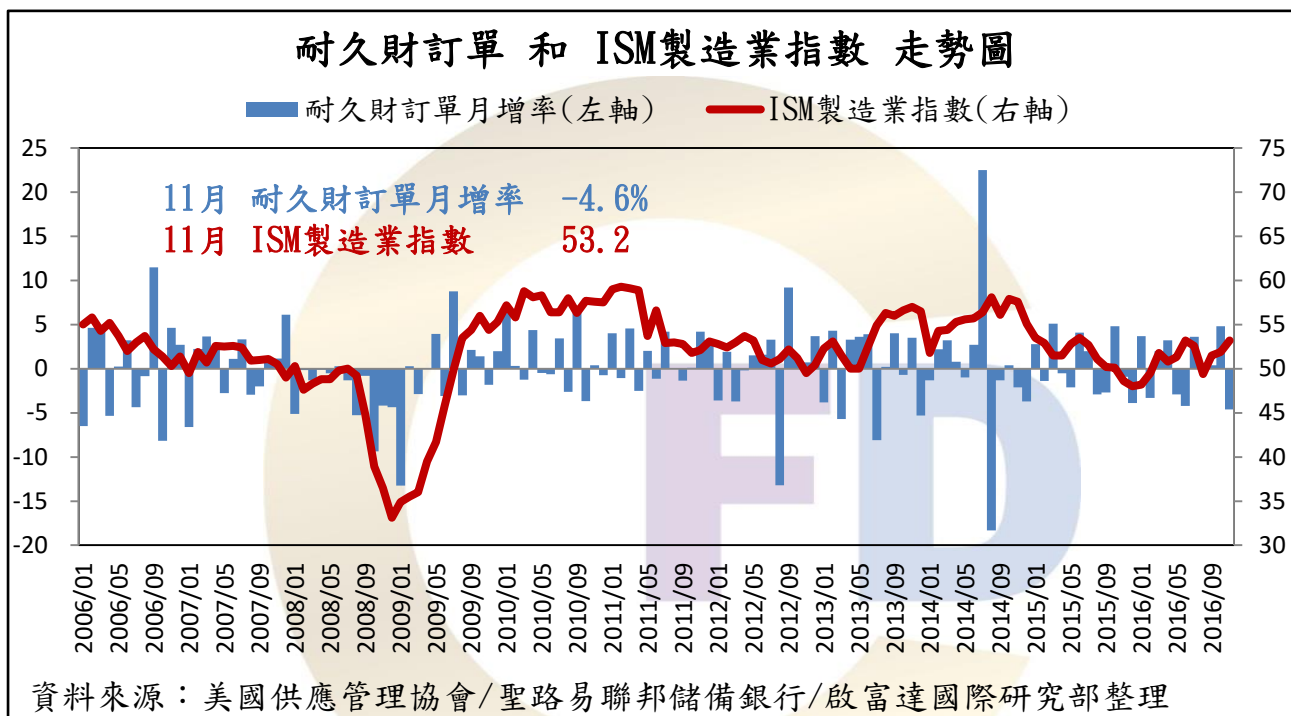
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/21	23:00	成屋銷售	557萬	553.5萬	561萬
12/22	21:30	耐久財訂單月增率	4.8%	-4.0%	-4.6%
12/22	21:30	第三季GDP終值	3.2%	3.3%	3.5%
12/22	21:30	初領失業救濟金	25.4萬	25.6萬	27.5萬
12/22	23:00	核心PCE年增率	1.8%	-	1.6%
12/23	23:00	新屋銷售	56.3萬	58.0萬	59.2萬
12/23	23:00	密大消費者信心指數	93.8	98.0	98.2

11月份成屋銷售561萬，新屋銷售59.2萬，房市銷售狀況持續良好



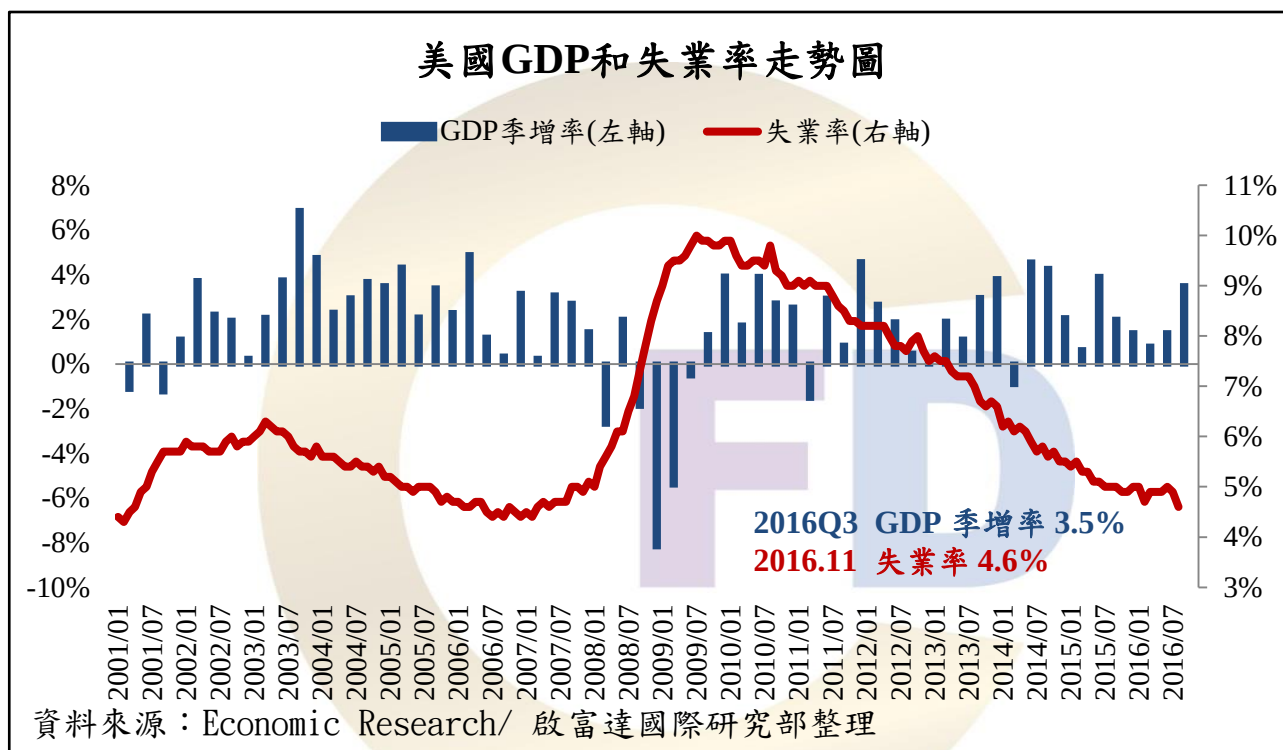
由美國商務部公布，美國11月份成屋銷售由557萬升至561萬，創2007年2月以來新高，新屋銷售由56.3萬升至59.2萬。由於近期隨著美國經濟好轉，銷售狀況有逐月攀升的現象，從庫存觀察房屋供給狀況，成屋目前庫存量預估僅供4.3個月銷售，新屋庫存量則僅供5.1個月銷售，持續呈現供給短缺的現象，也導致房價持續升溫。

11月耐久財訂單月增-4.6%，受飛機訂單波動所致



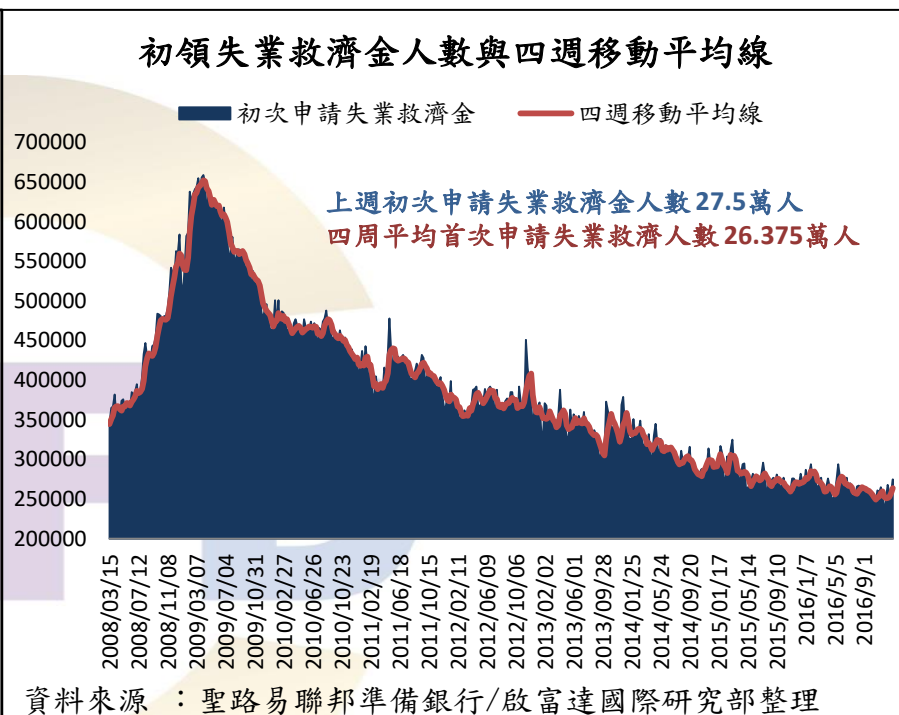
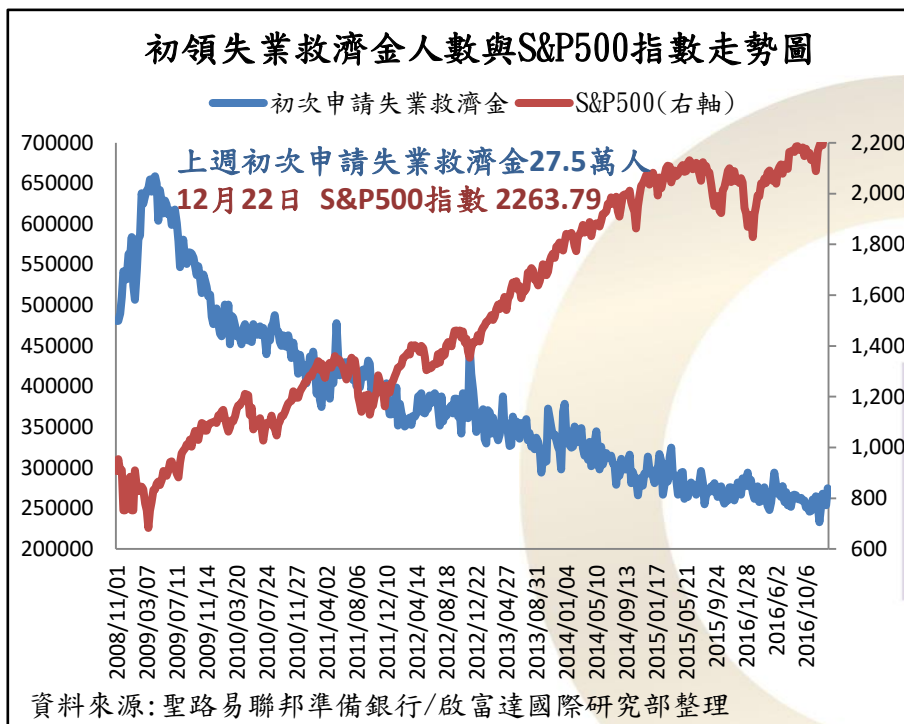
美國11月份耐久財訂單月增率由4.8%降至-4.6%，跌幅超過市場預期，但若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.9%降至0.5%。主要原因是由於10月份耐久財訂單大漲主要來自飛機訂單增加所影響，所以導致11月耐久財訂單出現大跌的現象，但從扣除運輸設備後的訂單來看，目前訂單月增率雖由下滑，但仍維持正成長，且優於市場預期，顯示製造業景氣僅稍轉趨緩而已。

美國第三季GDP終值上修至季增3.5%，市場預估第四季保持溫和成長



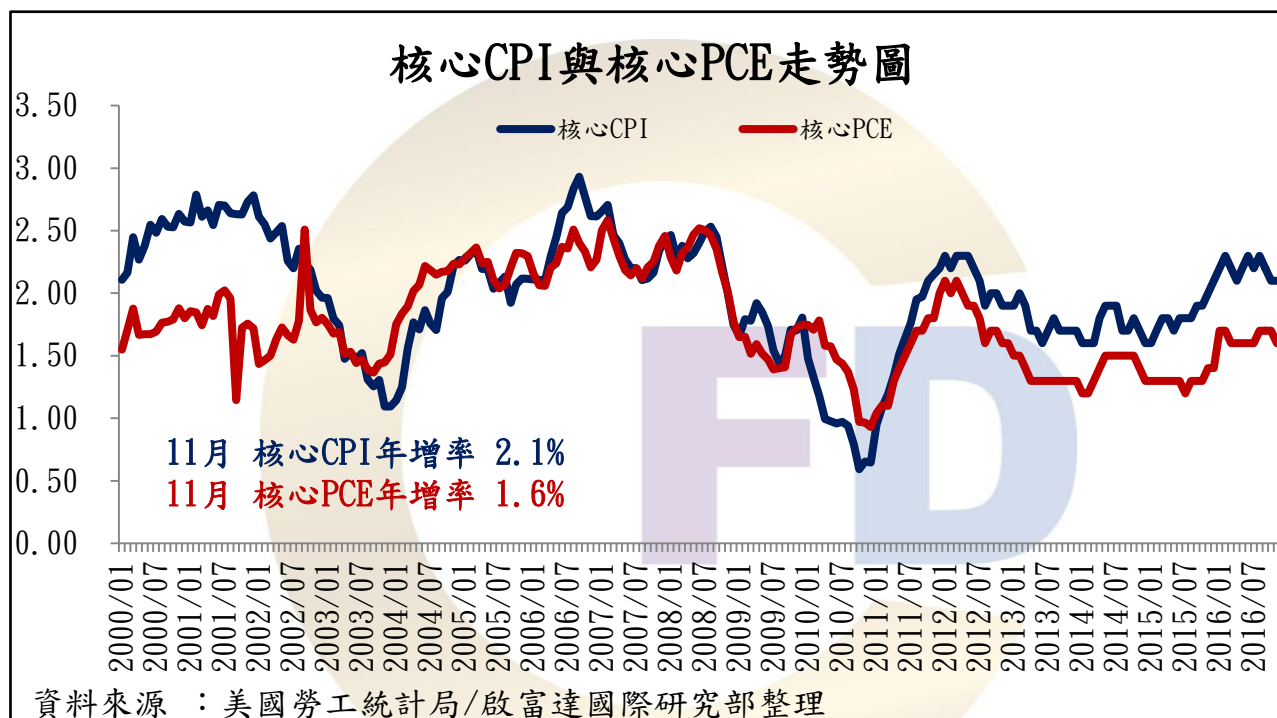
美國第三季GDP終值季增率由1.4%上修至3.5%，優於市場此前所預估的3.3%，數據為近兩年表現最佳，主要上修原因為消費開支與商業投資增加所致。而展望第四季，目前市場預估GDP約落至2.4%的水準，呈現溫和成長的水準。

上週初領失業救濟金人數升至27.5萬人，就業市場依然穩健



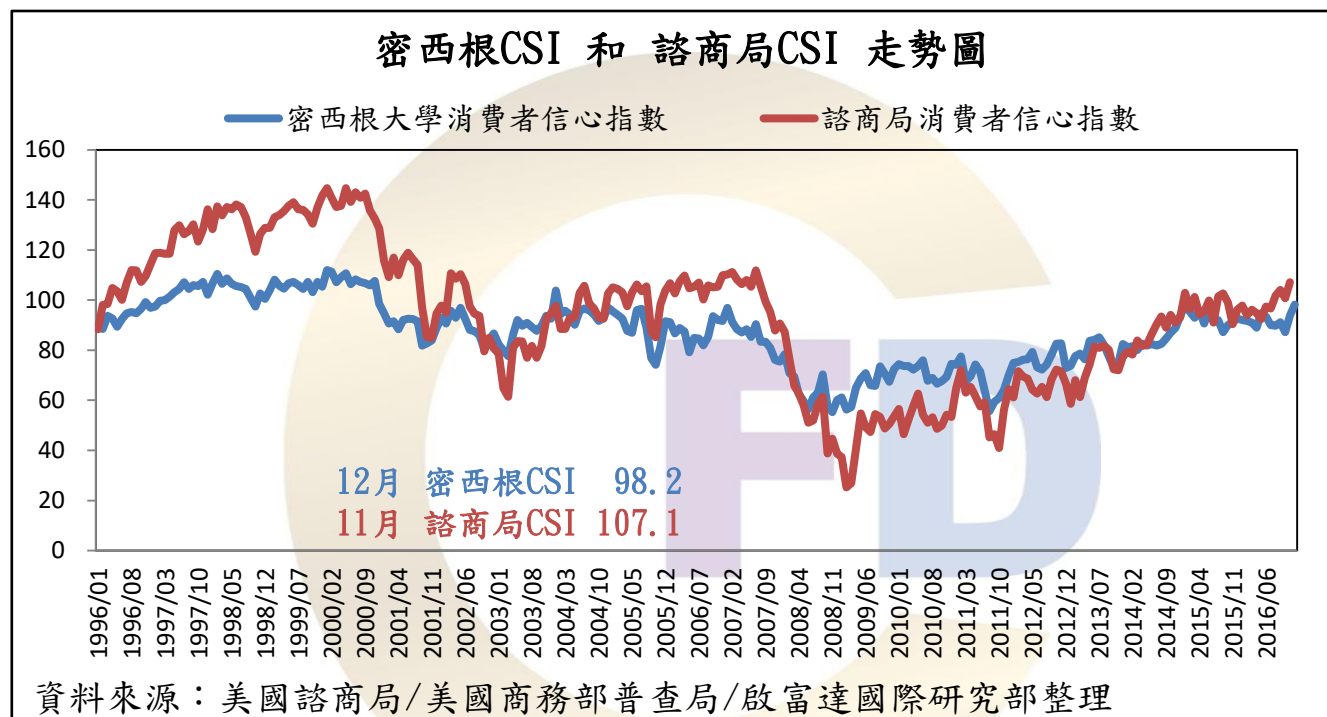
美國勞工部12月22日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的254,000上升至275,000人，連續94週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至26.375萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

11月份核心PCE降至1.6%，通膨溫和成長



美國11月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)由1.8%降至1.6%，創7月以來新低。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，雖然本月核心PCE出現下滑跡象，是否轉弱仍待持續觀察，面對12月份的耶誕消費旺季來臨，在消費刺激下，市場預期核心PCE在下個月可望回升。

11月密大CSI升至98.2，民眾信心上升，有利未來消費力道持續增強

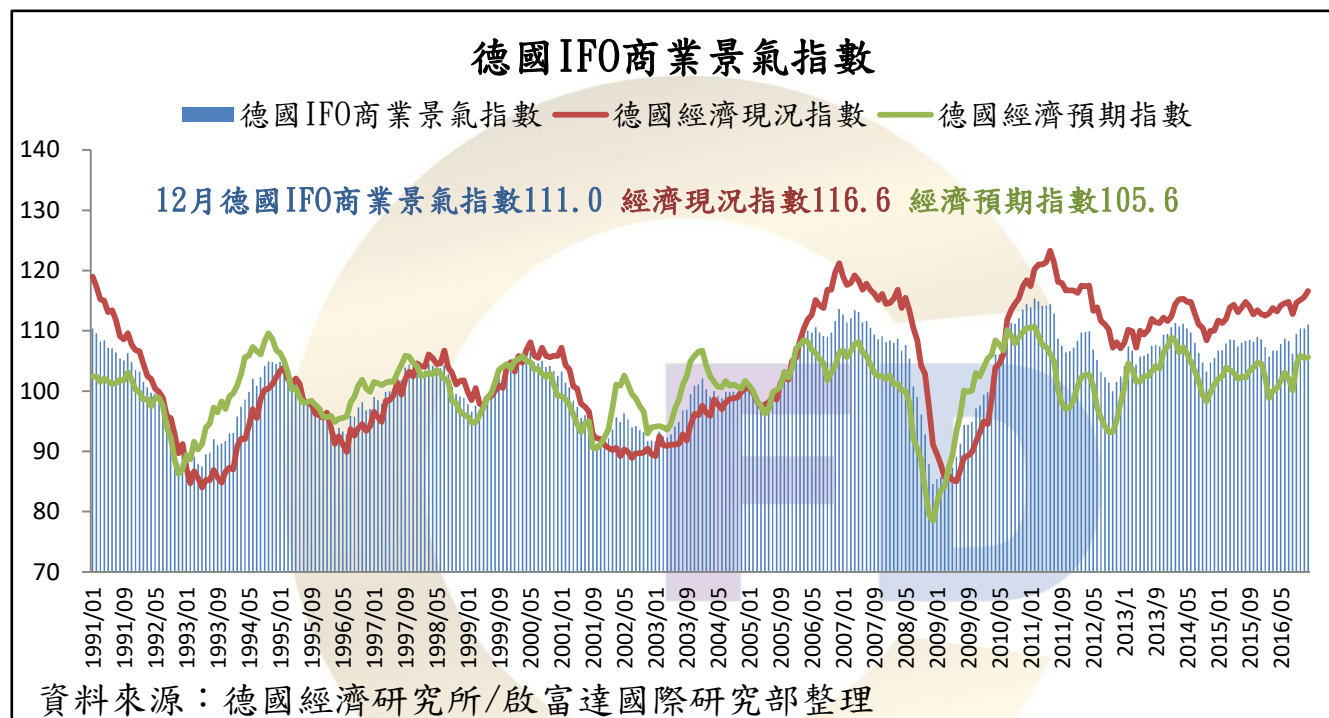


美國12月份密大消費者信心指數由93.8升至98.2，數據優於市場預期的98.0，創2004年1月以來新高，其中，現狀指數由107.3升至112.1，預期指數由85.2升至88.9，顯示在美國經濟好轉，就業、薪資持續成長的情況下，讓民眾消費信心持續轉強，有利於未來零售銷售數據持續好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/19	17:00	Ifo商業景氣指數	110.4	110.6	111.0



12月份德國Ifo商業景氣指數升至111.0，企業對未來景氣信心持續升溫

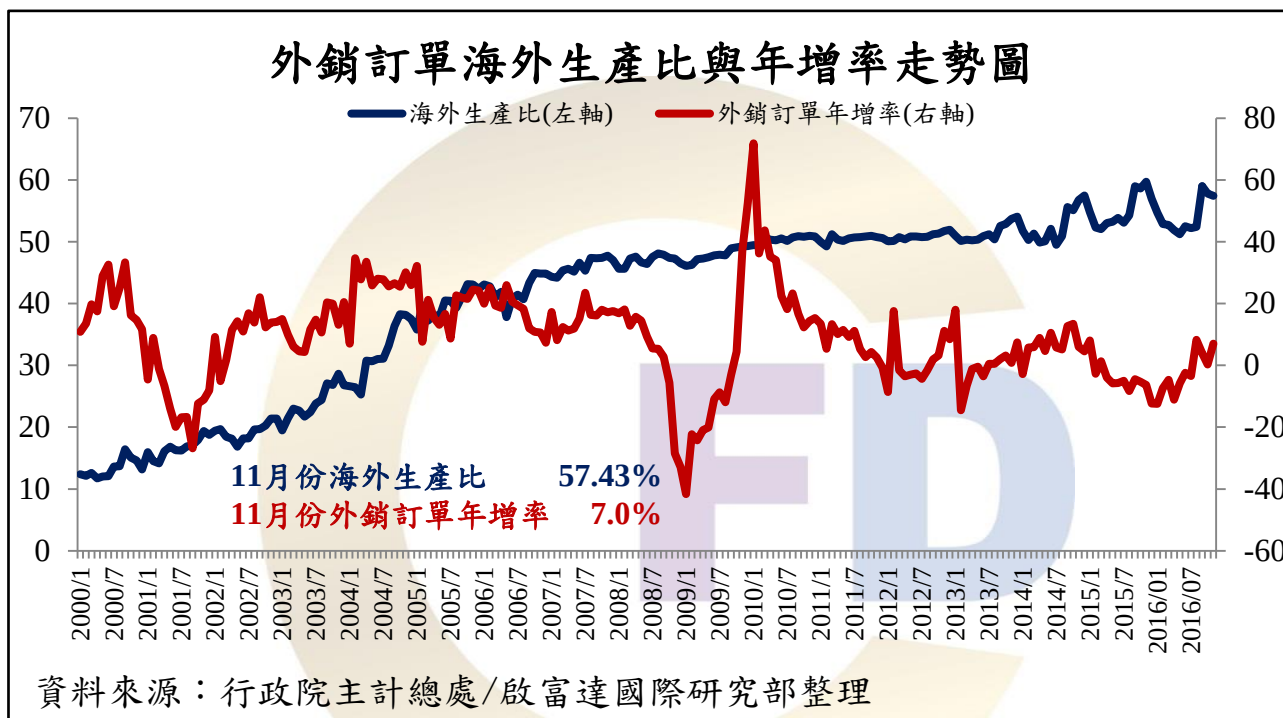


12月份德國Ifo商業景氣指數持平在111.0，創2012年2月以來新高；經濟現況指數由115.6升至116.6；經濟預期指數則由105.5升至105.6，報告指出，儘管在英國脫歐後，Ifo商業景氣指出曾跌至106.2，但隨著全球景氣復甦好轉，企業漸漸擺脫脫歐陰霾，也讓企業信心創下近五年新高，而在企業信心好轉後，Ifo研究所也上調了明年上半年德國經濟成長的前景至1.5%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

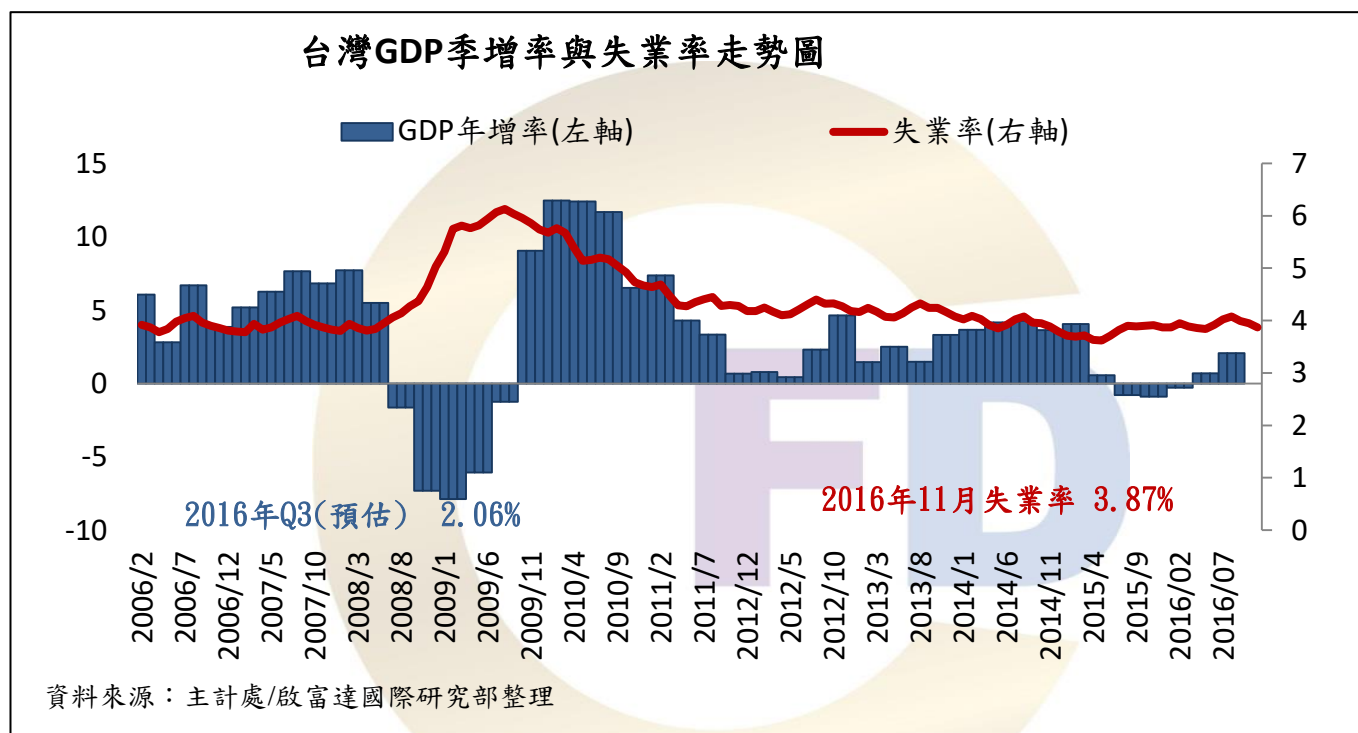
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/20	16:00	外銷訂單年增率	0.3%	-	7.0%
12/22	08:30	失業率	3.95%	-	3.87%
12/23	16:20	M1b年增率	6.35%	-	6.56%
12/23	16:20	M2年增率	3.98%	-	3.96%

11月份外銷訂單年增7.0%，有助於第四季GDP成長表現



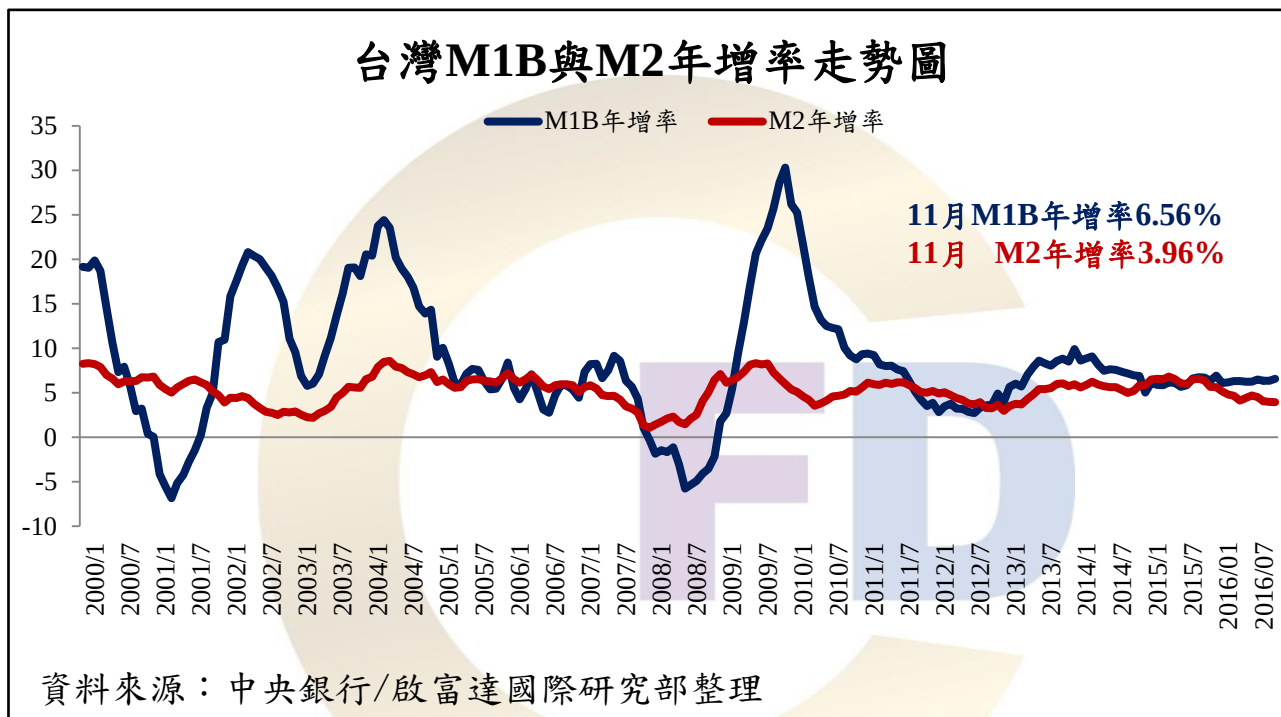
11月份外銷訂單年增率由0.3%升至7.0%，連四月呈現正成長，由於年底歐美消費旺季持續加持下，手持行動裝置、筆電需求增加，加上伺服器、儲存裝置等電子產品接單量增加，讓台灣外銷訂單持續維持正成長，有助於推升第四季GDP成長表現。

11月份台灣失業率為3.87%，隨全球景氣好轉，失業率持續出現好轉跡象



由行政院主計總處公布，台灣11月失業率由3.95%降至3.87%，主要原因全球景氣在近期出現好轉增溫跡象，加上年底歐美銷售旺季訂單大增，讓企業對於人才需求有所增加。而鄰近國家近期失業率狀況如下，南韓 3.7%，香港 3.3%，日本 3.0%，新加坡 2.1%。

11月份M1b升至6.56%，M2降至3.96%，續呈黃金交叉



由中央銀行公布，11月份M1b年增率由6.35%升至6.56%；M2年增率由4.98%降至3.96%，創近3年半新低紀錄。央行官員表示，M1B年增率上升主要因活期性存款成長較高所致；而M2雖受外資淨匯出擴大影響，但在銀行放款與投資成長增加帶動下，年增率僅略降至3.96%，本週央行理監事會也預估未來一季貨幣政策仍維持寬鬆狀況，讓經濟持續回溫。

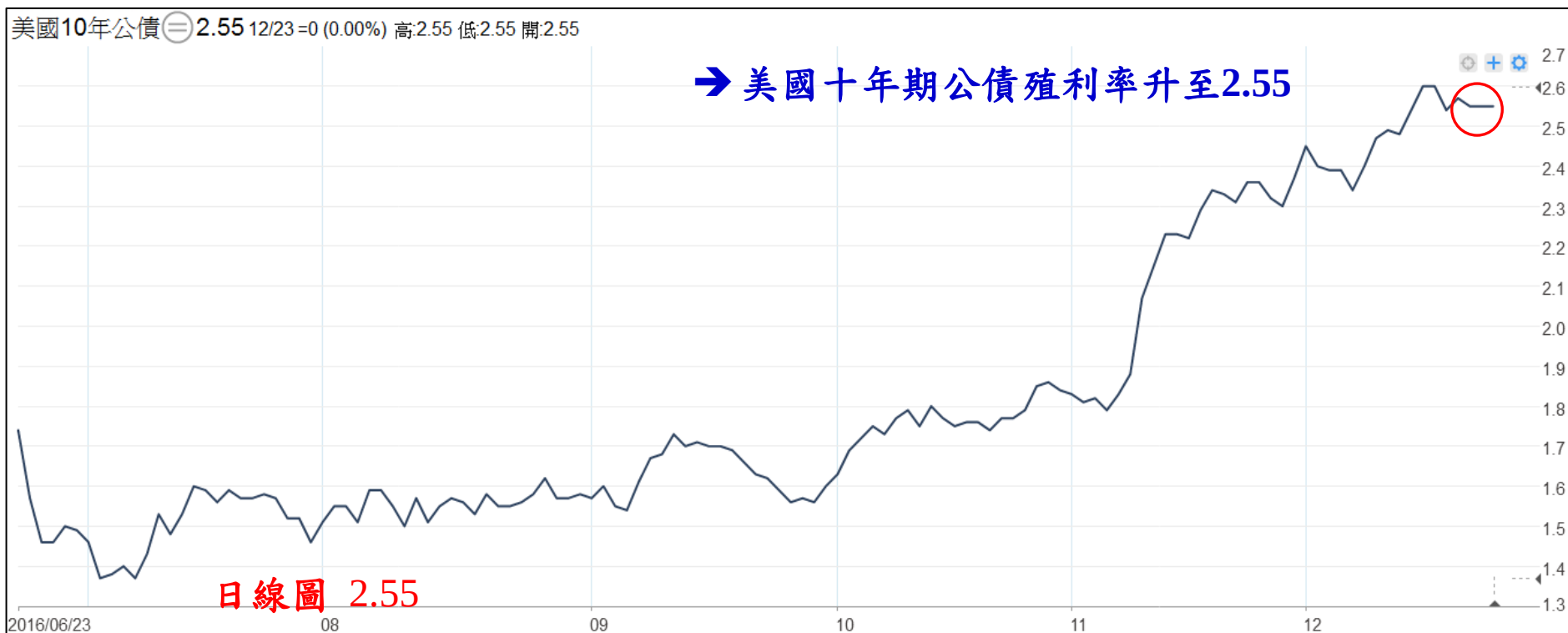
資料來源：啟富達國際研究部整理

數據好壞參半加上耶誕假期市場交易冷淡，美十年期公債殖利率於2.50-2.60間震盪

美國10年公債 $\ominus$ 2.55 12/23 = 0 (0.00%) 高: 2.55 低: 2.55 開: 2.55

→ 美國十年期公債殖利率升至2.55

日線圖 2.55



隨著耶誕假期來臨，市場交易由熱絡轉趨冷淡，加上上週公布數據好壞參半，十年期公債殖利率於2.50-2.60區間震盪。

義大利政府通過紓困基金挽救銀行業危機，義十年期公債殖利率降至1.833



上週義大利政府通過成立規模200億歐元的紓困基金，來協助財務陷困境的銀行，義大利銀行業危機緩解，義大利十年期公債殖利率由1.875降至1.833。

市場交易趨於冷淡，3- Month LIBOR 在 0.9970 附近震盪

美元3月期LIBOR (0.9971 12/23 = 0 (0.00%) 高: 0.9971 低: 0.9971 開: 0.9971)

→ 3-Month LIBOR 由 0.9973 降至 0.9971

日線圖 0.9971



由於耶誕假期到來，許多經理人提前放假導致市場交易趨於冷淡，美元3-Month LIBOR 於 0.9970 附近震盪。

下週1226-0101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	12/27	22:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	184.80	-
	12/27	23:00	諮商局消費者信心指數	107.0	108.5
	12/29	21:30	初領失業救濟金	27.5萬	26.2萬
	12/30	22:45	芝加哥PMI	57.6	57.0
日本	12/27	07:30	消費者物價指數	0.1%	-
	12/27	07:30	失業率	3.0%	-
中國	01/01	09:00	官方製造業PMI	51.7	-

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。