

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

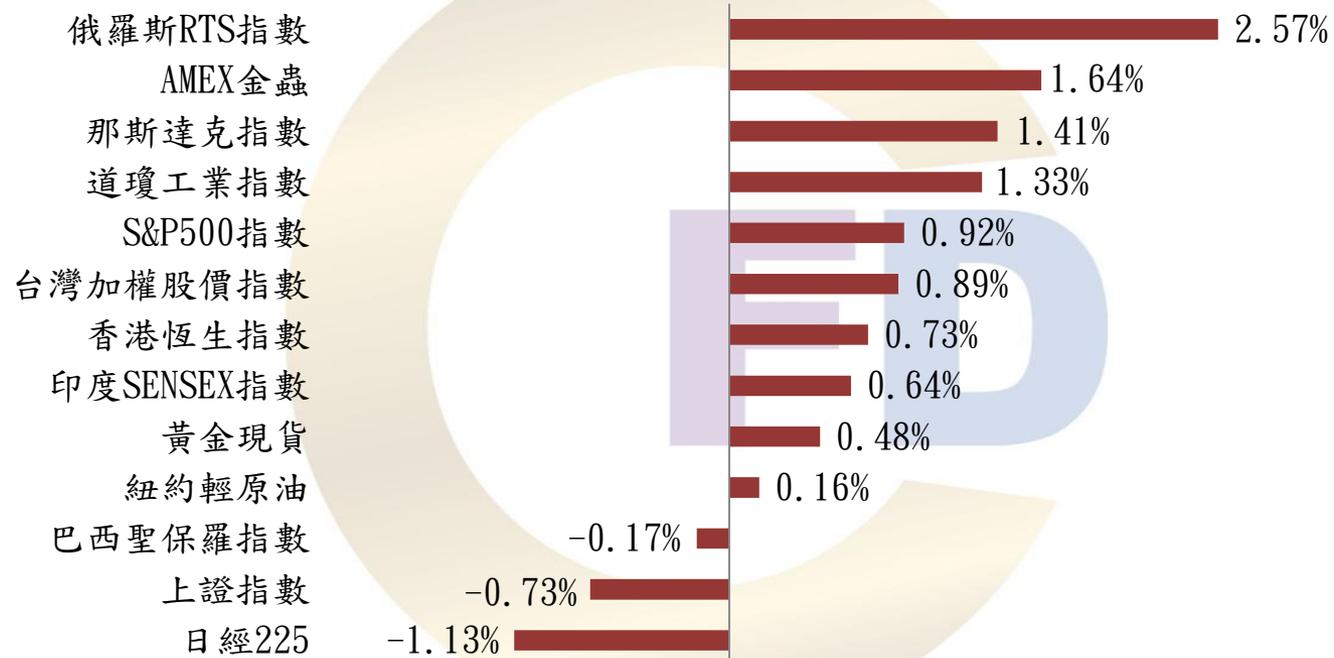
1211-1217

-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 1211-1217



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

FED再次升息，下個贏家在哪？

鉅亨網新聞中心※來源：鉅亨網投顧2017/12/14 16:12

- 如市場預期，聯準會12月貨幣政策會議決定，將聯邦基金目標利率區間由1.0%-1.25%上調到1.25%-1.50%。至此聯準會今年共三次升息，符合聯準會預期。聯準會官員預期明年將升息三次。
- 如今美國失業率僅4.1%，若按照聯準會預估，明年底美國失業率將來到4%之下，更高的薪資年增率也可望推升低迷已久的美國物價年增率。
- 隨著物價上漲壓力增加，逼迫聯準會透過更快升息來壓抑物價成長，聯邦利率開始超越物價年增率，並造成實質利率由負轉正（實質利率為聯邦利率減去物價年增率）。根據此次會後聲明，2018年預期聯邦利率與物價年增率分別為2.1%及1.9%，代表聯準會預期實質利率將於明年轉正。
- 目前美國實質利率為-0.7%，離0%的門檻越來越接近。若實質利率升高至0%至2%區間時，儘管小型類股依然領先大型類股，但兩者平均報酬都降低，而產業龍頭則變成非必需消費、金融及原物料類股。

「稅改最終版」敲定 美股聖誕行情要來了？

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/18 10:21

- 美國參眾兩院上周五就稅改方案達成一致，投票將於本周進行。市場此前對稅改不確定性導致聖誕行情泡湯的擔憂，也迅速轉為樂觀。美國當地時間周五晚間，在經過兩周博弈後，參眾兩院共和黨議員終於就最新稅改方案達成一致。在這份稅改方案中，共和黨計劃把企業稅率從 35% 下調至 21%，2018 年生效；個稅維持七檔，分別為 10%、12%、22%、24%、32%、35% 和 37%。
- 通常來說，美股年底會有一波「聖誕行情」（Santa Claus rally）。Stock Trader's Almanac 數據顯示，自 1950 年以來，標普 500 指數在每年最後 5 個交易日以及新年頭兩個交易日的平均回報率為 1.4%。
- 瑞銀首席股票策略師 Keith Parker 提到，從歷史經驗來看，在過去兩次美國稅改通過後，標普 500 指數都出現了大幅上行。這兩次稅改通過的時間分別是 1964 年 2 月 26 日和 1986 年 10 月 22 日。對於川普稅改通過後可能帶來的效果，Parker 預計短期內標普 500 指數短期內將升至 2800 點。上周五，標普 500 指數收盤上漲 0.9%，報 2675.81 點。

中國升息之辯：聯準會帶着全球升息 跟還是不跟？

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/14 17:10

- 聯準會升息如約而至，明年預計總共將升息三次。面對 2018 年全球同步升息預期，中國要跟嗎？正方認為，未來恐有資本外流和人民幣貶值壓力，而反方則表示目前國內市場利率過高，不應升息。
- 摩根士丹利中國首席經濟學家邢自強在 11 月發布的《2018 中國經濟展望暨藍皮書更新》中預計，中國央行會在 2018 年第三季和 2019 年第一季分別升息一次。大摩早前就對華爾街見聞表示，中國實質利率處於全球低位、仍有很大上升空間。大摩亞洲區首席金融分析師徐然表示，中國市場利率的適度上浮對於引導合理信貸增長、促進實體經濟發展是一項重大利多。
- 而不贊成升息的反方主要認為，目前中國金融市場利率已經高企，不主張對基準利率存貸款利率升息，人民幣對美元貶值壓力已大幅減小等原因，因此沒必要跟隨美國升息。央行調查統計司前司長盛松成在「華爾街見聞 2018 全球最佳投資機會」峰會上表示，目前中國金融市場利率已經相當高了，不主張對基準利率存貸款利率升息。美國稅改和聯準會縮表等事件對中國的影響可控，資本外流壓力總體可控，人民幣短期承壓可控，長期來看還是升值的。



本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 12/14 美國FOMC公布貨幣政策會後聲明
2. 12/14 聯準會主席耶倫發表談話
3. 12/14 ECB公布利率決議
4. 12/14 英國央行公布利率決議
5. 12/14 ECB行長德拉吉發表談話

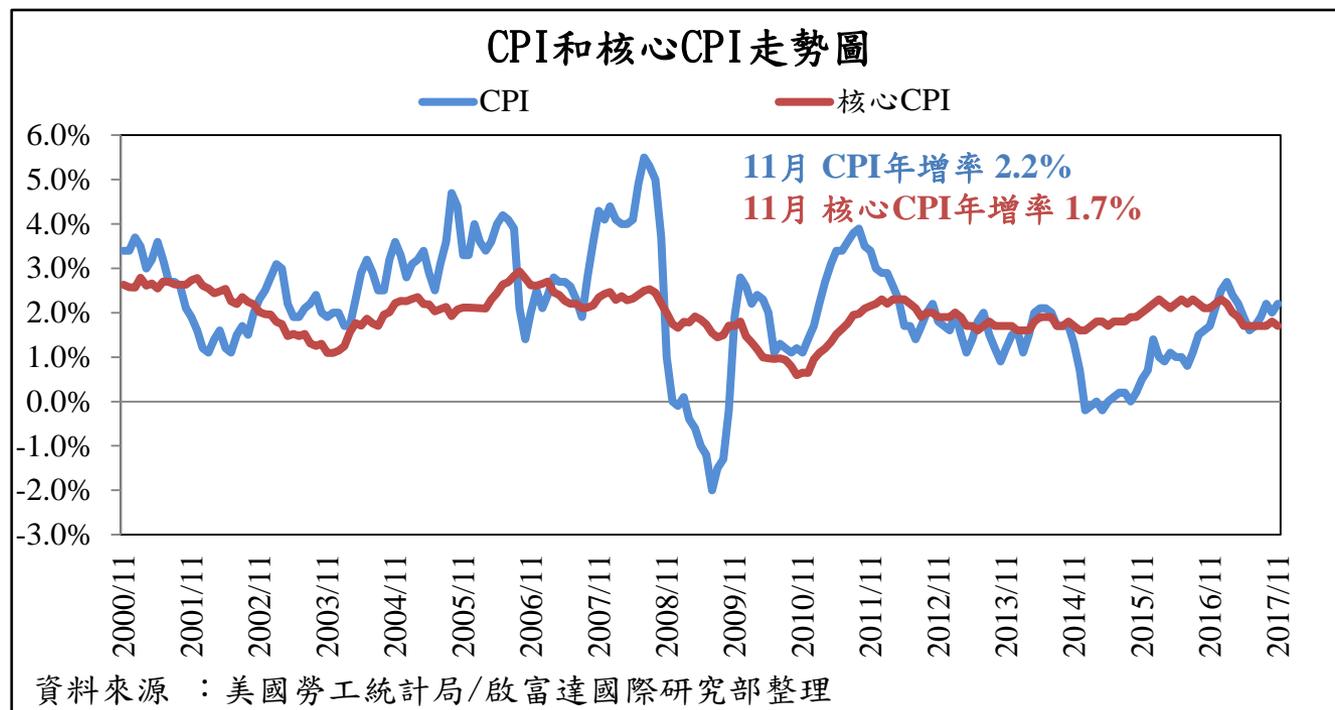
本週金融市場重要議題：

1. 12/19 川普稅改最終版本進行表決
2. 12/21 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 12/21 BoJ公佈利率決議



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/13	8:30	消費者物價指數年增率	2.0%	2.2%	2.2 %
12/13	8:30	核心消費者物價指數年增率	1.8%	1.8%	1.7%
12/14	8:30	初領失業金人數	23.6萬	23.9萬	22.5萬
12/14	8:30	零售銷售月增率	0.5%	0.3%	0.8%
12/15	9:15	工業生產指數月增率	1.23%	0.3%	0.25%

11月份美國CPI年增升至2.2%，核心CPI微降至1.7%，通膨數據偏弱趨勢

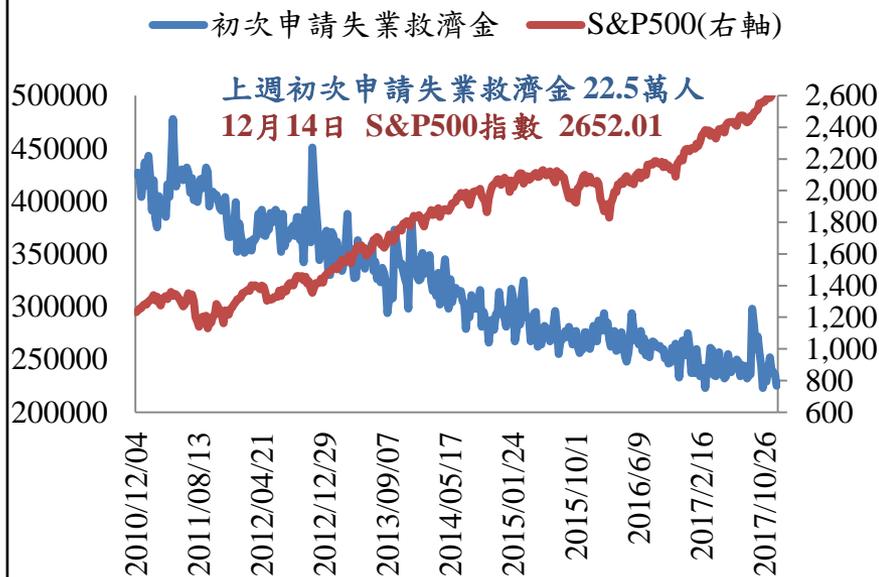


美國11月份CPI(消費者物價指數)年增率由2.0%上升至2.2%，扣除食物和能源價格波動，核心CPI微跌至1.7%，低於市場預期。根據官方統計資料，此次通膨上升主因原於能源價格指數之年增率激增至9.5%，但食物價格指數維持不變；11月的服飾價格指數年增率跌至-1.5%，創1998年9月來最大月跌幅，增添物價指數下壓力。美國整體方向解讀為通膨數據偏弱趨勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

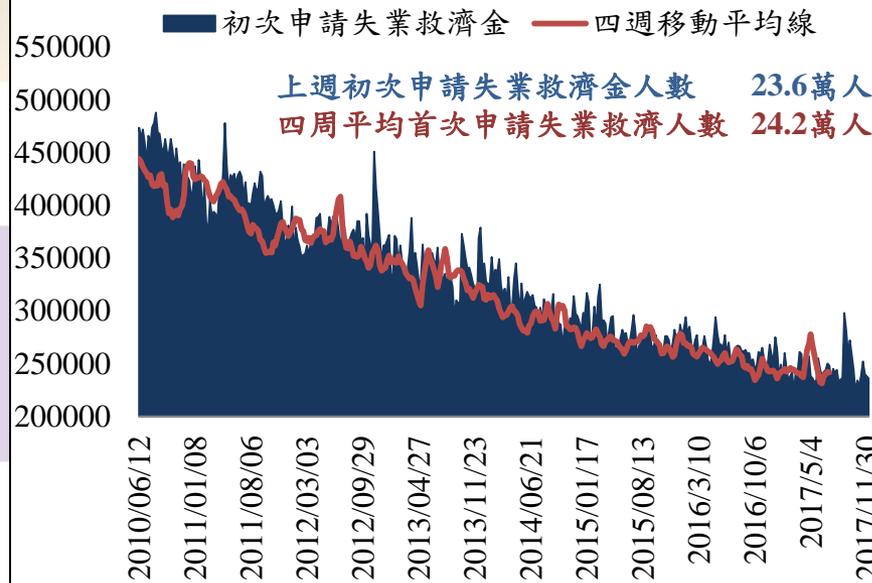
上週初領失業救濟金人數下降至22.5萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

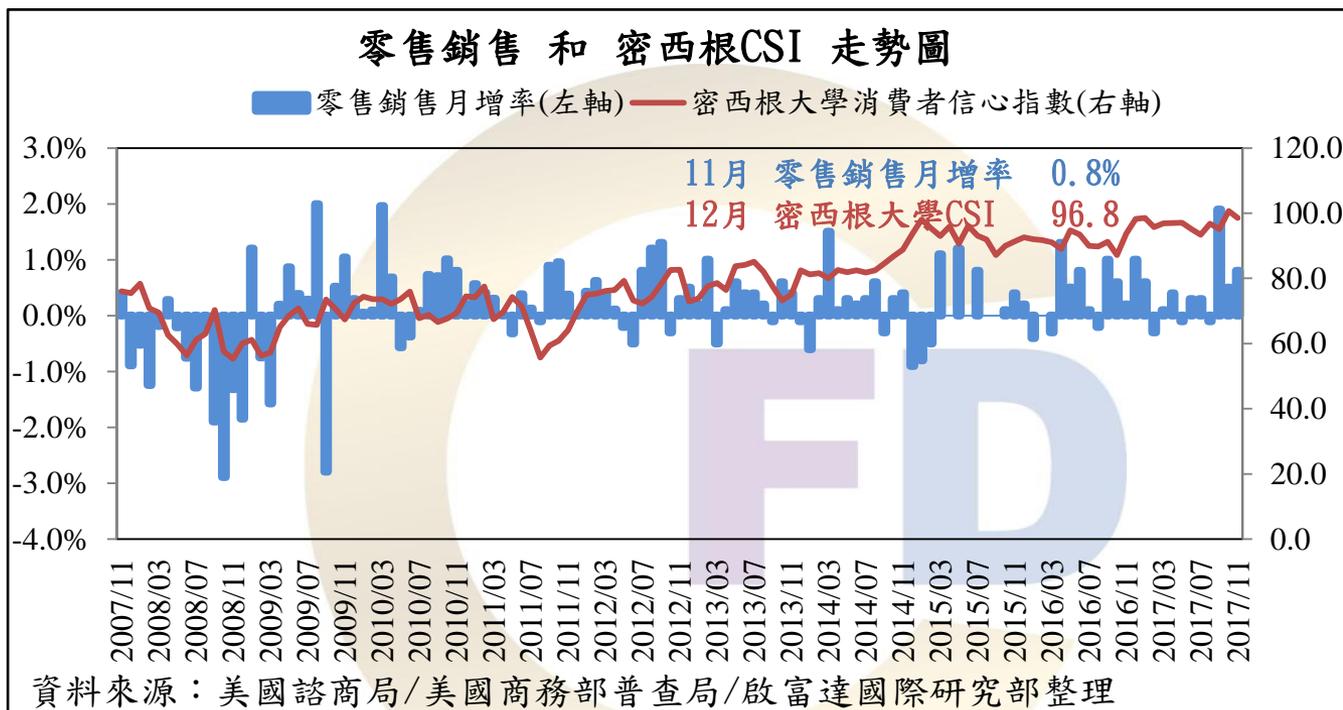
初領失業救濟金人數與四週移動平均線



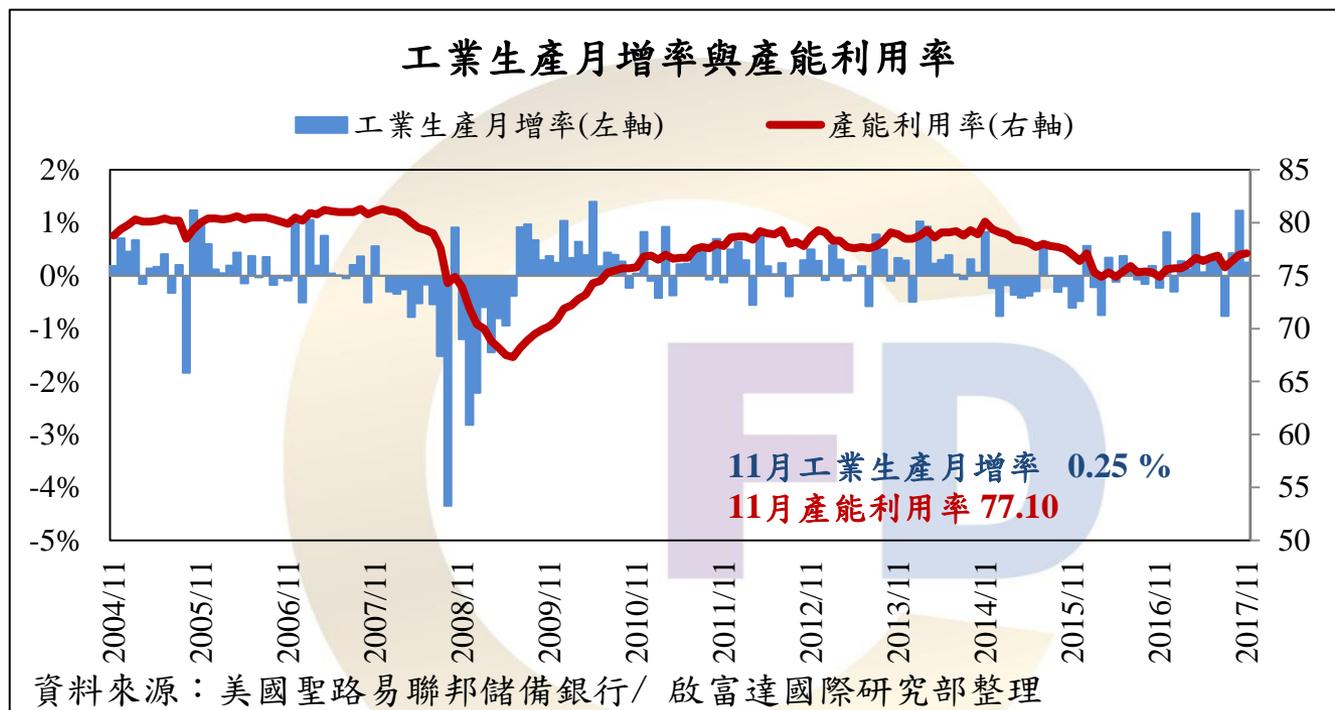
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部12月14日公佈，初領失業救濟金人數由上週的236,000人降至225,000人；四週移動平均線由241,500下降至234,750人，繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

11月份美國零售銷售月增率升至0.8%，反映11月感恩節、黑色星期五購物熱潮



美國工業生產指數月增率自颶風後回溫仍持續3個月正成長，11月微減至0.25%

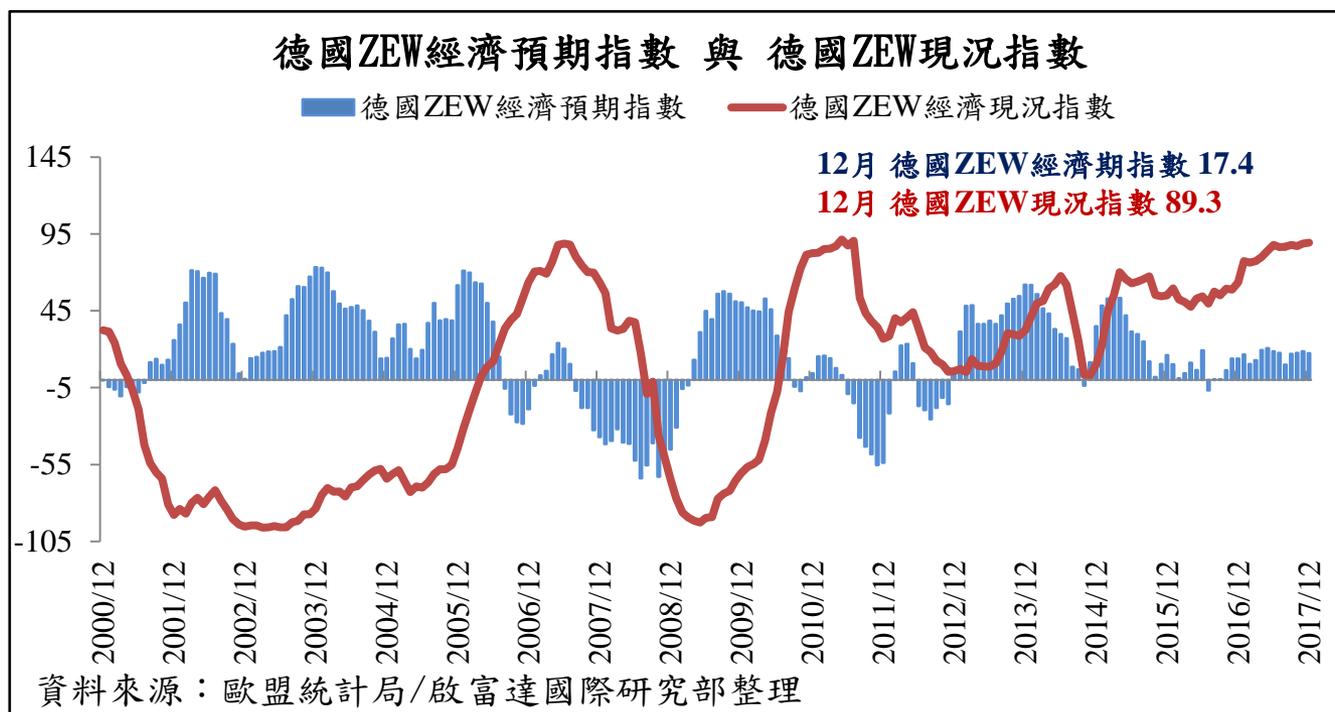


但11月份工業生產指數月增率擴張暫時趨緩，由上期1.23%微跌至0.25%，遜於市場預期的0.3%，工業生產指數項目中以礦業產出增加最多為2%；產能利用率由77.00微升至77.10。受颶風的影響，10月工業生產回溫並創下7年以來最大增幅。整體依數據顯示，雖11月數據微幅下跌，但自颶風後，美國工業生產仍持續3個月正成長，經濟與勞動市場仍持續擴張與改善中。

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
12/12	5:30	德國ZEW經濟信心指數	18.7	18	17.4
12/13	5:30	歐元區工業生產指數年增率	3.4	3.5	3.7
12/14	3:30	德國製造業採購經理人指數	62.5	62.2	63.3
12/14	4:00	歐元區製造業採購經理人指數	60.1	59.8	60.6

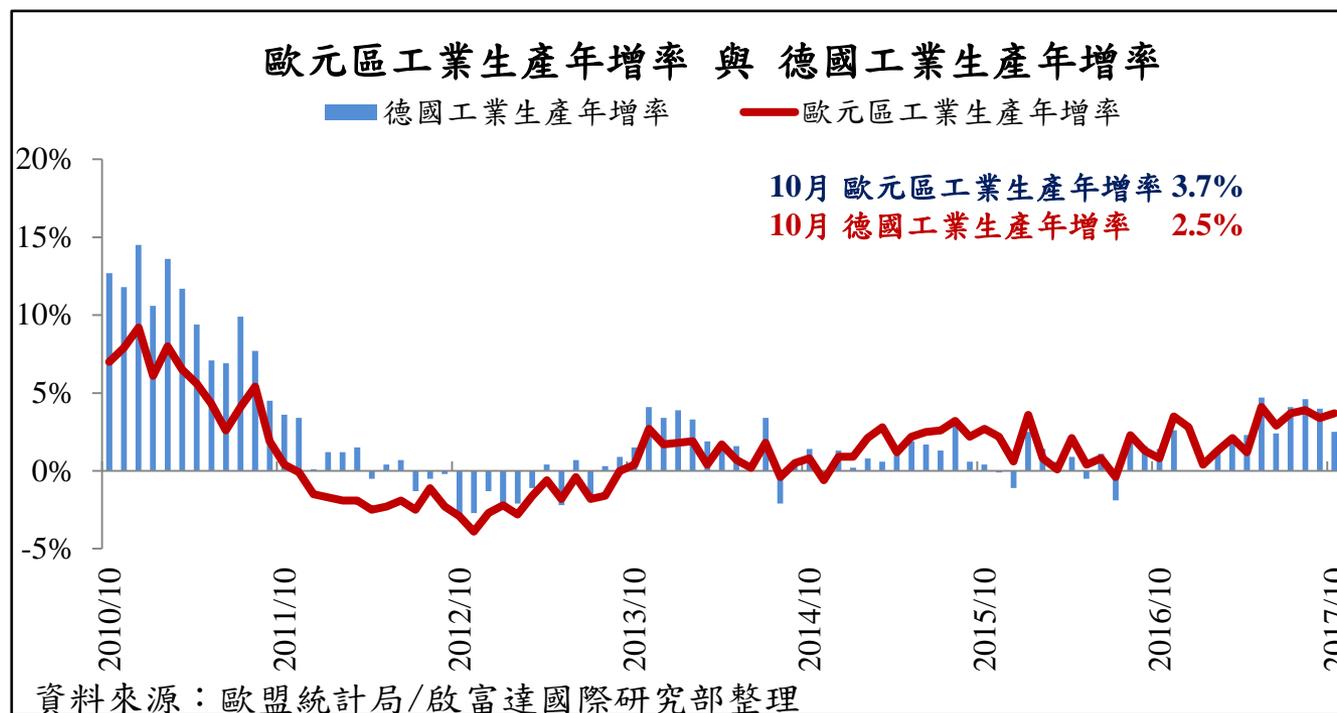
12月德國ZEW經濟預期指數微跌至17.4，德國經濟樂觀程度有稍見保守的跡象



12月份德國ZEW經濟現況指數由88.8上升至89.3；經濟預期指數由18.7下滑至17.4，低於市場預期，並創下3個月以來最低。此次經濟現況指數續創新高，呼應了德國近期強勁的消費數據以及出口表現。然而經濟預期指數卻連續2個月下滑，主要反映了德國聯合政府難題、英國退歐之不確定性，市場分析師對德國經濟前景的樂觀程度有稍見保守的跡象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

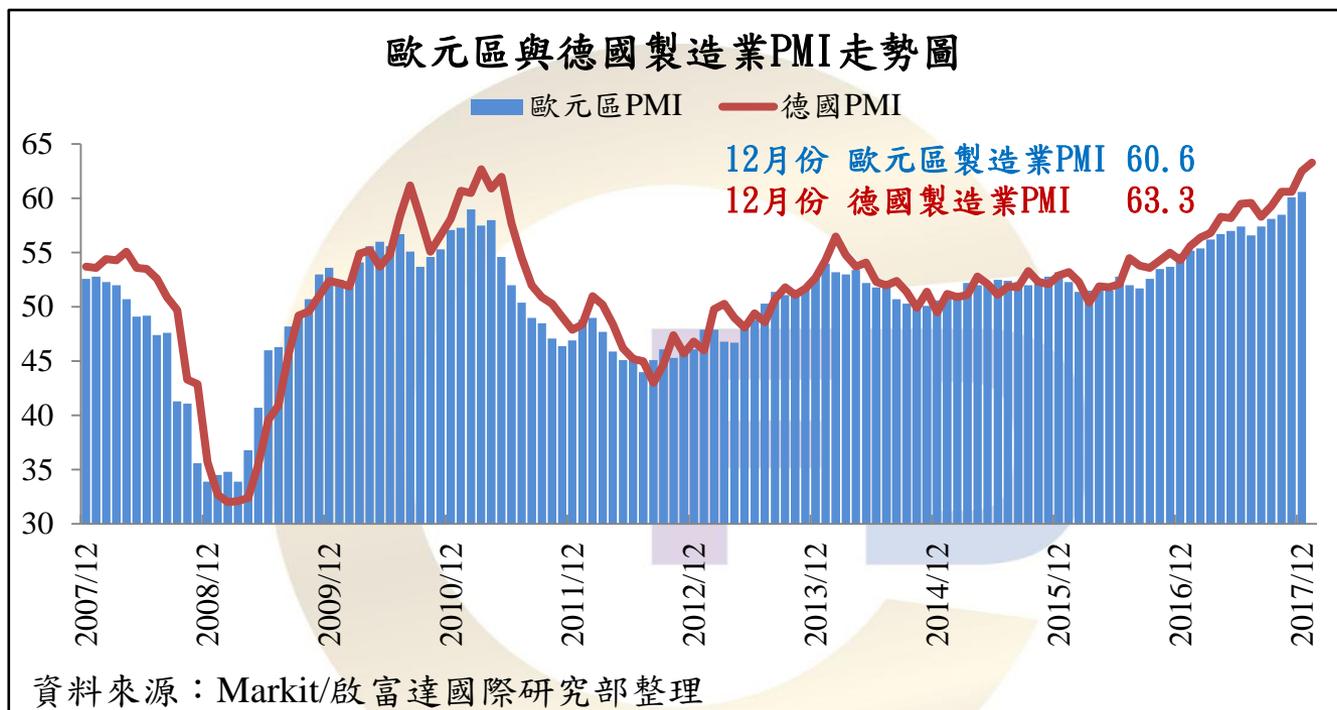
10月份歐元區工業生產指數年增上升至3.7%，顯示工業景氣擴張



10月份歐元區工業生產指數年增率由3.4%升至3.7%，優於市場預期。據官方統計資料顯示，非耐用消費品(如服飾、鞋類)與耐用消費品(如電冰箱、汽車)皆呈現成長，顯示美國消費狀況良好；資本財(工廠機械設備)增長，顯示企業投資意願提升。歐元區四大經濟體表現如下:德國下降2.5%、法國升至5.7%、西班牙升至4.2%、義大利升至3.1%。除德國外，其他重點國家皆帶動歐元區工業景氣擴張。

資料來源：啟富達國際研究部整理

12月份歐元區製造業PMI指數升至60.6，創下自1997年6月以來最高

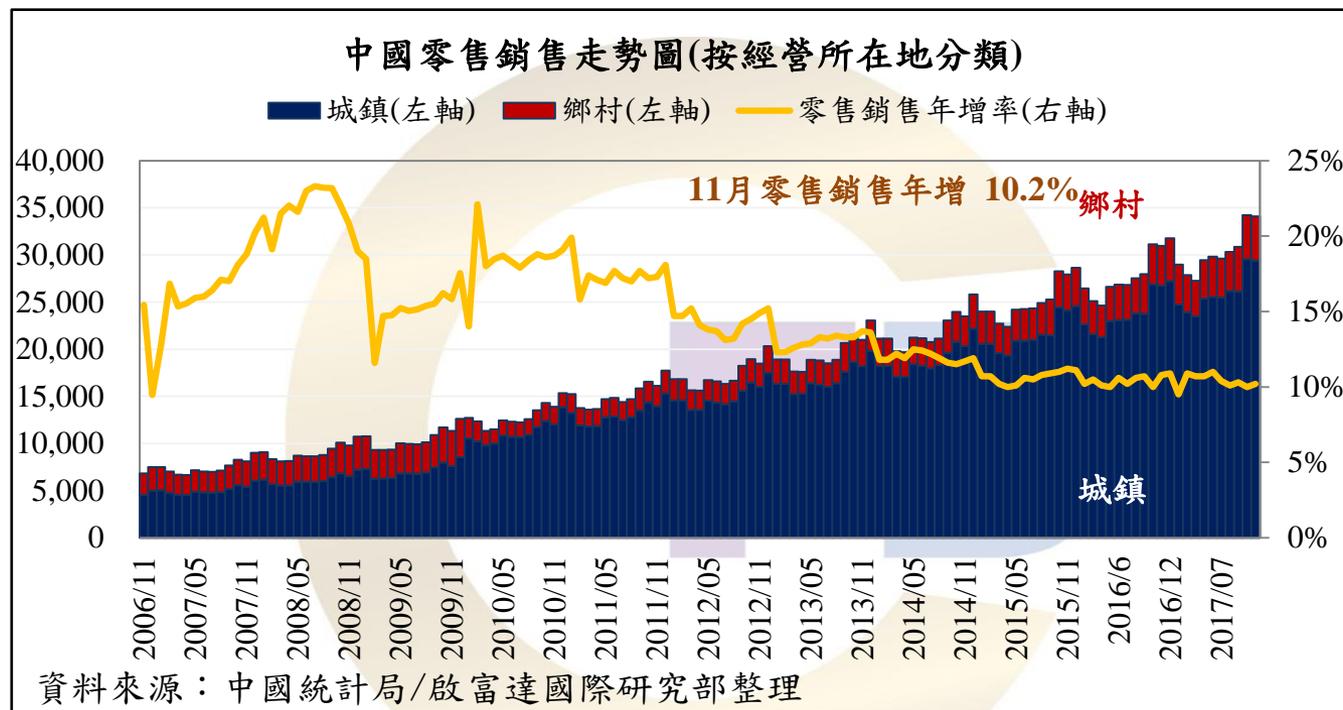


12月歐元區PMI(製造業採購經理人指數)由60.1升至60.6，創下自1997年6月以來最高；德國製造業PMI由62.5上升至63.3，均高於市場預期，且持續創新高。據新聞資料顯示，製造業新出口訂單反映出商業活動活躍。經濟學者預計歐元區第4季經濟成長率將更上層樓。歐元區以法國表現最突出，法國製造業PMI創下近17年半之新高。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/13	21:00	城鎮固定資產投資年增率	7.3%	7.2%	7.2%
12/13	21:00	工業生產指數年增率	6.2%	6.2%	6.1%
12/13	21:00	零售銷售年增率	10.0%	10.3%	10.2%



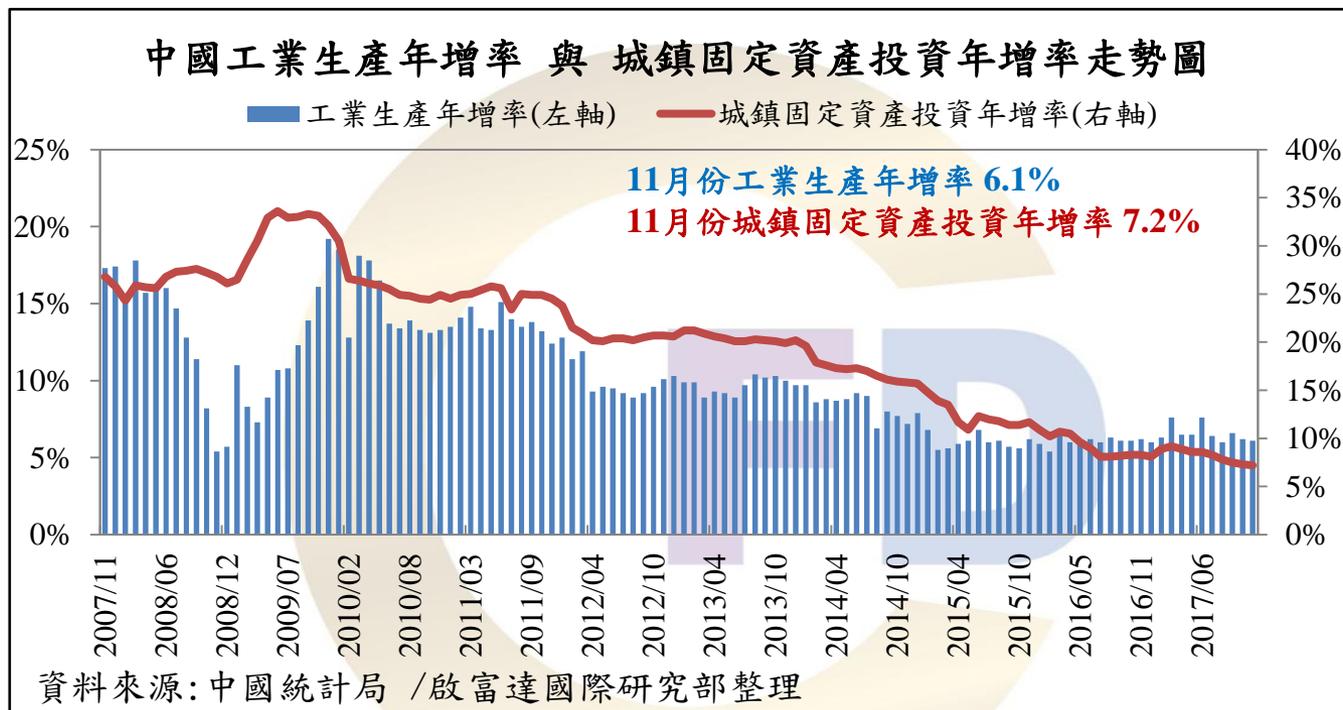
11月份中國零售銷售年增率升至10.2%，內需力道無明顯突破



由國家統計局公布，11月份零售銷售年增率由10.0%升至10.2%。據官方統計資料，11月份城鎮區域的零售銷售較去年成長近10%；鄉村區域的零售銷售較去年成長近11.7%，高於城鎮區域成長率。中國零售銷售年增率近半年維持約10%成長率，在10多年以來低點徘徊，中國內需力道無明顯突破。

資料來源：啟富達國際研究部整理

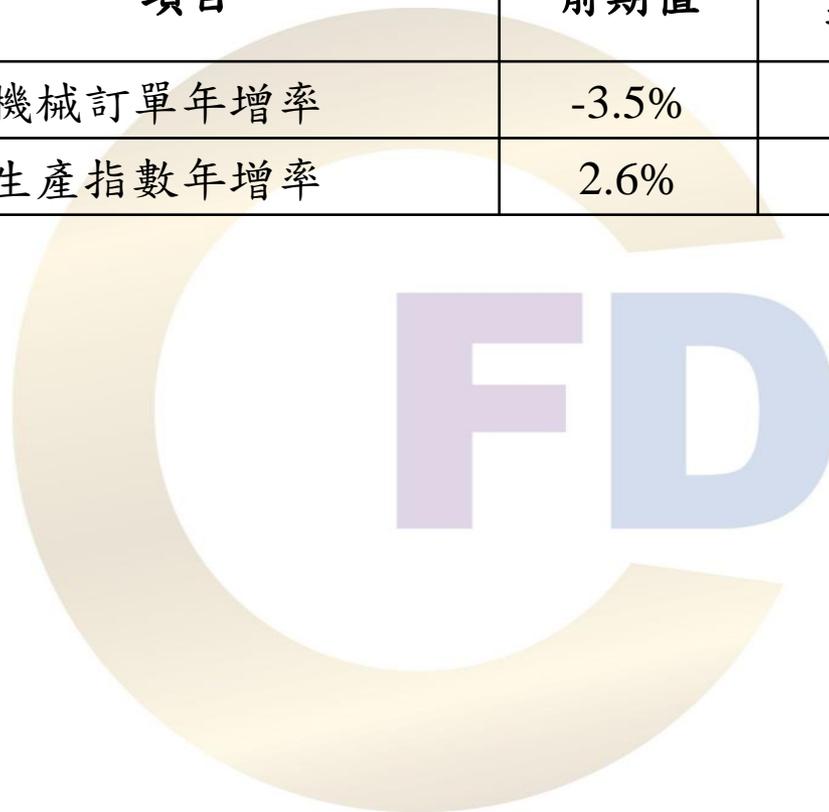
11月份中國工業生產指數年增率降至6.1%，整體工業景氣正逐漸走向下坡



11月份中國工業生產年增率由6.2%降至6.1%，略低於估值6.2%，創下今年以來最低表現；城鎮固定資產投資年增由7.3%下降至7.2%，連續8個月下滑。據官方統計資料，能源(例如石油和天然氣)產出的衰退，由9.2%銳減至4.2%，是本次工業生產增長放緩主因；造紙和紙製品業由升轉降，微跌0.2%。工業生產數據自今年6月明顯漲幅回落，呈現趨緩狀態，整體工業景氣正逐漸走向下坡。

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
12/12	18:50	核心機械訂單年增率	-3.5%	-2.8%	2.3%
12/13	23:30	工業生產指數年增率	2.6%	-	1.5%



核心機械訂單轉由負為正 2.30% 年增率，有望帶動日本工業景氣回升



核心機械訂單年增率由前期負3.50%轉為正2.30%年增率，顯示日本廠商設備投資預期看好，將帶動日本工業景氣。雖日本10月份工業生產指數年增率由2.61%微降至1.50%，但伴隨日本景氣持續長期回升趨勢，企業仍樂觀預測國外市場需求將驅動年底11月和12月的好成績。

資料來源:啟富達國際研究部整理

美10年期公債殖利率降至2.35，債殖利率反映共和黨修改稅法事件呈現下降趨勢

美國10年公債 \ominus 2.35 12/15=0 (0.00%) 高:2.35 低:2.35 開:2.35

日線圖 2.35



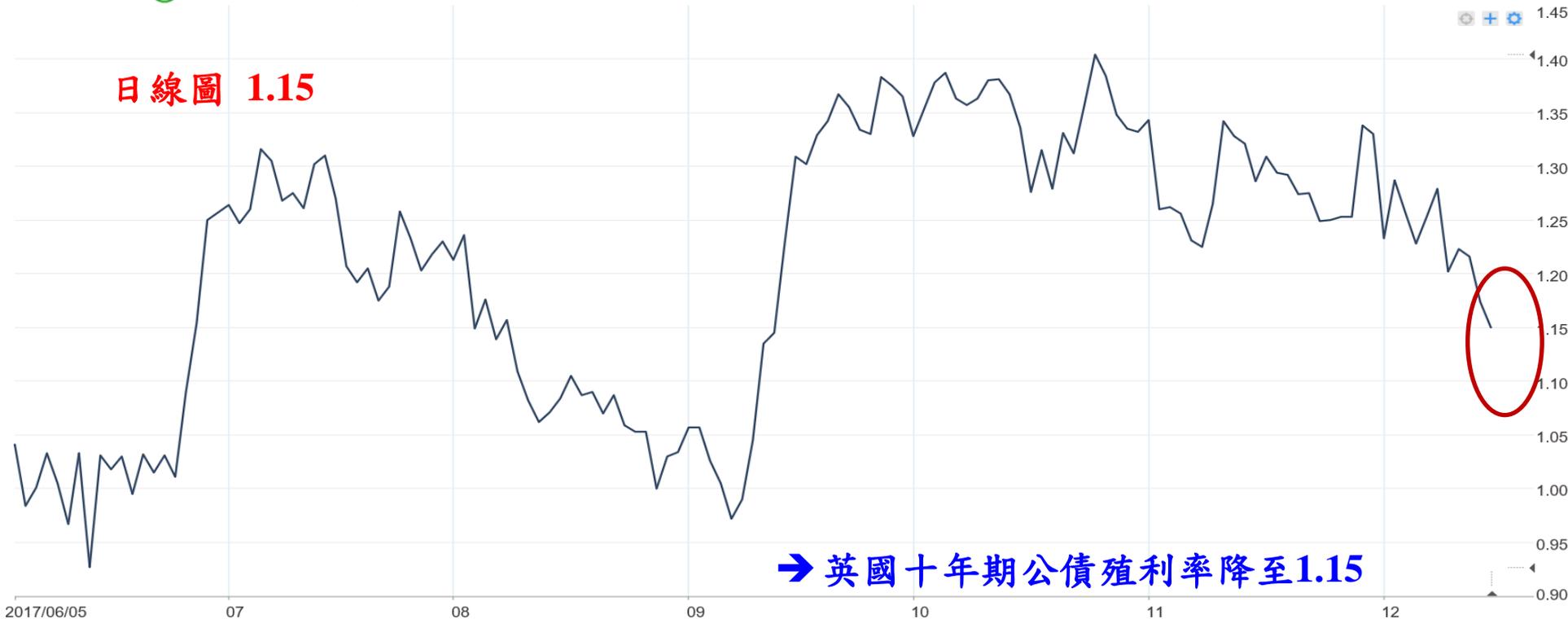
→ 美國十年期公債殖利率降至2.35

美國10年期公債殖利率由前週2.38降至2.35。據報導顯示，上週美國兩名共和黨參議員堅持修改法案及擴大對低收入家庭的兒童減免稅額度，為稅改添加不確定性，反映殖利率上週連續多天的下跌。

近期英國脫歐談判進展停滯，英國十年期公債殖利率下降至1.15

英國10年公債 ↓ 1.15 12/15 ▼ -0.024 (-2.04%) 高:1.15 低:1.15 開:1.15

日線圖 1.15



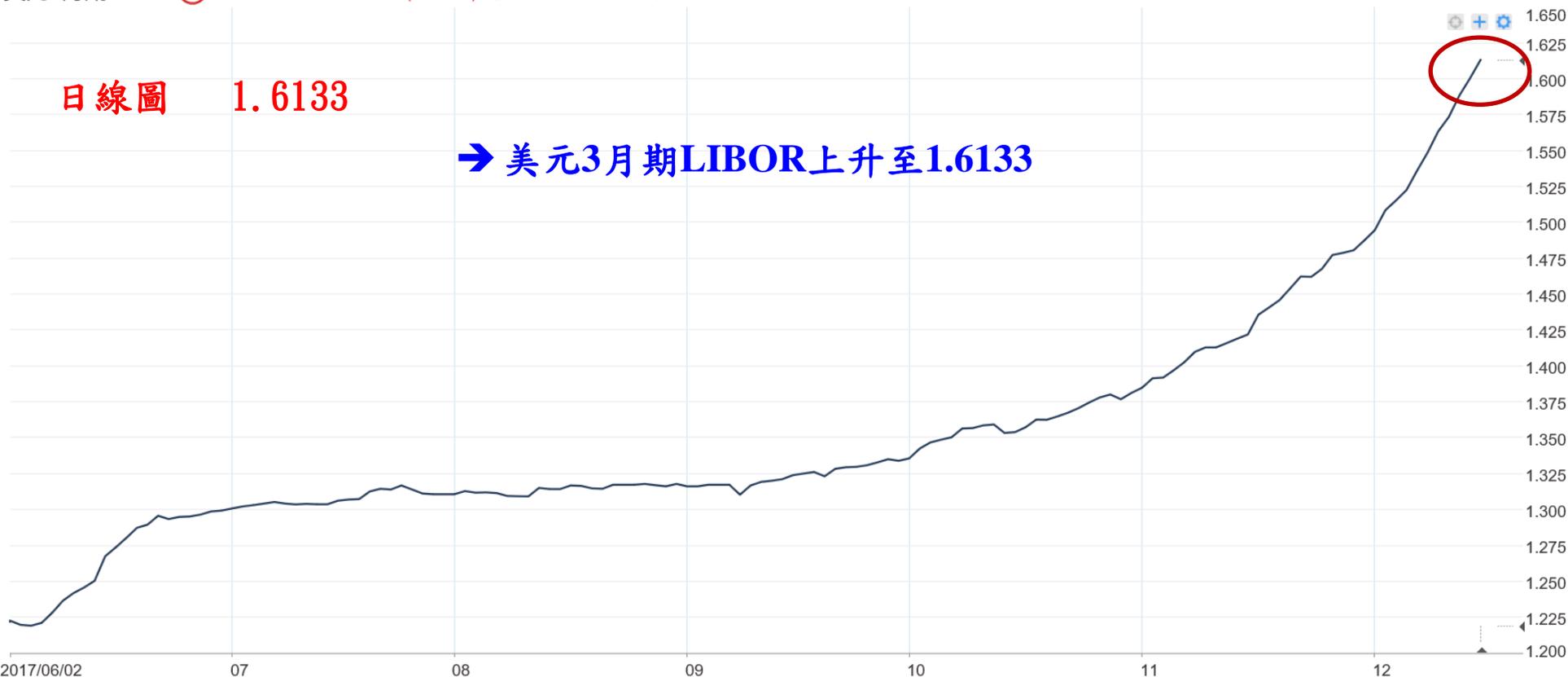
為抑制通膨，英國央行會議記錄顯示貨幣政策偏鴿派。近期英國脫歐談判進展停滯，英國十年期公債殖利率由 1.279 下降至 1.15。

聯準會(Fed) 上週順利進行升息，美元3月期LIBOR上升至1.6133

美元3月期LIBOR ↑ 1.6133 12/15 ▲ 0.0129 (+0.81%) 高: 1.6133 低: 1.6133 開: 1.6133

日線圖 1.6133

→ 美元3月期LIBOR上升至1.6133



上週聯準會(Fed)升息1碼，提高聯邦基準利率1.25%到1.5%，美元3月期LIBOR維持近3個月上升趨勢，由上週末1.5488升至1.6133。

本週1218-1224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	12/22	08:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.4%	1.5%
	12/21	08:30	初領失業金人數	22.5萬	23萬
	12/22	10:00	密西根大學消費者信心指數	96.8	97.0
	12/21	08:30	費城 Fed 製造採購經理人指數	22.7	20.8
	12/18	10:00	NAHB房價指數	70	70
	12/19	08:30	營建許可	131.6萬	127.8萬
	12/19	08:30	新屋開工	125萬	129萬
	12/20	10:00	成屋銷售	548萬	552萬
	12/22	10:00	新屋銷售	68.5萬	65.3萬

本週1218-1224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
歐洲	12/18	05:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.5%	1.5%
	12/18	05:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.9%
	12/21	10:00	歐元區消費者信心指數	0.1	0.2
	12/19	04:00	IFO 德國經濟預期指數	111.0	110.6
日本	12/17	18:50	貿易餘額	-550億	2850億
台灣	12/22	03:00	失業率	3.69%	-

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。