



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

1225-1231

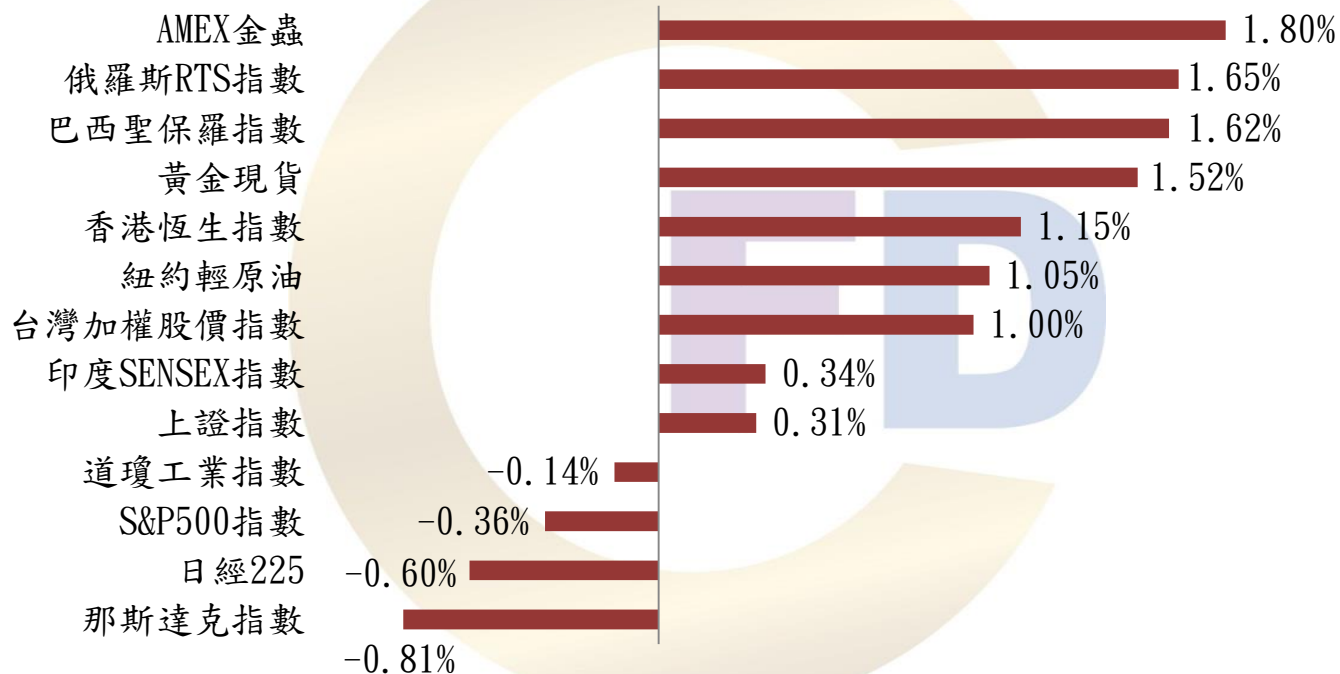
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 1225-1231



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 〈2018投資雷達〉華爾街2018年展望 威脅美股的4大因素

鉅亨網編譯黃意文2017/12/28 14:47

- 由於稅改通過的利多，以及正向動力帶動經濟，許多分析師預測美股明年可能會持續上漲，儘管漲幅應沒今年多，但是投資者仍有需注意的風險，如 Fed 升息、通膨上升、選舉與政治不確定性以及地緣政治問題。
- 若升息步伐太快，尤其是在經濟表現強勁時，易造成股市與經濟市場脫節。一些策略分析師擔心，隨著經濟增長回升，通貨膨脹速度將加快，造成獲利率壓力提升，進一步導致 Fed 的升息速度可能超出投資者預期。美銀美林 (Merrill Lynch) 分析師在 2018 年展望中表示：「通膨可能會成為全球股市和信貸市場的變化。」屆時，工資通脹會成為影響股市最重要的因素。
- 保德信國際投資顧問公司的首席投資策略師 John Praveen 表示：「如果共和黨失去眾議院或參議院，或者兩邊都失去，那麼可能會給市場帶來很大的負面影響，市場將會擔心，川普的議程將在過程中被阻擋。」
- 2017 年，美國和北韓之間日漸緊張的關係，驚動全球市場，但華爾街成功的擺脫擔憂，策略家們表示，明年這種因地緣政治所激發的擔憂，可能再次出現。

## 歐洲經濟表現連續2年超越美國 接下來呢？

鉅亨網編譯許家華2017/12/28 16:06

- 歐洲委員會估計，近幾年歐洲的經濟表現持續超越美國，這個趨勢似乎會持續到2019年下去。歐洲穩定機制 (ESM) 秘書長和委員會成員 Kalin Anev Janse 說明了一些歐洲採用的關鍵方法，他在近日於盧森堡舉行的2018年彭博投資高峰會上也提到這些看法：本月歐洲委員會的秋季預報出爐，他們預期歐盟今年、明年和後年都將超越美國，事實上2016年起就這樣了，所以將會是連續4年的勝利。
- 首先，我們得完成銀行聯盟。歐洲在這領域已經做了大量的工作，我們建立了單一的監管機構管控130家最大型銀行，我們也成立了一個處理基金 (SRF)，協助銀行退場。在美國，國庫券可以作為聯邦存款保險公司 (FDIC) 的擔保。在歐洲，ESM可能適合當SRF的擔保。
- 第二，我們要為這銀行聯盟加上歐洲常見的存款保險。倘若所有歐洲銀行都一起擔保存款，就會降低任何國家中的任一銀行風險。
- 第三，歐洲必須協調金融市場，必須更容易讓人從一個國家到另一個國家投資，這是「資本市場同盟」(Capital Markets Union) 要做的事。

## 經濟規模超越英法？印度股市續漲可期

鉅亨網新聞中心※來源：鉅亨網投顧2017/12/28 14:26

- 印度很可能將在明年跨越英法，成為世界第五大經濟體。經濟和商業研究中心 (Cebr) 諮詢公司的「2018年世界經濟聯盟表 (Global Economic League Table)」對此描繪了一個全球經濟樂觀前景，最主要的驅動因素來自廉價的能源和技術價格的提振。報告中進一步預估在2027年，印度經濟將超越日本與德國，成為全球第3大經濟體，顯示分析師對於印度未來經濟成長相當樂觀。
- 從年初至12月26日止，印度股市上漲逾30%(採用標普孟買 SENSEX 指數，美元計算)，表現亮眼。根據聯合國與美國 CIA 資料統計，2016年印度人口達13.27億，且人口組成年輕(中位數為27.9歲)，加上莫迪政府在今年10月底推出9兆盧比的刺激經濟方案，在人口紅利與政府改革雙利多的加持下，對於未來印度經濟與股市看法樂觀。
- 依照歷史經驗，印度企業盈餘的走勢與印度股市表現具高度正相關，實際取2008年至2017年12月資料檢視，當印度企業盈餘年增率為正數(大於0%)，印度股市平均年增率為12%；而當印度企業盈餘大幅成長時(盈餘年增率大於20%)，印度股市平均年增率為24%，因此只要印度企業獲利持續成長，投資印度股市就是個好選擇。



## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題：

1. 12/26 BoJ行長黑田東彥發表談話

### 本週金融市場重要議題：

1. 01/04 FOMC公佈12月貨幣政策會議紀要
2. 01/05 聖路易斯Fed行長布拉德發表談話
3. 01/05 費城Fed行長哈克發表談話

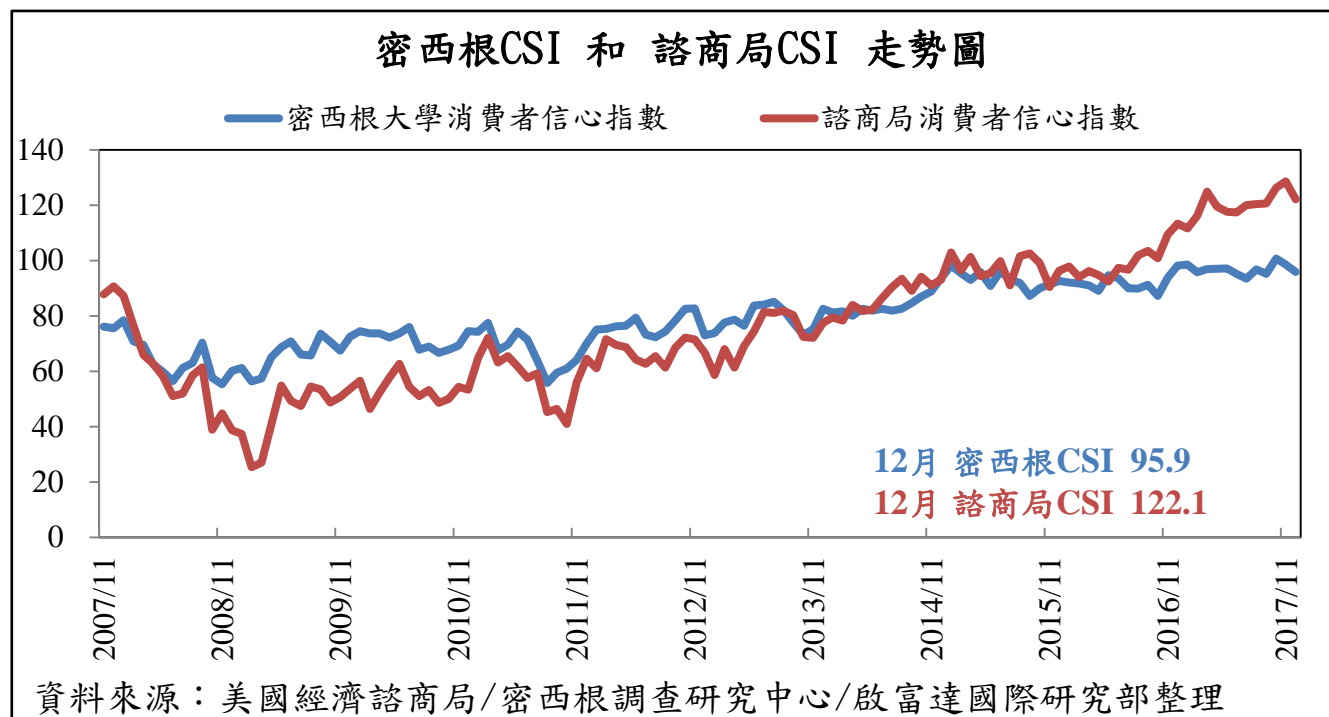


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/27	23:00	諮商局消費者信心指數	128.6	128.0	122.1
12/28	21:30	初次申請失業救濟金	24.5萬	24.0萬	24.5萬
12/28	22:45	芝加哥採購經理人指數	63.9	62.0	67.6





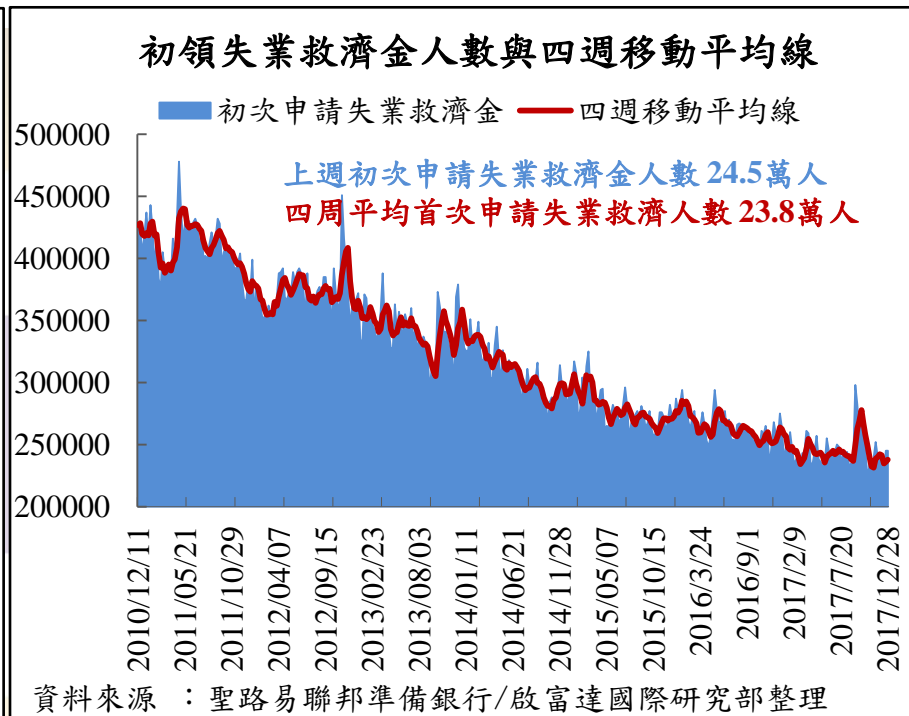
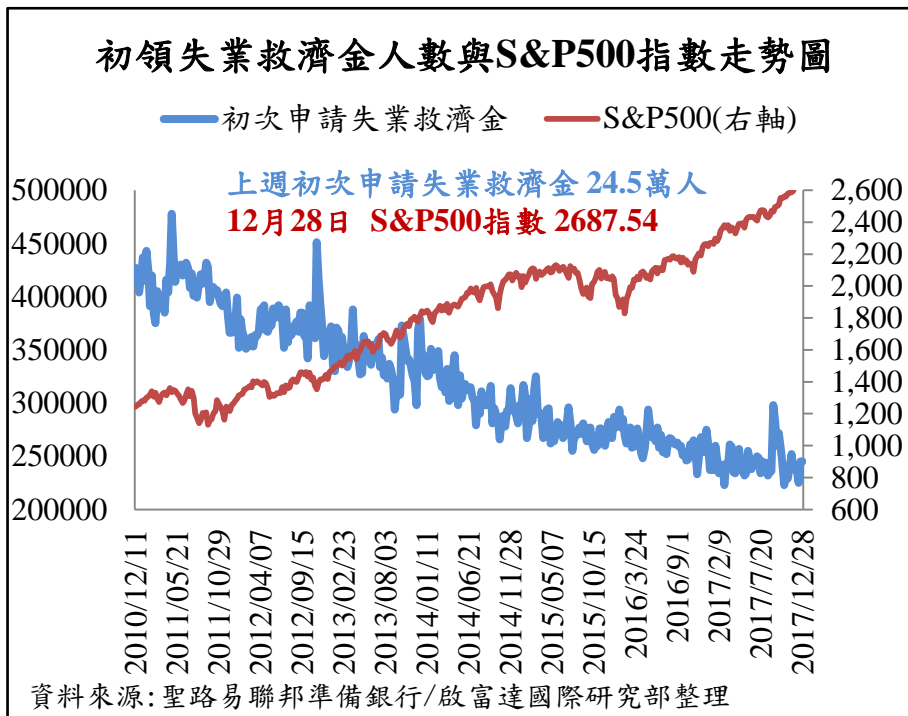
12月份諮商局消費者信心指數稍有降溫但因位處高檔，仍看好往後半年美國景氣



美國12月份諮商局消費者信心指數(諮商局CSI)從128.6降為122.1，由前期17年來高點回落；密西根大學消費者信心指數(密西根CSI)則由98.5降至95.9，連續兩個月下滑。諮商局CSI主要偏重於消費者對未來勞動市場的預估，而密西根CSI則是著重於未來消費者支出的預期。此次兩指數下滑，顯示消費者對經濟與勞動市場前景樂觀程度稍有降溫。總體而言，信心指數仍處於歷史高檔，大多消費者仍看好往後半年景氣。

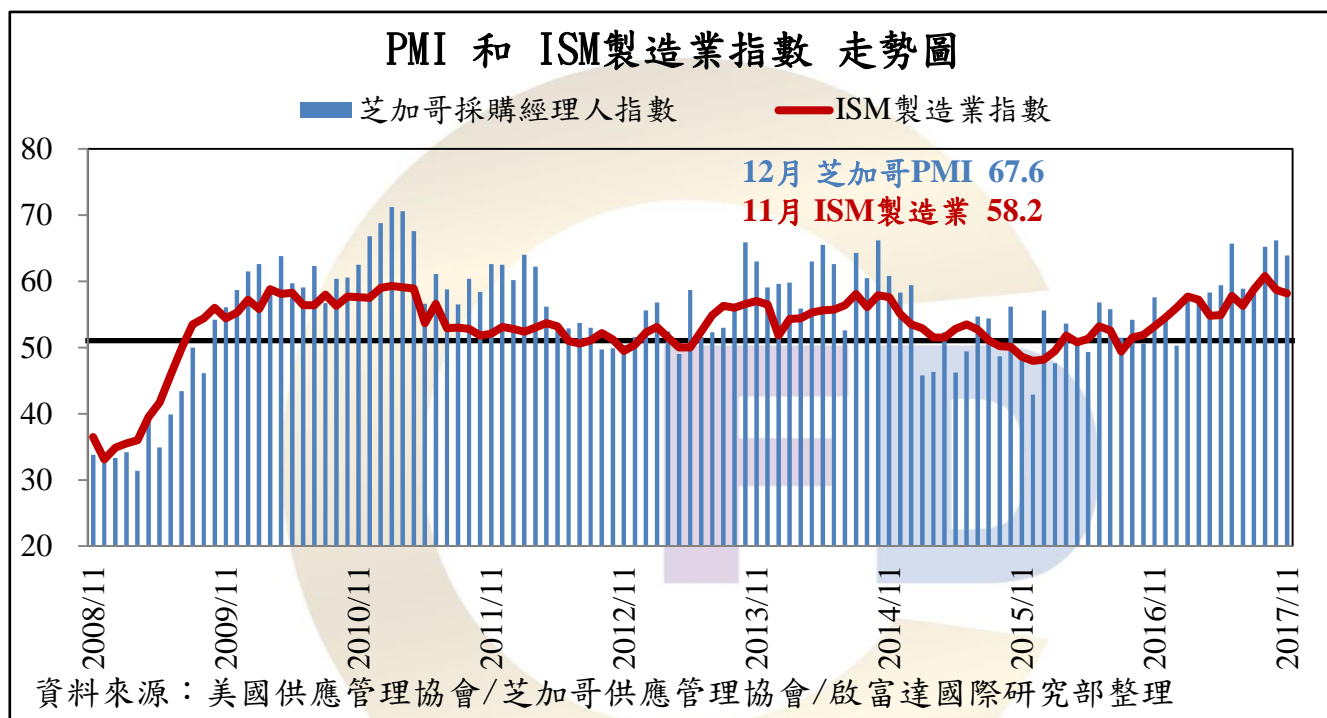
資料來源：啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數維持在上週24.5萬人，就業市場穩健維持在30萬人水準以下



美國勞工部12月28日公佈，初領失業救濟金人數維持在上週245,000人；四週移動平均線由236,000增至237,750人。初領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，顯示就業市場仍穩健。美國整體失業人口呈現持續下滑，顯示企業雇員意願增加、整體經濟轉佳。

## 芝加哥PMI指數上升至67.6，美國中西部製造業、商業活動持續擴張

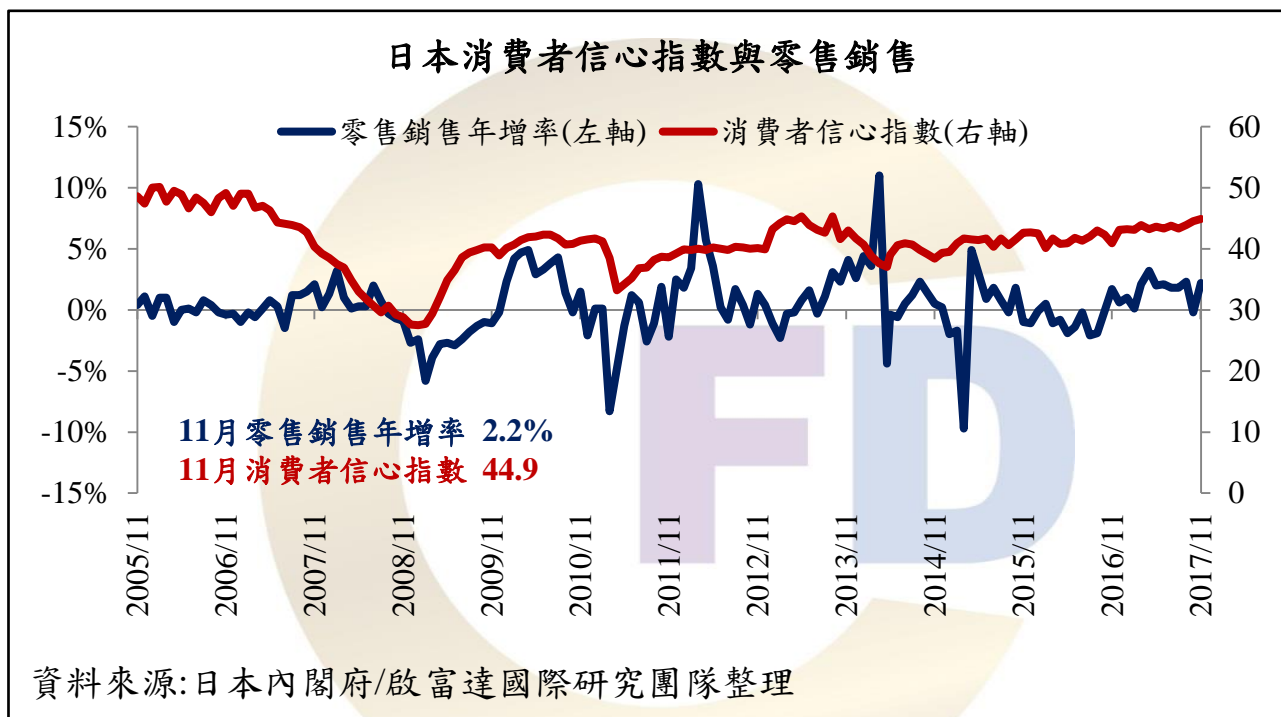


芝加哥供應管理協會公佈12月芝加哥採購經理人指數(芝加哥PMI)，由63.9上升至67.6；芝加哥採購經理人為中西部製造業景氣指標，而ISM代表全美製造業景氣指標。據官方數據顯示，此次芝加哥採購經理人指數創下2011年3月以來新高，而分項指數中的生產指數創34年以來新高，與新訂單增數帶動了製造業成長。長達一年以來，芝加哥PMI製造業指數皆站於50臨界點以上，表示美國中西部製造業、商業活動仍持續擴張。

資料來源：啟富達國際研究部整理

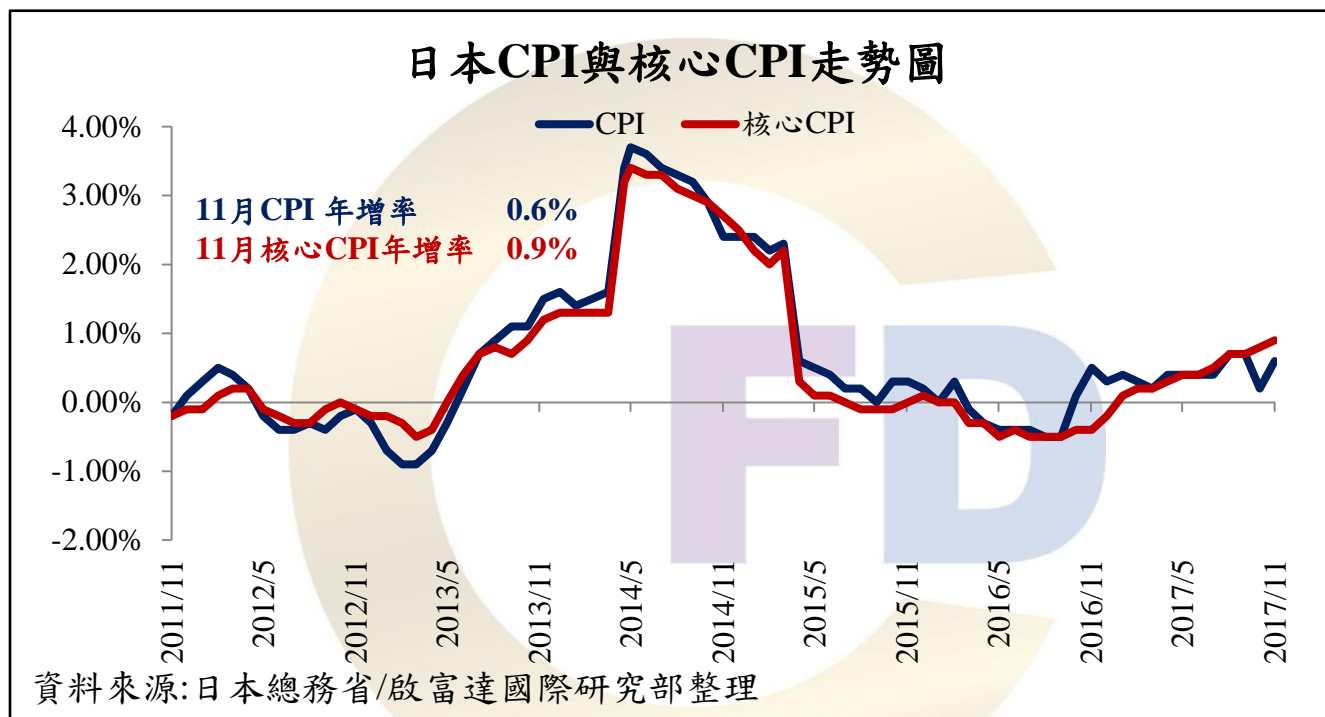
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/25	18:30	消費者物價指數年增率	0.2%	0.5%	0.6%
12/25	18:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.8%	0.9%
12/25	18:30	失業率	2.8%	2.8%	2.7%
12/27	18:50	零售銷售年增率	-0.2%	1.2%	2.2%

## 日本11月份零售銷售年增率跳增至2.2%，民間需求復甦有成



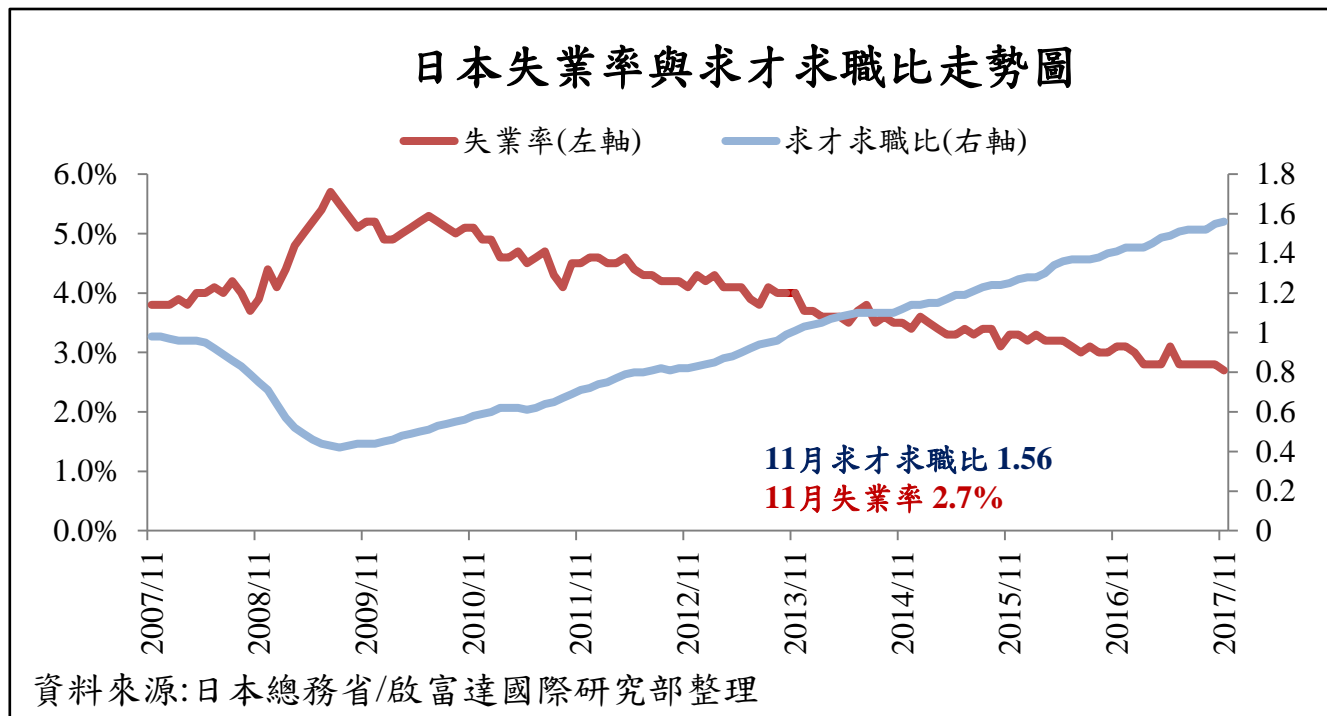
日本11月份零售銷售年增率由負0.2%轉為正成長2.2%；消費者信心指數由44.5上升至44.9。據官方資料統計，此次燃料、電子產品和汽車方面的內需增加，加上消費者信心升高的加持，帶動消費者支出成長。日本經濟已經連續第七個季度擴張，而本次強勁消費力道將更利於第四季度GDP再創佳績。

日本11月份核心CPI微幅上升至0.9%，乃油價攀升所致



11月份CPI(消費者物價指數)由原先0.2%增至0.6%，而核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)由原先0.8%微升至0.9%。2017年初核心CPI年增率由負轉正，而此次油價攀升促使核心CPI上升延續連續第11個月的漲勢，向日本央行通膨目標2%緩慢推升。

日本11月份失業率降至2.7%創24年以來新低，顯示日本就業持續改善



日本11月份失業率由2.8%降至2.7%，創下1993年11月以來的低點；同時，求才求職比也增至1.56，相當於每100名求職者就有156個職缺可供申請，是近44年來最高比率，顯示日本就業市場持續改善。日前，首相安倍晉三呼籲日本企業2018年調薪3%，並給予增加薪資與投資支出的企業提供稅率優惠，才能刺激消費支出，以期讓日本終結長年通縮。

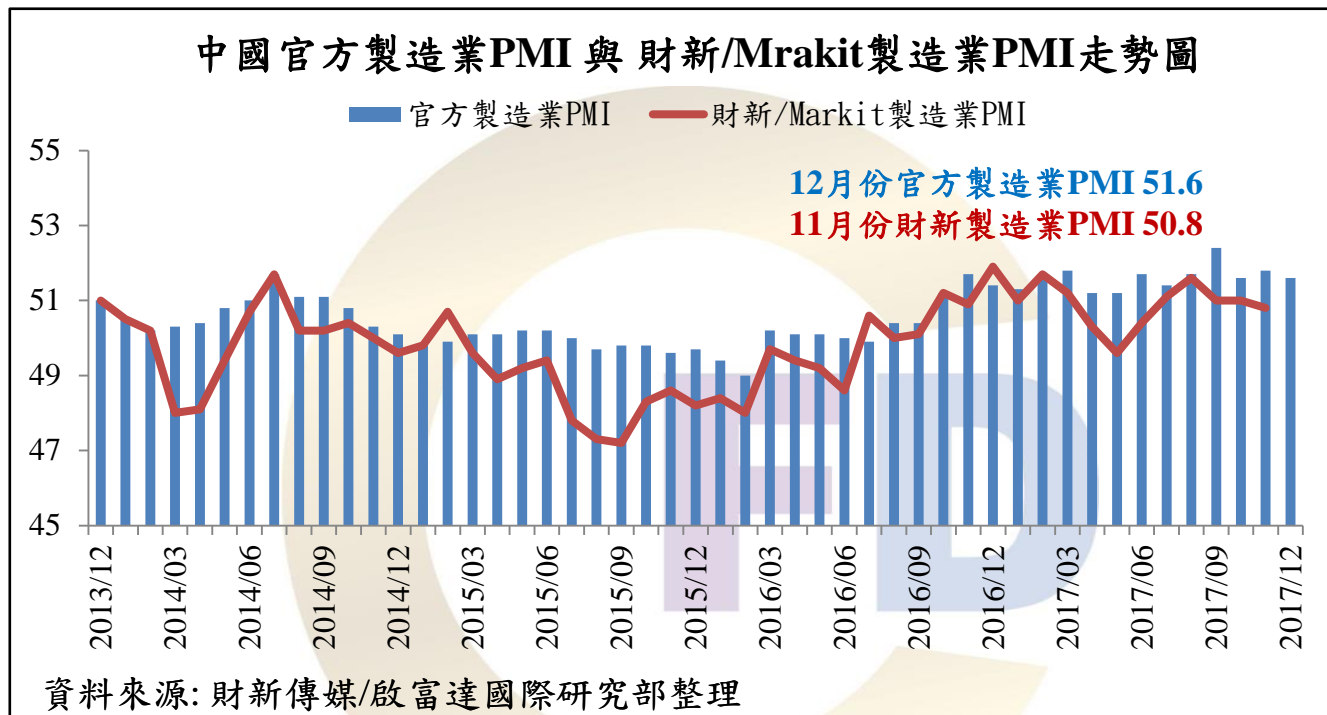
資料來源:啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.8	51.6	51.6





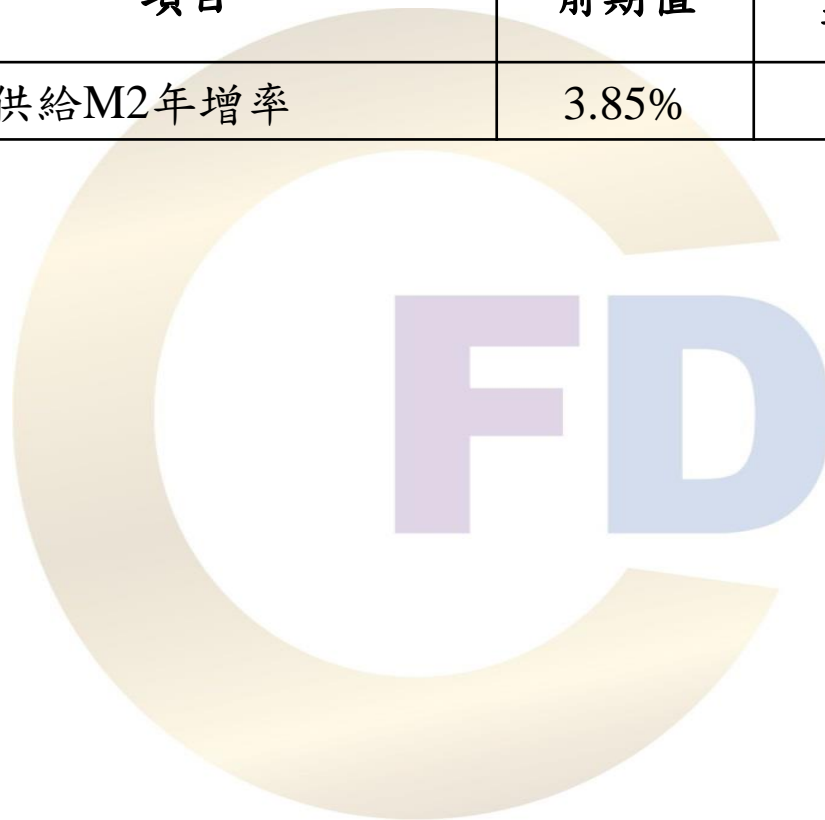
## 12月官方製造業PMI指數趨近50分水嶺，製造業景氣穩中漸緩



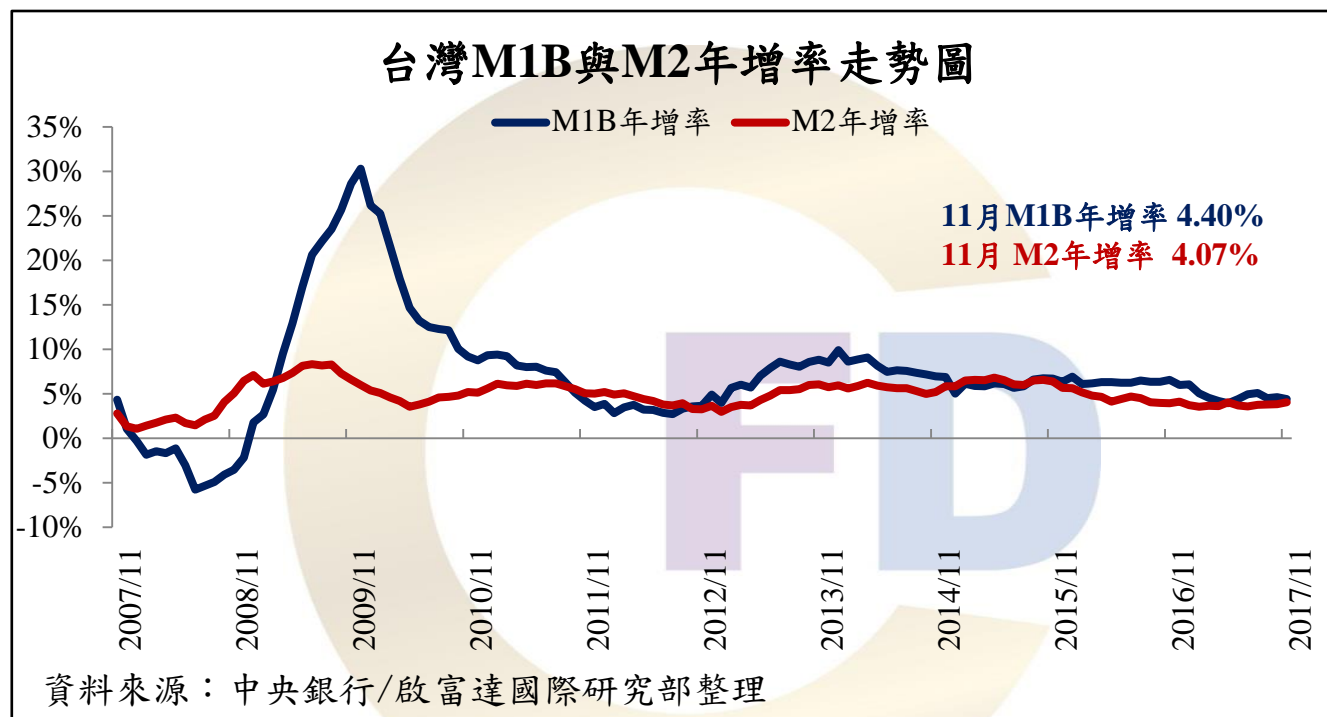
中國12月份官方製造業PMI由51.8為降至51.6。PMI指數可衡量製造業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況，視為經濟領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表民間企業。本次官方製造業PMI回落，反映了政府為抑制空汙而管制製造業生產以及原材料價格上漲。細項分類中，生產指數、新訂單指數皆高於50臨界點，原材料庫存指數、從業人員指數則低於臨界點。官方製造業PMI趨近於50分水嶺，製造業景氣呈現穩中放緩趨勢。

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
12/25	16:20	貨幣供給M2年增率	3.85%	-	4.07%



## 11月M1B年增率減緩，市場資金動能稍見下滑



11月份M1B年增率由4.61%降至4.40%；M2年增率由3.85%升至4.07%。M1B代表了流動性較高的資金(如現金、活期存款等)，M2則包含了流動性較低的資金(定存、外匯存款等)。當M1B增速超過M2代表資金由定存流向活期存款，提供股市活水，稱作「黃金交叉」。今年以來，台灣M1B增速仍維持在M2增速之上，但自9月後兩者差距縮窄，顯示市場資金動能有逐漸下滑的現象，須留意後續發展。

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2.40%，殖利率曲線再度趨於平坦

美國10年公債 ↓ 2.4 12/29 ▼ -0.03 (-1.24%) 高:2.4 低:2.4 開:2.4

日線圖 2.40%

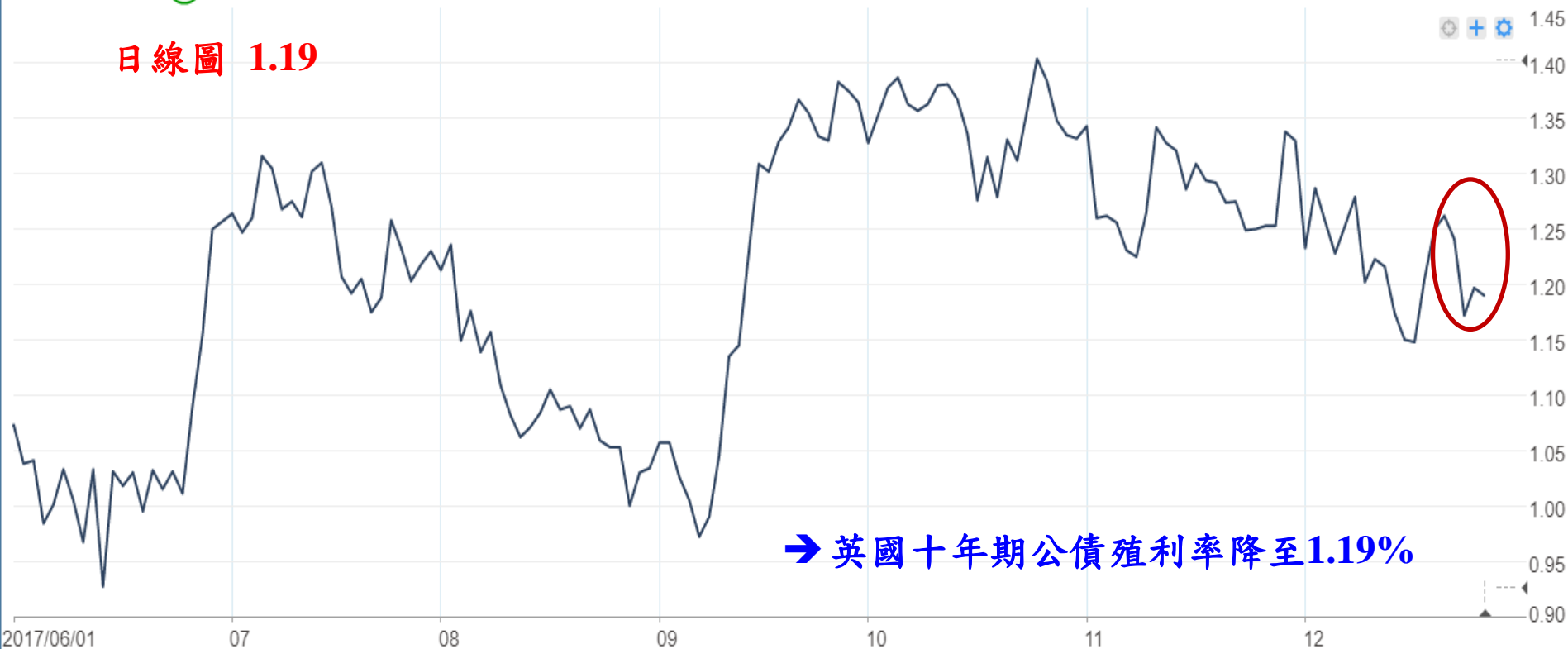


隨著美國川普稅改的落地，美10年期公債殖利率在12月出現一波強漲，不過在年關最後一個禮拜，美股三大指數齊跌，公債市場出現避險作用，導致殖利率稍作回檔，上週末收於2.40%。

十年期公債殖利率降至1.19%，脫歐協商由年底延續至2018年增添經濟不確定性

英國10年公債 ↓ 1.19 12/29 ▼-0.007 (-0.58%) 高:1.19 低:1.19 開:1.19

日線圖 1.19



日前英國脫離歐盟導致英鎊貶值，而脫歐協商由年底延續至2018年，增添經濟不確定性。資金趨向由股市流向債市，英國十年期公債殖利率由1.241%降至1.19%。

聯準會(Fed)仍維持明年3次加息的看法，美元3月期LIBOR上升至1.6934%

美元3月期LIBOR ↑ 1.6934 12/27 ▲ 0.0076 (+0.45%) 高: 1.6934 低: 1.6934 開: 1.6934

日線圖 1.6934

→ 美元3月期LIBOR上升至1.6934%



聯準會(Fed) 考量通貨膨脹、市場經濟過熱等因素，預期明年3次加息，美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.6858%升至1.6934%。

## 本週0101-0107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	01/03	23:00	ISM製造業指數採購經理人指數	58.2	58.2
	01/05	23:00	ISM服務業採購經理人指數	57.4	57.6
	01/05	21:30	貿易餘額	-487億	-483億
	01/05	21:30	失業率	4.1%	4.1%
	01/04	21:30	初領失業金人數	24.5萬	24萬
	01/05	21:30	非農就業人口	22.8萬	18.7萬
歐洲	01/05	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.5%	1.4%
	01/05	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%
中國	01/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	50.8	50.6
台灣	01/05	16:00	消費者物價指數年增率	0.35%	-
	01/05	16:00	躉售物價指數年增率	0.94%	-

## 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。