



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

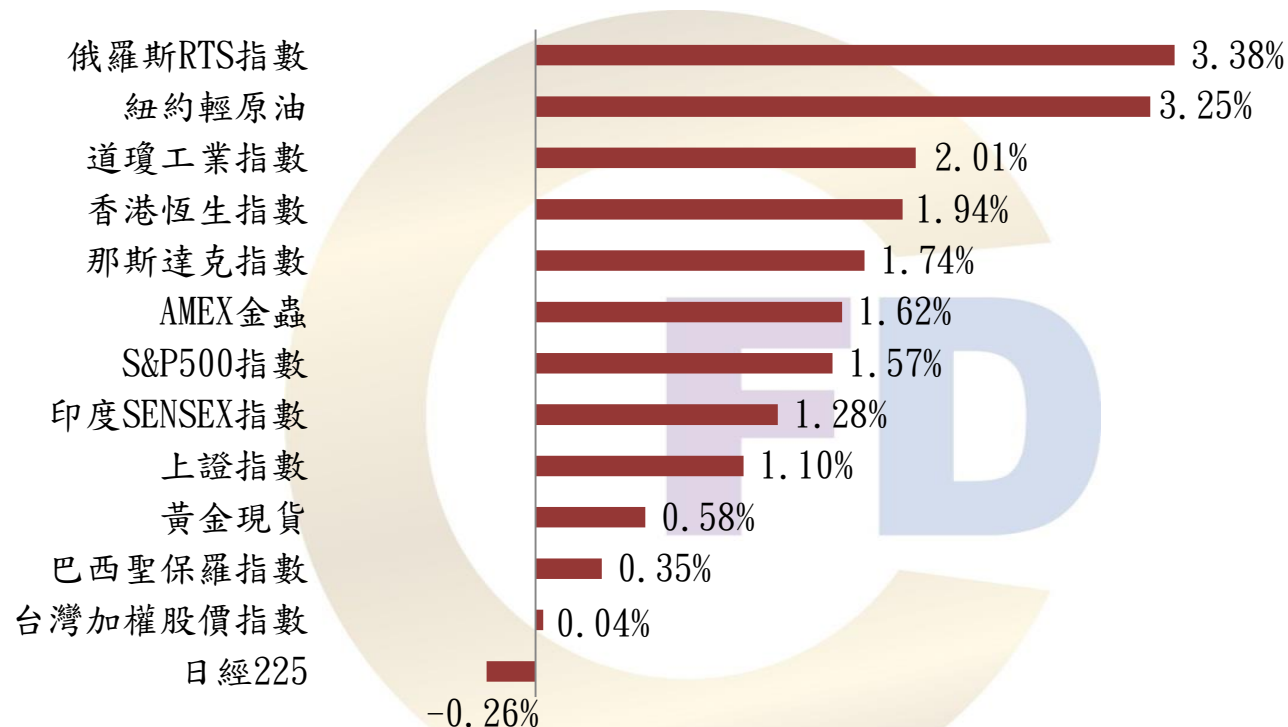
0108-0114

-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 0108-0112



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

金融環境為18年來最寬鬆 Fed將緊盯這一指標避免通膨過快

鉅亨網新聞中心2018/01/09 13:00

- 美國聯準會希望利率「正常化」，是眾人皆知的方向，但是通膨停滯，持續阻礙他們的升息腳步—結果就是，目前金融環境依然過度寬鬆。據《彭博》報導，高盛用來衡量總體經濟變化的金融環境指數 (Financial Conditions Index, FCI) 顯示，市場環境處於 2000 年以來最寬鬆狀態。Fed 對今年升息的預期中值是 3 次，並沒有特別快於市場定價。葉倫的解釋是，通膨減緩的原因依然不確定。
- 主流經濟理論認為，資產價格上漲帶來「財富效應」，最後將鼓勵支出增長，可降低失業率及提高通膨。不過就目前而言，雖然失業率確實在下降，通膨在 2017 年依然增長緩慢。
- 高盛的金融環境指標中，與就業間的關係其實並非那麼穩定。例如，最近兩次經濟擴張結束時，資產價格均上漲，但並未給失業率帶來下行壓力。就 Fed 關注點來看，通膨自然更為緊要，如果能反彈達到 2% 的目標水準，那麼升息今後就可能加快。

歐洲央行考慮年初調整前瞻指引 歐元快速上漲擊穿1.20

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/01/11 21:57

- 歐洲央行在上月會議中按兵不動，不過今日公布的當時會議紀要顯示，其可能考慮在2018年初逐漸調整前瞻指引，以反映經濟增長前景的改善。會議紀要公布後，歐元迅速上漲。
- 12月會議紀要提到，「與貨幣政策立場以及前瞻指引各個維度相關的措辭，在下一年年初可能要重新審視。」「大多數人認為，對外交流需要逐步改變。」在當時會議上，歐洲央行選擇按兵不動，不過上調了2017~2019年GDP增速預期，對2020年通膨率作出的首次預測為1.7%，與「接近但低於2%」的政策目標仍有一段距離。
- 在那之前，歐洲央行在去年10月的政策會議上表示，維持三大利率不變，但是將月度購債計劃從600億歐元削減至300億歐元，起始時間正式2018年1月。今日公布的當時會議紀要中還表示，薪資表現出現一些令人欣慰的跡象，但通膨仍構成擔憂。會議紀要顯示，歐洲央行認同，若通貨再膨脹持續，必須調整溝通。對通膨壓力將持續更有信心。近期核心通膨的下行壓力是由於暫時性因素造成的。

日央行宣布縮減部分QQE長債購買 日圓短線走強升破所有均線

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電 2018/01/09 12:26

- 週二(9日)日本央行(BOJ)宣布削減一部分長天期QQE的購債規模，如10年期至25年日債規模即縮減購債100億日圓至1900億日圓，25年期以上之日債亦削減100億日圓至800億日圓。
- 而原先日本央行(BOJ)所規劃的年度購債規模則是80兆日圓，但不一定會完成100%執行率，因日本央行還搭配執行「殖利率曲線定錨」之政策，「殖利率曲線定錨」指的是日本央行設定十年期日債殖利率只能錨定在0%水平附近游走。雖然日本央行明定年度購債規模為80兆日圓，但事實上購債量並未如此龐大，意味著日本央行實質上也已進入了「縮減QE」的政策之中。
- 據上週日本央行公布最新資產負債表之數據，統計至12月底為止，日央行資產總額與11月相比共減少了4438億日元至521.416兆日元，儘管日本央行縮減購債的力道規模並不大，但這卻是日本央行2012年實行QQE以來，首次出現購債月增率下滑的情況。受到週二(9日)日本央行首度宣布削減長天期QQE購債規模之刺激，早盤日圓兌美元匯價聞聲快速走強0.45%，暫報1美元兌112.64日圓，一舉攻破所有均線。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

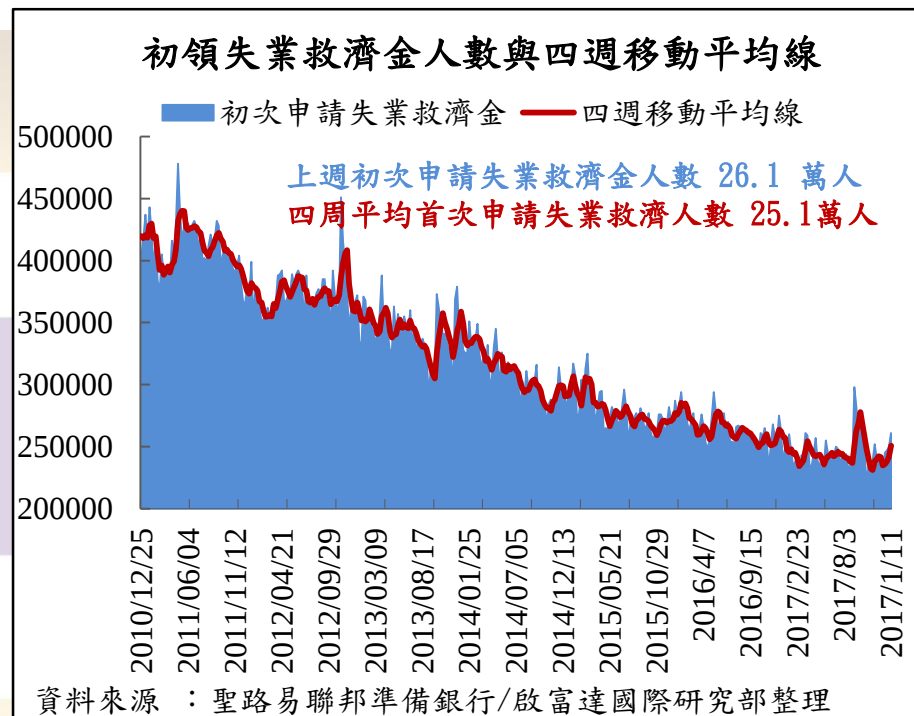
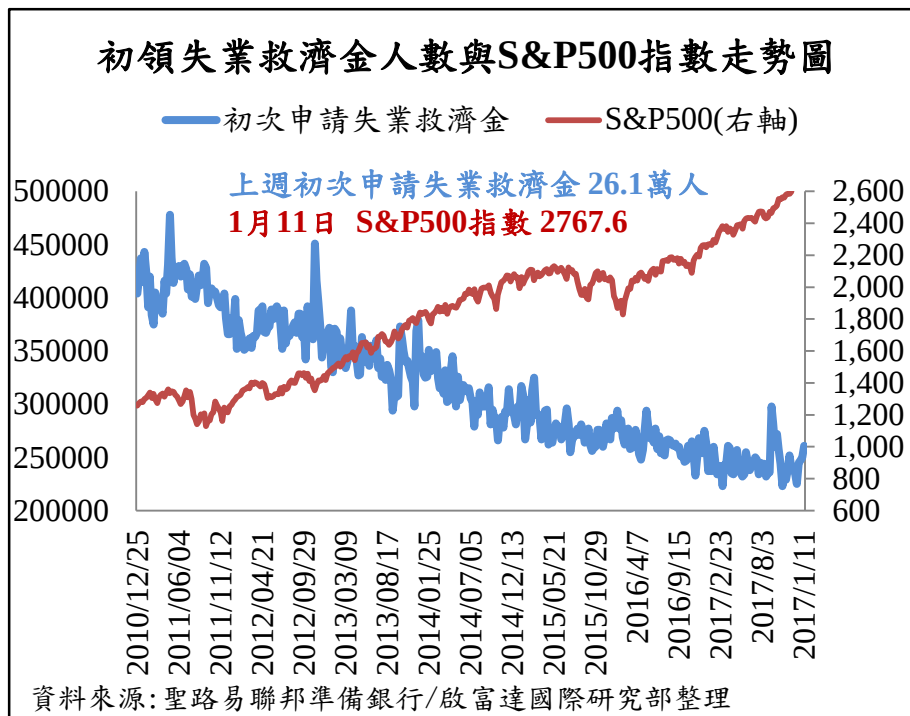
1. 01/09 亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克發表談話
2. 01/09 舊金山聯儲主席威廉姆斯發表談話
3. 01/12 紐約聯儲主席杜德利發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 01/15 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 01/18 德國央行行長魏德曼發表談話
3. 01/18 Fed公佈經濟狀況褐皮書

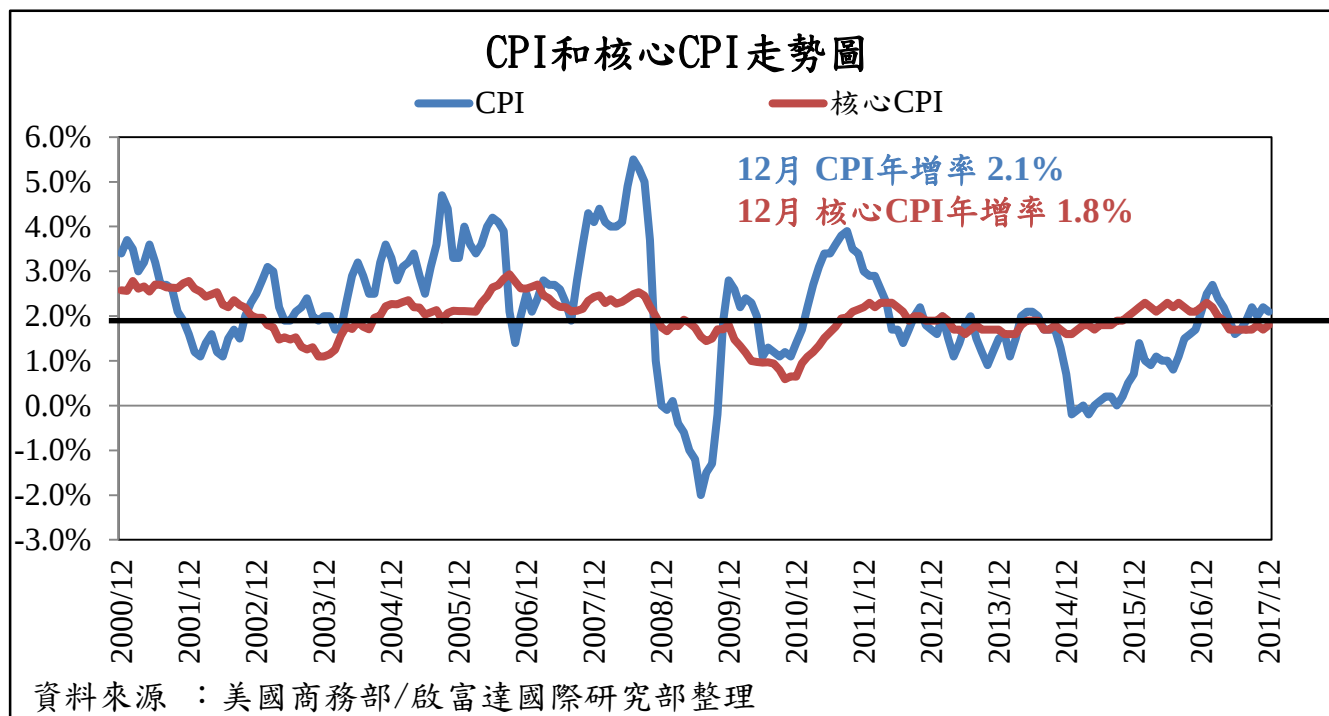
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/11	21:30	初領失業金人數	25.0萬	24.6萬	26.1萬
01/12	21:30	核心消費者物價指數年增率	1.7%	1.7%	1.8%
01/12	21:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.1%	2.1%
01/12	21:30	零售銷售月增率	0.9%	0.4%	0.4%

上週美國初次失業人口仍維持於30萬人水準以下，就業市場仍保持穩健



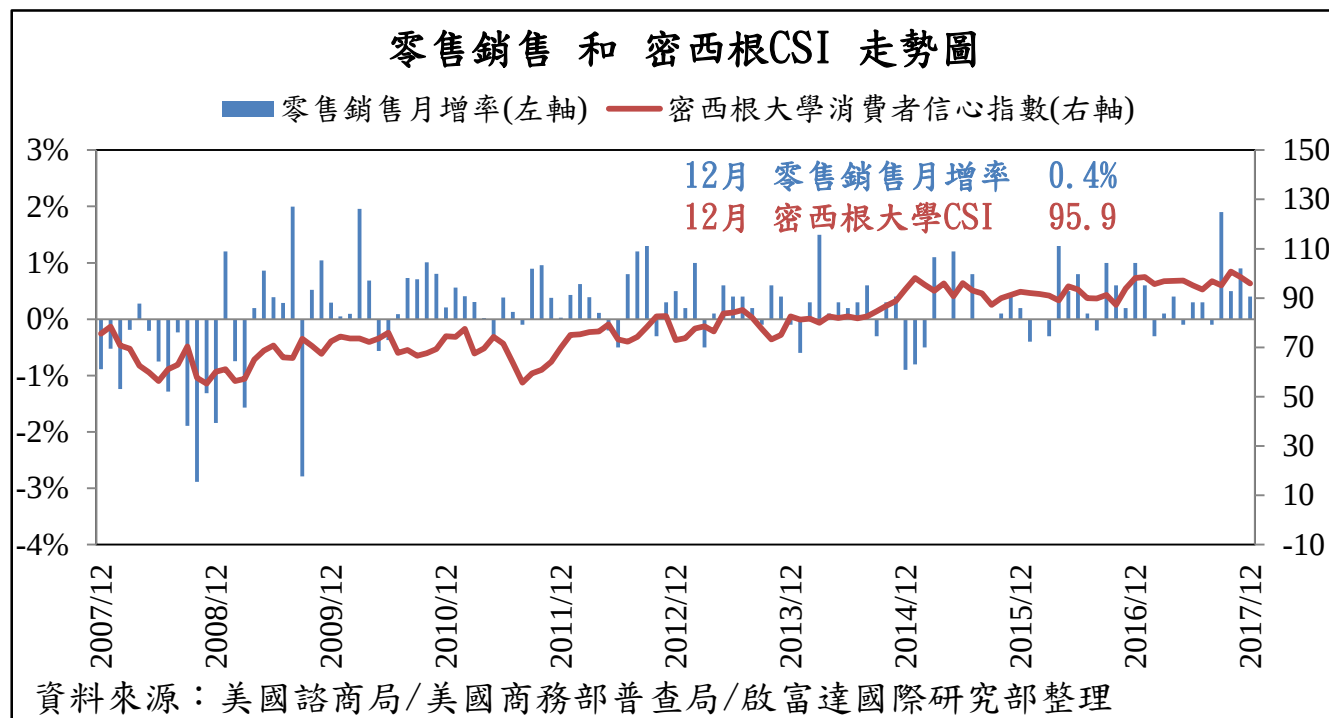
美國勞工部1月11日公佈，初領失業救濟金人數由250,000人增至261,000人；四週移動平均線為 250,750人。初領失業救濟金人數自2015年4月維持低於30萬人水準以下，顯示美國勞工市場仍保持穩健。

12月份美國核心CPI升至1.8%，美國通膨上升壓力加重



美國12月份CPI(消費者物價指數)年增率2.2%降至2.1%，扣除食物和能源價格波動的核心CPI由前期1.7%升至1.8%。根據官方資料統計，此次汽油價格下跌，抑制了CPI的成長而導致些許下滑，而此次房價上漲為推動核心CPI上揚的主因。美國通膨數據上升壓力襲來，增強Fed加息預期。

12月份美國零售銷售月增率降至0.4%，顯示美國零售銷售成長稍見放緩跡象

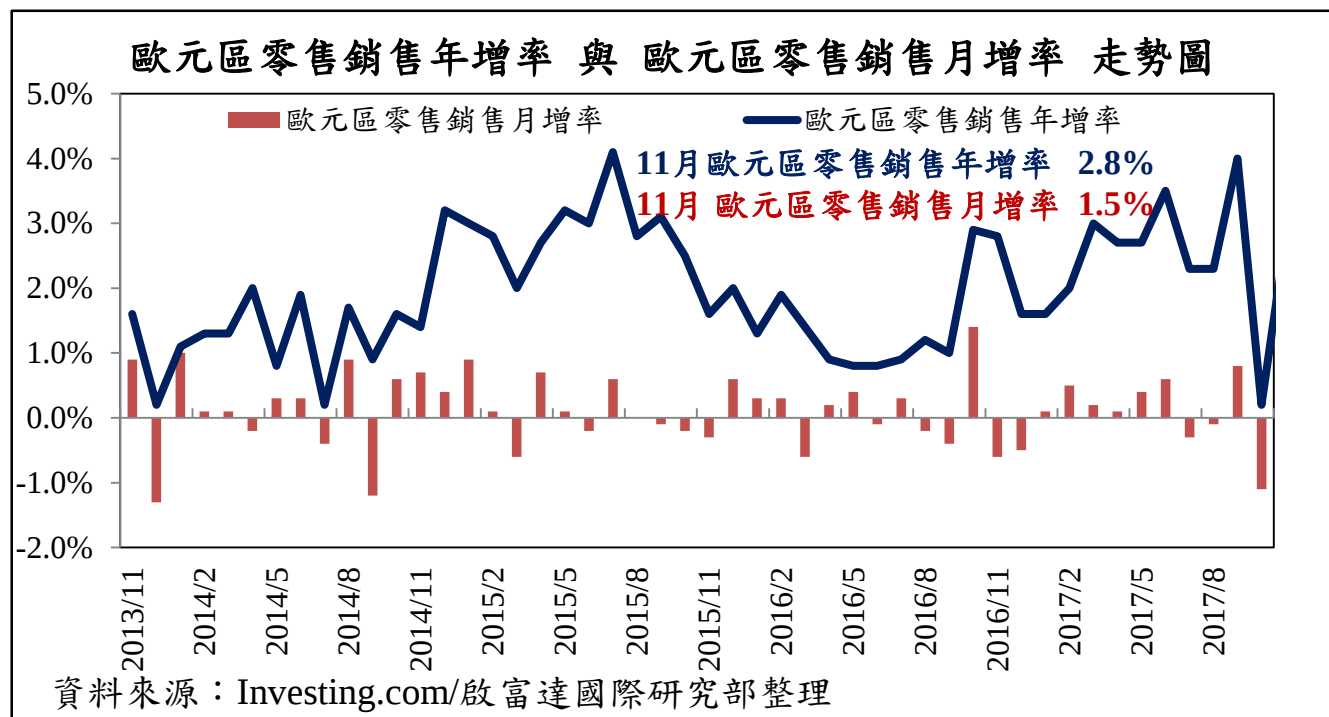


美國12月份零售銷售月增率由0.9%降至0.4%，同市場預期。本次消費力道減弱主要受休閒運動類銷售額下滑所致。受惠於工資上揚、低失業率等經濟表現，美國消費零售銷售數據經季節調整已連續4月呈現正成長，但此次消費力道漸弱顯示美國零售銷售成長稍見放緩的跡象，須留意後續發展。

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
01/08	18:00	歐元區消費者信心指數	0.1	0.5	0.5
01/08	18:00	歐元區零售銷售年增率	0.2%	2.2%	2.8%
01/08	18:00	歐元區零售銷售月增率	-1.1%	1.4%	1.5%
01/11	18:00	歐元區工業生產月增率	0.4%	0.8%	1.0%
01/09	15:00	德國工業生產月增率	-1.2%	1.9%	3.4%

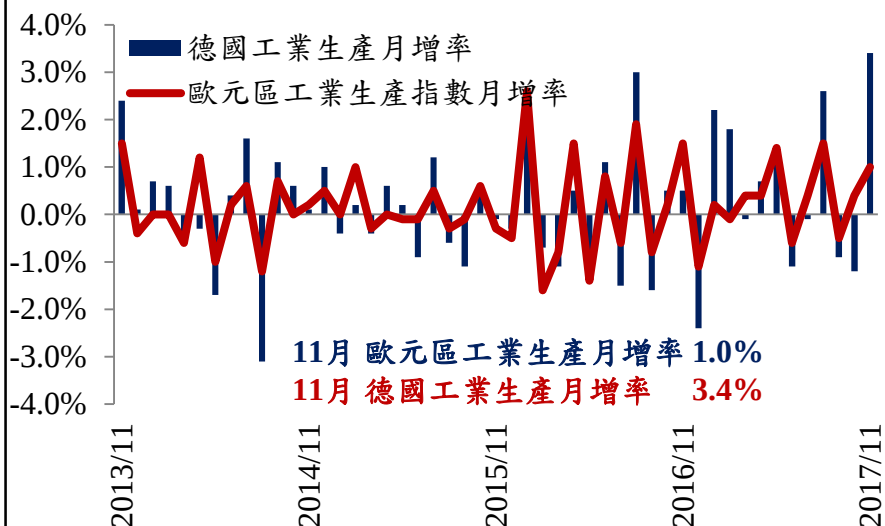
11月份零售銷售月增率由負1.1%跳漲至1.5%，歐元區內需消費力於年底增溫



歐盟統計局公布，11月份零售銷售月增率由負1.1%跳漲至1.5%；零售銷售年增率由0.2% 升至2.8%。據官方資料統計，此次銷售成長主要受紡織品、衣物、鞋類用品銷售上升所帶動，而此次消費者信心增強有利推動內需消費增長。整體數據顯示，歐元區各類商品的銷售狀況普遍成長，內需消費力於年底增溫。

11月份歐元區工業生產指數月資增率升至1%，顯示工業景氣稍見擴張

歐元區工業生產月增率 與
德國工業生產月增率



資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

歐元區工業生產年增率 與
德國工業生產年增率



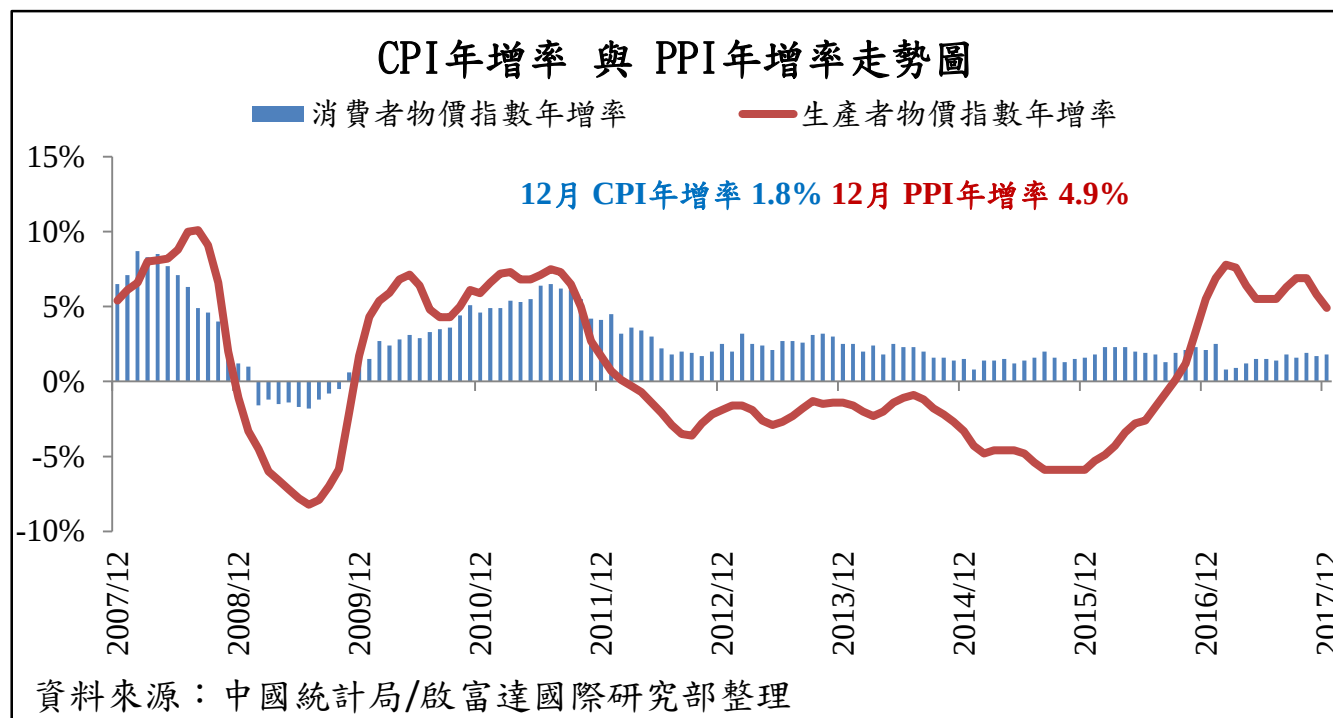
資料來源：歐盟統計局/啟富達國際研究部整理

歐盟統計局公佈，11月份歐元區工業生產指數月增率由0.4%升至1%，德國工業生產指數月增率由負1.2%躍增至3.4%。據官方統計資料，此次增幅主要受惠於資本財(工廠機械設備)、耐用消費品(如電冰箱、汽車)的成長，顯示企業投資意願提升。觀察歐元區各國數據，德國以3.4%的高速增長，且優於大多國家表現，帶動歐元區工業景氣擴張，西班牙也創下3個月以來最佳表現。

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
01/10	09:30	消費者物價指數年增率	1.7%	1.9%	1.8%
01/10	09:30	生產者物價指數年增率	5.8%	4.8%	4.9%
01/12	12:45	出口年增率	12.3%	9.1%	10.7%
01/12	12:45	進口年增率	17.7%	13.0%	5.0%
01/12	12:45	貿易餘額	402.1億	370.0億	546.9億

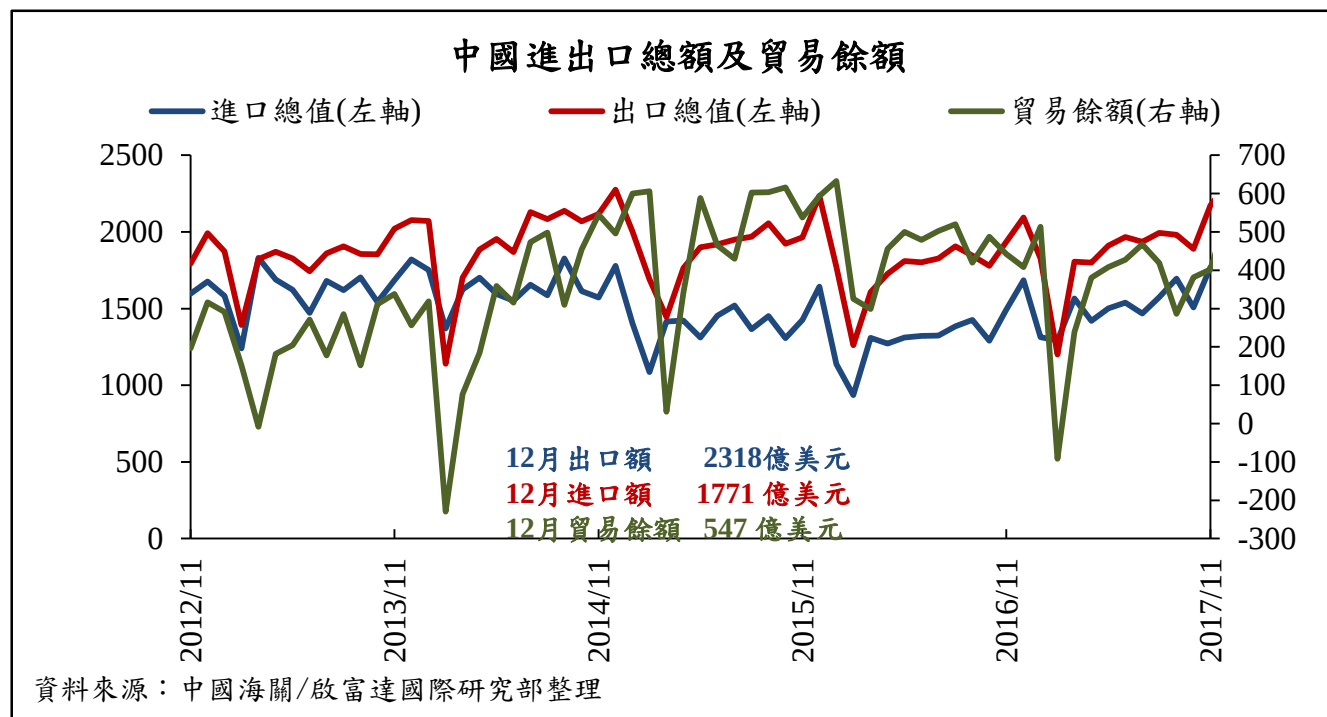
2017年物價漲幅均落於目標區間，通膨趨勢於年底轉緩



中國12月份CPI(消費者物價指數)年增率由1.7%升至1.8%，PPI(生產者物價指數)年增率由5.8%回落至4.9%。國家統計局表示，本次CPI上漲主要受食品價格上揚影響，而PPI年增率回落則是由於去年同期高基數導致。回顧2017年，全年物價漲幅均落於人民銀行目標區間內浮動(3%)，通膨上升趨勢於年底轉緩，減輕人民銀行升息壓力。

資料來源：啟富達國際研究部整理

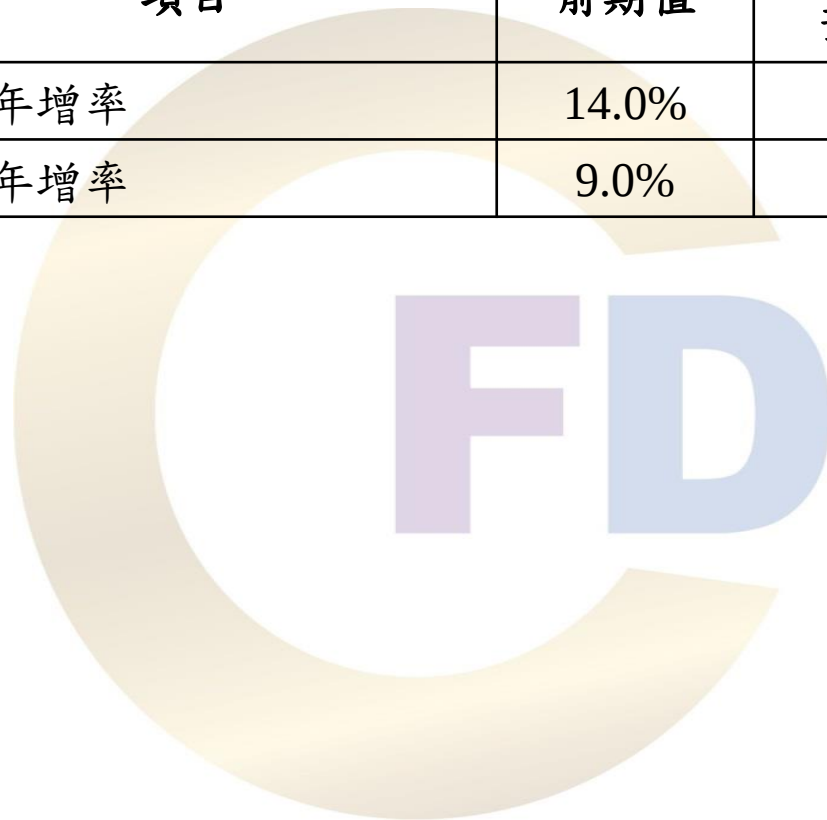
中國貿易餘額連續3個月增加，反映貿易動能增強



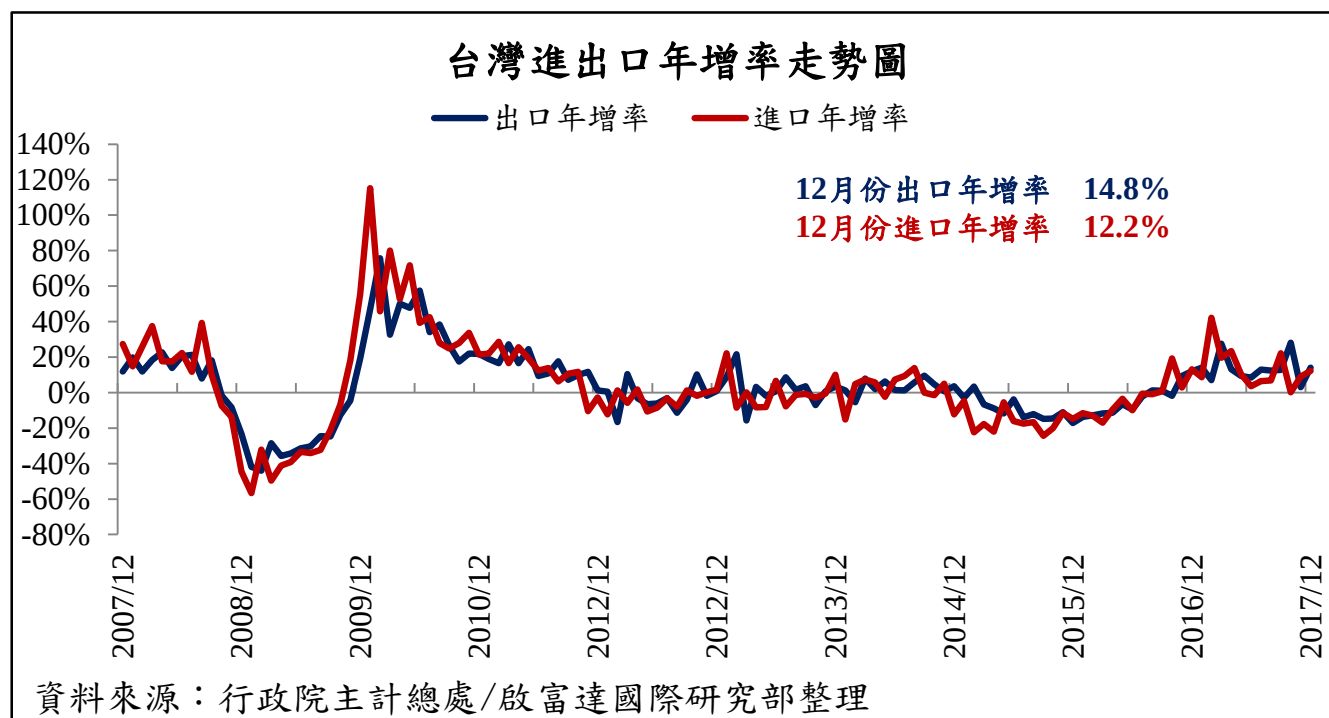
中國12月份進口值總額為1771億，年增率由18.6%下跌至5.0%；出口值總為2317.9億，年增率由12.3%降至10.7%；貿易餘額由402.6億增至546.9億美元；此次出口成長回落反映前年的高基期，而進口年增率大幅下滑，部分反映了中國官方近期的環保限產政策，限制國內生產活動。中國貿易餘額連續3個月增加，反映貿易動能增強。

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
01/08	16:00	出口年增率	14.0%	9.5%	14.8%
01/08	16:00	進口年增率	9.0%	9.3%	12.2%



12月份台灣進出口皆以雙位數成長，外銷動能強勁



台灣12月份出口年增率由14.0%升至14.8%，進口年增率由9.0%升至12.2%；貿易餘額由59.6億增至61.3億美元，比前年同期成長26.2%。受惠於全球景氣擴張與年底旺季效應，行動裝置與消費性電子產品需求表現熱絡，出口總額再攀新高顯示強勁外銷動能。受國際油價上漲的影響，台灣12月進出口皆有優秀表現。

消息傳出中國將減購美債，美10年期公債殖利率升至2.55 %

美國10年公債 ↑ 2.55 01/12 ▲ 0.01 (+0.39%) 高:2.55 低:2.55 開:2.55

日線圖 2.55%

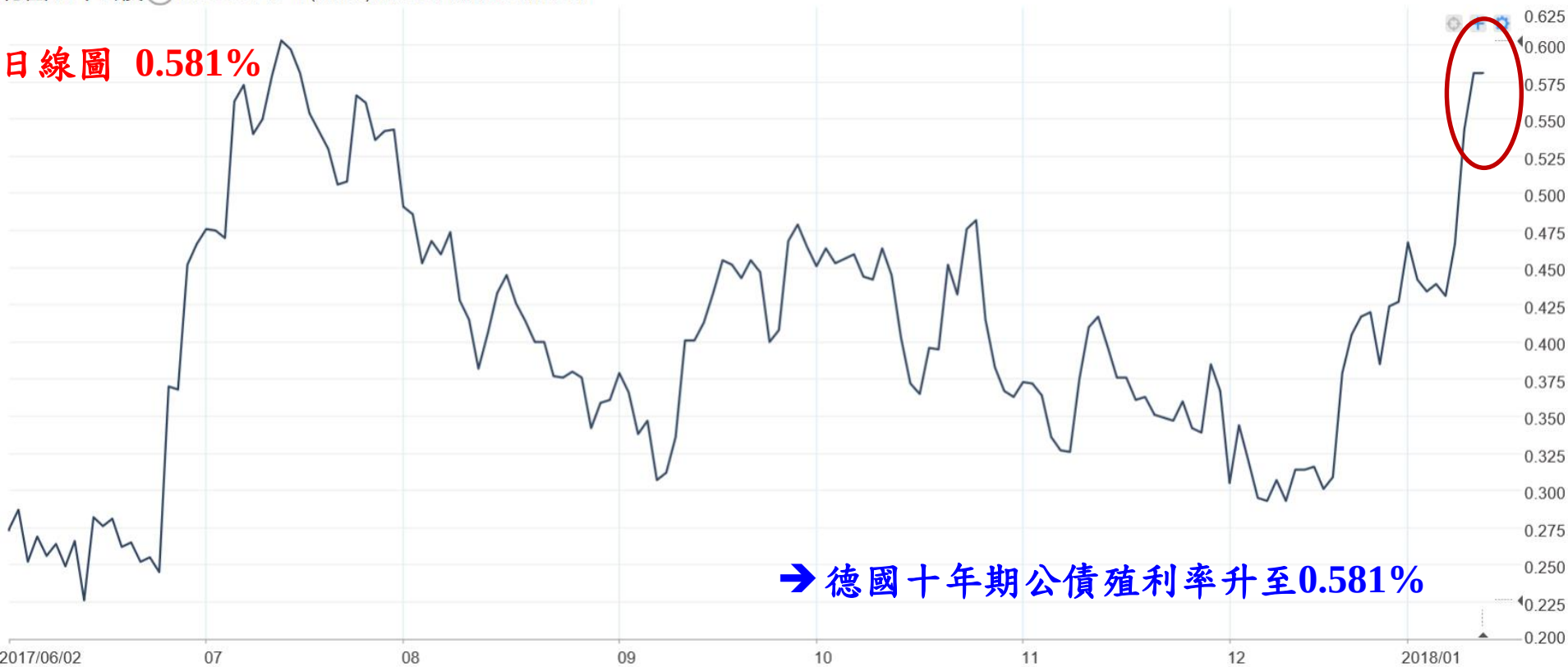


上週有未證實的報導宣稱中國考慮減購美債，引發市場憂慮。因中國為美債的最大持有國，若過於快速釋出美債，將推升公債殖利率。受此影響，美10年期公債殖利率由上週2.47%升至2.55%。

歐洲區經濟成長穩健，考慮於重新調整前瞻，德國十年期公債殖利率升至0.581%

德國10年公債 0.581 01/12 = 0 (0.00%) 高: 0.581 低: 0.581 開: 0.581

日線圖 0.581%



→ 德國十年期公債殖利率升至0.581%

歐洲央行1月11日發佈了12月會議紀要，表明歐洲區經濟成長穩健，考慮重新調整前瞻。帶動歐洲公債殖利率上漲，德國十年期公債殖利率由0.439%暴升至0.581%。

反映美國景氣持續增溫、物價看漲趨勢，美元3月期LIBOR上升至1.7215%

美元3月期LIBOR (↑) 1.7215 01/12 ▲0.0013 (+0.08%) 高:1.7215 低:1.7215 開:1.7215

日線圖 1.7215%

→ 美元3月期LIBOR上升至1.7215%



反映市場預期美國景氣持續增溫、物價看漲趨勢，帶動美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.7039升至1.7215%。

本週0115-0121 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	01/17	22:15	工業生產月增率	0.2%	0.5%
	01/17	22:15	產能利用率	77.1%	77.3%
	01/17	23:00	NAHB房價指數	74	72
	01/18	21:30	營建許可	130.3萬	130.0萬
	01/18	21:30	新屋開工	129.7萬	128.0萬
	01/18	21:30	初次申請失業救濟金	26.1萬	25.0萬
	01/18	21:30	費城製造業採購經理人指數	27.9	25.0
歐洲	01/17	18:00	調和消費者物價指數年增率	1.4%	1.4%
	01/17	18:00	核心調和消費者物價指數年增率	0.9%	-

本週0115-0121 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
日本	01/17	07:50	核心機械訂單年增率	2.3%	-0.7%
	01/18	12:30	工業生產月增率	0.6%	-
中國	01/18	10:00	城鎮固定資產投資年增率	7.2%	7.1%
	01/18	10:00	國內生產毛額年增率	6.8%	6.7%
	01/18	10:00	工業生產年增率	6.1%	6.0%
	01/18	10:00	零售銷售年增率	10.2%	10.1%

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。