



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

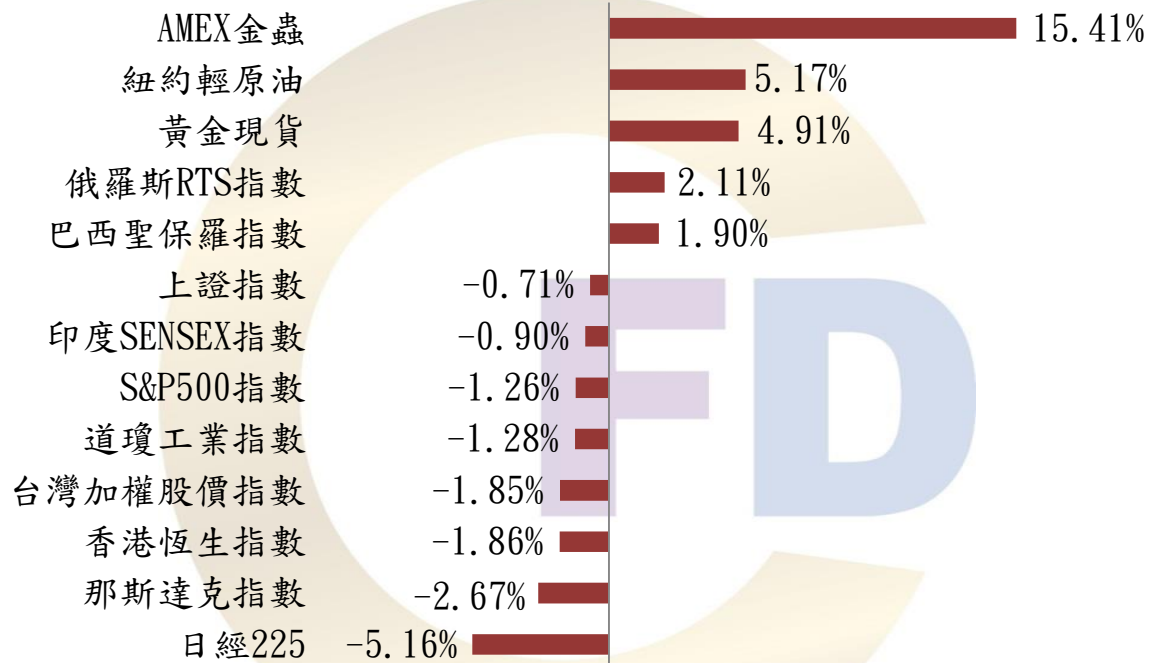
0425-0501

-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 0422-0429



資料來源:stockq/啟富達國際研究團隊整理

Fed週三決議維持利率不變 聲明全文

鉅亨網編譯郭照青

2016/4/28 02:57

4月與3月利率會議聲明全文差異點

	4月	3月
經濟成長	儘管近幾個月全球經濟和金融狀況有所發展，經濟活動仍然穩步擴張	儘管去年年底經濟增長有所放緩，勞動力市場情況仍進一步改善
支出與投資	家庭消費支出以溫和的步伐增長，然而，企業固定投資疲軟	家庭消費支出和企業固定投資在最近數月以「溫和」的步伐增長
房市	房市方面有進一步的改善	房市方面有進一步的改善
淨出口	淨出口疲軟	淨出口趨於溫和
勞動人數	強勁的就業成長，表明勞動力市場進一步增強	就業人數「強勁增長」，勞動力市場指標將繼續加強
通貨膨脹	通脹預期在短期內將維持低位，部分由於能源價格早些時候的下跌	通膨持續「低於目標2%」，部分反映了能源價格及非能源進口價格下降
長期通脹	隨能源及進口價格走低等暫時性因素消退及勞動力市場進一步加強，預計中期通脹將上升至2%的水準	較長期通脹預期「總體而言變化不大」
關注焦點	委員會繼續密切關注通脹形勢	正密切關注全球經濟和金融形勢，並正在評估全球形勢對勞動力市場，通脹以及經濟前景風險平衡的影響
利率決策	在此背景之下，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間維持在0.25-0.5%	鑒於經濟前景，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間維持在0.25-0.5%

黑田東彥排除「直升機撒錢」！再度強調寬鬆無底限

鉅亨網編譯張正芊 2016-04-28 21:36

- 日本央行 (BoJ) 週四 (28 日) 意外決定不擴大貨幣寬鬆措施，為全球市場投下震撼彈。儘管總裁黑田東彥稍晚在記者會上重申，央行會「盡一切可能」來刺激通膨，但他明確排除推出所謂「直升機撒錢」的政策，稱此舉並不合法。
- 黑田在記者會上強調，日本央行仍承諾在 2 年內左右達到 2% 的通貨膨脹率目標，他並再度強調央行的貨幣政策措施「無極限」，且已降至負值的存款利率還可能在朝更低水準進一步下調。
- 不過，黑田排除日本央行採取所謂「直升機撒錢」的可能性，即央行提供政府資金，將刺激經濟的經費直接交到消費者手中。他解釋，這樣的行動在日本目前的憲法架構下並不合法。呼應歐洲央行 (ECB) 總裁德拉吉 (Mario Draghi) 本月稍早排除這類行動的相同說法，表示在歐元區協議框架下不合法。
- 黑田並為今日的貨幣政策決議辯護，表示日本經濟穩定改善，使得央行暫時維持貨幣政策不變是「適當的」，以繼續花點時間評估現有負利率及其他寬鬆政策的效果。不過他坦言，日本經濟及物價的展望仍面臨「強大風險」，尤其是油價恐繼續抑制日本通膨直到明年初。因此，日本央行將隨時在需要時擴大寬鬆。

IMF調降拉美地區成長預測 GDP將連續2年萎縮

鉅亨網編譯林鼎為 2016-04-28 14:15

- 國際貨幣基金 (IMF) 調降對拉丁美洲與加勒比海地區 (LAC) 今年的成長預測，稱今年在全球復甦仍找不到立基點的情況下，拉美將持續衰退。
- 媒體《CNBC》報導，根據 IMF 週三 (27日) 公布的「西半球區域經濟展望」(Regional Economic Outlook for the Western Hemisphere) 報告指出，拉美地區今年 GDP 將再萎縮 0.5%，係 1982 年至 1983 年拉美債務危機以來，首度連續 2 年呈現萎縮。根據 IMF 的數據，LAC 地區去年 GDP 萎縮 0.1%。
- 然而，儘管今年經濟負成長，但 IMF 指出，這蓋過當地仍有許多經濟體逆勢而起的發展；此外，IMF 預估 LAC 地區的 GDP 到 2017 年時將轉正，預估成長 1.5%。
- 其中，在拉美地區の後段班中，巴西也名列其中，其過去曾是拉美的經濟成長引擎，現在卻受到政治醜聞風暴纏身，而今年更將主辦夏季奧運。根據 IMF 的報告，政經問題衝擊下，巴西今年 GDP 將連續第 2 年萎縮 3.8%。相同的，IMF 同樣看衰阿根廷與委內瑞拉經濟表現，預估今年 GDP 將分別萎縮 1% 與 8%。
- 另一方面，拉美地區的亮點則包括智利與秘魯等；根據 IMF 的報告，雖然智利礦業投資放緩，但預估今年 GDP 仍有 1.5% 的成長，而秘魯則將成長 3.75%，墨西哥預料今年繳出溫和的 2.4% 增幅。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 04/25 歐洲執委會與歐洲央行聯合會議
2. 04/26-04/27 FOMC公佈利率決議
3. 04/27-04/28 日本央行(BoJ)公佈利率決議
4. 04/28 吉利德公布Q1財報
5. 04/28 安進公布Q1財報
6. 04/28 Celgene公布Q1財報

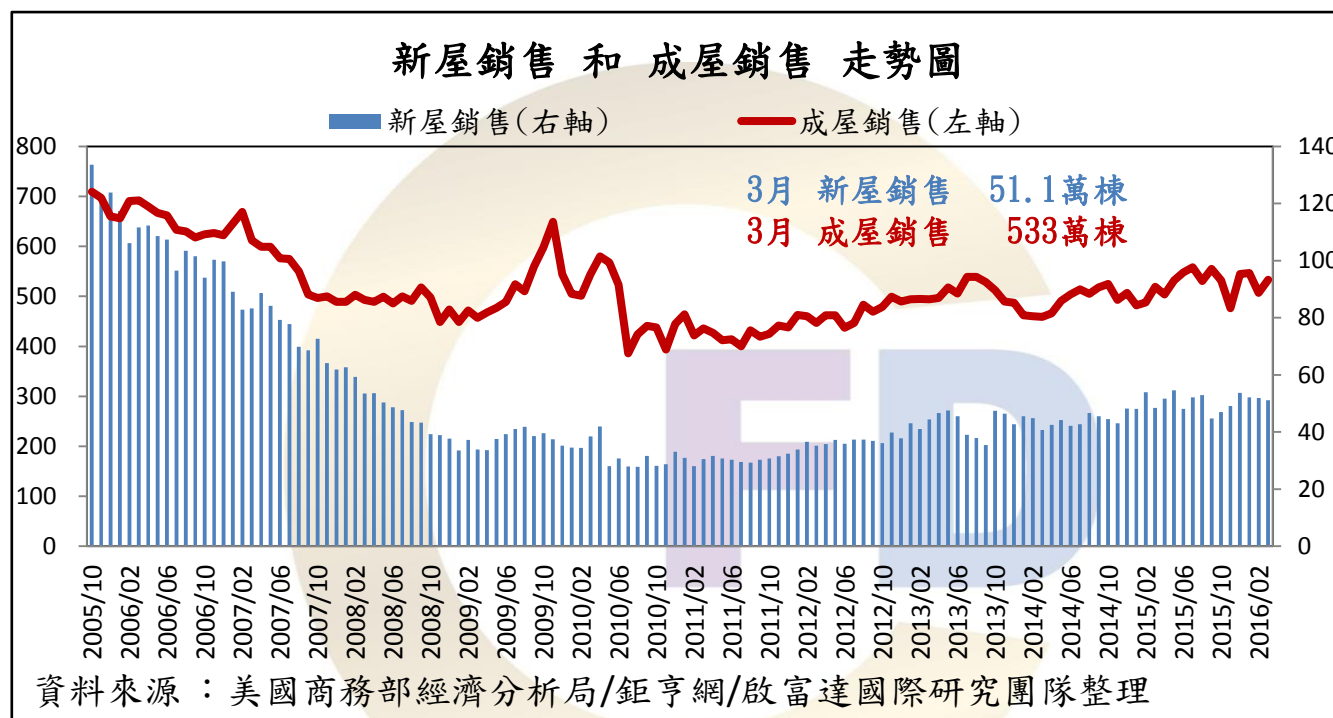
下週金融市場重要議題：

1. 05/02 亞洲開發銀行年會
2. 05/03 Fed舊金山分行主席威廉斯發表談話
3. 05/03 澳洲央行公布利率決議
4. 05/04 歐洲央行利率決議(無宣布利率決定)
5. 05/05 聖路易Fed分行行長布拉德發表談話
6. 05/05 Regeneron 公布Q1財報

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。

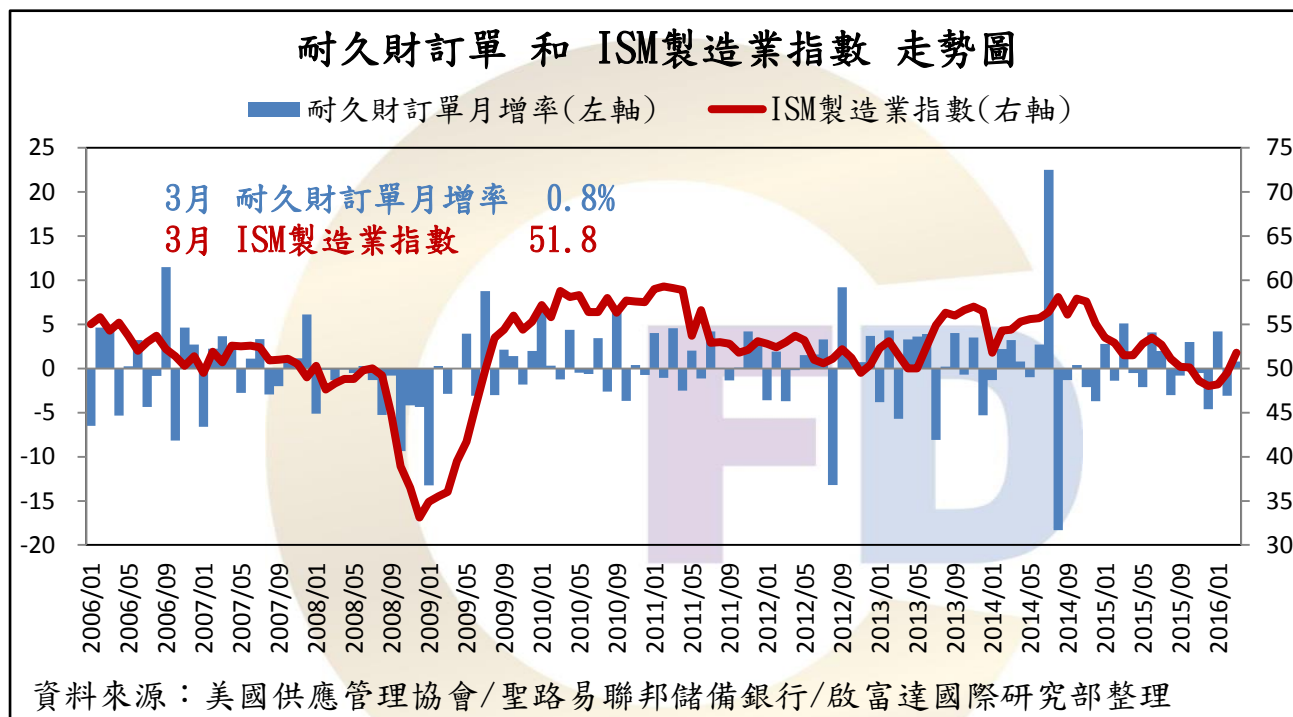
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/25	22:00	新屋銷售	51.9萬	52.2萬	51.1萬
04/26	21:30	耐久財訂單月增率	-3.1%	1.6%	0.8%
04/26	21:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	175.26	-	175.61
04/26	23:00	諮商局消費者信心指數	96.1	96.0	94.2
04/28	20:30	初領失業救濟金	24.8萬	26.0萬	25.7萬
04/28	20:30	美國Q1 GDP初值	1.4%	0.7%	0.5%
04/29	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-	1.6%
04/29	22:45	芝加哥PMI	53.6	53.4	50.4
04/29	23:00	密大消費者信心指數	91.0	90.4	89.0

3月份新屋銷售降至51.1萬，房市表現仍然健康



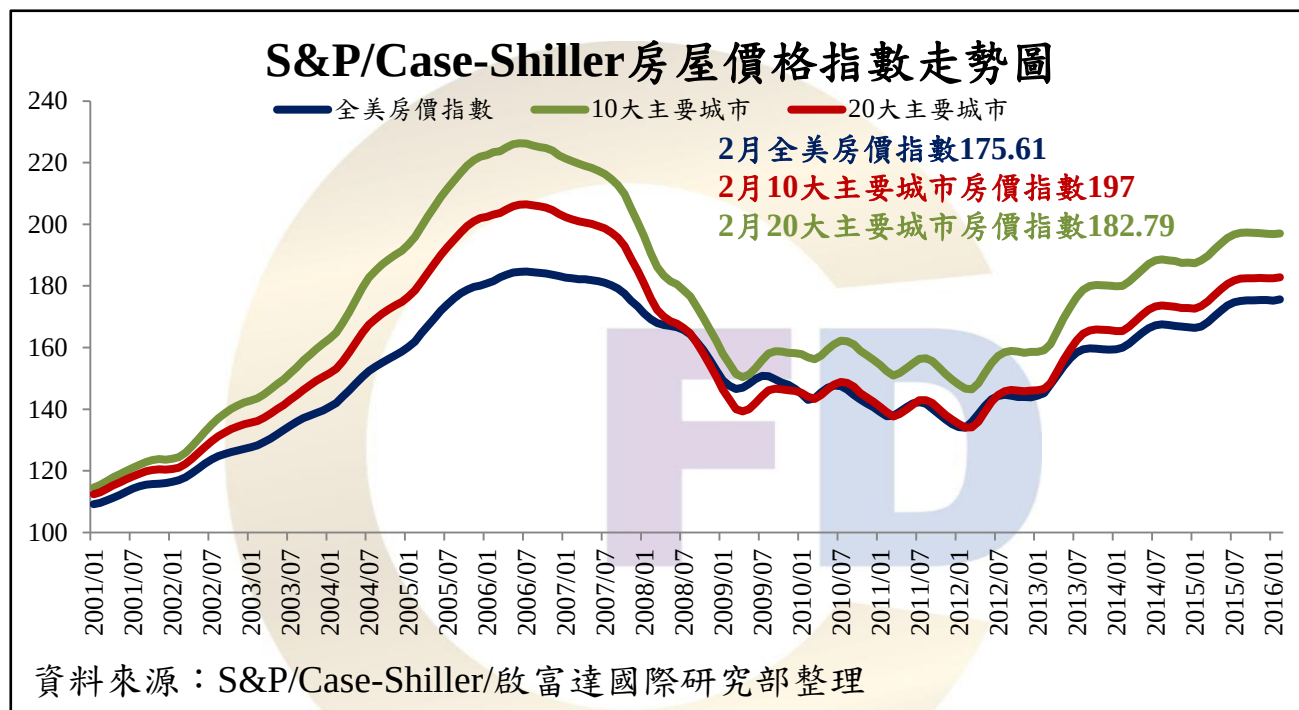
美國3月份新屋銷售由51.9萬降至51.1萬，不如市場此前所預期的52.2萬，雖然數據呈現連續3個月下滑走勢，但與去年同期相比較，新屋銷售年增率為5.36%，仍呈現穩定成長的態勢。另外，新屋庫存量目前需要5.8個月才能消耗完畢，整體庫存仍偏吃緊狀態，有利推升房價成長，帶動房市景氣。

3月耐久財訂單月增率0.8%，製造業景氣漸好轉



美國3月份耐久財訂單月增率由-3.1%升至0.8%，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由-1.3%降至-0.2%。耐久財訂單被視為製造業的領先指標，本月耐久財訂單與ISM製造業指數同步回溫，顯示美國製造業正在漸漸好轉中。

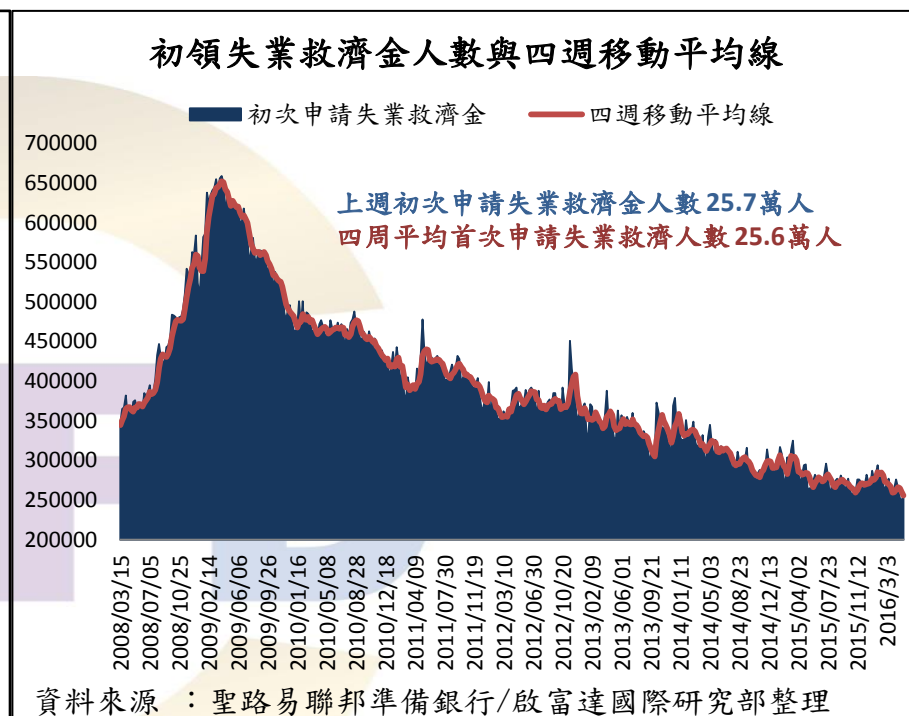
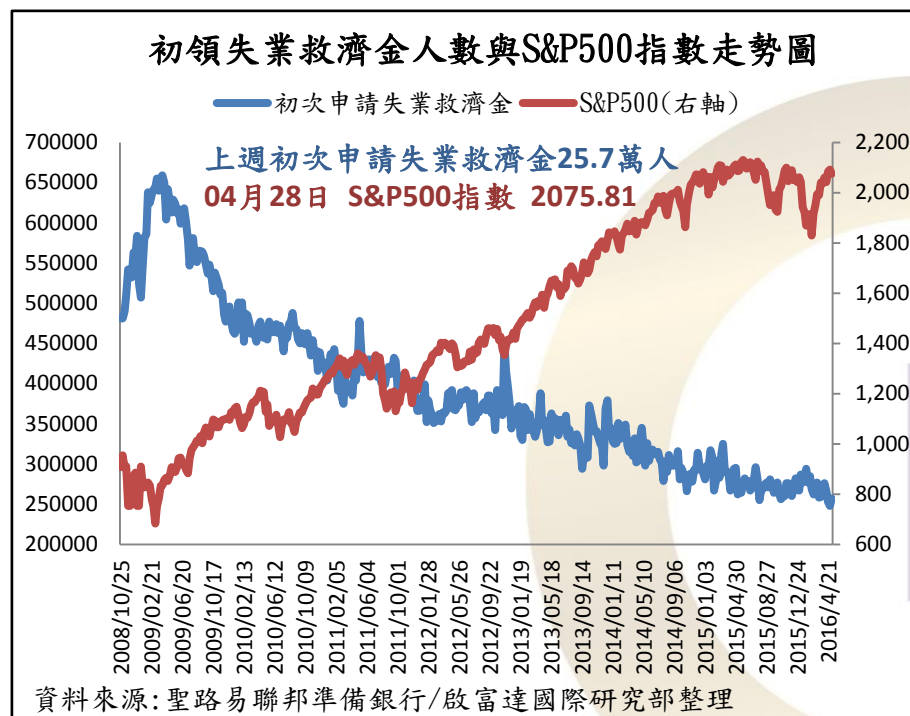
2月S&P Case-Shiller全美房價指數升至175.61，房市價格持續成長



美國2月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由175.26稍稍上升至175.61，房價年增率為5.29%，據報告顯示，波特蘭房價持續表現亮眼，年增率為11.9%，其次則是西雅圖與丹佛，分別上漲了10.96%與9.72%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，2月份10大主要城市房價指數從196.77上升至197；20大主要城市房價指數則由182.44上升至182.79，顯示房市情況良好。

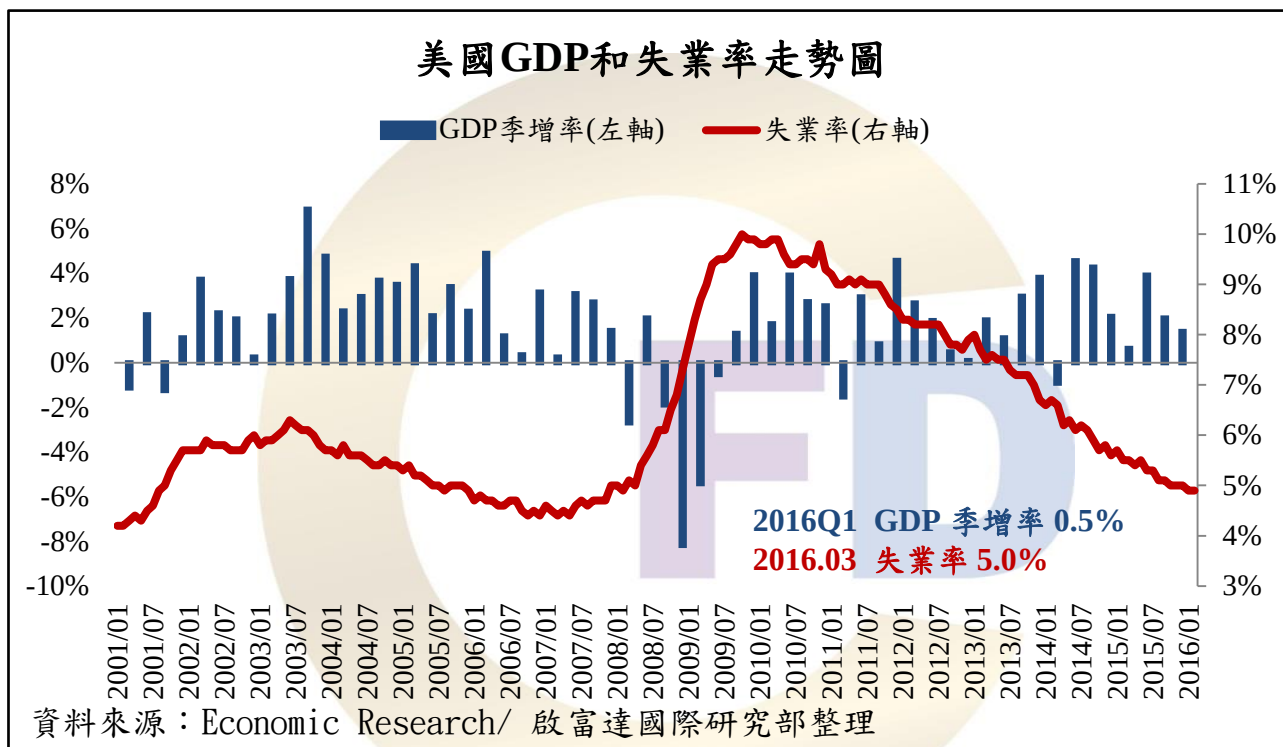
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金升至25.7萬人，就業市場狀況良好



美國勞工部4月28日公佈，初領失業救濟金人數由上週的248,000升至257,000人；四週移動平均線則由26.75萬人下降至25.6萬人，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。

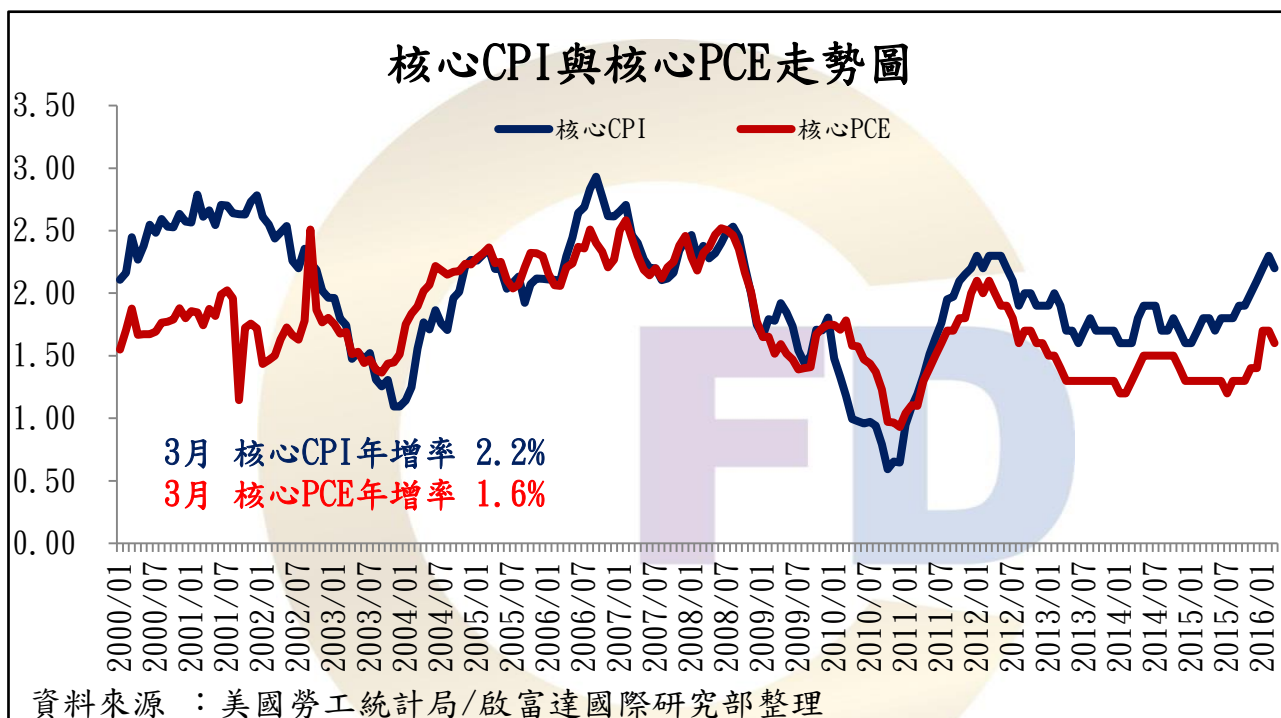
美國第一季GDP初值季增0.5%，強勢美元拖累美國經濟成長



美國第一季GDP初值季增率為0.5%，不如市場此前所預估的0.7%，創兩年來最差表現。主要原因為油價過低導致能源業降低資本支出、消費支出連三季下滑、與美元過強造成標普500跨國企業獲利縮水，但第一季住房投資成長14.8%創2012年底以來最大成長則為一大亮點。

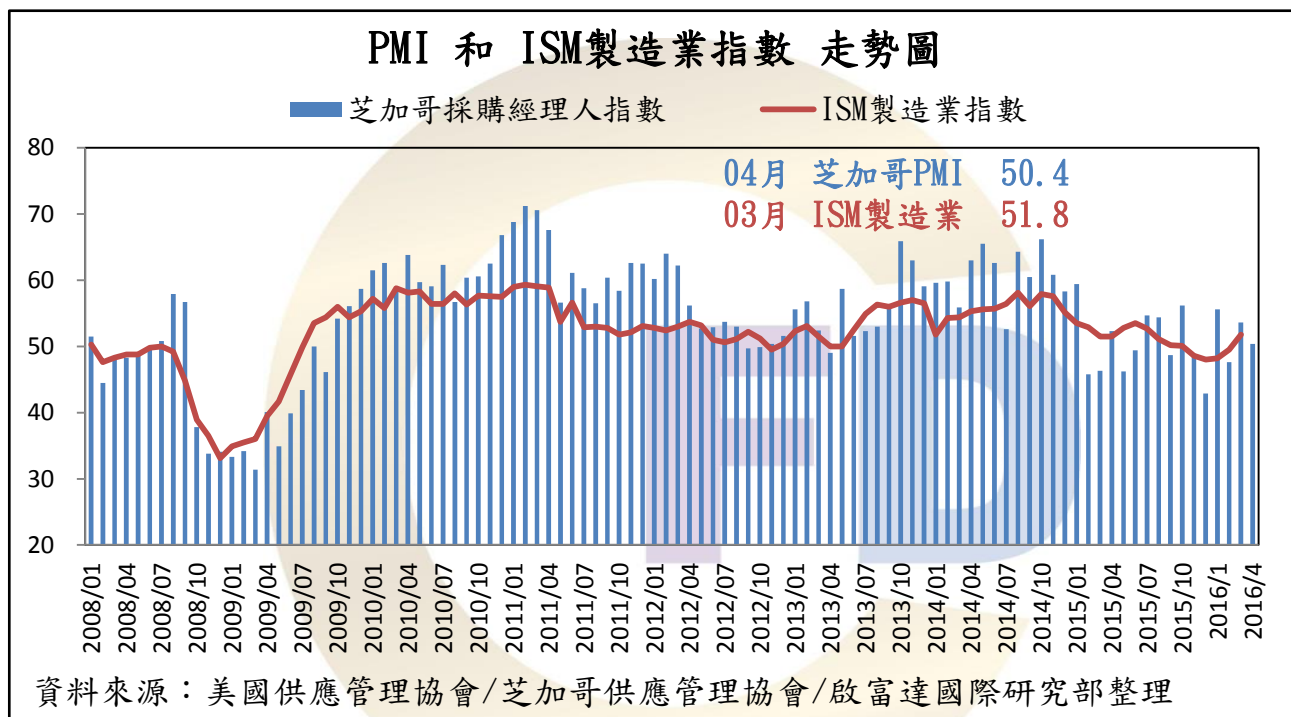
資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份核心PCE稍稍下滑至1.6%，通膨仍溫和成長



美國3月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)由1.7%降至1.6%。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，儘管本月核心CPI與核心PCE雙雙下滑0.1個百分點，但在就業市場良好，薪資持續成長的情況下，仍有利推升通膨回溫。

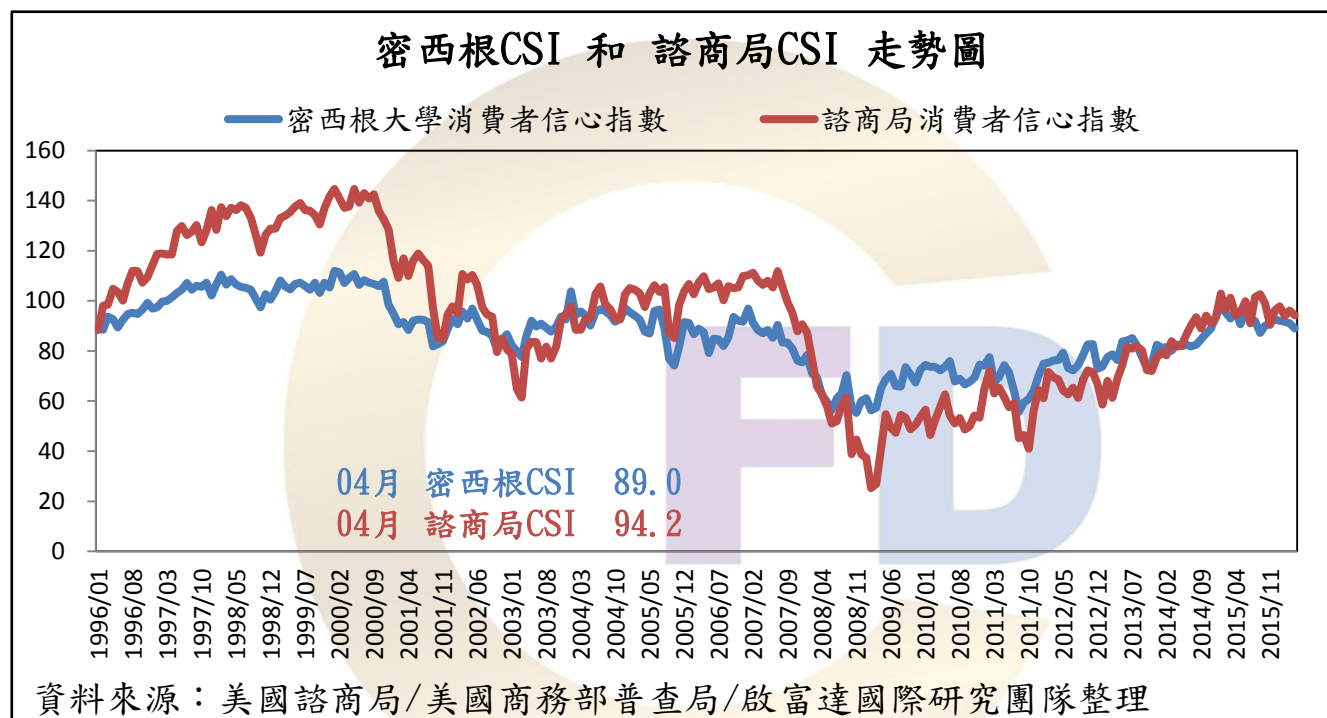
4月份芝加哥PMI降至50.4，海外訂單需求疲軟導致中西部製造業景氣趨緩



美國4月份芝加哥PMI由53.6降至50.4，不如市場此前預期的53.4，主要原因為海外訂單需求疲軟所致。儘管近期芝加哥PMI數據持續在枯榮水準50上下震盪，但與12月時公布的42.9相比，數據已明顯上升，顯示美國中西部製造業已逐漸脫離景氣低迷的困境，漸漸在復甦當中。

資料來源：啟富達國際研究部整理

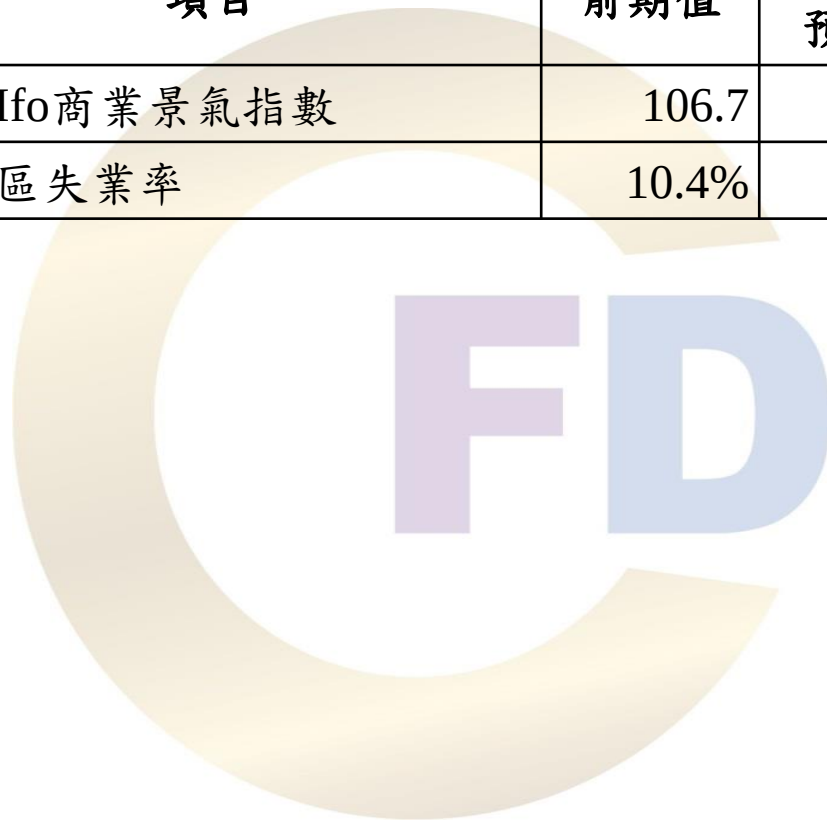
4月諮商局CSI降至94.2、密大CSI降至89.0，消費信心不佳恐影響美國零售狀況



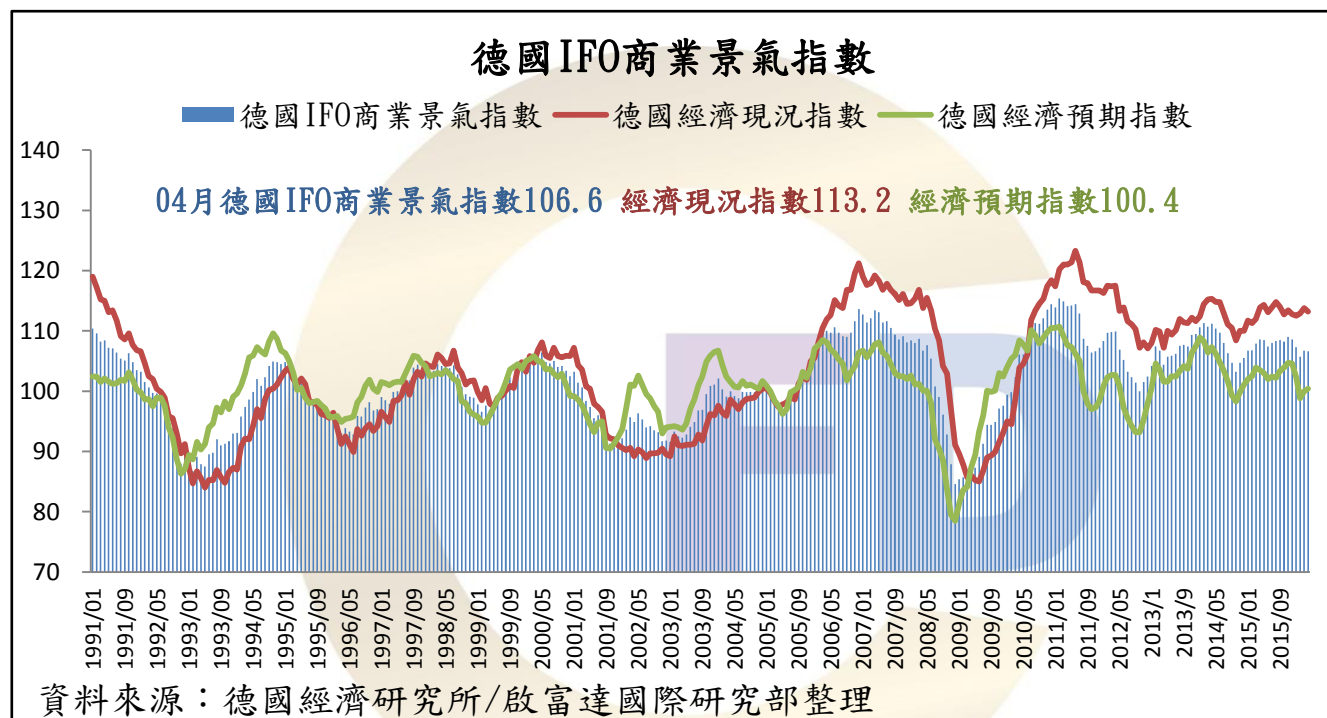
美國4月份諮商局消費者信心指數由96.1降至94.2，密西根大學消費者信心指數也由91.0降至89.0，報告指出，由於經濟成長放緩可能會導致收入和就業成長也放緩，加上總統大選結果可能帶來的未來經濟政策不確定增加，讓民眾消費信心轉弱，兩種消費者信心數據皆轉弱，恐影響美國零售業銷售表現。

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
04/25	16:00	德國Ifo商業景氣指數	106.7	107.1	106.6
04/29	17:00	歐元區失業率	10.4%	-	10.2%

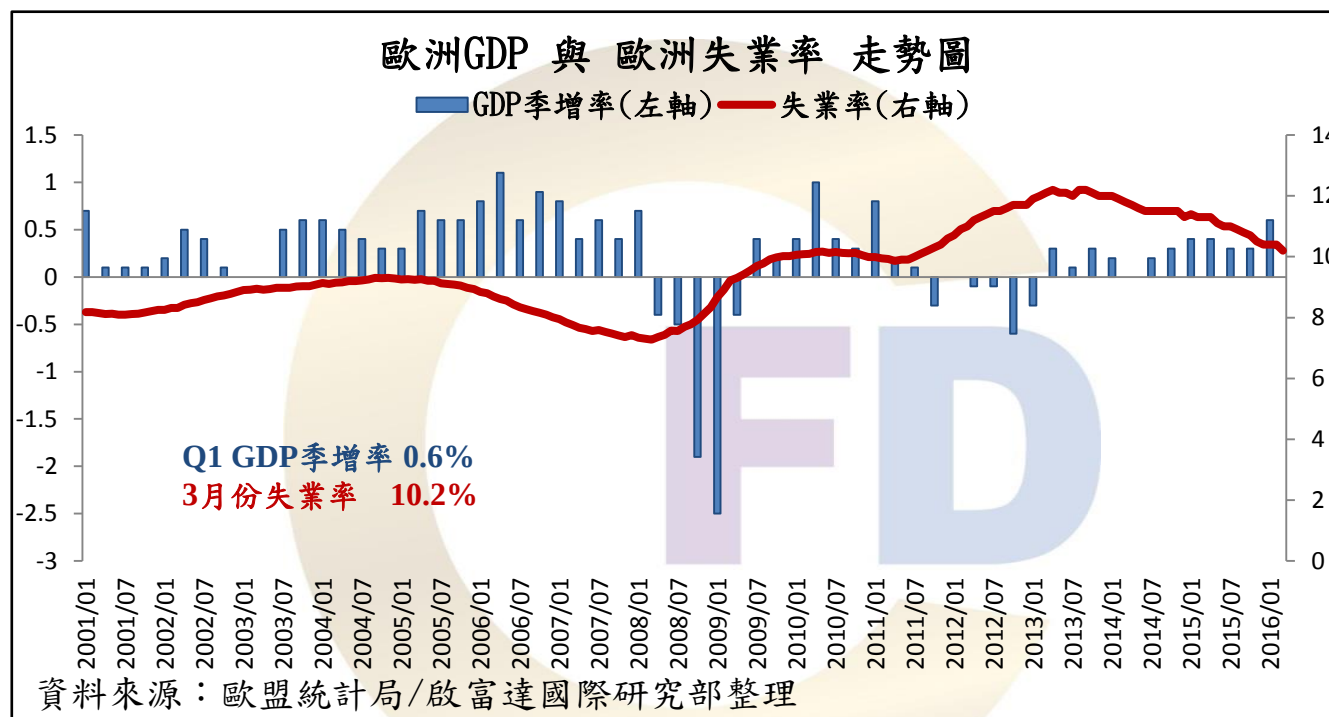


4月份德國Ifo商業景氣指數小幅下0.1至106.6，產業經理人仍看好德國經濟



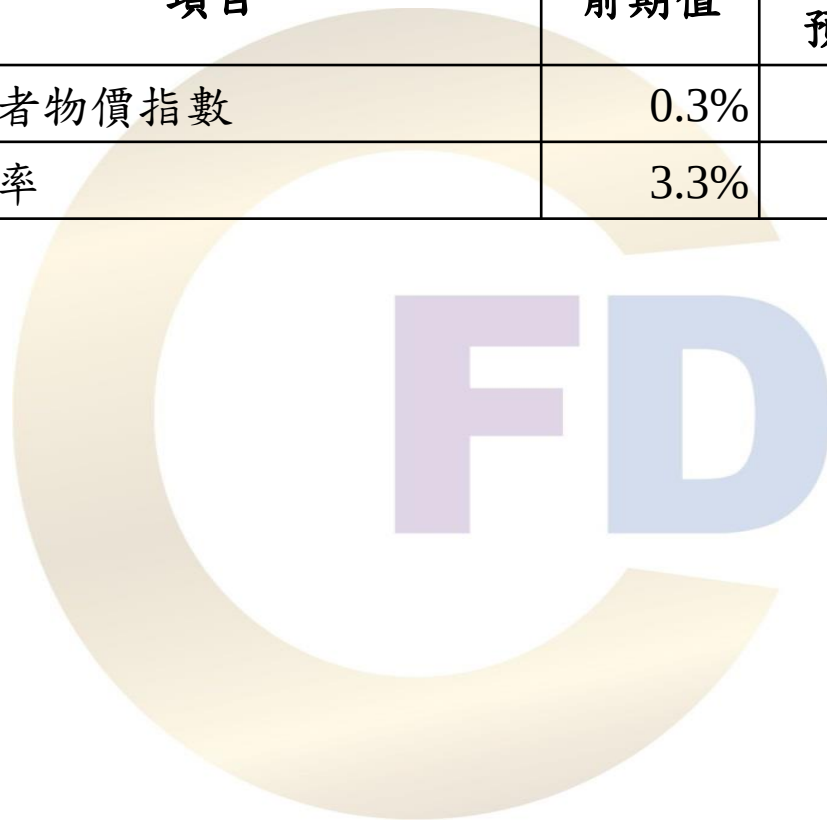
4月份德國Ifo商業景氣指數由106.7小幅降至106.6；經濟現況指數由113.8降至113.2；經濟預期指數則由100.0升至100.4，連2個月回升。雖然三指數表現均不如市場預期，但經濟預期指數連兩月回溫，顯示大部分產業經理人看好德國經濟展望。

3月份歐元區失業率降至10.2%，就業狀況持續好轉

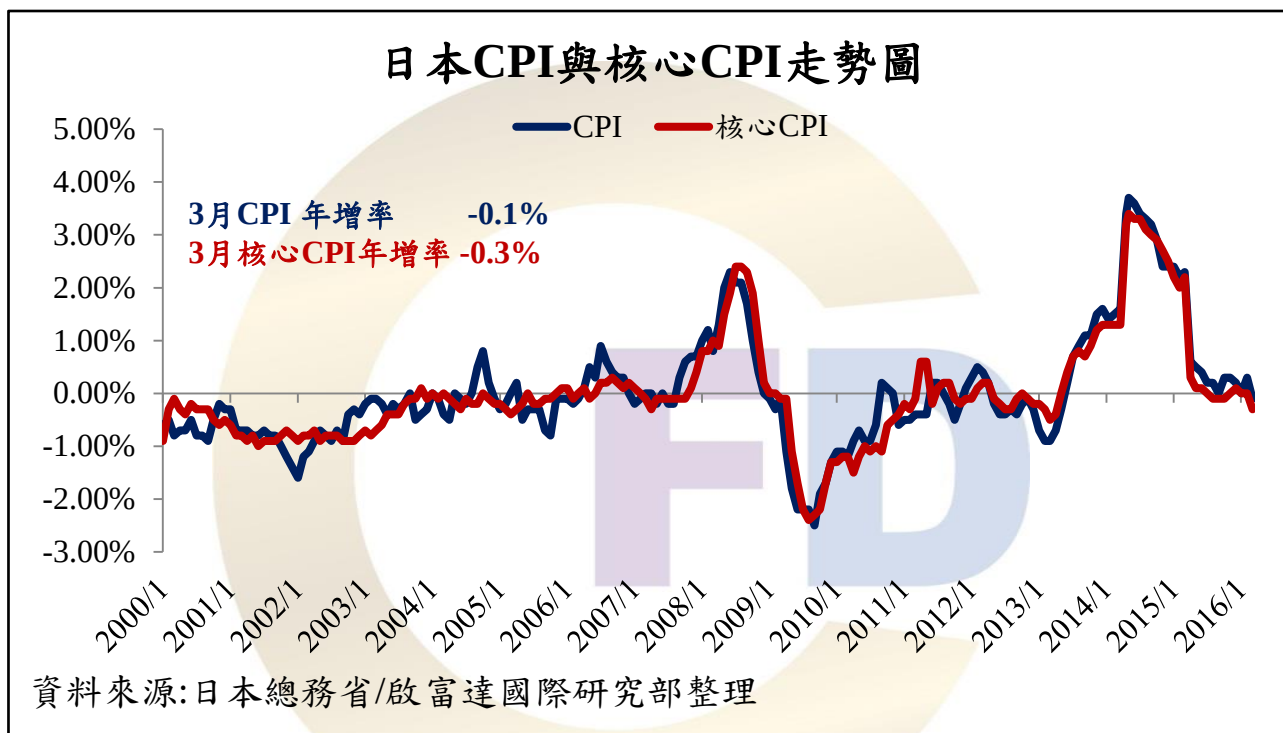


歐元區3月份失業率由10.4%降至10.2%，創2011年8月以來新低，整體失業率下滑，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。3月份歐元區四大經濟體失業率均呈下滑走勢：德國失業率由4.3%降至4.2%，法國由10.2%降至10.0%，義大利失業率由11.6%降至11.4%，西班牙失業率由20.5%降至20.4%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/28	07:30	消費者物價指數	0.3%	-	-0.1%
04/28	08:30	失業率	3.3%	-	3.2%



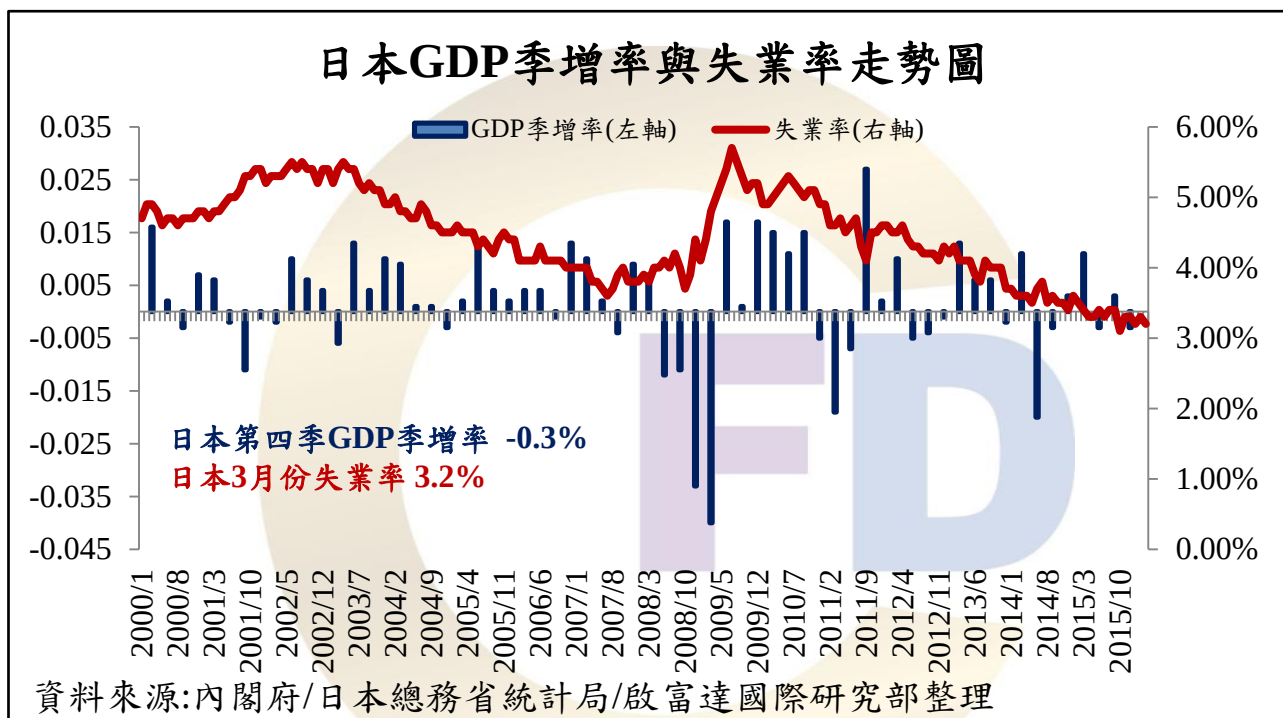
日本3月消費者物價指數CPI降至-0.1%，通膨不振，BOJ延後達成2%通膨時間



日本3月份消費者信心指數CPI由0.3%下降至-0.1%；核心CPI則由0.0%降至-0.3%，通膨依舊低迷。儘管通膨持續低迷，但日本央行在4月28日利率會議仍決定維持目前的貨幣政策，但將2%通膨目標達成時間，自原先預估的「2017年度上半年」延至「2017年度內」，延遲了2%通膨的達成時間。

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

日本3月失業率降至3.2%，求才求職比創新高，就業市場仍穩健

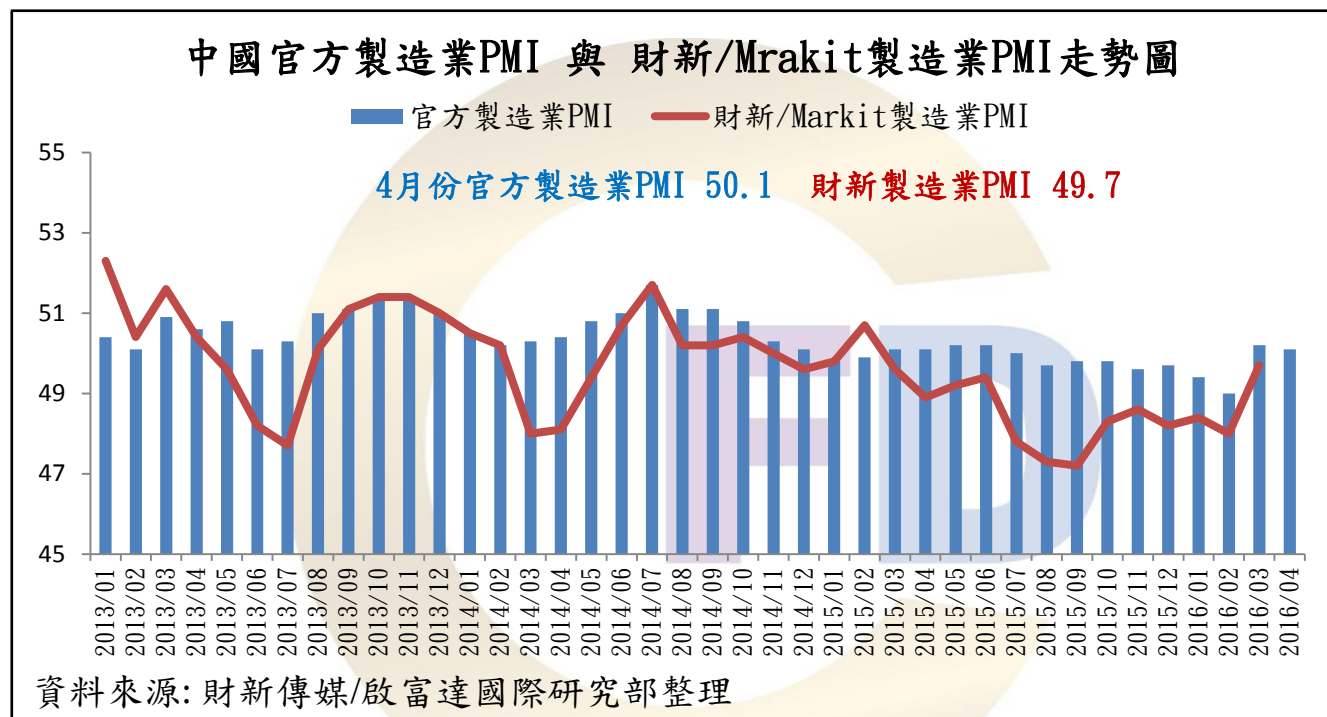


日本3月份失業率降至3.2%；求才求職比則持平在1.3，代表每位求職者平均可獲得1.3個工作機會，創在1991年12月以來新高。在失業率下滑且求才求職比又創新高的情況下，顯示日本的就業狀況持續改善當中，可望帶動日本零售銷售與經濟成復甦。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
05/01	09:45	官方製造業PMI	50.2	-	50.1



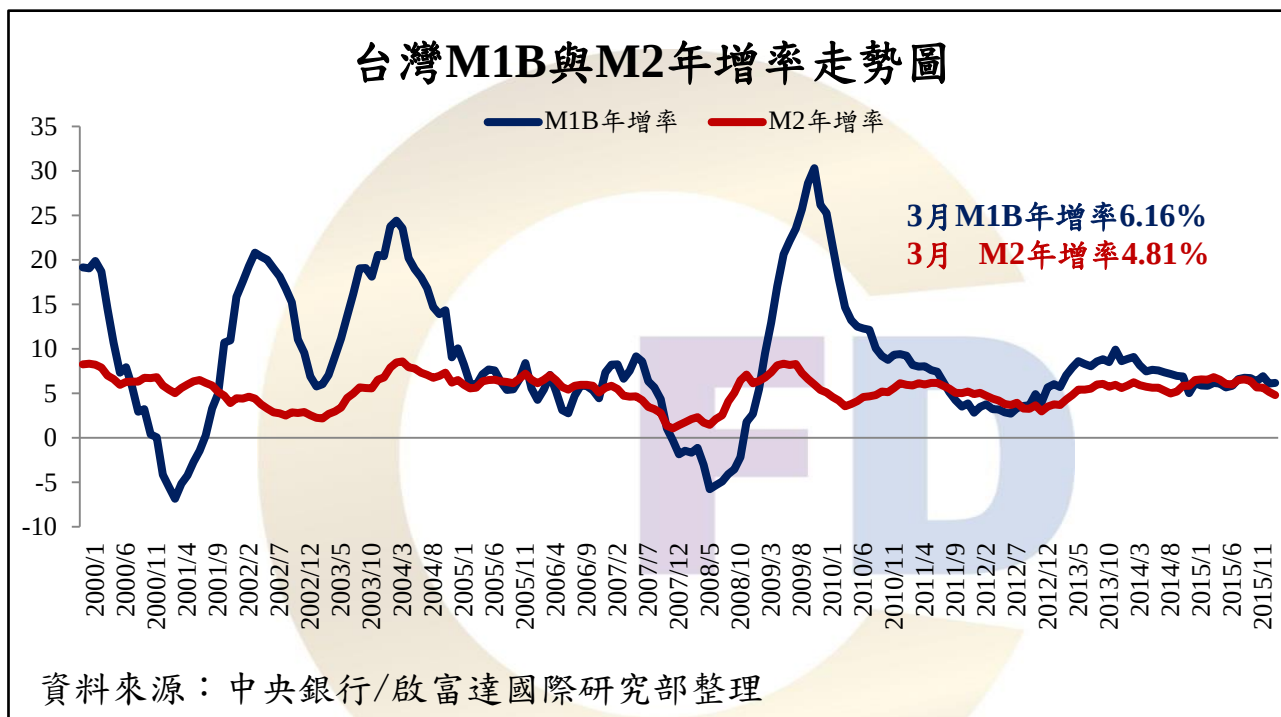
4月官方PMI稍稍降至50.1，中國製造業景氣仍在回溫當中



由中國統計局公布，中國4月份官方PMI由50.2降至50.1，連續2個月落於景氣枯榮線50之上。儘管數據稍稍回落，但指數仍持續落於擴張區間，顯示中國官方此前所進行的政策仍在持續穩定經濟，讓製造業能夠漸漸穩定。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/25	16:00	M1b年增率	6.11%	-	6.16%
04/25	16:00	M2年增率	5.17%	-	4.81%

3月份M1b升至6.16%，M2降至4.81%，熱錢流入股市導致台股3月上漲3.97%



由中央銀行公布，3月份M1b年增率由6.11%升至6.16%；M2年增率由5.17%降至4.81%黃金交叉間距由0.94%升至1.35%。主因是由於美元升息速度放緩，導致資金向新興市場流竄，且央行表示外資匯入後多數投入股市，導致黃金交叉間距擴大，也讓三月份台股上漲了3.97%。

通膨、GDP數據不如預期，十年期公債殖利率降至1.84



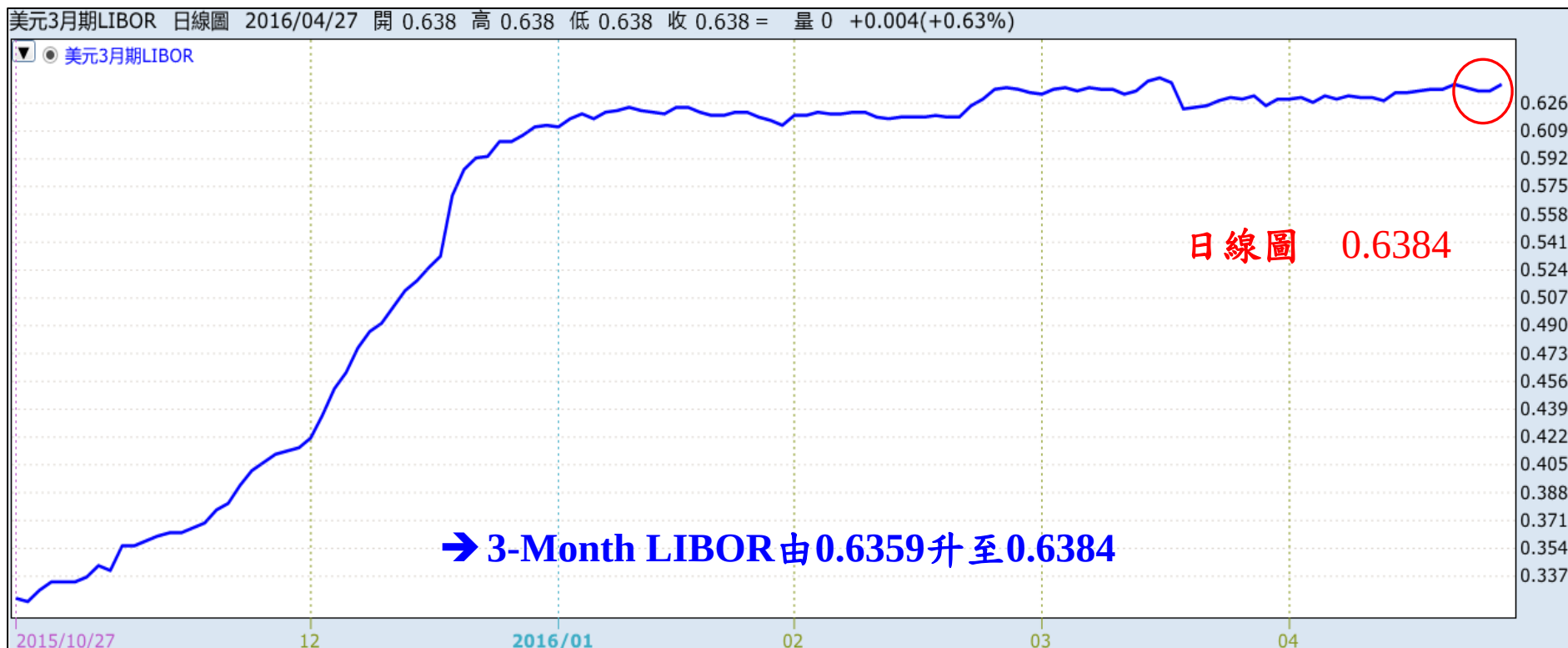
由於通膨數據核心PCE回落加上第一季GDP不如市場預期，美國十年期公債殖利率由1.89下降至1.84。

就業狀況持續好轉·義大利十年期公債殖利率升至1.478



由於失業率持續下滑，顯示就業市場持續好轉，義大利十年期公債殖利率升至1.478。

Fed對6月升息態度保持開放，3-Month LIBOR升至0.6384



儘管4月利率會議結果維持目前利率水準·但Fed對於6月升息仍保持開放態度·3-Month LIBOR 升至0.6384。

下週0502-0508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	05/02	23:00	ISM製造業	51.8	51.5
	05/04	21:30	貿易逆差	471億	414億
	05/04	22:00	ISM非製造業	54.5	54.7
	05/05	20:30	初領失業救濟金	25.7萬	26.2萬
	05/06	21:30	失業率	5.0%	4.9%
	05/06	21:30	非農就業人口	21.5萬	20.0萬
歐洲	05/02	16:00	製造業PMI	51.6	-
	05/04	17:00	零售銷售年增率	2.4%	-
中國	05/03	10:45	財新製造業PMI	49.7	-
台灣	05/05	08:30	消費者物價指數	2.0%	-
	05/05	08:30	躉售物價指數	-4.94%	-

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。