

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0409 - 0415

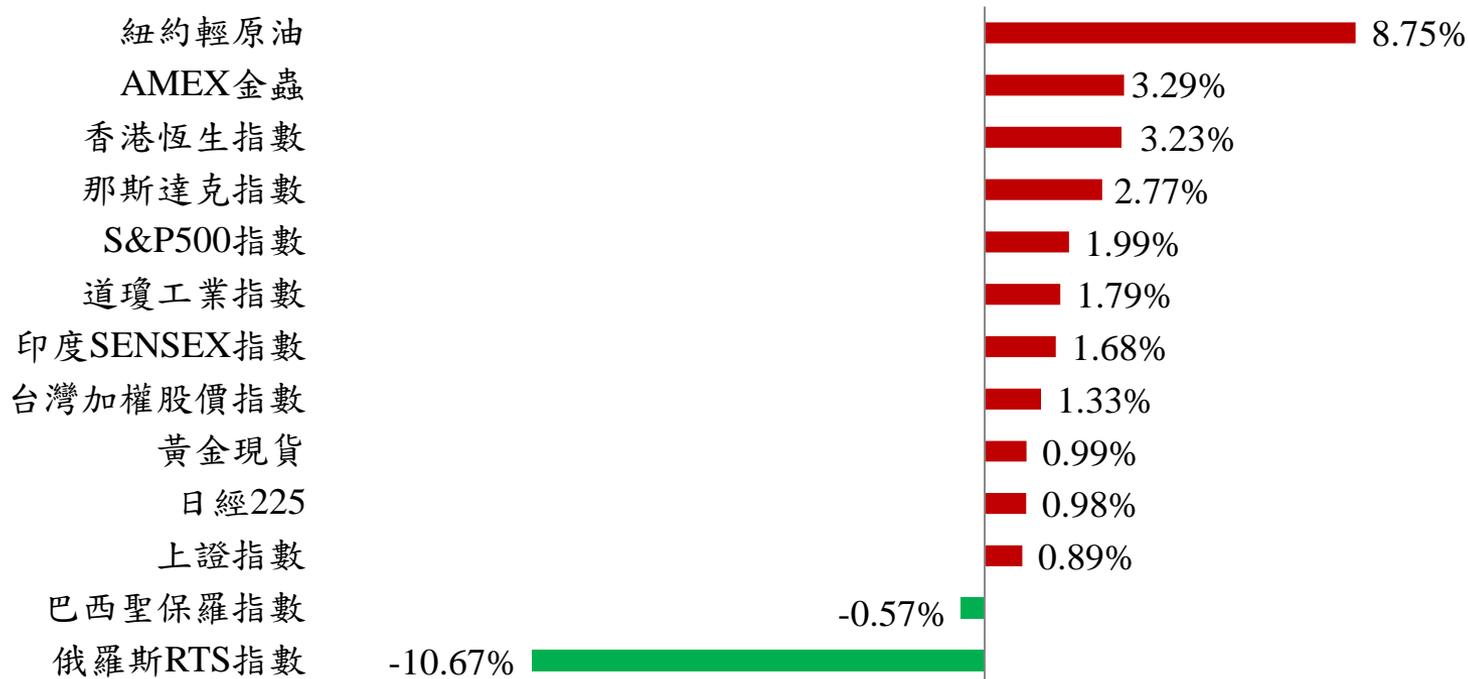
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 0409 - 0413



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

美聯儲三月會議紀要：樂觀展望經濟和通脹 暗示或更快加息

華爾街見聞2018-04-12 02:07

- 摘要：美聯儲三月會議紀要顯示，所有委員都預計未來將有更快的GDP增長、更高的通脹和更快加息。FOMC委員們正在考慮在未來的聲明中更改對於貨幣政策的措施—從「寬鬆」改為「中性或收緊」。紀要顯示，貿易政策相關的不確定性對美國經濟構成下行風險。
- 美聯儲三月會議紀要顯示，所有委員都預計未來將有更快的GDP增長、更高的通脹和更多的加息。對通脹達到2%的目標信心增強。媒體稱，這意味著美聯儲傾向於比以往更快的加息速度。FOMC委員們對經濟前進的方向充滿希望。會議紀要指出，「所有參與者」預計未來幾個月經濟將會增強，通貨膨脹率將上升。這或意味著聯邦基金利率未來幾年的合適路徑比此前預計的更為激進。
- 自金融危機以來，美聯儲就一直使用寬鬆這一措辭。如果美聯儲改變措施，將意味著政策將從刺激經濟增長轉變為防止經濟過熱。委員們討論了讓經濟過熱的成本和好處，並表示可能需要加息至一定水平，以刻意限制增長。針對貿易戰，FOMC也進行了表態。會議紀要顯示：「參與者不認為鋼鐵和鋁關稅不會對美國的經濟前景產生重大影響。但是多數的參議院認為，其它國家的報復行為以及貿易政策相關的不確定性對美國經濟構成下行風險。」

WTO：貿易摩擦升級可能影響全球貿易增長預期

華爾街見聞 2018-04-13 01:43 來源: 新華社

- 摘要：世貿組織報告認為**中國的經濟結構改革利好全球貿易**，將今年全球貿易額預期增長率由3.2%上調至4.4%，**但其中未考慮近期部分成員間的貿易摩擦**。其認為，貿易限制措施等因素可能顯著拉低貿易額增長。
- 這一預測是**基於過去幾個月全球經濟的強勁表現和對今年全球經濟增速的樂觀預期**，並未將**近期部分成員間貿易摩擦可能升級**納入考慮。世貿組織預計，今年的全球貿易額增長區間將在3.1%到5.5%之間。**不過，貿易限制措施等因素可能顯著拉低貿易額增長**。
- 有跡象顯示不斷升級的貿易衝突可能正在影響商業信心和投資決策。世貿組織總幹事阿澤維多在當天的新聞發佈會上表示，**主要經濟體間貿易關係破裂將會使全球經濟偏離過去幾年的復甦軌道**，威脅經濟增長和就業形勢。除貿易限制措施外，各經濟體採取的貨幣政策等也可能影響未來貿易走向。世貿組織預測，部分央行加快貨幣緊縮節奏可能引發匯率波動，對貿易造成不利影響，地緣衝突加劇也可能減緩貿易流動。
- 此外，報告提出，中國的經濟結構改革利好全球貿易。世貿組織預測，**中國經濟從主要依靠投資向消費轉型**，從長期來看有益於更強勁的可持續經濟增長，並將支持貿易增長。世貿組織預測，發展中經濟體有望在2018年保持更強勁增長，出口和進口分別實現5.4%和4.8%的增速。同期，發達經濟體出口和進口增速將分別達到3.8%和4.1%。

美國宣佈新一輪制裁後 俄羅斯遭遇股匯雙殺

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/04/09 20:04

- 摘要：美國 6 日宣佈對俄羅斯一些個人和實體實施制裁，受此影響，俄羅斯 rts 指數跌超 11%，Moex 跌超 9%，盧布兌美元下跌 2.6%，創 2016 年 6 月以來最大跌幅；俄鋁今日在港股下跌逾 50%。
- 新華社莫斯科 4 月 6 日報導，美國財政部 6 日宣佈對俄羅斯一些個人和實體實施制裁，將對 7 名俄羅斯商業領導人及其擁有或控制的 12 家企業、17 名俄羅斯高級官員、一家俄羅斯國有武器進出口企業及其下屬銀行實施制裁。俄外交部說，美國不惜使用任何手段保障其全球霸權，其中包括向那些與美國的北約盟國們立場不一致、發出自己聲音的國家施壓。而針對美國此前驅逐 35 名俄外交官並關閉幾處屬俄外交財產的使領館設施，俄外交部表示，美國強行沒收俄羅斯外交財產不僅嚴重違反國際法，同時證明財產所有權對美國人而言只是一句空話。
- 最新數據顯示，俄羅斯 rts 指數擴大跌幅，跌超 11%，Moex 指數跌超 9%。俄羅斯盧布兌美元跌 2.75% 至 59.58，創 2016 年 6 月以來最大跌幅。今日，俄鋁（00486）在港股跌幅達 50.43%，收盤 2.300 港元，最低一度跌至 2.260 港元。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題

日期	項目
04/11	聯準會亞特蘭大行長博斯蒂克發表談話
04/11	日本央行行長黑田東彥發表談話
04/12	英國央行行長卡尼發表談話
04/13	聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
04/13	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
04/13	聯準會聖路易行長巴拉德發表談話

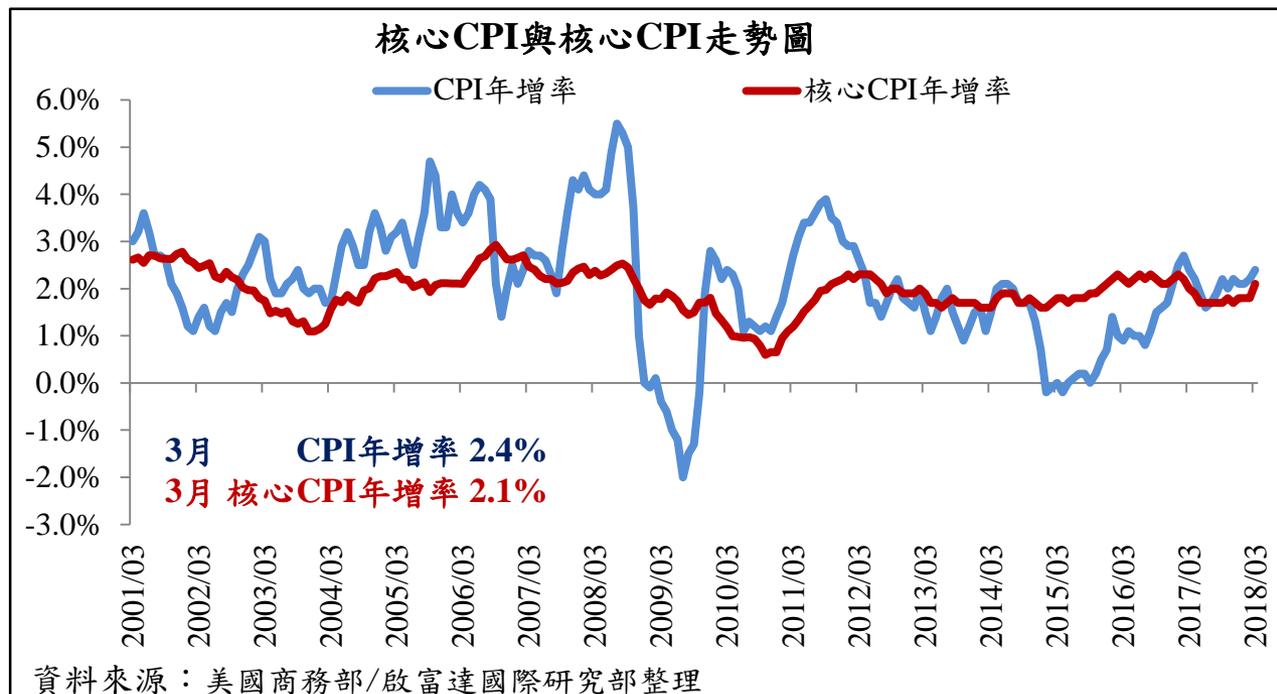
本週金融市場重要議題

日期	項目
04/17	聯準會達拉斯行長卡普蘭發表談話
04/17	聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
04/17	聯準會下任紐約行長威廉斯發表談話
04/17	聯準會官員誇爾斯發表談話
04/18	聯準會芝加哥官員伊文斯發表談話
04/19	聯準會紐約行長杜德利發表談話
04/19	聯準會官員誇爾斯發表談話
04/20	聯準會克里夫蘭行長梅斯特發表談話
04/20	聯準會芝加哥官員伊文斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/11	20:30	核心消費者物價指數年增率	1.8%	2.1%	2.1%
04/11	20:30	消費者物價指數年增率	2.2%	2.4%	2.4%
04/12	20:30	初領失業金人數	24.2萬	23.0萬	23.3萬

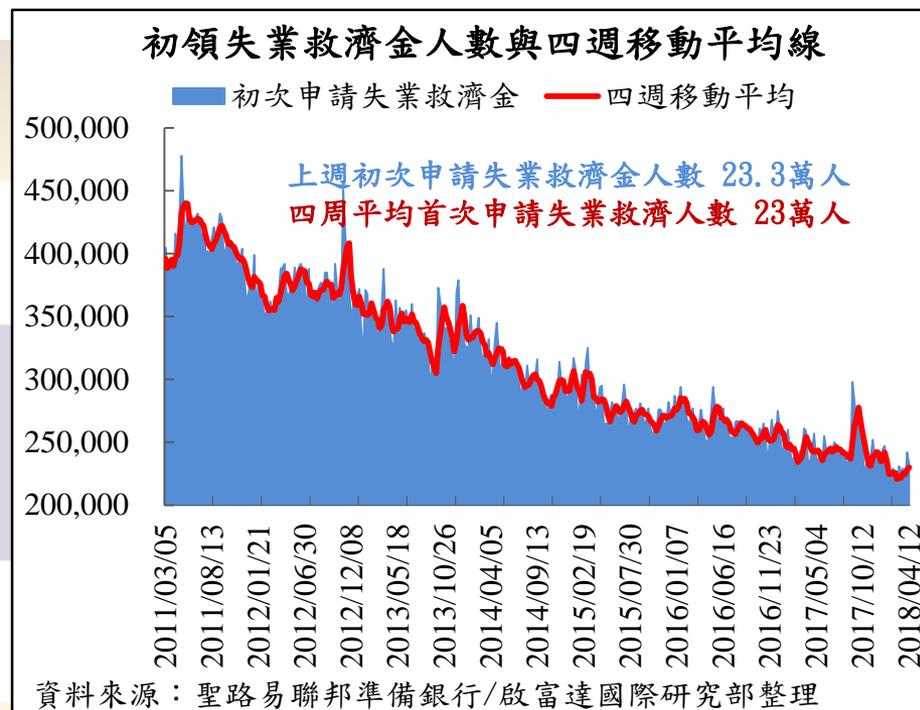
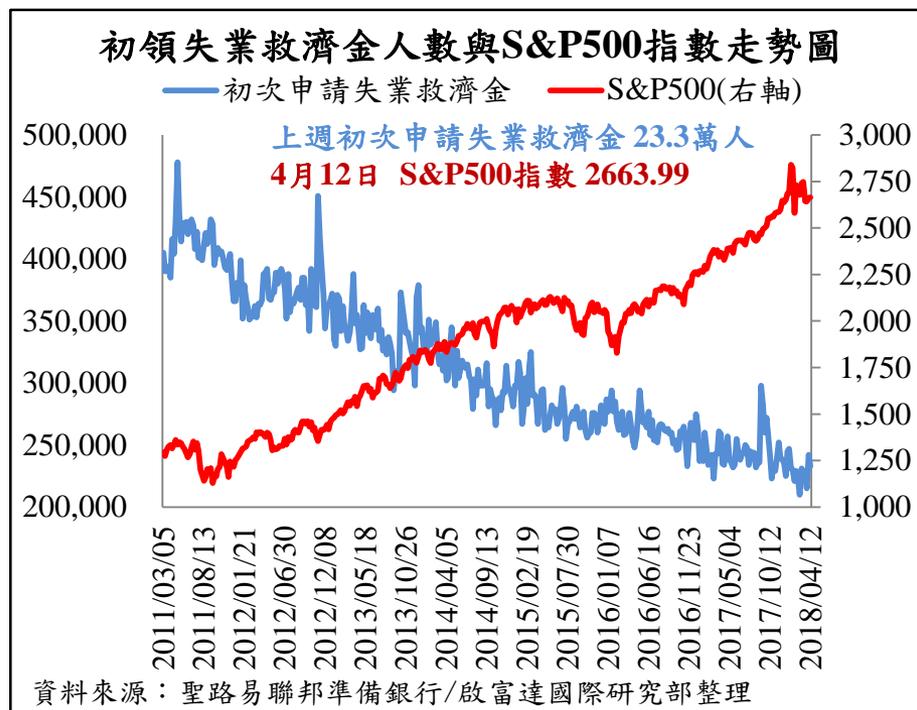


3月份美國核心CPI年增率上升至2.1%，已達聯準會目標，聯準會加息信心穩固



美國3月份CPI(消費者物價指數)年增率由2.2%上升至2.4%，扣除食物和能源價格波動的核心CPI年增率由1.8%上升至2.1%，皆符合市場預期。美國CPI年增率再次小幅度上升，符合美國政府對物價上漲前景的預期，隨著油價的上漲及聯準會3月份會議記錄預計將有更快的GDP增長、更高的通膨，暗示著聯準會或將有更快的加息。

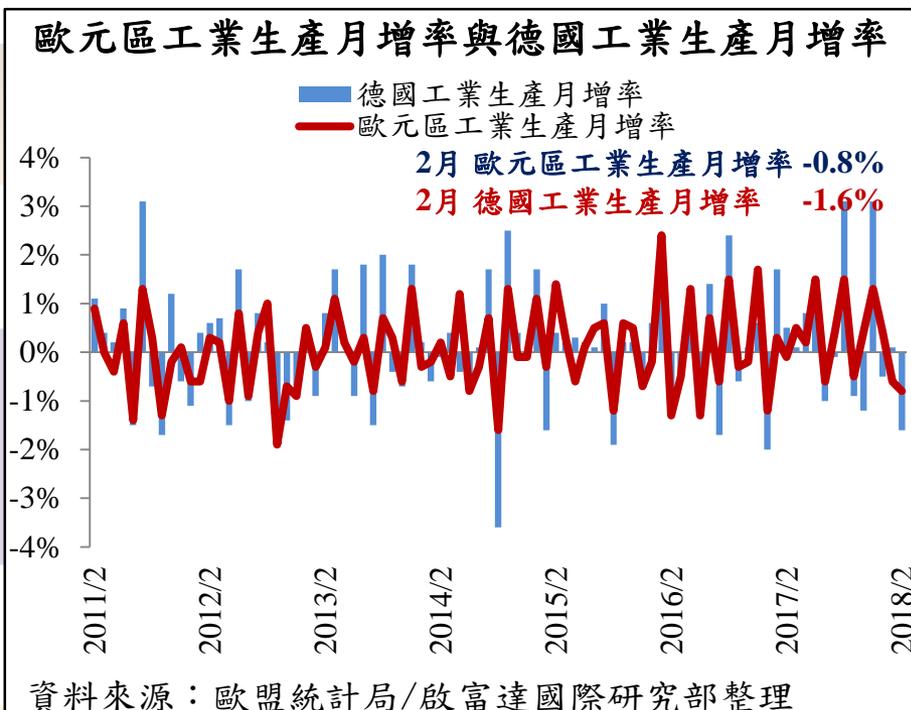
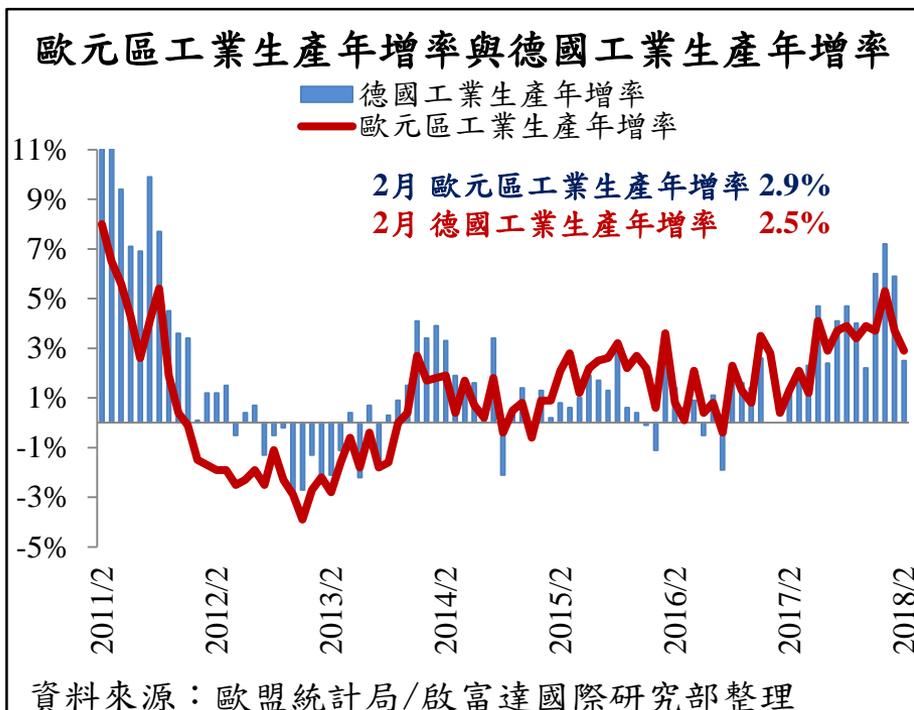
上週初領失業救濟金人數下降至23.3萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部4月12日公佈，初領失業救濟金人數由上週的242,000下降至233,000人；四週移動平均線略升至23.0萬人。初領失業救濟金人數維持在歷史低點，初領失業救濟金人數繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/06	14:00	德國工業生產指數年增率	5.9%	-	2.5%
04/06	14:00	德國工業生產指數月增率	0.1%	0.2%	-1.6%
04/12	17:00	歐元區工業生產指數年增率	3.7%	3.8%	2.9%
04/12	17:00	歐元區工業生產指數月增率	-0.6%	0.1%	-0.8%

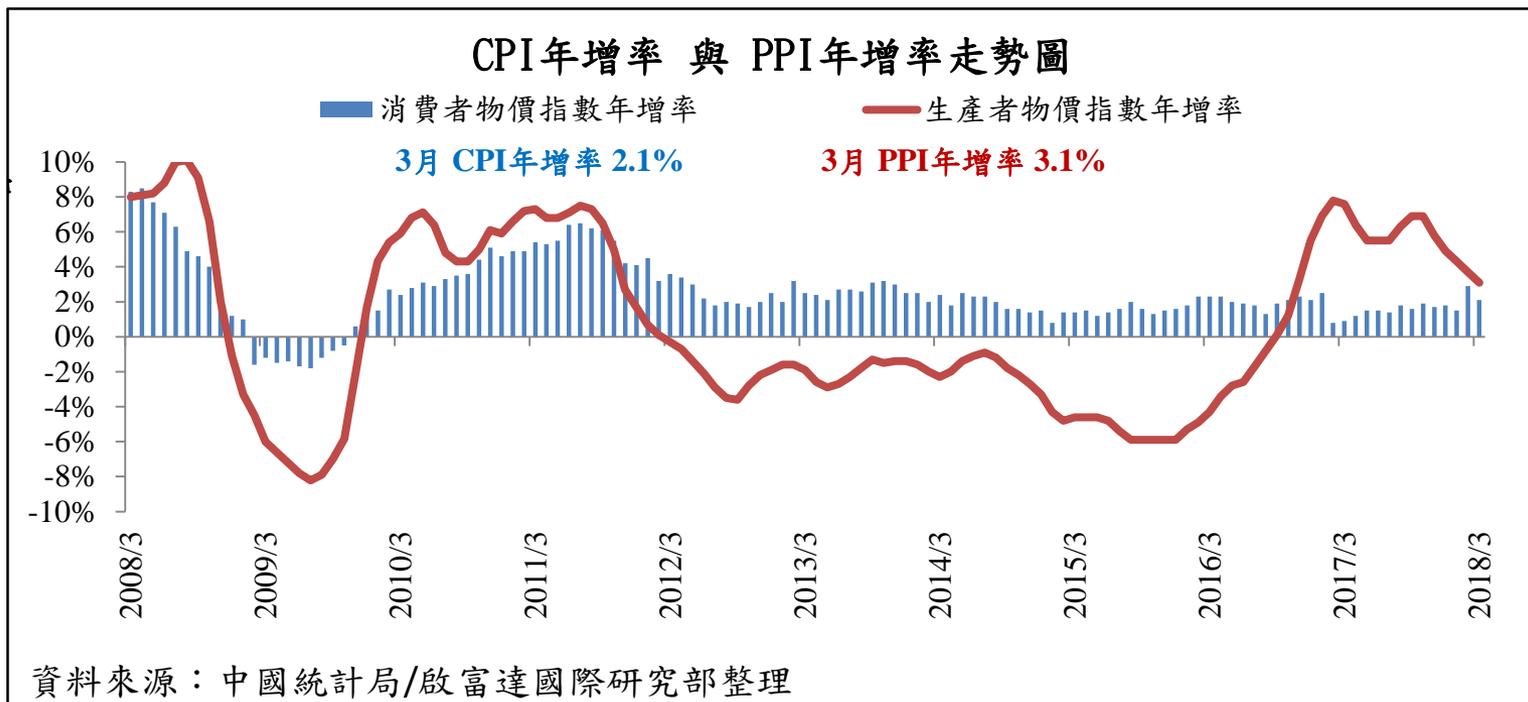
2月份歐元區工業生產指數月增下降至-0.8%，低於市場預期



2月份歐元區工業生產指數年增率由3.7%下降至2.9%，連續3個月下滑；月增率則由-0.6%下降至-0.8%，低於市場預期，更創2016年底至今最大月跌幅。據官方新聞稿，此次下滑主要受資本財(如生產設備)下滑及消費性耐久財(如汽車)下滑所致。今年以來歐元區工業生產指數成長率逐月降低，整體工業景氣明顯放緩。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/11	09:30	消費者物價指數年增率	2.9%	2.6%	2.1%
04/11	09:30	生產者物價指數年增率	3.7%	3.2%	3.1%
04/13	10:00	貿易餘額	337.5億	272.1億	-49.8億
04/13	10:00	出口年增率	44.5%	10.0%	-2.7%
04/13	10:00	進口年增率	6.3%	10.0%	14.4%

中國3月份CPI年增率降至2.1%，PPI年增降至3.1%，近期通膨溫和穩定



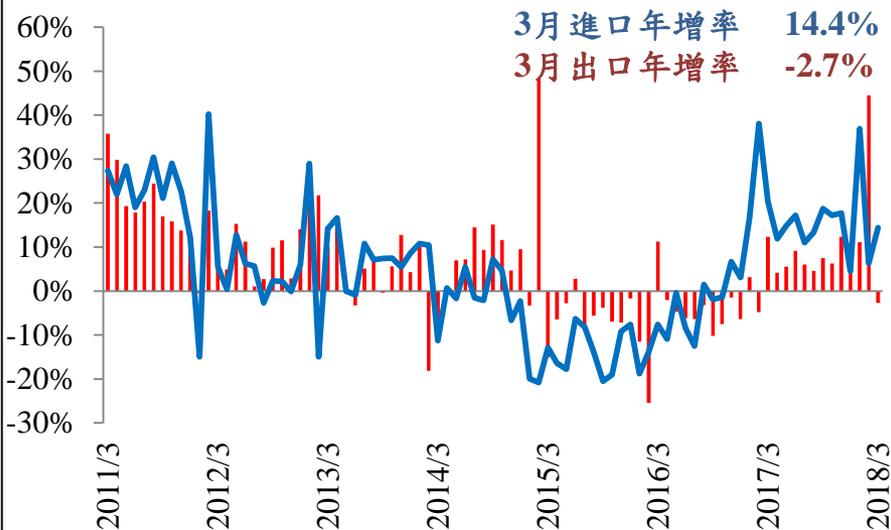
中國3月份CPI(消費者物價指數)年增率由2.9%下降至2.1%，PPI(生產者物價指數)年增率由3.7%下降至3.1%，皆低於市場預期。中國國家統計局指出，本次CPI年增率下滑，主因為春節過後各項節慶商品、食品及旅費等價格下跌所致。另外，關於近期中美貿易摩擦關稅加徵計畫若落實，將導致CPI年增率上升，是未來通膨加速上升因素之一。目前中國CPI仍維持溫和穩定的態勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

中國3月份貿易餘額大幅下降至-49.8億美元，13個月以來首次貿易逆差

中國出口與進口年增率走勢圖

■ 出口年增率 ■ 進口年增率



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

中國進出口總額及貿易餘額

■ 進口總值(左軸) ■ 出口總值(左軸) ■ 貿易餘額(右軸)



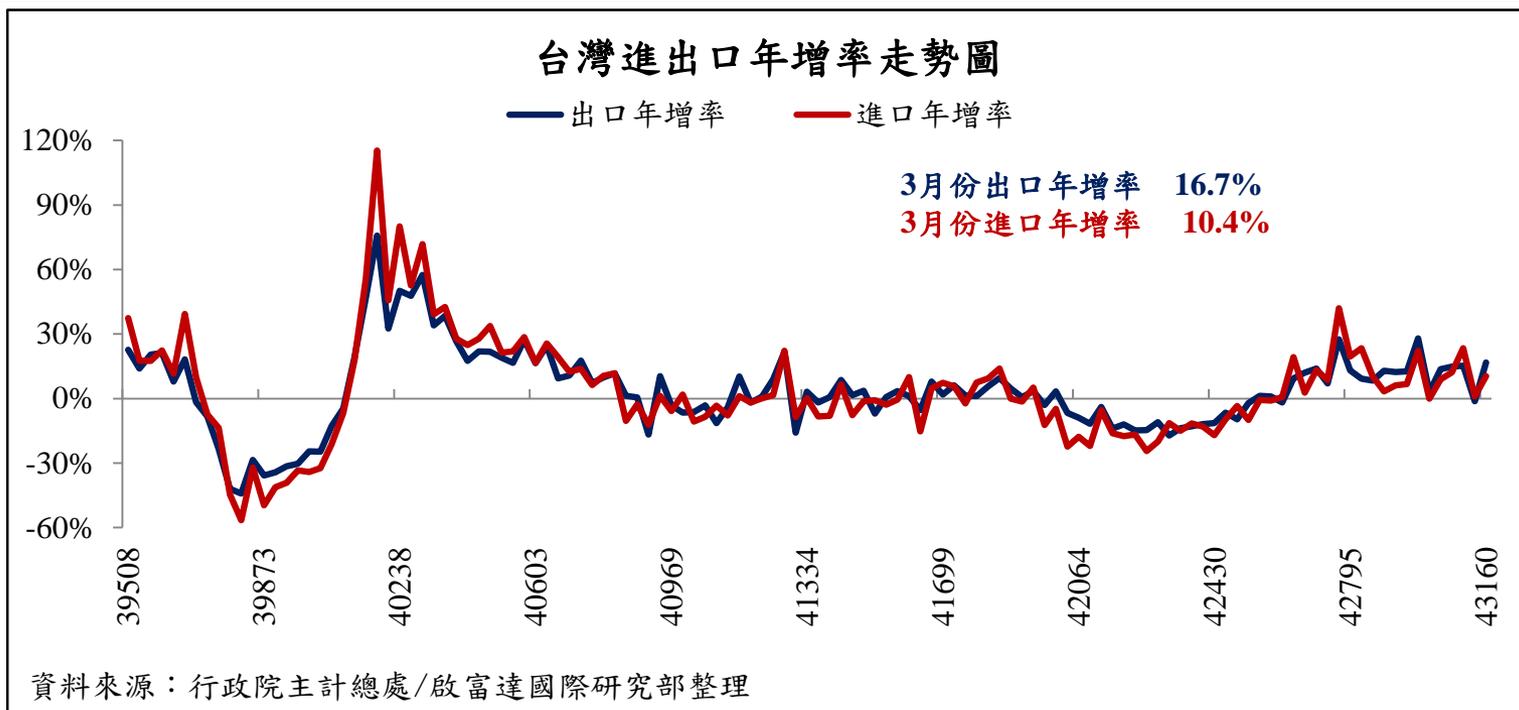
資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

中國3月份出口年增率由44.5%降至-2.7%；進口年增率由6.3%升至14.4%；貿易餘額由337.5億降至-49.8億美元，遠低於市場預期，並且為13個月以來首次錄得貿易逆差。具商務部資料，於面臨中美貿易戰的陰影下，對美出口減少，且對台貿易逆差擴大，使中國整體貿易呈現逆差。中國於人民幣強勢升值及貿易戰陰影下，出口或許將持續受到影響。

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
04/09	16:00	出口年增率	-1.2%	7.6%	16.7%
04/09	16:00	進口年增率	0.9%	9.6%	10.4%
04/09	16:00	貿易餘額	29.2億	39.3億	60億
04/10	16:00	消費者物價指數年增率	2.19%	1.6%	1.57%
04/10	16:00	躉售物價指數年增率	-0.27%	-	0.46%

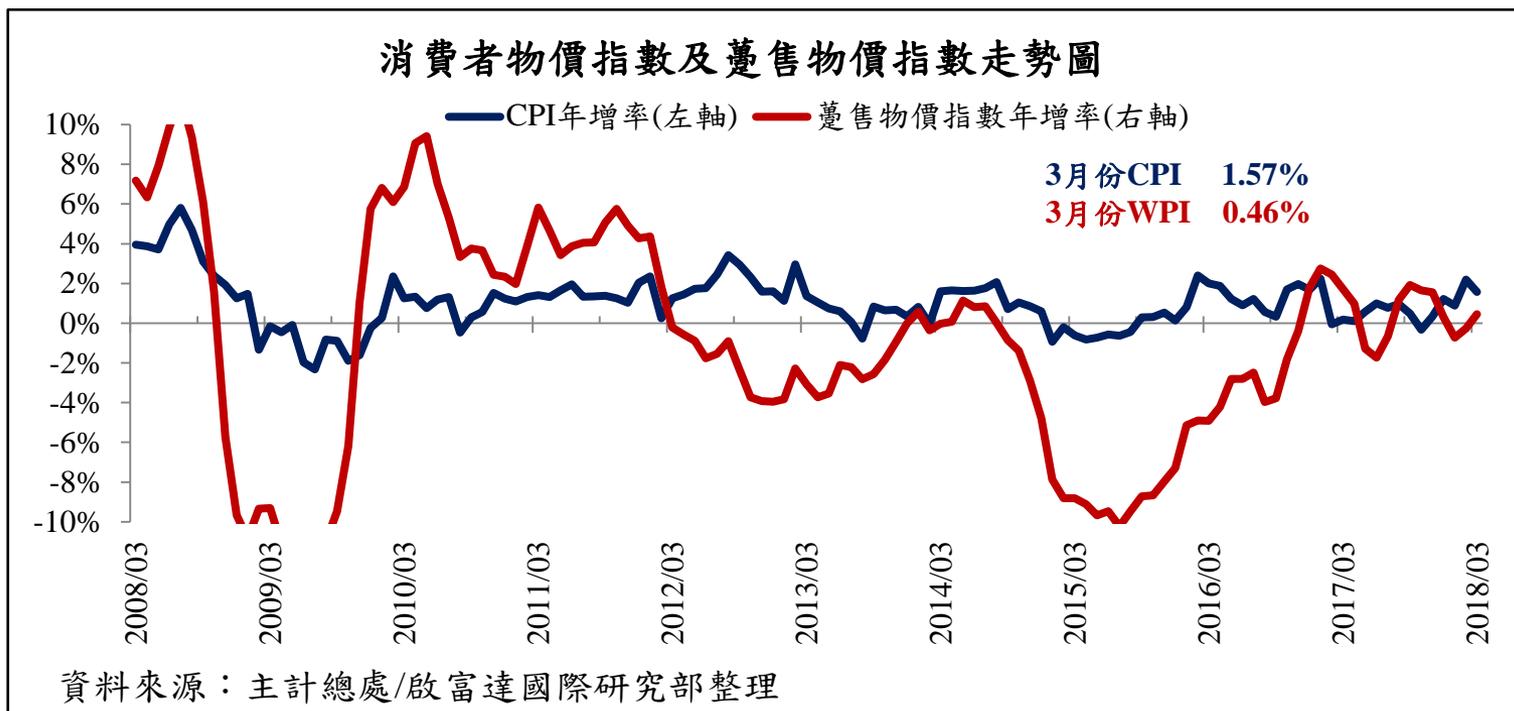
受晶片需求強勁影響，3月份台灣出口年增率大幅成長，貿易餘額增加



台灣3月份出口年增率由-1.2%升至16.7%；進口年增率由0.9%升至10.4%，貿易餘額較2月增加，皆優於市場預期。據官方新聞稿指出，受惠新興科技應用帶動，積體電路出口再創新高，加上海外機械需求延續升勢，以及國際原油、金屬價格高檔盤堅，本次出口大幅上升。由於近期比特幣及加密貨幣價格走跌，或將影響台灣積體電路出口，台灣4月出口是否能維持強勁上升力道值得後續觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份CPI年增率下降至1.57%，央行：台灣通膨溫和穩定



台灣3月份CPI(消費者物價指數)由上期年增率2.19%下降至1.57%，由高檔回落；WPI(躉售物價指數)年增率由-0.27%升至0.46%，轉跌為升。據官方新聞稿指出，本次3月份CPI稍有回落主因為春節過後食品、運輸費及旅遊等價格回落。WPI方面，因基本金屬、石油及藥品等上漲導致本次漲幅。央行認為，儘管軍公教加薪、原物料上漲等推升國內物價，但國內有效需求溫和，產出缺口仍為負，通膨展望溫和穩定。

聯準會會議記錄透漏加速升息可能性，上週美國10年期公債殖利率升至2.82%

美國10年公債 ↓ 2.82 04/13 ▼ -0.01 (-0.35%) 高: 2.82 低: 2.82 開: 2.82

日線圖 **2.82%**

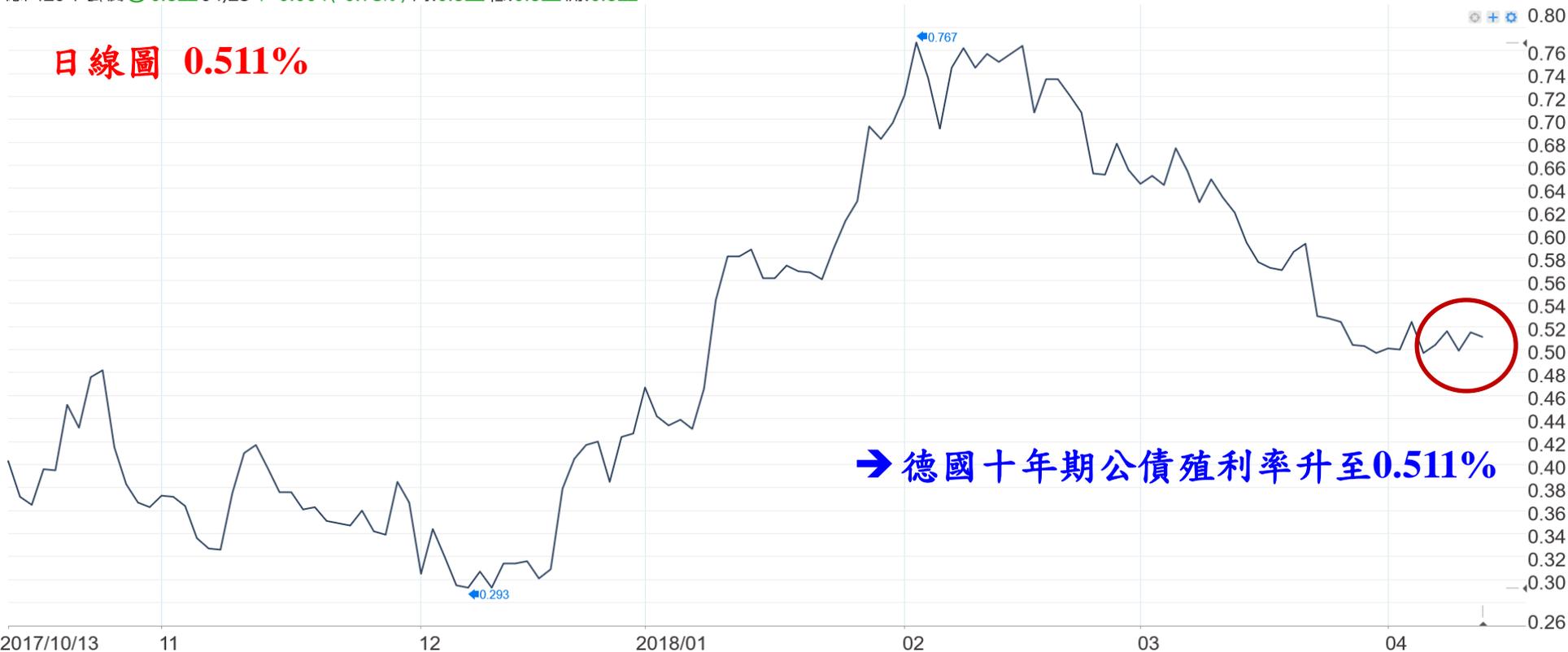


美中貿易戰戰火稍緩和，聯準會會議紀要透漏加速升息可能性，美國十年期公債殖利率上升至2.82%。

德國10年期公債殖利率持續維持逾3個月低點，上週升至0.511%

德國10年公債 0.511% 04/13 ▼-0.004 (-0.78%) 高:0.511 低:0.511 開:0.511

日線圖 0.511%



→ 德國十年期公債殖利率升至0.511%

受美國聯準會暗示加速升息及德國經濟數據不如預期交互影響所致，公債殖利率來回震盪，週末德國10年期公債殖利率升至0.511%。

3個月LIBOR持續創新高升至2.352%，反應聯準會未來加速升息的可能性。

美元3月期LIBOR \uparrow 2.3528 04/13 \blacktriangle 0.0051 (+0.22%) 高: 2.3528 低: 2.3528 開: 2.3528

日線圖 2.352%



→ 美元3月期LIBOR上升至2.352%

美元3月期LIBOR持續維持上升趨勢，上週末升至2.352%，反應聯準會未來加速升息的可能性。

本週0416 - 0422 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	04/16	20:30	零售銷售月增率	-0.1%	0.4%
	04/16	22:00	NAHB房價指數	70	70
	04/17	20:30	新屋開工	123.6萬	126.9萬
	04/17	20:30	營建許可	132.1萬	132.8萬
	04/17	21:15	工業生產指數月增率	0.9%	0.3%
	04/19	20:30	初領失業金人數	22.3萬	23.0萬
	04/19	20:30	費城製造業採購經理人指數	22.3	20.0
歐洲	04/17	17:00	德國ZEW經濟預期指數	5.1	-1.6
	04/18	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
	04/18	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.4%	1.4%

本週0416 - 0422 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	04/17	12:30	工業生產指數月增率	4.1%	-
	04/18	07:50	貿易餘額	30億	4,980億
	04/20	07:30	核心消費者物價指數年增率	1.0%	0.9%
	04/20	07:30	消費者物價指數年增率	1.5%	-
中國	04/17	10:00	GDP第一季年增率	6.8%	6.8%
	04/17	10:00	工業生產指數年增率	7.2%	6.4%
	04/17	10:00	零售銷售年增率	9.7%	9.7%

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。