



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

03/18 - 03/24

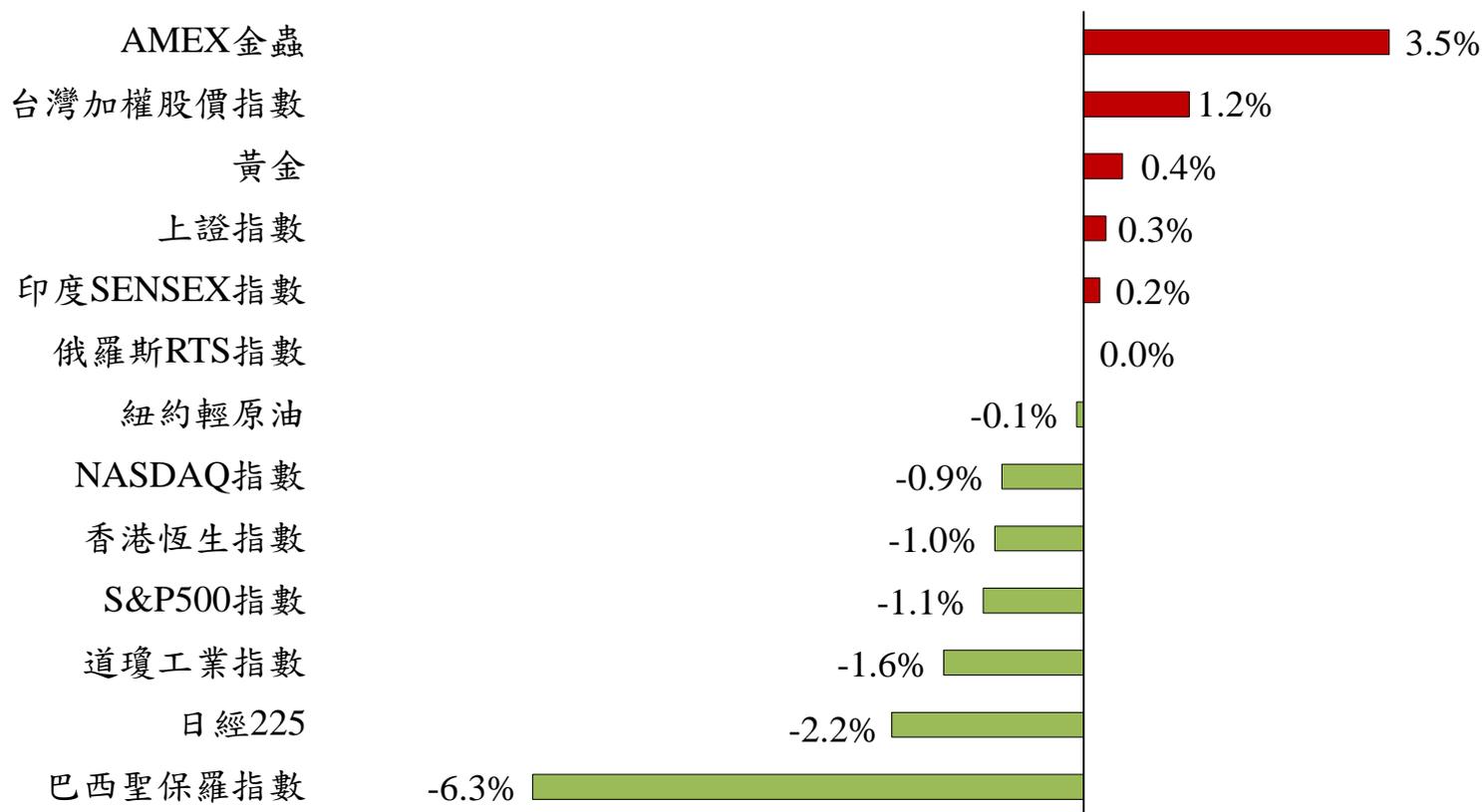
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



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 03/18 - 03/22



資料來源：Stock-ai/啟富達國際研究部整理

鮑威爾：聯準會將保持耐心 預計今年美國經濟穩健

擷取自華爾街見聞 2019-03-21 03:30

- 在聯準會3月FOMC作出暫不加息、點陣圖預期今年不加息且2020年加息一次、決定今年9月末停止縮表、下調今明兩年的GDP增速和PCE通膨預期等一系列重要決定後，美東下午2點30分，聯準會主席鮑威爾的新聞發佈會開始。
- 鮑威爾稱，聯準會將保持耐心，並保持觀望狀態，希望維護美國經濟強勁增長的前景。目前就業市場強勁，通膨接近2%目標，預期2019年美國經濟增速依舊堅實，但小於2018年過於強勁的漲勢。
- 鮑威爾：由經濟前景「正名」的政策調整可能還要等一段時間。他表示，聯準會的首要目標是實現經濟持續擴張和就業穩定。
- 他認為，美國本土和海外的形勢都要求聯準會予以關注。2018年9月以來的數據表明，美國經濟增速的放緩程度超過預期；全球增速疲軟，可能會對美國構成逆風。歐洲等地的經濟增速顯著放緩，英國脫歐和貿易談判也構成風險。
- 他拒絕置評川普政府的GDP預期，稱很難確切地知道潛在的GDP增速。稅收和開支政策已經在2018年支持需求。財政措施應當已經產生一定程度上的供給側效果。勞動力參與率上升，是非常好的跡象。鮑威爾：零售銷售波動和通膨不達標是保持耐心的主要
- 稍後在談到「通膨」問題時，鮑威爾再一次強調「耐心」。他表示，在過去近十年的美國經濟復甦週期中，聯準會尚未令人信服地實現「對稱的2%通膨目標」。而沒有實現通膨目標是聯準會保持耐心的理由之一。

英國獲得兩週「喘息期」最早4月無協議退歐，英鎊回吐所有漲幅

擷取自華爾街見聞 2019-03-22 08:08

- 為了避免英國進入無協議脫歐，**歐盟給了英國政府額外的兩週時間。**
- 根據最終公報，歐盟領導人給英國首相特蕾莎·梅提出了無條件延長英國脫歐日的最後期限：如果英國議會下周依然拒絕脫歐協議，那麼，**她不得不在4月12日之前決定是否同意無協議脫歐**，或者要求延長一段時間。也就是說，**英國最早可能在4月12日無協議退出歐盟**。但與此同時，**這也消除了英國在未來7天內立即進入無協議退歐狀態的糟糕可能性。**
- 根據歐盟內部初步研擬的草案，**如果英國議會下周同意梅政府提出的脫歐協議**，歐盟將同意把原定於3月29日的脫歐日推遲到5月22日。否則，**英國必須在4月12日之前告知歐盟下一步動議**，包括是否參與歐洲議會在5月的選舉。
- 梅在週三寫信給歐洲理事會主席圖斯克，正式提出英國脫歐延遲三個月的要求，**由3月29日推遲到6月30日**，理由是英國議會還沒有批准先前英國與歐盟達成的脫歐協議。**英國延遲脫歐必須獲得其它27個成員國的一致同意。**
- 脫歐能否成功延期懸而未決之時，英國央行在週四盤前公佈了最新的貨幣政策決議，維持政策利率、國債和企業債購買規模均不變，並強調了未來貨幣政策會根據脫歐的實際情況調整。**如果英國有序脫歐，繼續收緊貨幣政策將成為可能；如果無協議「硬脫歐」，降息則成為可能。**

三年來首次！日本政府下調3月經濟評估

擷取自華爾街見聞 2019-03-20 17:41

- 日本政府發佈月度經濟報告，下調3月的經濟評估，為3年來首次。日本政府稱，經濟正穩步回升，但受全球貿易緊張局勢影響，出口和工業產出顯露疲態。
- 幫助協調政府政策的日本內閣府週三表示，出口及工業產出數據顯示經濟出現疲弱的跡象，而在2月報告中，日本政府稱經濟正在逐步恢復。此前數據顯示，日本2月出口連續第3個月下降，1月工業產值則創一年來最大降幅。市場分析稱全球貿易緊張的局勢降低了對於日本手機零件和芯片製造設備的需求。
- 日本政府原計畫在10月將全國銷售稅從8%上調至10%，但市場擔心這會削弱消費者支出，損害經濟增長。
- 日本央行表示，日本經濟溫和擴張，但出口和工業生產受到海外市場減速的影響。值得注意的是，在今年1月份的利率決議時，日本央行還是對出口持樂觀態度。除了出口，今年2月，日本製造業出現了近三年來的首次萎縮，機器訂單出現下滑。
- 而此前，日本央行行長黑田東彥表達可能為了刺激經濟加大貨幣寬鬆的力度的意願。其表示若日本經濟失去通膨邁向2%這一央行目標的動力，日本央行「當然」會考慮進一步的貨幣寬鬆政策。央行有多種寬鬆的選擇，如降息、加快購買國債，如有需要可能綜合使用。
- 在被問及是否可能加大貨幣刺激時，黑田回答：「日本央行將根據經濟和金融發展形勢採取最適合、副作用最小的政策。」黑田稱，日本央行必須小心長期寬鬆可能遏制金融機構的風險。同時他說，在通膨達到2%以前，不適合修改日本央行當前的政策框架。

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
03/18	歐盟理事主席會晤德國總理梅克爾，討論英國脫歐一事
03/19	澳洲聯準會公布3月貨幣政策會議紀要
03/20	日本央行公布1月份貨幣政策會議紀要
03/21	聯準會公布利率決議
03/21	瑞士央行利率決議
03/21	歐洲央行公布經濟公報
03/21	歐盟峰會，至22日
03/21	英國央行公布利率決議
03/21	中國領導人習近平出訪義大利
03/22	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話

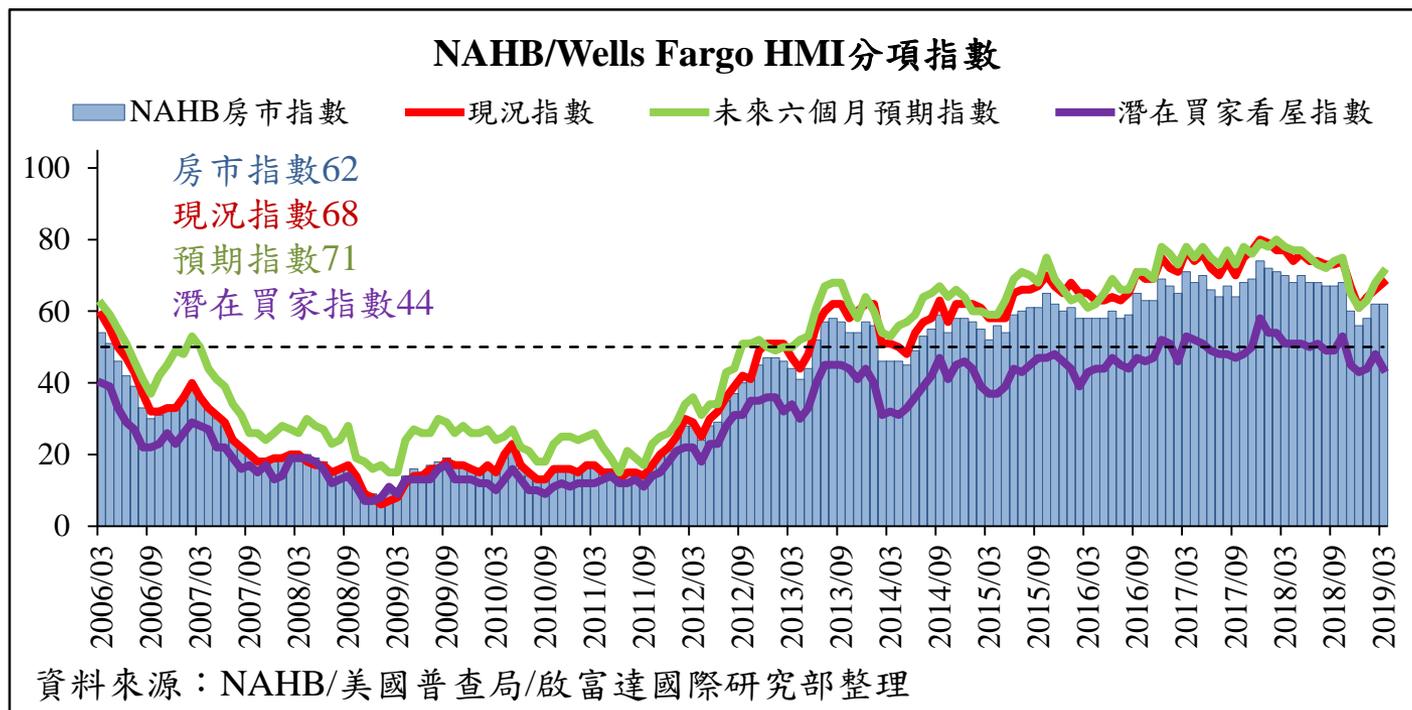
本週金融市場重要議題

日期	項目
03/25	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
03/25	聯準會費城行長哈克發表談話
03/26	博鰲亞洲論壇2019年年會舉行，至3月29日
03/26	公佈3月14-15日貨幣政策會議紀要
03/26	聯準會波士頓行長羅森格倫發表談話
03/26	美國眾議院就推翻川普的否決令舉行投票
03/26	聯準會費城行長哈克發表談話
03/26	聯準會芝加哥行長伊文斯發表談話
03/27	歐洲央行行長德拉吉發表談話
03/27	聯準會舊金山行長戴利發表談話
03/27	紐西蘭聯準會利率決議
03/28	中美第8輪貿易談判
03/28	聯準會堪薩斯行長喬治發表談話
03/28	聯準會副主席克拉里達發表談話
03/28	聯準會理事鮑曼發表談話
03/28	聯準會亞特蘭大行長波斯蒂克發表談話
03/28	IMF主席拉加德發表談話
03/29	聯準會紐約行長威廉斯發表談話
03/29	聯準會聖路易斯行長布拉德發表談話
03/29	英國原定脫歐日，目前時程不明
03/30	聯準會理事誇爾斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/18	22:00	NAHB房市指數	62	63	62
03/21	20:30	上週新增初領失業金人數	23.0萬	22.6萬	22.1萬
03/21	20:30	費城聯準會製造業指數	-4.1	6.1	13.7



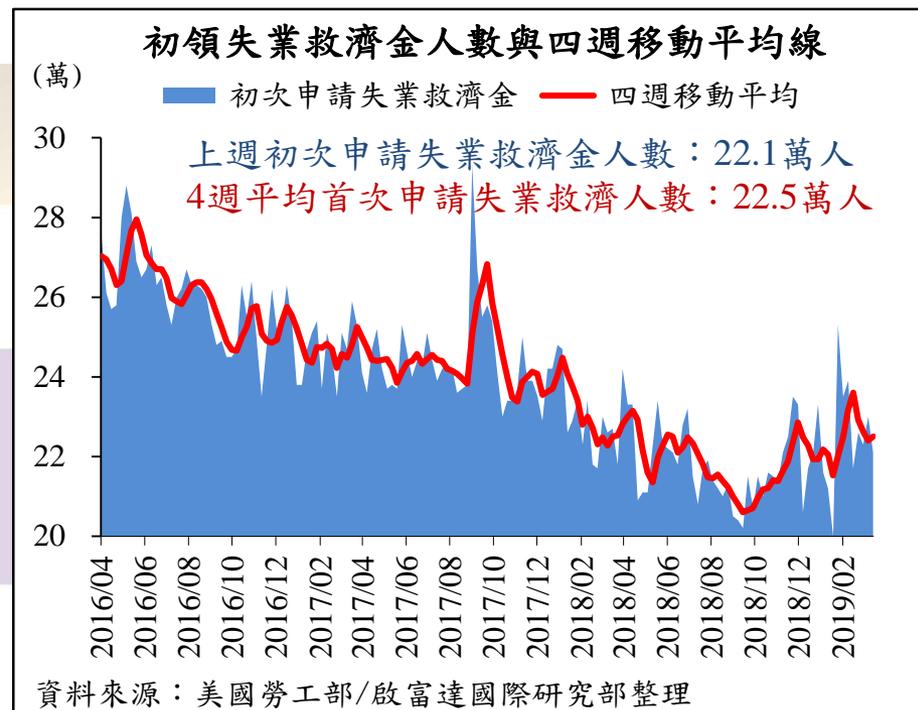
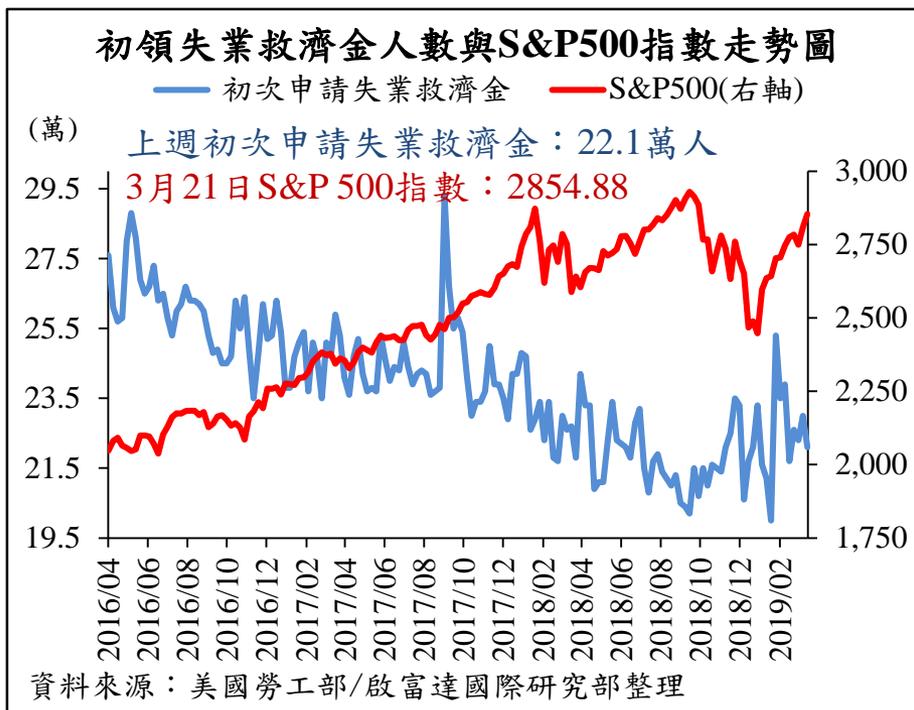
3月份NAHB房市綜合指數持平，現況、預期指數持續上升



3月份NAHB房市指數持平62，分項指數表現如下：銷售現況指數升至68、未來6個月銷售預期指數上升至71、潛在買家指數降至44，潛在買家仍在榮枯線以下。此數據是衡量美國房市的建商情緒及住戶需求的良好指標，50以上代表市場對於建築前景看好。自2017年12月至今，美國房市緩步下滑，自11月起，指數陡降。但自從美國聯準會釋放降低、暫停2019年升息的聲音以來，低利率環境使得房市稍有回溫。

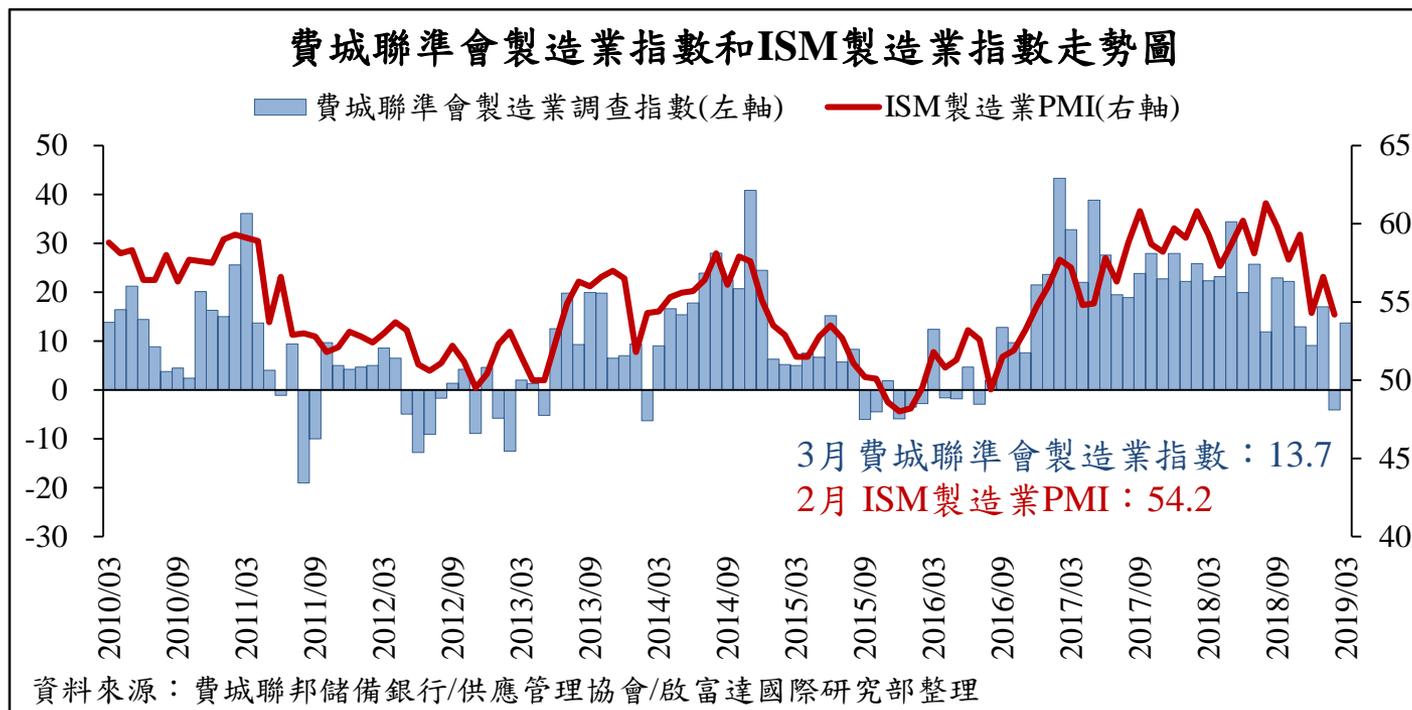
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數降至22.1萬人，美國就業市場保持穩健



美國勞工部3月21日公佈上週初領失業救濟金人數，由23.0萬人下降至22.1萬人，低於市場預期，4週移動平均下降至22.5萬人。近期平均失業人數來回震盪，首次申領失業救濟金人數仍維持在30萬人水準以下，保持在歷史低位，美國就業市場保持穩健。

費城製造業指數大幅反彈，美東製造業迴光返照亦或趨勢反轉？

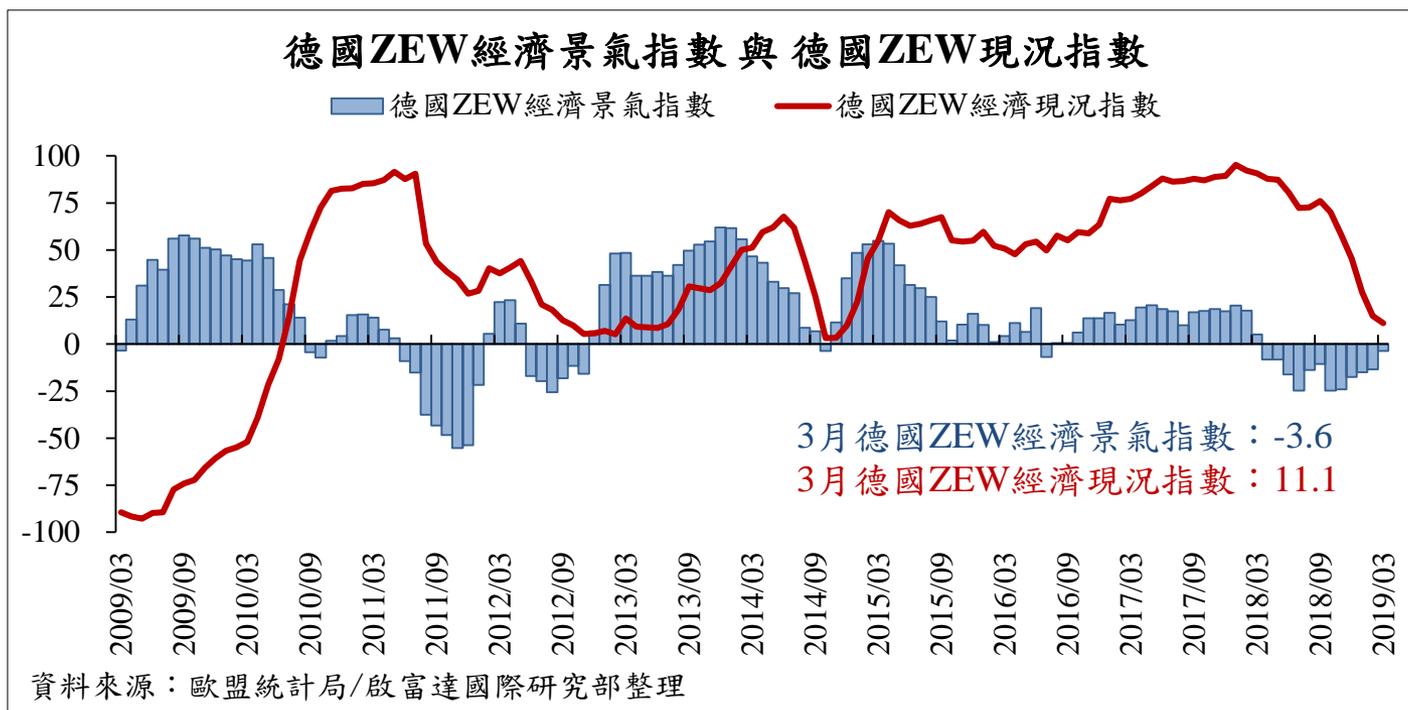


3月份費城製造業指數由-4.1大幅回彈至13.7，高於市場預期，數值高於零，便代表賓州東部、紐澤西州南部以及德拉瓦州地區製造業景氣擴張。低於零則意味著製造業景氣衰退。指數自2018年大致呈現下降趨勢，上月數據首次進入衰退，但是本次數據大幅反彈，官方報告顯示，新訂單、出貨都有所回升，雖然就業仍然緊俏，但是企業仍保持一定程度信心。目前美東製造業仍呈現活絡，是迴光返照或是趨勢出現反轉仍需觀察。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/19	18:00	德國zew經濟景氣指數	-13.4	-11.0	-3.6
03/22	16:30	德國製造業採購經理人指數	47.6	48.0	44.7
03/22	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	49.3	49.6	47.6



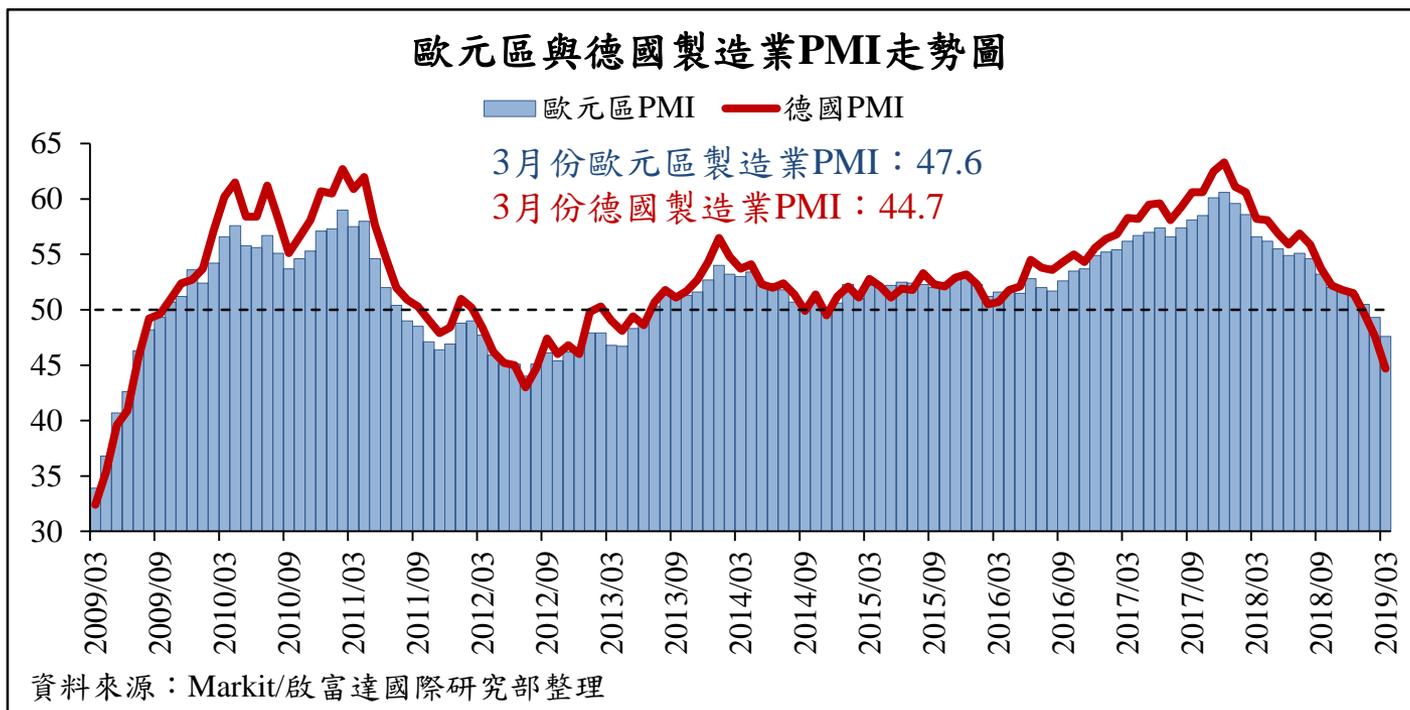
3月德國ZEW經濟景氣指數回升至-3.6，官方報告：近期沒有出現重大變化



3月德國ZEW經濟景氣指數由-13.4上升至-3.6，優於預期，但是德國ZEW現況指數由15.1下降至11.1。根據官方報告，大部分受訪者認為近期沒有出現重大改變，雖然目前德國經濟趨向惡化，但是因德國仍然有著高技術勞工及穩定的政治環境等要素，因此受訪者們普遍評估現況不會出現太大改變。另外，英國脫歐的不確定性猶存，使得德國製造業仍維持憂鬱的情緒。

資料來源：啟富達國際研究部整理

3月歐元區、德國製造業PMI持續下滑，歐洲經濟未見好轉跡象

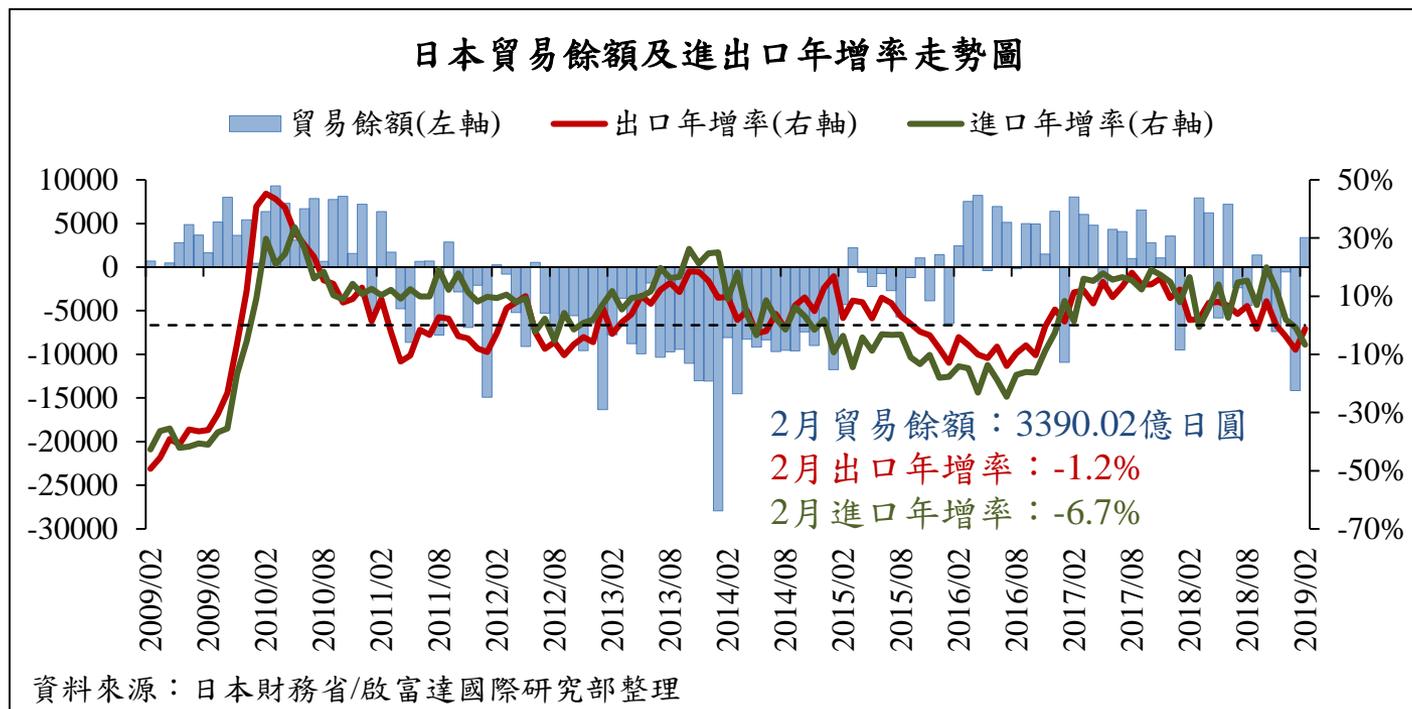


3月歐元區製造業採購經理人指數(PMI)由49.3下降至47.6，跌破榮枯線，德國製造業PMI由47.6下降至44.7。自2017年12月開始兩指標持續且大幅的下滑，目前雙雙跌破榮枯線，深不見底。官方表示，製造業產出大幅下滑，英國脫歐的不確定性、中美貿易戰及中國汽車需求放緩，都大大削弱了德國經濟動能。目前歐洲製造業未見好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/18	07:50	貿易餘額	-1.416兆	3,100億	3,390億
03/22	07:30	消費者物價指數年增率	0.2%	0.3%	0.2%
03/22	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.8%	0.7%



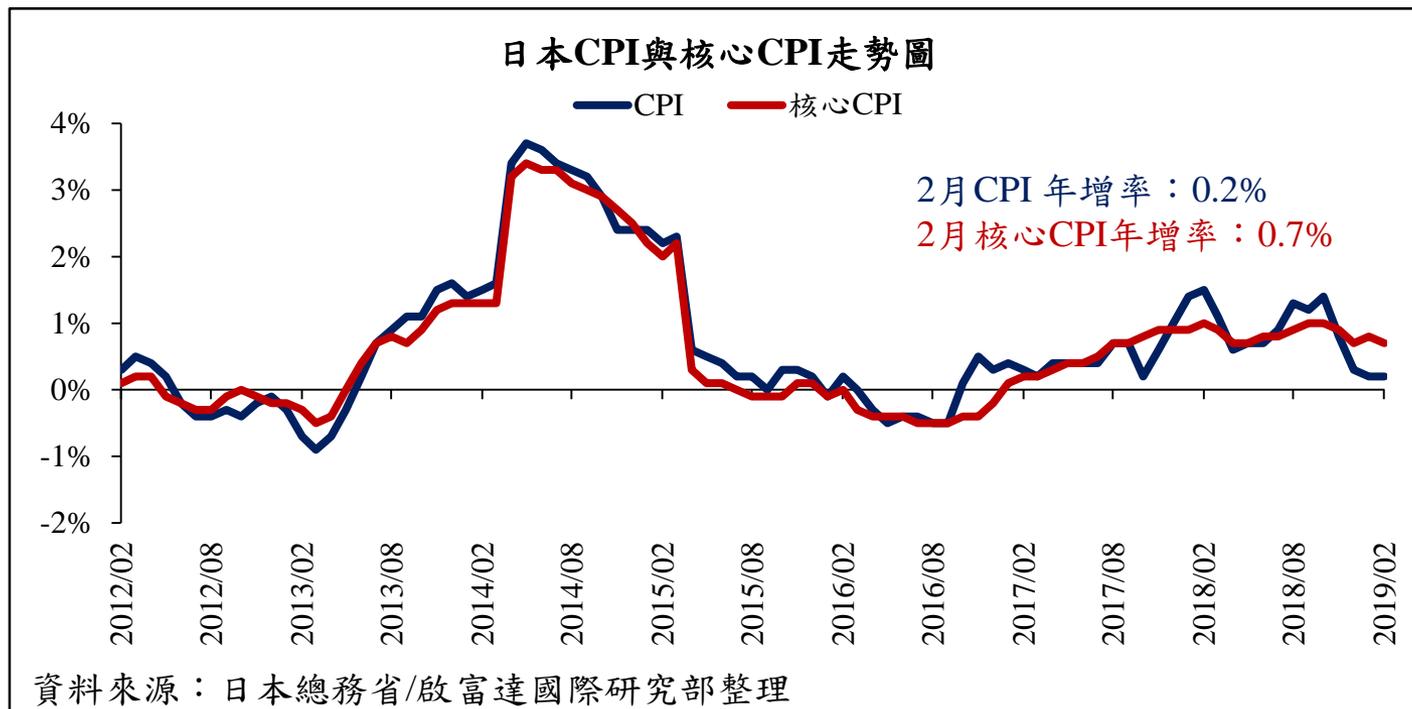
2月日本貿易餘額回到順差，但是出口下滑或將導致日本經濟趨緩



日本2019年2月份出口年增率由-8.4%降至-1.2%，進口年增由-0.6%下降至-6.7%，貿易餘額則大幅反彈，由-1.4兆回升至3390億日圓。由於向美國出口汽車、向泰國等亞洲市場出口鋼鐵大幅減少，不過受國際油價下跌等因素影響，進口也有所下滑，交互影響下，日本貿易回到順差。分析認為，日本出口已經連續3個月下降，出口低迷可能導致今年一季度日本經濟出現萎縮，而今年晚些時候消費稅率再次上調也會令日本經濟趨緩。

資料來源：啟富達國際研究部整理

日本通膨仍舊低迷

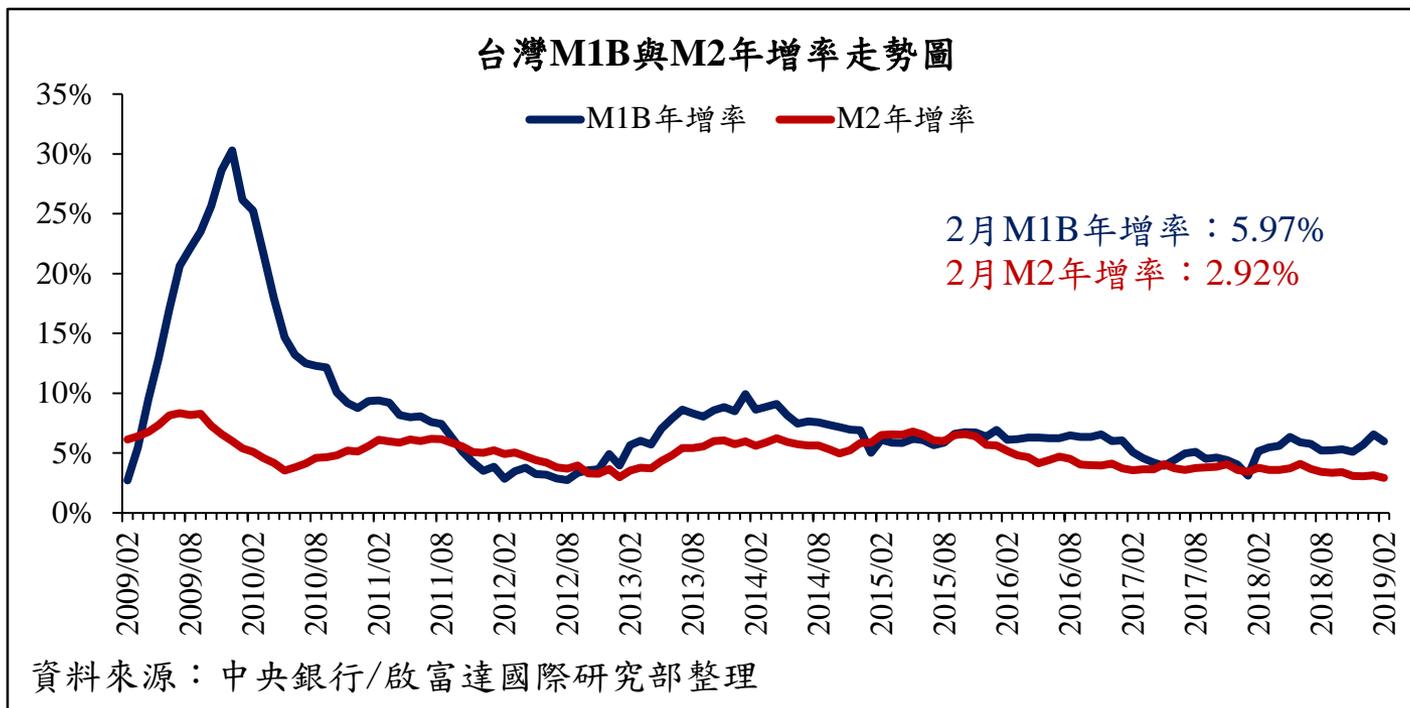


日本2月份消費者物價指數(CPI)年增率由持平0.2%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.8%下降至0.7%。日本通膨持續下滑，低迷不振的通膨水準迫使日本央行維持激進的激勵方案，儘管此舉的代價持續升高，例如數年來的低利率已對金融機構的獲利造成打擊。但是為了刺激經濟，央行仍有意加大寬送力道。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/21	16:20	M1B貨幣供給年增率	6.55%	—	5.97%
03/21	16:20	B2貨幣供給年增率	3.14%	—	2.92%



M1B、M2年增率兩者差距縮小，資金動能略微萎縮



2月份M1B年增率由6.55%下降至5.97%；M2年增率由3.14%降至2.92%。雖然當M1B年增率向上超越M2時，仍呈現象徵資金動能無虞的黃金交叉線型，但近日兩者差距縮小，股市資金動能是否萎縮，且經濟數據表現持穩，股市前景較為不明。

市場大量避險，美國10年期公債殖利率降至2.44%

美國10年公債 2.44 03/22 ▼-0.1 (-3.94%) 高:2.44 低:2.44 開:2.44



美國聯準會3月21日召開FOMC貨幣政策會議，宣佈2019年停止升息，並且下調經濟、通膨預測，使得市場風險情緒上升，大量資金湧入債市進行避險，週末美國10年期公債殖利率降至2.44%。

德國公債殖利率進入負值，週末德國10年期公債殖利率降至至-0.02%

德國10年公債 03/22 -0.02 (-150.00%) 高:-0.02 低:-0.02 開:-0.02



德國及歐洲經濟數據普遍不佳，引發市場動盪，加上美國聯準會動向，全球資金湧入債市避險，德國10年期公債殖利率降至負值，-0.02%

停止升息仍難以增加流動性，美元3月期LIBOR利率上升至2.6099%

美元3月期LIBOR \uparrow 2.6099 03/22 \blacktriangle 0.0084 (+0.32%) 高: 2.6099 低: 2.6099 開: 2.6099

日線圖 2.6099



→ 美元3月期LIBOR上升至2.6099%

雖然聯準會停止升息一度使得流動性增加，但是不佳的經濟數據使得市場流動性仍然趨緊，週末美元3月期LIBOR利率週末上升至2.6099%。

本週03/25 - 03/31經濟數據公佈時間與預期值

區域	日期	時間	項目	前期值	市場預估
美國	03/26	20:30	營建許可	131.7萬	132.0萬
	03/26	20:30	新屋開工	123.0萬	121.8萬
	03/26	21:00	S&P CS 美國20大城房價指數年增率	4.2%	4.3%
	03/26	22:00	諮商局消費者信心指數	131.4	132.0
	03/27	20:30	貿易餘額	-598億	-575億
	03/28	20:30	上週初領失業金人數	22.1萬	22.0萬
	03/29	17:30	國內生產毛額年化季增(中值)	2.6%	2.4%
	03/29	21:45	芝加哥採購經理人指數	64.7	61.8
	03/29	20:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.9%	1.9%
	03/29	22:00	新屋銷售	60.7萬	62.5萬
歐洲	03/25	17:00	德國經濟現況指數	103.4	102.9
	03/25	17:00	德國ifo商業景氣指數	98.5	98.7
	03/29	18:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.5%	-
	03/29	18:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.0%	-
日本	03/29	07:50	工業生產指數月增率	-3.4%	1.4%
	03/29	07:50	零售銷售年增率	0.6%	0.9%
中國	03/31	09:00	財新製造業採購經理人指數	49.2	49.5

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。