



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

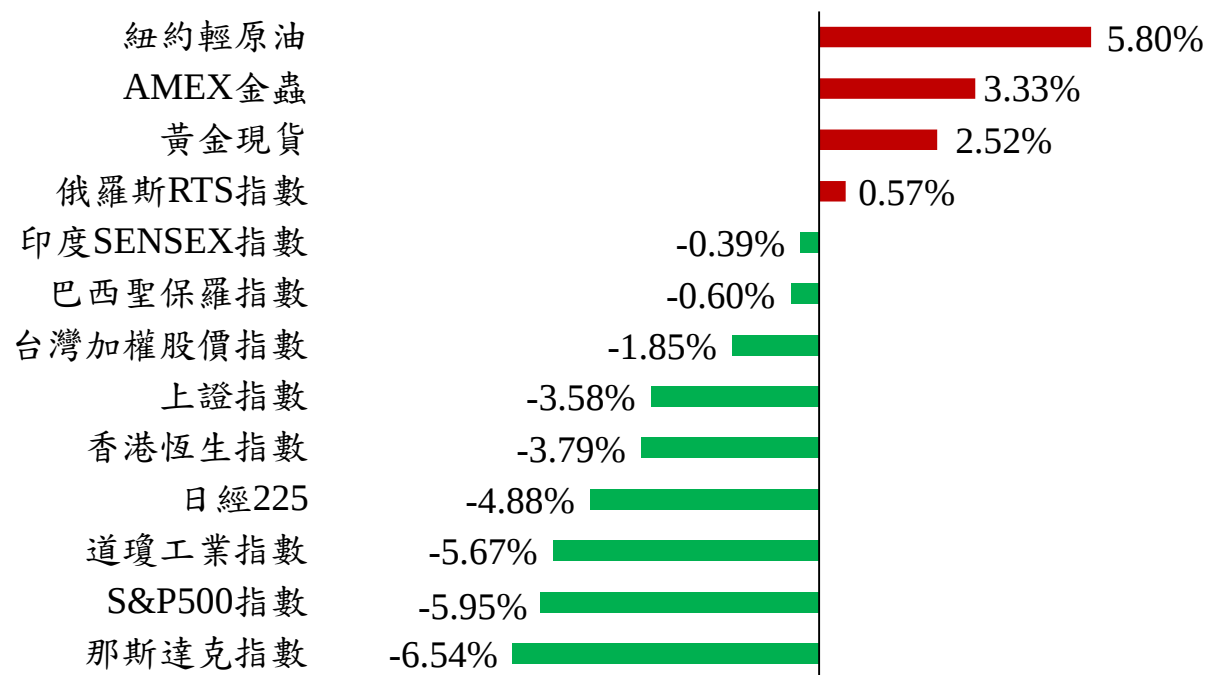
0318 - 0324

- 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 0319 - 0325



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

鮑氏聯準會如期加息，預計明年行動步伐更快

華爾街見聞 2018-03-22 02:00

- 鮑威爾上任後，聯準會的第一項利率決策是加息，將聯邦基金目標利率區間上調至 1.50% - 1.75%，與市場預期一致，並暗示今後幾年加息步伐更快。
- 會後公佈的聯準會聲明稱，「近幾個月經濟前景走強」，預計經濟活動中期內將溫和擴張，就業市場環境仍將強健。通膨年增率未來幾個月料將走高，中期內會穩定在2%這一聯儲的目標水平左右。「近期經濟前景的風險大致均衡，聯儲將密切監控通脹變化。」
- 此次15名官員之中約有7人預計今年至少加息四次，去年12月這樣預測的官員僅有4人去年預測者16人。大多數官員預計明年、即2019年加息三次，去年12月預計2019年約加息兩次。
- 分析師評論認為，聯準會加息和會後聲明並未出乎市場預料，市場的積極反應更像是源於聯準會更看好經濟前景。

英國央行按兵不動，但兩位委員意外支持加息

華爾街見聞 2018-03-22 20:01

- 3月22日，英國央行公佈利率決議，維持基準利率0.5%不變，符合預期。貨幣政策委員會以7-2支持維持利率不變，預期9-0。McCafferty、Saunders兩位委員認為經濟已經不再疲軟，薪資增長正在加速，因此希望立即加息25個基點至0.75%。
- 英國央行表示，持續收緊的貨幣政策對於達到CPI目標是合適的。加息是有限且漸進的，將在5月份對經濟進行更全面的評估。評論稱「英國央行給出的信號再清楚不過了：從現在開始就為更高的利率做好準備吧！」彭博社經濟學家則認為，除非經濟數據意外惡化，否則5月加息板上釘釘。
- 脫歐方面，英國央行稱，脫歐帶來的不確定性或將為商業投資增長帶來稍小的負面影響，脫歐依舊對經濟前景構成最重大影響。
- 在上個月的議息會議後，英國央行行長卡尼曾表態稱，為了在更加合適的時機實現通脹目標，要更早、較先前更大幅度地加息。加息的確切時間點和幅度取決於經濟表現和脫歐談判進展。3月19日，歐盟和英國就脫歐過渡條款達成協議，過渡期將維持21個月。英國央行稱，此舉對英鎊有所提振。

中國回應美國301調查：必將採取所有必要措施，堅決捍衛自身權益

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/03/22 14:36

- 商務部條法司負責人就美可能近期公佈 301 調查結果發表談話：關於 301 調查，中方已多次表達立場，我們堅決反對美方這種單邊主義和貿易保護主義行徑。中方絕不會坐視合法權益受到損害，必將採取所有必要措施，堅決捍衛自身合法權益。
- 美國最快可能於本週宣佈對大量中國商品徵收關稅。在決定宣佈之前，中美雙方以及美國國內各個組織的角力已經拉開。川普政府認為中國侵犯美國企業大量知識產權，因此最早可能在本週宣佈對最高 600 億美元中國商品徵收關稅。另據美國政治網站報導，美國政府考慮對電子、電信設備、家具、玩具等100多種中國產品徵收關稅。此外，美國政府還計畫對中國投資施加限制。
- 中國商務部表示將密切關注調查進展，並採取所有適當措施堅決捍衛中方合法權益。
- 美國國內企業似乎認可其目的，但是對做法卻並不贊同。《華爾街日報》上週日引述一封聯名信稱，45 家貿易協會的聯合呼籲川普政府暫停對中國產品徵收關稅的計畫。這些協會涵蓋科技、零售、農業和消費品等行業。這一聯名信提到，實施嚴厲的關稅政策將引來報復，重創美國出口業，從而對美國經濟產生負面影響，美國政府不應對中國採取關稅或其他措施，以損害美國消費者和投資者的利益。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

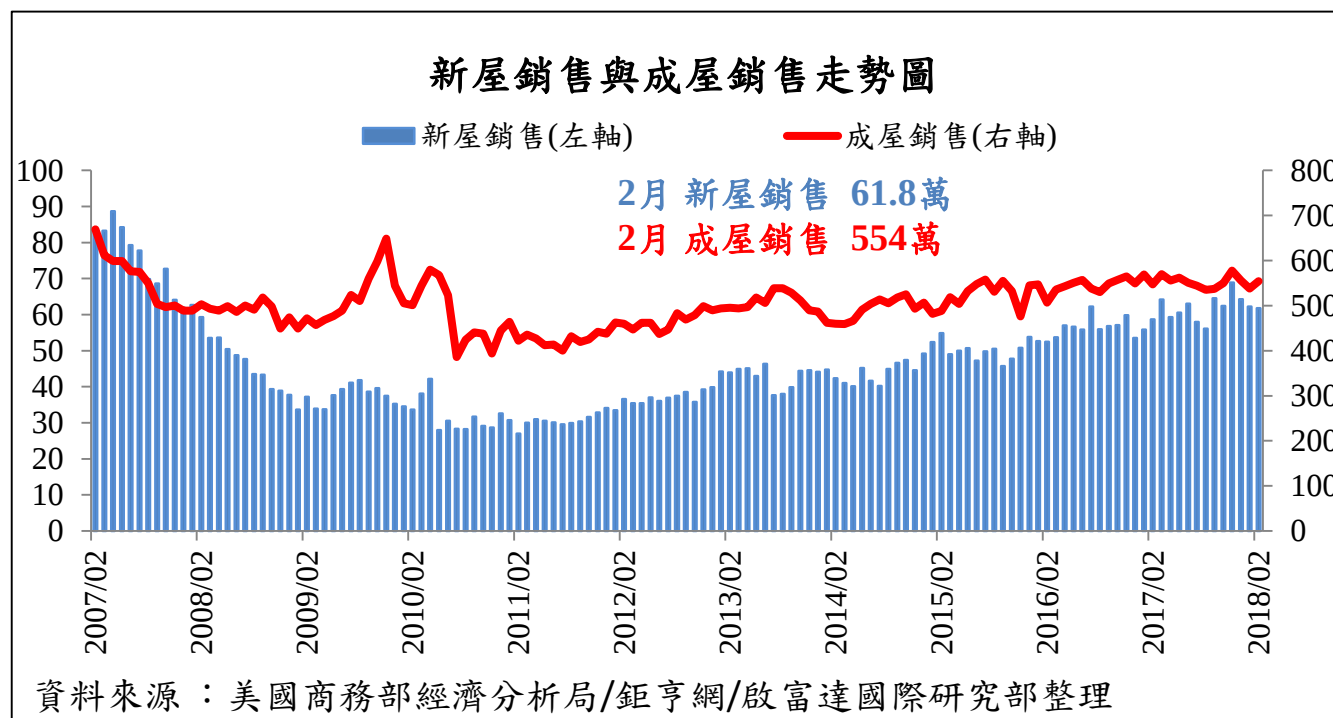
1. 03/19 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
2. 03/21 聯準會利率決策
3. 03/22 聯邦公開市場委員會記者會
4. 03/23 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
5. 03/23 聯準會明尼亞波利斯行長卡什卡里發表談話
6. 03/24 聯準會波士頓行長羅森倫發表談話

本週金融市場重要議題：

1. 03/27 聯準會紐約行長杜德立發表談話
2. 03/27 聯準會克利夫蘭行長梅斯特發表談話
3. 03/27 聯準會官員誇爾斯發表談話
4. 03/27 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
5. 03/29 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
6. 03/30 聯準會費城行長哈克發表談話
7. 03/30 耶穌受難日，紐約、英國、德國、香港等交易所休市一日

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
3/21	20:00	成屋銷售	538萬	547萬	554萬
3/22	20:30	初領失業金人數	22.6萬	22.5萬	22.9萬
3/23	22:00	新屋銷售	62.2萬	62.3萬	61.8萬

2月份新屋銷售下降至61.8萬戶，低於預期且連續三個月下滑



美國2月新屋銷售由62.2萬戶下降至61.8萬戶，低於市場預期，且連續三個月下滑。據官方數據，本次中西部和西部地區房屋銷售下滑幅度最大，不過於供給不足情況下該地區經歷了房價快速上漲。美房市數據連續3個月出現下滑態勢，現又面臨利率上升的格局，將使消費者難以負擔房價。

資料來源：啟富達國際研究部整理

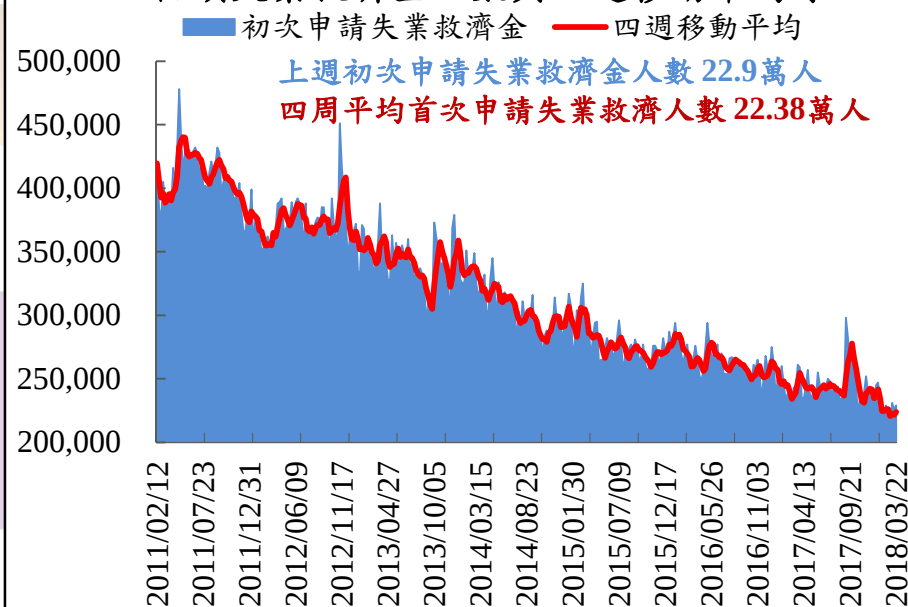
上週初領失業救濟金人數上升至22.9萬人，美國就業市場保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

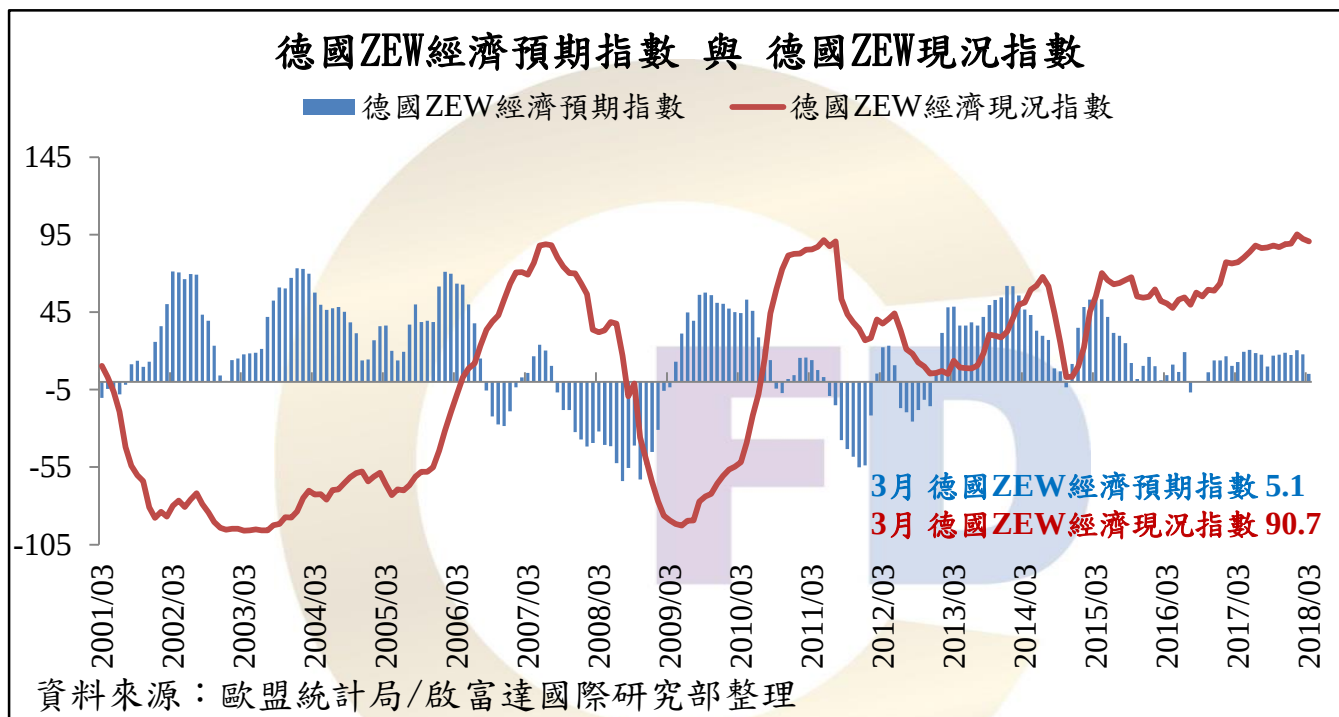


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部3月22日公佈初領失業救濟金人數，由上週的22.6萬人上升至22.9萬人，4週移動平均大致維持於22.38萬人。上週數據回升，申領失業救濟人數維持在歷史低位，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。

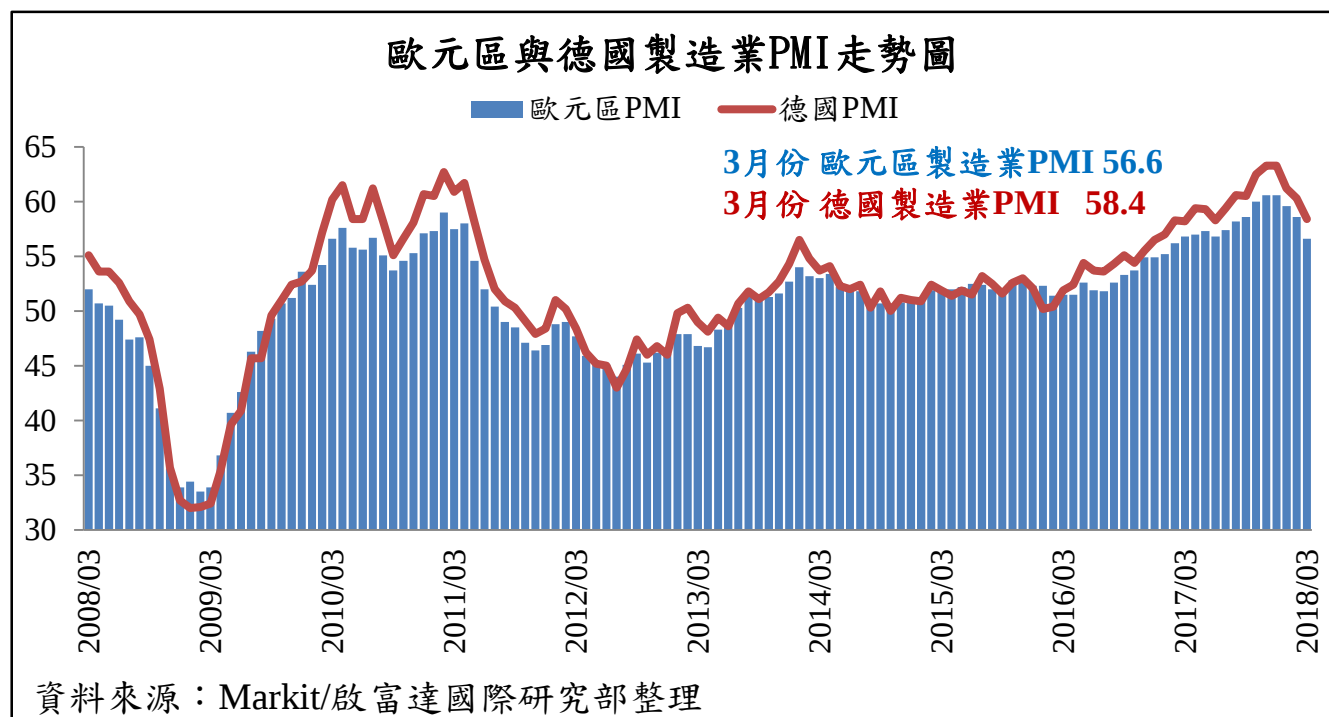
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/20	18:00	德國ZEW經濟預期指數	17.8	13.1	5.1
03/22	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	58.6	58.5	56.6
03/22	17:00	德國ifo商業景氣指數	115.4	114.7	114.7

3月德國ZEW經濟預期指數降至5.1，全球貿易衝突讓德國投資者保持謹慎



2月份德國ZEW經濟預期指數由17.8下降至5.1，創下30個月以來最大單月跌幅，亦大幅遜於市場預期；經濟現況指數由92.3下降至90.7，優於市場預期。根據官方新聞稿陳述，美國總統川普主導的全球貿易衝突使德國投資者保持謹慎，歐元走強同樣將損及德國經濟前景。不過德國投資者對經濟增長前景仍然樂觀，經濟前景樂觀程度明顯下滑。

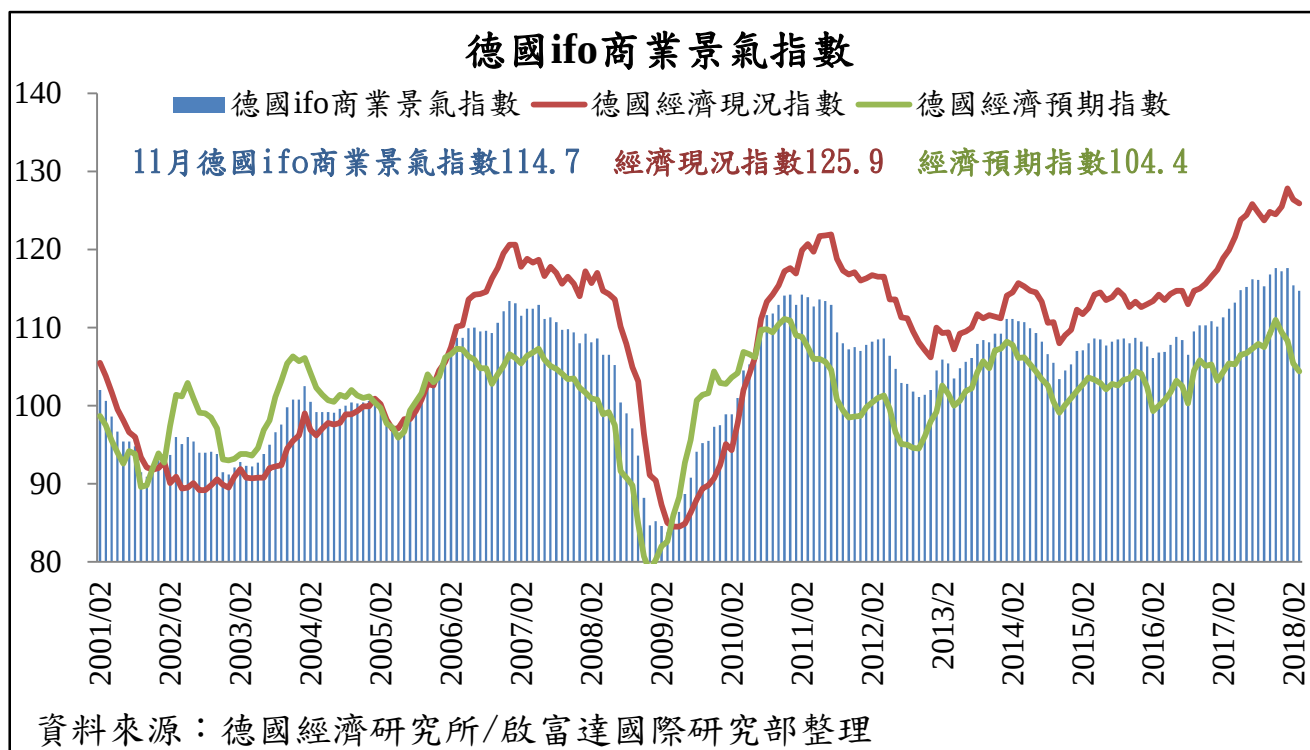
3月份歐元區製造業PMI降至56.6，德國降至58.4，指數連續4個月下滑



3月歐元區製造業PMI(採購經理人指數)由58.6下降至56.6、德國製造業PMI由60.3下降至58.4，兩指標皆連續四個月下滑且達一年以來最低，其中歐元區PMI甚至創七年來最大跌幅。根據官方公布數據，歐元升值導致出口下滑及低溫氣候導致生產力下降是本次指數低於預期的主因。製造業PMI指數可視為經濟數據中最重要的先行指標，歐洲經濟雖仍維持於50榮枯線之上，但PMI連續多月下滑極為罕見，已有步入趨緩的跡象。

資料來源：啟富達國際研究部整理

德國ifo商業景氣指數降至114.7，企業經理人對未來6個月景氣樂觀程度連3月下滑

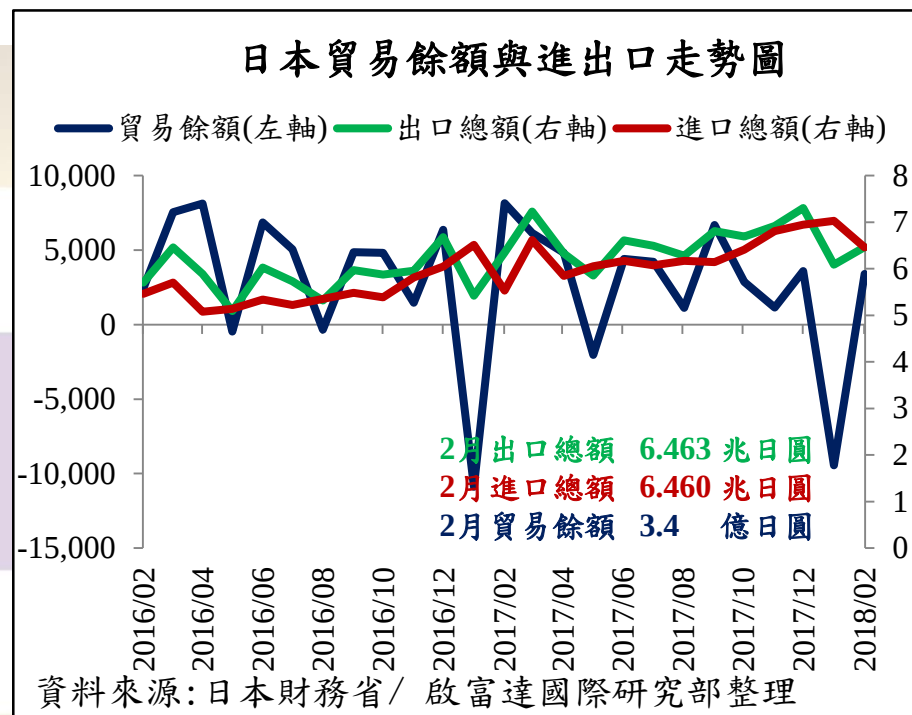
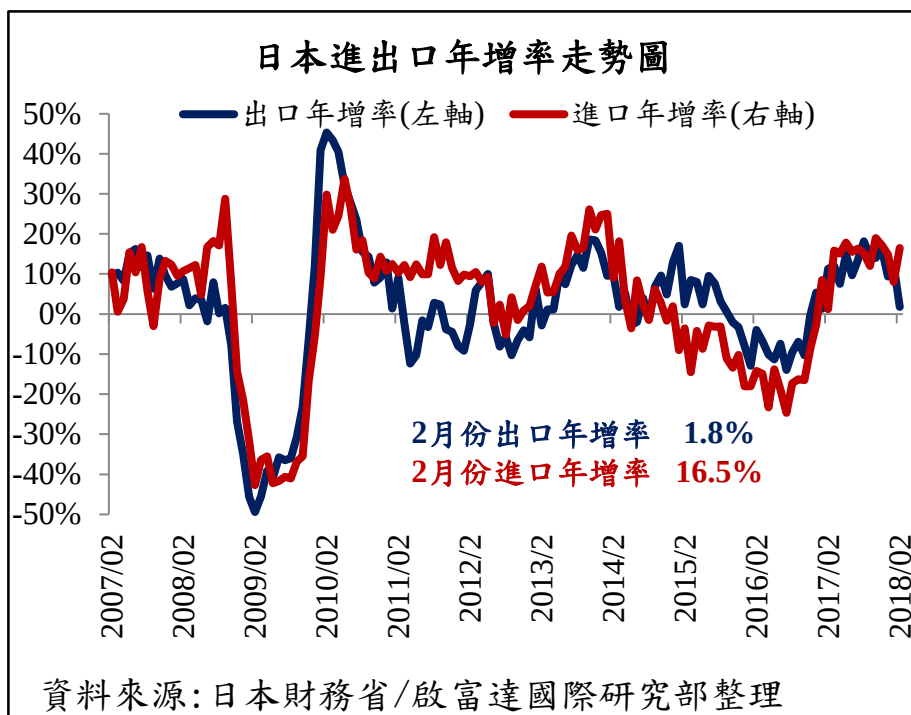


3月份德國ifo商業景氣指數由115.4降至114.7；經濟現況指數由126.4降至125.9；經濟預期指數由105.4降至104.4。據官方新聞稿陳述，企業對於目前的業務狀況稍不滿意，但仍處於較高的水平，企業對未來幾個月的想法受到貿易保護主義影響，亦不太樂觀。官方新聞稿最後以「保護主義的威脅正在削弱德國經濟的情緒」作為結論。

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
3/19	07:50	貿易餘額	-9440億	-1兆	30億
3/19	07:50	出口年增率	12.3%	1.9%	1.8%
3/19	07:50	進口年增率	7.9%	17.1%	16.5%
3/23	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.0%
3/23	07:30	消費者物價指數年增率	1.4%	1.5%	1.5%

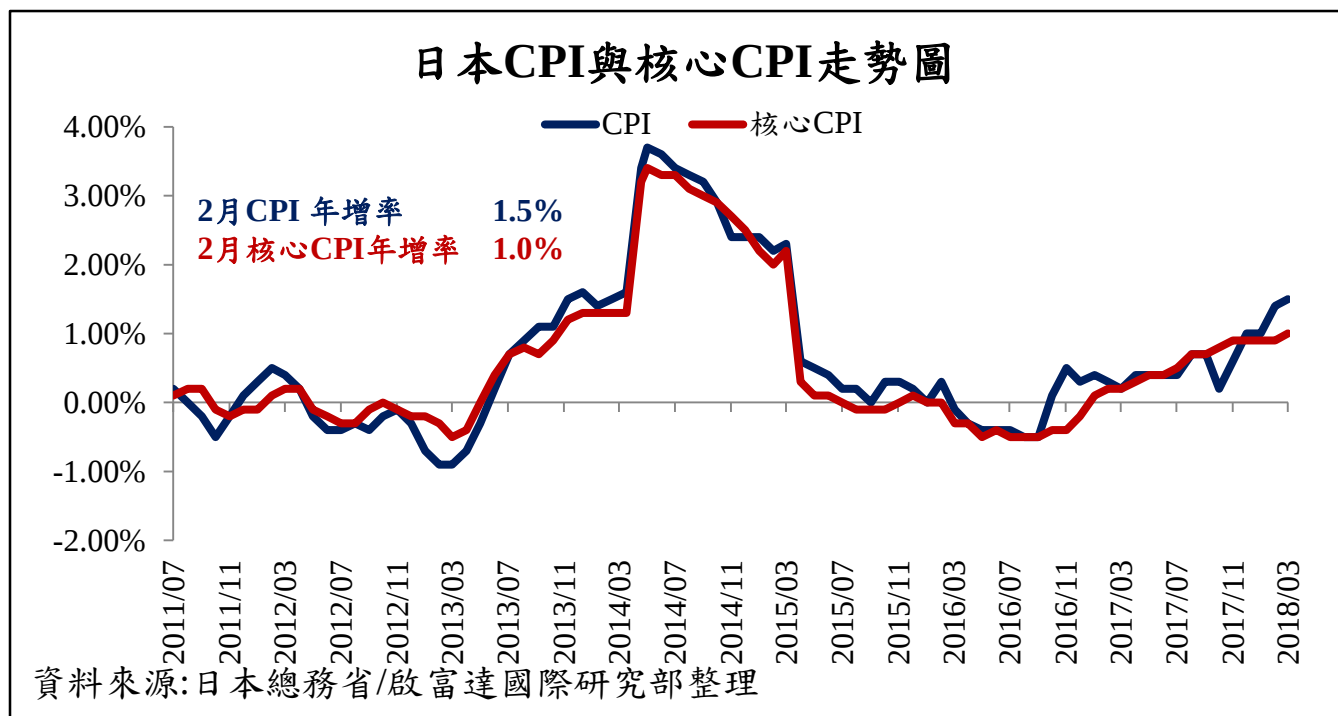
2月日本出口年增1.8%，對美貿易順差加大引發貿易戰隱憂



日本2月份出口年增率1.8%、進口年增率16.5%、貿易餘額達3.4億日圓，貿易餘額優於市場預期。本次雖進口與去年同期相比大幅成長，但仍保持貿易順差。其中日本對美國汽車出口增加，對美國貿易餘額由1月350百萬增加至2月630百萬，於川普貿易保護政策之下，本次對美國貿易順差加大可能會提高東京和華府之間的摩擦，後續需持續關注。

資料來源: 啟富達國際研究部整理

日本2月份核心CPI年增率上升至1.0%，達近3年最高

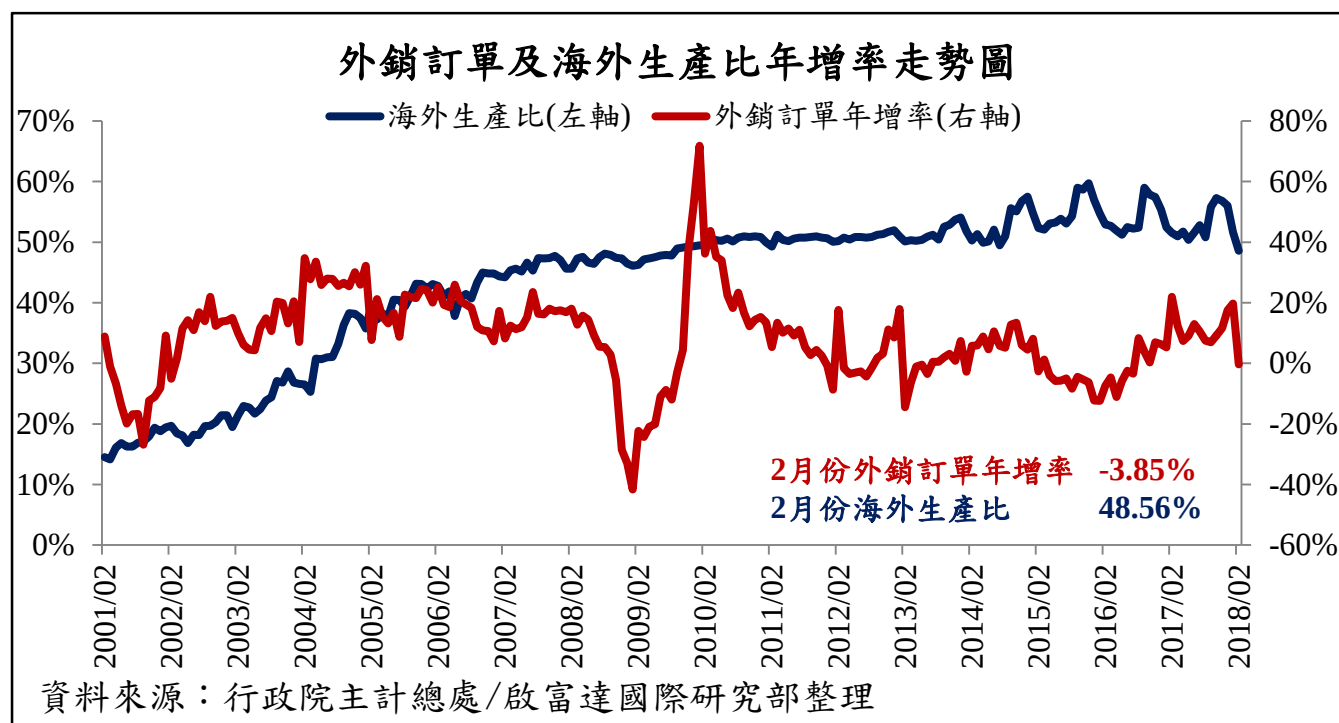


日本2月份CPI(消費者物價指數)年增率由1.4%上升至1.5%；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率由0.9%上升至1.0%，雙雙達36個月最高點。此次CPI成長率上升主因來自於就業市場緊俏和薪資溫和上漲，核心CPI主要受惠於近期能源價格的走升。儘管日本今年通膨稍見回溫，但仍低於日本央行通貨膨脹率2%的目標，故日本央行在退出貨幣寬鬆的進程上顯得保守謹慎。

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
3/20	16:00	外銷訂單年增率	19.7%	—	-3.85%
3/22	16:00	失業率	3.68%	—	3.70%
3/22	16:20	M1B貨幣供給年增率	3.11%	—	5.16%
3/22	16:20	M2貨幣供給年增率	3.42%	—	3.78%

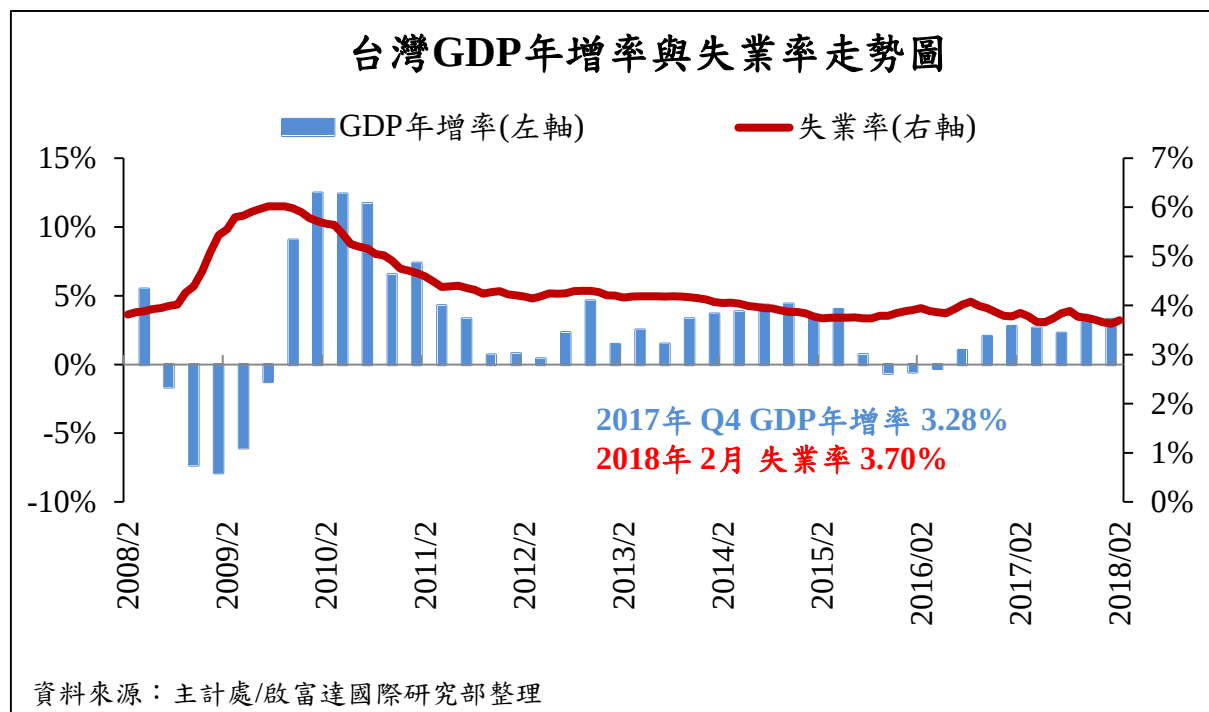
台灣2月份外銷訂單年增率下降至-3.85%，創下近5年最大跌幅



台灣2月份外銷訂單年增率由19.72下降至-3.85%，終止連續18個月正成長，為近5年最大跌幅。本次數據受春節及手機接單不如預期影響，但跌幅仍異常驚人，是否反應全球需求動能下滑亦或為川普貿易戰陰影壟罩所致，台灣外銷訂單近5年最大跌幅或許是對台灣經濟一記警鐘，投資人需密切注意後續發展。

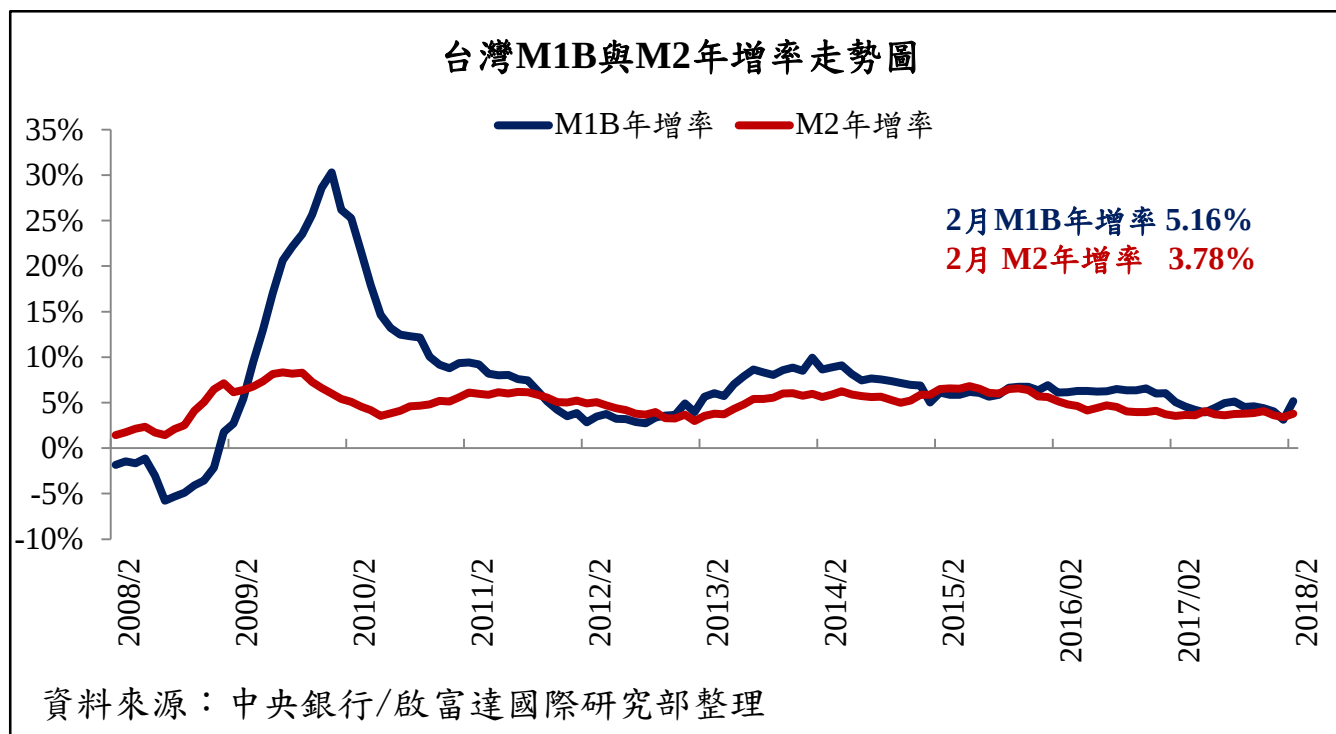
資料來源：啟富達國際研究部整理

台灣2月份失業率略升至3.70%，勞動市場維持穩定



台灣2月份失業率由3.63%上升至3.70%，終止連續6個月下降趨勢。行政院總計處新聞稿表示，本次較上月增加8,000人失業，主因為春節前後轉職及部分臨時性工作結束所致，勞動市場維持穩定。

M1B年增率上升至5.16%，M2年增率升至3.78%，市場資金保持動能



由台灣中央銀行公布，2月份M1B年增率由3.11%升至5.16%；M2年增率由3.42%上升至3.78%。當M1B年增率向上穿破M2年增率，稱作黃金交叉，表示市場資金從定存轉移至活期存款，市場熱錢動能活絡，利於股市表現。上期數據出現死亡交叉，本月M1B稍有回升，後續仍需注意是否有資金動能不足的狀況產生。

資料來源：啟富達國際研究部整理

聯準會官員對經濟預期充滿信心，美10年期公債殖利率降至2.83

美國10年公債 2.83 03/22 ▼-0.06 (-2.08%) 高:2.83 低:2.83 開:2.83

日線圖 2.83



聯準會上週會後聲明宣布加息一碼，當日利率漲至2.929%，後續稍稍下跌，但貿易戰越演越烈，引發市場避險情緒，目前美國10年期公債殖利率下降至2.83。

不安定氛圍瀰漫德國經濟環境，德國十年期公債殖利率降至0.529

德國10年公債 0.529 03/22 ▼-0.063 (-10.64%) 高:0.529 低:0.529 開:0.529

日線圖 0.529



德國經濟數據大幅下滑，通膨向下走低，對未來景氣不安定氛圍瀰漫德國市場，德國十年期公債殖利率降至0.529。

聯準會3月加息，今年加息次數至少3次，美元3月期LIBOR上升至2.2711

美元3月期LIBOR ↑2.2711 03/21 ▲0.023 (+1.02%) 高:2.2711 低:2.2711 開:2.2711

日線圖 2.2711



➔ 美元3月期LIBOR上升至2.2711

於聯準會所公布利率點陣圖使市場對今年4次加息擔憂日增的情況下，美元3月期LIBOR維持上升趨勢，上週末升至2.2711。

本週0326 - 0401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	03/27	-	S&P/ Case-shiller房價指數	196.23	-
	03/27	22:00	諮商局消費者信心指數	130.8	131.2
	03/29	20:30	核心PCE年增率	1.5%	1.6%
	03/29	20:30	初領失業金人數	22.9萬	23.0萬
	03/29	21:45	芝加哥採購經理人指數	61.9	62.0
	03/29	22:00	密西根大學消費者信心指數	102.0	102.1
日本	03/29	07:50	零售銷售年增率	1.5%	1.7%
	03/30	07:30	失業率	2.4%	2.6%
	03/30	07:30	工業生產指數月增率	-6.8%	5.0%

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。