



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

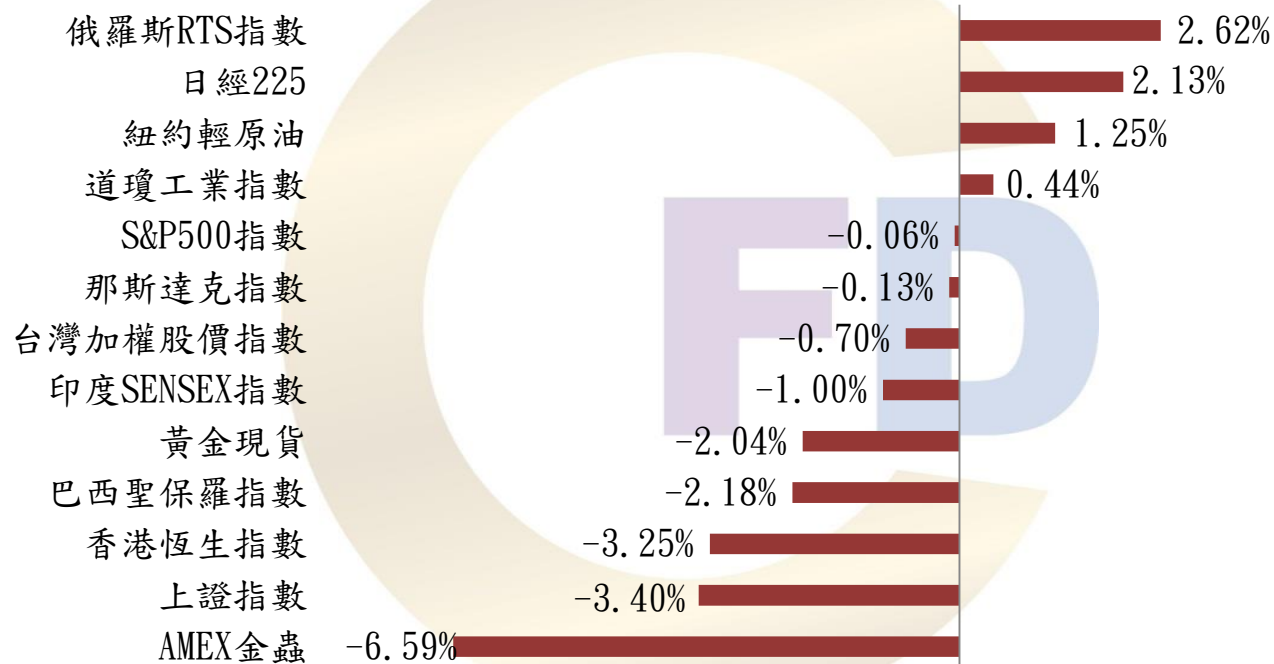
1212-1218

-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 1209-1216



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

Fed週三決議升息一碼 聲明全文

鉅亨網編譯郭照青 2016/12/15 04:06

FOMC會後聲明本次與上次的差異比較(資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理)

	12月	11月
經濟成長	勞動力市場持續表現強勁， <u>經濟活動自年中以來以溫和速度擴張</u>	勞動力市場繼續表現強勁， <u>經濟增長已經從今年上半年的溫和擴張速度中復甦</u>
支出與投資	家庭支出一直穩步增長，但企業固定投資仍然疲軟	家庭支出一直穩步增長，但企業固定投資仍然疲軟
勞動人數	<u>近幾個月裡就業穩健增長，失業率已經下滑</u>	<u>儘管失業率在最近幾個月中幾乎沒有變化，但就業增長已經穩定</u>
通貨膨脹	<u>通脹自今年初以來上升，但仍低於委員會2%的長期目標水準</u> ，部分反映了早些時候的能源價格以及非能源進口價格的下降	<u>基於市場的通脹指標已經有所上升但仍保持低位</u> ，大部分基於調查的較長期通脹預期在近幾個月總體而言變化不大
長期通脹	<u>基於市場的通脹指標已經顯著上升但仍保持低位</u> ，大部分基於調查的較長期通脹預期在近幾個月總體而言變化不大	<u>隨著過去能源及進口價格的下降等暫時性因素消退，以及勞動力市場的進一步加強，預計中期通脹將上升至2%的水準</u>
關注焦點	經濟前景面臨的近期風險表現得大致平衡。委員會繼續密切關注通脹指標，以及全球經濟和金融形勢。	經濟前景面臨的近期風險表現得大致平衡，委員會繼續密切關注通脹指標，以及全球經濟和金融形勢。
利率決策	<u>基於勞動力市場狀況和通脹的當前表現以及未來預期，委員會決定將聯邦基金利率的目標區間增加至0.5%-0.75%</u>	<u>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%。委員會認為，上調聯邦利率的理由已經持續加強，但暫時決定等待進一步證據表明持續接近其政策目標。</u>

美聯儲主席耶倫：預計美國經濟將繼續表現良好

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網2016/12/15 06:30

- 和訊網消息12月15日美聯儲公布了2016年12月份的利率決議，上調25個基點。隨後，美聯儲主席耶倫召開了議息會議發布會，在發布會上，耶倫表示，美聯儲承認美國經濟一年來取得了相當大的進展，預計美國經濟將進一步表現良好，未來數年保持溫和的經濟增速。此外，耶倫預計美國的就業市場將在一定程度上進一步走強。
- 耶倫說：「我們預計整體通脹率將在未來數年漲至2%，將來美聯儲將繼續保持2%的通脹承諾不變。」就當前而言，美聯儲認為美國經濟的通脹預期依然處在掌控之中，將謹慎觀察實際和預期的通脹走向。此次會議的經濟預期和今年9月份非常接近，預計目前的經濟狀況下只能循序漸進加息。
- 耶倫還表示，財政政策僅僅美聯儲前景所考慮的若干因素之一，貨幣政策並非預設模式；加息在利率路徑上略微調整。
- 對於明年的加息情況，耶倫稱，2017年加息三次的中值預期僅僅受到部分參與者的推動。耶倫還擔心生產率增速已經處於非常低的水平，教育、創新和競爭力政策可能會讓這得到改善。「稅收政策能成為支持生產力的一個因素。」耶倫說。耶倫還稱，自己不能言明美聯儲會對任何政策變化做出何種回應，希望媒體不要在得到更多特定細節之前做出臆測。

通膨壓力+脫歐衝擊 英國利率明年或繼續原地不動

鉅亨網編譯陳又嘉2016/12/16 12:45

- 《衛報》報導，美國利率開始「爬坡」，但英國利率卻哪兒也不去。這直白的訊息來自英國央行，隨著美國聯準會 (Fed) 不僅進行貨幣緊縮還暗示明年將繼續升息，24 小時不到，英國央行接著宣布最新決議，維持利率及購債計畫不變。
- 就央行走向而言，聯準會可說是個「異數」。美國經濟成長及通膨都正在升溫，且準總統川普正計畫減稅、增加對基礎設施的額外支出。而正常的經驗法則就是，寬鬆財政應由緊縮貨幣政策相襯，因此聯準會提議美國明年可能有 3 次升息機會。但在其他地方可是完全不同的情況，歐洲央行近日宣布將延長寬鬆計畫，而日本正努力阻擋日元貶過頭。
- 根據英國央行貨幣政策委員最新會議記錄，英國利率下一步不是上調就是下降，此將視經濟接下來幾個月發展而定。
- 英國針線街 (Threadneedle Street) 對於經濟成長自脫歐公投以來仍穩住陣腳而感到欣喜，就此而言，或許也是在建議貨幣政策委員 (MPC)，應考慮有關追隨聯準會腳步升息的可能性。不過英國央行認為好消息恐怕難以延續，一旦通膨上升開始影響生活水平，消費者支出將不能繼續「隨心所欲」。英國央行認為第 3 季商業投資意外增加僅是曇花一現。如果 2017 年成長展望明顯疲弱，意指央行將進一步祭出刺激措施，可能將利率砍至 0.1% 或延長 QE 計畫。
- 此外，英國央行還面臨 2 項未知。首先是央行知道通膨明年將突破其 2% 的目標，但並不知道超越幅度將是多少，或物價上升是否能引導至較高的薪資配置。第二個未知則是明年初啟動脫歐條款後所造成的經濟衝擊，屆時英國將與其他歐盟 27 國成員正式辦理「離婚手續」。以上這些所指為何？此意味英國利率明年可能將繼續待在原地，就算真的移動了，也會只是「走下坡」。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 12/13-14 FOMC利率會議
2. 12/14 中國中央經濟工作會議
3. 12/15 英國央行利率會議

下週金融市場重要議題：

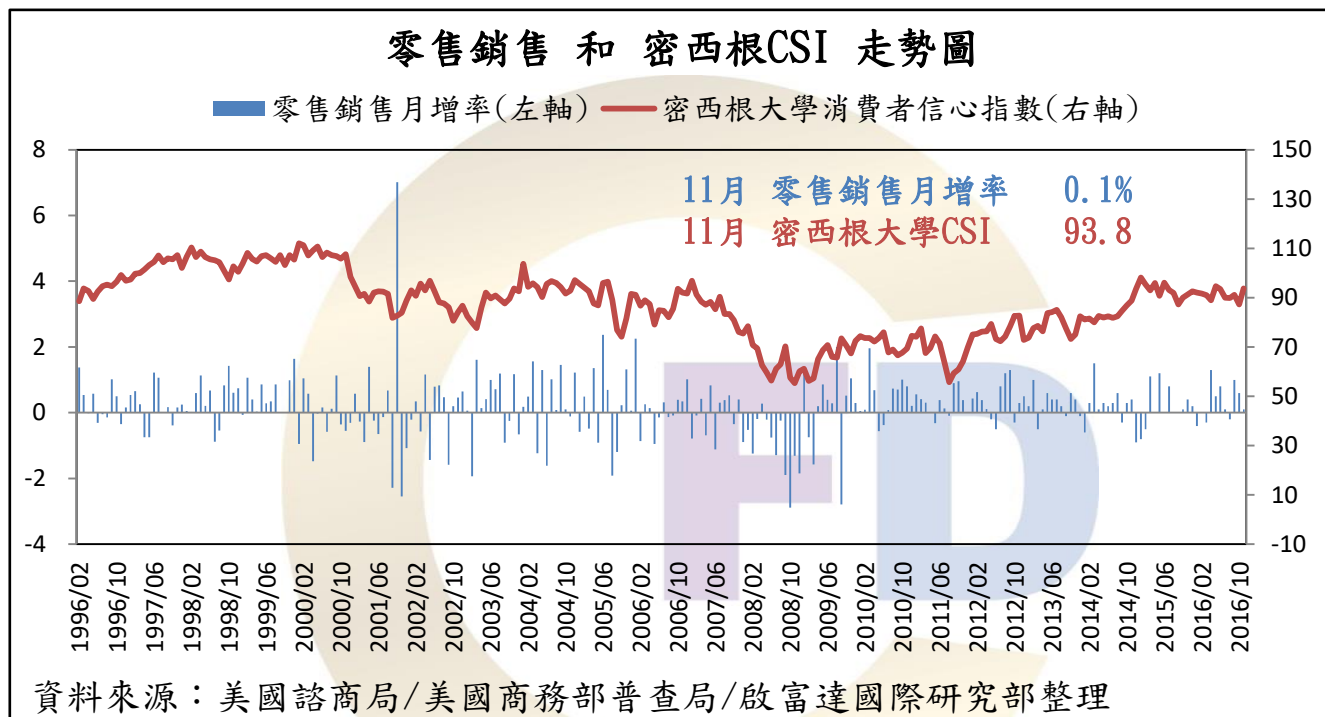
1. 12/19 Fed主席耶倫發表談話
2. 12/19-20 日本央行利率會議
3. 12/22 台灣央行理監事會
4. 12/23 日本天皇誕辰—休市一日



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。

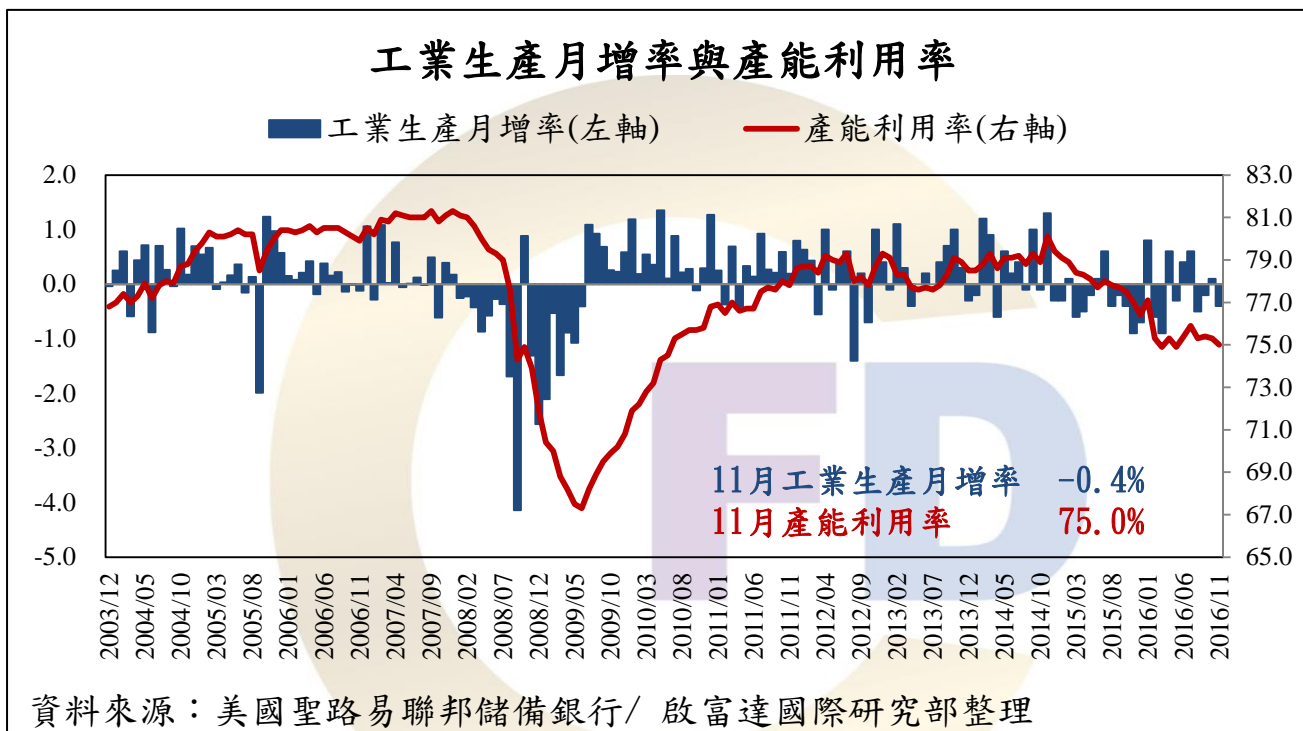
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/14	21:30	零售銷售月增率	0.6%	0.4%	0.1%
12/14	22:15	工業生產月增率	0.0%	-0.2%	-0.4%
12/15	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.1%	-	2.1%
12/15	21:30	初領失業救濟金	25.8萬	25.5萬	25.4萬
12/15	21:30	費城Fed製造業	7.6	10.0	21.5
12/15	23:00	NAHB房市信心指數	63	63	70
12/16	21:30	新屋開工	134.0萬	123.0萬	109.0萬
12/16	21:30	營建許可	126.0萬	124.0萬	120.1萬

11月零售銷售月增率0.1%，消費力道放緩



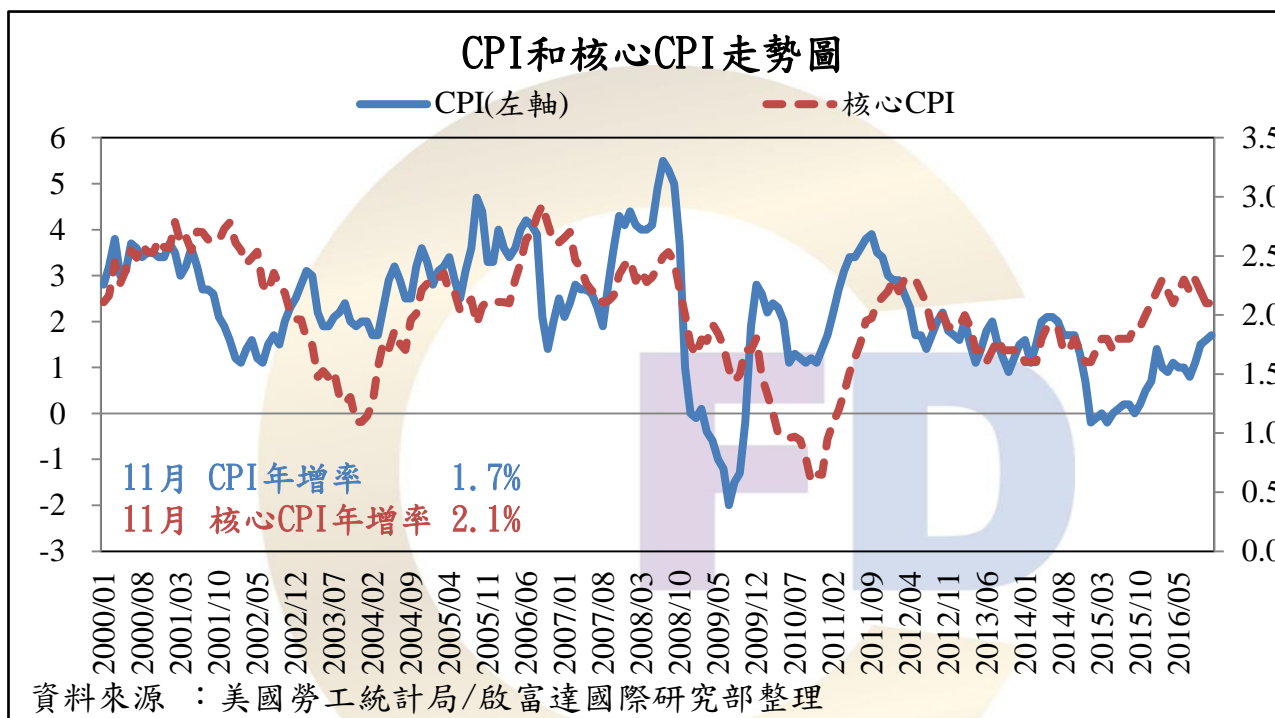
美國11月零售銷售月增率由0.6%降至0.1%，數據不如市場此前預期的0.4%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.6%降至0.2%。儘管本月消費力道放緩，但消費信心仍持續升溫，且面對12月份聖誕節的到來，預估下個月的數據可望回溫。

11月份工業生產月增-0.4%，氣候異常溫暖影響公用事業表現



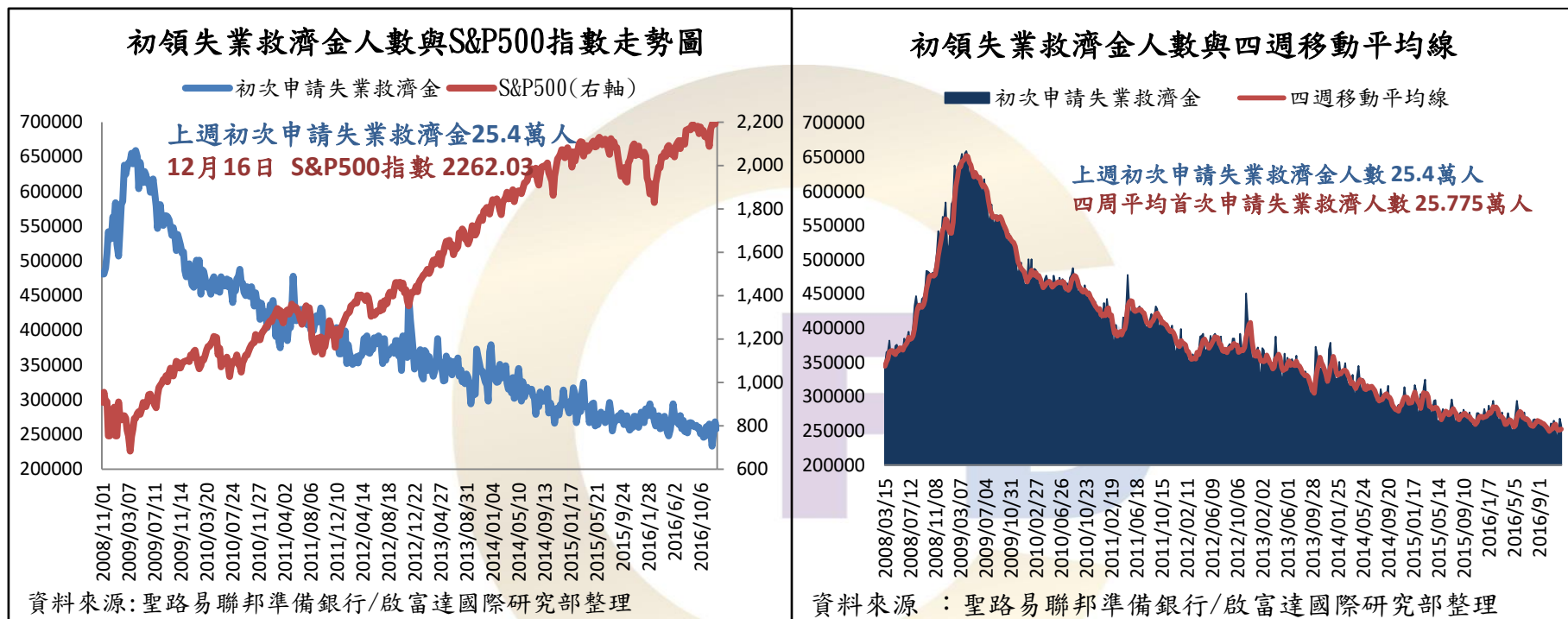
美國11月工業生產月增率由0.0%降至-0.4%，數據不如市場所預期的-0.2%，主要原因為天氣異常溫暖抑制取暖用途的電力需求影響公用事業表現，拖累整體工業生產。在產能利用率方面也由75.3%降至75.0%，顯示機器較10月有較為閒置的現象。

11月核心CPI年增2.1%，通膨仍呈溫和成長



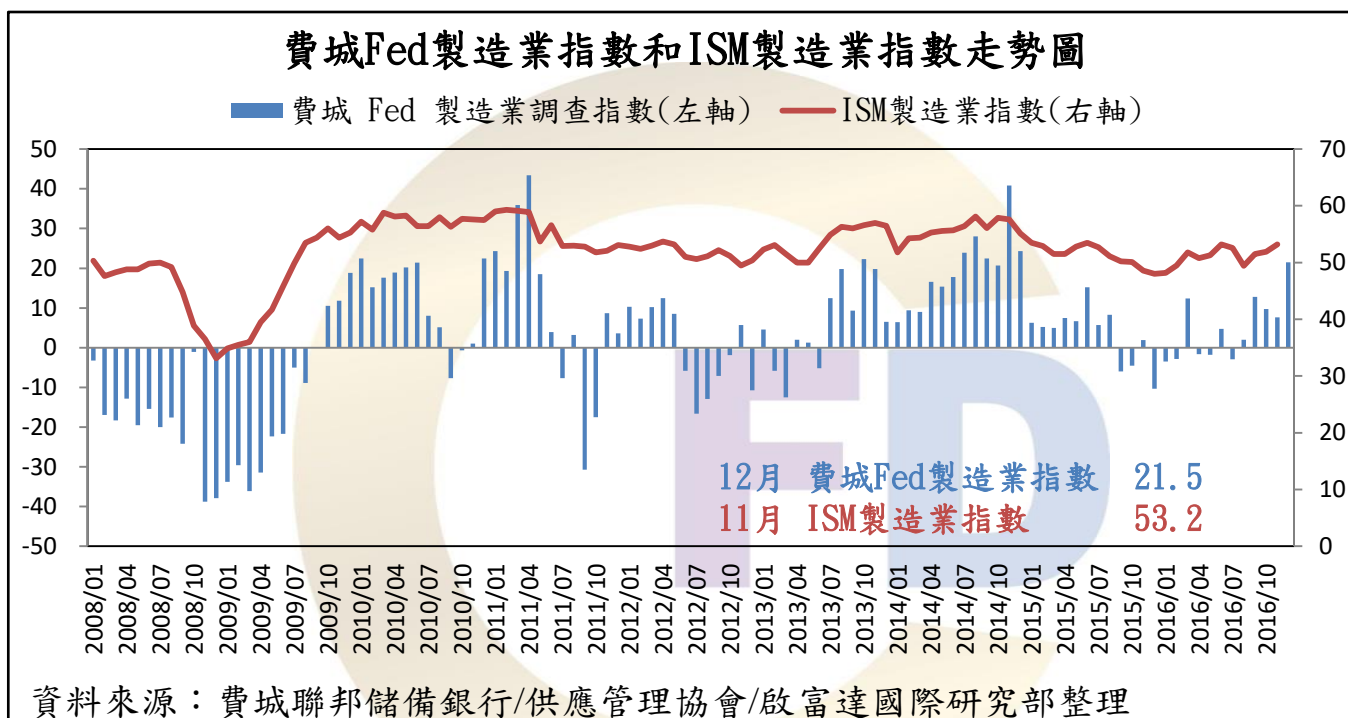
由美國勞工統計局公布，美國11月核心CPI持平在2.1%，CPI則由1.6%升至1.7%，通膨持續溫和成長。市場也認為隨著勞動力市場靠近充分就業，經濟表現良好，且預期川普的財政刺激將來臨下，美國通膨很有可能將繼續上漲。

上週初領失業救濟金人數降至25.4萬人，就業市場依然穩健



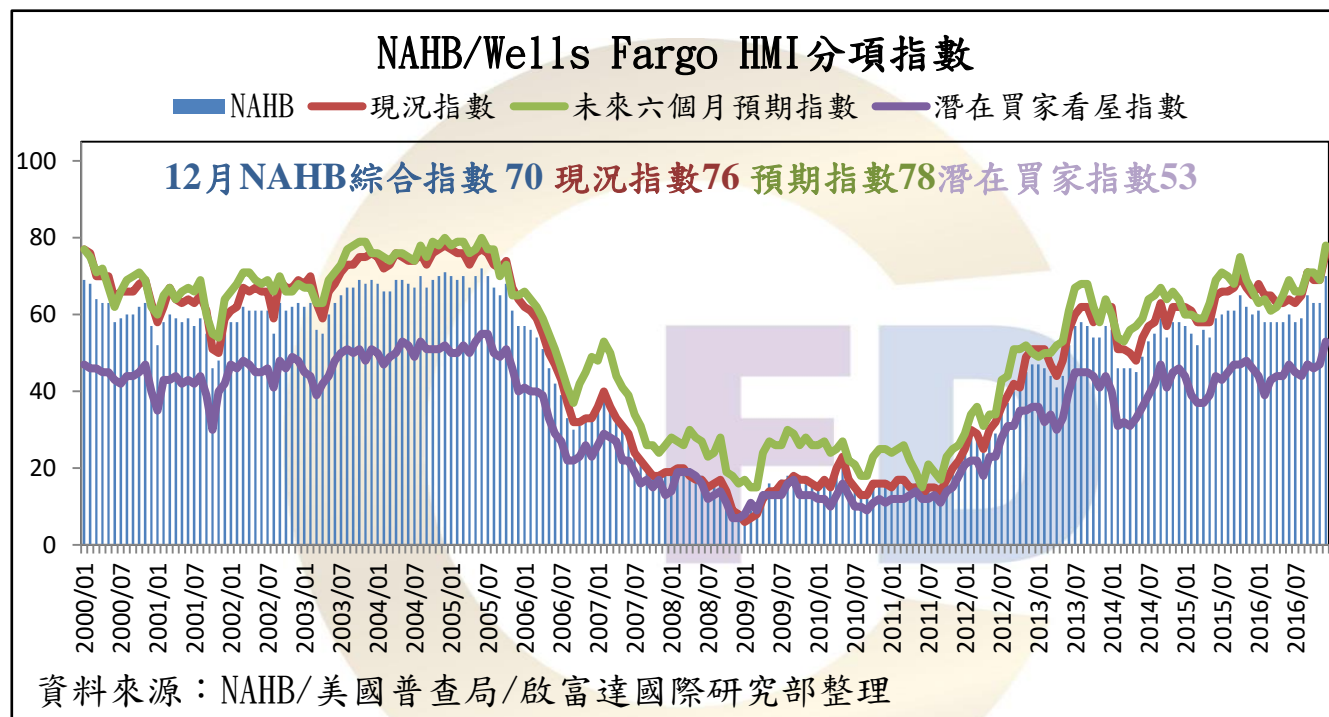
美國勞工部12月8日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的258,000下降至254,000人，連續93週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至25.775萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

12月份費城Fed製造業升21.5，美東製造業景氣擴張加速



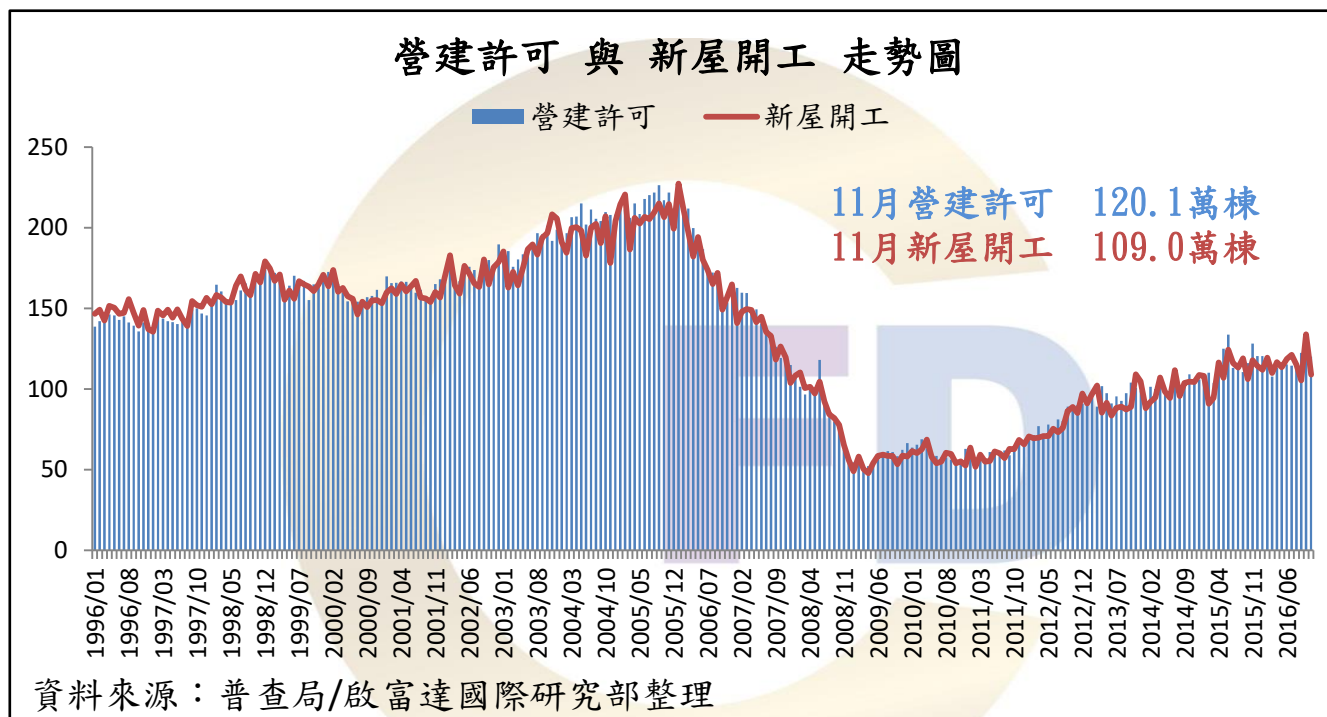
美國11月份費城Fed製造業調查指數由7.6飆升至21.5，數據遠優於市場之前所預估的10.0，數據創2014年11月以來新高，報告當中更是指出將近58%的受訪廠商預期未來6個月景氣將會升溫，顯示企業樂觀預期未來景氣，美東製造業未來逐步回溫的機會高。

12月份NAHB房市信心指數升至70，川普新政提振建商信心



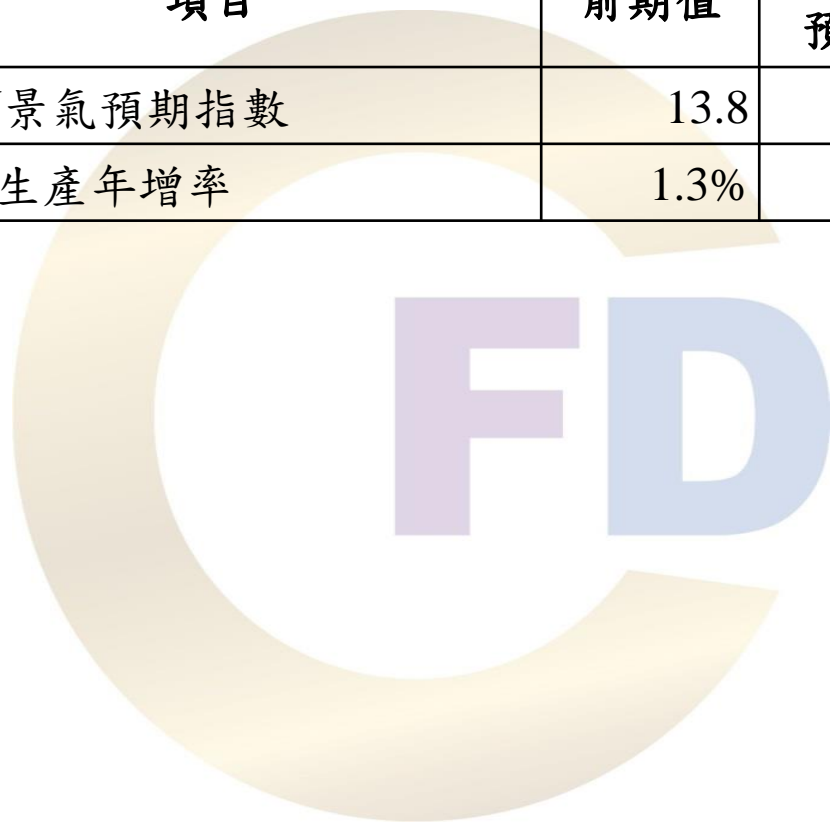
美國11月份NAHB房市信心指數由63飆升至70，數據遠優於市場預期的63，創2005年7月以來新高，主要是由於川普的減稅與去管制政見提振了房市信心，顯示建商仍看好未來房市。分項指數方面，現況指數持平在69，預期指數由71降至69，潛在買家指數由46升至47。

11月份新屋開工109.0萬，營建許可120.1萬，房市景氣稍轉趨緩

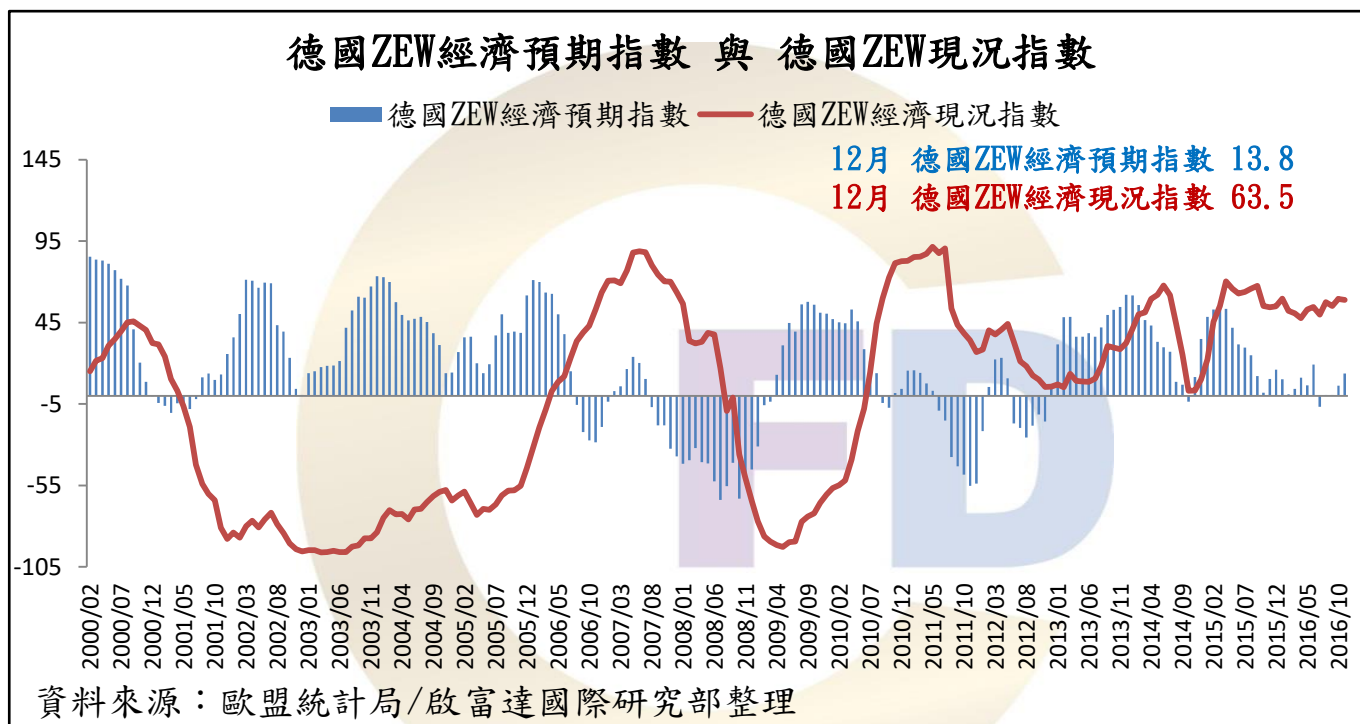


美國11月新屋開工由134.0萬降至109.0萬；營建許可則由126.0萬降至120.1萬，雙雙不如市場預期，主要是受到上月開工數量大幅上升，而影響了本月的表現，且本週公布的NAHB建商信心創2005年7月以來新高，顯示建商看好未來房市發展，下月數據有機會反彈上升。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/13	18:00	ZEW景氣預期指數	13.8	14.0	13.8
12/14	18:00	工業生產年增率	1.3%	0.8%	0.6%

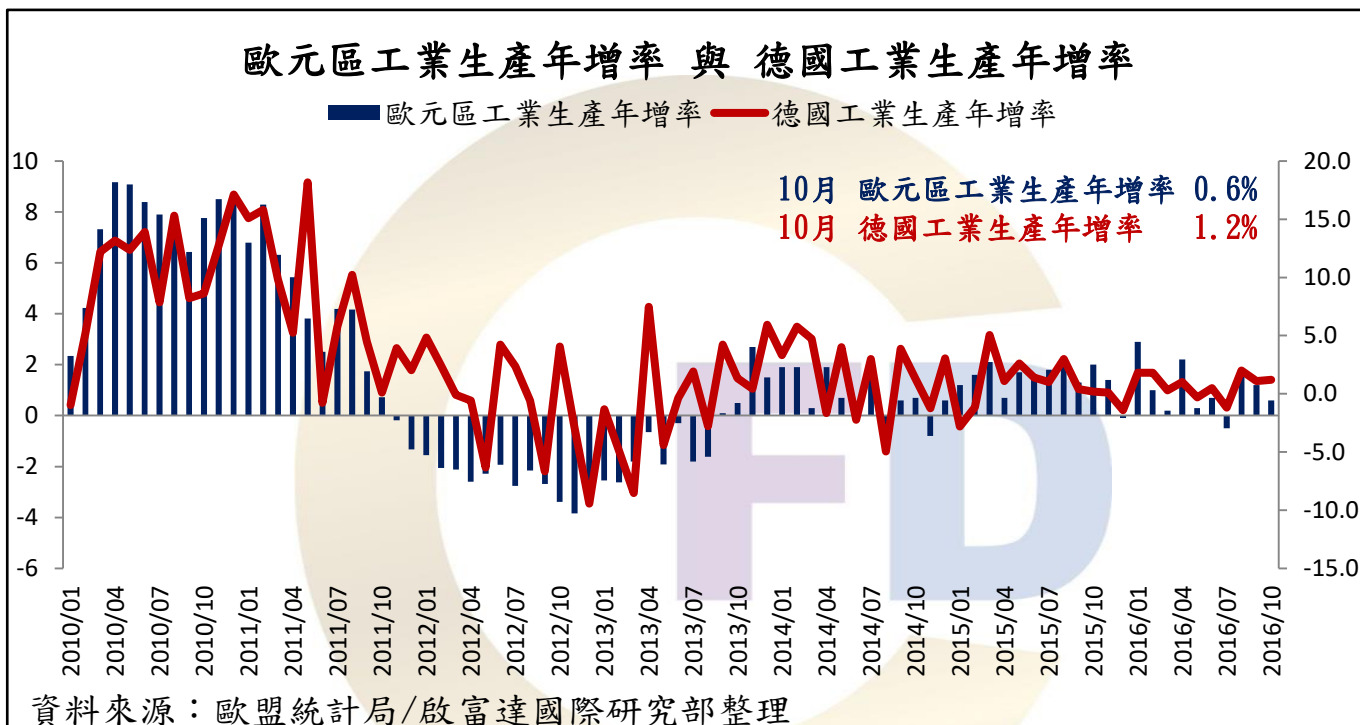


12月份德國ZEW經濟預期指數持平13.8，投資人信心持續保持高位



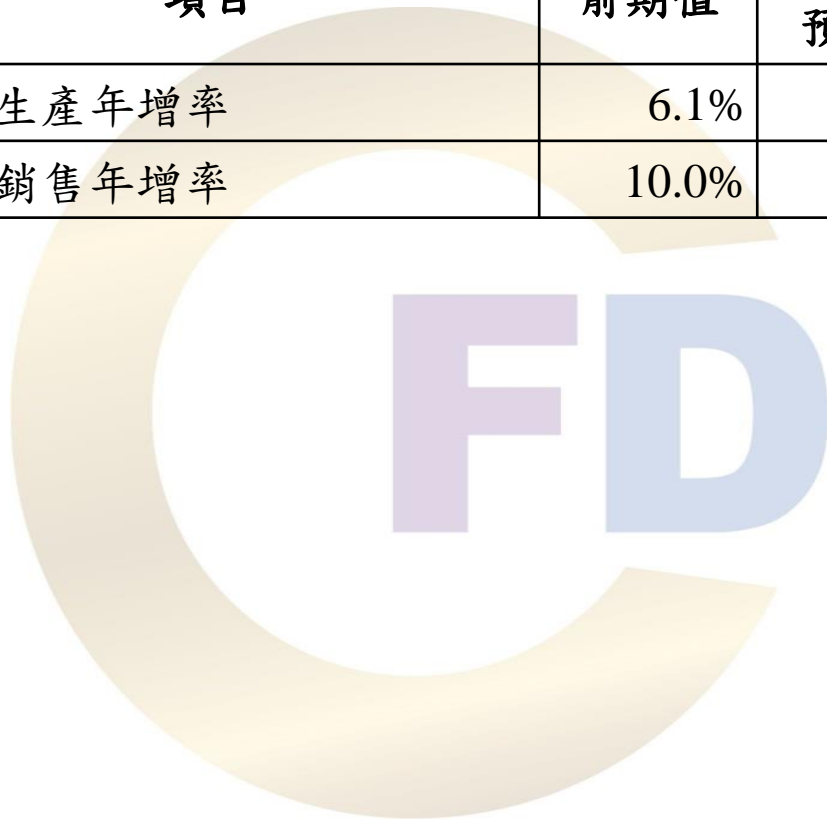
12月份德國ZEW經濟預期指數持平在13.8，經濟現況指數則由58.8升至63.5，儘管經濟預期指數不如市場預期，但經濟現況指數大幅上升，超乎市場預期，顯示投資人持續仍看好德國未來經濟成長。

10月份歐元區工業生產年增0.6%，製造業景氣趨緩

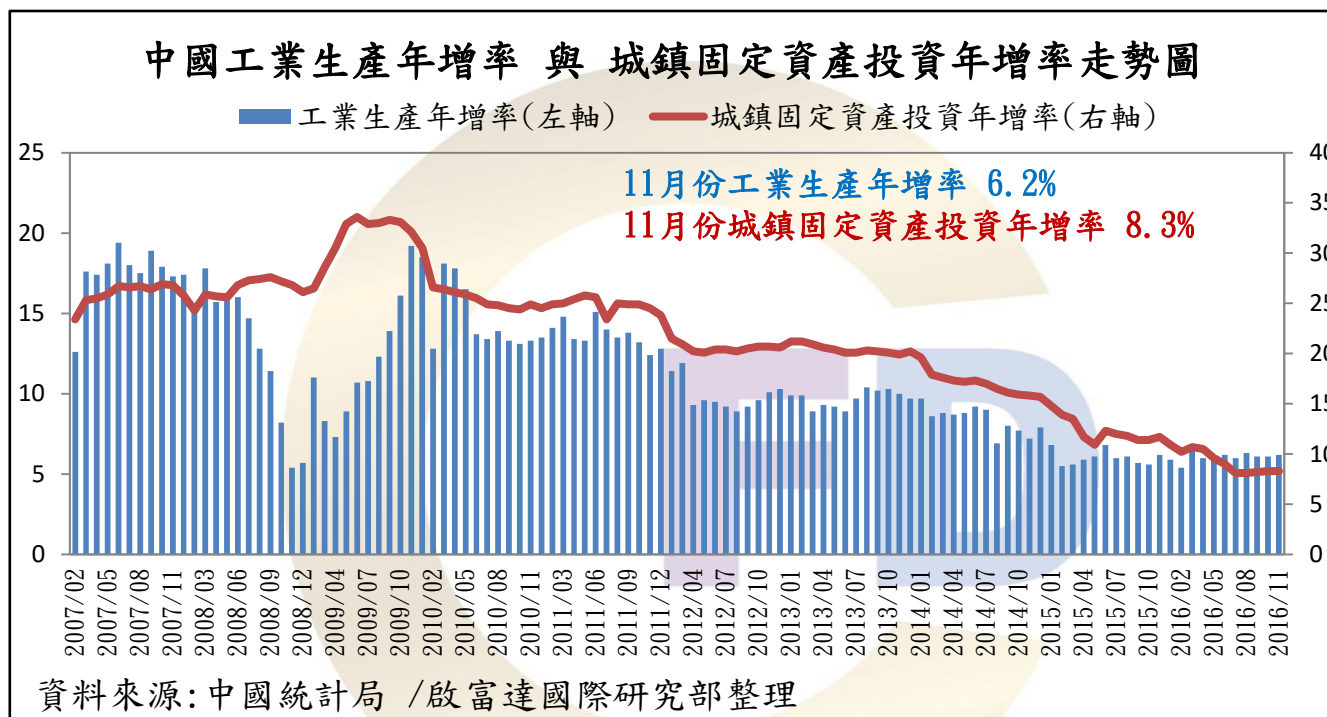


10月份歐元區工業生產年增率由1.3%降至0.6%，製造業景氣趨緩，恐拖累第四季GDP成長表現。四大經濟體10月表現不一，德國工業生產年增率由1.1%升至1.2%，法國由-1.0%降至-1.8%，義大利由1.9%降至1.3%，西班牙則由0.1%升至0.3%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/12	13:30	工業生產年增率	6.1%	6.0%	6.2%
12/12	13:30	零售銷售年增率	10.0%	10.1%	10.8%

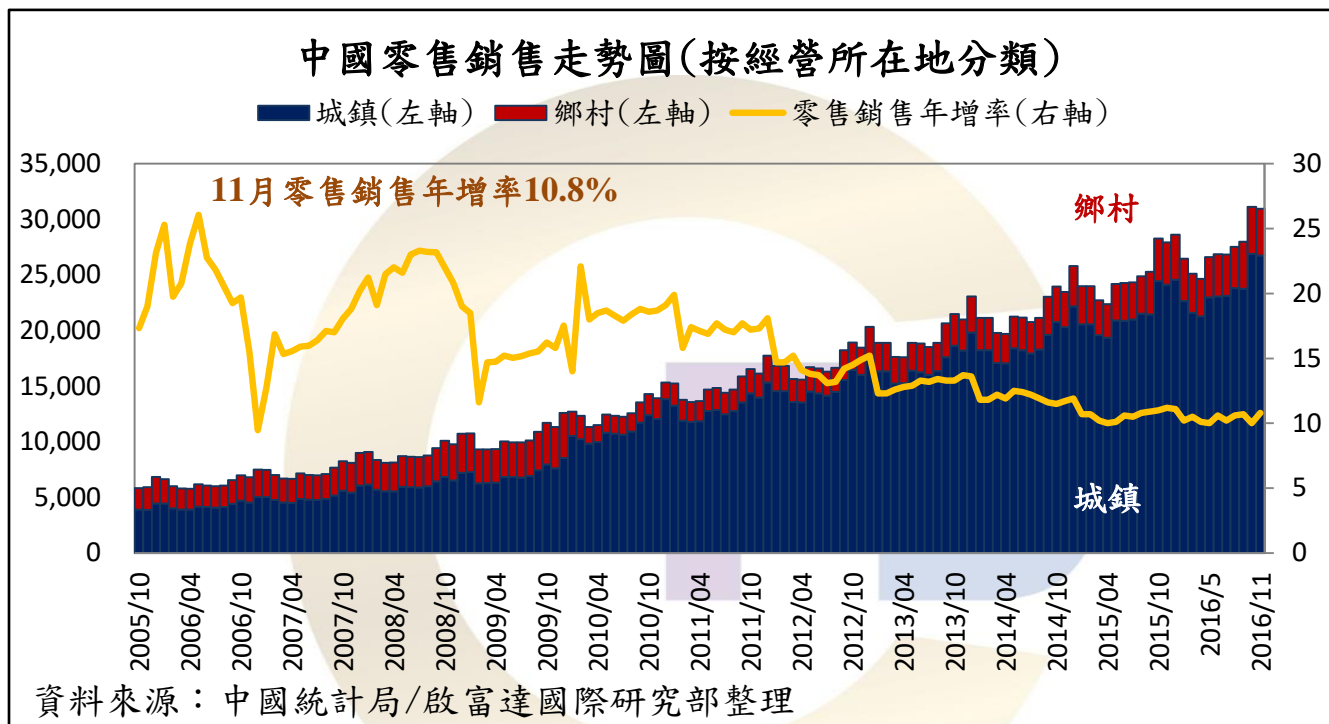


11月份工業生產年增6.2%，製造業景氣持續持穩



由國家統計局公布，11月份中國工業生產年增率由6.1%升至6.2%，數據優於市場預期的6.0%，城鎮固定資產投資年增率持平在8.3%。近期工業生產已連續9個月維持在6%的水準之上，漸漸出現了企穩的態勢，雖然工業生產表現尚未復甦，但固定資產投資數據已從8月創下的低點8.1%慢慢復甦至8.3%，未來可望漸漸推升工業生產的數據表現。

11月份中國零售銷售年增10.8%，消費力道回溫



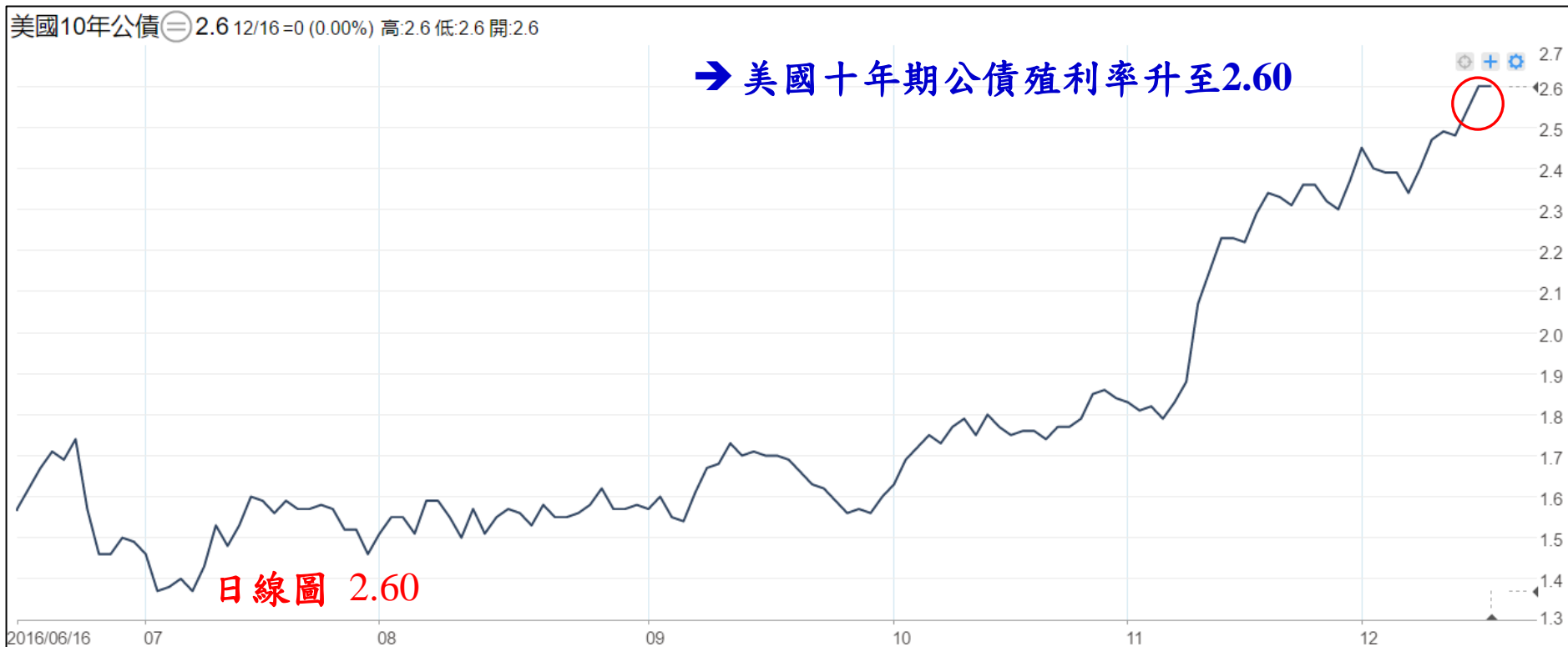
由國家統計局公布，11月份零售銷售年增率由10.0%升至10.8%，數據優於市場預估的10.1%，創去年12月以來新高，主要受雙11效應所影響，加上中國經濟數據於近期回溫，令消費力道上升，有助於第四季GDP成長表現。

預料Fed明年將加快升息步伐，美十年期公債殖利率升至2.60

美國10年公債 2.6 12/16=0 (0.00%) 高2.6 低2.6 開2.6



→ 美國十年期公債殖利率升至2.60

日線圖 2.60



FOMC會後聲明顯示官員預期明年升息次數將由2次增加為3次，暗示升息腳步將加快，十年期公債殖利率從2.47%升至2.60%。

義大利政府擬注資挽救銀行業，義十年期公債殖利率降至1.875

義大利10年公債  1.875 12/16  0.047 (+2.57%) 高:1.875 低:1.875 開:1.875



義大利政府擬注資150億歐元挽救受困銀行，令投資人緩解壞帳危機的預期，義大利十年期公債殖利率由2.406降至1.875。

預期升息步伐加快，3-Month LIBOR 升至 0.9565

美元3月期LIBOR ↑ 0.9973 12/16 ▲ 0.0041 (+0.41%) 高: 0.9973 低: 0.9973 開: 0.9973

→ 3-Month LIBOR 由 0.9565 升至 0.9973

日線圖 0.9973



預期明年升息步伐加快導致銀行間預期資金緊縮程度上升，美元3-Month LIBOR 升至 0.9973。

下週1219-1225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	12/21	11:00	成屋銷售	560萬	553.5萬
	12/22	21:30	耐久財訂單月增率	4.8%	-4.0%
	12/22	21:30	第三季GDP終值	3.2%	3.3%
	12/22	21:30	初領失業救濟金	25.4萬	25.6萬
	12/22	23:00	核心PCE年增率	1.7%	-
	12/23	23:00	新屋銷售	56.3萬	58.0萬
	12/23	23:00	密大消費者信心指數	93.8	98.0
歐洲	12/19	17:00	Ifo景氣預期指數	105.5	-
台灣	12/20	16:00	外銷訂單年增率	0.3%	-
	12/22	08:30	失業率	3.95%	-
	12/23	16:20	M1b年增率	6.35%	-
	12/23	16:20	M2年增率	3.98%	-

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。