



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

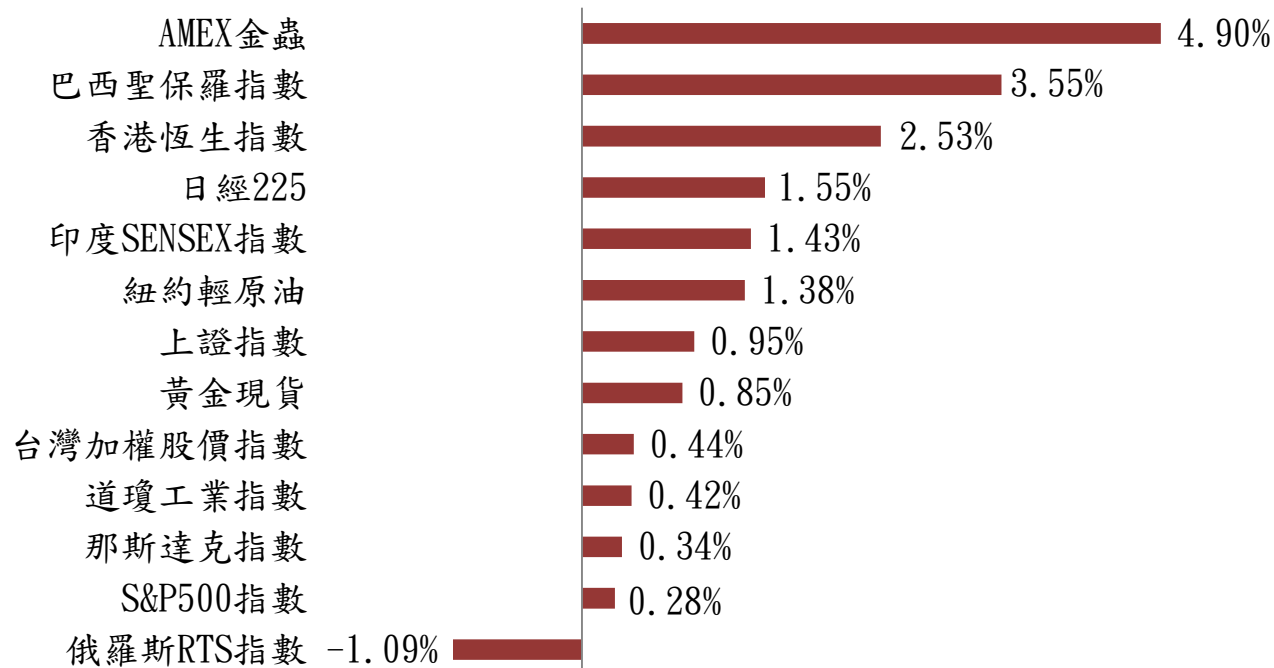
1218-1224

-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 1218-1224



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈川普稅改過〉摩根大通、富國銀行股價可望漲逾25%

鉅亨網編譯許家華 2017/12/22 20:43

- 雖然美國國會已經通過稅改法案，但摩根大通 (JPMorgan) (JPM-US) 和富國銀行 (Wells Fargo) (WFC-US) 週三交易卻自高點回跌；不過，週四交易又雙雙上漲。
- 由於新的稅率較低，這些銀行將「有可觀的獲利槓桿」，其回購行為應該會很順利，同時銀行業監管調降，該銀行對投資者的資本報酬可望提升。
- 事實上，這些催化劑將帶來巨大收益。Buckingham 分析師 James Mitchell 調升摩根大通股票評級，自中立升為買進，且目標價亦自 100 美元躍升至 135 美元，意味較目前水準，摩根大通漲幅上看 27%。Mitchell 也看漲富國銀行，同樣將富國銀行股票評級，自中立升為買進，且目標價亦自 57 美元調升至 75 美元，意味著富國銀行股價還能再漲 25%。
- 雖然摩根大通和富國都預計受惠，但幾家歡喜幾家愁，花旗 (Citigroup) (C-US) 恐將因稅改而受損約 200 億美元。

〈2018投資雷達〉明年油價還漲得動嗎？這是你需關注的五大焦點

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2017/12/19 13:13

- 多數分析師認為，2018年原油庫存或將減少、頁岩油繼續增長、石油價格穩步上漲，最終使石油輸出國組織(OPEC，歐佩克)退出所達成的協議。今年年初，美國能源情報署(EIA)和國際能源署(IEA)等機構對頁岩油產量的預測非常樂觀，EIA預計美國2018年的石油日產量將達到1000萬桶。不過最近的數據顯示，9月開始頁岩油產量大增，也似乎回歸正軌了。
- 歐佩克11月產量比10月減少了13萬桶/天，連續第四個月下降，這使得OPEC達成減產協議的可能性大增，但最大的問題是妥協是否可持續。歐佩克決心維持限產，使原油市場恢復穩定，尤其是沙烏地阿拉伯與俄羅斯之間的合作姿態，給石油市場的穩定注入強心劑。如果石油市場迅速恢復，可能會導致歐佩克成員國受不了油價上漲的誘惑，而放棄承諾。在2018年的某個時點，很可能石油過剩的情況會消失，屆時歐佩克或將放棄石油生產限制。
- 當然，如果石油供應中斷髮(發)生，所有這些預測都將無效。有很多潛在的地緣導火索，也可能導致2018年石油供應中斷。最典型的就委內瑞拉，該國正經歷惡性通膨和經濟衰退。

〈央行理監事會〉彭淮南告別秀大談匯率 詳解台幣升值出口也增加的原因

鉅亨網記者王莞甯 台北2017/12/21 20:46

- 台灣央行總裁彭淮南今(21)日是任內最後一次主持理監事會議後記者會，新台幣今日持續偏強勢，終場雖僅微升0.2分，但收盤價29.988元仍改寫逾3年新高，對於匯率，彭淮南解釋，今年以來台幣升值而出口量還是增加，主要是因國外所得增加，加上價格因素才是決定出口最重要因素。
- 彭淮南說明，今年國外所得平均成長3.6%推升出口量，加上國內物價相對國外物價平穩，價格僅增加0.82%，抑制出口力道相對小，推升整體出口數量。再者，彭淮南也指出，今年主要貨幣兌美元升幅，歐元升值12.2%居冠、韓元升幅10.4%居次，新台幣升幅7.6%並非最多。
- 他進一步解釋，「是貿易條件影響匯率，並非匯率影響貿易條件」，以台灣中油進口原油為例，當油價下跌時(貿易條件改善)，中油進口相同原油數量，所需支付的美元減少，因此，外匯市場美元需求減少，新台幣升值。
- 彭淮南再次強調，長期以來，新台幣名目有效匯率指數呈現雙向變動，顯示央行未採行單向貶值或升值政策。

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

上週金融市場重要議題：

1. 12/19 川普稅改最終版本進行表決
2. 12/21 BoJ行長黑田東彥發表談話
3. 12/21 BoJ公佈利率決議

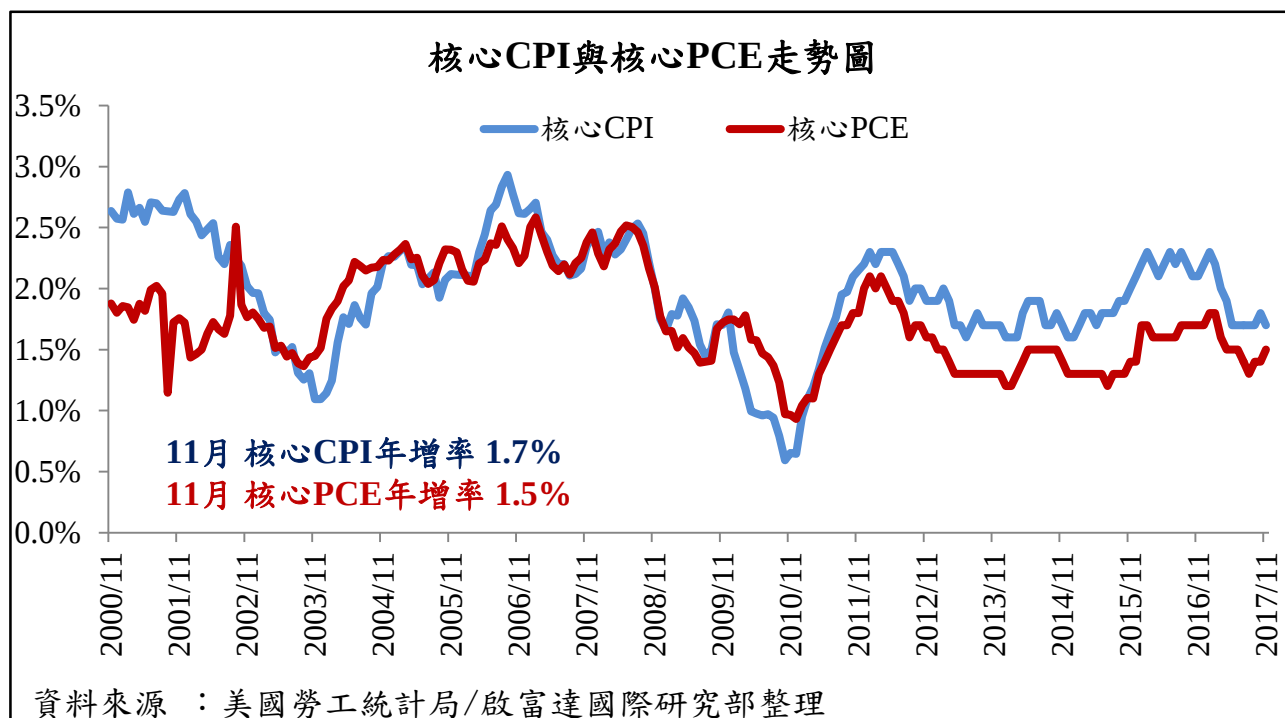
本週金融市場重要議題：

1. 12/26 BoJ行長黑田東彥發表談話



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/22	08:30	核心個人消費支出平減指數年增率	1.4%	1.5%	1.5%
12/21	08:30	初領失業金人數	22.5萬	23.1萬	24.5萬
12/21	08:30	費城 Fed 製造採購經理人指數	22.7	21.5	26.2
12/19	08:30	營建許可	131.6萬	127.3萬	129.8萬
12/19	08:30	新屋開工	125.6萬	125萬	129.7萬
12/20	10:00	成屋銷售	550萬	554萬	581萬
12/22	10:00	新屋銷售	62.4萬	65.4萬	73.3萬

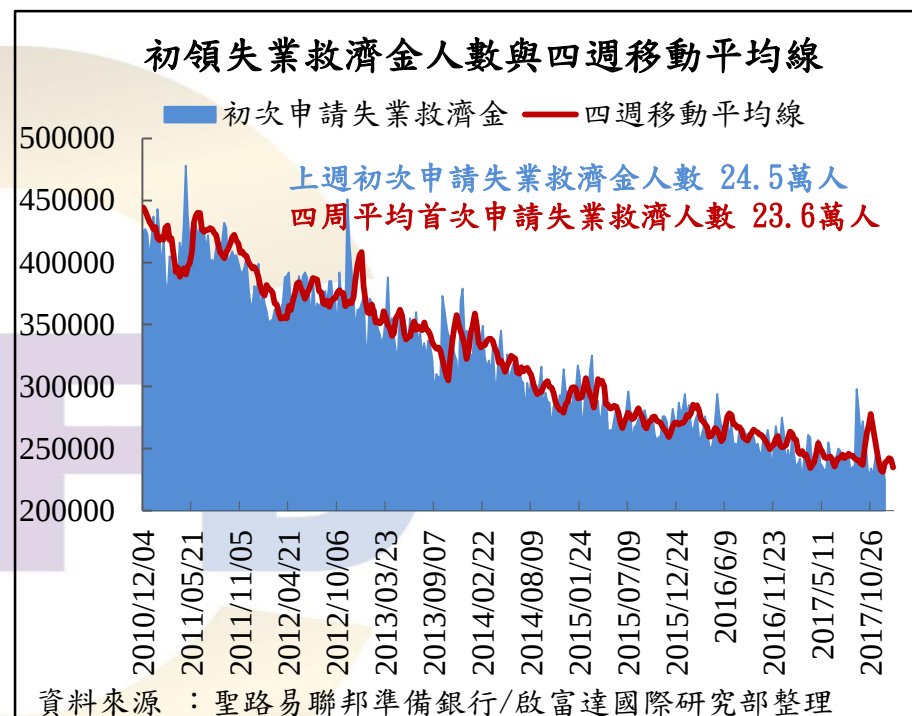
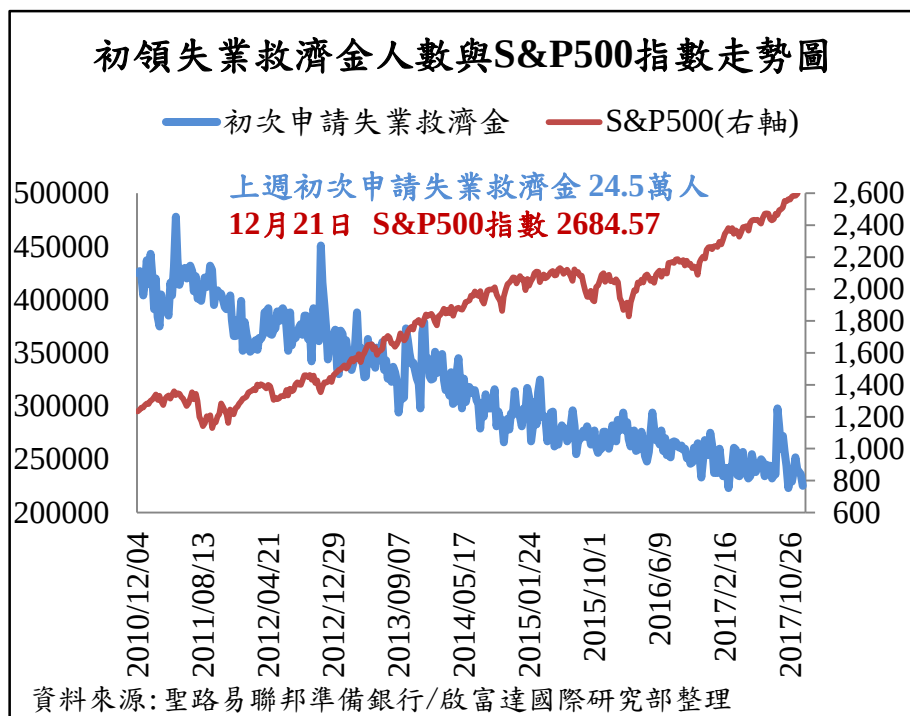
11月份核心PCE年增率微增至1.5%，美國通膨效應自今年8月緩步墊高



美國11月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率由1.4%微增至1.5%；核心CPI年增率則由前期1.8%微降至1.7%。核心PCE比核心CPI多考量因價格變動使消費者購買替代品的價格變化，更能反映全面通膨狀況，也是聯準會首重的通膨數據。美國核心PCE自今年8月份後開始增速，主要受惠於油價持續的上漲以及消費旺季加持。市場已開始擔心通膨意外加速的局面，貨幣緊縮潮恐會加快來襲。

資料來源：啟富達國際研究部整理

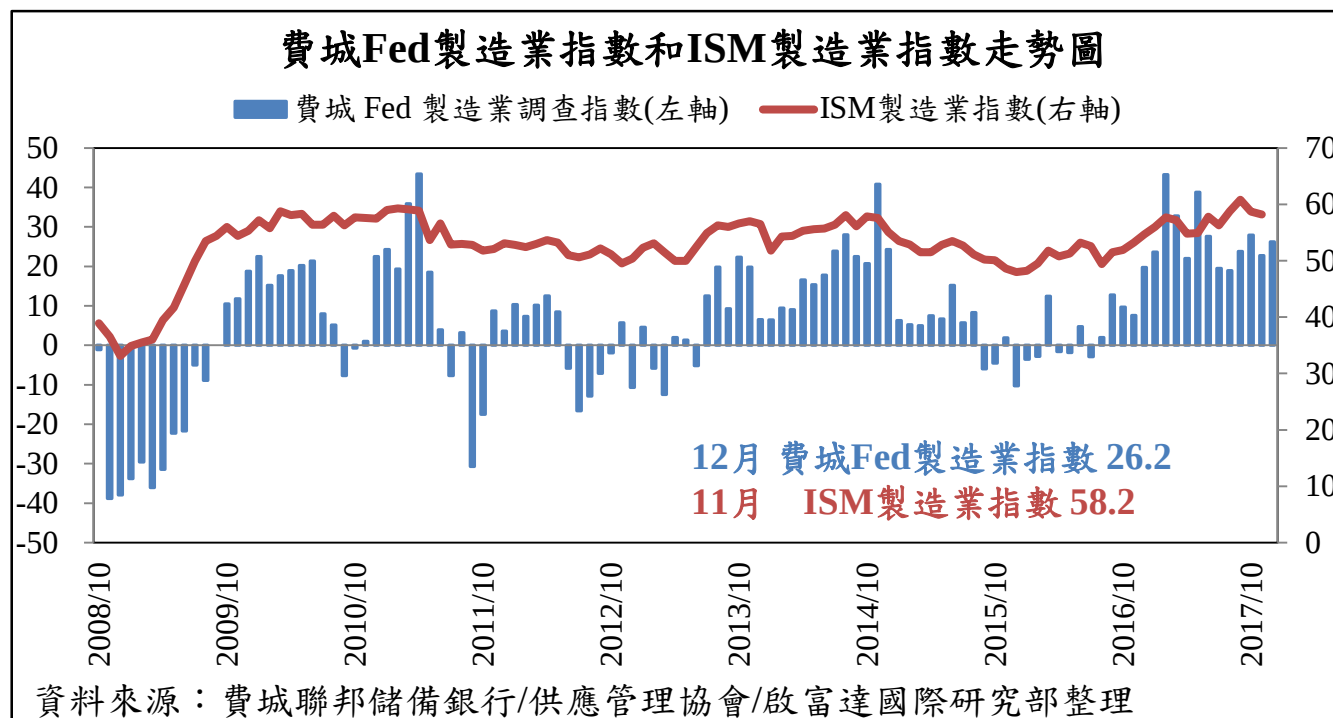
上週初領失業救濟金人數增至24.5萬人，就業市場穩健維持在30萬人水準以下



美國勞工部12月21日公佈，初領失業救濟金人數由上週的225,000人增加至245,000人；四週移動平均線由234,750增至236,000人。初領失業救濟金人數雖比前週增加，但仍維持在30萬人水準以下，顯示就業市場仍穩健。美國整體失業人口呈現持續下滑，顯示企業雇員意願增加、整體經濟轉佳。

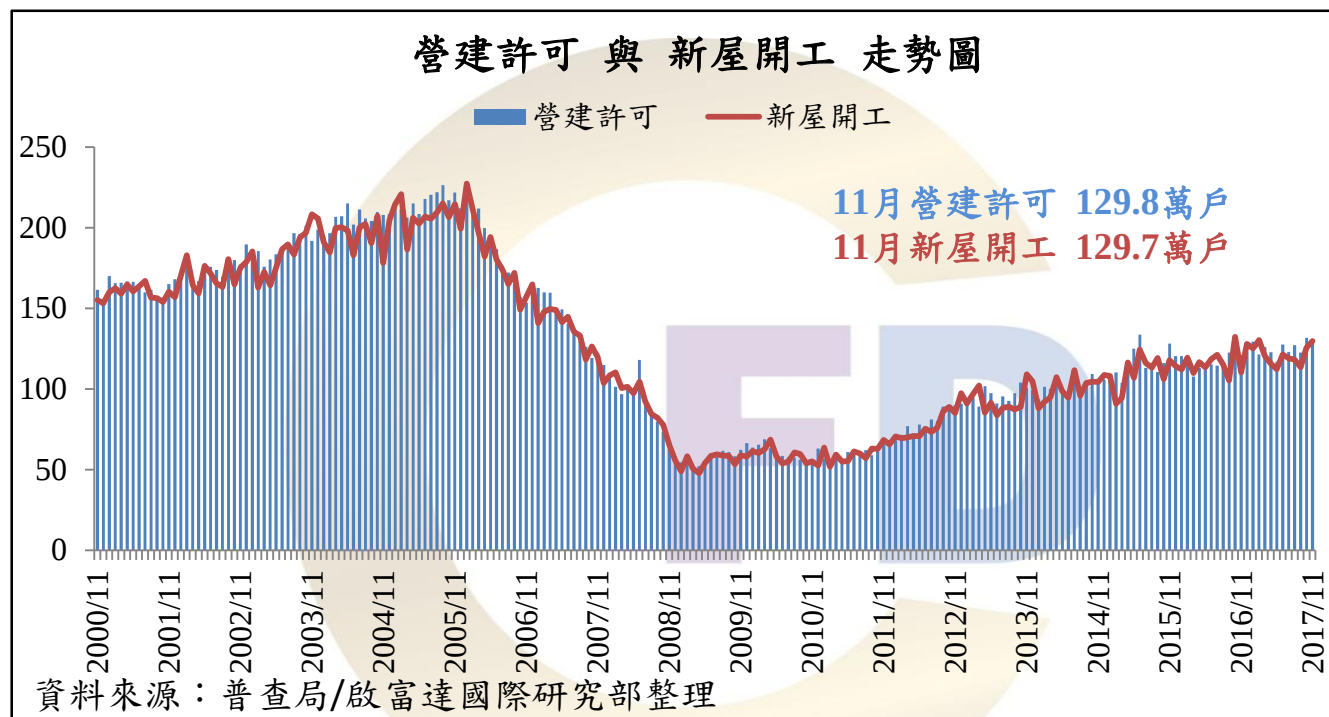
資料來源：啟富達國際研究部整理

12月份費城製造業指數升至26.2，美國東部製造業仍持續保持在擴張水平



12月份費城製造業指數由22.7升至26.2，高於市場原先預期。從官方細項數據觀察，費城地區製造業新接訂單指數自21.4升至29.8，且未來6個月的新訂單指數由56.4升至59.8，創今年3月以來新高。因訂單數據出現回暖跡象，支持著費城製造業指數站於0榮枯線之上，顯示美國東部製造業保持在擴張水平。

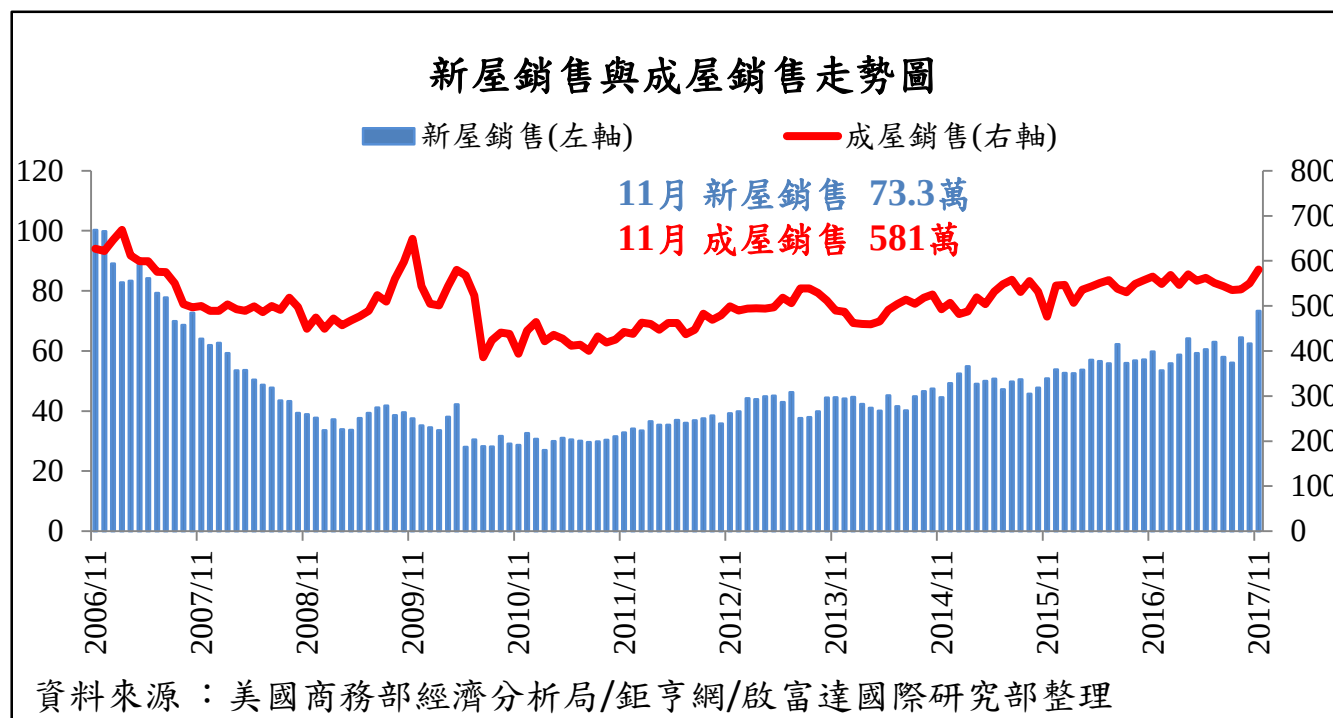
11月份新屋開工漲至129.7萬戶，建商對房市前景保持樂觀



美國11月份新屋開工由125.6萬戶增至129.7萬戶；營建許可由131.6萬戶降至129.8萬戶，且皆優於市場原預期。兩項數據被視為美國房市重要領先指標，新屋開工數量意外激增，創下今年以來次高，此次營建許可數量雖微跌，但仍較去年同月成長7.1%，顯示建商預期美國房市前景樂觀，積極爭取新建案。

資料來源：啟富達國際研究部整理

11月份新屋銷售升至73.3萬戶，高於預期，以南部新建住宅銷售尤其明顯增加

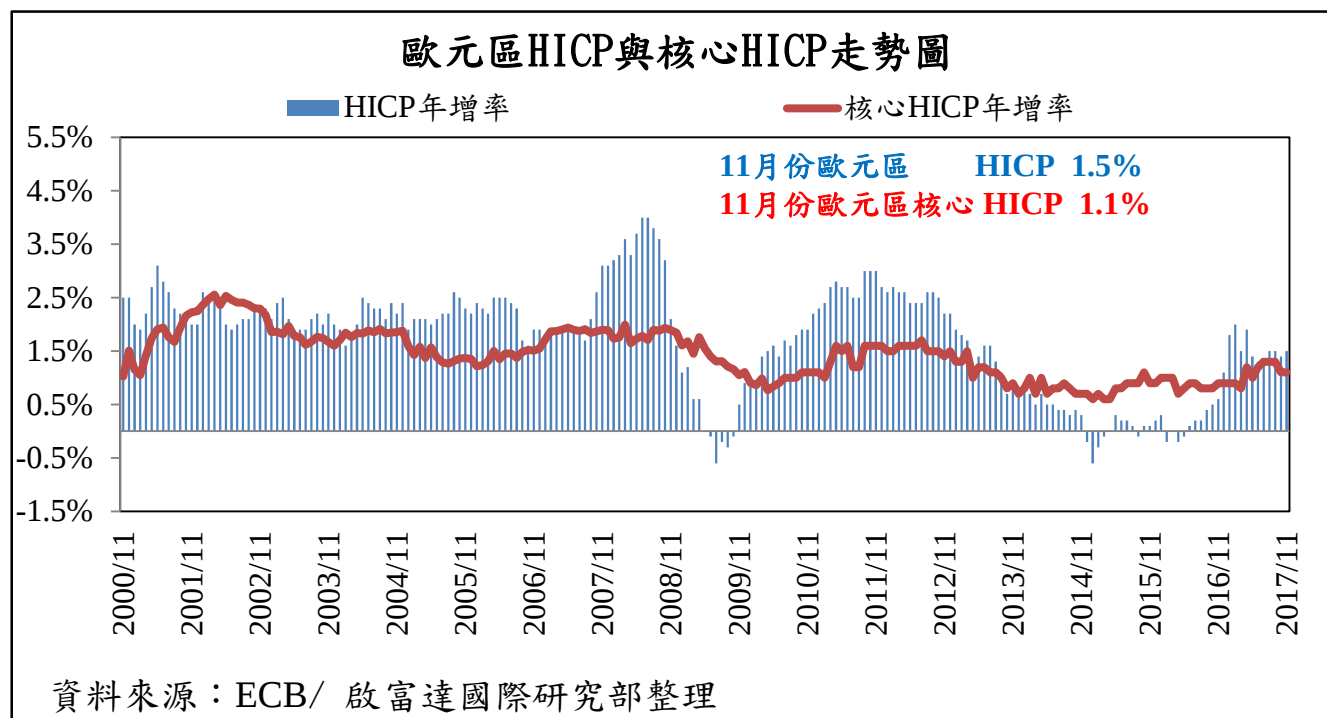


由美國商務部公佈，美國11月份成屋銷售由550萬戶增至581萬戶，月增率高達5.6%，創下2009年12月以來最高；新屋銷售則由62.4萬戶增至73.3萬戶，超出預期且創2007年8月以來最高水平。此次房屋銷售佳績遠高於預期主要支撐於強勁消費者信心，其中以南部新建住宅銷售尤其明顯增加，可能反映颶風後房屋購買需求上升。

資料來源：啟富達國際研究部整理

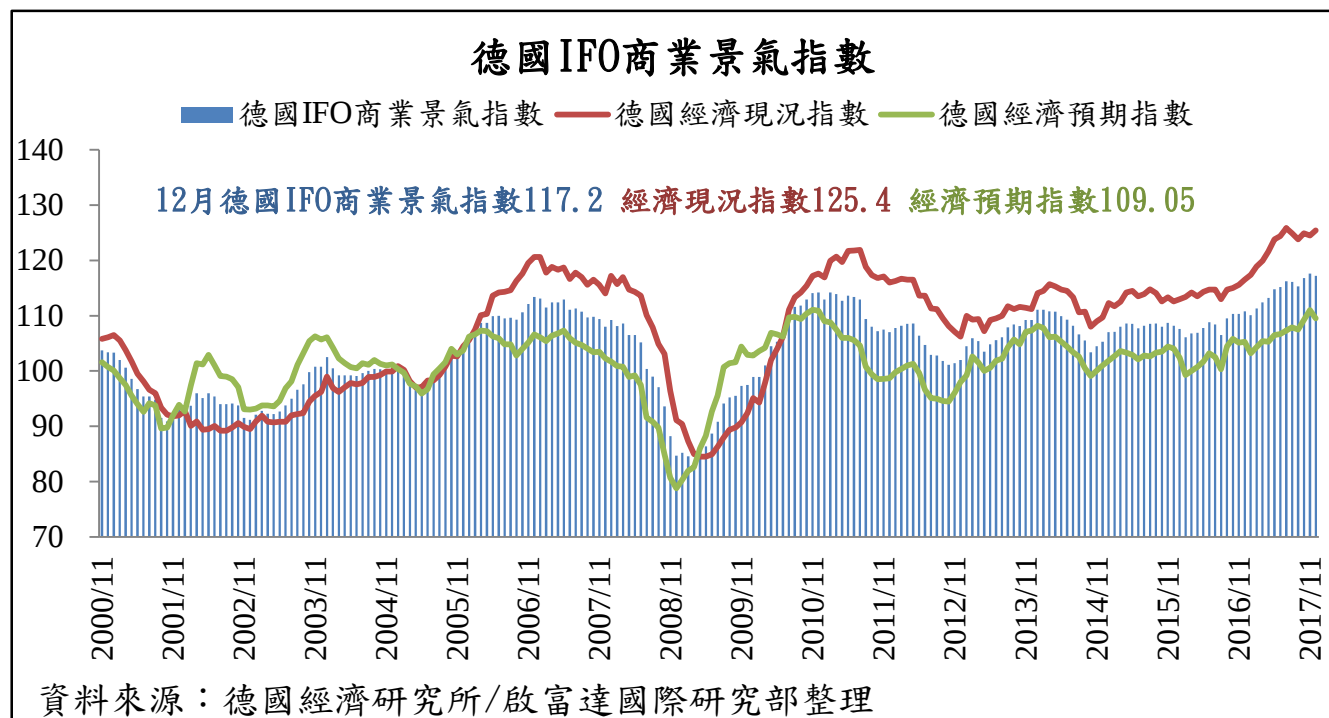
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
12/18	05:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.4%	1.5%	1.5%
12/18	05:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.1%	0.9%	1.1%
12/19	04:00	IFO 德國經濟預期指數	117.6	117.6	117.2

11月份HICP上升至1.5%，歐元區通膨水平受惠於油價的走高而稍見回溫



歐元區11月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.4%上升至1.5%；核心HICP年增率則持平於1.1%，超過原先市場預期。近期油價走高推動11月份HICP年增率上揚，但整體物價上漲並無反應在核心HICP(扣除能源與蔬果價格波動)。歐元區經濟強勁成長，若未來通膨意外上揚，或將迫使歐洲央行提早進行縮減量化寬鬆進程。

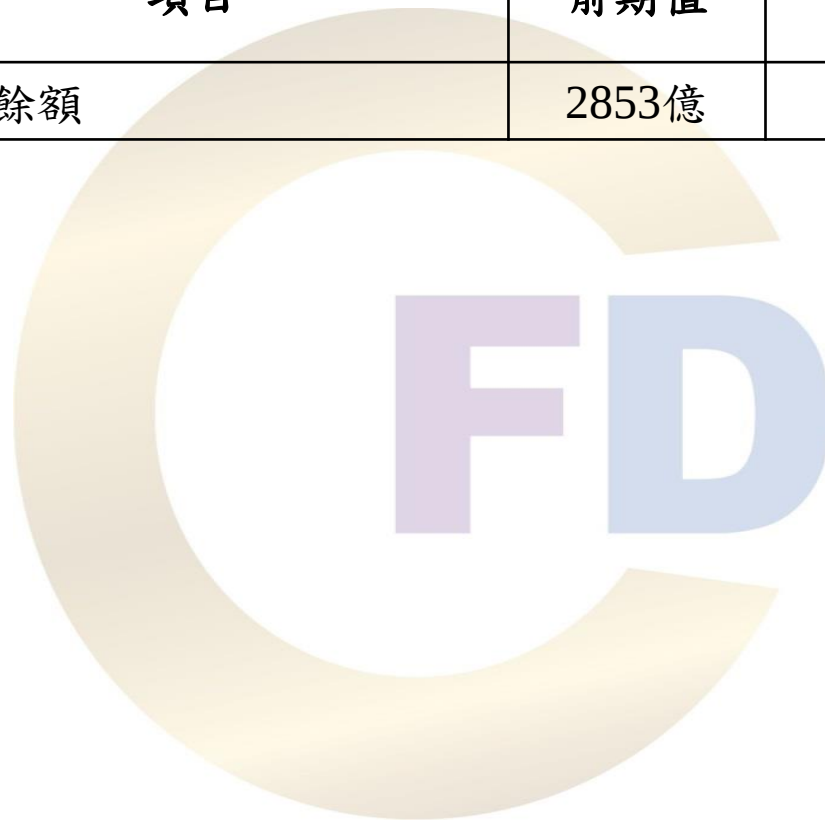
德國IFO商業景氣指數微降至117.2，仍創今年次高水準，未來半年經濟預期樂觀



12月份德國IFO商業景氣指數由117.6微降至117.2；經濟現況指數由124.5微增至125.4；經濟預期指數則由111降至109.05。據官方新聞稿陳述，各行業中以IT商業景氣最為顯著改善，德國企業普遍計畫擴編徵才，儘管商業景氣指數微幅下降，但仍創下今年次高水準，整體經濟增長強勁。三項指數自2017年初均有穩定緩和和上升趨勢，顯示企業經理人對於經濟現況感受良好，對未來半年經濟景氣依舊抱持樂觀看法。

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
12/17	18:50	貿易餘額	2853億	-550億	1334億



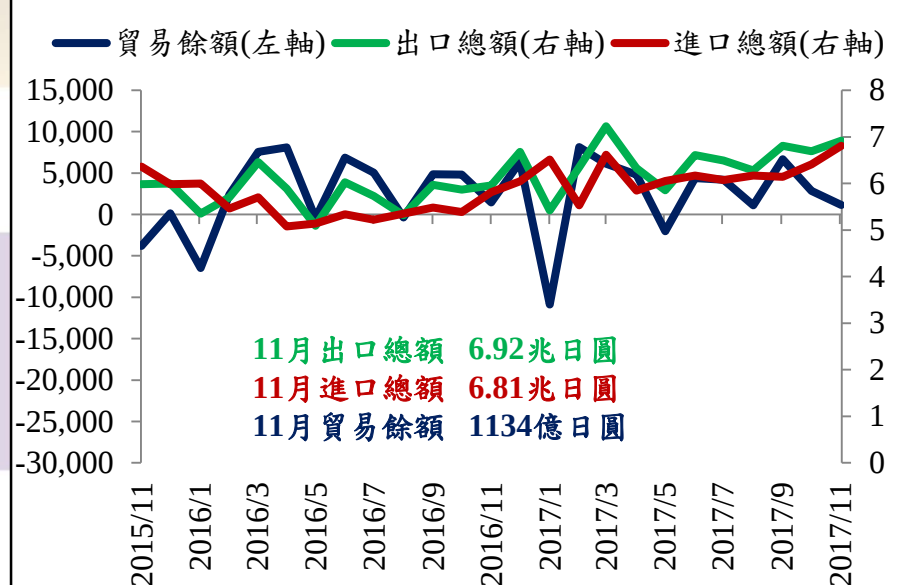
11月份貿易餘額下降至1334億日圓，主要是原油和煤炭價格的上漲導致

日本進出口年增率走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口走勢圖

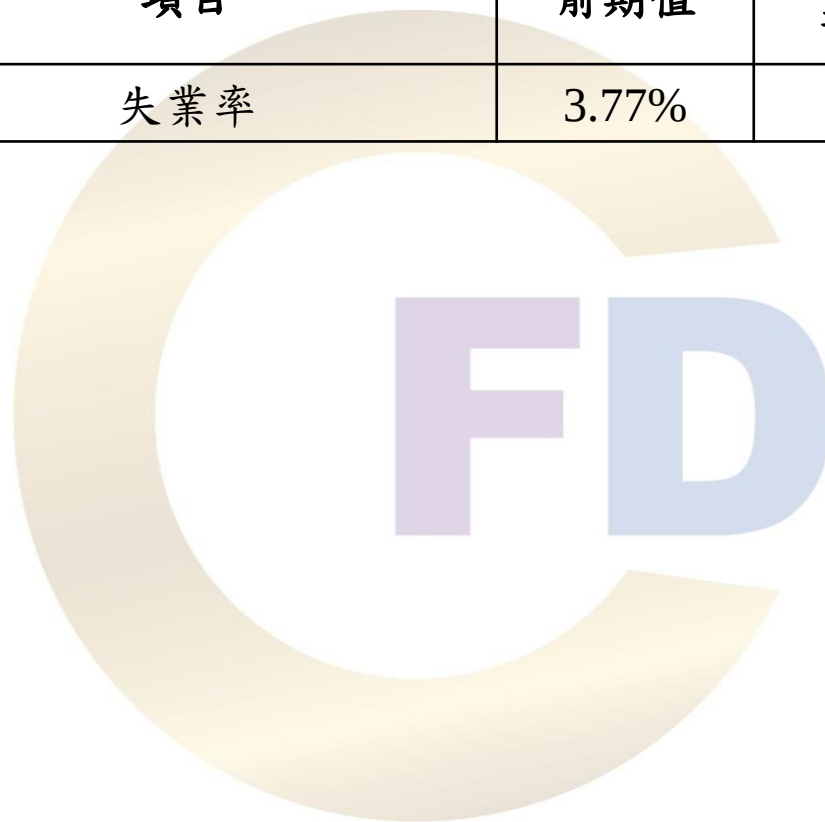


資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

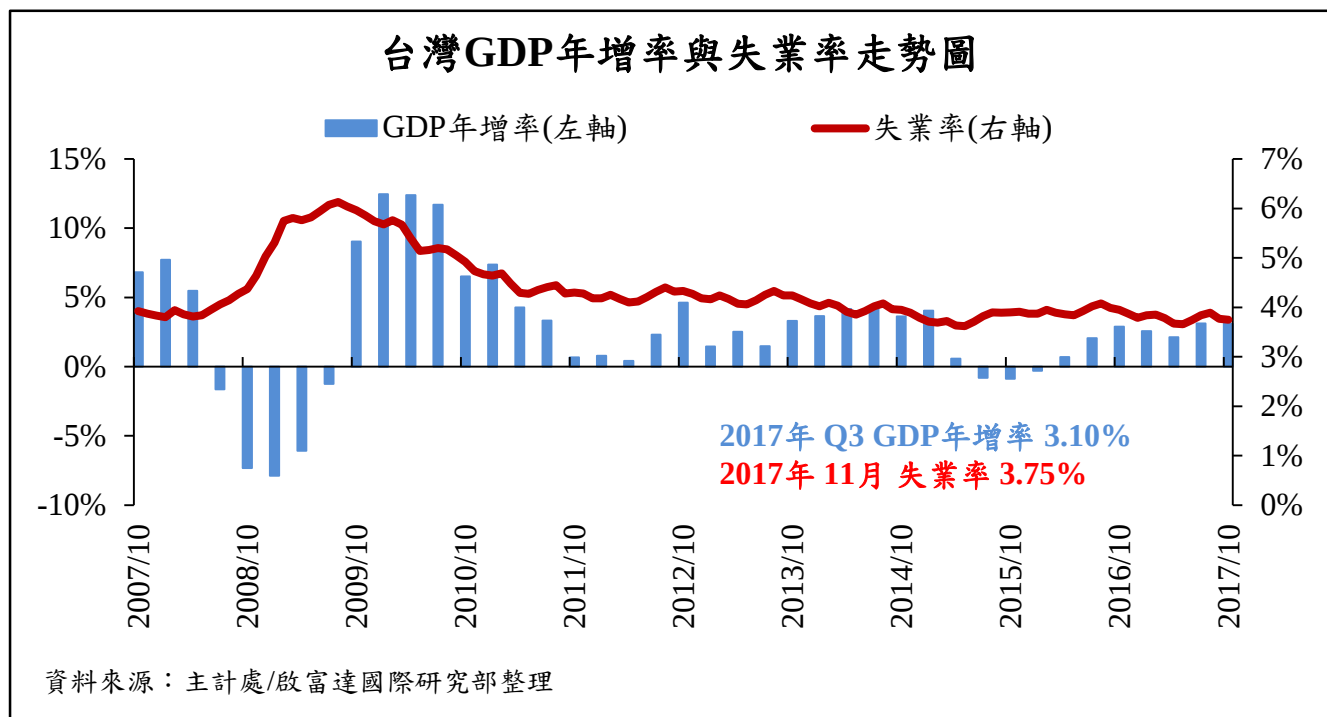
11月份出口年增率由14%升至16.2%；進口年增率由18.9%跌至17.2%；貿易餘額由前值2853億日圓降至1334億日圓。本次貿易順差數據的縮窄，主要是反映近期原油和煤炭價格的上漲，導致進口增幅大於出口增幅。可繼續觀察半導體設備、積體電路後續出口成長情形，能否改善日本貿易順差數據。

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
12/22	16:00	失業率	3.77%	-	3.75%



11月台灣失業率微降至3.75%，創下17年來同期新低，勞動市場持續改善



11月失業率由10月3.77% 降至 3.75%；第3季國內生產毛額(GDP)年增率由3.11%調整為3.10%。由於夏季畢業求職高峰已過，失業率因季節性因素轉低，此期失業率創下 17 年來同期新低，失業人數較去年同期減少1.6 萬人。依照教育程度統計，大學程度者失業率 5.13% 為最高，高中以及研究所次之。伴隨台灣景氣復甦，勞動市場以及失業率皆處於穩定好轉趨勢。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美10年期公債殖利率升至2.48 %，美國稅改政策刺激美國10年期公債殖利率暴漲

美國10年公債 $\ominus$ 2.48 12/22 $\Rightarrow$ 0 (0.00%) 高:2.48 低:2.48 開:2.48

日線圖 2.48%



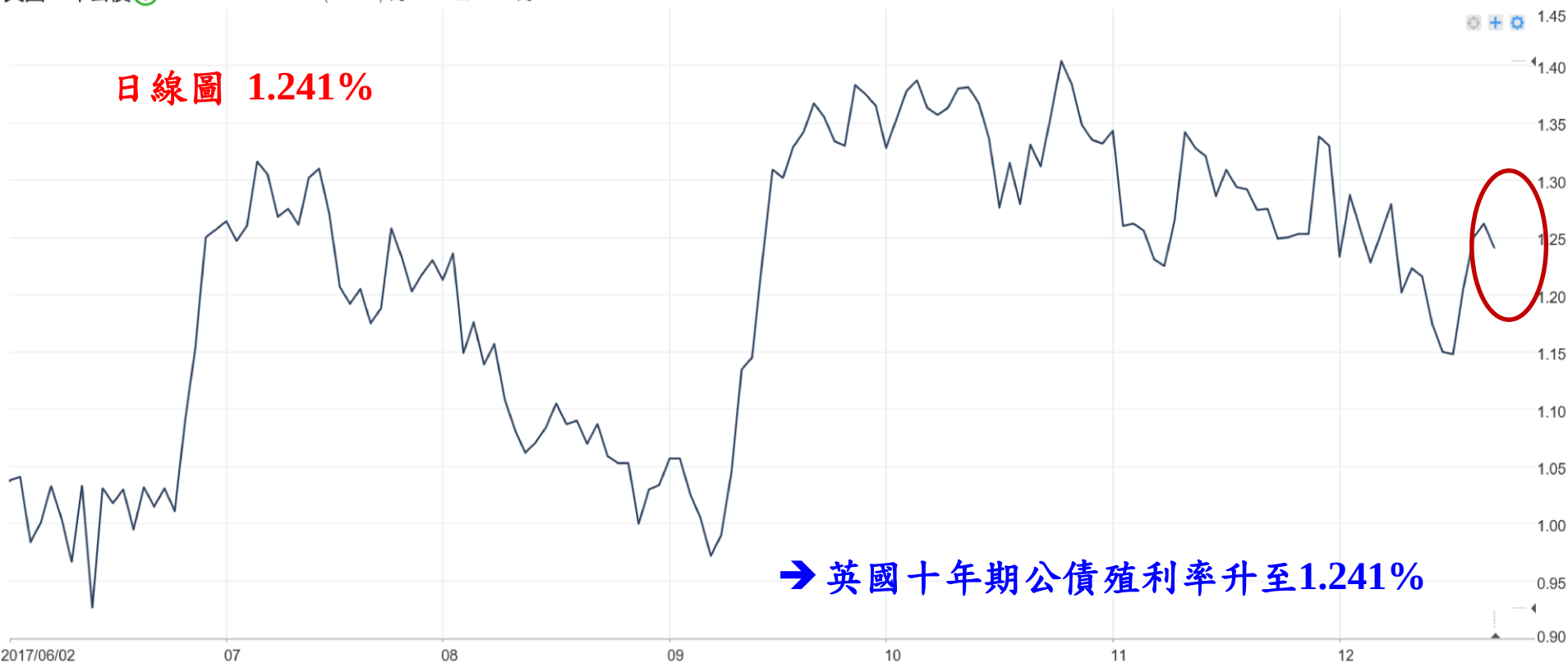
→ 美國十年期公債殖利率升至2.48 %

美國稅改政策於上週落地，產生市場對未來政府財政赤字惡化的疑慮，預期發債增加，美國10年期公債殖利率由前週2.35 %暴漲至2.48 %。

英國第3季GDP意外見好，比上季成長0.4%，十年期公債殖利率上升至1.241%

英國10年公債 1.241 12/22 ▼-0.021 (-1.66%) 高:1.241 低:1.241 開:1.241

日線圖 1.241%



→ 英國十年期公債殖利率升至1.241%

據最新訊息，英國GDP意外見好，服務業帶動英國第3季GDP成長，比上季成長0.4%，英國十年期公債殖利率由 1.15 % 升至1.241 %。

聯準會(Fed)仍維持明年3次加息的看法，美元3月期LIBOR上升至1.6858%

美元3月期LIBOR (↑) 1.6858 12/22 ▲0.0112 (+0.67%) 高:1.6858 低:1.6858 開:1.6858

日線圖 1.6858%

→ 美元3月期LIBOR上升至1.6858



聯準會(Fed)仍維持明年3次加息的看法，美元3月期LIBOR維持近4個月上升趨勢，由上週末1.6133%升至1.6858%。

本週1225-1231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	12/26	23:00	諮商局消費者信心指數	129.5	128.1
	12/28	21:30	初次申請失業救濟金	24.5萬	24.1萬
	12/28	22:45	芝加哥採購經理人指數	63.9	62
日本	12/26	07:30	消費者物價指數年增率	0.2%	0.5%
	12/26	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.8%	0.8%
	12/26	07:30	失業率	2.8%	2.8%
	12/28	07:50	零售銷售年增率	-0.2%	1.1%
中國	12/31	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.8	51.4
台灣	12/25	16:20	貨幣供給M2年增率	3.85%	-

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。