

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

03/14 - 03/20

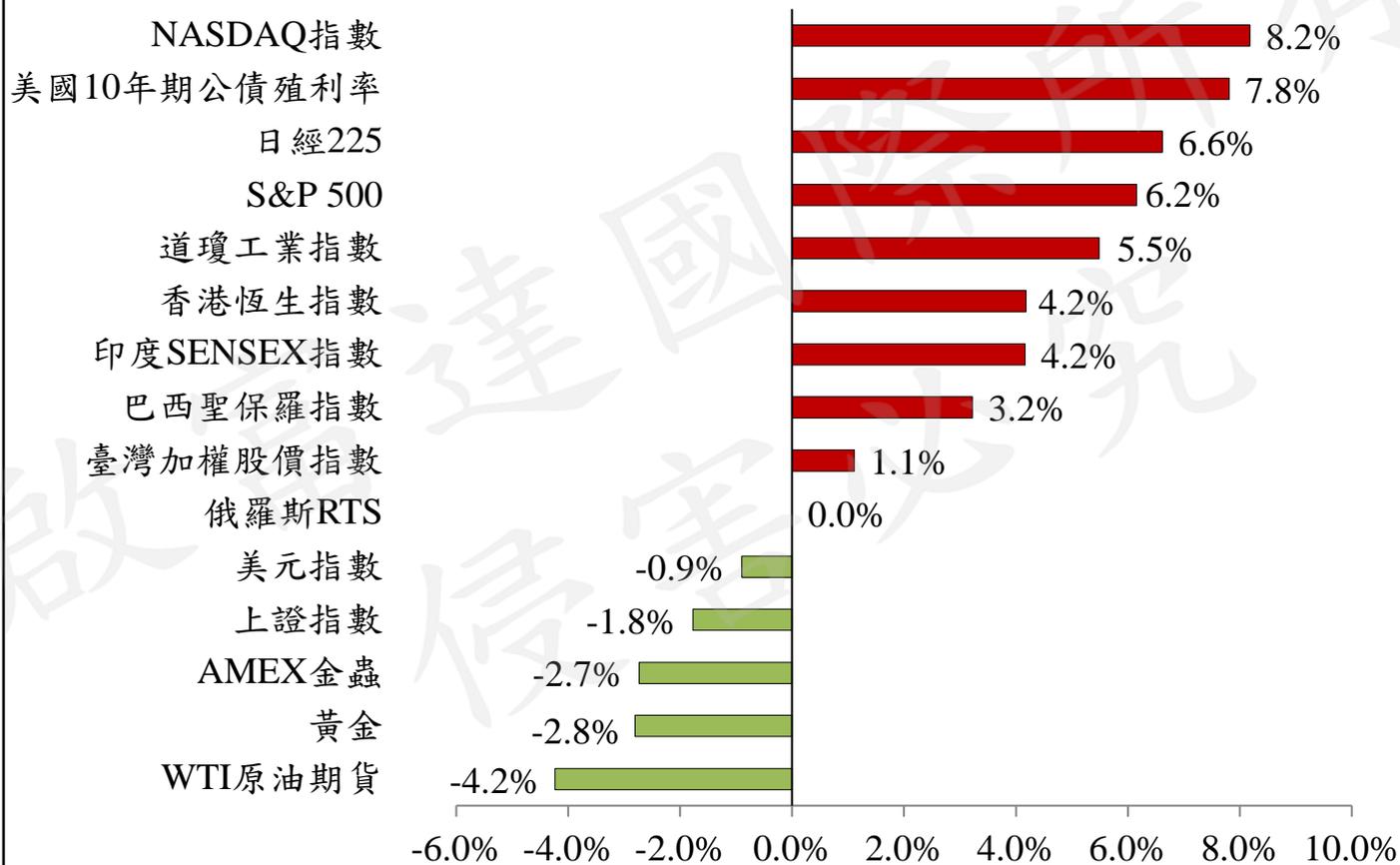
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



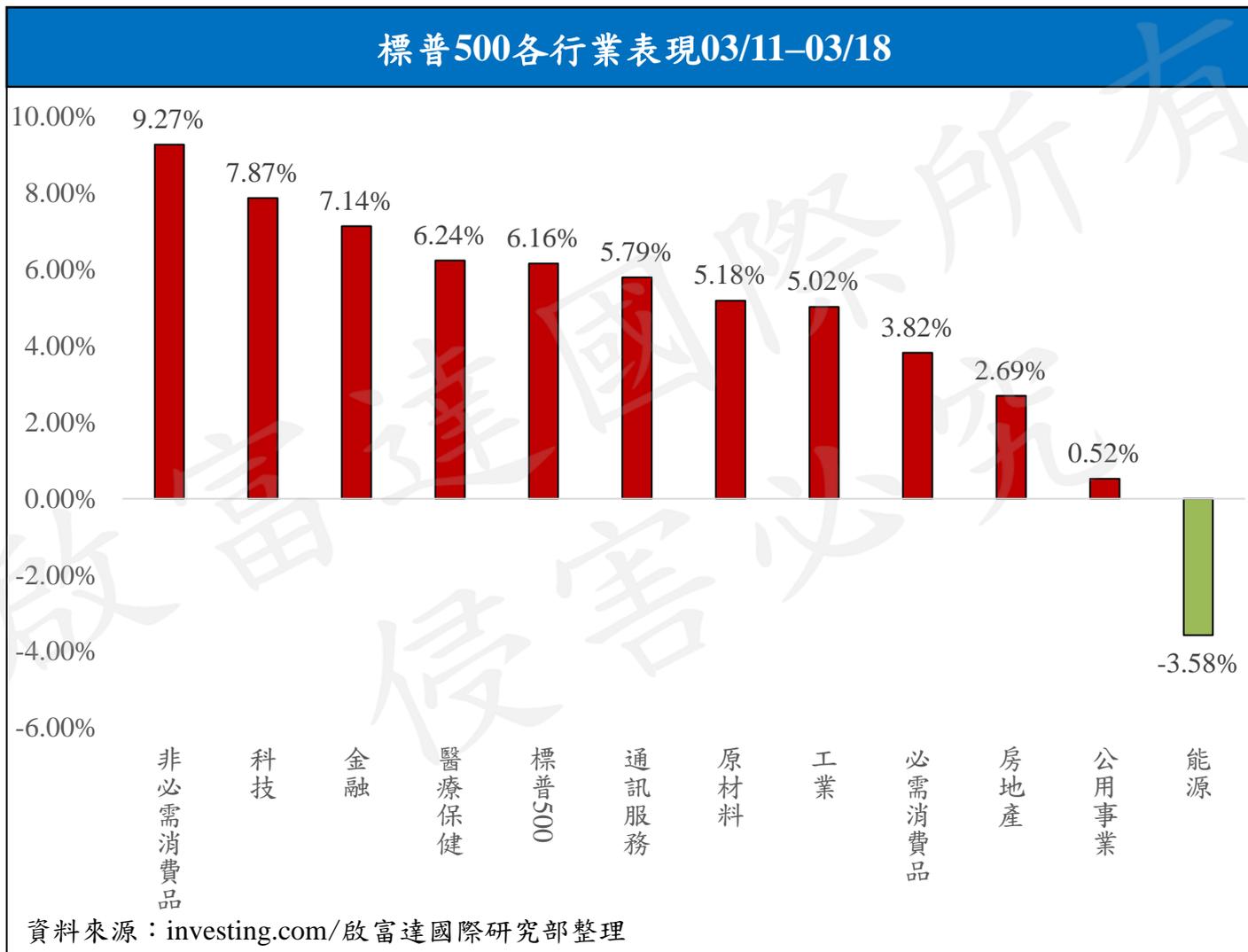
Agenda

- 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

全球市場金融表現03/11-03/18



資料來源：investing.com/啟富達國際研究部整理



IMF：烏克蘭危機或將根本改變全球經濟秩序

- 2022年03月16日 11:40 新浪財經
- 國際貨幣基金組織（IMF）15日表示，長期來看，烏克蘭危機或將根本改變全球經濟和地緣政治秩序。
- 包括亞太部主任李昌鏞在內的多位IMF官員當天聯合撰文，認為烏克蘭危機對全球各地區經濟的影響主要通過三個管道傳導：一是食品和能源等大宗商品價格上漲進一步推高通脹，進而侵蝕收入並打擊需求；二是與俄羅斯、烏克蘭鄰近的經濟體面臨貿易、供應鏈和匯款中斷等問題；三是企業信心下降和不確定性上升對資產價格造成壓力，可能導致金融環境收緊和國際資本流出新興市場。
- IMF官員指出，長期來看，烏克蘭危機可能導致能源貿易轉變、供應鏈重新配置和支付網路碎片化，並促使各國重新考慮其持有的外匯儲備，這會從根本上改變全球經濟和地緣政治秩序，進一步增加全球經濟碎片化的風險，特別是在貿易和技術方面。
- IMF官員強調，烏克蘭危機帶來的經濟後果凸顯建立全球安全網和區域性安排提供經濟緩衝的重要性。

“老債王”格羅斯：加息會“重創”美國經濟和樓市

- 2021年03月20日 11:18 新浪財經
- 太平洋投資管理公司（Pimco）的創始人、長期被業界稱作“債券之王”的比爾·格羅斯（Bill Gross）近期在接受英國《金融時報》採訪時表示嚴重擔心當前的加息計劃，如果美聯儲遵循今年每次會議都將利率提高25個基點這一計劃，將重創美國經濟和房地產市場，使美國陷入衰退。
- 美聯儲最新點陣圖所顯示的，有12位官員（占比超2/3）預計2022年至少加息7次（1次為25個基點），超過一半官員的預計2023年底前基準利率將達到2.75%的峰值。格羅斯對此警告稱，將基準利率提高到這一高水平將導致美國經濟崩潰，并打擊房地產市場。他說：無論怎麼加息，最終利率都不應該超過2.5%。我們剛剛習慣了低利率，任何更高的利率都會破壞房地產市場。
- 然而，這與“鷹派之王”、聖路易斯聯儲主席布拉德的觀點形成鮮明對比。此前，布拉德建議美聯儲今年嘗試將利率水平提高到3%以上，并表示加息50個基點或75個基點，并實施一項縮減資產負債表的計劃，將是更合適的行動。
- 值得一提的是，與不贊成大幅加息相反，此前年近80歲的格羅斯多年來一直反對低利率，他表示：低利率破壞了儲蓄功能。抱團股和NFT所有這些“胡說八道”的東西都源于無法在“401k退休計劃”中獲得可觀的回報。
- 雖然格羅斯在2019年已經退休，但他的投資生涯還在繼續。上面關於抱團股的發言是格羅斯最初虧損後說的，但現在他對GME和AMC等兩家典型抱團股的押注已經產生了一些利潤。
- 在過去的18個月裏，他的觀點和投資行為保持一致，用期權做空GameStop和AMC，雖然他之前遭受了很多的損失，以至于他關閉了一些頭寸。但格羅斯表示：兩家公司股票的快速下跌證明了我是正確的。雖然前期有些虧損，但總的來看，我可能會賺到1500萬到2000萬美元。

IEA警告：俄羅斯下月石油產量將下降25% 或對能源市場造成巨大衝擊

- 2022年03月17日 19:44 新浪財經
- 當地時間週三（3月16日），國際能源署（IEA）在其月度報告中指出，俄羅斯下個月的石油產量可能下降約四分之一，從而對石油市場引發數十年來最大的供應衝擊。
- 俄烏衝突升級后，西方國家對俄羅斯的制裁力度不斷加大，出於對制裁的擔憂，買家普遍不願意購買俄羅斯的石油。隨著供應前景動搖，國際原油價格上週一度飆升至每桶近140美元，雖然此後有所回落，但依舊在每桶100美元左右的高位徘徊。
- IEA在報告中警告稱，不能低估俄羅斯石油減少對全球能源市場的影響，儘管現在就判斷事態如何發展還為時過早，但這場危機可能會給能源市場帶來持久的變化。
- 俄羅斯石油的西方買家面臨雙重壓力，除了來自歐美國家的制裁以外，輿論壓力也讓貿易商對俄羅斯石油唯恐避之不及，殼牌和道達爾等能源巨頭都承諾減少購買。
- IEA預計，俄羅斯石油日產量可能從下個月開始下降300萬桶，至860萬桶，這勢必將加劇全球石油市場供應緊張的態勢。
- IEA表示，未來兩個季度，全球市場將面臨供應不足，而非此前預期的盈餘，這將迫使發達國家進一步消耗自身石油庫存，目前他們的石油庫存已降低至2014年以來的最低水準。
- OPEC目前依舊拒絕填補俄羅斯留下的石油缺口，一方面是為了維護與俄羅斯的關係，另一方面該組織認為，目前市場供應仍然充足。
- 英國首相鮑裡斯·詹森為此決定本周訪問阿拉伯聯合大公國和沙烏地阿拉伯，遊說兩大產油國增產。

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
03/15	澳洲聯儲公佈貨幣政策會議紀要。
03/17	美國聯準會公佈利率決議。
03/17	美國聯準會主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發佈會。
03/17	歐洲央行行長拉加德發表講話。
03/17	英國央行公佈利率決議和會議紀要。
03/18	日本央行公佈利率決議。

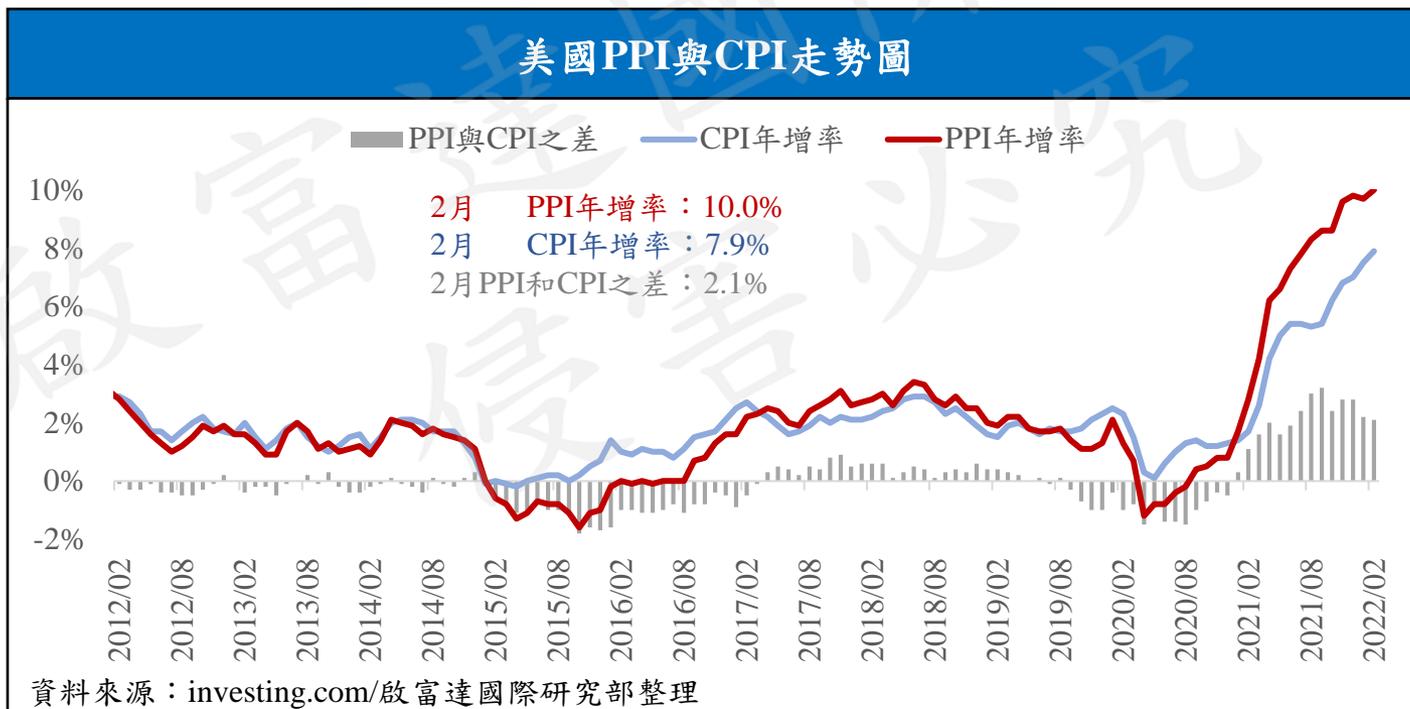
本週金融市場重要議題

日期	項目
03/22	美聯儲主席鮑威爾發表講話。
03/22	FOMC官員威廉姆斯發表講話。
03/23	NYMEX紐約原油4月期貨移倉換月。
03/23	FOMC官員梅斯特發表講話。
03/23	美聯儲主席鮑威爾發表講話。
03/23	歐洲央行行長拉加德發表講話。
03/23	英國央行行長貝利發表講話。
03/24	FOMC官員布拉德發表講話。
03/24	歐洲央行公佈經濟公報。
03/25	FOMC官員沃勒就央行數位貨幣進行討論。
03/25	FOMC官員威廉姆斯發表講話。

日期	時間	項目	前期值	本期預估值	本期實際值
03/15	20:30	美國2月PPI年率	10.0%	10.0%	10.0%
03/16	20:30	美國2月零售銷售月率	4.9%	0.40%	0.3%
03/16	22:00	美國3月NAHB房產市場指數	82	81	79
03/17	20:30	美國至3月12日當周初請失業金人數(萬人)	22.7	-	21.4
03/17	20:30	美國2月新屋開工總數年化(萬戶)	163.8	169.5	176.9
03/17	20:30	美國2月營建許可總數(萬戶)	189.9	187.3	185.9
03/17	21:15	美國2月工業產出月率	1.40%	0.50%	0.50%

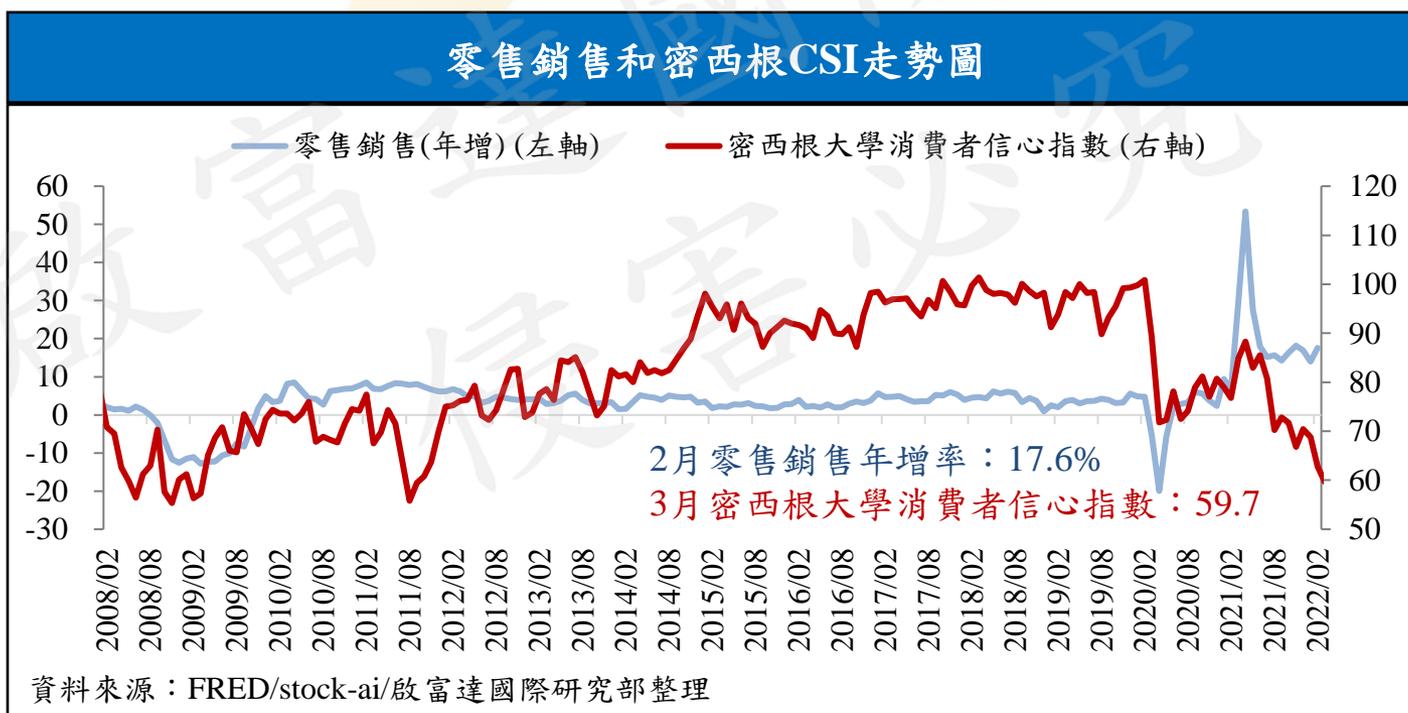
美國PPI、CPI皆持續上升，通脹壓力甚大

- 2月CPI由7.5%上升至7.9%；PPI由9.7%上升至10.0%，通貨膨脹持續飆升。CPI細項中，能源年增率小幅回落至25.6%，但月增率上升至3.5%；二手車年增率上升至41.2%；食品年增率上升至7.6%，皆造成物價上漲明顯；PPI細項方面，由月增率觀察可發現，食品月增率1.9%、商品月增率2.4%、汽油價格月增率更達14.8%，為PPI持續上升的一大主因。此外，2月份PPI與CPI差距持續小幅收窄，中下游廠商成本壓力稍有緩解。



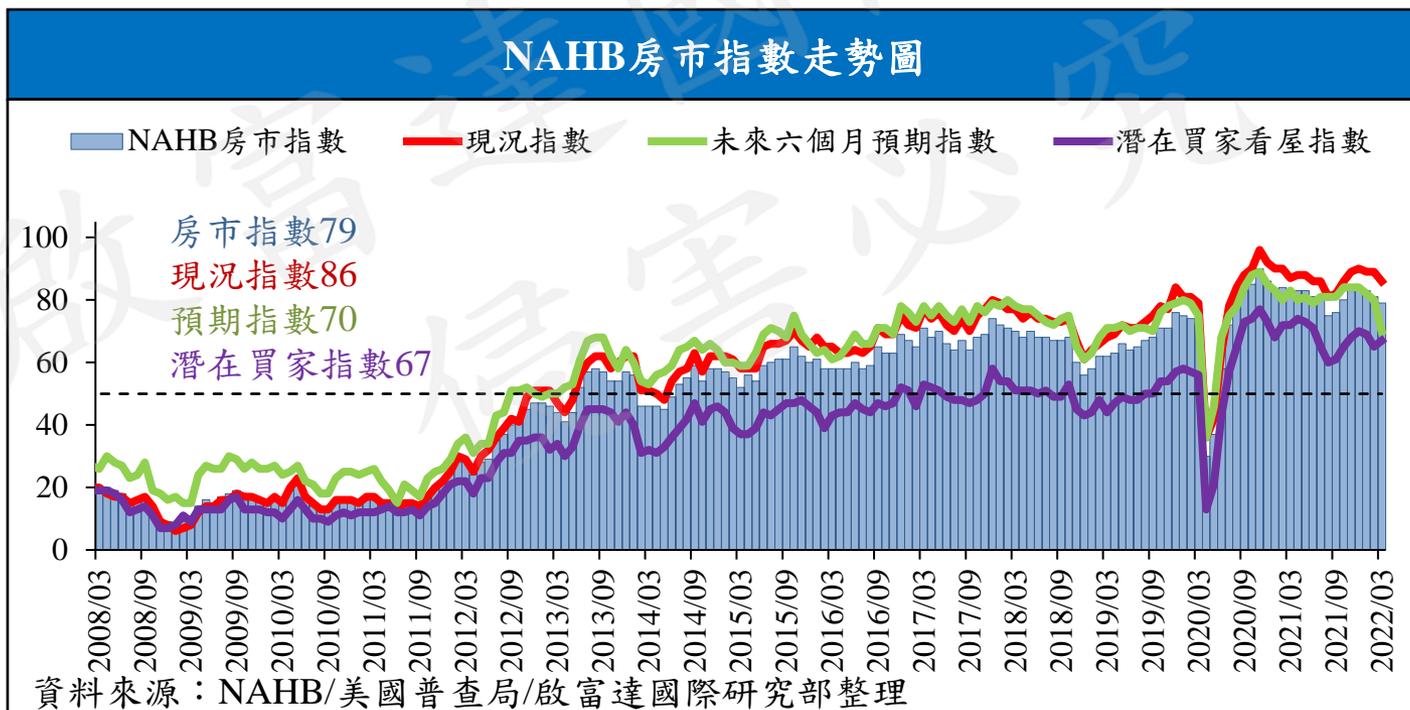
2月零售銷售低於預期，且消費者信心因通膨持續疲弱

- 美國2月零售銷售年增率由14%升至17.6%，月增率由4.9%下降至0.3%，低於市場預期。細項中，服飾與服飾配件同比14.5%；加油站同比達36.4%，而汽車與零件經銷商同比則為17.2%，為同比增長的主因；但非實體零售、家具與家居用品本月環比惡化皆超過1%，使月增率表現疲弱。3月消費者信心指數由62.8持續下降至59.7，高通膨的環境下持續打壓消費者消費意願，導致消費者信心持續回落，須持續關注未來CPI變化。



3月NAHB房市指數持續回落，供應鏈與物價高漲問題持續

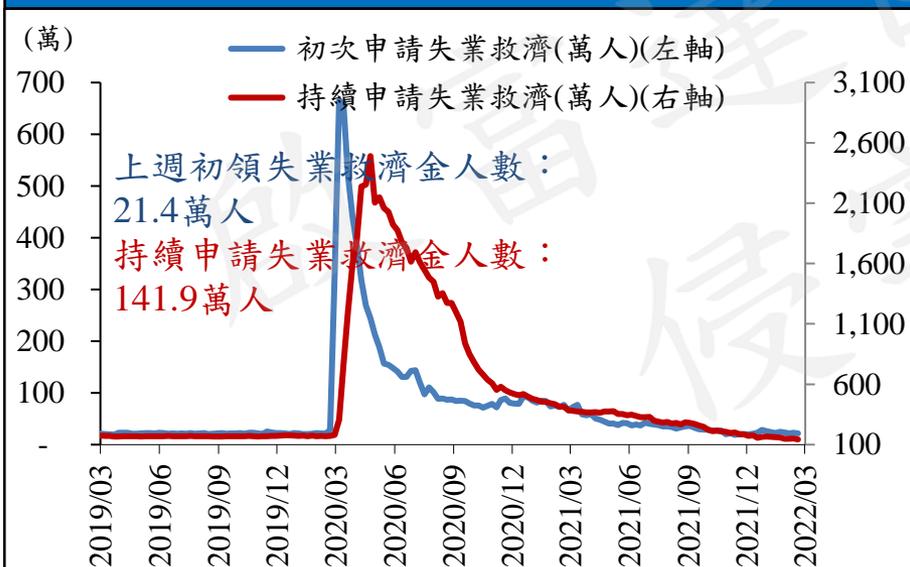
- NAHB房市指數衡量建商對目前及未來景氣表現的情緒，藉以估計消費者信心強度。3月份指數由81回落至79。分項指數中，銷售現況指數由89回落至86、未來6個月銷售預期指數由80降至70、潛在買家指由65升至67，低於預期，但均仍保持在50的基準以上。目前儘管需求與房屋銷售依舊強勁，但供應鏈中斷與勞力短缺問題仍嚴峻，且原材料的不斷上漲對建商持續造成壓力。此外，2022年進入升息循環也有可能削弱購房者信心。



初領、續領失業金人數皆回落，需持續關注後續疫情影響

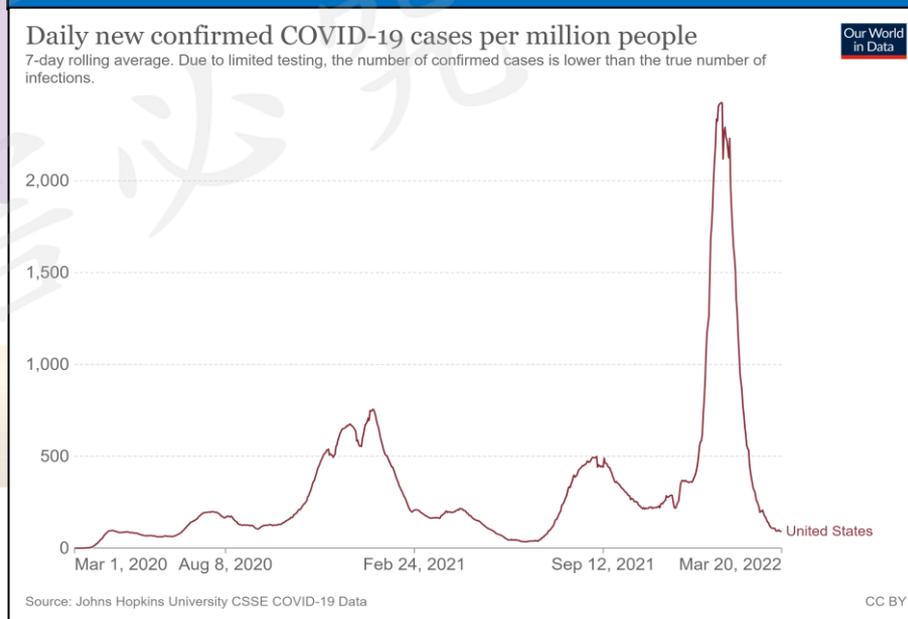
- 美國勞工部3月17日公佈上週初領失業救濟金人數由22.7萬人降至21.4萬人；持續申請失業救濟金人數由149.4萬人下降至141.9萬人。相較於上週，初領與續領皆持續回落。近日美國新增確診人數與重症患者人數相較於高點已有放緩趨勢，但仍須持續關注疫情後續對就業市場的影響。

初領失業救濟金人數與續領失業救濟金人數



資料來源：美國勞工部/啟富達國際研究部整理

截至2022.03.20，美國新冠疫情新增確診人數

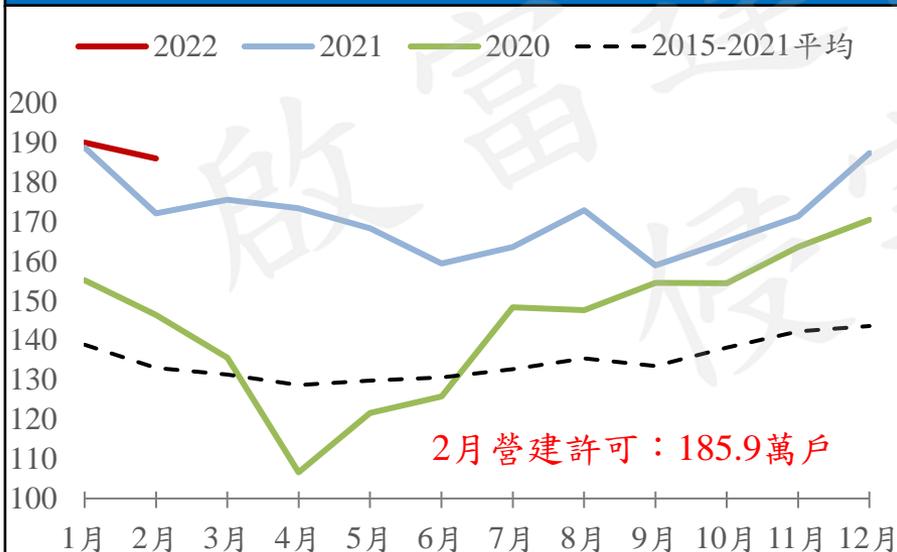


資料來源：啟富達國際研究部整理

2月營建許可月增率回落，需求強勁但供給受限

■ 由於房屋購買對於一般消費者而言，是一項相當重大的支出，因此購屋計畫與消費者對於未來景氣狀況及經濟前景的預測息息相關，新屋開工與營建許可為相當重要的領先指標。2月份美國營建許可由189.9萬戶降至185.9萬戶，月減1.9%；新屋開工由163.8萬戶升至176.9萬戶，月增6.8%。整體而言，新屋開工數據反映美國房市需求仍然強勁，但供應鏈中斷、勞動力短缺、原物料成本上升問題造成供給端持續受限，房市景氣預期未來持續回落，也是造成營建許可數據表現不佳的原因。

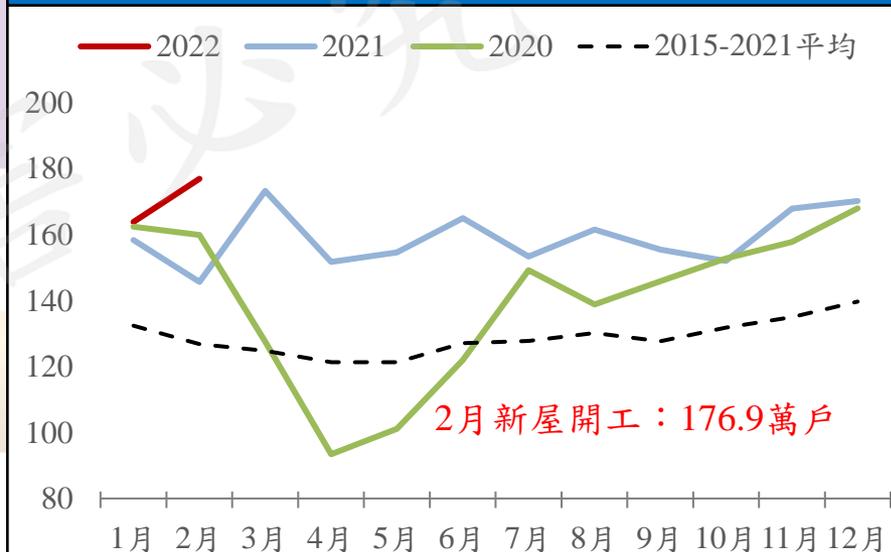
2015至2022年，美國營建許可戶數



2月營建許可：185.9萬戶

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

2015至2022年，美國新屋開工戶數

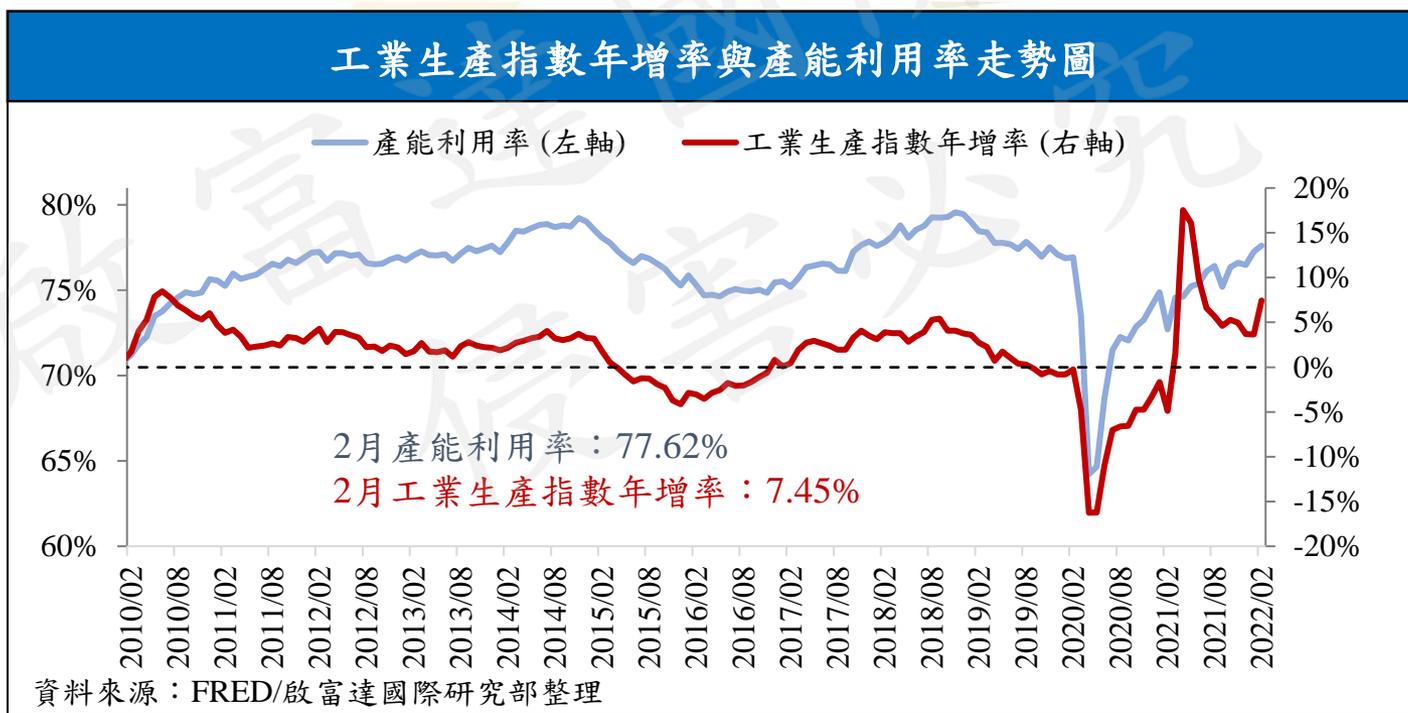


2月新屋開工：176.9萬戶

資料來源：美國商務部戶口普查局/啟富達國際研究部整理

美國2月工業生產穩定增長，但仍需持續關注供應鏈問題的負面影響

- 美國2月工業生產指數年增率由3.64%持續回升至7.45%，月增率由1.4%下降至0.5%，但仍符合預期；產能利用率則由77.2%上升至77.6%。工業生產指數方面，本月消費品月增率回落，由2.4%下降至0.4%；原物料由月增率由1.3%降至0.5%，以行業來看，製造業增長強勁，月增率達1.2%。產能利用率方面，除礦業月增率小幅回落外，其餘行業全面改善。整體而言，美國工業仍然呈現穩定增漲趨勢。

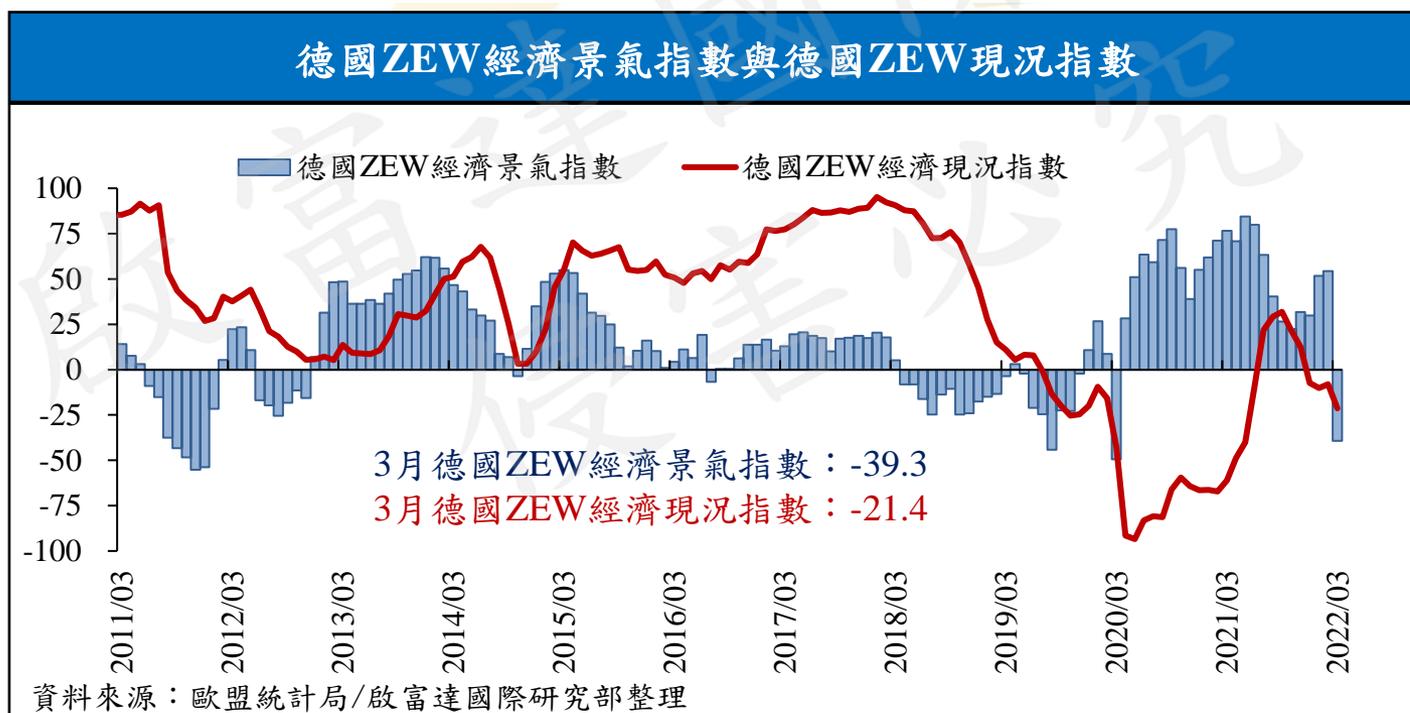


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/15	18:00	德國3月ZEW經濟景氣指數	54.3	16.8	-39.3



3月德國ZEW大幅重挫，反映烏俄衝突的擔憂

- 德國ZEW指數訪問超過300名德國機構投資者與分析師，針對未來6個月的經濟狀況提出看法，其數值反映分析師對市場預測樂觀與悲觀的比例，以0為分界。3月德國ZEW經濟景氣指數從54.3重挫至-39.3，經濟現況指數也大幅降至-21.4，反映烏俄衝突市場對於歐洲經濟衰退的擔憂。目前歐洲市場情緒很大程度由烏俄關係是否緩和決定，須持續關注後續和談是否出現突破。

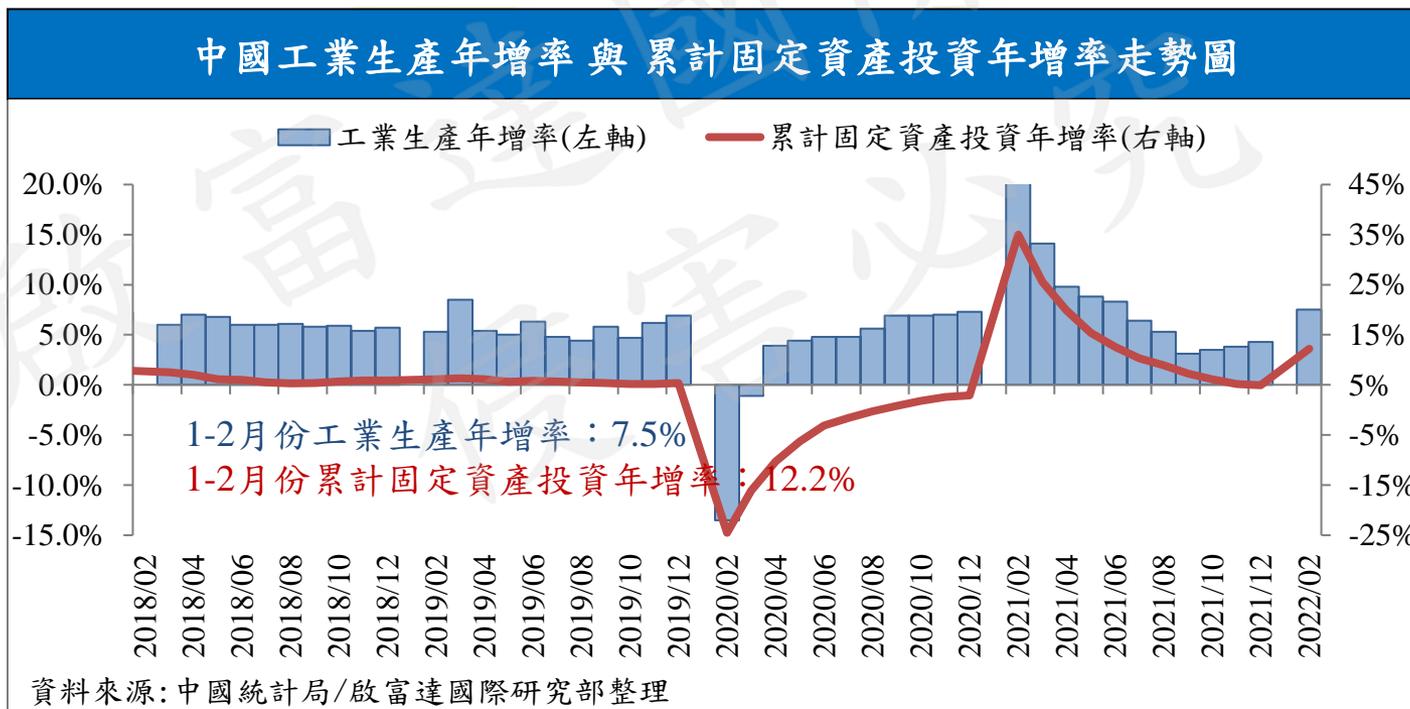


日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/15	10:00	中國2月規模以上工業增加值年率	4.3%	-	7.5%
03/15	10:00	中國1-2月社會消費品零售總額年率	1.7%	-	6.7%



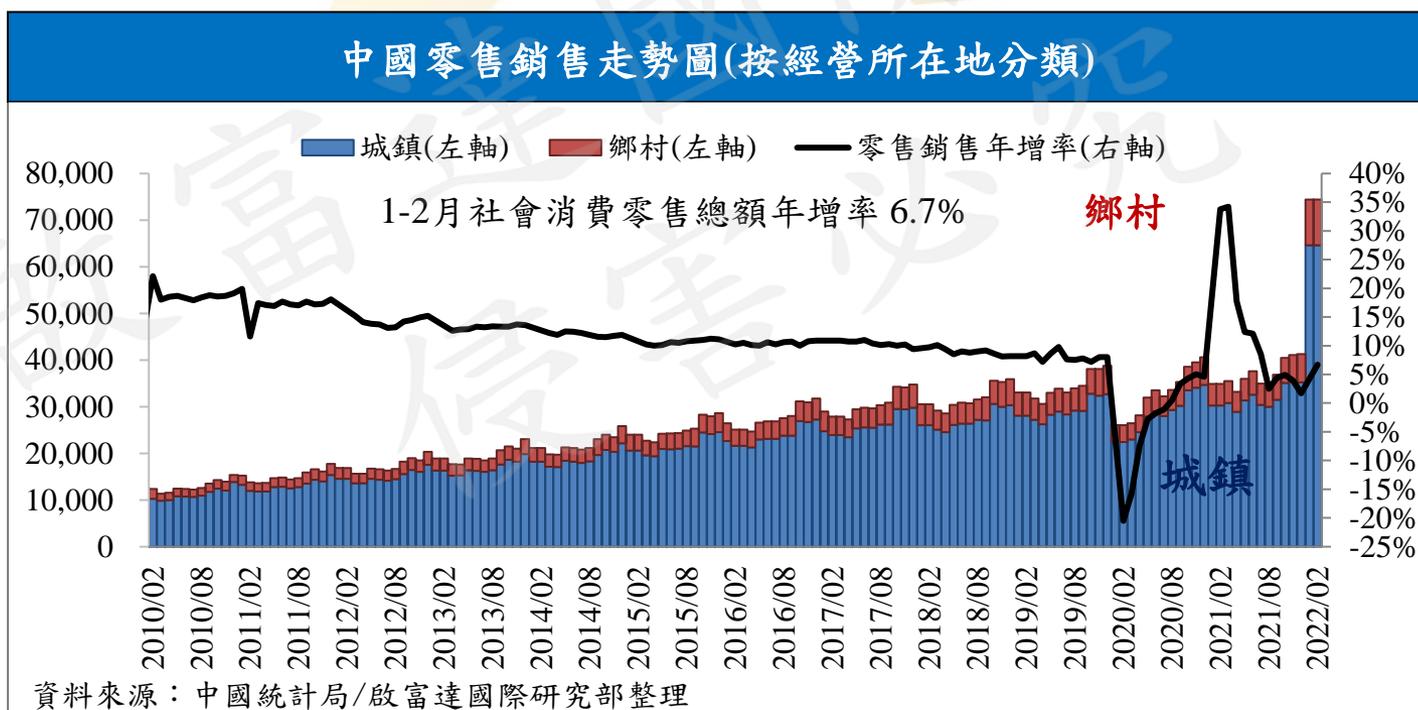
中國1-2月工業生產與投資皆因政策推動而持續回升

- 1-2月中國工業生產年增率由4.3%上升至7.5%；累計固定資產投資年增率由4.9%回升至12.2%。工業生產細項中，以行業別來看，採礦業年增率上升至9.8%；製造業年增率同樣上升至7.3%，高技術製造業年增率上升至14.1%。固定資產投資年增率為12.2%，較2021全年增加7.3%，細項中，製造業年增率20.9%，基礎設施年增率8.1%，皆有加快趨勢。整體而言，隨著穩增長政策持續發力，中國工業持續復甦，投資也有所上升。



中國1-2月零售銷售持續復甦，但仍需注意疫情影響

- 1-2月份中國社會消費品零售總額年增率由1.7%上升至6.7%，按經營地分類，城鎮年增率6.7%，鄉村年增率7.1%。細項中，商品零售年增率達6.5%，持續增長；在餐飲外賣快速發展等持續帶動下，餐飲收入年增率達8.9%；因年節因素，線上銷售持續帶動消費增長，全國實物商品網上零售額年增率達12.3%。整體而言，中國消費市場有所復甦，但仍需注意疫情是否會打壓消費需求。



本週03/21 - 03/27經濟數據公佈時間與預期值

地區	日期	時間	重要事件或經濟數據	前期值	預估值
美國	03/23	22:00	美國2月新屋銷售總數年化(萬戶)	80.1	81.5
	03/24	20:30	美國至3月19日當周初請失業金人數(萬人)	21.4	-
	03/24	21:45	美國3月Markit製造業PMI初值	57.3	55
	03/24	21:45	美國3月Markit服務業PMI初值	56.5	56
歐洲	03/24	17:00	歐元區3月製造業PMI初值	58.2	56
	03/25	17:00	德國3月IFO商業景氣指數	98.9	93.9

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。