



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0327-0402

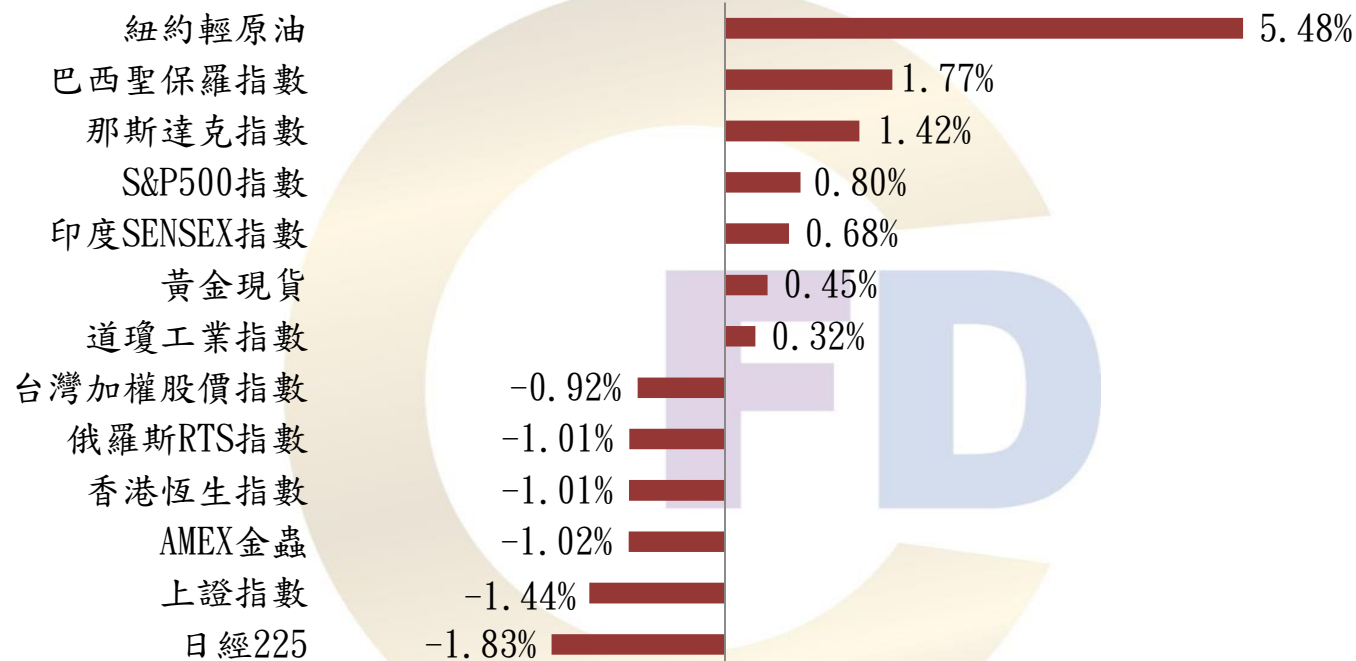
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0324-0402



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈Fed升息〉經濟過熱風險怎解？Fed杜德利：漸進升息能助降溫

鉅亨網編譯陳又嘉2017/03/31 09:40

- 美國聯準會紐約分行總裁杜德利 (William Dudley) 週四 (30 日) 表示，調升利息適於降低經濟過熱風險。他認為即使聯準會於 3 月升息，美國聯邦基金利率仍「相當低」。
- 杜德利出席美國南佛州大學致詞時表示，「就此情況而言，漸進式地縮減貨幣寬鬆政策似乎合宜，以為了降低經濟過熱風險，並避免通膨率於中期之內明顯爆衝。」聯準會 3 月會議時仍預期今年底，聯邦基金利率約將落在 1.4%。根據 CME Group 數據，目前市場交易員仍預估今年會再升息 2 次，包括 6 月時的決策會議。
- 杜德利認為，儘管海外市場整體仍存在顯著不確定性及風險，但經濟展望顯然已有改善，且風險明顯較前一年降低。身為聯邦公開市場委員會副主席，杜德利表示，美國經濟「持續以超越長期穩定步伐的速度溫和增長」，經濟成長及通膨風險也都趨於有利的一面。
- 達拉斯分行總裁卡普蘭 (Rob Kaplan) 週四 (30 日) 接受《MarketWatch》專訪，則是透露出他對華府政策的憂心，指出不論是貿易或健保案，都可能造成消費阻礙。金融危機後 8 年，消費支出力的恢復，已成為經濟展望改善的「重要支撐」，卡普蘭認為目前美國消費力表現，終於呈現良好狀態。
- 今年於聯邦公開市場委員會首次具投票權的卡普蘭表示，「老實說我比較擔心的重點，是確保我們不會執行可能造成消費者止步的一些政策，或引起任何的不確定性。」例如，年長者若發現他們得為健保增加支付，或許會縮減消費支出。卡普蘭表示，今年升息 3 次是他認為的「最基本情況」。他強調聯準會的步伐是漸進式地，也並不是不了解市場逆風。但同時，聯準會也不能「過度漸進」以免日後導致得加快腳步。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

〈美債務上限危機〉德銀：共和黨內部仍分裂 美國政府下月關門機率升至40%

鉅亨網劉祥航 綜合報導 2017/03/30 15:00

- 美國債務上限問題，目前雖然較少被提到，但其實完全沒有解決。德意志銀行華盛頓專家 Frank Kelly 主持客戶會議時表明，美國政府關門的可能性不可忽視，機率已經增至 40%。
- 據《Zero Hedge》報導，Kelly 指出，共和黨醫改方案在上周突然撤出，說明內部依然分裂，這可能是政治與政策風險增加的前兆。考慮到川普稅改也有重重難關要克服，未來如果因債務上限問題，導致美國政府被迫關門，也不令人意外。
- 美國債務上限暫停截止日，是今年 3 月 15 日，早已超過。不過在去年選後，國會啟動了一項臨時決議案，可以提供過渡時期的預算，授權美國財政開支延長至 4 月 28 日。使 4 月 28 日，成為債務問題第二個「生死線」。
- Kelly 表示，共和黨極端保守派「自由黨團」（Freedom Caucus），一直想要取消政府對 Planned Parenthood 及歐巴馬健保的資助，預計還會反對接下來的財政支出方案。因此，未來兩周的政治發展格外重要。
- 除了政府關門的風險之外，政策的不確定性，仍然圍繞著川普稅改的問題。Kelly 認為，眾議院提出的「邊境調整稅（BAT）」方案仍然很不成熟，最後可能不會納入稅改。而企業稅可能會減至 25% 左右，而非原先預期的 15-20% 的區間。
- 相對之下，摩根大通提出了相反的觀點，認為政府關門的可能性已顯著下跌。因為共和黨為避免分歧，會先將爭議部分剔除於財政支出之外，讓通過的可能性大增。如此，「影響股市的宏觀背景沒有變化」。

歐洲央行採取行動 歐元多頭猛然驚醒

鉅亨網編譯郭照青 2017/03/30 23:17

- 本週稍早，歐元兌美元上漲至四個月高點。但現在，幾位歐洲央行官員似乎有意冷卻這股激情。
- 週三路透社報導指出，市場對歐洲央行3月會議意外鷹派措辭的反應，讓決策官員大感意外。現在似乎有意壓抑12月將會升息的預期。
- 該報導引述不具名人士的話說，幾位歐洲央行決策官員無意在4月對央行的政策聲明做任何改變，因為他們認為市場誤解了央行於3月會議傳達的訊息，開始反應今年稍後將會升息。央行官員對債券殖利率上升大為驚訝，因而急於向投資人保證，積極寬鬆的計劃並未結束。
- 週三，歐元大幅下跌，週四跌勢持續。歐元下跌至二週低點1.0742美元，本週稍早，歐元報1.089美元。
- 在3月9日的政策會議中，歐洲央行對未來行動的預測，意外出現了鷹派傾向。由於傳統的措辭--「為確保達到目標，執行委員會將在法律範圍內，使用所有的工具，做出行動。」未再出現，投資人因而懷疑歐洲央行將採取緊縮行動。
- 自該會議後，市場開始反應12月升息機率逾50%，大幅高於一個月前的11%。

近三個月歐元匯率走勢圖



本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 03/27 芝加哥Fed行長伊凡斯發表談話
2. 03/29 英國啟動《里斯本條約》第50條
3. 03/29 堪薩斯Fed行長喬琪發表談話
4. 03/29 Fed主席耶倫發表談話
5. 03/29 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
6. 03/29 芝加哥Fed行長伊凡斯發表談話
7. 03/29 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
8. 03/30 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
9. 03/30 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
10. 03/30 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
11. 03/31 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
12. 03/31 聖路易士Fed行長布拉德發表談話

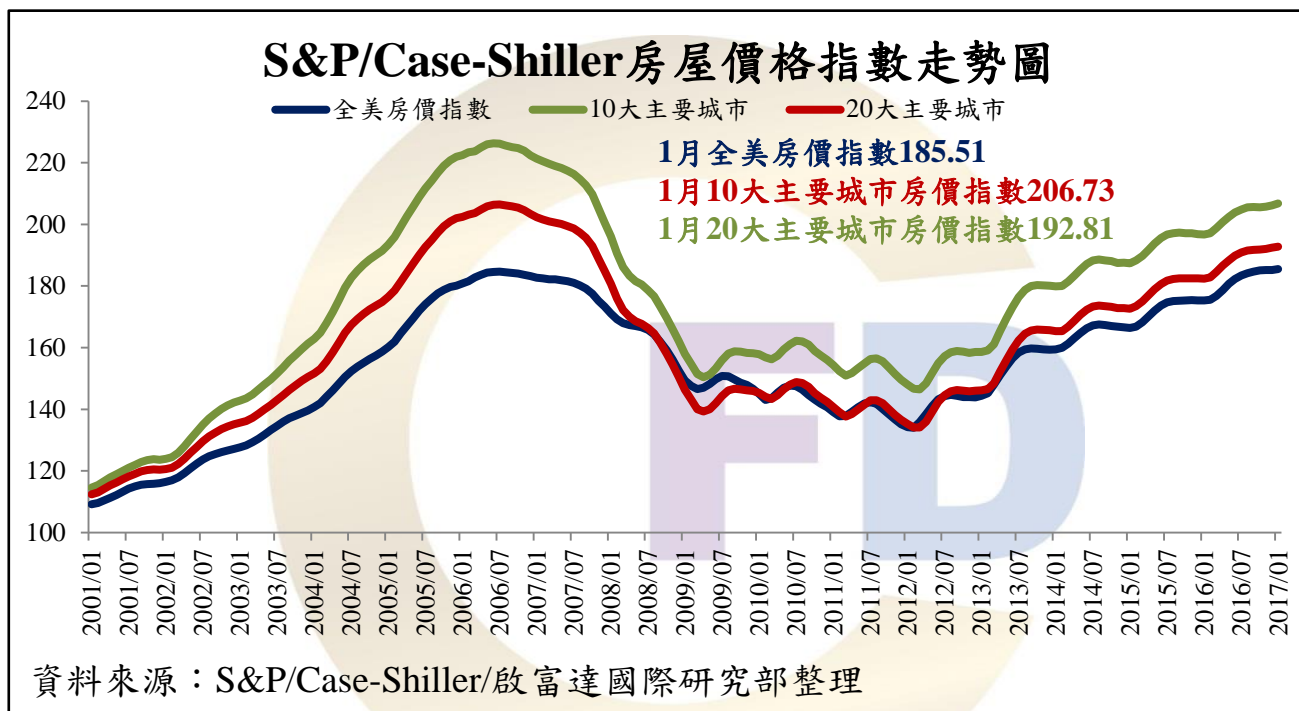
下週金融市場重要議題：

1. 04/03-04/04 中國、台灣休市
2. 04/03 紐約Fed行長杜德利發表談話
3. 04/04 澳洲央行利率會議
4. 04/04 亞特蘭大Fed行長洛克哈特發表談話
5. 04/04 費城Fed行長哈克發表談話
6. 04/04 里奇蒙Fed行長雷克發表談話
7. 04/05 Fed理事塔魯洛發表談話
8. 04/05 FOMC會議紀錄
9. 04/06-04/07 川習會
10. 04/07 歐元集團會議

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
03/28	21:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	185.21	-	185.51
03/28	22:00	諮商局消費者信心指數	116.1	113.9	125.6
03/30	21:30	第四季GDP季增率終值	1.9%	2.0%	2.1%
03/30	21:30	初領失業救濟金	26.1萬	24.7萬	25.8萬
03/31	20:30	核心PCE年增率	1.8%	1.7%	1.8%
03/31	21:45	芝加哥PMI	57.4	57.0	57.7
03/31	22:00	密大消費者信心指數	97.2	97.6	96.9

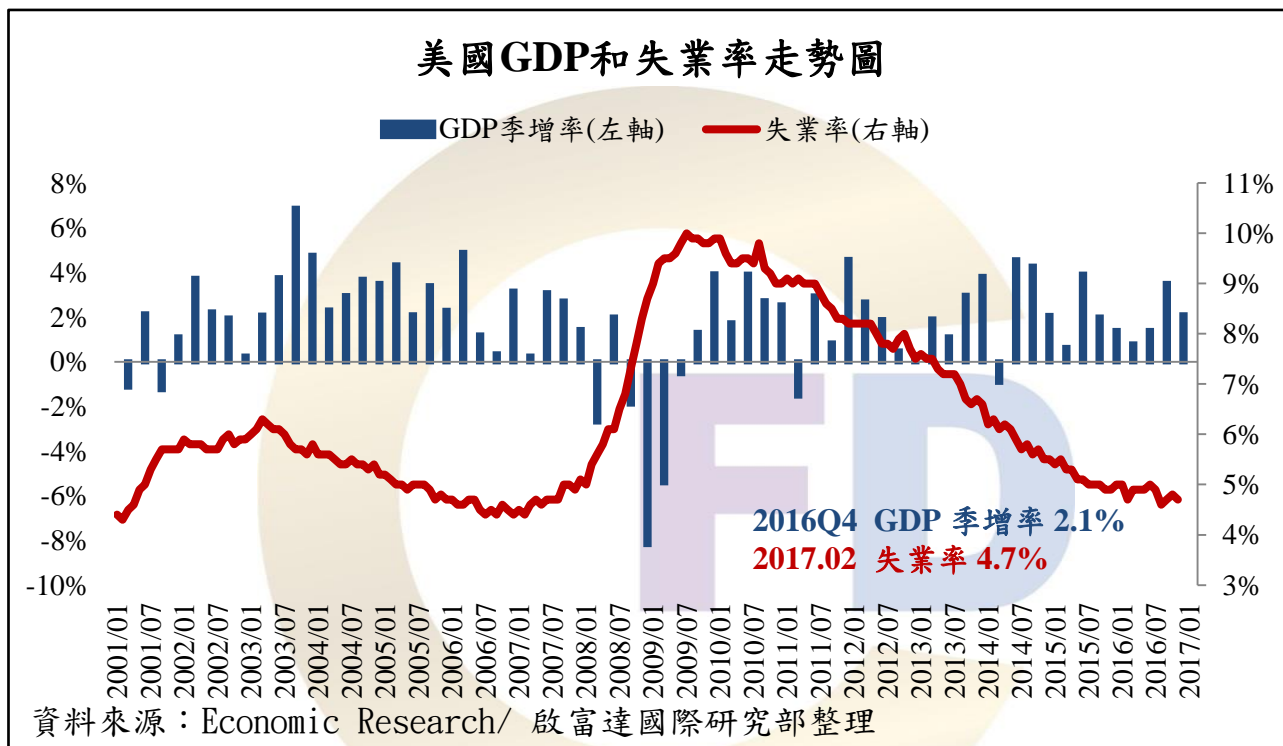
1月S&P Case-Shiller全美房價指數升至185.51，房市景氣持續熱絡



美國1月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由標準普爾所發布之房價指數，主要用以衡量美國住房價格變化情況的指標。指數由185.21升至185.51，表示房市景氣持續升溫，推升房價持續上漲，顯示房市需求仍然旺盛。報告顯示，本月西雅圖房價年增率為11.2%，漲幅最高，其次則是波特蘭與丹佛，分別上漲了9.7%與9.2%，創近3年來最高水平。而10大主要城市房價指數從206.17上升至206.53；20大主要城市房價指數則由192.41上升至192.81。

資料來源：啟富達國際研究部整理

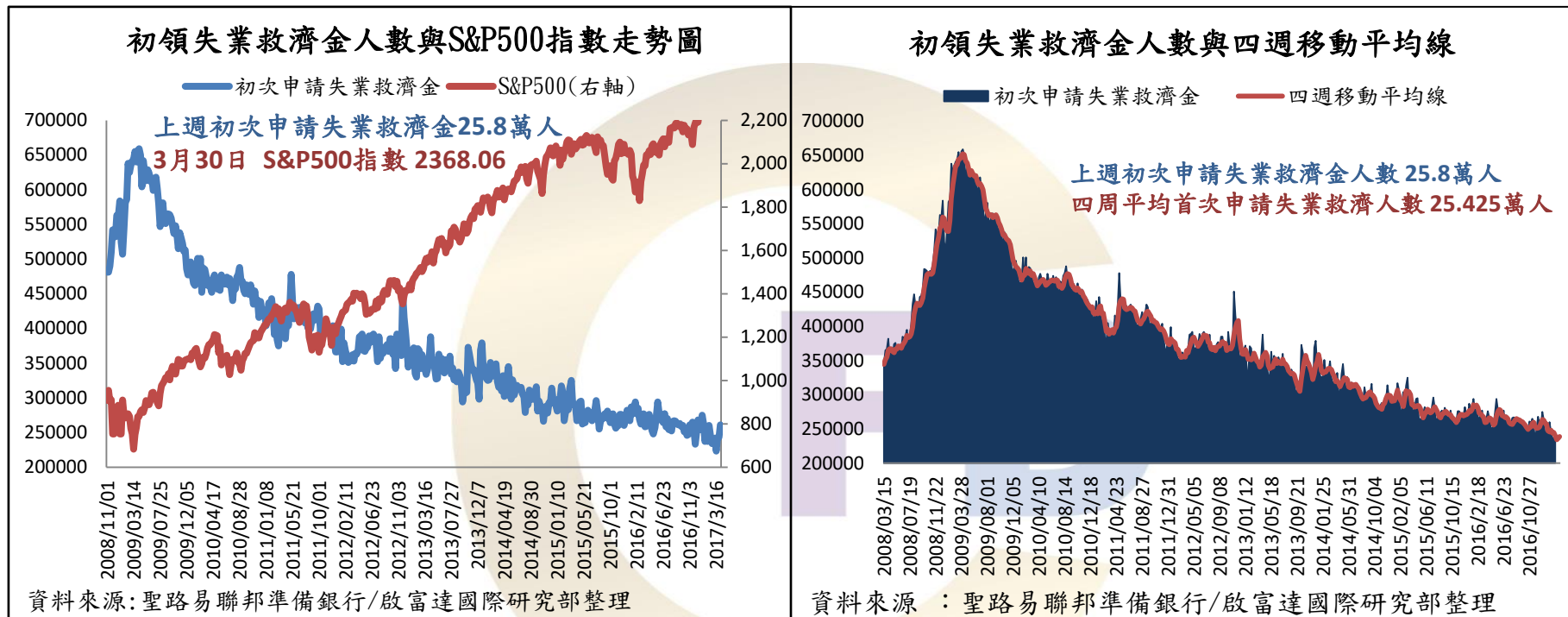
第四季GDP終值上修至2.1%，顯示美國經濟表現仍維持溫和成長



美國第四季GDP終值由修正值的1.9%上修至2.1%，主要是汽油價格和旅遊相關服務等費用增加所致。第4季個人消費支出從原先公布的成長3%，往上修正為成長3.5%，也是推升GDP終值的原因，表現優於市場預期的2.0%，顯示美國經濟表現仍維持溫和成長的狀態。2017年IMF預估若川普能順利放寬企業規範帶動經濟成長動能下，GDP成長將有2.5%的表現。

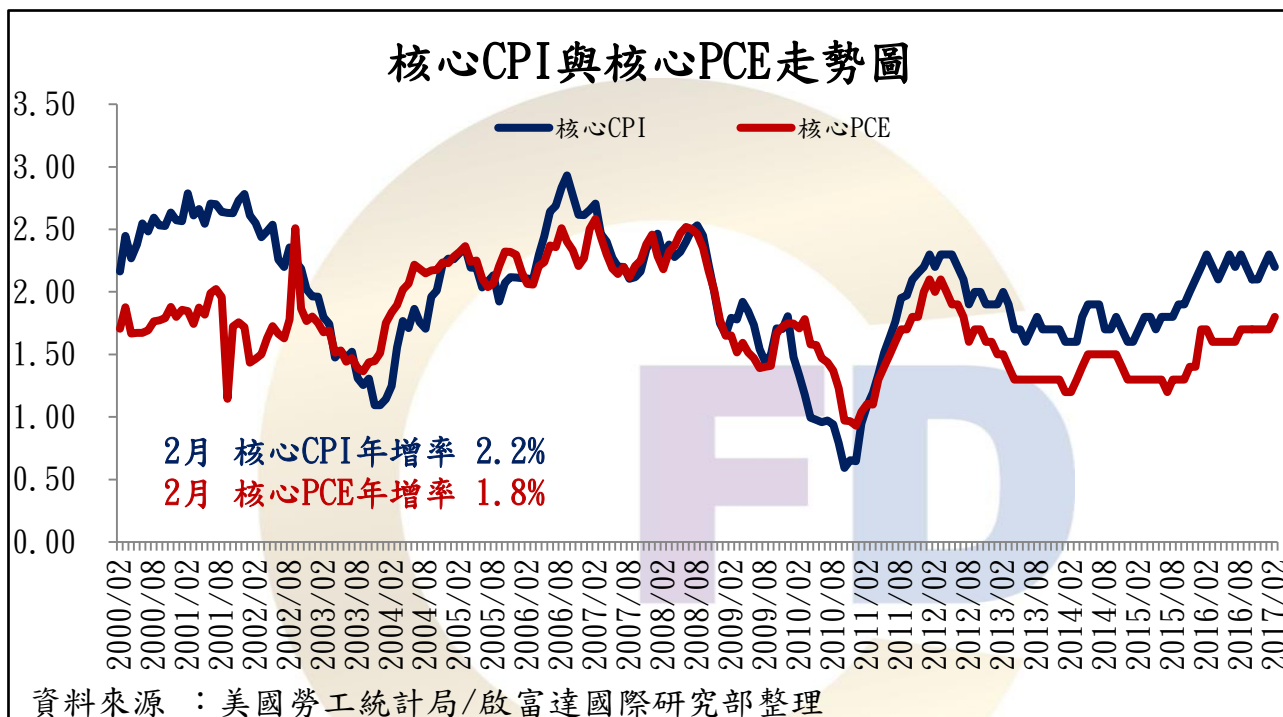
資料來源：啟富達國際研究部整理

上週初領失業救濟金人數降至25.8萬人，就業市場依然穩健



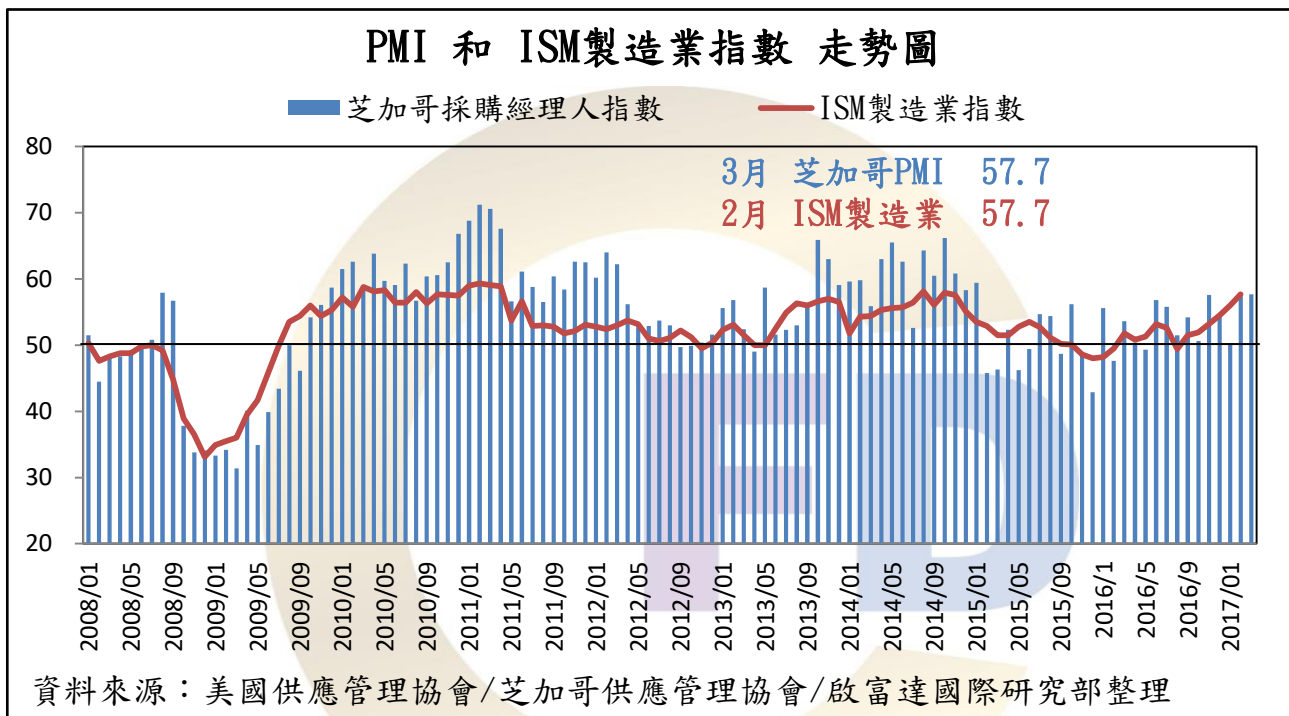
美國勞工部3月30日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的261,000降至258,000人，連續108週低於30萬人水準，繼續創1970年以來低於此水準的最長紀錄；較能反映勞動市場現況的四週移動平均線則升至25.425萬人，為去年低以來最高水準，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

2月份核心PCE持平在1.8%，通膨持續溫和成長



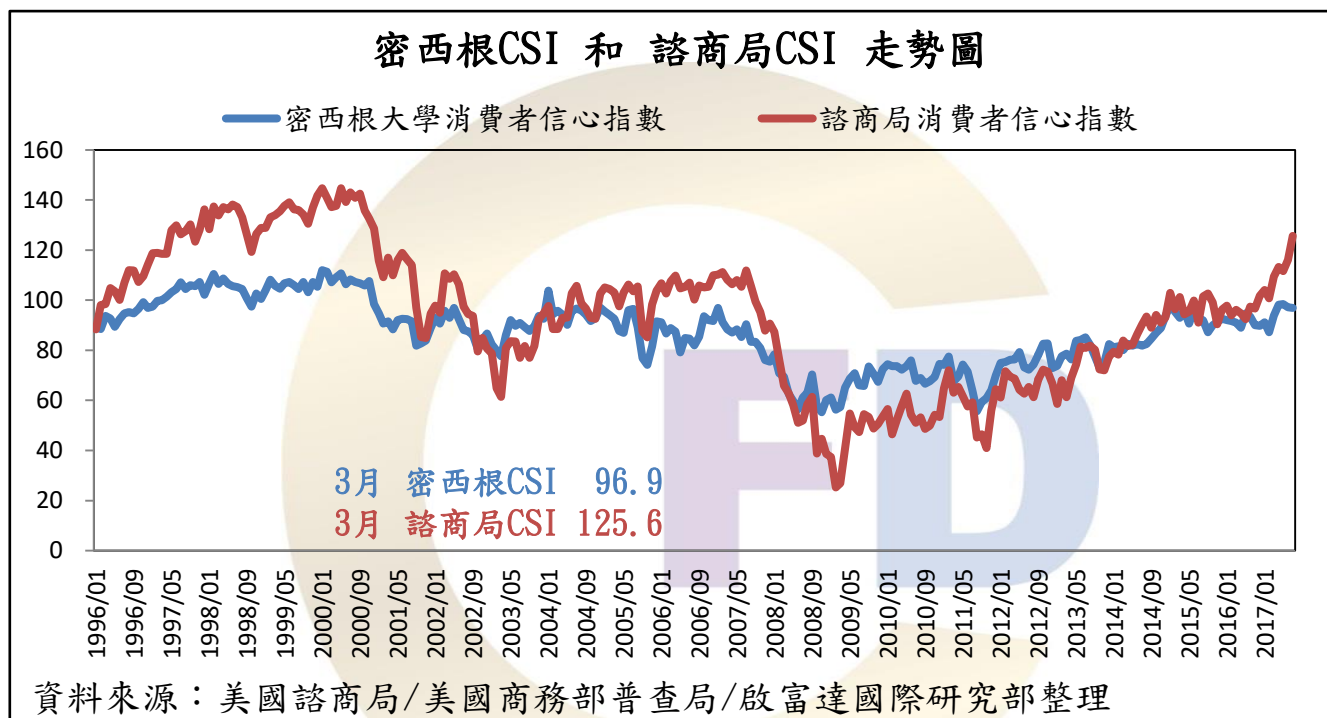
美國2月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.8%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，儘管核心PCE持平，但PCE年增率由1.9%升至2.1%，增速創2012年3月以來新高，令市場認為未來核心PCE有機會持續往Fed的2%目標邁進。

3月份芝加哥PMI升至57.7，中西部製造業景氣擴張速度加快



美國3月份芝加哥PMI由57.4升至57.7，市場遠優於此前預期的57.0，再創2015年1月以來最高，隨著1月的中西部製造業淡季過去，芝加哥製造業景氣連續兩個月擴張速度持續加快，反映中西部製造業活動擴張速度進一步加快，景氣表現持續升溫。

3月諮商局CSI升至125.6，密大CSI降至96.9，消費信心受醫保法案受阻走勢分歧



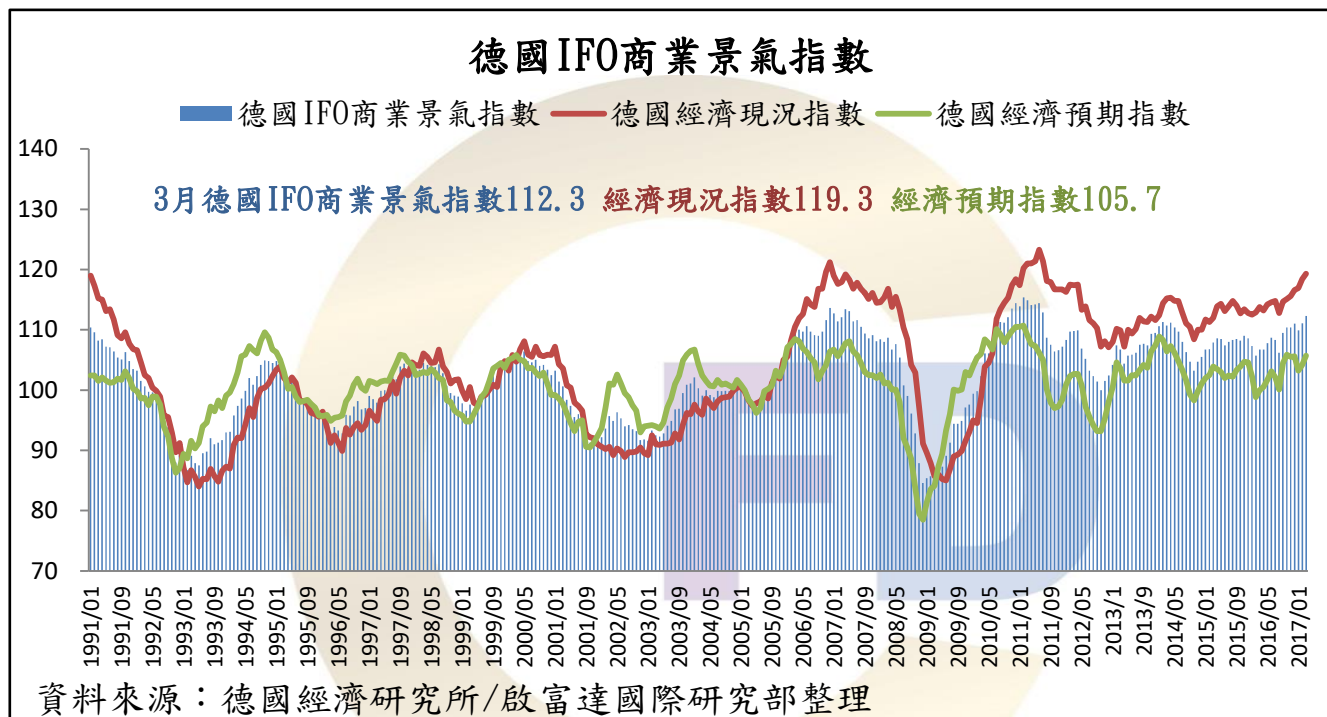
美國3月份諮商局消費者信心指數則由116.1升至125.6，創16年來新高，顯示美國民眾對現狀及未來更加樂觀，然密大消費者信心指數由97.2降至96.9。兩個數據走勢分歧主要因素為對於消費者對於川普醫保法案的影響，諮商局數據由於較早蒐集，所以消費信心並無受到消費信心受創，而密大消費信心則因醫保法案影響，讓部分民眾對於經濟前景出現些許影響，市場認為，消費信心是否受到川普政策影響，需要下個月的數據才能更加了解

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
03/27	16:00	Ifo商業景氣指數	111.1	111.0	112.3



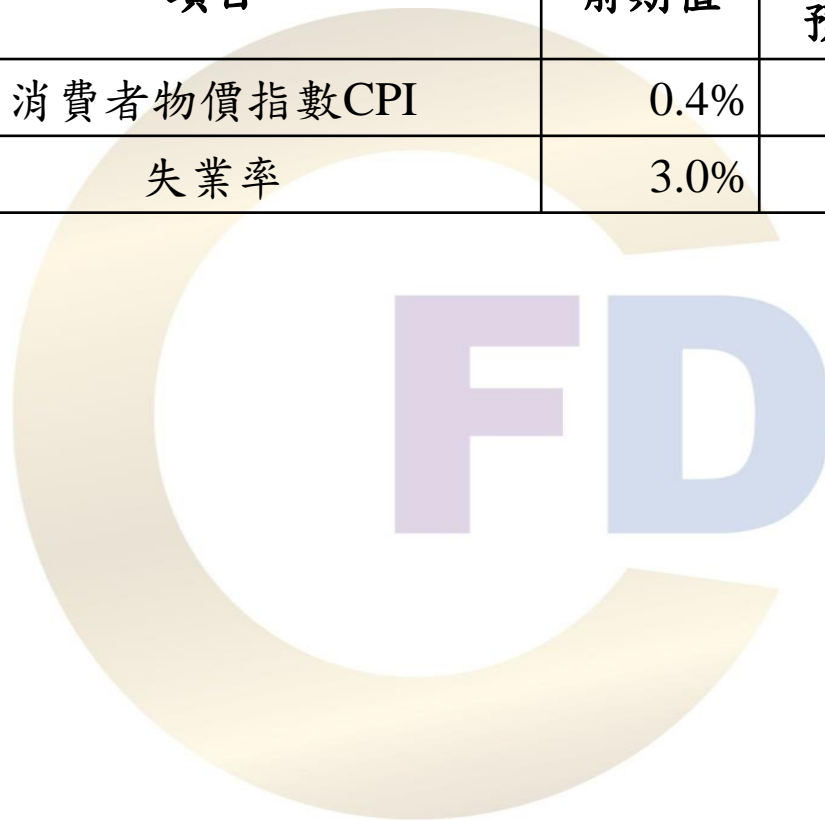
3月份德國Ifo商業景氣指數升至112.3，企業對未來景氣信心持續升溫



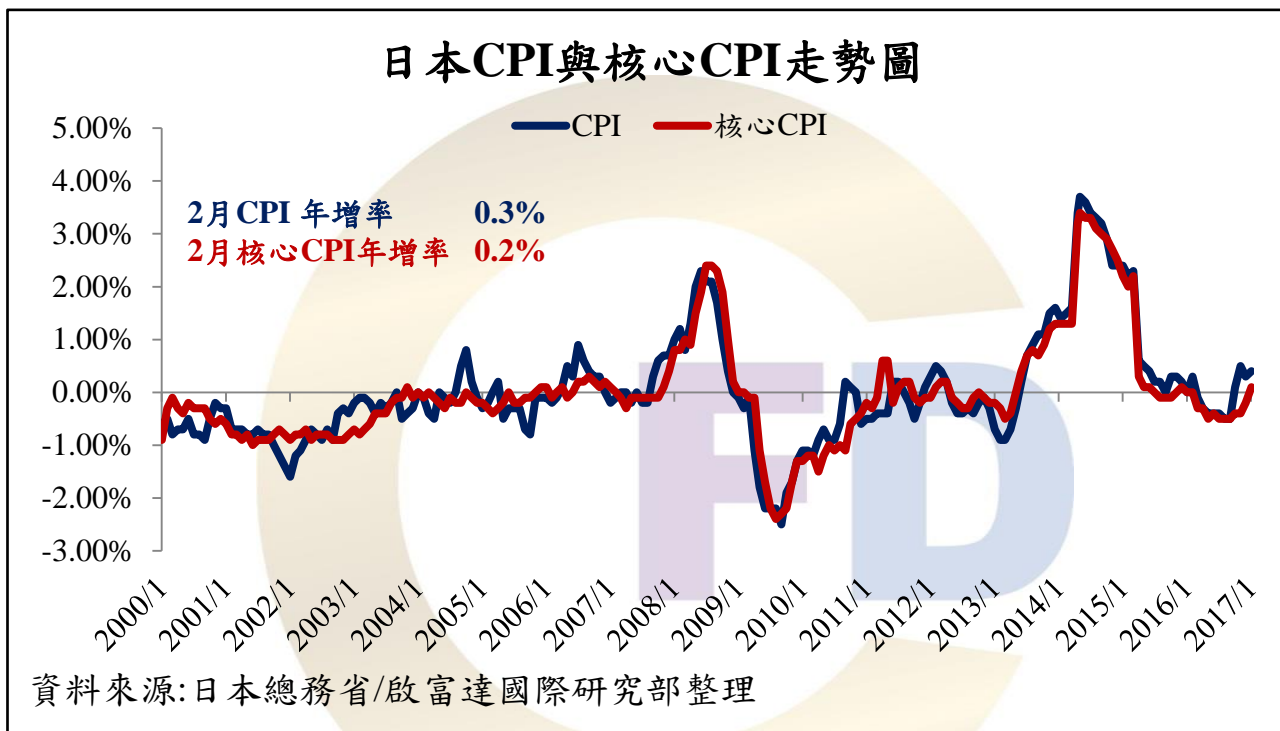
3月份德國Ifo商業景氣指數由111.1升至112.3，創2011年7月以來新高，優於市場此前預估的111.0；經濟現況指數由118.4升至119.3；經濟預期指數則由104.2升至105.7，德國經濟增長正集聚上行動能，德國的商業現況與商業前景均有所改善，顯示企業經理人對於未來景氣信心持續升溫。報告指出，儘管美國經濟政策、英國脫歐和法國總統大選等政治不確定性讓經濟人對於未來有所顧慮，但從經濟表現來看目前對於德國經濟影響不大，仍預估德國經濟將持續拉動歐洲經濟復甦。

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
03/31	07:30	消費者物價指數CPI	0.4%	-	0.3%
03/31	07:50	失業率	3.0%	-	2.8%



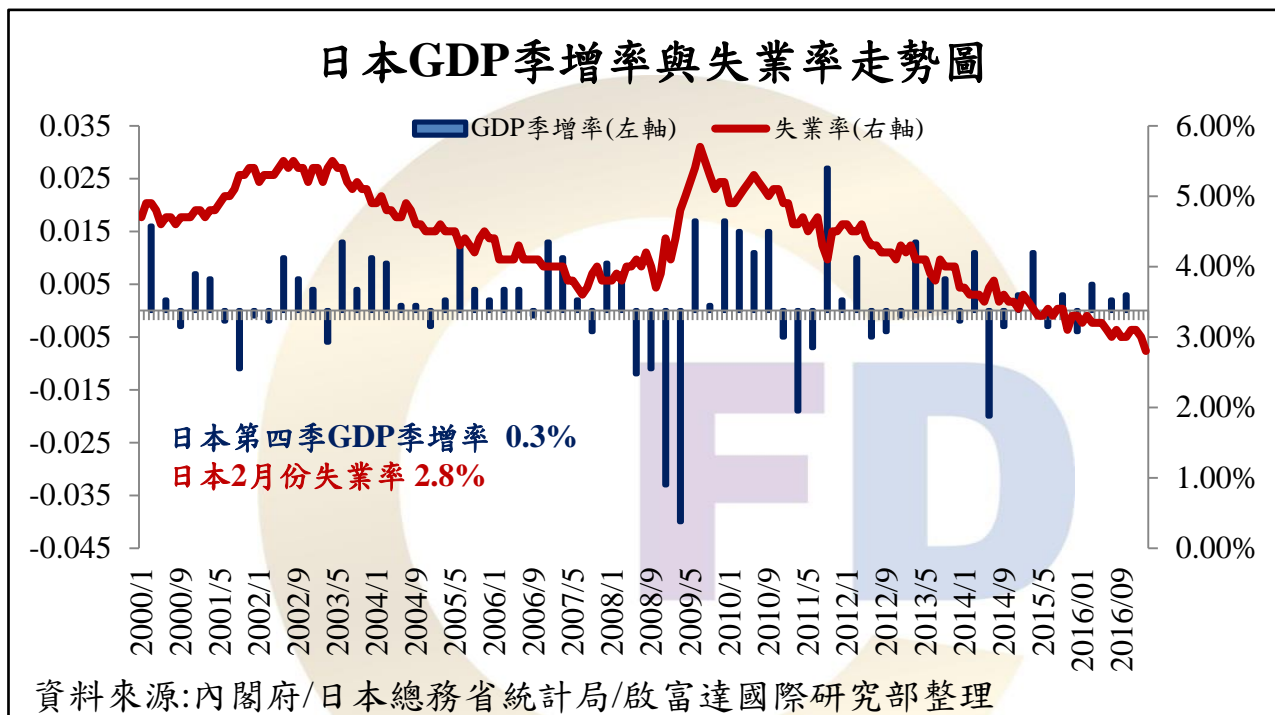
日本2月消費者物價指數降至0.3%，整體通膨仍顯疲弱



日本2月份消費者物價指數CPI由0.4%降至0.3%；核心CPI則由0.1%升至0.2%，儘管仍嫌疲弱，但核心通膨出現兩年來首度連兩月回升，也顯示了通膨數據近期稍微出現起色，主要受到能源成本上升推動，這凸顯出日本央行在促進物價持續上漲方面所面臨的挑戰，因此央行行長上週仍表示，目前日本經濟物價仍面臨下行風險，距離通膨目標仍有段距離，沒有理由放鬆刺激政策。

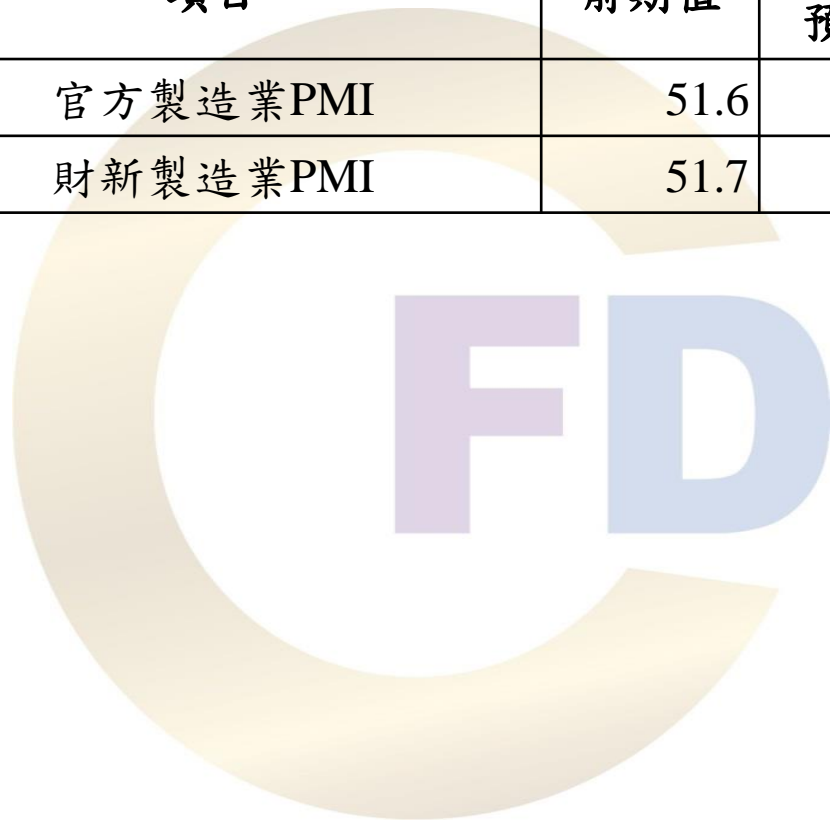
資料來源:啟富達國際研究部整理

日本2月失業率降至2.8%，創近23年新低，就業市場仍穩健

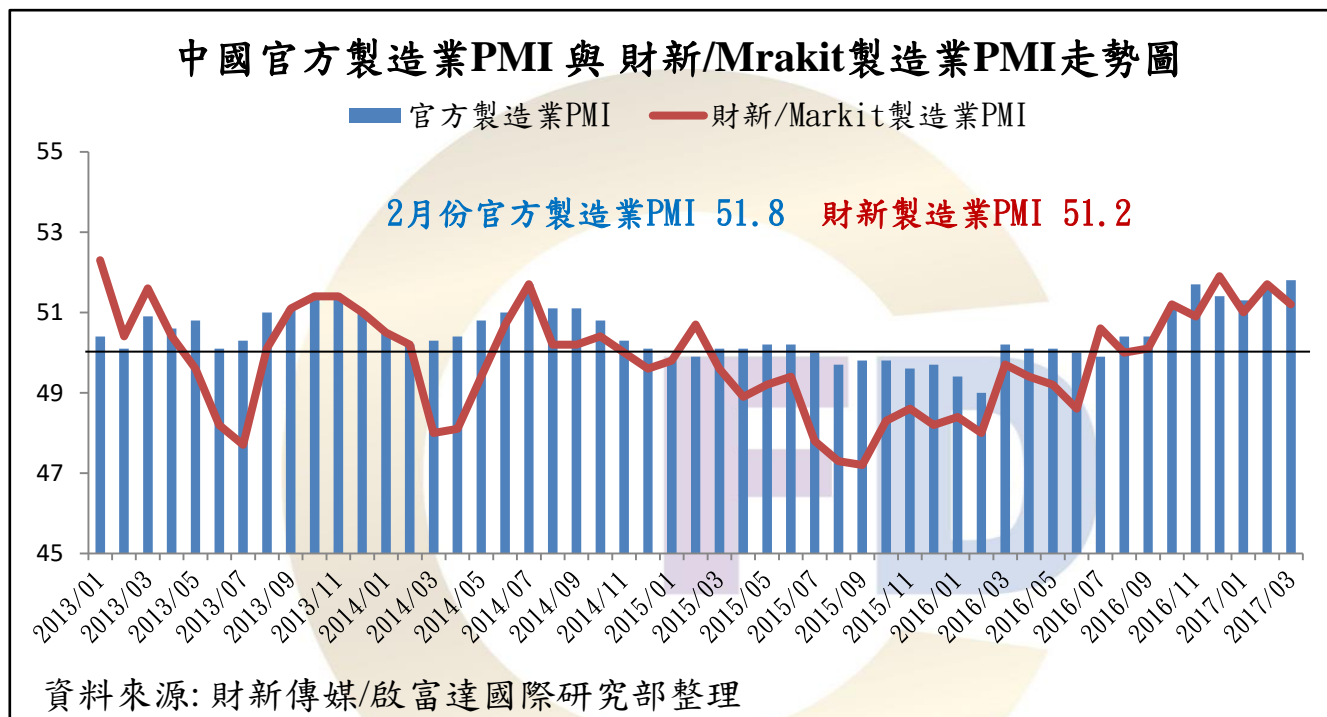


日本2月失業率降至2.8%，創近23年新低，求才求職比則持平在1.43，代表每位求職者平均可獲得1.43個工作機會，持續創1991年8月以來新高，也讓就業市場持續保持良好。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，就業市場好轉，對於經濟成長將有正面助益。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/31	09:00	官方製造業PMI	51.6	51.8	51.8
04/01	09:45	財新製造業PMI	51.7	-	51.2



3月官方PMI升至51.8，財新PMI降至51.2，市場認為未來中小企業下行壓力漸增



由中國統計局公布，中國3月份官方PMI由51.6升至51.8，財新PMI由51.7降至51.2，官方主要為國有大型企業；而財新製造業樣本主要反映民間中小企業。雖然官方製造業創下五年新高，但本月數據與財新製造業走勢分歧，市場認為雖然近期產出回溫，但製造業投資仍然疲弱，加上官方仍持續施行去產能政策，未來中小企業下行壓力可能漸漸加大。

市場將焦點轉向川普政策未來發展，美十年期公債殖利率持平在2.40

美國10年公債 2.4 03/31 ▼-0.02 (-0.83%) 高:2.4 低:2.4 開:2.4

→ 美國十年期公債殖利率持平在2.40



儘管上週公佈多項數據表現良好，但多位Fed仍表達年內升息3次預期，加上市場將焦點轉向川普政策未來發展，十年期公債殖利率持平在2.40。

ECB官員表達寬鬆尚未結束，英國正式啟動脫歐，義十年債殖利率降至2.312

義大利10年公債  2.312 03/31  0.005 (+0.22%) 高:2.312 低:2.312 開:2.312

→ 義大利十年期公債殖利率降至2.312



歐洲央行表達積極寬鬆計畫尚未結束，加上上週英國首相正式啟動脫歐程序，部分市場人士擔憂恐使金融市場發生震盪，義大利十年期公債殖利率降至2.312

多位官員仍持續表達鴿派升息看法，3- Month LIBOR 於降至 1.1468



上週多位Fed官員對於升息預期仍表達年內3次的看法，市場資金緊縮預期持續放緩，美元3-Month LIBOR 降至 1.1513。

下週0403-0409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	04/03	22:00	ISM製造業	57.7	57.1
	04/04	20:30	貿易赤字	-485億	445億
	04/05	22:00	ISM非製造業	57.6	57.0
	04/06	21:30	初領失業救濟金	25.8萬	25.0萬
	04/07	20:30	非農就業人口	23.5萬	17.8萬
	04/07	20:30	失業率	4.7%	4.7%
歐洲	04/03	16:00	歐元區製造業PMI	55.4	52.2
	04/03	17:00	歐元區失業率	9.6%	-
	04/04	17:00	零售銷售年增率	1.2%	-
台灣	04/06	08:30	消費者物價指數CPI	1.40%	-
	04/06	08:30	躉售物價指數WPI	2.19%	-

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。