



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0306-0312

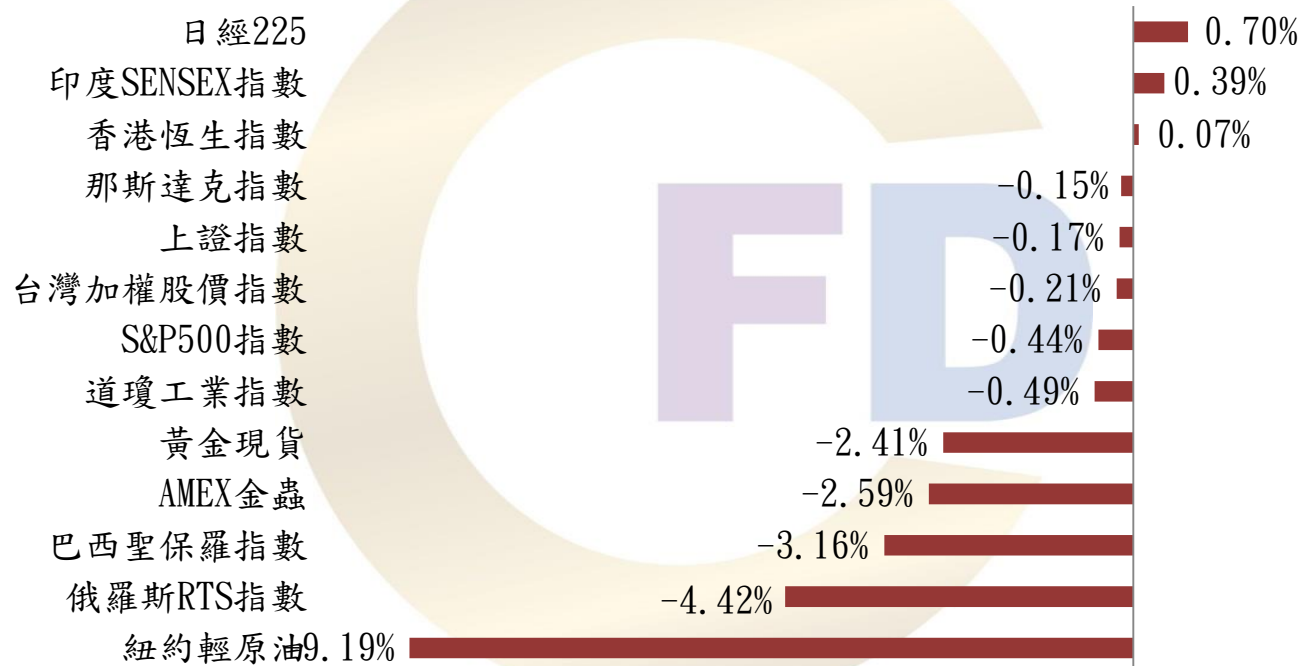
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0303-0310



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 德拉吉：年底前持續刺激性貨幣政策 但暫緩進一步擴張措施

鉅亨網編譯趙正瑋2017/03/10 11:25

- 歐洲央行總裁德拉吉表示，在他標準的開場白中去掉了一句話，即央行承諾會在必要時動用所有職權範圍內可以使用的工具，來達到目標，這凸顯出經濟前景改善。德拉吉表示，去掉這句話，基本上是在暗示，不再有採取進一步行動的緊迫感，而緊迫感的來源是通貨緊縮風險。這是歐洲央行對經濟狀況作出的評估。
- 歐洲央行還允許一個向銀行提供低成本貸款的計劃到期，這是向保守派作出的又一個小讓步，不過央行保留了重新啟動該計劃的可能性。
- 歐洲最大的經濟體，德國已經呼籲歐洲央行開始逐步撤走規模高達 2.3 兆歐元的購債計劃，或者至少暗示將開始採取措施的意圖，這主要是因為經濟成長和通貨膨脹的反彈。不過，德拉吉依然維持了必要時可能進一步降息的選項。他警告，經濟仍需要非常大規模的刺激政策支持，因為基本通膨依舊疲弱，成長風險仍然不樂觀。
- 歐洲央行表示，倘若經濟前景變得不那麼有利，抑或金融市場的表現與通膨持續上揚的趨勢不同，那麼歐洲央行就會準備擴大計劃規模或延長存續期。歐洲央行上調了今明兩年的通膨預期，不過德拉吉指出，這並沒有改變央行對經濟的整體看法。
- 基本通膨尚未顯示出穩定的上升趨勢，並且，中期通膨預計「只會逐漸」上升。上月歐元區的通膨水準，已經達到了歐洲央行設定的接近 2% 的目標值。歐洲央行目前預計，今年整體通膨率為 1.7%，之前預估為 1.3%，明年通膨率預估也由 1.5% 上調至 1.6%，維持 2019 年通膨預估在 1.7%。

## 〈英國脫歐〉不怕硬脫歐！英國上調今年GDP成長預期

鉅亨網編譯陳又嘉 2017/03/09 12:55

- 《法新社》報導，隨著英國政府準備啟動脫歐程序，英國財政部長哈蒙德 (Philip Hammond) 週三 (8日) 於議會公布預算案時表示，英國經濟今年成長將能較預期更為強勁。
- 保守黨首相梅伊 (Theresa May) 已承諾將於未來 3 週啟動歐盟《里斯本條約》中的脫歐條款，開啟 2 年痛苦的「離婚手續」，也引爆歐盟內部對於英國脫歐的嚴厲評論。
- 「隨著我們展開脫離歐盟的談判程序，此預算能帶領我們的計畫，進一步將英國帶往更美好的未來。」哈蒙德向議會揭露系列措施，包括對學校的新投資，此為英國政府最新稅務及支出的部分計畫。
- 儘管去年 6 月公投意外脫歐，英國經濟活動表現仍優於預期，哈蒙德預期英國今年 GDP 成長將能來到 2.0%，大幅優於去年 11 月時 1.4% 的預期數字。英國 2016/17 財年的財政預算赤字預期，也從 680 億英鎊大幅調降至 517 億英鎊 (630 億美元)。
- 由於梅伊已表示，為了管制歐盟移民，英國將離開歐洲單一市場或免關稅區，揭露所謂的「硬脫歐」，意味該國於全球將需要一系列新的貿易協議。
- 不過哈蒙德對此表示，他的預算案將能「為談判提供強勁且穩定的立場」，「這能為我們所有年輕人提供更多機會，進一步擴大公共投資... 我們正在打造一個基底更強壯、更公平，更為全球化的英國。」

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理



## 德拉吉：G20須重申揚棄保護主義和貨幣競貶的決心

鉅亨網編譯趙正瑋2017/03/10 12:40

- 歐洲央行 (ECB) 總裁德拉吉在週四 (9 日) 表示，全球主要經濟體應重申反對匯率競貶與保護主義的承諾。此前有傳言指出，在 20 國集團 (G20) 下週會議的公報上，也許會將此一承諾拋諸腦後。
- G20 財長與央行官員將於 3 月 17-18 日舉行會議，這也是川普當選美國總統以來 G20 的首次會議。將出席 G20 會議的德拉吉表示，自由貿易與匯率自由浮動為經濟帶來穩定性與繁榮。他也反擊了美國指責德國利用歐元貶值取得貿易優勢的說法。
- 德拉吉表示，領導人及財政部長所肩負的承諾是相當重要的，過去 20 年及更長的時間中，這樣的聲明一直都是穩定世界經濟成長的支柱。
- 在一份日期為 3 月 1 日的公報草案中，避免了「抵制任何形式的保護主義」、「避免競爭性的貨幣貶值」，以及不應「為了競爭而將目標瞄准我們的匯率」這樣的語句。該草案的內容也許將會有所調整。取而代之的是以「我們將保持開放及公平的國際貿易體制」及「我們重申先前對匯率的承諾」較為和緩的語句。
- 川普已經威脅德國汽車業，將對出口到美國的汽車徵收 35% 的邊境稅。美國國家貿易委員會主席 Peter Navarro 表示，美國對德國的貿易逆差高達 650 億美元，這將是「最困難的貿易議題之一」。
- 不過，德拉吉也為德國和歐洲央行的匯率政策叫屈。他表示，我不認為責備德國有任何益處，歐資的匯率由市場決定，這與國際社會的長期承諾相符。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 03/07 明尼阿波利斯Fed主席卡什卡利發表談話
2. 03/09 歐洲央行利率決議

### 下週金融市場重要議題：

1. 03/14-03/15 FOMC利率會議
2. 03/15 荷蘭國會大選
3. 03/15 美國聯邦政府暫停債務上限的最後期限
4. 03/15 國務院總理李克強舉行中外記者會
5. 03/15-03/16 日本央行利率決議
6. 03/16 英國央行利率決議
7. 03/17 G20財長會議



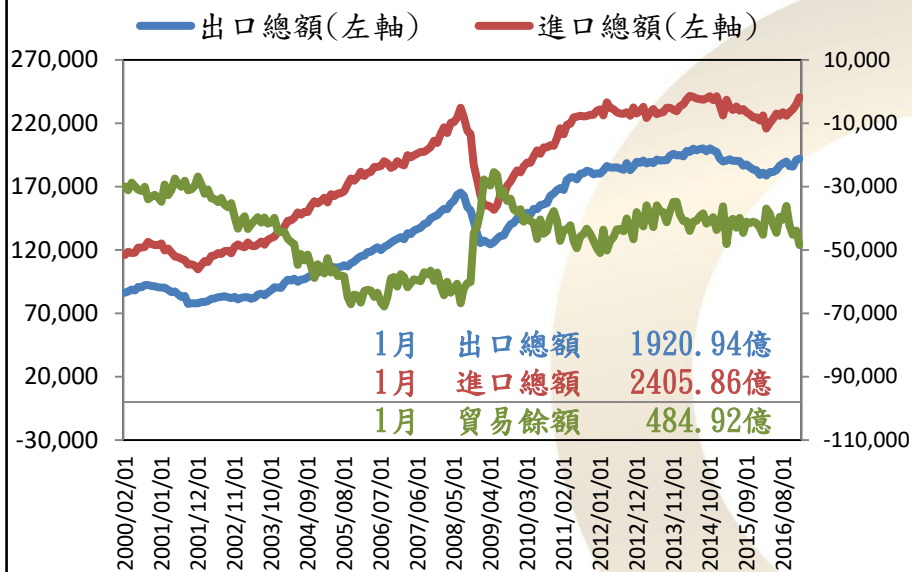
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/07	21:30	貿易赤字	439.36億	485億	484.92億
03/09	21:30	初領失業救濟金	22.3萬	23.8萬	24.3萬
03/10	21:30	非農就業人口	23.8萬	20.0萬	23.5萬
03/10	21:30	失業率	4.8%	4.7%	4.7%



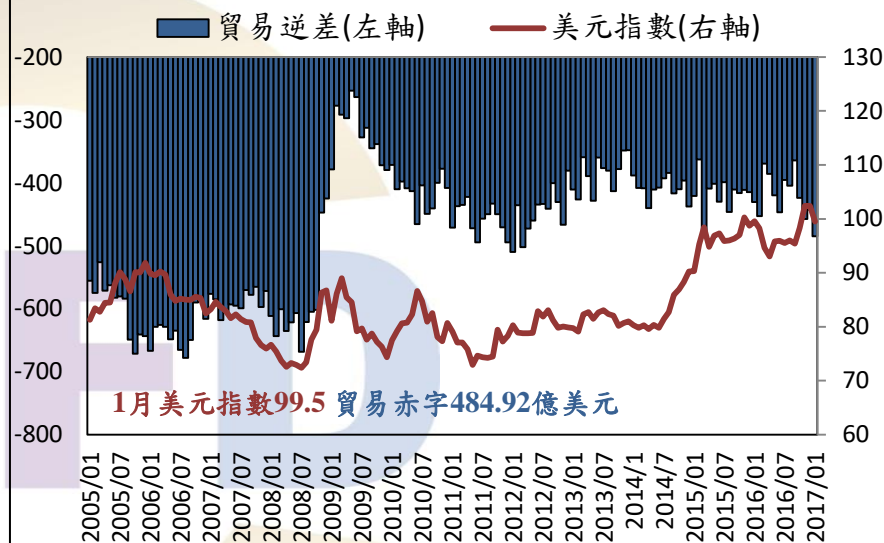
## 1月份貿易赤字升至484.92億，貿易赤字持續走高恐影響經濟成長表現

### 貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源：美國經濟分析局/啟富達國際研究部整理

### 美元指數與貿易逆差走勢圖

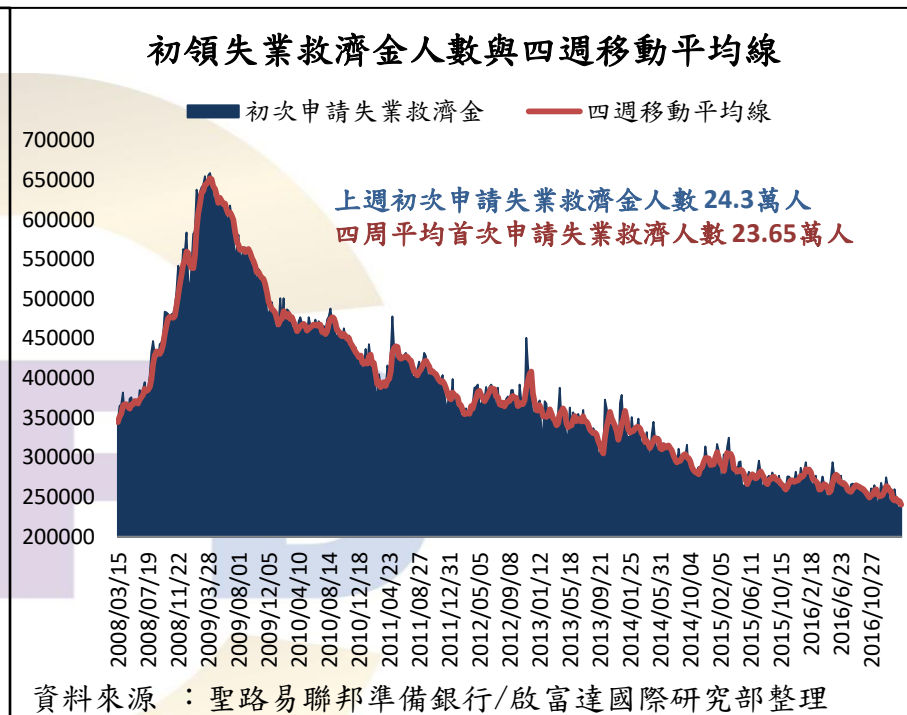
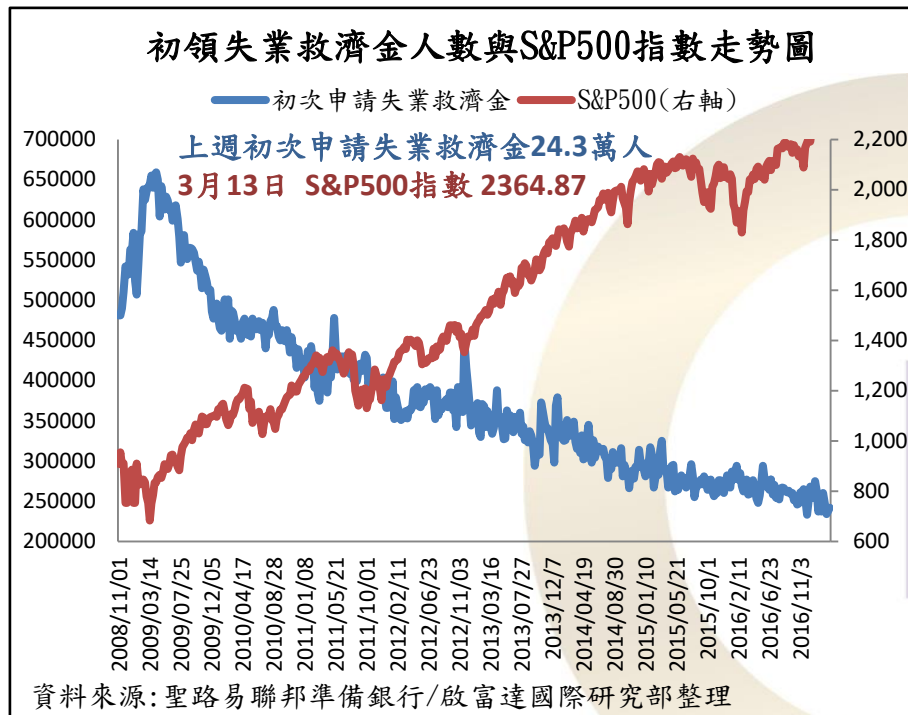


資料來源：美國商務部/啟富達國際研究部整理

美國1月份貿易赤字由439.36億升至484.92億美元，符合市場預期，創2012年3月來新高，近幾個月貿易赤字有緩步上升的現象，恐打擊美國經濟成長表現，在貿易赤字公布後市場也認為美國總統川普未來將更加堅定重新談判對外貿易協定的立場。1月進口升至2405.86億，月增率2.39%；出口上升至1920.94億，月增0.56%。

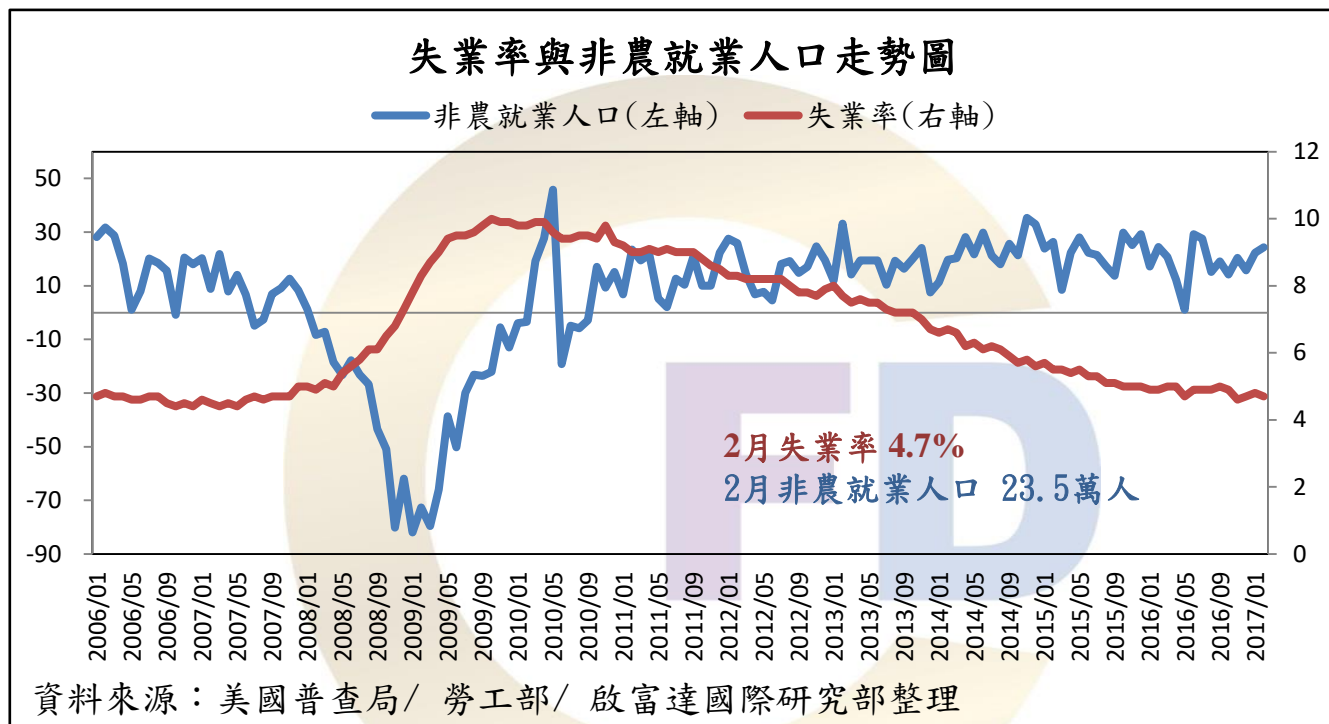
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數升至24.3萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部3月9日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的223,000升至243,000人，連續105週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至23.65萬人，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。

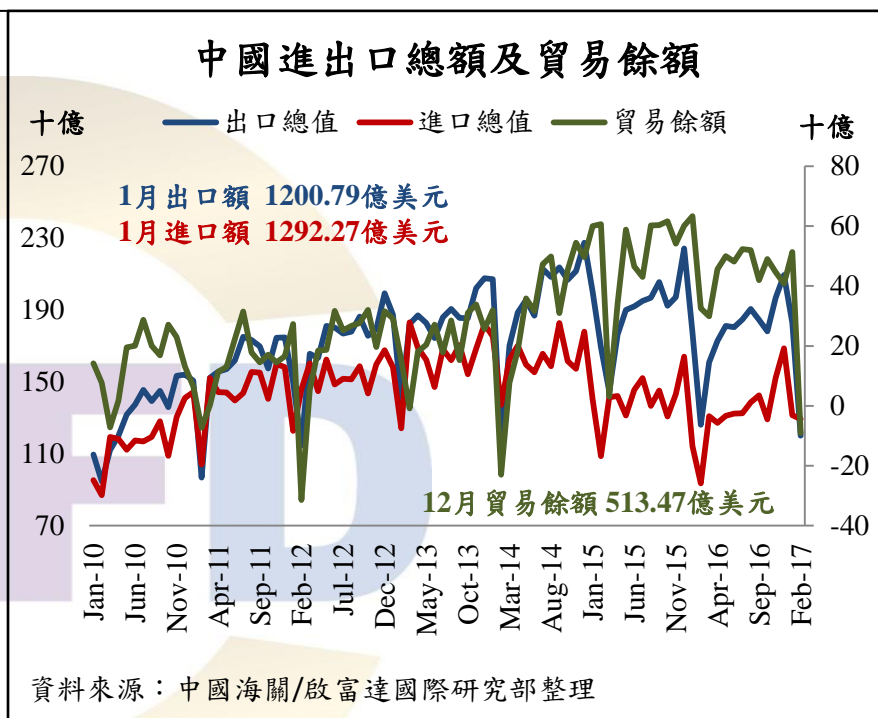
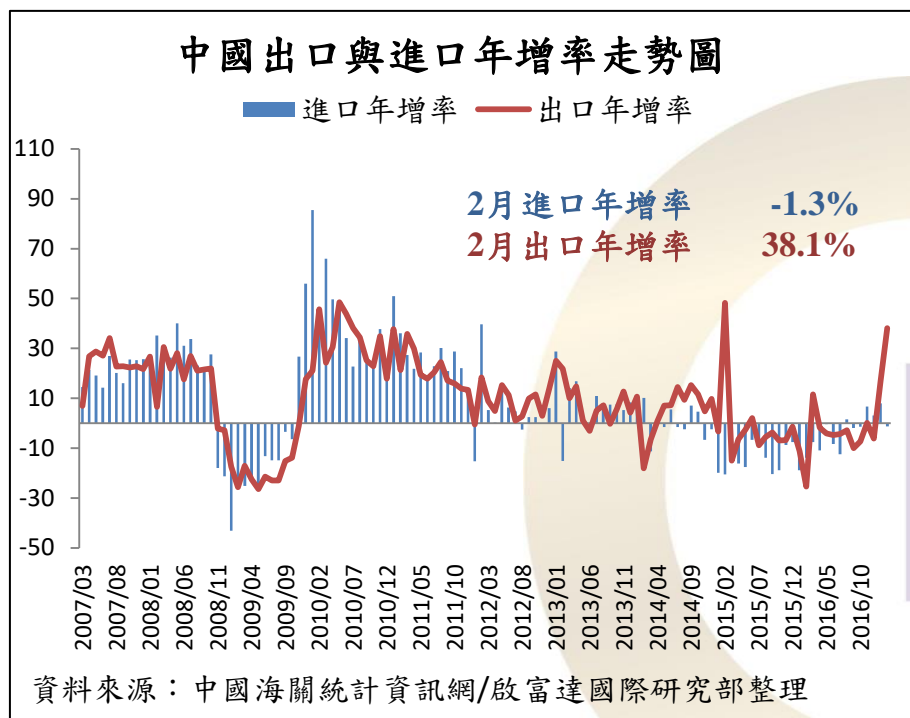
2月份失業率4.7%，非農就業23.5萬，就業持續良好，市場對於3月升息更加堅定



美國2月份失業率由4.8%降至4.7%；非農就業人口則由上月23.8萬降至23.5萬人，數據優於市場預期，顯示美國就業狀況仍持續在好轉當中，在數據公布優於預期後，市場也更加堅定聯準會將於3月FOMC利率會議進行升息動作。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/08	10:00	貿易餘額	513.47億	270億	-91.47億
03/08	10:00	進口年增率	7.9%	14.0%	-1.3%
03/08	10:00	出口年增率	16.7%	22.0%	38.1%
03/09	09:30	消費者物價指數CPI	2.5%	1.6%	0.8%
03/09	09:30	生產者物價指數PPI	6.9%	7.6%	7.8%

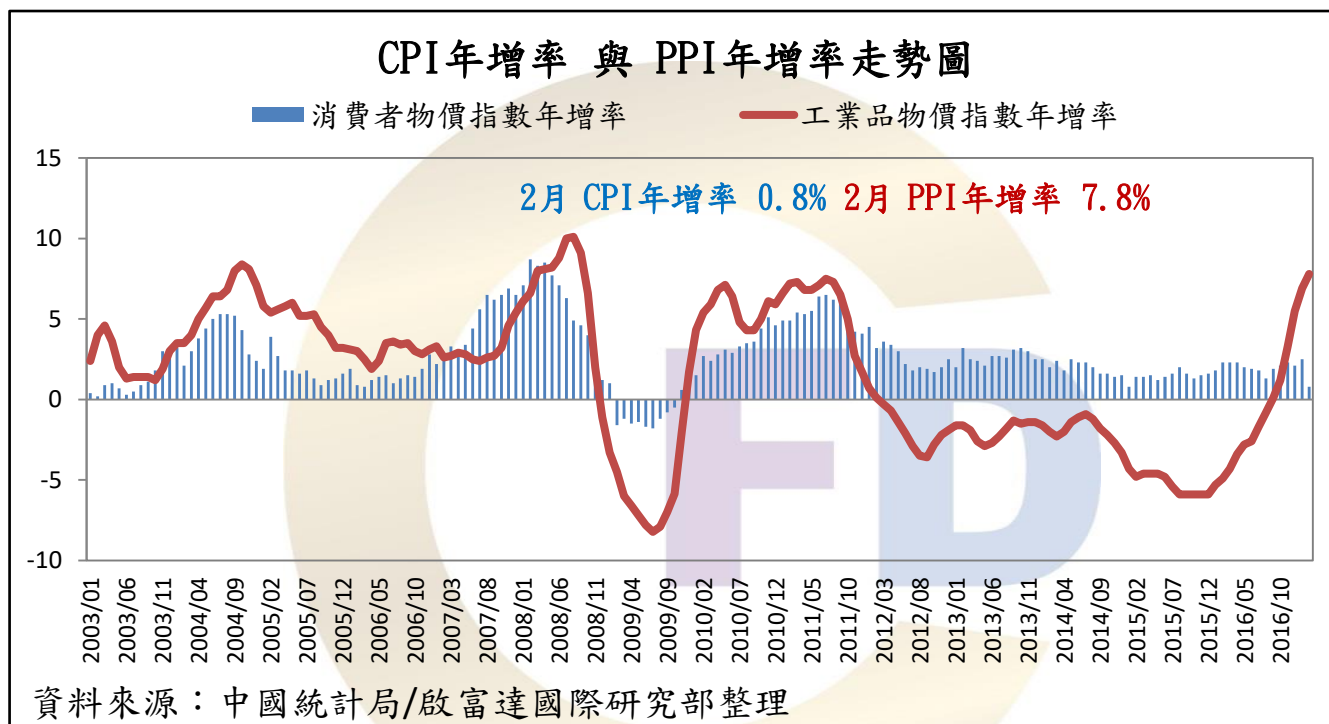
2月出口年增-1.3%，進口年增38.1%，官方認為貿易表現不佳僅為年節性因素



由中國海關公布，2月份出口年增由7.9降至-1.3%；進口年增率則由38.1%暴增至38.1%。貿易餘額則由513.47億降至-91.47億，本月出現近三年首見的貿易赤字，主要是因為鐵礦砂、原油等進口原料價格大漲加上春節錯位所致，官方認為出口回暖趨勢尚未改變，預估貿易逆差僅是單月現象，未來預估表現將有所好轉。



2月份中國CPI 0.8%，PPI升至7.8%，官方表示將持續注意物價走勢

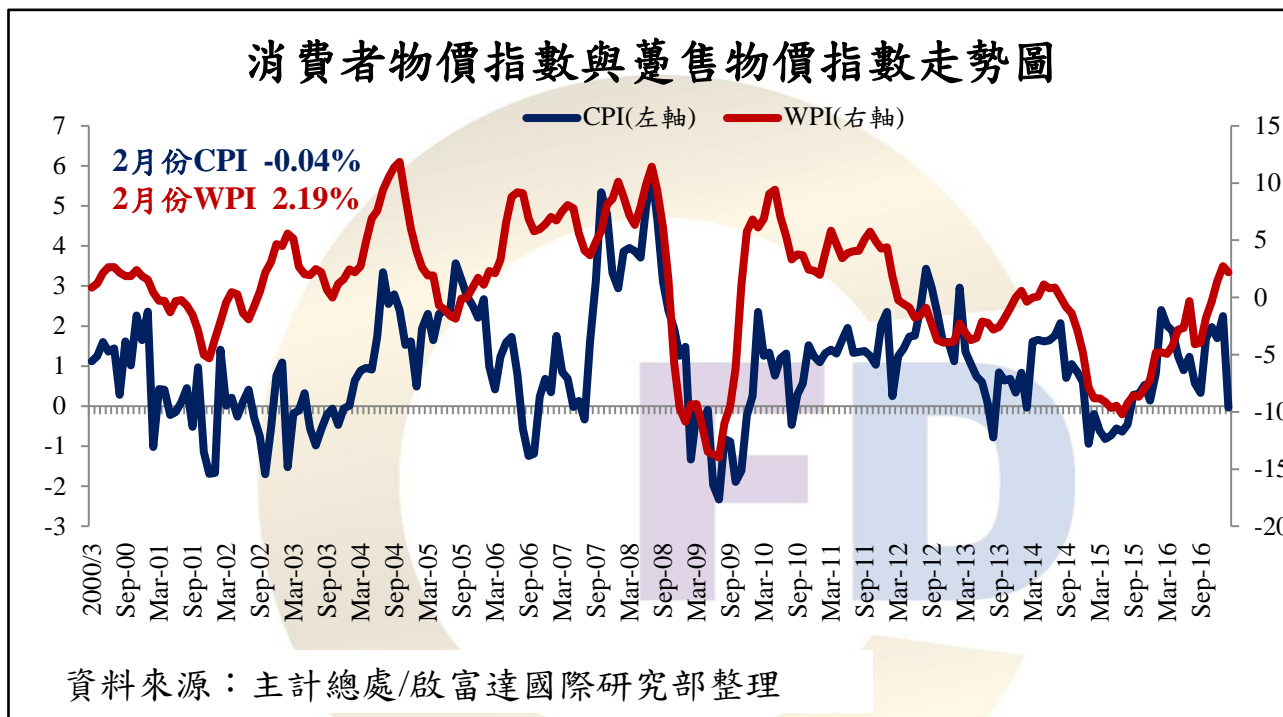


由中國統計局公布，2月份消費者物價指數(CPI)由2.5%降至0.8%，創兩年新低；生產者物價指數則由6.9%升至7.8%，創近九年新高。本月CPI回跌主要由於春節後蔬菜、肉類等食品價格於2月下跌所致，市場預計2017全年CPI將溫和上升，全年漲幅將於2.5%-2.8%而另一方面，由於PPI持續上漲，未來將出現通膨升溫的疑慮，中國官方也表示將密切注意物價走勢，確保物價水平的穩定。

資料來源：啟富達國際研究部整理

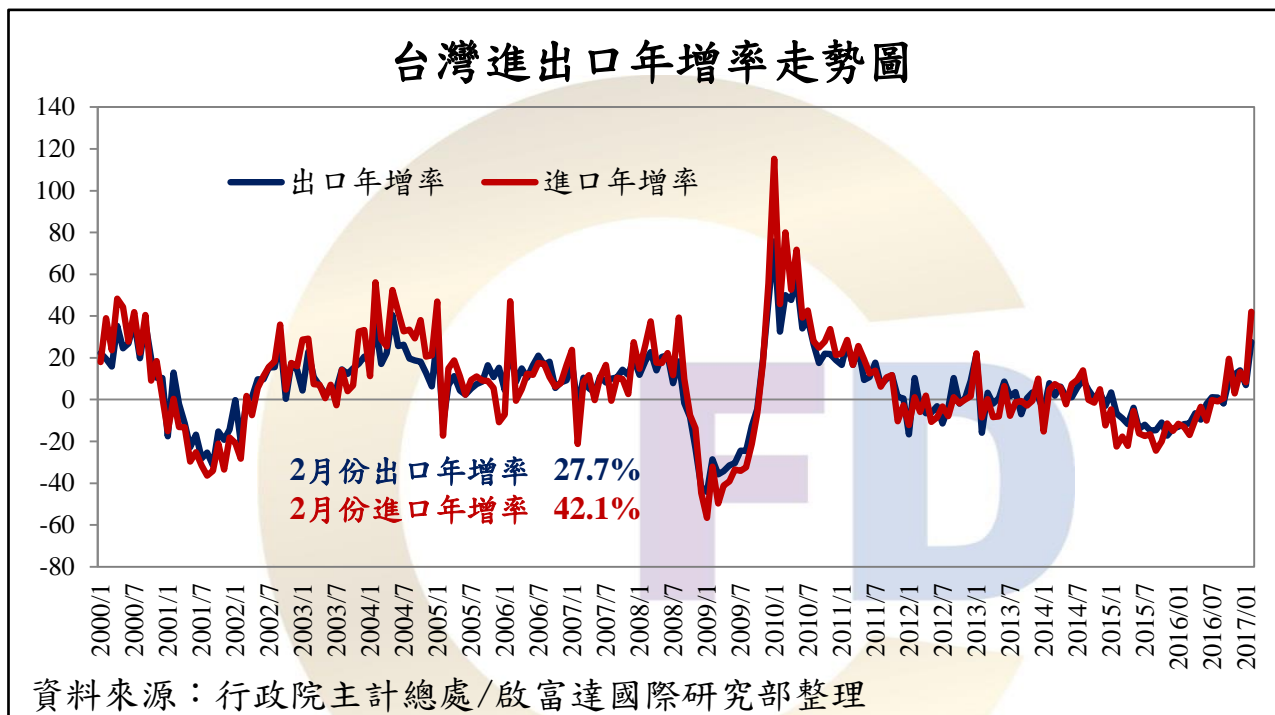
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/06	08:30	消費者物價指數CPI	2.25%	-	-0.04%
03/06	08:30	躉售物價指數WPI	2.71%	-	2.19%
03/07	16:00	出口年增率	7.0%	-	27.7%
03/07	16:00	進口年增率	8.4%	-	42.1%

2月份CPI年增-0.04%，WPI年增2.19%，由於春節結束，導致物價出現大幅回落現象



由主計總處公布，2月份消費者物價指數CPI年增率由2.25%下滑至-0.04%；躉售物價指數則由2.71%下滑至2.19%。由於春節結束，食物價格下跌，加上去年春節是2月，今年春節是1月，假期錯開影響，導致本月CPI出現大幅下滑的現象，但躉售物價整體趨勢仍持續向上，未來幾個月CPI恐隨之上升。

2月份出口年增27.7%，進口年增42.1%，貿易表現良好，有利第一季GDP表現



台灣1月份出口年增率7.0%升至27.7%；進口年增率由8.4%上升至42.1%，在近幾個月全球景氣回溫，加上去年同期基期較低的情況下，讓本月進出口年增率都出現大增的現象。在1、2月貿易表現良好的情況下，市場也樂觀預期第1季經濟成長率表現將較預期更加亮眼。

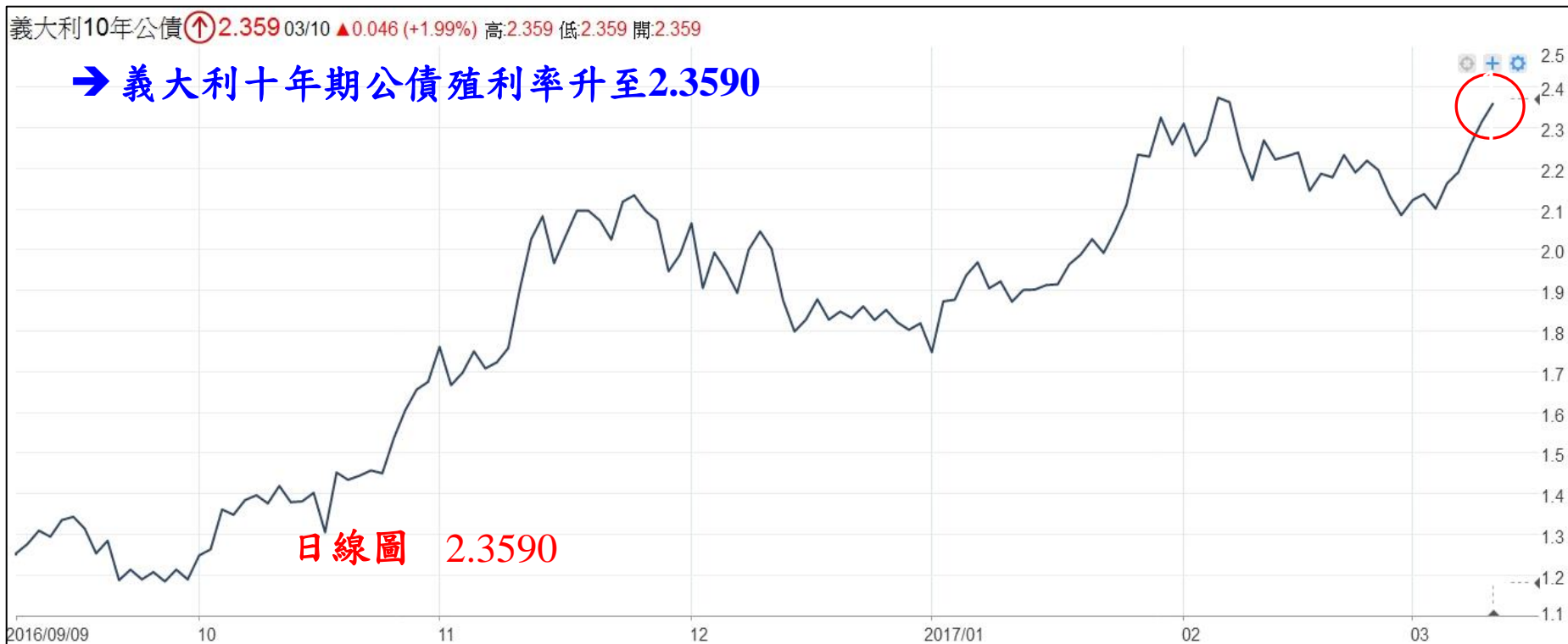
非農優於預期，市場更加堅信Fed將於3月升息，美十年期公債殖利率升至2.58



由於上周五(3/10)公布非農數據優於市場預期，讓市場更加確信Fed將於3/14-3/15 FOMC利率會議進行升息動作，十年期公債殖利率升至2.58。



## 德拉吉暗示未來降息機率下滑，義十年債殖利率升至2.3590



上週歐洲央行行長德拉吉表示，4月購債持續進行，但暗示未來降息機率下滑，義大利十年期公債殖利率升至2.3590

## 升息預期令美元需求增加，3-Month LIBOR 於升至 1.1212



由於近期Fed官員接連鷹派發言，加上多數經濟數據表現優於預期，使得市場對於3月升息機率持續上升，銀行間資金預期緊縮，美元3-Month LIBOR 升至 1.1212。

## 下週0313-0319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	03/14	20:30	核心消費者物價指數CPI	2.3%	2.2%
	03/14	20:30	零售銷售月增率	0.4%	0.2%
	03/14	22:00	NAHB房市信心指數	65	66
	03/16	21:30	新屋開工	124.6萬	126.6萬
	03/16	21:30	營建許可	128.5萬	126.7萬
	03/16	21:30	初領失業救濟金	24.3萬	24.2萬
	03/16	21:30	費城Fed製造業	43.3	32.5
	03/17	21:15	工業生產月增率	-0.3%	0.2%
歐洲	03/14	18:00	ZEW景氣預期指數	10.4	-
	03/14	18:00	歐元區工業生產年增率	2.0%	-
	03/16	18:00	調和消費者物價指數HICP	1.8%	-
中國	03/14	10:00	工業生產年增率	6.0%	6.1%
	03/14	10:00	零售銷售年增率	10.9%	10.6%

## 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。