



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0226-0304

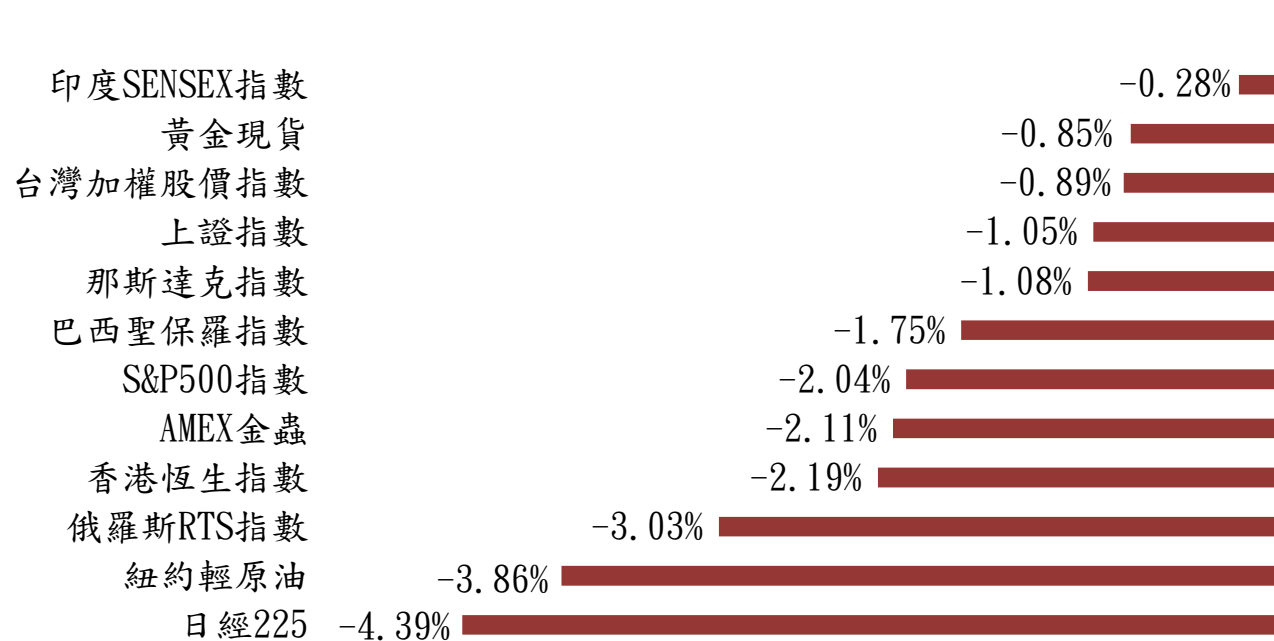
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0226-0304



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 新上任Fed主席鮑爾表態 不會停止進一步升息

鉅亨網編譯郭照青2018/02/27 23:27

■聯準會 (Fed) 主席鮑爾淡化了對近來股市動盪的擔憂。他於週二宣稱，市場大幅震盪，不致嚴重影響他的經濟展望。他依舊預期將會進一步緩慢升息。

■在預先準備的國會聽證會證詞中，鮑爾強調就業市場依舊強勁，消費者支出穩固，工資成長也見加速。他特別提及美國出口增加，及刺激性貨幣政策，是經濟的新動能。

「2017年政策大幅寬鬆後，美國金融情況已促使央行縮減了該寬鬆政策，」他說。「目前，我們不認為這類發展會大幅影響經濟活動，勞工市場與通貨膨脹等的展望。實際上，經濟展望依舊強勁。」

■鮑爾週二在眾院金融服務委員會進行聽證會，這是他擔任全球最具影響力央行的總裁後，首度進行的聽證會。Fed 目標在於將通貨膨脹推升至 2%，但近來各月數據上升，使得部份投資人擔憂通貨膨脹可能過了頭。然而，鮑爾的談話顯示，上升的數據讓 Fed 官員有信心，能夠達成長期以來未能達成的目標。他形容通貨膨脹 "偏低且穩定"。他說：「儘管近來市場動盪，金融情況依舊寬鬆。同時，通貨膨脹依舊低於 2% 的長期目標。聯邦公開市場委員會 (FOMC) 認為，進一步緩慢調高聯邦基金利率，是達成目標的最好方式。」

## 歐央行3月或討論刪除「寬鬆傾向」措辭 但不會有重大立場變動

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/03/02 14:28

■摘要：據路透社報導，在下週四的會議中，歐洲央行不太可能有重大立場的變動，但有可能討論刪除「寬鬆傾向」的措辭。考慮到近期金融市場的震動，歐元的強勢和通膨率的下跌，歐央行的官員可能更傾向於等待，可能到夏季再釋放停止資產購買的信號。

■歐洲央行主席德拉吉於本週表示，歐元區經濟的疲軟可能比先前估計的更大，歐元區通膨上位表現出持續的上行趨勢，但他強調歐央行仍有信心。他認為，通膨上升的減緩只是暫時的，不利的週期性因素終會減弱，通膨率最終會達到2%的目標。

■近年來，歐元區經濟回升，發展強勁，2017年經濟增長2.5%，但是通膨率卻一直低迷。今年1月歐元區通膨率跌至1.2%，創14個月以來新低，遠低於歐央行2%的通膨率目標。剔除波動性較大，包括能源和食品等因素之外，歐元區通膨率為1%。

■為了推升通膨，歐洲央行購買了超2兆億歐元的債券。一週前，歐央行董事會成員Benoit Coeure曾表示，該銀行已經持有足夠多的債券，以保持低借貸成本，被視為歐洲央行正準備結束大規模買債（QE）的證據。

■但是據知情人士稱，歐央行希望看到足夠多的證據顯示通膨會上升再作出改變。他們害怕行動過早，導致以後要反向操作，從而影響其聲譽。所以三月的會議上，歐央行更可能討論放棄所謂的「寬鬆傾向」，即對歐央行在必要時增加資產購買的規定，這相對來說爭議性較小的議題，因為大家普遍認為歐央行不會再擴大買債規模了。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 義大利恐現僵局國會 民主黨淪在野黨 五星運動躍最大單一政黨

鉅亨網新聞中心2018/03/05 15:07

- 義大利3月4日舉行全國大選。根據4日當天的出口民調，義大利前總理貝盧斯科尼領導的右翼聯盟預料將在義大利議會選舉中拿下最高票，但可能無法取得議會絕對多數議席。同時，執政民主黨高層指出，若出口民調結果證實無誤，民主黨將遭挫敗，成為在野黨。而由於沒有任何政黨能夠贏得多數，義大利將出現「僵局國會」。
- 中新網5日綜合報導，出口民調顯示，貝魯斯科尼的陣營得票率可能在31-41%之間。這個陣營包括義大利前進黨奪得14.2%、疑歐派的聯盟黨獲15.9%，再加上義大利兄弟黨，很可能贏得225至265席，但未達執政所需絕對多數的316席。反體制的五星運動(Five Star)則拿下約31.8%票數，躍居最大單一政黨。中間偏左的執政黨民主黨獲得21%的選票，位居第3。
- 這次大選還可能出現2種結果：1、由五星運動黨組成疑歐派政府；2、組閣失敗導致須再次選舉。瑞銀分析師表示，這2種結果將會衝擊義國體質孱弱的銀行業，因為這2種結果都可能推升公債殖利率，提高籌資成本。義國銀行業近幾個月已持續減少不良貸款，但其不良貸款仍佔歐盟整體的近25%。
- 目前，義大利議會選舉投票已經結束。據義大利內政部統計，此次選舉的投票率為71.48%，低於2013年大選的75%。由於此次選舉在新的複雜選舉法令下舉行，最終結果可能要到當地時間5日晚間才會明朗。

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題：

1. 02/26 歐洲央行行長德拉吉發表談話
2. 02/26 聖路易斯聯儲主席布拉德發表講話
3. 02/27 美聯儲理事誇爾斯發表談話
4. 02/28 美聯儲主席鮑威爾發表談話
5. 03/02 紐約聯儲主席杜德利發表談話
6. 03/04 義大利國會大選

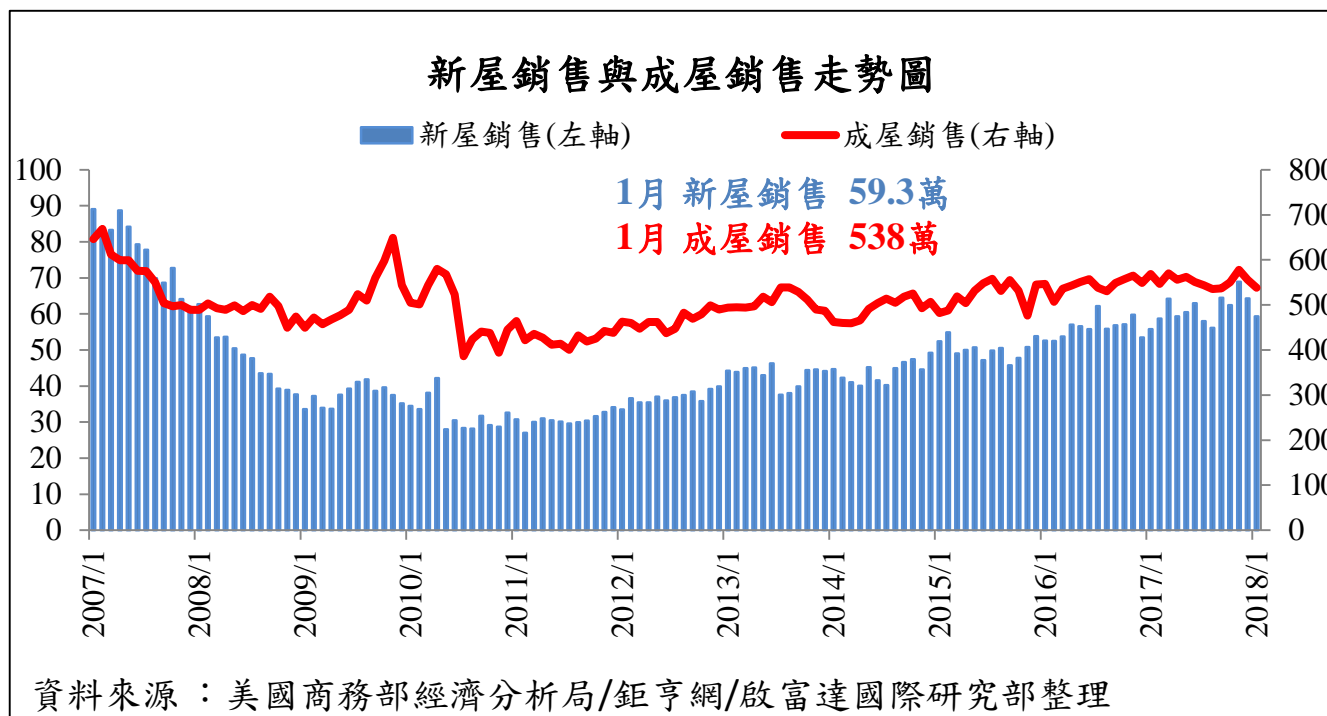
### 本週金融市場重要議題：

1. 03/05 中國全國人大會議
2. 03/06 紐約聯儲主席杜德利發表談話
3. 03/07 達拉斯聯準會行長卡普蘭發表談話
4. 03/07 亞特蘭大聯準會行長波斯提克發表談話
5. 03/08 ECB公佈利率決議
6. 03/09 BoJ黑田東彥發表談話
7. 03/10 芝加哥聯準會行長伊文斯發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/26	23:00	新屋銷售	64.3萬	65.5萬	59.3萬
02/27	23:00	諮商局消費者信心指數	124.3	126.2	130.8
02/28	22:45	芝加哥採購經理人指數	65.7	64.2	61.9
03/01	21:30	個人核心消費支出平減指數	1.5%	1.5%	1.5%
03/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	59.1	58.7	60.8
03/02	23:00	密西根大學消費者信心指數	95.7	99.5	99.7

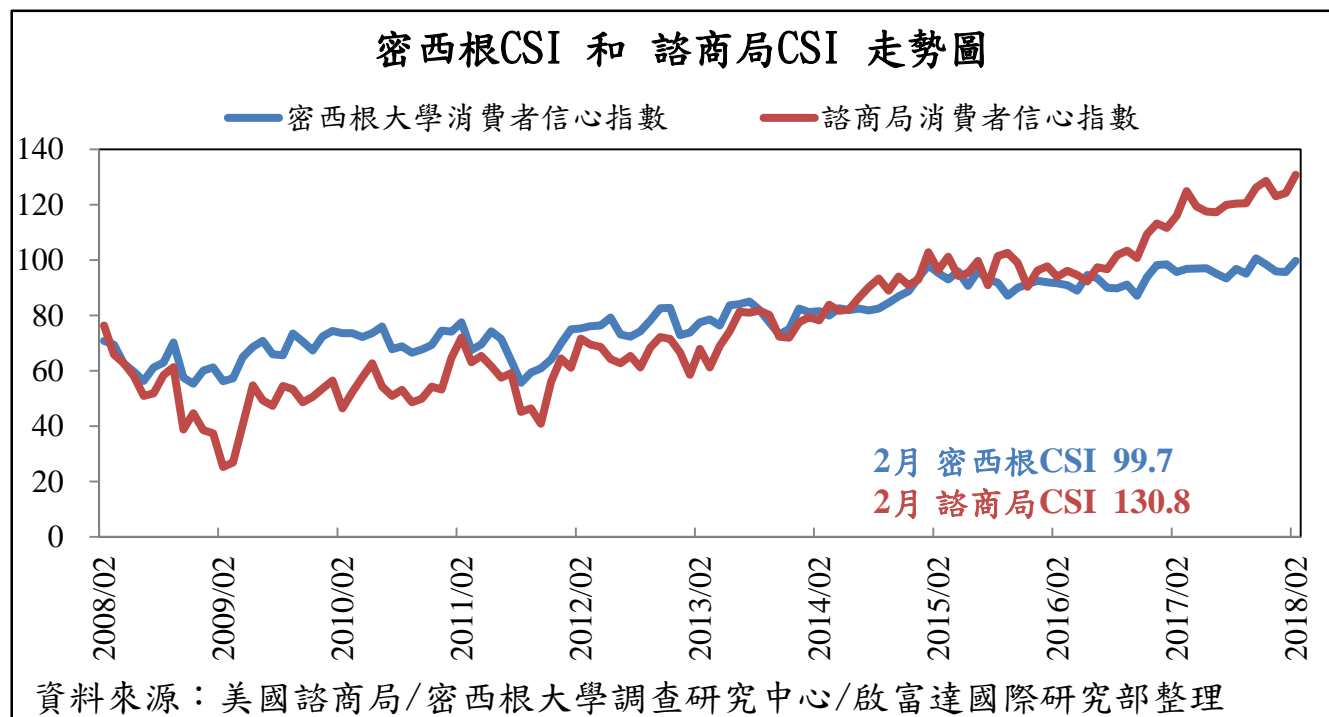


## 1月份新屋銷售降至59.3萬戶，美國房屋銷售增速漸緩



美國1月新屋銷售由64.3萬降至59.3萬戶，年增率由前月雙位數成長縮減至6.3%，遜於市場預期。據官方新聞稿數陳述，本次房屋銷售滑落，主要反映借貸成本上漲以及嚴寒氣候抑制了購房需求，而美國聯準會3月升息預期添增房貸利率持續上升預景，美國房屋銷售增速漸緩。

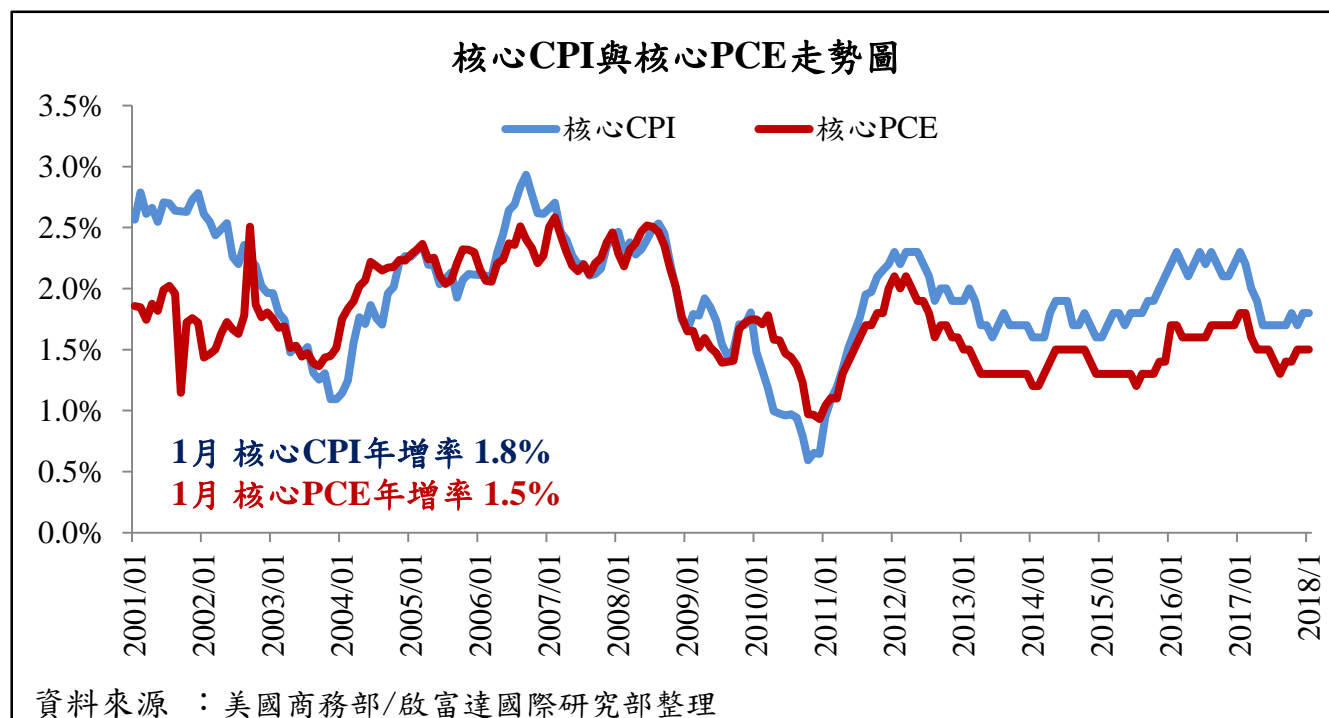
美國2月密西根與諮商局消費者信心指數皆上揚，消費者對經濟前景信心上升



2月份密西根CSI(消費者信心指數)由95.7升至99.7；諮商局CSI(消費者信心指數)由124.3升至130.8，創2000年12月來最高。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。兩指數目前仍處於100及50擴張水平之上，顯示市場對美國未來6個月景氣依舊樂觀，近期失業率降至歷史新低及勞工賦稅壓力減低均推升消費者對經濟前景信心上揚。

資料來源：啟富達國際研究部整理

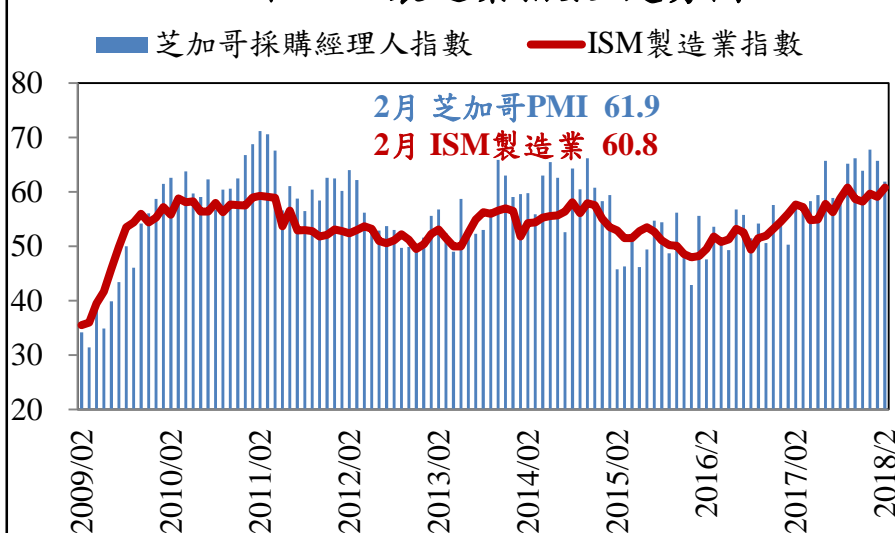
## 1月份核心PCE年增率持平於前值1.5%，美國通膨預期進一步走高



美國1月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持平於1.5%，符合預期。PCE成分會隨著消費者習慣改變而出現變化，並考量替代效應，相較於CPI更能反映物價波動，也是聯準會“2% 通膨目標”背後意指的指標。核心PCE成長幅度雖然在2017年初下滑，但近期有稍見回溫的跡象，未來或將反應川普財政政策以及油價而進一步走高。

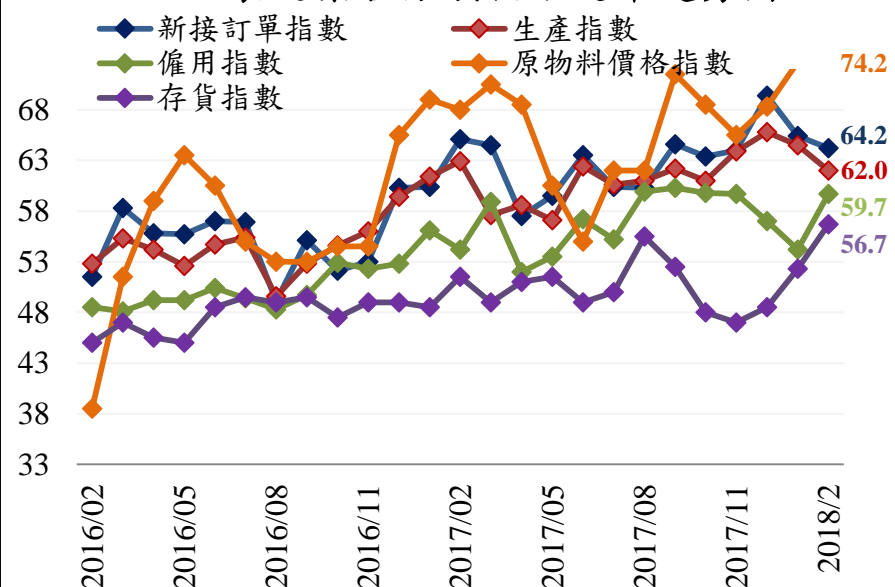
## 美國2月ISM製造業指數升至60.8，全美製造業極度擴張

### PMI 和 ISM製造業指數 走勢圖



資料來源：美國供應管理協會/芝加哥供應管理協會/  
啟富達國際研究部整理

### ISM製造業各分項指數近年走勢圖

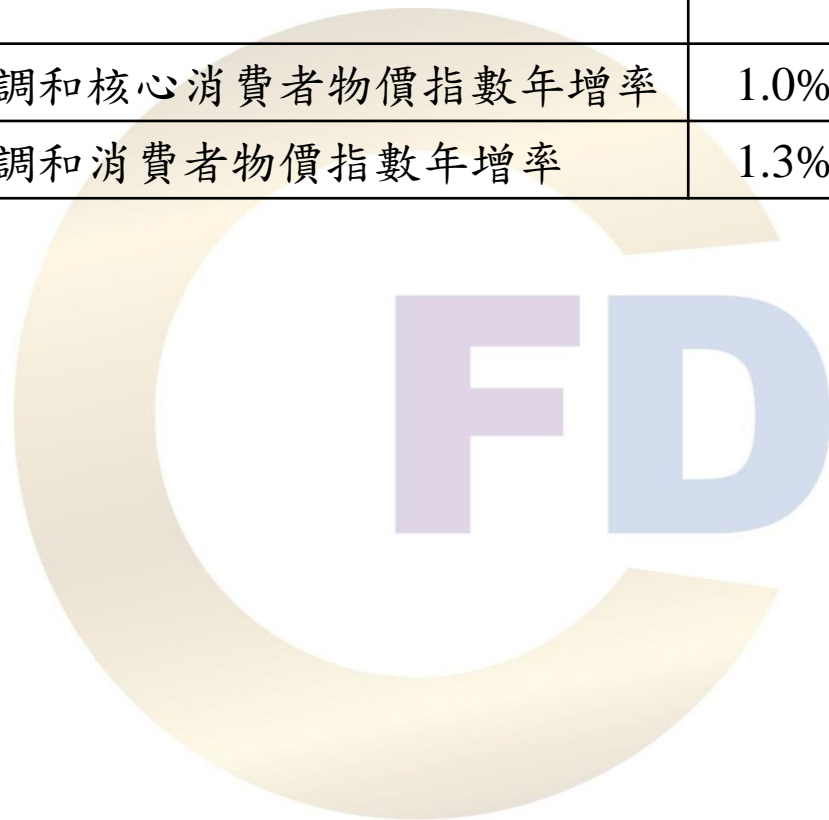


資料來源：美國供應管理協會/啟富達國際研究部整理

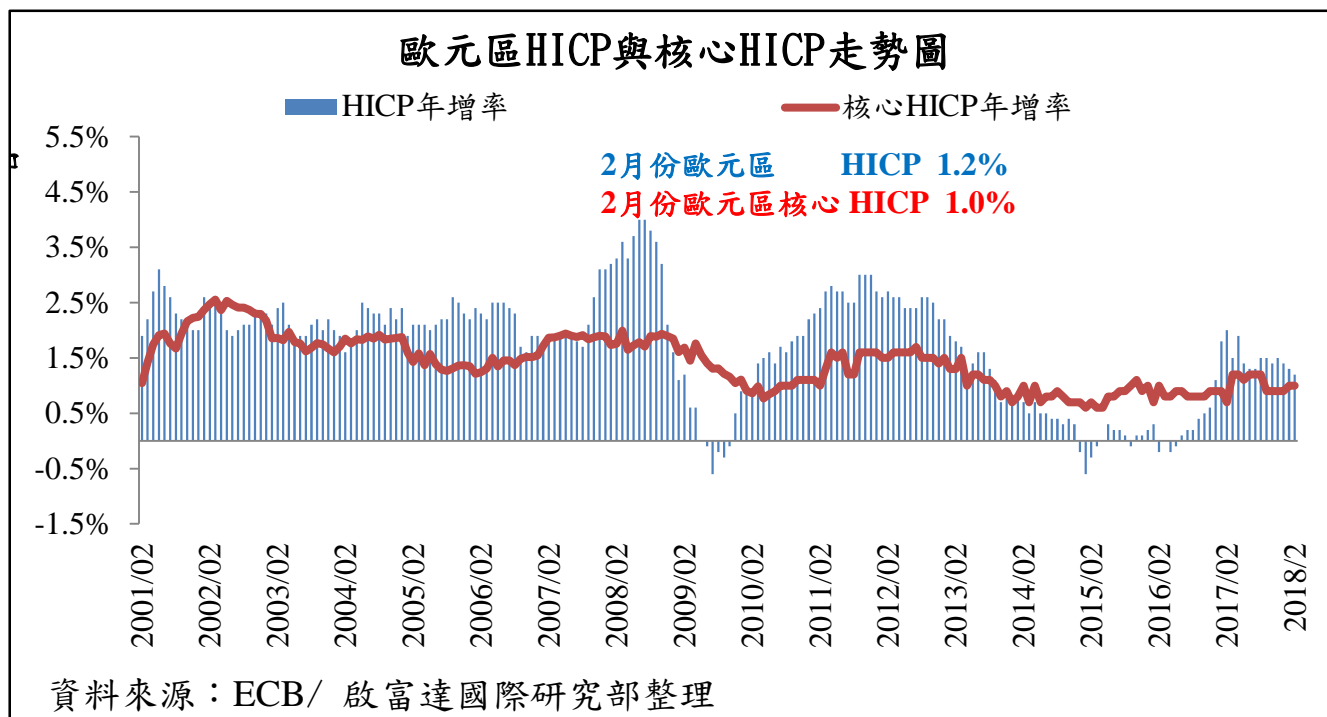
供應管理學會公佈2月ISM製造業指數，由59.1升至60.8，創下逾6年新高。ISM製造業指數調查採購經理人對未來製造業的新訂單、生產、雇員、供應商交貨、存貨、原物料價格等狀況評估。此次ISM製造業指數上揚主要受惠於僱用、存貨指數增溫以及原物料價格上漲。整體而言，ISM製造業指數過去一年以來皆維持50水準線之上，顯示全美製造業極度擴張。

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
02/28	18:00	歐元區調和核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%	1.0%
02/28	18:00	歐元區調和消費者物價指數年增率	1.3%	1.2%	1.2%



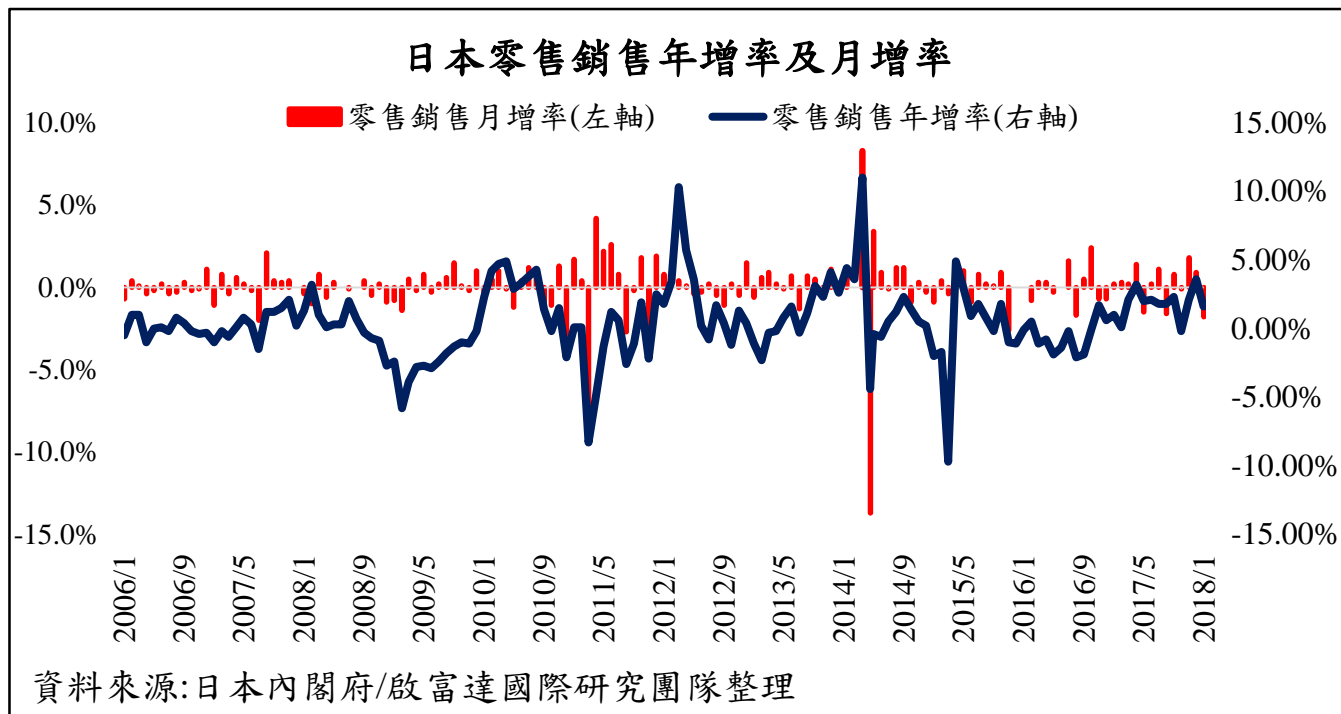
歐元區2月核心調和消費者物價指數同前月為1.0%，通膨回升的預期停滯



歐元區2月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.3%降至1.2%，近3個月連續下滑；核心HICP(扣除能源與蔬果價格波動)年增率則同前月為1.0%。近期歐元區經濟成長強勁，但物價增幅仍無明顯提升，凸顯經濟成長和物價的關係仍顯疲弱，這也是為何歐洲央行近期針對歐洲貨幣寬鬆退場時機仍未給出明確的答案。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/02	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.9%	0.9%
03/02	07:30	消費者物價指數年增率	1.0%	1.3%	1.4%
02/28	07:50	零售銷售年增率	3.6%	2.6%	1.6%
03/02	07:30	失業率	2.8%	2.8%	2.4%

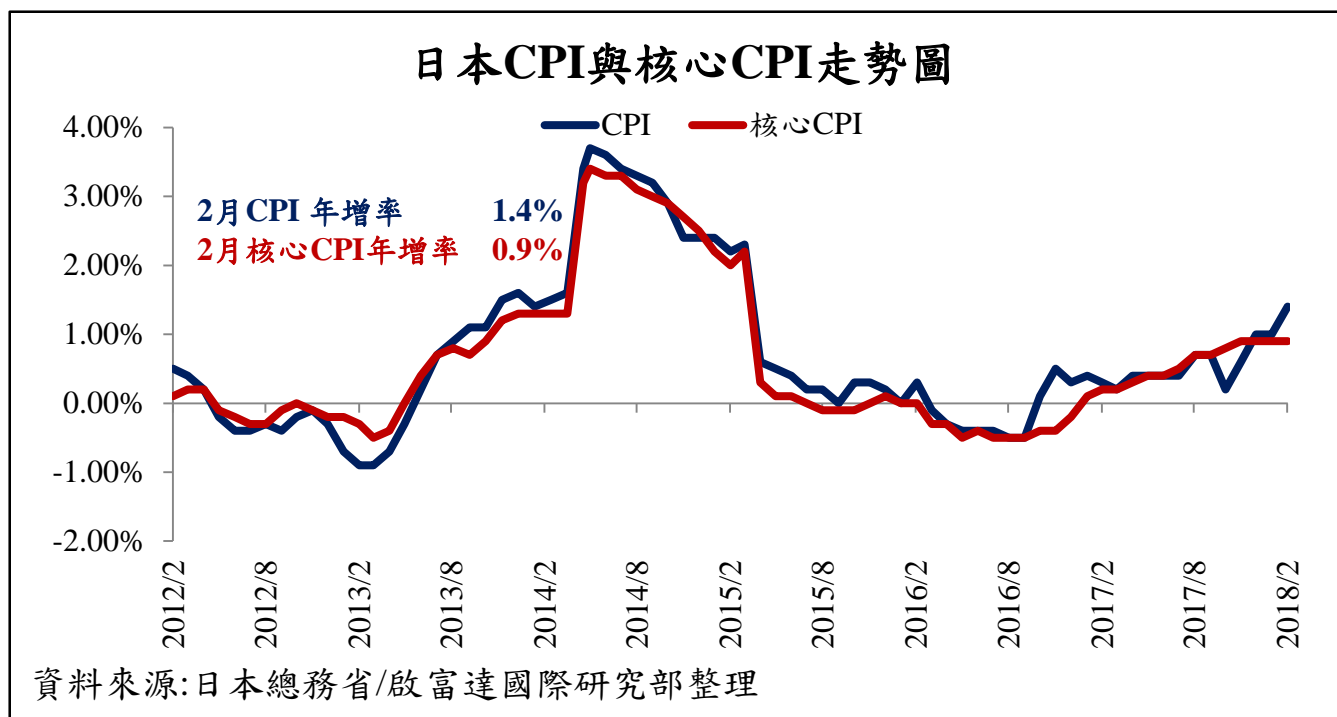
## 日本1月份零售銷售年增1.6%，增長接近停滯



日本1月份零售銷售年增率1.6%，終止連續3個月上升趨勢，若從月增率角度則創下近4年最大單月跌幅。據日本官方數據顯示，1月份各類產品的銷售狀況大多呈現停滯狀態，其中以食品類的下跌1.5%為5個月來首次下降。本次消費力道的衰退，是否會延續並影響日本第1季經濟及物價表現，值得後續觀察。

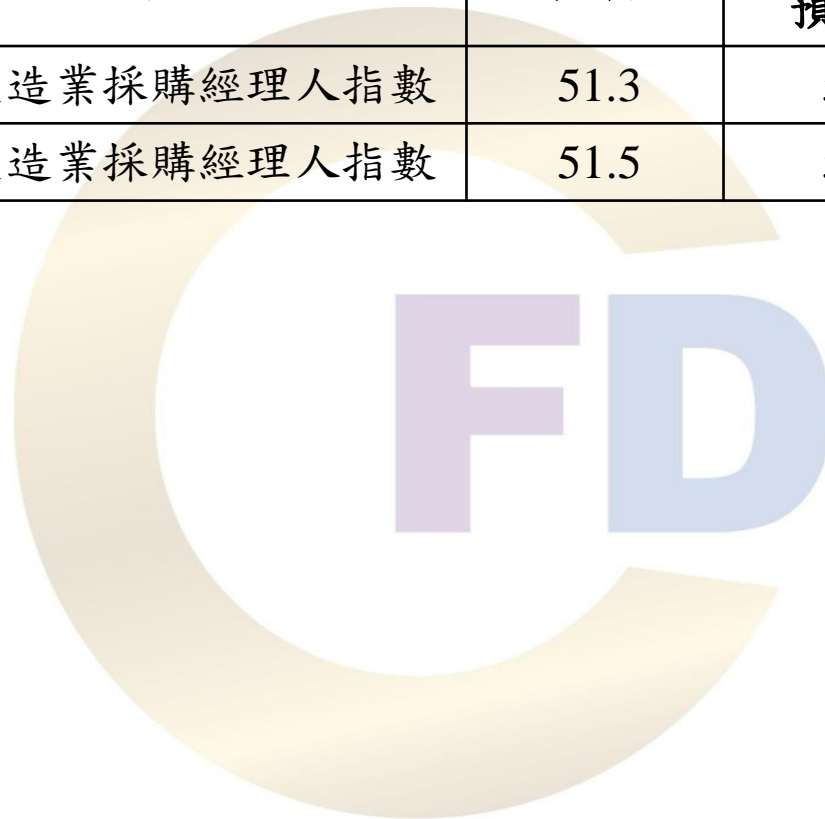


## 日本2月份CPI年增率上升至1.4%，創下近3年高點

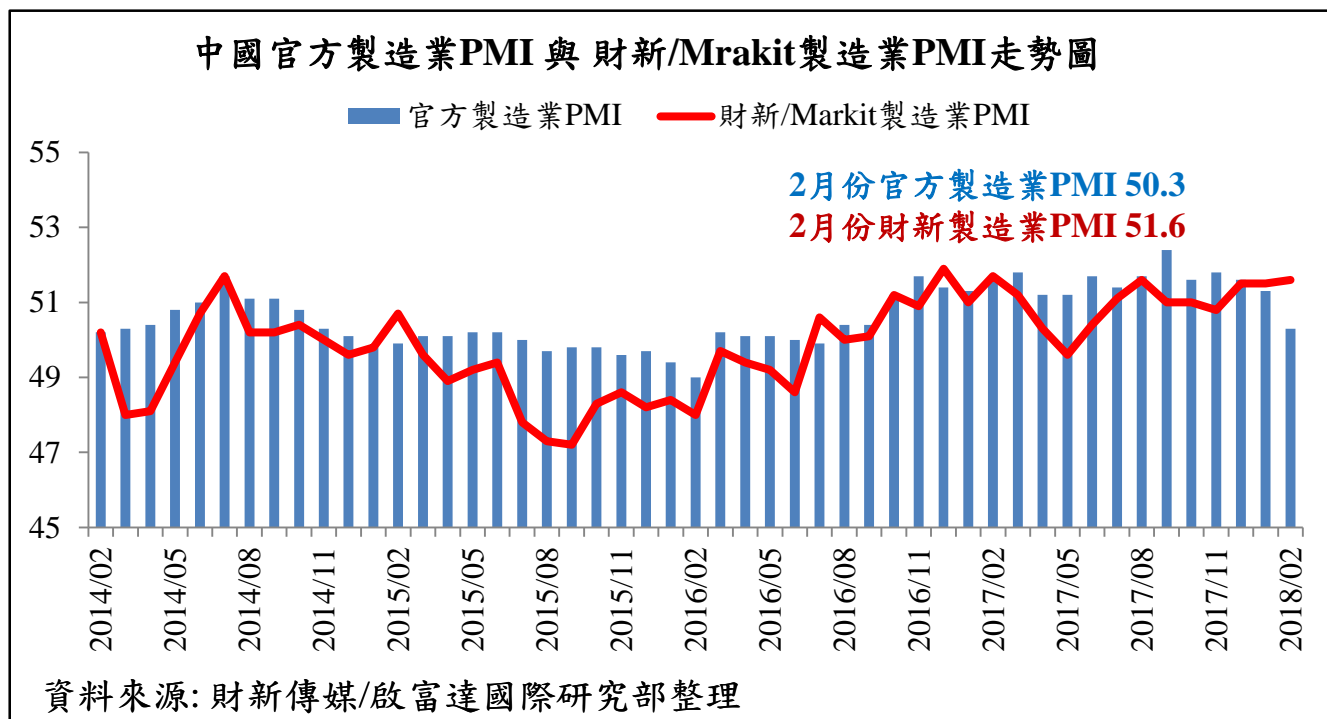


日本2月份CPI(消費者物價指數)年增由1.0%升至1.4%，創下近3年高點；核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)年增率連續4個月持平於0.9%，符合市場預期。儘管日本今年通膨相較於前年負成長回溫不少，但仍低於央行2%的通膨目標，也因此日本央行在近期場合針對退出貨幣寬鬆措施相關措辭稍顯保守，可關注本週四日本央行總裁黑田東彥措辭是否有所改變。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/28	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.3	51.4	50.3
03/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.5	51.3	51.6



## 2月份官方製造業PMI降至50.3，中國製造業景氣已有放緩跡象



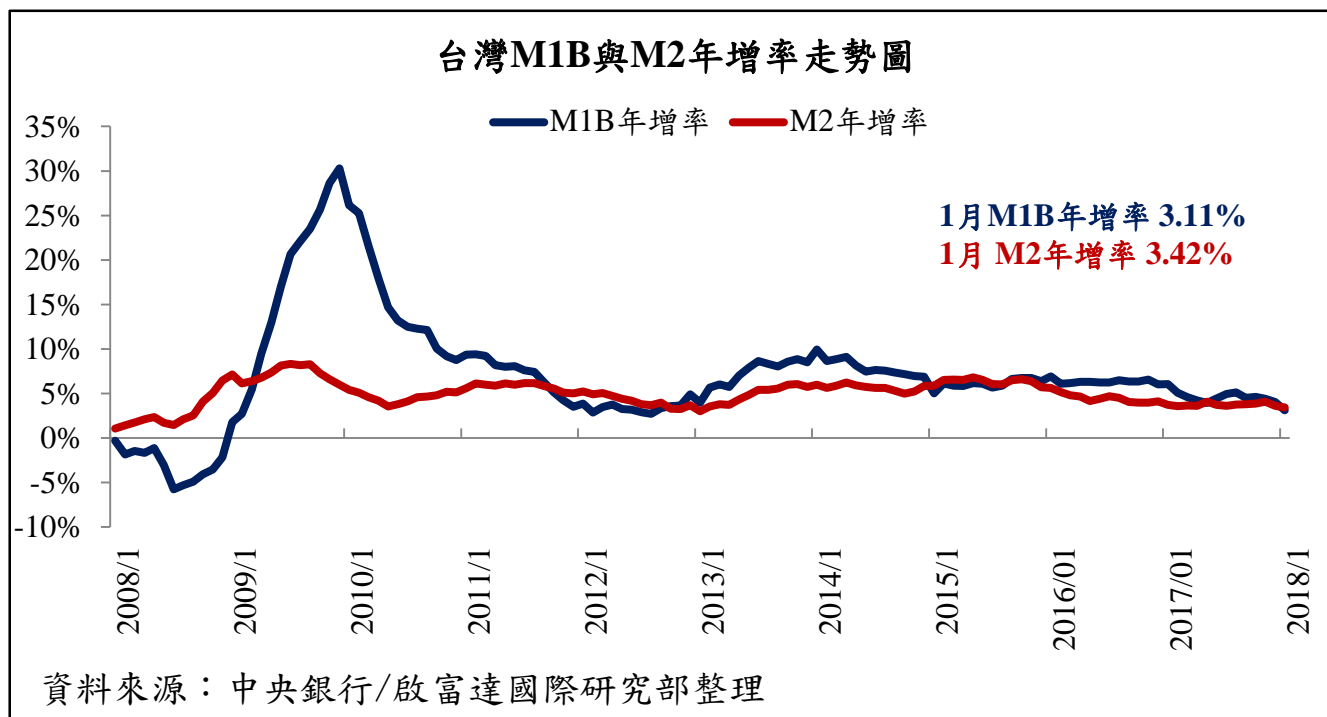
中國2月份官方製造業PMI，由51.3降至50.3，連續四個月下滑，並創下近5年來最大跌幅；財新製造業PMI由51.5微升至51.6。PMI指數是衡量整體企業在產出、訂單、存貨及雇用等狀況的體檢表，被視為經濟的重要領先指標。官方PMI代表著中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表著民間企業，近期官方製造業連續下滑，向下逼近50榮枯線水準，中國製造業景氣已有放緩跡象。

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
02/26	16:00	失業率	3.70%	-	3.68%
02/27	16:20	M2年增率	3.60%	-	3.42%
02/27	16:20	M1B年增率	4.03%	-	3.11%

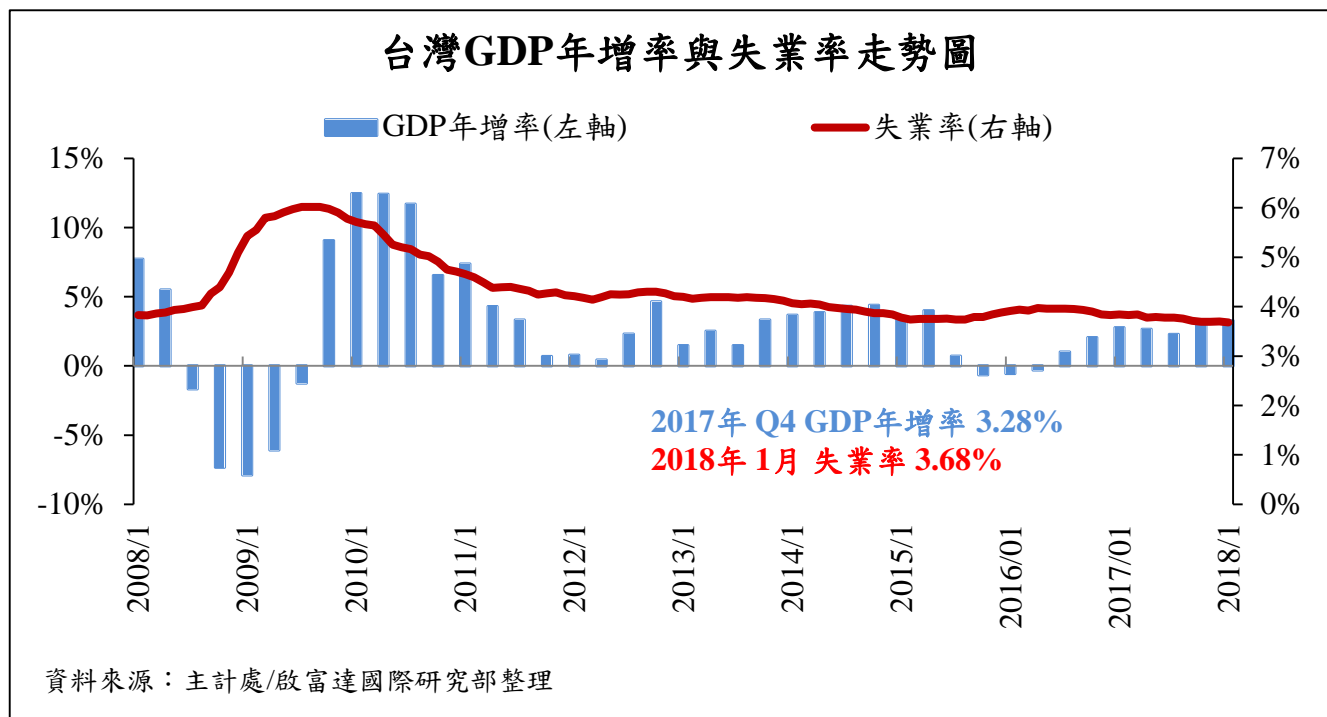


## 台灣1月份M1B年降至3.11%，M2年降至3.42%，市場資金動能萎縮



由台灣中央銀行公布，1月份M1B年增率由4.03%下降至3.11%；M2年增率由3.60%下降至3.42%，主要受銀行放款與投資成長減緩之影響。當M1B年增率向下灌破M2年增率，稱作死亡交叉，本次M1B灌破M2年增率，表示市場資金從活期存款轉移至定存，市場熱錢動能下降，不利於股市表現。

## 台灣1月份失業率下降至3.68%，勞動市場更加改善



台灣1月份失業率由3.7%降至3.68%，創下3個月以來新低。主計處表示經濟穩步復甦連帶推升就業市場表現、失業穩步改善並持平。其中按教育程度別觀察，以大學程度者失業率5.04%最高，按照年齡層觀察20至24歲者11.65%最高，多為初次尋職，且處於職場調適階段，導致失業率較高。

## 美國公債殖利率猛勢上揚力道稍見放緩，美十年期公債殖利率降至2.86%

美國10年公債 ↑ 2.86 03/02 ▲ 0.05 (+1.78%) 高:2.86 低:2.86 開:2.86

日線圖 2.86%

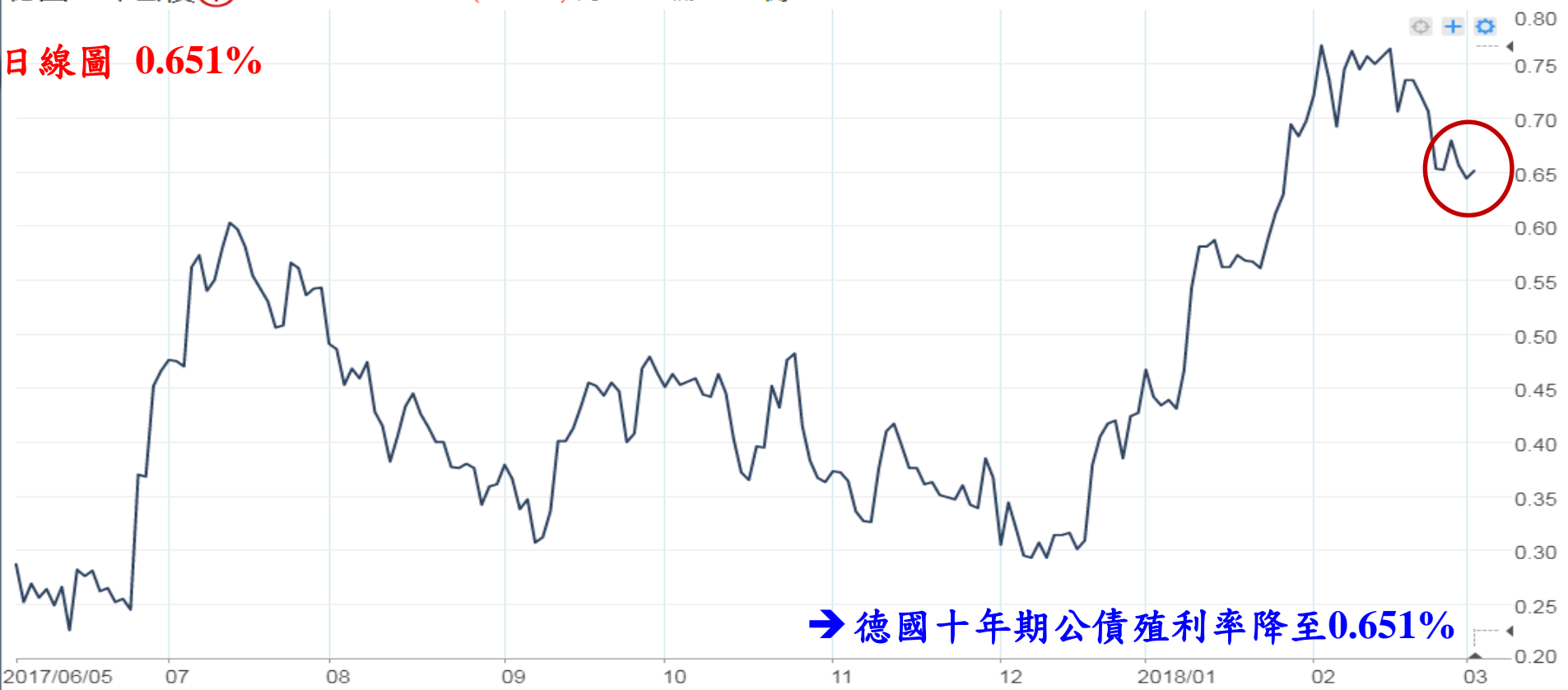


2月初美國十年期公債殖利率猛勢上揚力道稍見放緩，本週受到美國總統川普宣佈課徵鋼鐵及鋁製品進口關稅影響，消息傳出後，引發美股下滑，市場避險情緒升溫，美十年期公債殖利率由2.88 %降至2.86%。

歐洲央行發表鴿派訊息，德國10年期公債殖利率由前期0.653%降至0.651%

德國10年公債 ↑ 0.651 03/02 ▲ 0.007 (+1.09%) 高:0.651 低:0.651 開:0.651

日線圖 0.651%



歐洲央行（ECB）行長德拉基於上週發表鴿派訊息，帶動德國10年期公債殖利率由上週0.653%降至0.651%。



反映3月市場升息預期，美元3月期LIBOR續升至2.0252%

美元3月期LIBOR ⬆️ 2.0252 03/02 ▲ 0.0006 (+0.03%) 高: 2.0252 低: 2.0252 開: 2.0252

日線圖 2.0252%

➔ 美元3月期LIBOR上升至2.0252%



聯準會 (Fed) 3月預期繼續維持升息循環並拉升短期利率，借貸意願轉向保守，支撐美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.9563 %續升至2.0252 %。

## 本週0305-0311 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	03/05	22:45	服務業採購經理人指數	53.3	55.9
	03/05	23:00	ISM服務業採購經理人指數	59.9	58.9
	03/08	21:30	初領失業金人數	21萬	21.6萬
	03/09	21:30	失業率	4.1%	4.0%
	03/09	21:30	非農就業人數	20.4萬	20.0萬

## 本週0305-0311 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
歐洲	03/05	18:00	歐元區零售銷售年增率	1.9%	2.1%
中國	03/08	14:15	貿易餘額	203.5億	-85億
	03/08	14:15	出口年增率	11.1%	13.9%
	03/08	14:15	進口年增率	36.9%	9.7%
	03/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.5%	2.4%
	03/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.3%	3.8%
台灣	03/07	16:00	躉售物價指數年增率	-0.74%	-
	03/07	16:00	出口年增率	15.3%	17.7%
	03/07	16:00	進口年增率	23.3%	8.39%
	03/07	16:00	消費者物價指數年增率	0.88%	1.60%

## 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。