



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0130-0205

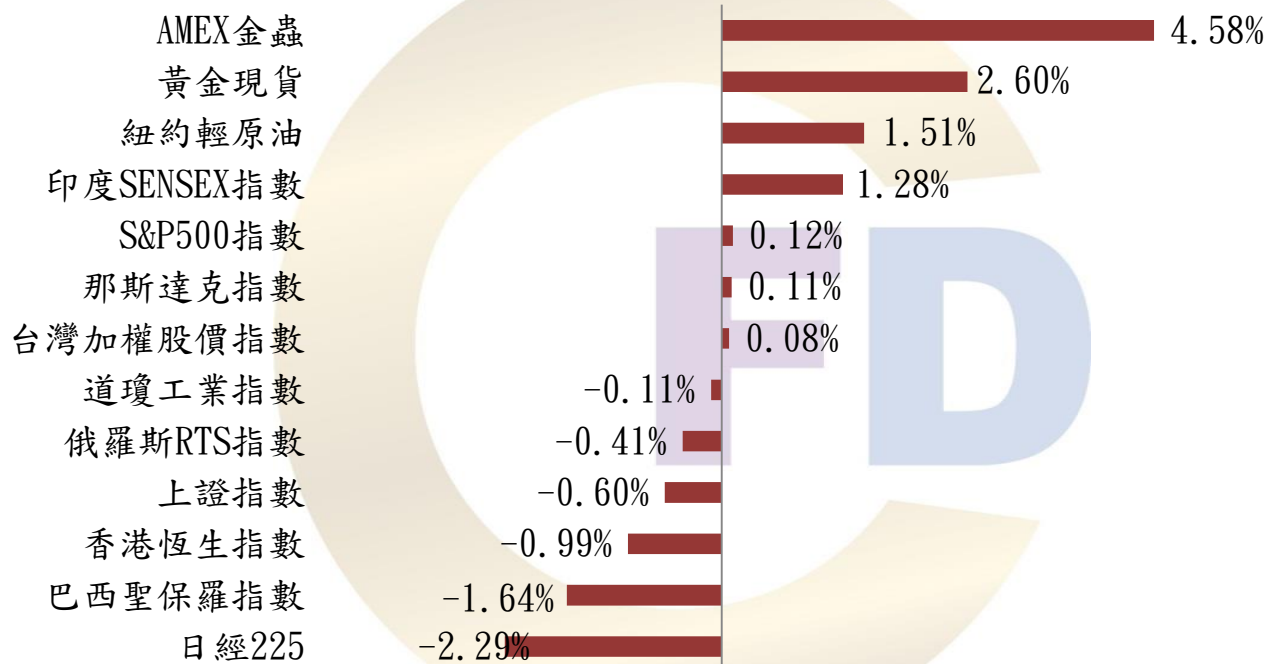
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0127-0204



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

真正黑天鵝？德銀：川普恐藉任命案撼動Fed政策！

鉅亨網編譯張正芊 2017/02/02 18:30

- 德意志銀行 (Deutsche Bank) 策略師 George Saravelos 周三 (1 日) 發布報告警告，美國總統川普 (Donald Trump) 為了貫徹「弱勢美元」政策，可能藉由美國聯準會 (Fed) 理事的任命案，大幅改變未來 10 年 Fed 貨幣政策的展望。
- Fed 理事會目前有兩名空缺，加上主席葉倫 (Janet Yellen) 預定明年 2 月卸任，等於川普掌握 3 位 Fed 理事的任命案。Saravelos 列出他可能因此撼動 Fed 政策方向的 3 種方式。
- 第一，川普終將在今年決定美元政策的命運，加上他最近頻頻針對美元匯價發表言論，因此他任內的 Fed 無論透露鷹派或鴿派立場傾向，重要性都將遠遠超越過往經驗。
- 其次，川普任命新 Fed 理事的消息，可能來的比市場預期快。如今新的美國大法官任命已完成，川普鎖定下一個動手的對象可能就是 Fed。Saravelos 指出，即使 Fed 主席任命案晚點才會到來，川普仍可能在任命的 2 名 Fed 新理事中，輕鬆安插他規劃的下任主席。
- 最後，即使川普當政下的 Fed 貨幣政策立場卻鴿派，也不代表美國公債殖利率會跌更低。若 Fed 信譽喪失，將導致美國通貨膨脹預期飆升，刺激美國公債殖利率上揚，美元貶值。「如果川普想要弱勢美元，他需要任命鴿派人選，但這不一定保證利率會低落。」

市場低估3月升息風險？貝萊德：全年Fed可能升息4碼

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2017/02/02 18:00

- 週三(1日)美國聯準會(Fed)召開FOMC利率決策會議，並宣布維持基準利率之利率區間在0.50% - 0.75% 不變，但是Fed在會議聲明中強調，當前美國的通膨成長率正持續朝著Fed的2%通膨目標邁進。
- FOMC委員會在會後聲明中揭露，目前美國的勞動力市場仍繼續溫和擴張，雖然長期通膨率仍低於2%之政策目標，但是FOMC委員會估計，為了確保勞動力市場處在充分就業之水準，FOMC之貨幣政策調整，將會繼續帶動美國勞動力市場溫和成長，同時估計在中期之內，美國通膨率就能夠升至2%之通膨水平。
- FOMC在聲明上強調，Fed將會繼續關注各項通膨指標之發展，以確保通膨率能夠持續維持2%之增長力道，而Fed未來的升息路徑，將取決於美國的經濟前景表現。
- 而有關於近期以來，一些Fed分行總裁拋出「縮減」Fed資產負債表之議題，FOMC委員會亦在聲明中解釋，Fed目前仍然維持著房地產抵押證券(MBS)以及手中公債到期後的再投資計劃，意即Fed手上的MBS或公債持有至到期之後，Fed將會把從市場收回來的資金，再丟回次級市場買進相應之債券，確保市場資金池的水位不變。
- 《路透社》報導，全球最大資產管理公司貝萊德(BlackRock)全球固定收益部門首席投資長Rick Rieder週三(1日)表示，Fed在2017年恐怕將有升息4碼之可能，**Rick Rieder 憂慮，市場恐怕並未對升息4碼作好準備。Rick Rieder 進一步指出，倘若Fed在三月份就再度出手升息，那麼只要美國經濟繼續維持當前局勢，估計全年升息4碼的可能性將會大大提高。**

IMF副總裁警告：保護主義升溫 美國政策的不確定性仍高 亞洲首當其衝

鉅亨網編譯趙正瑋2017/02/02 15:16

- 國際貨幣基金組織 (IMF) 副總裁古澤滿宏表示，由於美國新政府的政策存在不確定性，美國經濟成長的前景依然存有疑問，而先進經濟體的保護主義抬頭則可能影響亞洲的繁榮。
- 古澤於週四 (2 日) 在東京的一個研討會上表示，亞洲表現仍然強勁，近期前景也依然看好，不過卻面臨風險。
- 古澤認為，未來幾個月的不確定性仍將可能助長金融波動，同時，也呼籲各國政府保持彈性匯率採取宏觀審慎的措施，以及加強儲備緩衝以應付資本流動的波動。
- 在川普當選美國總統後，全球市場一片漲勢，主要歸功於對他的基礎建設政策將提振美國經濟之預期。但是，近來投資者卻越來越擔心，因為他的保護主義觀點讓全球貿易前景蒙上一層陰影。
- 1 月中旬，IMF 將美國經濟今明兩年的成長預估分別上調至 2.3% 和 2.5%，此前分別為 2.2% 和 2.1%，然而，古澤認為，這些預估仍不能肯定。
- 古澤也指出，中國經濟對於政策刺激的依賴是一個風險，儘管 IMF 將中國今年經濟成長的預估由 6.2% 上調至 6.5%，預料中國將持續推出財政刺激政策。
- 不過，雖然中國的刺激政策有助於維持短期增長，但卻導致信貸與國內生產毛額 (GDP) 的比例持續上升。

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

本週金融市場重要議題：

1. 01/30-01/31 日本央行利率會議
2. 01/31-02/01 FOMC利率會議
3. 02/02 英國央行利率會議

下週金融市場重要議題：

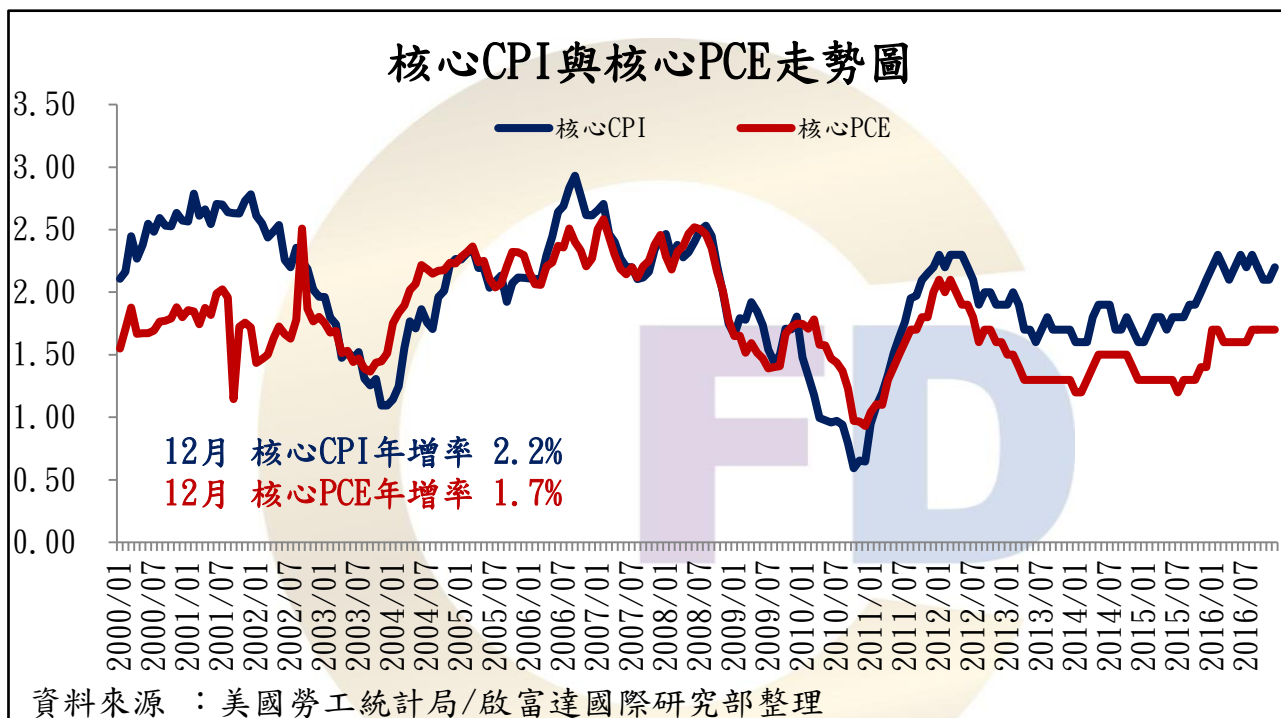
1. 02/07 費城Fed主席哈克發表談話
2. 02/07 澳洲央行利率會議
3. 02/10 芝加哥Fed主席伊凡斯發表談話



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。

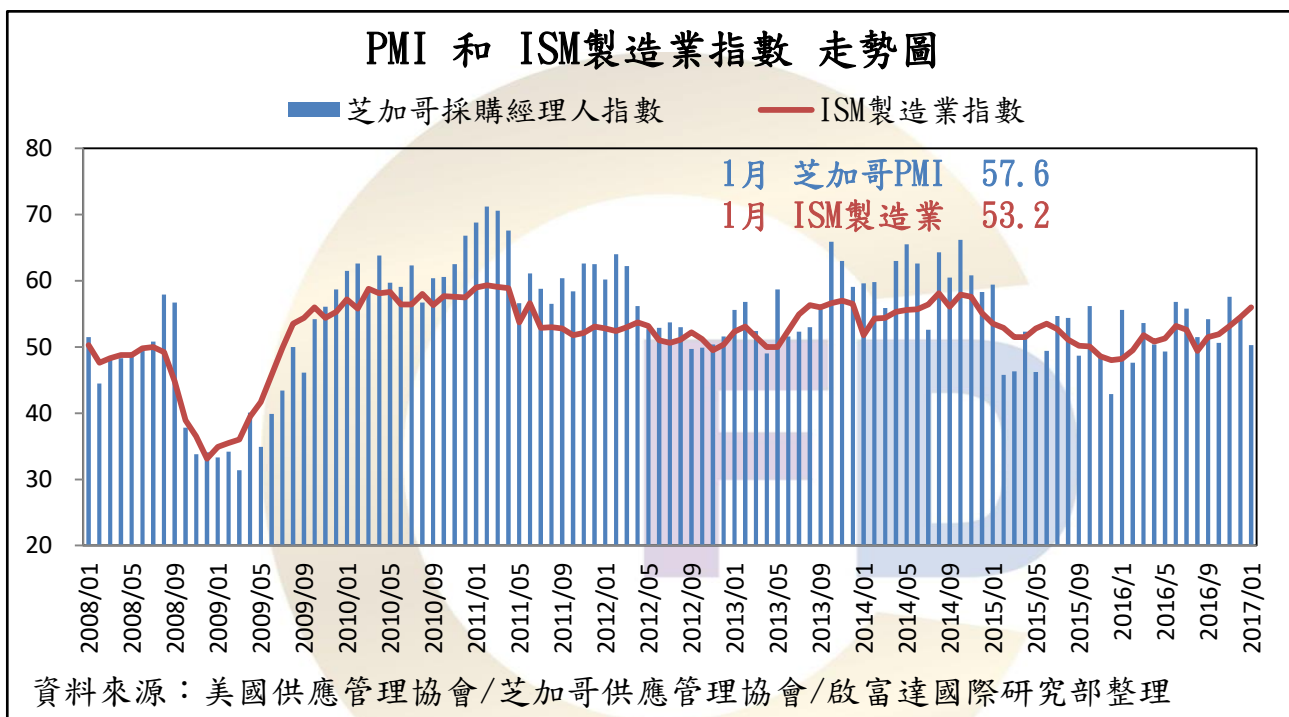
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/30	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-	1.7%
01/31	22:45	芝加哥PMI	54.6	55.3	50.3
01/31	23:00	諮商局消費者信心指數	113.3	112.2	111.8
02/01	23:00	ISM製造業	54.5	55.0	56.0
02/02	21:30	初領失業救濟金	26.0萬	25.3萬	24.6萬
02/03	21:30	非農就業人口	15.7萬	17.5萬	22.7萬
02/03	21:30	失業率	4.7%	4.7%	4.8%
02/03	23:00	ISM非製造業	56.6	57.0	56.5

12月份核心PCE持平在1.7%，通膨溫和成長



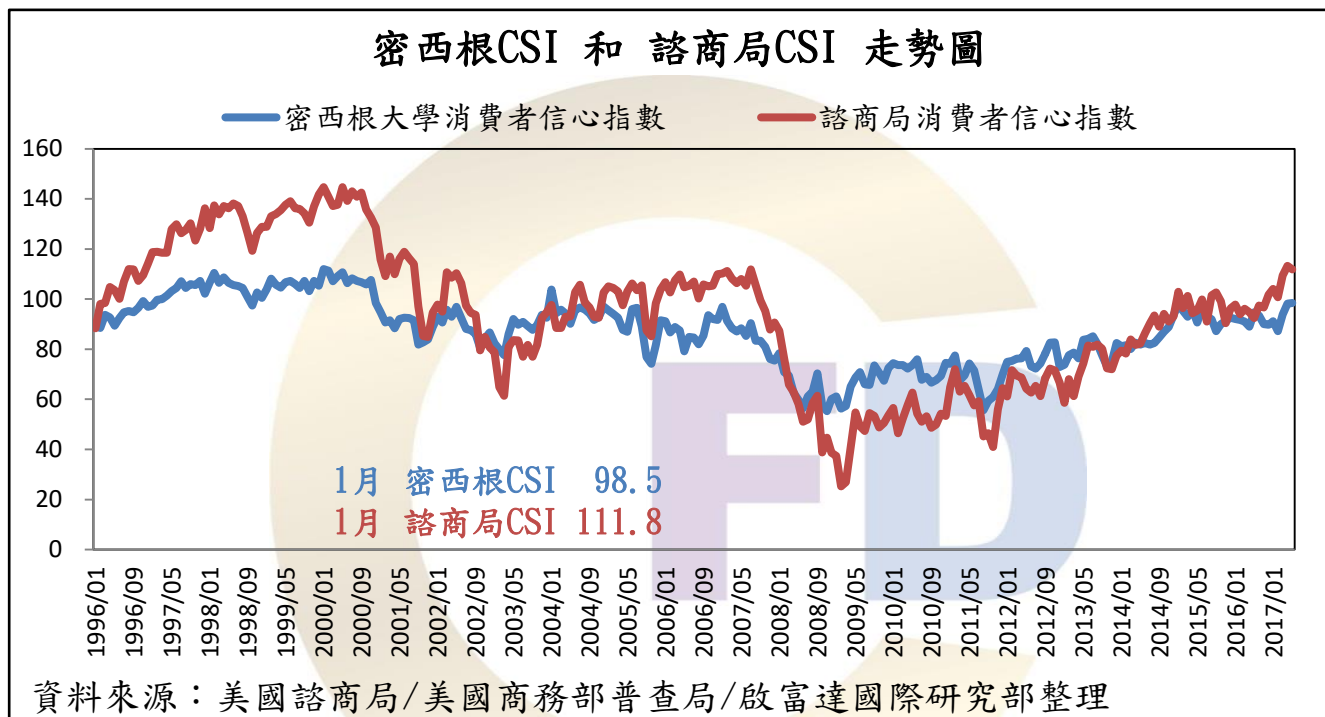
美國12月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.7%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，目前核心PCE雖然仍低於Fed的目標2%水準，但目前仍呈現溫和增長的態勢，市場也預估薪資成長將持續刺激消費，讓核心PCE逐漸升溫。

1月份芝加哥PMI降至50.3，中西部製造業景氣擴張速度趨緩



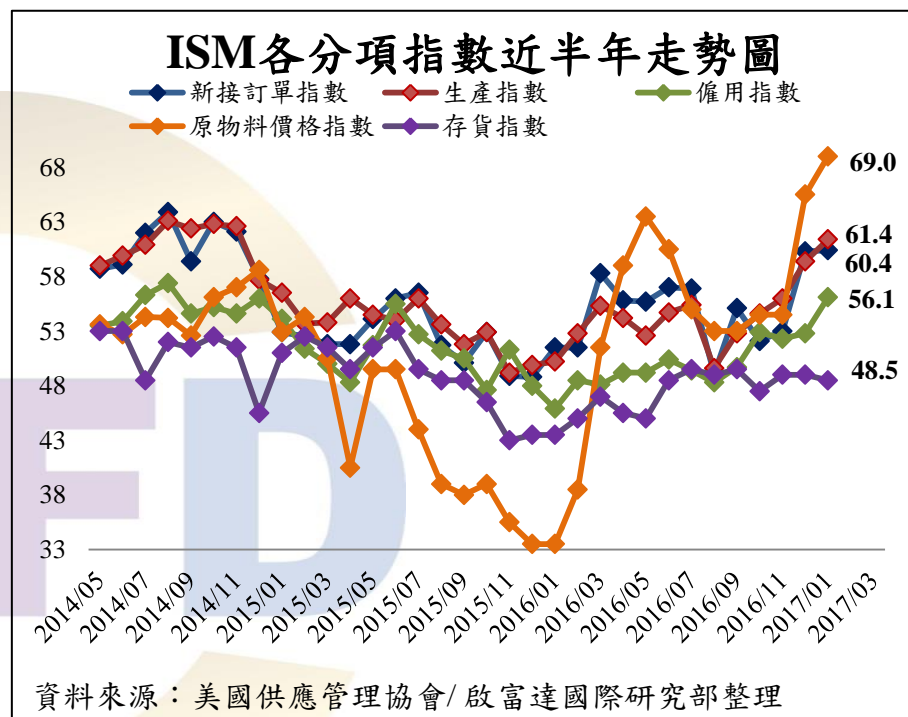
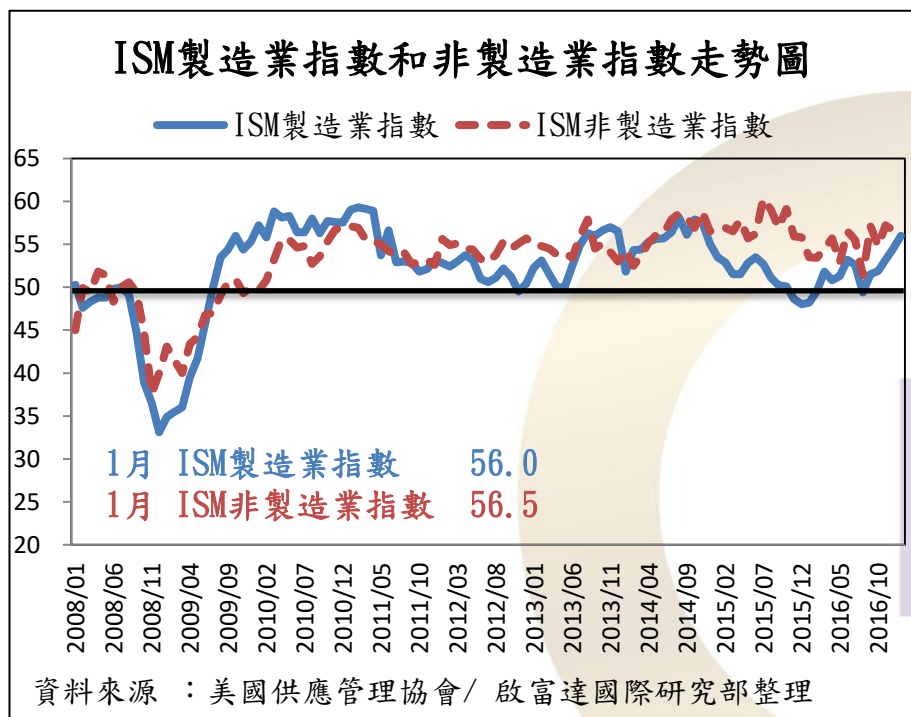
美國1月份芝加哥PMI由54.6降至50.3，不如市場此前預期的55.3，創下近8個月新低，主要原因為新接訂單指數持續下滑所致，但報告指出1月由於天氣寒冷，通常是中西部製造業淡季，因此指標下滑合乎正常範圍。而本月報告也指出即使Fed今年升息，經理人預估對於中西部製造業的影響應該非常有限。

1月諮商局CSI降至111.8，消費信心稍放緩



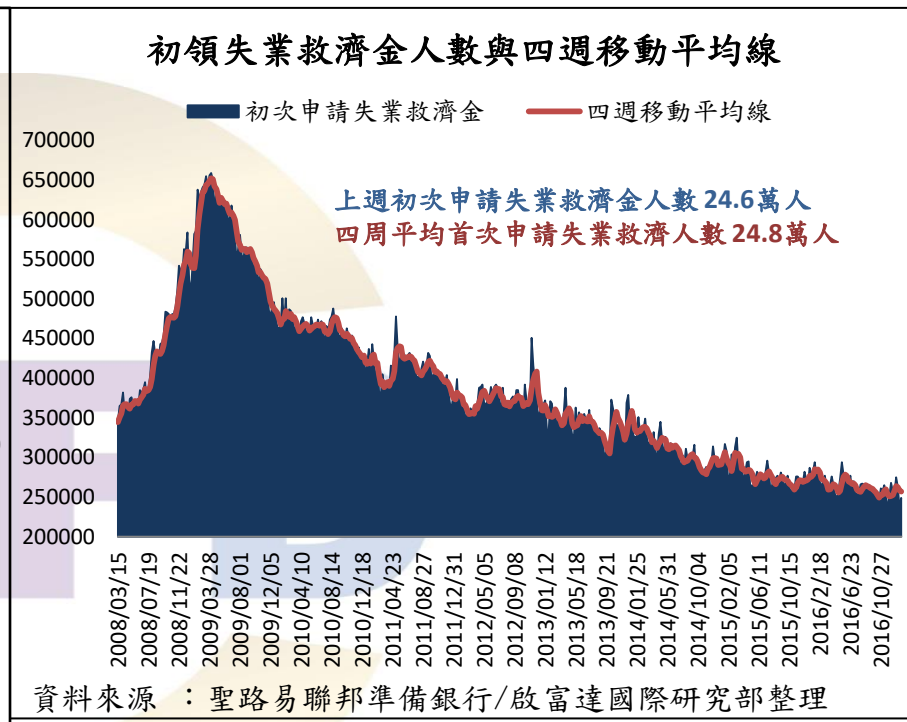
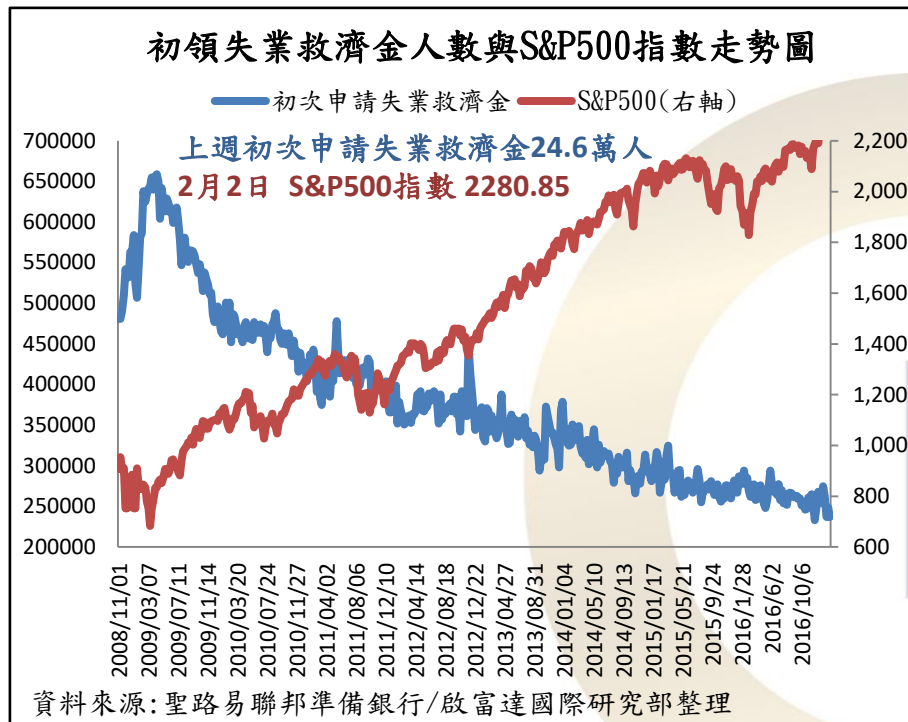
美國1月份諮商局消費者信心指數由113.3降至111.8，數據不如市場預期的112.2。據報告指出，現況指數從123.5升至129.7，展望指數由106.4降至99.8，儘管下滑，但在密大CSI創04年以來新高的情況下，顯示美國消費信心仍然充足，有利於零售銷售表現。

1月份ISM製造業升至56.0，美國製造業景氣擴張持續升溫



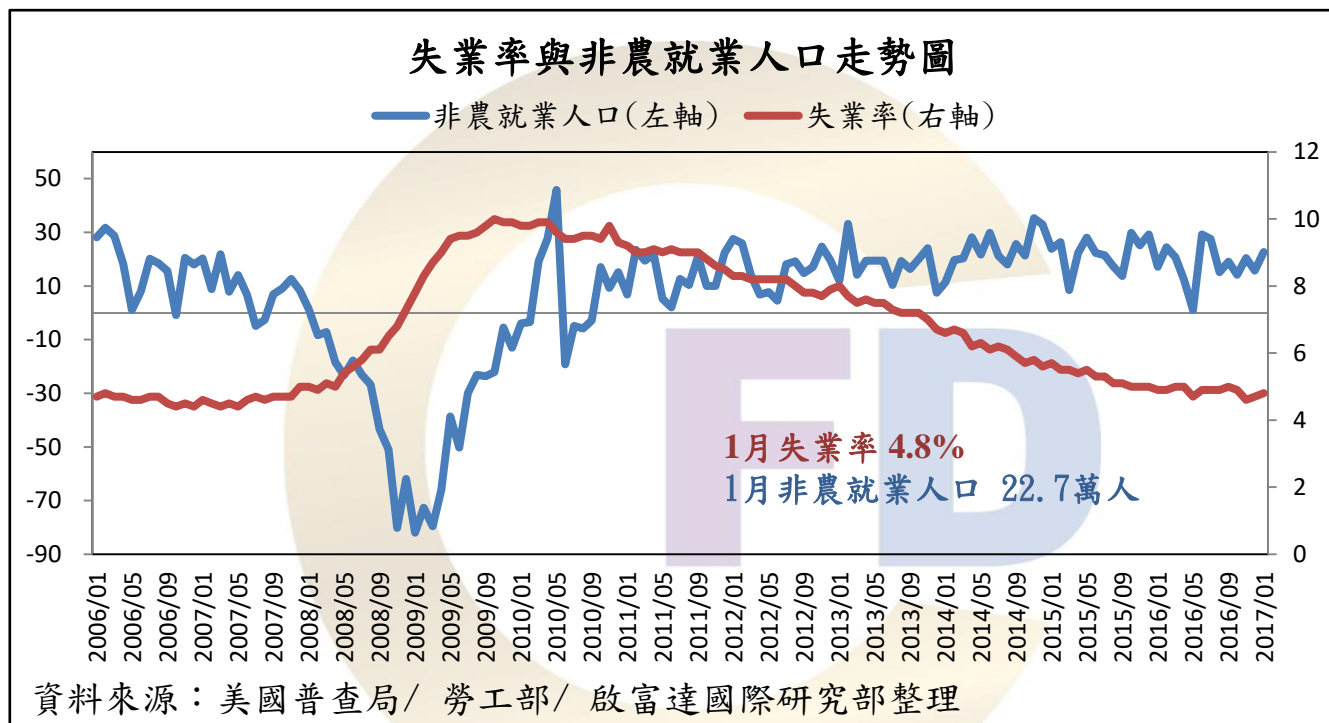
美國1月ISM製造業由54.5升至56.0，優於市場此前預期的55.0，指數連五月走升，創2014年11月以來新高，顯示近期美國製造業正在穩步擴張當中。各分項指數方面本月狀況如下，新接訂單指數由60.3升至60.4，生產指數由59.4升至61.4，僱用指數由52.8升至56.1，價格指數由65.5升至69.0，存貨指數則由49.0降至48.5。

上週初領失業救濟金人數降至24.6萬人，就業市場依然穩健



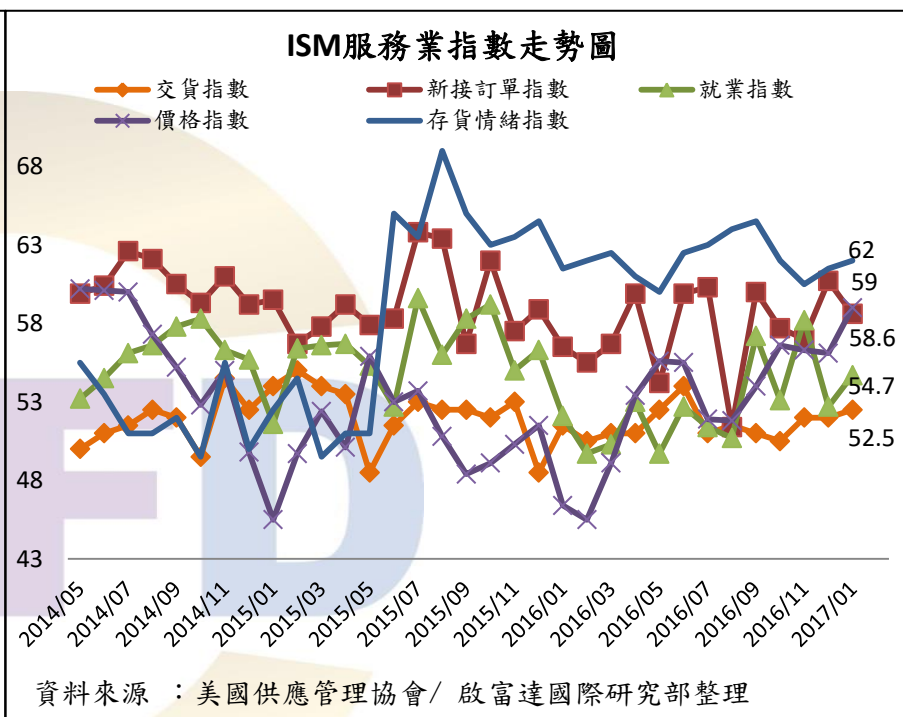
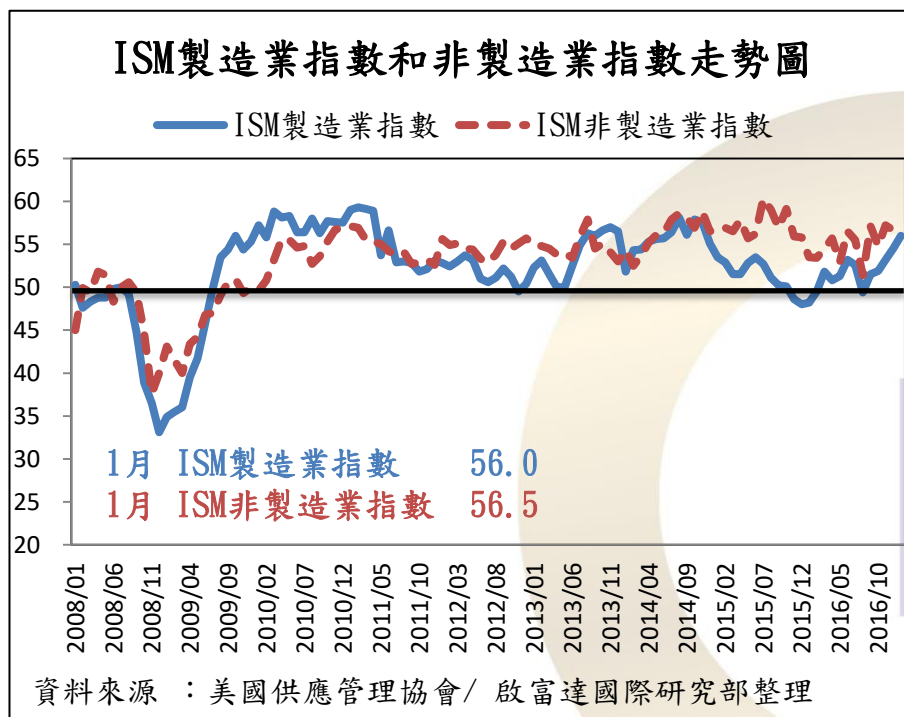
美國勞工部2月2日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的260,000降至246,000人，連續100週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至24.8萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

1月份失業率4.8%，非農就業22.7萬，就業狀況持續良好



美國1月份失業率由4.7%升至4.8%；非農就業人口則由上月15.7萬上升至22.7萬人，非農就業人口增加數創近4個月新高，數據遠優於市場預期的17.5萬，顯示美國就業狀況仍持續在好轉當中，市場也認為在新任總統川普引導企業回流美國設廠的情況下，未來就業狀況預期將能持續好轉。

1月份ISM非製造業降至在56.5，服務業景氣擴張速度稍放緩

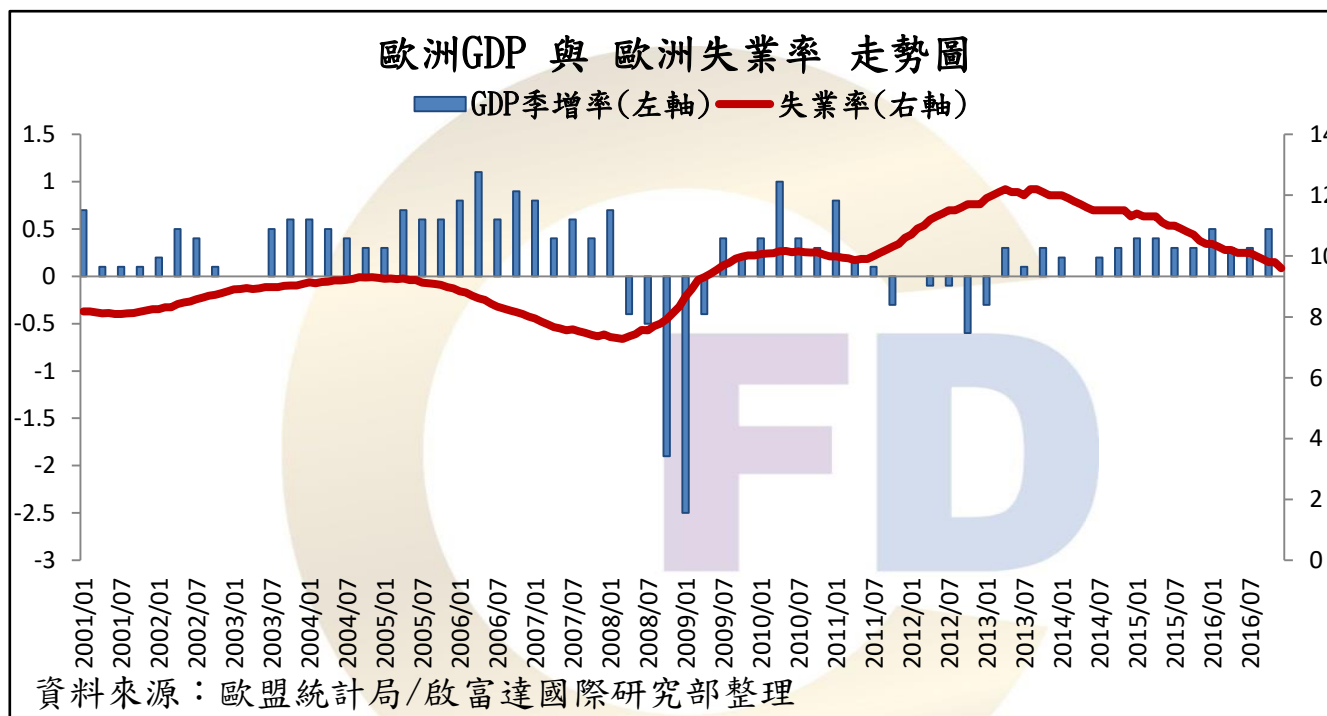


美國1月ISM非製造業指數56.7降至56.5，指數不如市場此前所預期的57.0，顯示非製造業景氣近期稍微出現了放緩的現象。各分項指數表現如下，新接訂單指數由60.7升至58.6；就業指數由52.7升至54.7；交貨指數由52.0升至52.5；存貨情緒指數由61.5升至62；價格指數由56.1升至59.0。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/31	18:00	失業率	9.7%	9.7%	9.6%
02/01	17:00	製造業PMI	54.9	55.1	55.2
02/03	18:00	零售銷售年增率	2.5%	1.8%	1.1%



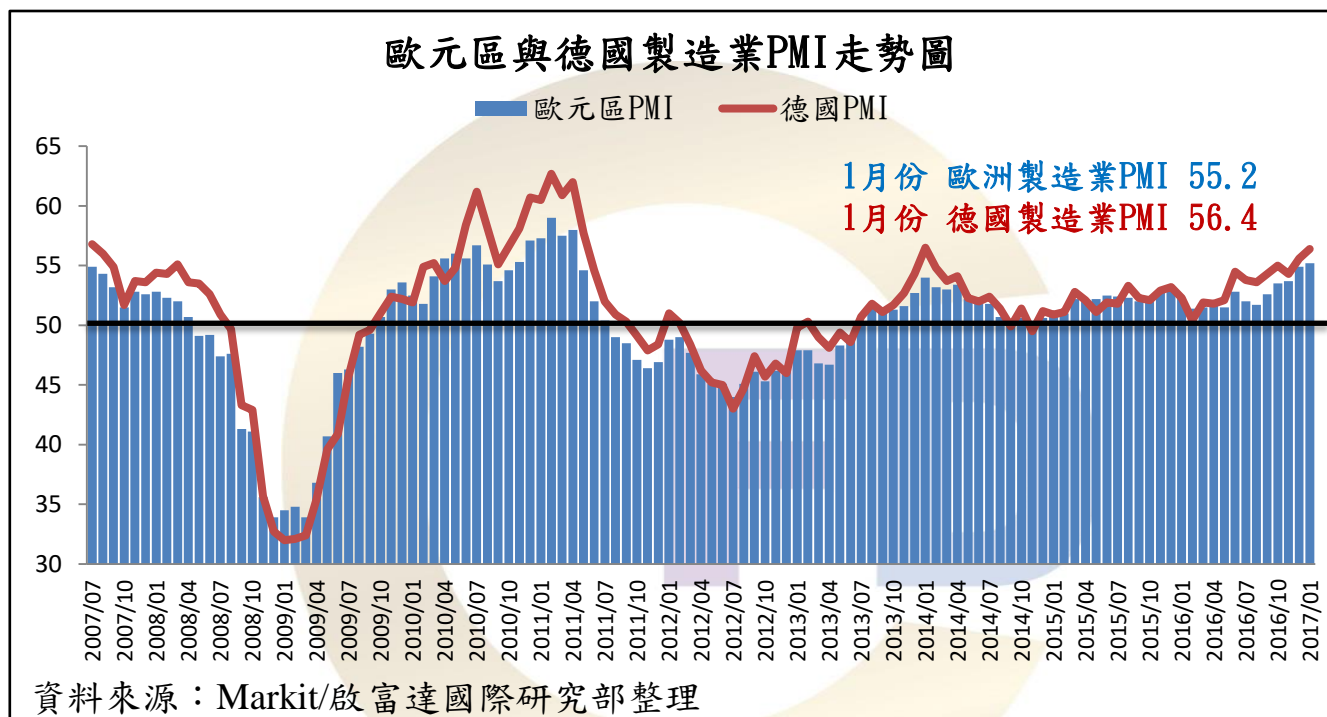
12月份歐元區失業降至9.6%，就業狀況持續良好



歐元區12月份失業率降至9.6%，優於市場預期，創7年半新低紀錄，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。12月份歐元區四大經濟體除法國外，德、義、西皆呈現失業率持平或回落的情況，德國失業率持平在3.9%，法國從9.5%升至9.6%，義大利失業率持平在12.0%，西班牙失業率由18.7降至18.4%。

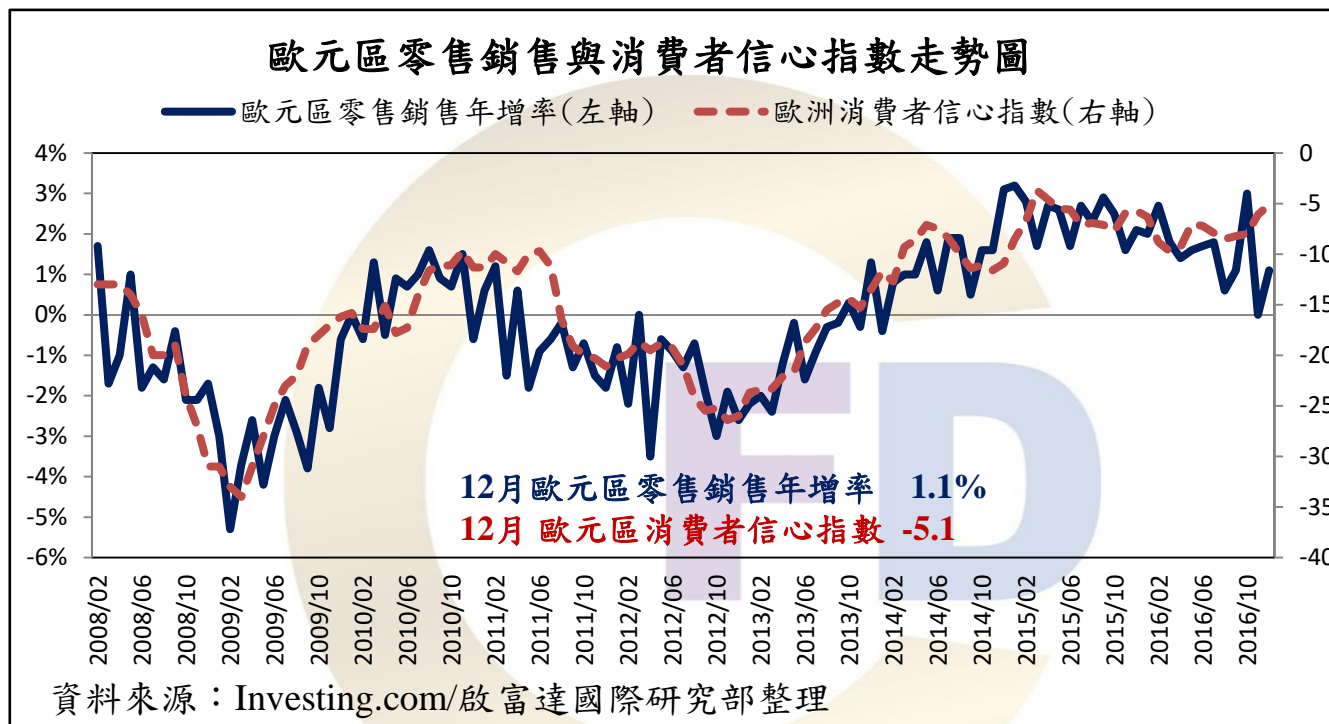
資料來源：啟富達國際研究部整理

1月份歐元區製造業PMI升至55.2，製造業擴張速度加快



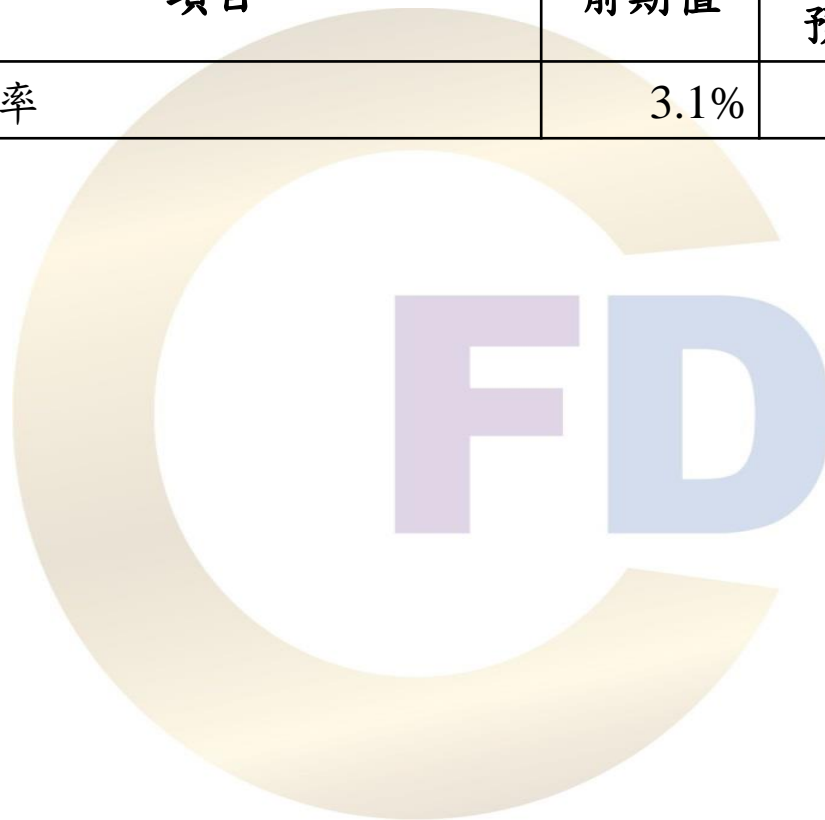
1月份歐元區PMI製造業由54.9升至55.2，指數創近6年新高，顯示歐元區製造業景氣近期擴張速度加快。1月份歐元區四大經濟體製造業PMI除義大利外，其餘3國呈現擴張加速的趨勢，德國製造業由55.6升至56.4，創3年新高；法國由53.5升至53.6，創近6年新高；西班牙由55.3升至55.6；義大利則從53.2降至53.0。

12月份零售銷售年增1.1%，消費力道稍回落

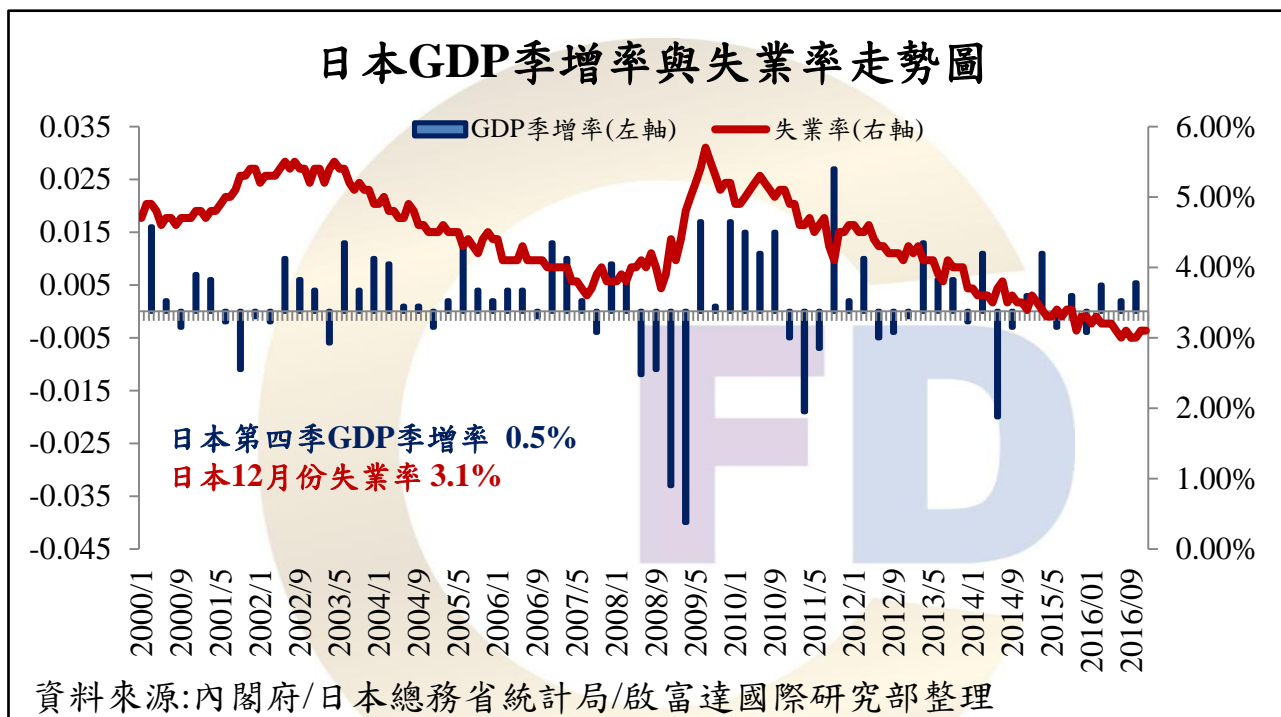


12月份歐元區零售銷售年增率則由2.5%下降至1.1%，不如市場預期的1.8%，顯示消費力道有稍微回落的狀況，但歐元區消費信心連續4個月出現好轉，持續回溫當中，加上歐元區經濟成長持續回溫當中，市場也樂觀預期未來消費力道能逐漸回溫。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/31	07:30	失業率	3.1%	3.1%	3.1%

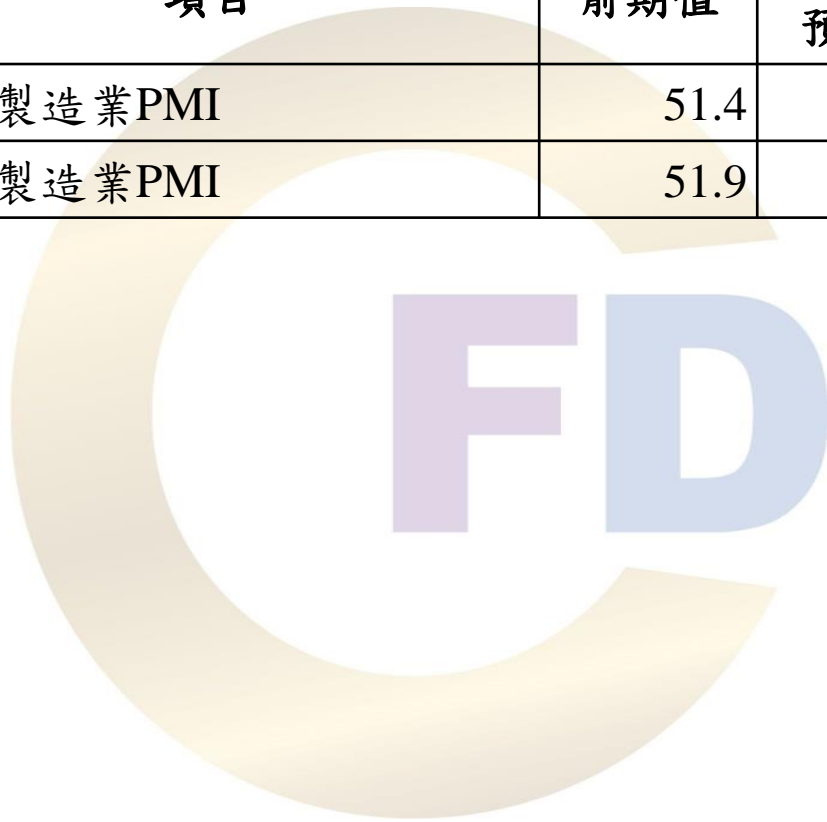


日本12月失業率持平在3.1%，就業市場仍穩健

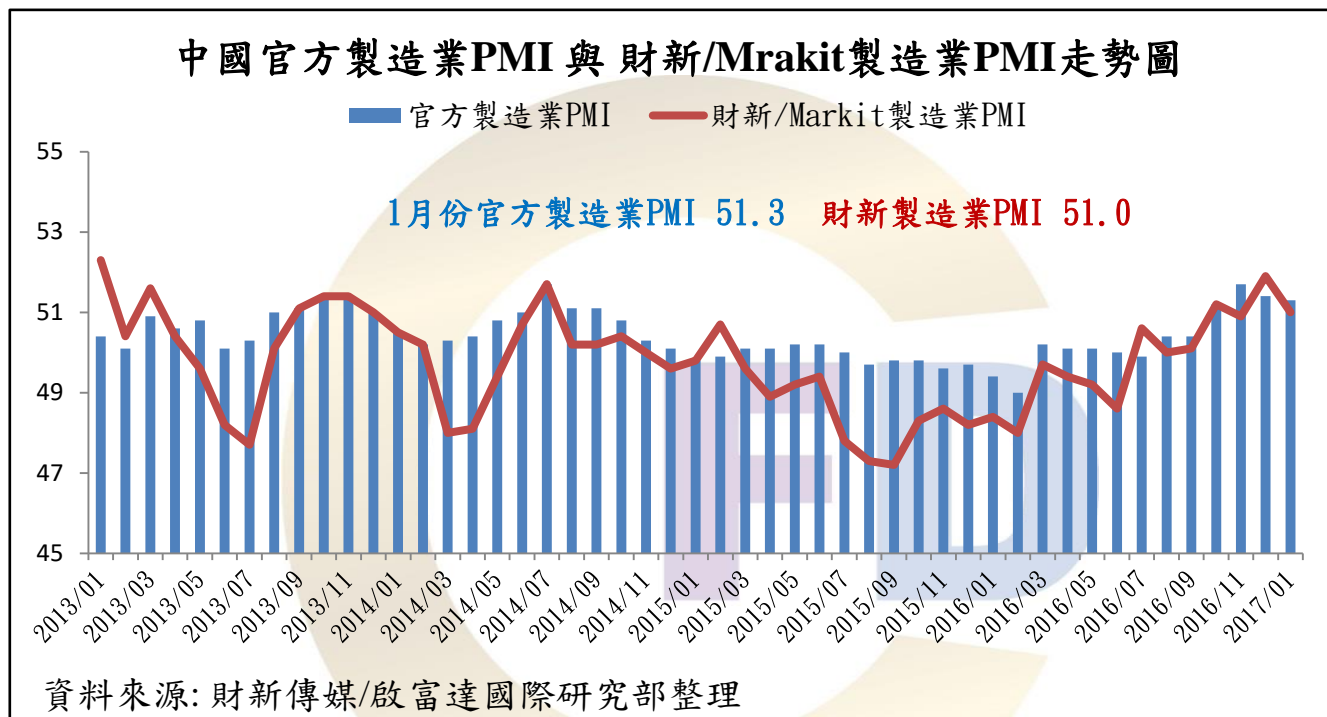


日本12月失業率持平在3.1%，求才求職比則升至的1.43，代表每位求職者平均可獲得1.43個工作機會，持續創1991年8月以來新高，也讓就業市場持續保持良好。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，就業市場好轉，對於經濟成長將有正面助益。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/01	09:00	官方製造業PMI	51.4	-	51.3
02/03	09:45	財新製造業PMI	51.9	-	51.0



1月官方PMI降至51.3，財新PMI降至51.0，製造業擴張速度稍放緩



由中國統計局公布，中國1月份官方PMI由51.4降至51.3，財新PMI由51.9降至51.0，指數雙雙下滑，顯示近期製造業景氣擴張速度稍稍放緩。市場認為，1月份PMI製造業數據之所以放緩可能與月底春節假期，企業生產放緩有關，多項數據仍持續回穩，製造業未來仍可望持續回溫。

FOMC會後聲明並無透漏下次升息時點，美十年期公債殖利率持平在2.49



FOMC利率會議維持利率不變，聲明中並無透漏下次升息時點，令市場認為Fed目前並沒有急於升息理由，十年期公債殖利率持平在2.49。

近期經濟表現持續回溫，義十年期公債殖利率升至2.271



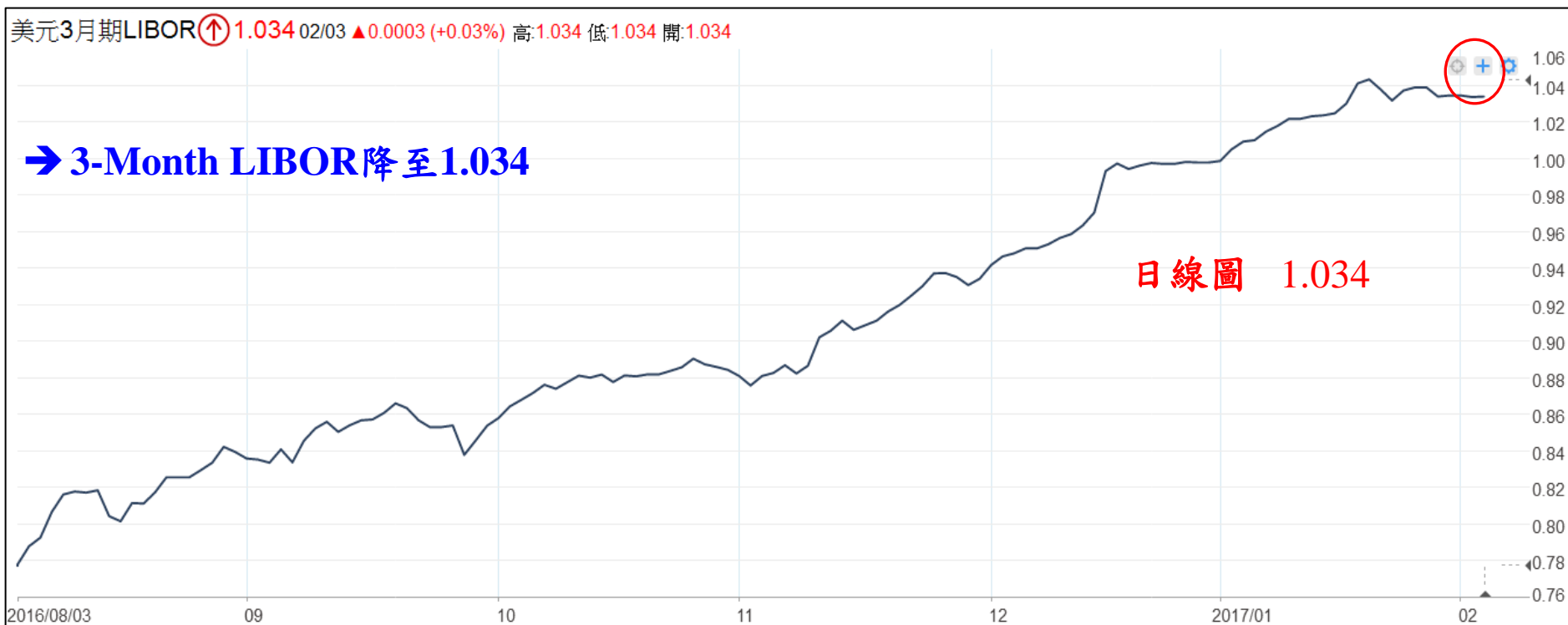
近期歐元區經濟數據表現持續回溫，義大利十年期公債殖利率升至2.271。

川普行政命令使市場對美國經濟不確定性增加，3-Month LIBOR 於降至 1.034

美元3月期LIBOR ↑ 1.034 02/03 ▲ 0.0003 (+0.03%) 高: 1.034 低: 1.034 開: 1.034

→ 3-Month LIBOR 降至 1.034

日線圖 1.034



近期由於川普簽訂多項行政命令，使部分市場對於美國經濟不確定性升溫，加上FOMC會後聲明並無暗示急於升息的跡象，美元3-Month LIBOR 降至 1.034。

下週0206-0212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	02/07	21:30	貿易赤字	-452億	-449億
	02/09	21:30	初領失業救濟金	24.6萬	25.0萬
中國	02/09	10:00	貿易餘額	408.2億	-
	02/09	10:00	出口年增率	-6.1%	-
	02/09	10:00	進口年增率	3.1%	-
台灣	02/07	08:30	出口年增率	14.0%	-
	02/07	08:30	進口年增率	13.2%	-
	02/08	08:30	消費者物價指數CPI	1.70%	-
	02/08	08:30	躉售物價指數WPI	1.41%	-

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。