



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0129-0204

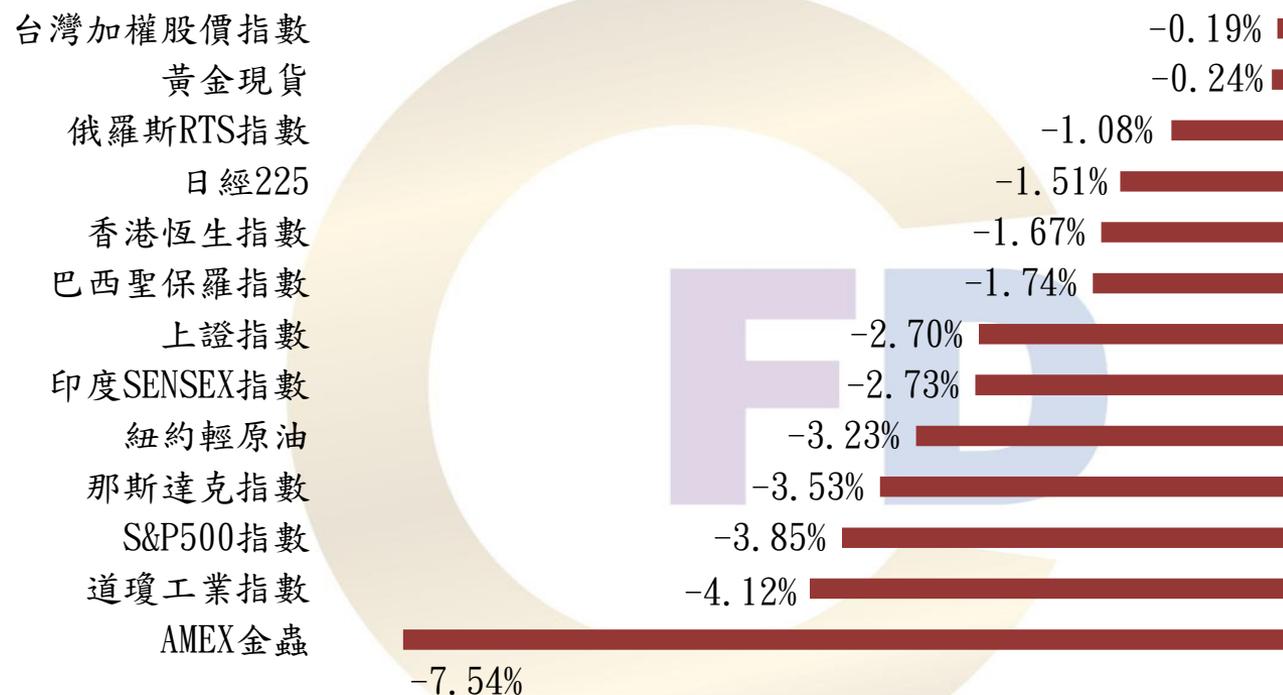
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0129-0204



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

川普國情咨文：目標2年內通過1.5兆美元基礎建設法案 籲國會攜手合作

鉅亨網編譯黃意文2018/01/31 12:34

- 台北時間週三(31日)上午，美國總統川普在國會聯席會議發表國情咨文，呼籲國會通過高達1.5兆美元的基礎建設案，期望兩黨可以為了人民攜手合作，目標在2年內通過此法案。川普提議的1.5兆美元基礎建設計畫，將針對美國道路、橋梁、機場、港口、鐵路與其他基礎建設的改善。在資助基礎建設法案上，川普表示，所有的聯邦政府撥款都應該「與州政府和地方政府合作，並在適當情況下，加入私人機構的投資。」
- 川普指出，必須簡化基礎建設法案的批准流程，希望最快在一年內可通過，最多至兩年。《CNBC》報導，基礎建設草案分為下列6大項：
 - 鼓勵城市和州為個別的建設項目找尋穩定收入來源
 - 為偏鄉城鎮提供撥款，其中一部分官員表示，將針對網路寬頻建設提供補助
 - 透過交通基礎設施融資與創新法案(TIFIA)和鐵路復興與改善融資(RRIF)計劃，進一步擴展現有的聯邦貸款計劃
 - 變革性的建設項目，如同Elon Musk的「超級環球」(Hyperloop)計劃，官員認為需要私人融資
 - 擴充勞動力，並且實施採購和培訓員工的計劃
 - 將為了縮短政府批准項目的時間，進行法案變更

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

通膨走高的信號之一：美國加薪公司比例創十八年來最高

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/01/30 17:04

- 摘要：根據全美商業經濟協會周一公布的報告，在過去三個月中，美國加薪的公司比例已經飆升至48%，達2000年1月以來最高，也是1982年以來第三高的水平。此外，在未來三個月中，加薪的情況將更為普遍。美國加薪公司的比例達到十八年來最高水平，釋放了通膨走高的信號。
- 根據NABE報告，並無受訪者在調查時表示薪資出現下降。值得一提的是，調查還顯示，在未來三個月中，加薪的情況將更為普遍。昨日公布的數據顯示，聯準會最關注的通膨指標在2017年底表現溫和。過去一年，美國通貨膨脹率從1.8%下降到1.7%，核心通膨率持平於1.5%。
- 聯準會在本月中旬發布的褐皮書顯示，去年11月底至年底，美國經濟和通膨率以小幅至溫和速度增長，勞動力短缺，薪資繼續上漲。聯準會對2018年經濟前景保持樂觀。在薪資方面，大部分區域薪資溫和上漲，某些地區的企業，自上次報告以來，在更廣泛的行業和職位上提高了工資。

2018年多頭大軍往哪去？成熟市場看日股 新興市場靠亞洲

鉅亨網記者陳慧菱 台北2018/02/01 14:09

- 開發金 (2883-TW) 旗下凱基投顧資深副總廖明正今 (1) 日表示，去 (2017) 年底至今，全球股市仍然顯現強勁多頭，由於全球景氣向上的勢頭仍延續，股市多頭有基本面支撐也可持續，成熟市場最看好日股。而在新興市場方面，因美元偏弱，新興股市受到的影響不大，加上許多國家與成熟市場相反，尚有降息題材，皆助漲新興股市。在新興市場中最推薦新興亞洲，而鑒於美元的弱勢與全球經濟的穩健，拉美地區也轉向獲得青睞。整體而言，日股仍是成熟市場中我們較看好的地區。新興市場方面，廖明正表示，美元偏弱與全球經濟佳提供新興股市題材，而中國加強供給側改革與政策緊縮後，對產能過剩的商品市場反而有助於價格的恢復。
- 廖明正進一步表示，中國的供給側改革與全球景氣仍佳這兩點因素，讓基本金屬走勢不至於疲弱，加上美元預估僅會緩升，此將使拉丁美洲股市表現不至於太弱勢。另一方面，全球景氣仍佳使貿易表現過去 2 年超過預期。該研究團隊預期最大的受益者仍是亞洲國家，且出口帶動投資的正向循環今年仍將持續，只是幅度會減緩。整體而言，亞洲國家的基本面仍是我們在新興市場股市中最看好的理由。根據過去的經驗，美股在景氣衰退前 7-24 個月的報酬率最高，但在上半年即會開始轉負，因此目前在美股仍有可為。



本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 01/30 美國總統川普發表談話
2. 02/01 美國FOMC公布貨幣政策會後聲明

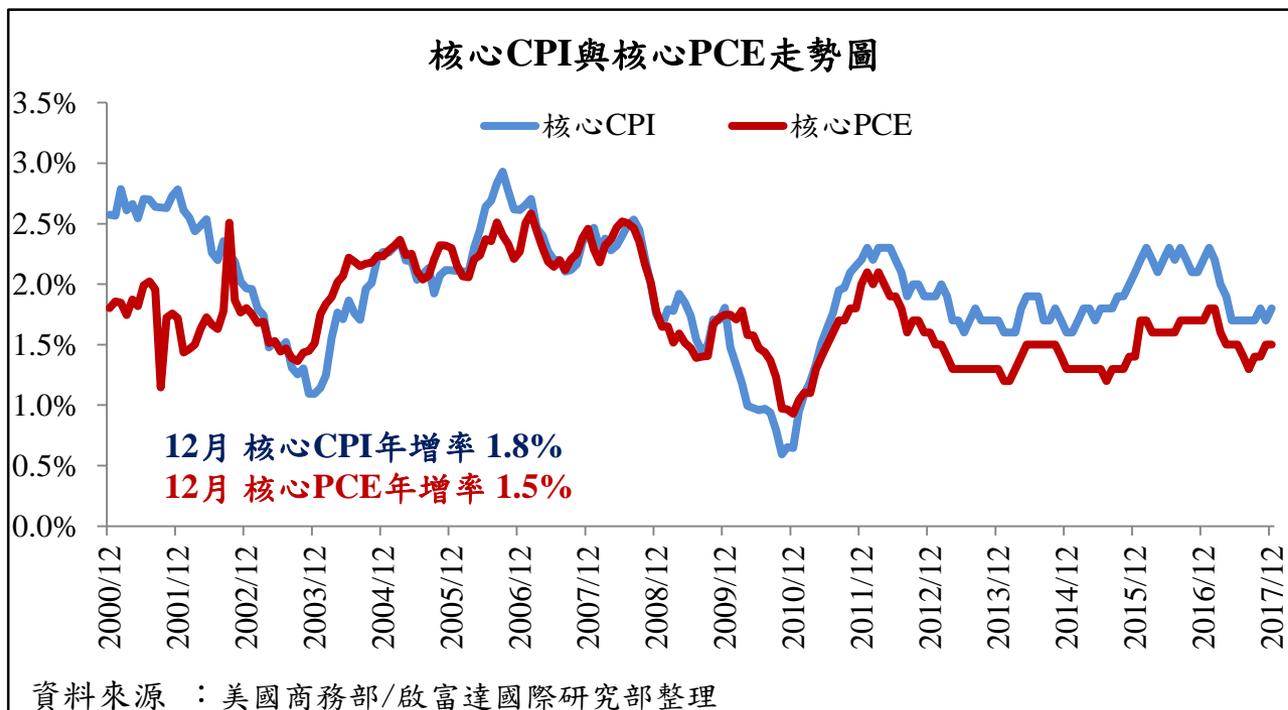
本週金融市場重要議題：

1. 02/06 聯準會新任主席鮑威爾宣誓就職
2. 02/06 聖路易斯聯儲主席布拉德發表談話
3. 02/07 達拉斯聯儲主席卡普蘭發表談話
4. 02/07 芝加哥聯儲主席埃文斯發表談話
5. 02/08 舊金山聯儲主席威廉姆斯發表談話
6. 02/08 美國聯邦政府關門風險
7. 02/09 堪薩斯聯儲主席喬治發表談話



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/29	21:30	核心個人消費者支出年增率	1.5%	1.5%	1.5%
02/01	21:30	初次申請失業救濟金人數	23.1萬	23.8萬	23.0萬
02/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	59.7	58.8	59.1
02/02	21:30	非農就業人口	16.0萬	18.4萬	20.0萬
02/02	21:30	失業率	4.1%	4.1%	4.1%
02/02	23:00	密西根大學消費者信心指數	95.9	95.0	95.7
01/30	23:00	諮商局消費者信心指數	123.1	123.1	125.4

美國去年12月份核心PCE年增率持平於1.5%，通膨效應仍低於2%的政策目標

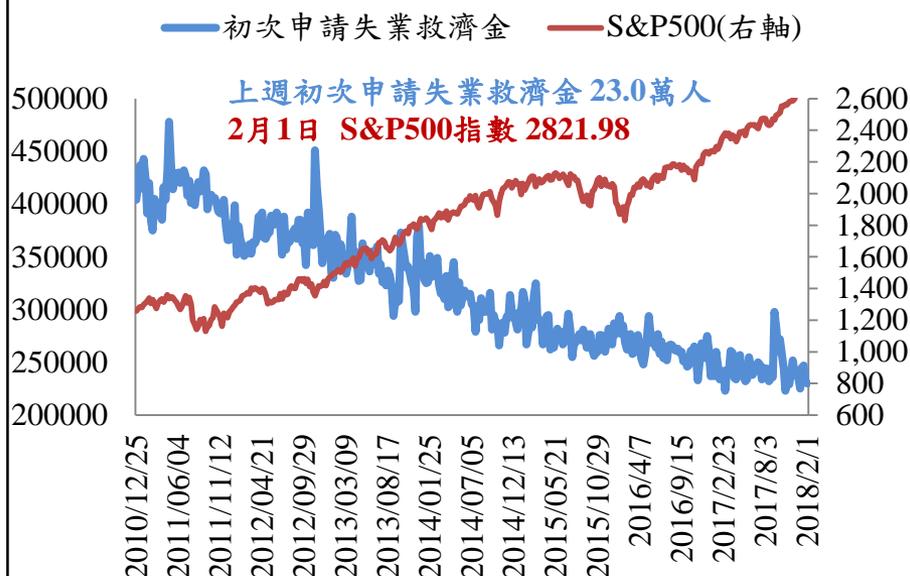


美國去年12月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率持平於1.5%；核心CPI年增率則由前期1.7%微升至1.8%。核心PCE比核心CPI多考量因價格變動及替代品的價格變化，更能反映通膨現況，是聯準會通膨目標背後意旨的數據。去年底消費旺季、油價上漲、就業市場改善以及川普稅改效應等為經濟提供支撐，但目前核心通膨水平仍處低於2%的政策目標，可關注3月FOMC會議會後聲明留意通膨發展趨勢。

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23.0萬人，就業市場穩健維持在30萬人水準以下

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

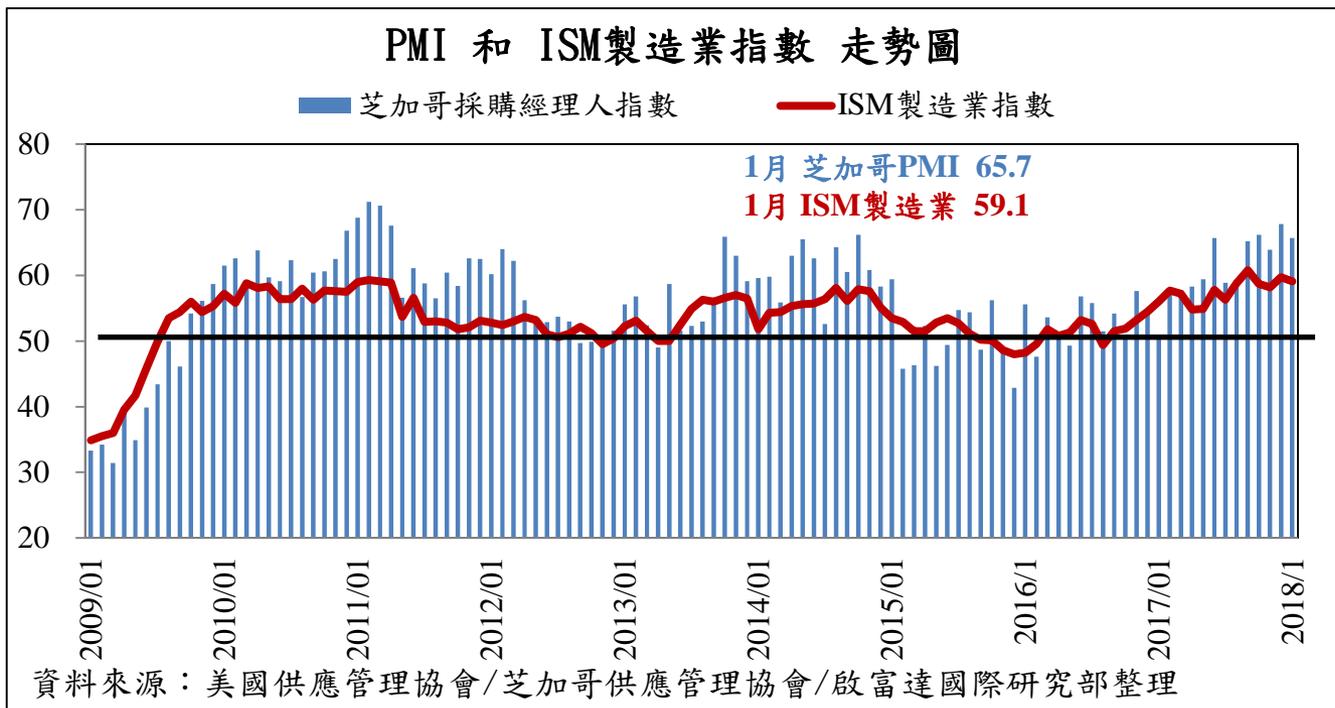


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部2月1日公佈，上週初領失業救濟金人數由231,000人降至230,000人；四週移動平均線維持234,500人。初領失業救濟金四週平均人數仍維持在30萬人水準以下，顯示就業市場仍穩健。美國初次請領失業補助人口呈現持續下滑，顯示企業雇員意願增加、整體經濟轉佳。

資料來源：啟富達國際研究部整理

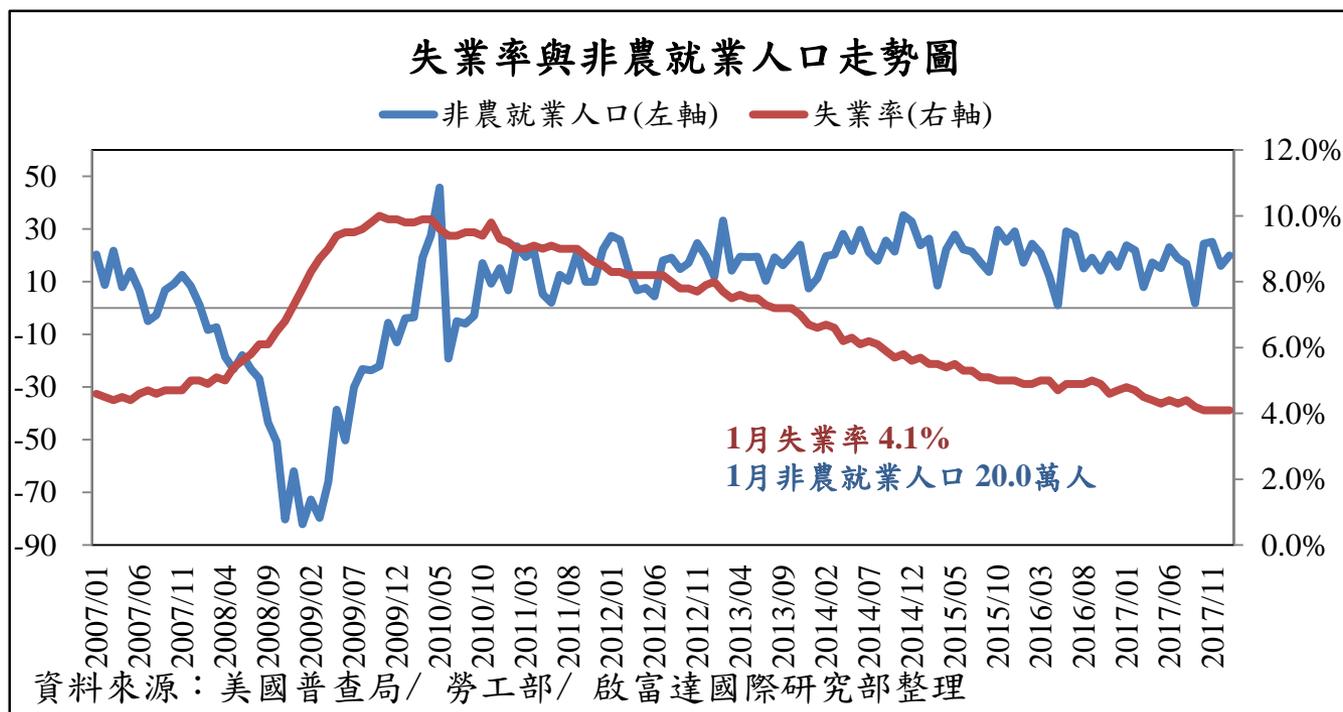
1月美國ISM製造業採購經理人指數降至59.1，主要受新接訂單、生產指數所拖累



供應管理協會2月1日公布，1月ISM製造業採購經理人指數(ISM製造業)由59.7降至59.1。ISM代表全美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。據官方數據顯示，此次ISM製造業指數下滑主要受新接訂單、生產、就業指數拖累，廠商仍持續擴產，但受人力不足與供應商交貨遲緩所困擾。長達17個月以來，ISM製造業皆站於50擴張分水嶺之上，表示美國製造業、商業活動仍處於擴張狀態。

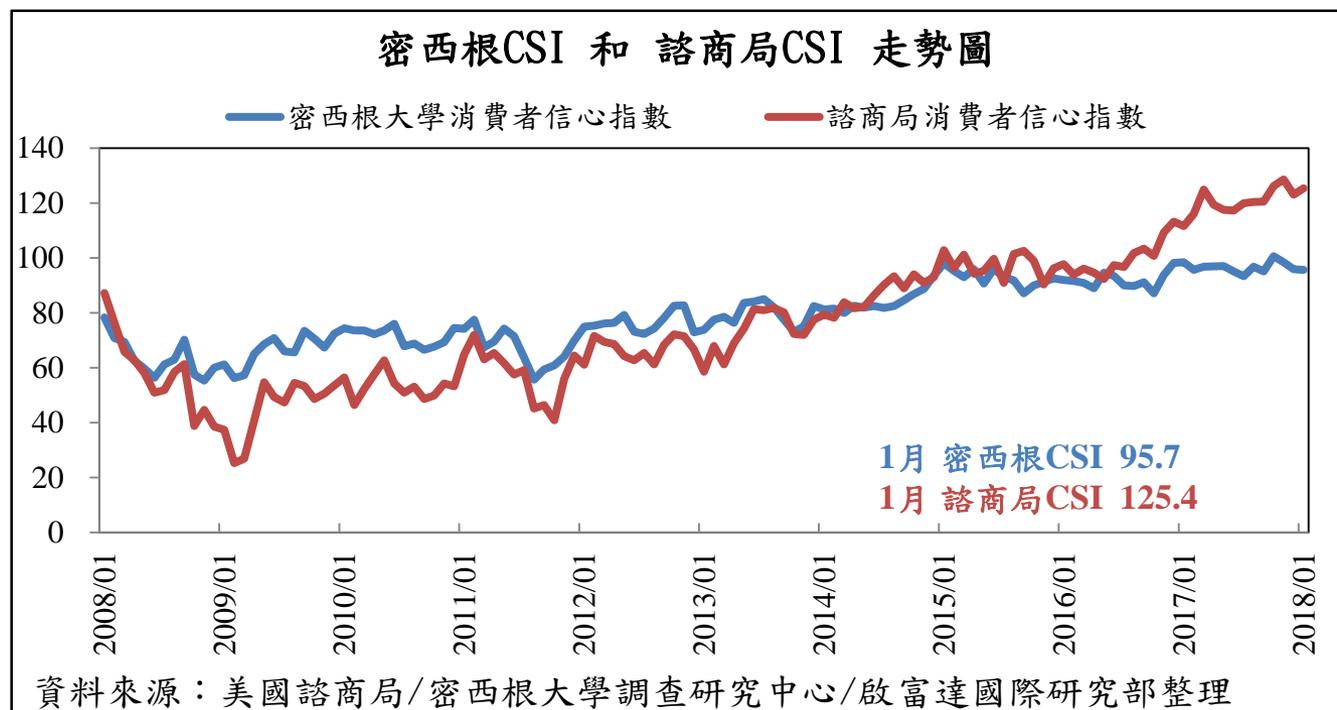
資料來源：啟富達國際研究部整理

美國12月份非農就業人口升至20.0萬，勞動市場持續強勁



美國勞工部2月2日公佈美國就業市場重要數據，1月份非農就業人口由16.0萬升至20.0萬人，失業率則持平於4.1%，保持17年以來低點。不過數據中有一大亮點，民間平均時薪年增率為2.9%，創下2009年6月以來最大升幅。美國勞動市場持續強勁，預期將推動薪資、消費需求擴張，為今年3月聯準會升息計畫鋪路。

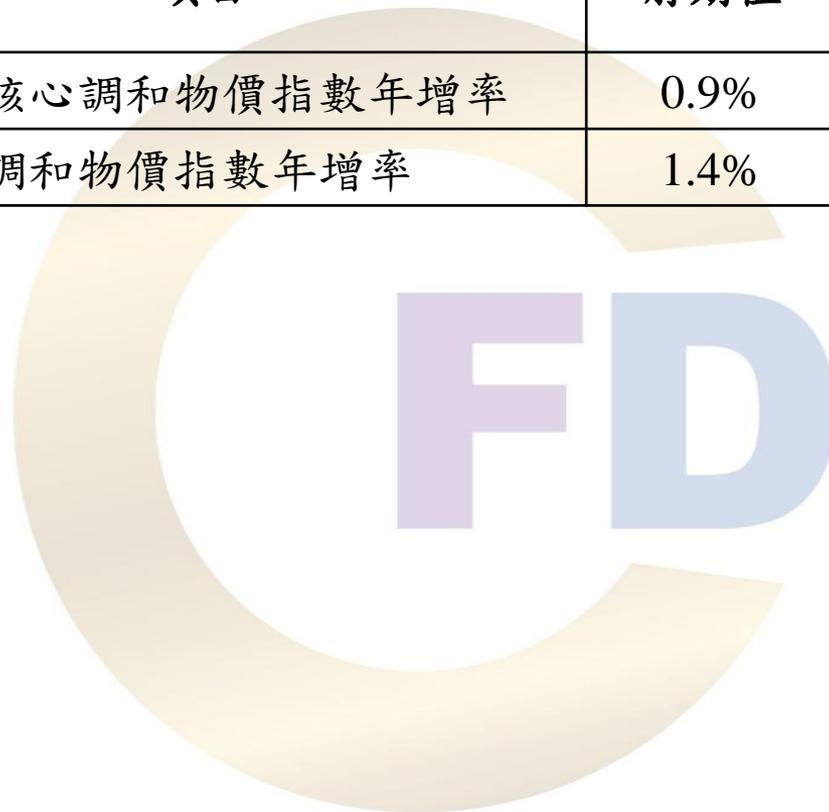
美國1月密西根消費者信心指數降至95.7，消費者對未來消費支出逐漸保守趨勢



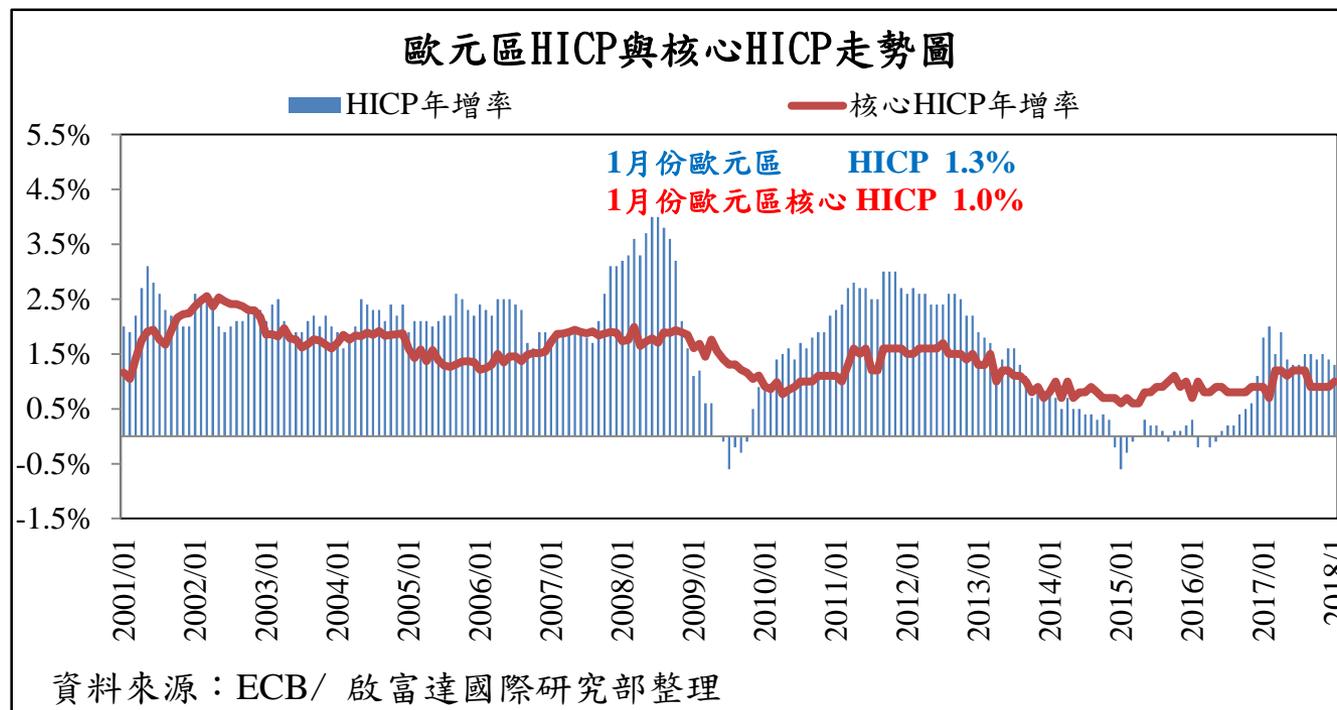
1月份密西根CSI(消費者信心指數)由95.9降至95.7，已連續3個下滑；諮商局CSI(消費者信心指數)由123.1上升至125.4。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。兩指數目前仍處於100及50擴張水平之上，顯示市場對美國未來6個月景氣依舊樂觀，當密西根CSI連續3個月回落，顯示出消費者對未來消費支出呈現逐漸保守趨勢。

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
01/31	18:00	歐元區核心調和物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.0%
01/31	18:00	歐元區調和物價指數年增率	1.4%	1.3%	1.3%

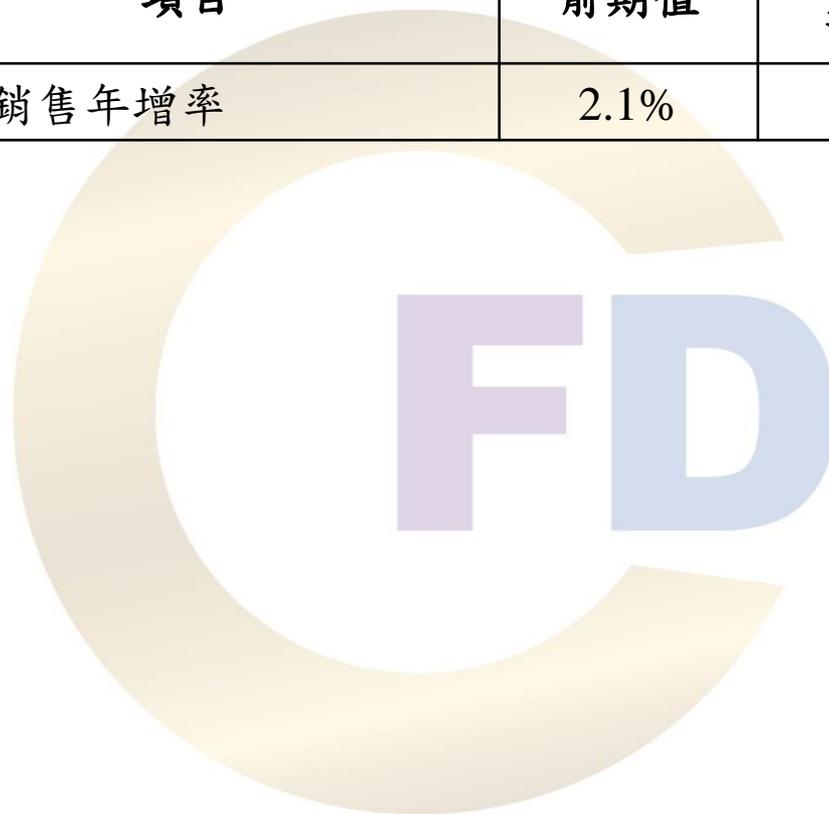


歐元區1月調和消費者物價指數降至1.3%，通膨稍見回落

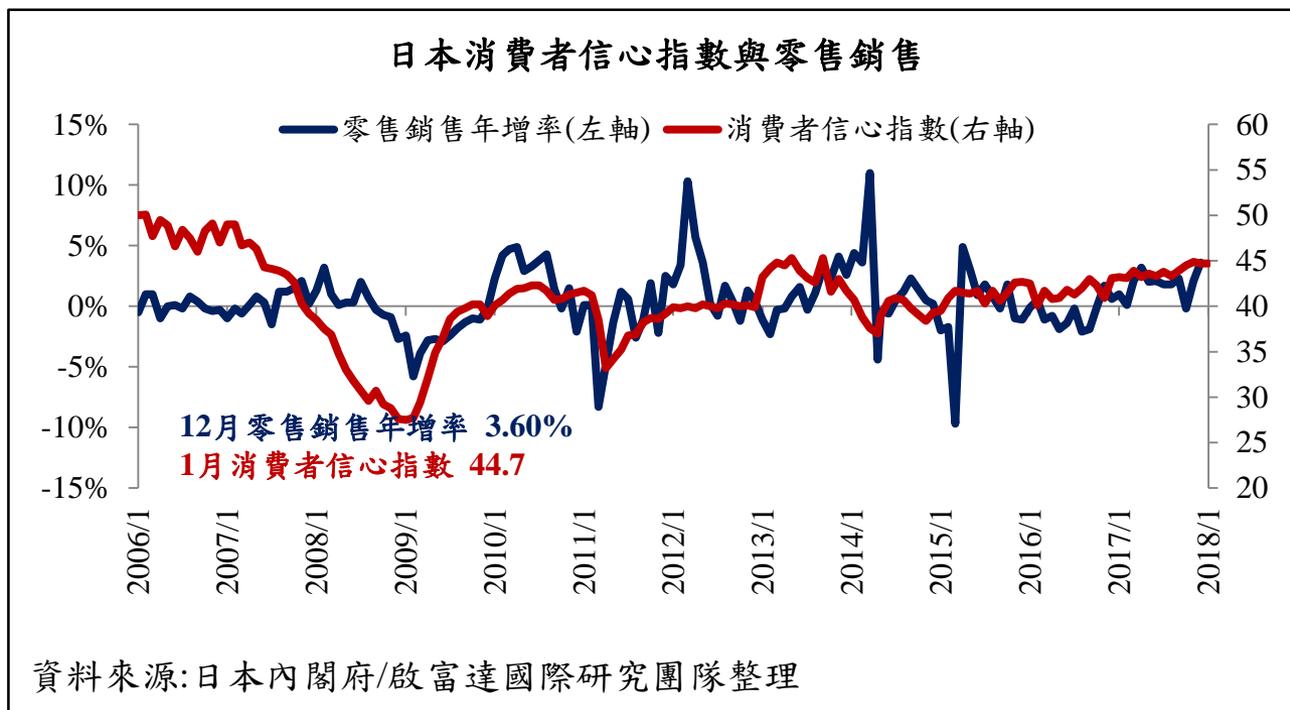


歐元區1月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.4%降至1.3%，近2個月連續下滑。核心HICP(扣除能源與蔬果價格波動)年增率則由0.9%升至1.0%。雖然歐元區普遍經濟強勁成長，物價上漲壓力尚未提升，薪資增長不見起色為通膨低迷原因。而此次消費價格指數稍見回落，暫時緩解了歐洲央行貨幣緊縮壓力。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/30	07:50	零售銷售年增率	2.1%	2.1%	3.6%



日本12月份零售銷售年增率升至3.6%，民間需求復甦有成



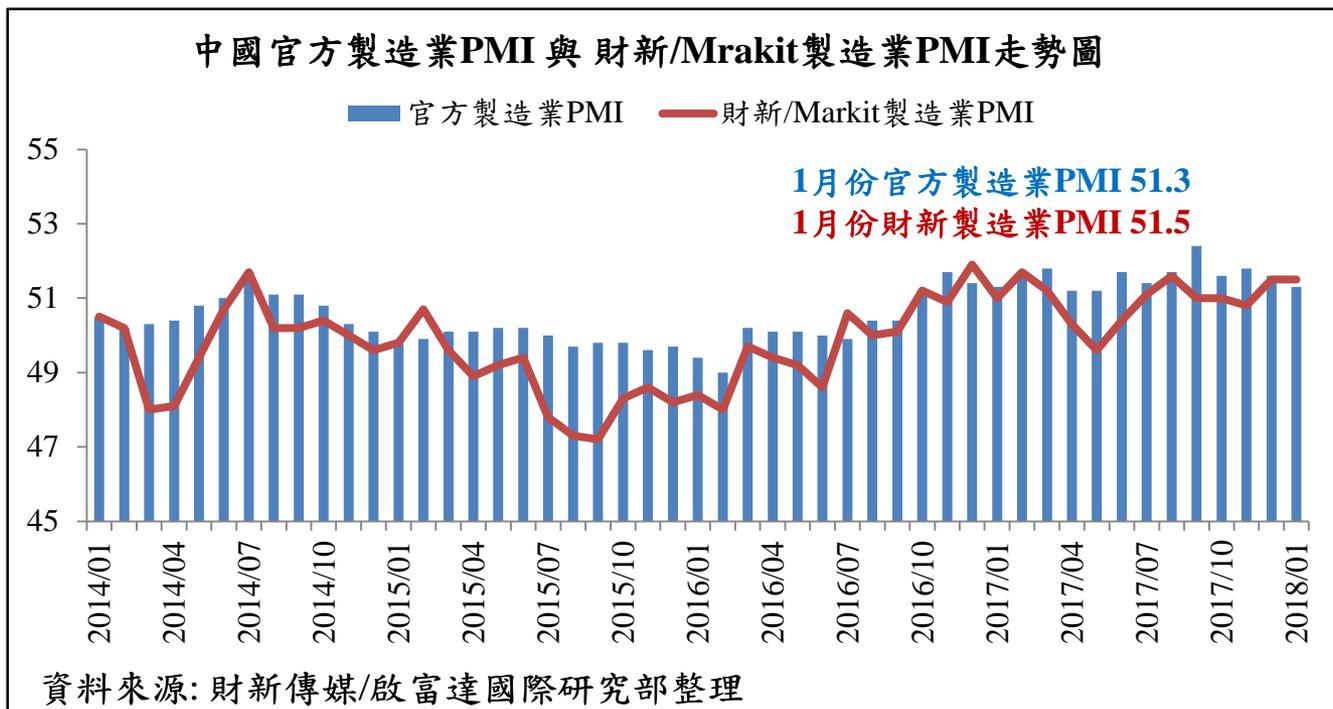
日本12月份零售銷售年增率由2.1%升至3.6%，連續2個月上揚。據官方資料統計，此次主要受惠於汽車和服飾銷售增溫，以及消費者信心緩步墊高趨勢，帶動了消費者支出成長。截至2017年第3季為止，日本GDP已連續第7個季度擴張，就業市場的改善以及業者響應政府加薪號召的趨勢或將推升消費者支出以及通膨數據更上一層樓，添增日本央行今年實施貨幣緊縮甚至是升息的可能性。

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
02/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.5	51.5	51.5

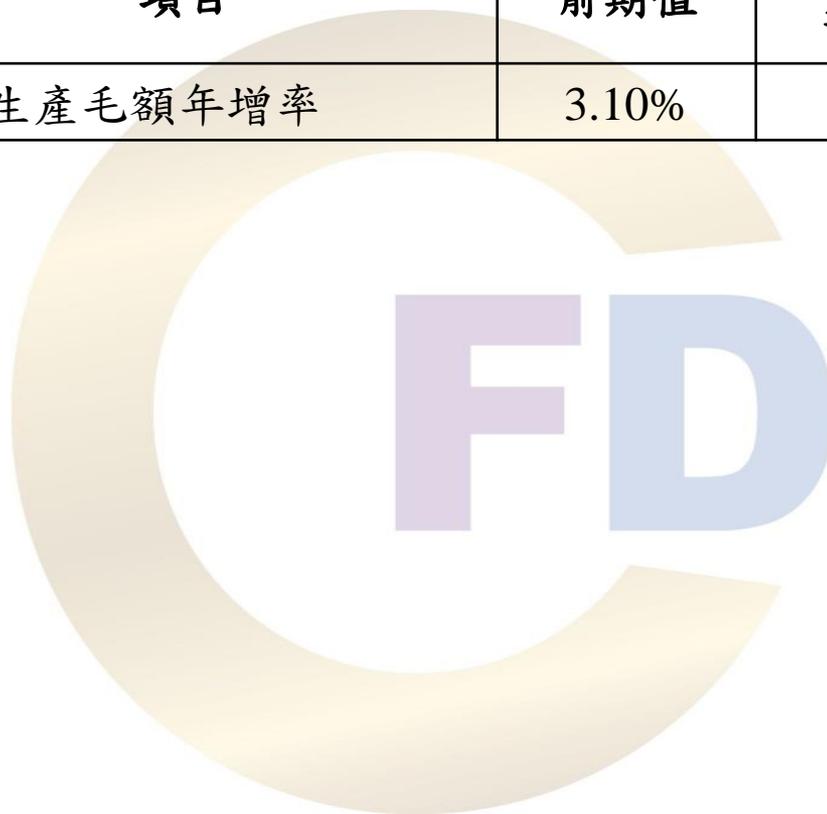


1月財新PMI指數持平於51.5，民間企業製造業經營活動仍持續擴張

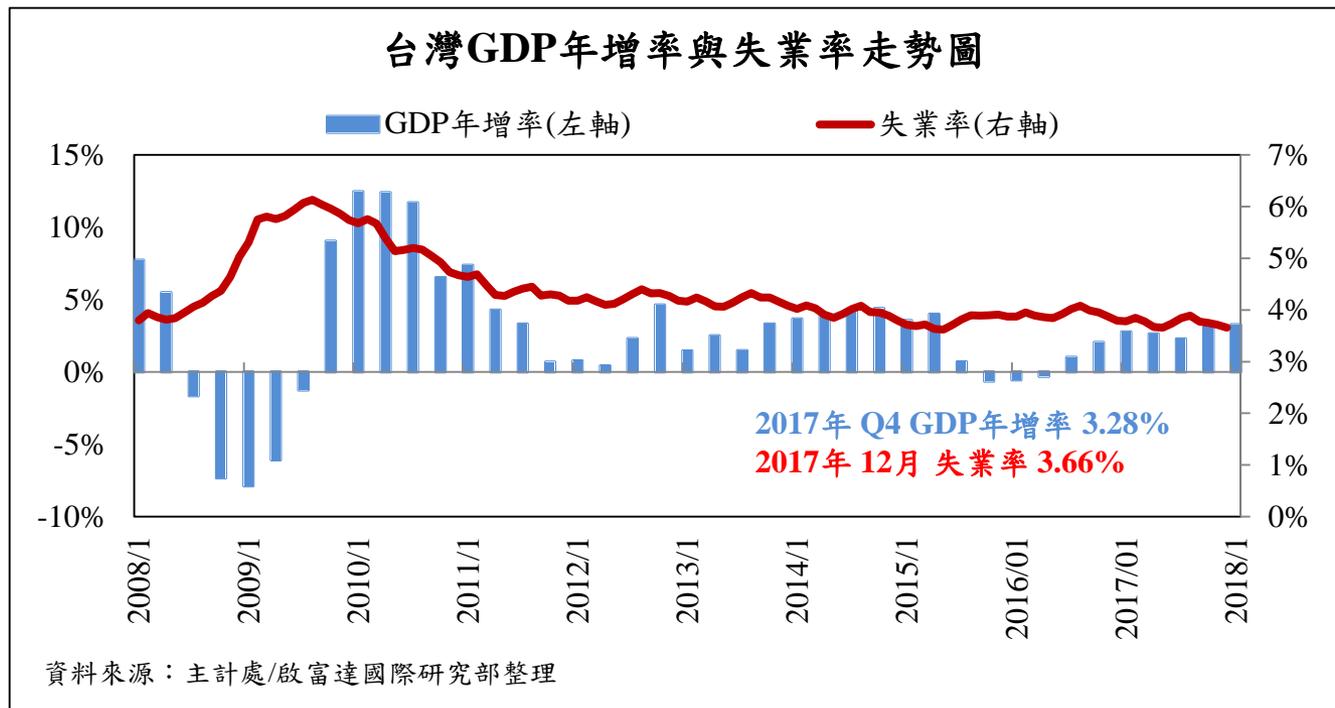


中國1月份財新製造業採購經理人指數(財新PMI)同前期持平於51.5。官方PMI代表中國大型企業的營運狀況，財新PMI則代表民間企業。生產、訂單、存貨及雇員等細分項目為衡量製造業PMI景氣狀況之依據。從分項數據來看，雇員、產出預期指數均有上升，但生產、就業指數則出現回落，反映政府抑制空汙管制政策。財新PMI仍位於榮枯線50上方，顯示民間企業製造業經營活動仍持續擴張中。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/31	16:00	國內生產毛額年增率	3.10%	2.50%	3.28%



台灣第4季GDP年增率升至3.28%，受惠於出口及民間消費出色表現



主計處上週公佈台灣第4季GDP由前期3.10%升至3.28%，並創下11季以來最佳表現。主計處新聞稿表示，受惠於全球經濟復甦效應，此次GDP數據中出口表現優異，半導體及機械需求暢旺，其中以電子零件組占比居冠。民間內需方面，受來台旅客人次增、以及就業情勢持續改善，消費力道熱絡。主計處表示，預估今年台灣經濟可望穩定成長，動能也將優於預期。

多數美聯儲委員釋放3月加息訊號，美10年期公債殖利率升至2.84%

美國10年公債 ↑ 2.84 02/02 ▲ 0.06 (+2.16%) 高: 2.84 低: 2.84 開: 2.84

日線圖 2.84%

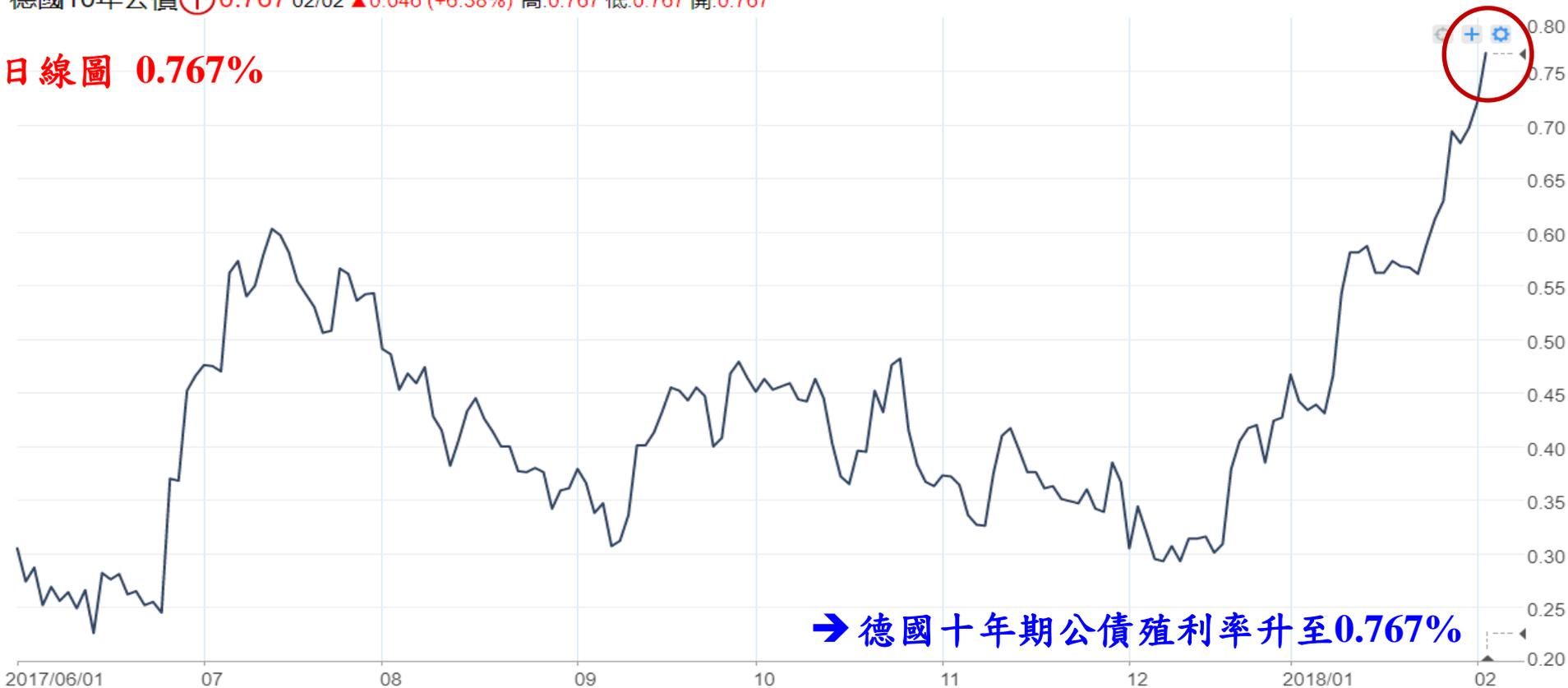


2月1日美聯儲發佈FOMC會議聲明，維持基準利率不變 (1.25%-1.50%)，但多數官員仍維持漸進加息的立場，並強化3月加息的訊號，美10年期公債殖利率持續上揚，由上週2.66%續升至2.84%。

美債殖利率走高引發德國公債拋售，德國十年期公債殖利率升至0.767%

德國10年公債 **0.767** 02/02 **▲0.046 (+6.38%)** 高:0.767 低:0.767 開:0.767

日線圖 **0.767%**



→ 德國十年期公債殖利率升至**0.767%**

美債殖利率持續上衝，引發全球公債殖利率一齊走揚，歐元區公債市場遭到拋售，德國十年期公債殖利率由**0.629%**升至**0.767%**。

反映美國景氣持續增溫、物價看漲趨勢，美元3月期LIBOR上升至1.7890%

美元3月期LIBOR ↑ 1.789 02/02 ▲ 0.002 (+0.11%) 高: 1.789 低: 1.789 開: 1.789

日線圖 1.7890%

→ 美元3月期LIBOR上升至1.7890%



如FOMC會議聲明提及，美國經濟活動穩健增長，並上調今年通膨預期，美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.7669%升至1.7890%。



本週0205-0211 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	02/06	21:30	貿易餘額	-505.0億	-520.0億
	02/08	21:30	初次申請失業救濟金人數	23.0萬	23.2萬
歐洲	02/05	18:00	歐元區零售銷售年增率	2.8%	1.9%



本週0205-0211 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
中國	02/08	13:04	貿易餘額	546.9億	540.0億
	02/08	13:05	進口年增率	4.5%	10.0%
	02/08	13:05	出口年增率	10.9%	9.5%
	02/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.5%
	02/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.9%	4.4%
台灣	02/06	16:00	消費者物價指數年增率	1.21%	1.00%
	02/06	16:00	躉售物價指數月增率	0.24%	-
	02/07	16:00	進口年增率	14.8%	17.7%
	02/07	16:00	出口年增率	12.20%	10.70%

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。