



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0205-0211

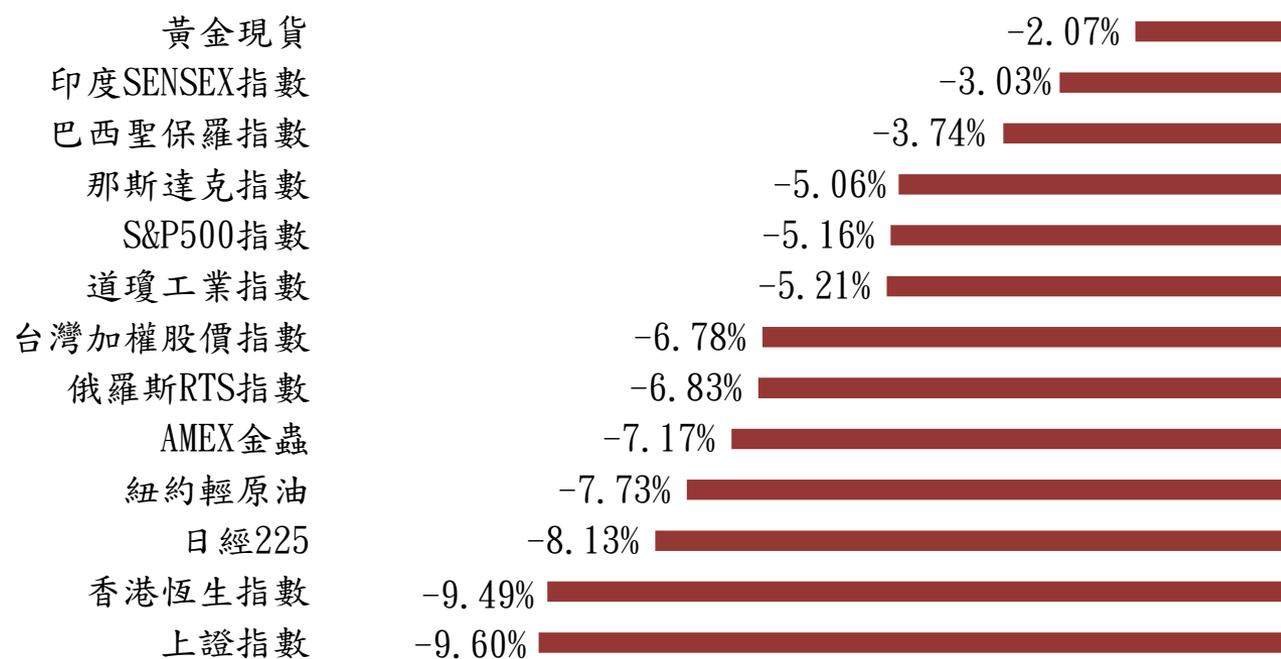
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0205-0211



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

股市為何跌？不重要 經濟面一切安好

鉅亨網編譯許家華2018/02/07 15:59

- S&P 500 週一收跌 8.5%，週二又收高 1.74%，這可能意味全球經濟衰退的開端，但也可能只凸顯一些大型對沖基金的交易演算法以詭異的方式碰撞上了。真正重要的是，經濟福祉和個人與企業未來繁榮的能力，首先要看經濟數據的基本面，尤其是領先指標的趨勢。其次，要看看債市和其他金融市場指標，這些是投資者預期股價時更值得信賴的衡量數據。這兩項都是好消息，雙雙指出全球經濟未來持續穩定成長，且通膨也可能會比目前再高一些，這與 2011 年、2015 年和 2016 年的市場拋售跌潮完全不同，當時經濟數據和債市的跡象都很悲觀。
- 最近幾週的經濟數一直很穩健，美國勞工部上週五甫公布一月份就業人口強勁增加 20 萬人；亞特蘭大 Fed 追蹤的經濟數據估計，目前 GDP 成長年率 4%，其指標凸顯經濟強勁擴張。許多可以作為經濟衰退早期預警的實時指標現在看起來也還很好。美國經濟諮商協會最新發布的領先經濟指標上升，每週失業救濟金請領人數在最近幾週也下降到記錄低點。
- 黑色星期一當天，ISM 公布一月份服務業活動指數大幅上升，成了經濟消息正面、股市卻大挫的另一例。債市也看好未來，價格意味著未來最有可能持續成長，通膨不會過熱。在週一大跌後，股市吐回了今年開年以來漲幅，但 10 年期公債殖利率仍上升，這意味債券投資者認為穩定的復甦會讓 Fed 逐步升息。美國通膨率較這幾年上升，但大致維持在 Fed 的目標 2%。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

Fed邁入鮑威爾時代 貨幣政策何去何從？

鉅亨網新聞中心2018/02/05 11:25

- 美國聯準會 (Fed) 前主席葉倫，在美國時間 1 月 31 日發布任內最後一次貨幣決策聲明，一如市場預期利率不動。並且規劃實施貨幣政策「漸進式正常化」路線，一共升息了 5 碼，以及縮減資產負債規模。
- 一、葉倫留下的良辰美景，鮑威爾能否續命？
 - 經濟穩健成長：去年第四季經濟成長 2.6%，可望持續以超過 2% 的速度擴張。
 - 勞動市場復甦：1 月失業率為 4.1%，維持在 17 年低點。
 - 弱勢美元支撐出口與進口物價：美元指數 1 月累計貶值 3%，是兩年來最大月貶幅。
 - 消費者信心站在高檔：1 月消費者信心為 125.4，在 17 年高點附近徘徊。
- 二、新科主席，眼前有 5 大難關
 - 目前利率太低，面對突發的經濟危機時，沒有太多政策工具可用。今年有輪值投票權的聯準銀行總裁立場多偏鷹派。
 - 川普減稅、鬆綁金融管制，可能導致經濟與市場過熱。
 - 通膨雖有起色，但離 2% 目標仍有一段距離。
 - 場對貨幣政策展望杯弓蛇影，僅是臆測 Fed 將加速升息，就讓美國股、債雙殺數日。

〈台股暴跌〉群創法說前外資賣 大盤重跌拖累面板股齊挫

鉅亨網記者楊伶雯 台北2018/02/09 09:49

- 美股周四再暴跌逾千點，台股今(9)日一開盤就大跌逾200點，面板股1月營收表現持穩，友達(2409-TW)日前召開法說會後，群創(3481-TW)將在今日盤後登場，法人估去年每股純益逾3.8元，表現亮眼，但外資昨日大賣13317張，隨著大盤重挫，面板股也重挫，雙虎早盤跌幅都逾2%。
- 面板廠1月營收持穩，主要受惠中國春節備貨需求帶動，友達1月合併營收262.1億元，月增1.4%；華映(2475-TW)1月合併營收25.94億元，月減4.6%，年減18.7%；彩晶(6116-TW)1月合併營收19.26億元，月增9.6%，年減12.2%。友達去年獲利創10年高，每股純益3.36元，在股利政策上，將給股東應有的回饋，市場看好高配息可期；在今年面板供需上，友達預估，今年有效產能增幅約6-8%，整體需求面積成長率也約是6-8%，整體面板供需平穩。
- 若投資人看好群創後市，有意透過認購權證，以較低廉的成本參與布局，可選擇到期天數90天以上，在外流通比例小於80%，價內外15%的標的。

本週金融市場最重要議題

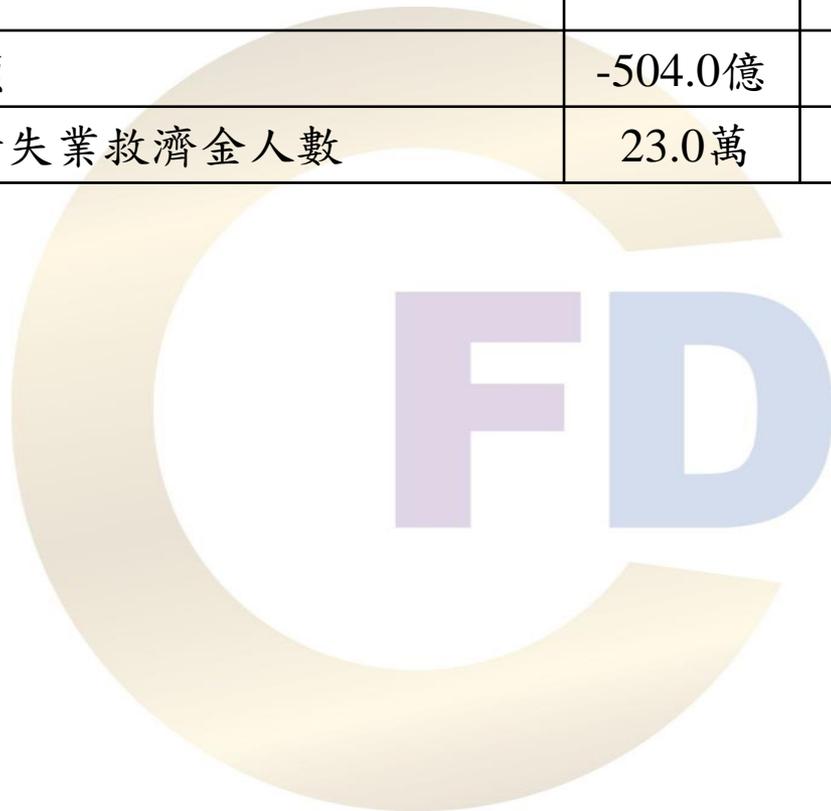
上週金融市場重要議題：

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

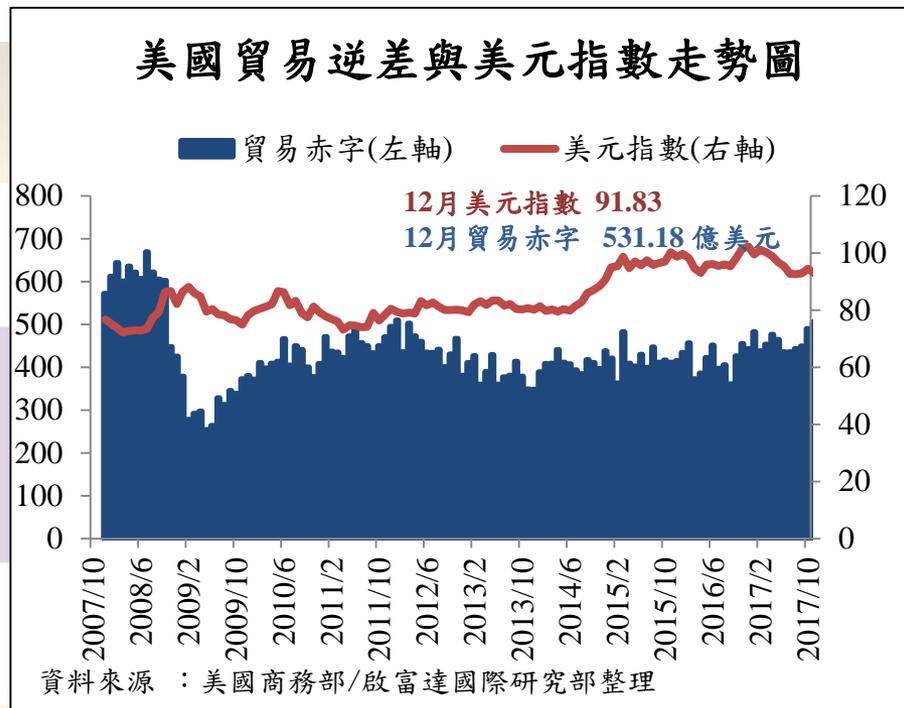
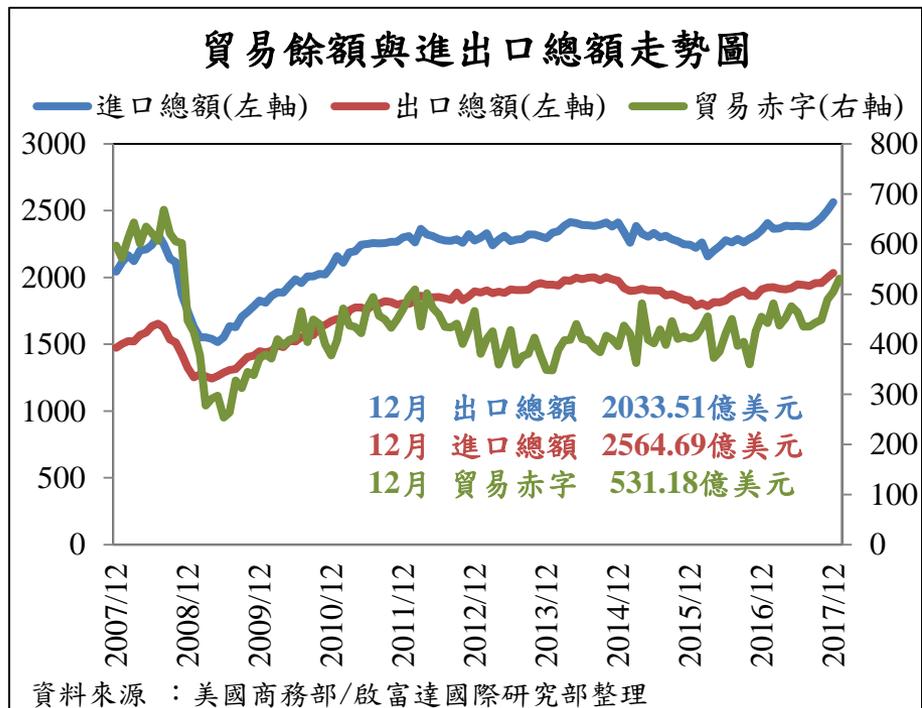
本週金融市場重要議題：

1. 02/12 日本建國紀念日假期休市
2. 02/13 - 02/16 台灣春節假期休市
2. 02/13 克利夫蘭聯儲主席梅斯特發表談話
4. 02/14 德國總理默克爾發表談話
5. 02/15 IMF主席拉加德發表談話
6. 02/15 - 02/16 中國春節假期休市
7. 02/16 香港春節假期休市。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/06	21:30	貿易餘額	-504.0億	-521.0億	-531.0億
02/08	21:30	初次申請失業救濟金人數	23.0萬	23.6萬	22.1萬



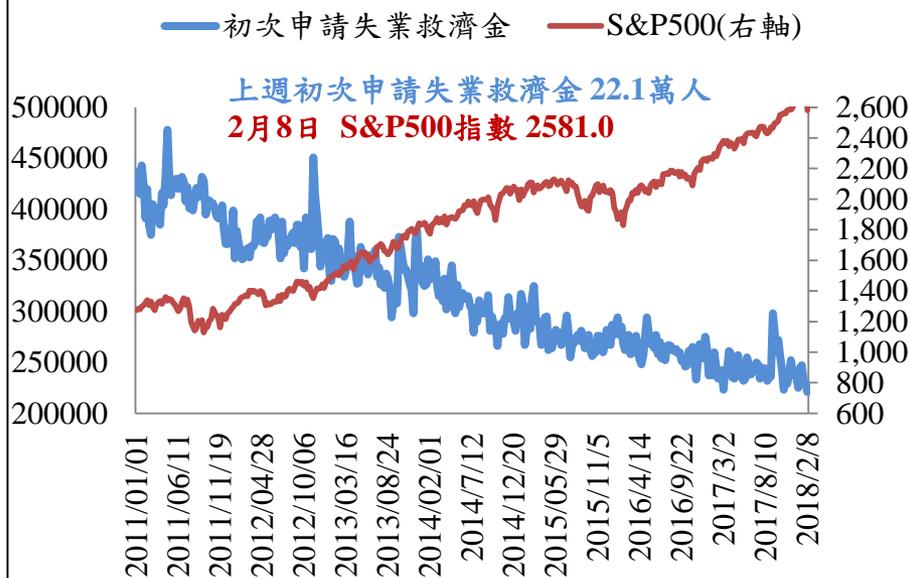
12月份貿易赤字增至531.18億美元，寫下自2018年以來最大逆差額



美國12月份出口額升至2033.51億，進口額升至2564.69億，貿易赤字由504.35億升至531.18億美元，高於市場預估，並創下2008年金融危機以來最高逆差額。本次工業材料、資本貨物出口雖有成長，但美國內需成長堆動進口與貿易赤字擴大。此外，美國對中國啟用多項反補貼調查，美中貿易摩擦恐進一步升溫。

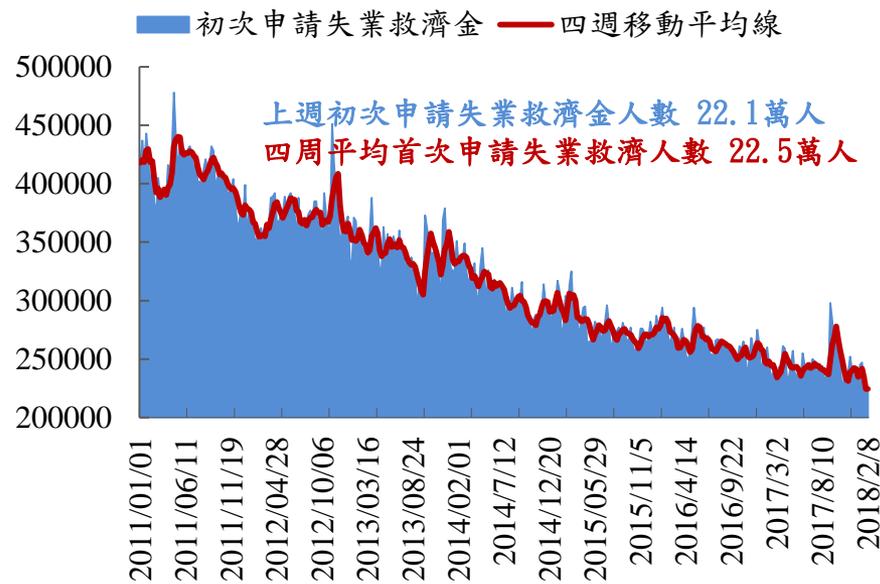
上週初領失業救濟金人數降至22.1萬人，就業市場穩健維持在30萬人水準以下

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

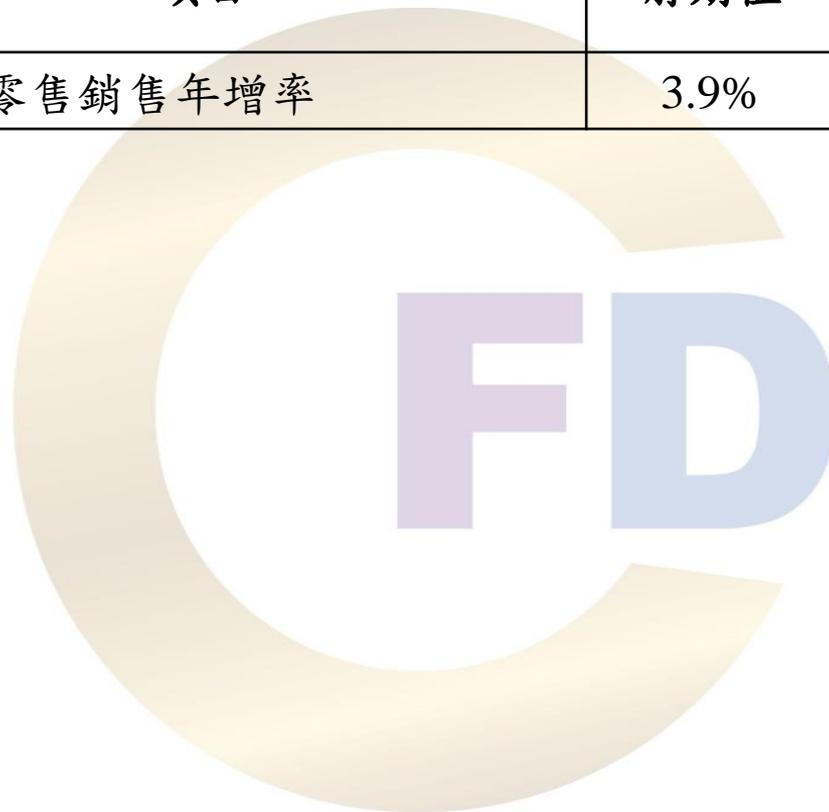


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部2月8日公佈，上週初領失業救濟金人數由230,000人降至221,000人；四週移動平均線維持224,500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。

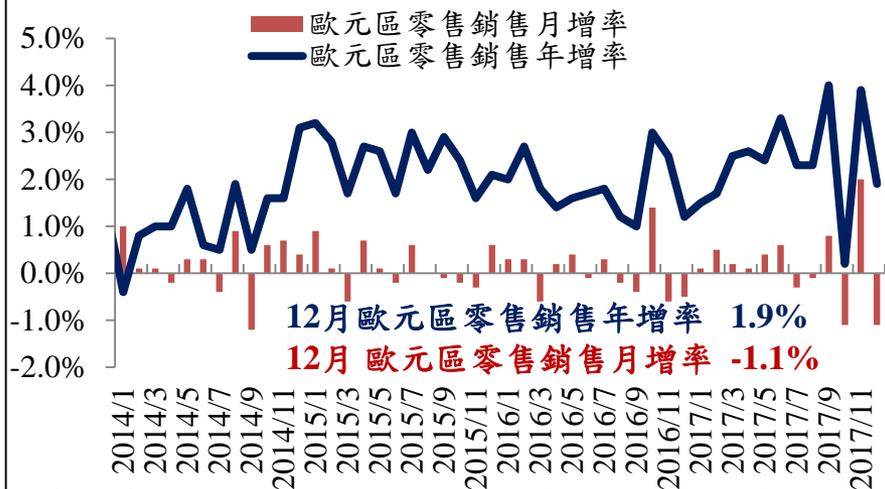
資料來源：啟富達國際研究部整理

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/05	18:00	歐元區零售銷售年增率	3.9%	1.9%	1.9%



12月份歐元區零售銷售年增率由3.9%降至1.9%，受薪資成長疲弱拖累

歐元區零售銷售年增率 與 月增率 走勢圖



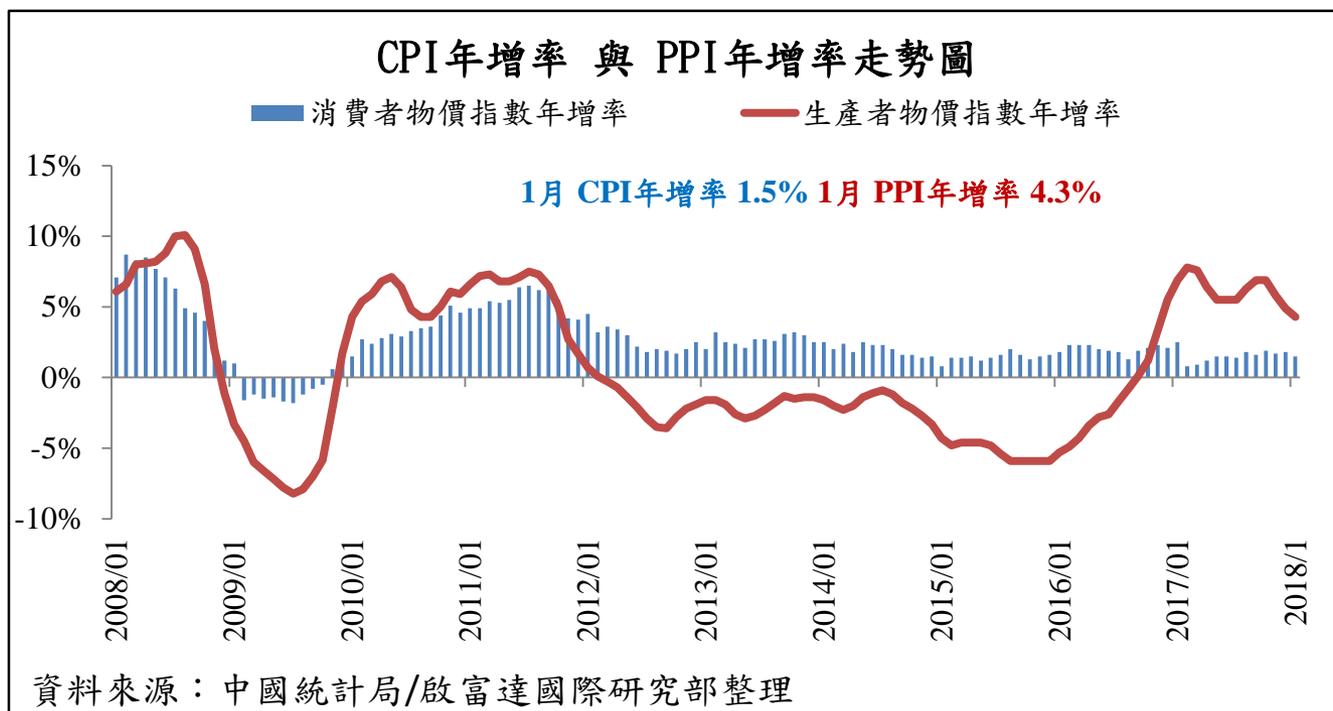
歐元區零售銷售與消費者信心指數走勢圖



歐盟統計局公佈，12月份零售銷售月增率由2.0%降至-1.1%；零售銷售年增率由3.9%降至1.9%。儘管多數產品銷售呈現成長，但鑒於汽車燃料銷售大幅下滑、薪資成長疲軟情勢所拖累，銷售數據呈現小幅回檔。消費者樂觀情緒是否持續高漲，有待市場的進一步發展。

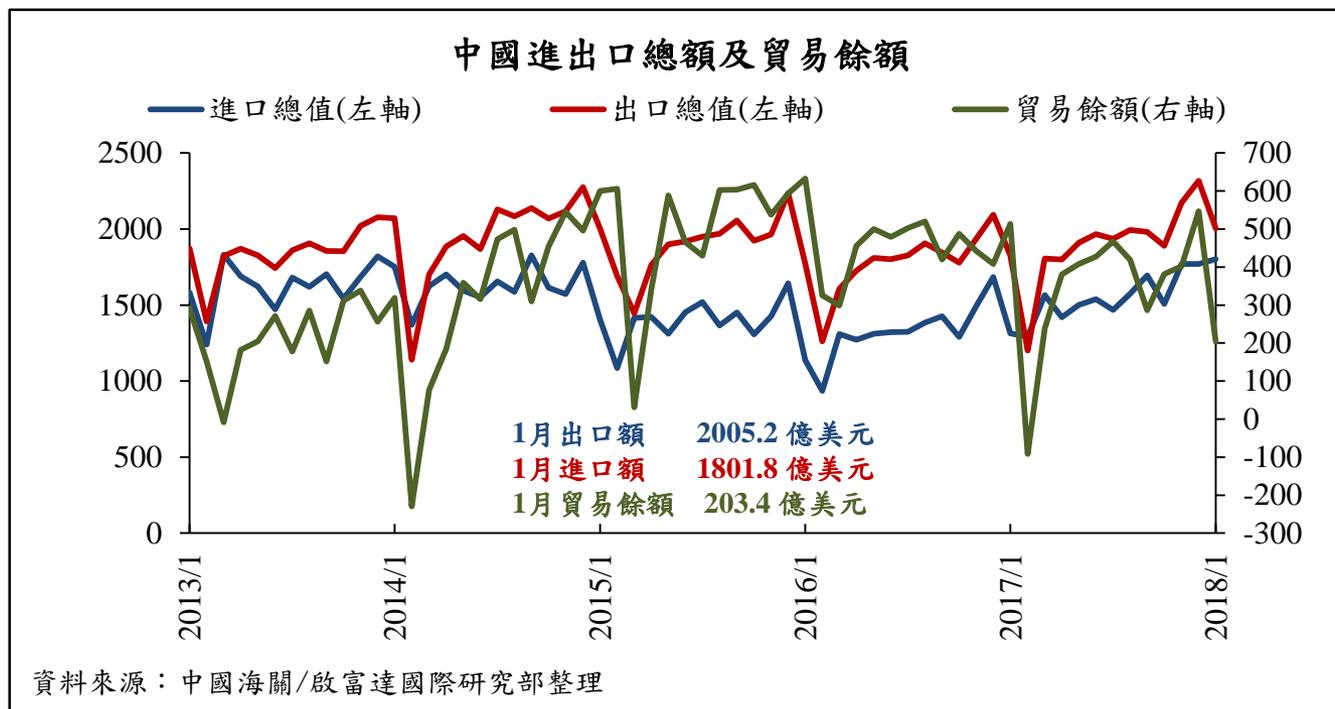
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/08	13:04	貿易餘額	546.9億	540.0億	203.4億
02/08	13:05	進口年增率	4.5%	10.0%	37.1%
02/08	13:05	出口年增率	10.9%	9.5%	9.7%
02/09	09:30	消費者物價指數年增率	1.8%	1.5%	1.5%
02/09	09:30	生產者物價指數年增率	4.9%	4.3%	4.3%

1月份CPI年增降至1.5%，PPI年增降至4.3%，物價上漲步伐放緩



中國1月份CPI(消費者物價指數)年增率由1.8%降至1.5%，PPI(生產者物價指數)年增率由4.9%降至4.3%，兩者皆連續3個月下滑。國家統計局表示，本期CPI與PPI受去年同月高基數效應所致而走低。中國物價上漲步伐放緩，統計局預期全年通膨溫和運行在2%左右。

中國1月份貿易餘額降至203.4億美元，反映人民幣對美元的升值

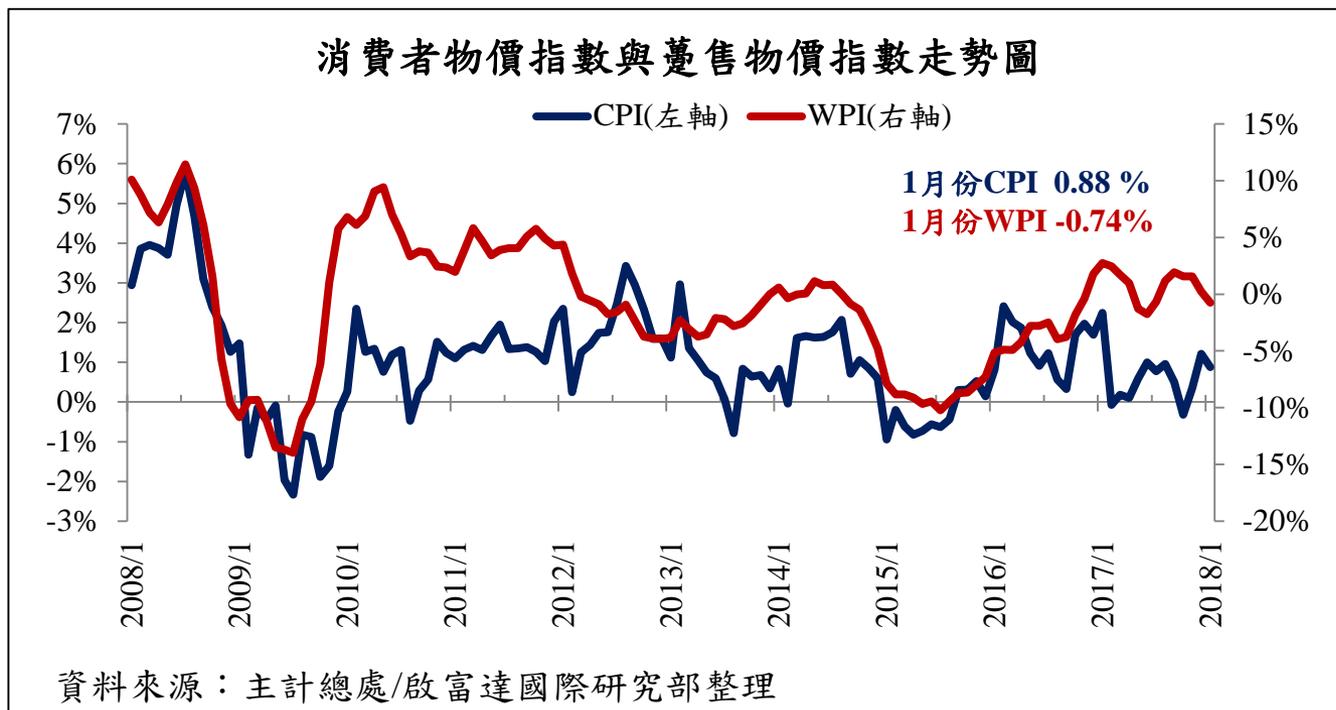


中國1月份進口值總額為1801.8億，年增率由4.5%升至37.1%；出口值總為2005.2億，年增率由10.7%降至9.7%；貿易餘額由546.9億降至203.4億美元。本期出口成長回落，反映人民幣對美元的升值，出口商也開始面對加劇的匯兌損失，貿易餘額銳減。此外，川普貿易防衛政策，包括徵收美國進口保護關稅(例如大型家用洗衣機、太陽能產品等)，也加劇了出口的下行壓力，有關中美貿易發展有待後續觀察。

資料來源：啟富達國際研究部整理

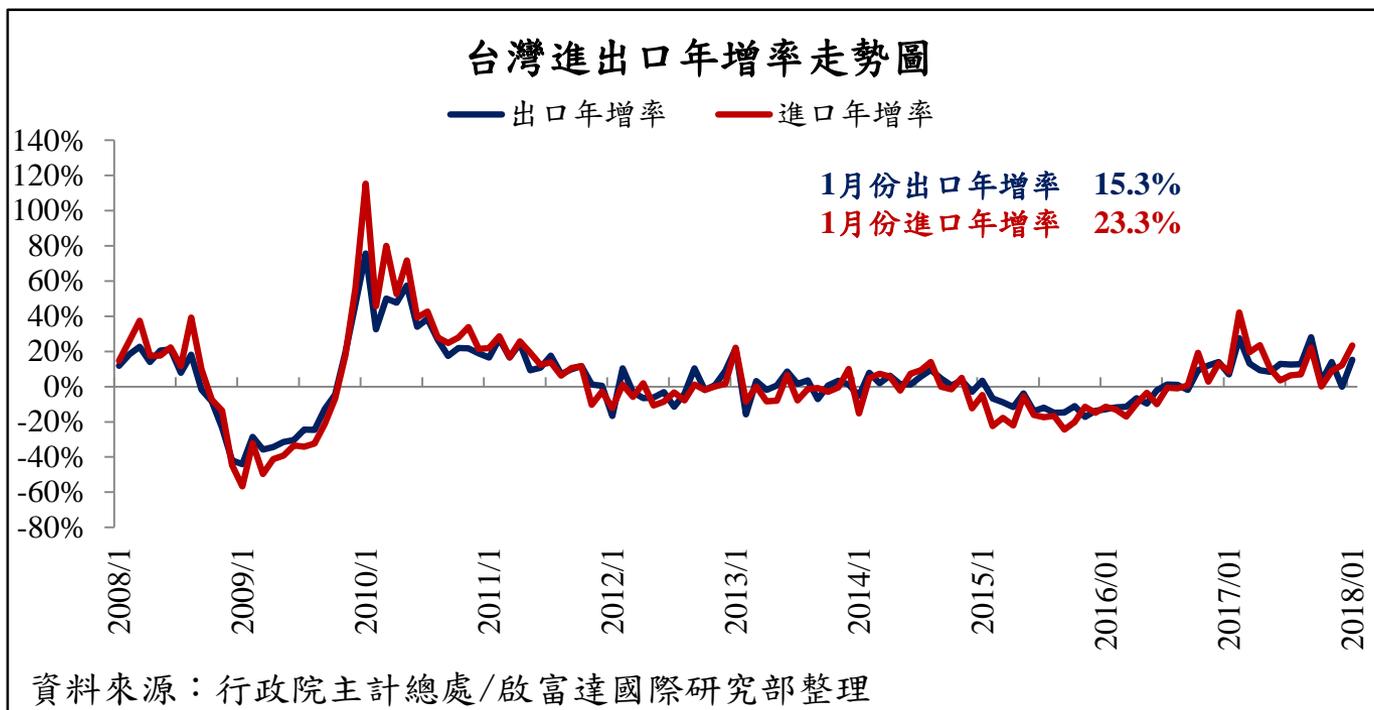
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/06	16:00	消費者物價指數年增率	1.21%	1.00%	0.88%
02/06	16:00	躉售物價指數月增率	0.24%	-	-0.74%
02/07	16:00	進口年增率	14.8%	17.7%	15.3%
02/07	16:00	出口年增率	12.20%	10.70%	23.3%

1月份台灣CPI年增率降至0.88%，預期物價平緩成長



行政院主計處公佈台灣1月份物價指數，CPI(消費者物價指數)年增率由1.21 %降至0.88 %；WPI(躉售物價指數)年增率由0.24 降至-0.74%。CPI與WPI同為通膨測定指標，前者為一般消費者物價指標，後者則代表大宗物資批發物價。此次蔬果類及農產品受去年基數較高影響價格相對下跌，抵銷其他產品的上漲，為此次CPI與WPI下滑主因。主計總處今年預測物價將小幅成長0.96%，增幅較去年更為平緩。

1月份台灣進出口皆以雙位數成長，外銷動能強勁

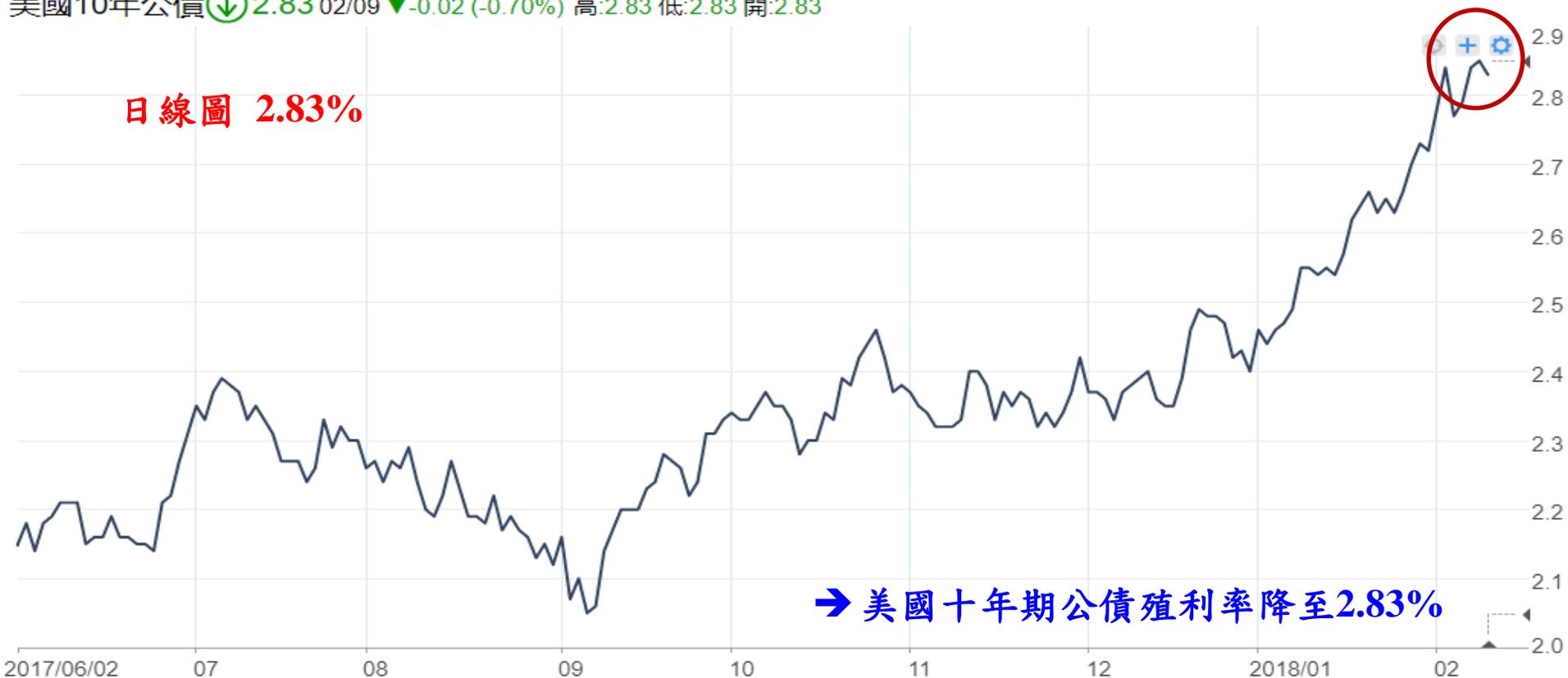


台灣1月份出口年增率由14.8%升至15.3%，進口年增率由12.2%升至23.3%；1月出口主要貨品全面成長，其中以生產半導體、機械塑橡膠等成長最為顯著。本期貿易數據受惠於全球景氣活絡、原物料上漲趨勢所支撐，進出口年增率皆達雙位數成長。

美股上週閃崩，避險資金湧入債市，美10年期公債殖利率降至2.83%

美國10年公債 ↓ 2.83 02/09 ▼-0.02 (-0.70%) 高:2.83 低:2.83 開:2.83

日線圖 2.83%



美國股市上週崩跌5.16%，以至避險資金湧入債市，讓近期殖利率兇猛的上升速度放緩，美10年期公債殖利率由2.84%微降至2.83%。

美股暴跌引發全球債市一齊走揚，德國十年期公債殖利率升至0.745 %

德國10年公債 ↓ 0.745 02/09 ▼-0.017 (-2.23%) 高:0.745 低:0.745 開:0.745

日線圖 0.745%



→ 德國十年期公債殖利率降至0.745%

繼上週美股遭遇黑色星期五股市暴跌後，牽連全球股市跌勢擴大，引發全球債市一齊走揚，資金湧入歐元區公債市場，德國十年期公債殖利率由 0.767 % 降至 0.745%。

美國經濟數據佳引發加速升息擔憂，美元3月期LIBOR上升至1.8200%

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.82 02/09 ▲ 0.0095 (+0.52%) 高: 1.82 低: 1.82 開: 1.82

日線圖 1.8200%

➔ 美元3月期LIBOR上升至1.8200%



美國經濟數據佳引發加速升息擔憂，美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.7890%升至1.8200%。

本週0212-0218 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	02/14	21:30	核心消費者物價指數	1.8%	1.7%
	02/14	21:30	零售銷售月增率	0.4%	0.5%
	02/15	21:30	費城 Fed 製造業調查指數	22.2	22.1
	02/15	22:15	工業生產月增率	0.9%	0.2%
	02/15	23:00	NAHB房屋市場指數	72	72
	02/16	21:30	營建許可	130.0萬戶	130.0萬戶
	02/16	21:30	新屋開工	119.2萬戶	123.0萬戶
	02/16	23:00	密西根大學消費者信心指數	95.7	95.5
歐洲	02/14	18:00	國內生產毛額年增率	2.7%	2.7%
	02/14	18:00	歐元區工業生產年增率	3.2%	4.2%

本週0212-0218 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
日本	02/15	07:50	核心機械訂單月增率	5.7%	-2.2%
	02/14	07:50	國內生產毛額年增率	0.9%	2.5%
	02/15	12:30	工業生產月增率	2.7%	2.7%
台灣	02/13	16:00	國內生產毛額年增率	3.28%	-

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。