



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0227-0305

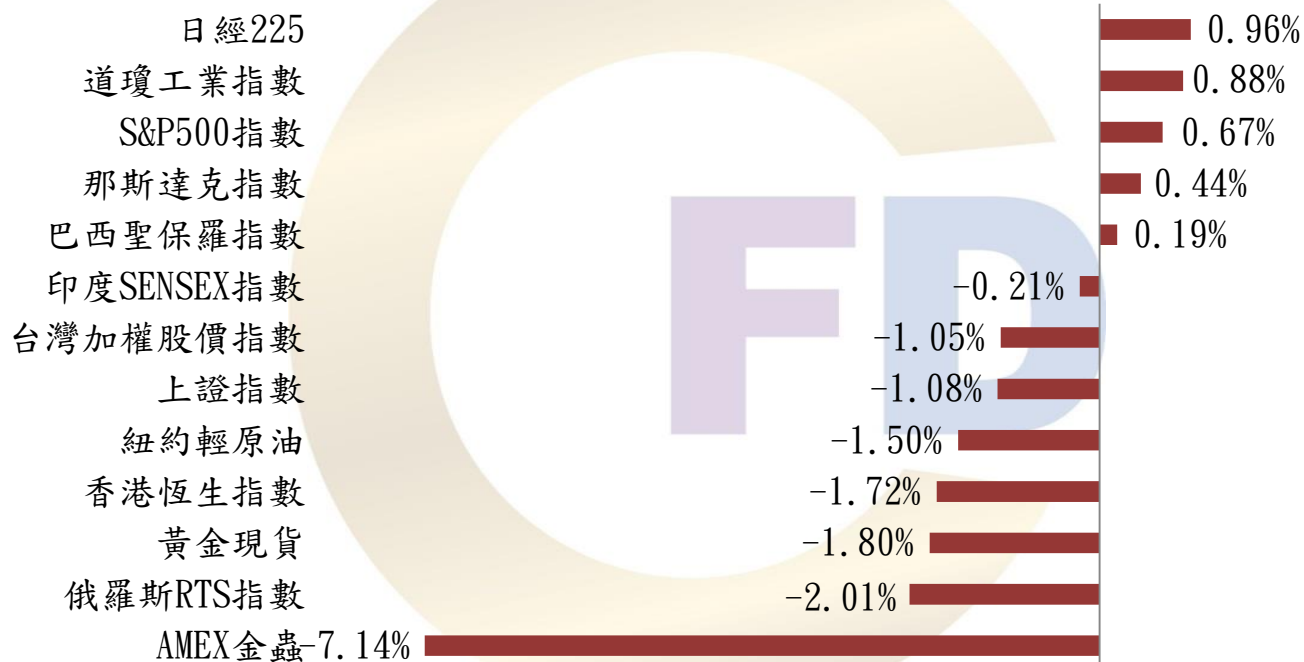
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0224-0303



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈Fed〉葉倫說3月升息「可能適當」

鉅亨網編譯郭照青 2017/03/04 02:35

- 聯準會 (Fed) 主席葉倫週五說，在不到二週後的央行政策會議中，升息是有可能的。
- 葉倫在向芝加哥主管俱樂部發表演說時指出：「在本月稍後的會議中，聯邦公開市場委員會 (FOMC) 將評估就業與通貨膨脹的進展是否持續符合預期，若符合，則進一步調整聯邦基金利率可能適當。」這番談話與過去 Fed 用於暗示即將行動的措辭，相類似。在會議前，唯一與升息有關的數據是非農業就業報告。
- 葉倫直率的演說，強化了其他 Fed 官員於本週發表的談話，即在 3 月 15 日結束的二天會議中，可能升息。紐約 Fed 銀行總裁杜德利週二說，3 月升息已變得更具有急迫性。投資人現在預期 3 月升息的機率為 75%，上週為 22%。
- 在演說中，葉倫說持續溫和成長的展望，讓人鼓舞，來自海外的風險似乎已見消退。就業市場正在轉強，通貨膨脹亦正邁向央行的 2% 目標。
- 同時，葉倫還說，Fed 的升息行動並未落後，可能持續以緩慢的速度升息。Fed 曾預期今年將三度升息。另一方面，她補充說，若等待太久，未來央行可能必須快速升息。但投資人當可習慣加速升息。
- 她說：「由於極接近達成我們的法定目標，且不見有新的發展會讓經濟展望惡化，削減寬鬆的過程可能不會像 2015 與 2016 年那麼慢。」

〈Fed〉不用猜了？埃里安：Fed本月升不升息 就看這個數據！

鉅亨網編譯張正芊2017/03/01 18:45

- 安聯首席經濟顧問暨白宮全球發展委員會主席埃里安周二(28日)指出，本周市場預期，美國聯準會(Fed)在3月中貨幣政策會議決定升息的機率，較上周大增許多；如果要確定升息可能性究竟有多少高，越來越仰賴接下來將發布的一個經濟數據：那就是2月份就業報告。
- 本周又有一連串Fed重要官員，發表鷹派貨幣政策言論。先是達拉斯聯邦儲備銀行(Dallas Fed)總裁卡普蘭周一表示，升息時間會在「不遠的將來」；他是今年貨幣政策投票委員。
- 接著周二，同樣享有投票權的紐約Fed總裁杜德利表明，以目前情況來看，升息已變得「有說服力許多」；沒有投票權的舊金山Fed總裁威廉斯更稱，Fed3月會議將「認真考慮」升息。消息引發聯邦基金利率期貨預測，3月升息機率由上周的不到40%，一路飆上76%。
- 不過，埃里安於《彭博社》撰文提醒，Fed升息機率雖然顯著升高，但仍非確定之事，且有其道理：主要並非歐洲政治風險升高，而是Fed主席葉倫及一些央行官員們需要見到更強的美國薪資成長數據，才能安心升息；尤其這會是美國央行10年來，僅僅第三度升息。
- 因此埃里安認為，下周五(10日)發布的美國2月份就業報告，對於本月14-15日開會的Fed貨幣政策委員會(FOMC)所作決議，將具有重大影響力。不僅如此，這份報告也可能促使Fed訂定貨幣政策及與市場互動的方式，逐漸重新調整。
- 埃里安解釋，如果美國上月薪資成長數據亮綠燈，不僅將大大增加3月升息機率，也會讓Fed能夠慢慢脫離原本的「戰技」貨幣政策姿態，轉為更傾向「戰術」的政策考量。換句話說，Fed可能因此擺脫被過多短期經濟數據綁架的困境，重回重視透析經濟行為及其分析模式的更「主動出擊」策略。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

〈彭總裁立院備詢〉首度積極表態「台灣不應被列入美匯率觀察名單」

鉅亨網記者王莞甯 台北2017/03/02 10:52

- 台灣央行總裁彭淮南今(2)日在立院進行業務報告，立委詢問是否有信心讓台灣今年從美國匯率操縱觀察名單中移除，彭淮南並未正面回應，僅透露「最近有跟美國官員見過面，溝通情況相當良好，也已提供實際資料予其參考」；他並首度表態「台灣不應被列入美匯率觀察名單」。
- 彭淮南直言，最近新台幣尾盤都沒有明顯的波動。對於市場質疑美國總統川普當選以來，新台幣持續走強，是因為央行擔憂台灣被列為匯率操縱國的說法，彭淮南回應，新台幣匯率由外匯市場供需決定，今年以來新台幣大幅走強，主要是因為外資淨流入亞洲市場高達40億美元，其中就有30億美元進入台灣。彭淮南進一步指出，外資之所以大幅流進台股，理由應是台股現金股利高。
- 彭淮南在書面報告中提出說明，央行並非謀取不公平的競爭優勢，事實上，去年美國對台灣商品貿易入超減少，且若考量第三地轉運商品及服務貿易，美國對台灣貿易逆差更大幅縮小，而相關書面訊息會提供給美國官員了解。彭淮南更強調，川普並未說台灣是匯率操縱國，「那是過去美國財政部提到的觀察名單」、「若台灣操縱匯率，台幣怎麼會升那麼多，不應該被列進去」。
- 匯率操縱國(地區)的3項判定標準是：(1)貿易國對美國的貿易順差不得超過200億美元；(2)貿易國經常帳占GDP比率要小於3%；(3)貿易國持續性進行單向外匯市場匯率操縱干預，且年度內重複進行淨外匯購買之金額超過GDP的2%。
- 美國財政部在去年10月指控台灣構成匯率操縱的理由是(2)、(3)兩項指標，除了台灣，還有中國、日本、南韓、德國和瑞士等均遭列入名單。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 02/28 達拉斯Fed分行主席卡普蘭發表談話
2. 02/28 川普國會談話
3. 03/02 達拉斯Fed分行主席卡普蘭發表談話
4. 03/02 Fed公佈褐皮書
5. 03/02 Fed理事布萊納德發表談話
6. 03/03 中國人民政治協商會議第十二屆全國委員會第五次會議開幕
7. 03/03 克里夫蘭 Fed分行主席梅斯特發表談話
8. 03/03 芝加哥大學美國貨幣政策論壇討論會
9. 03/04 Fed理事鮑威爾發表談話
10. 03/04 Fed主席耶倫發表談話
11. 03/04 Fed副主席費雪發表談話
12. 03/05 中國第十二屆全國人民代表大會第五次會議開幕

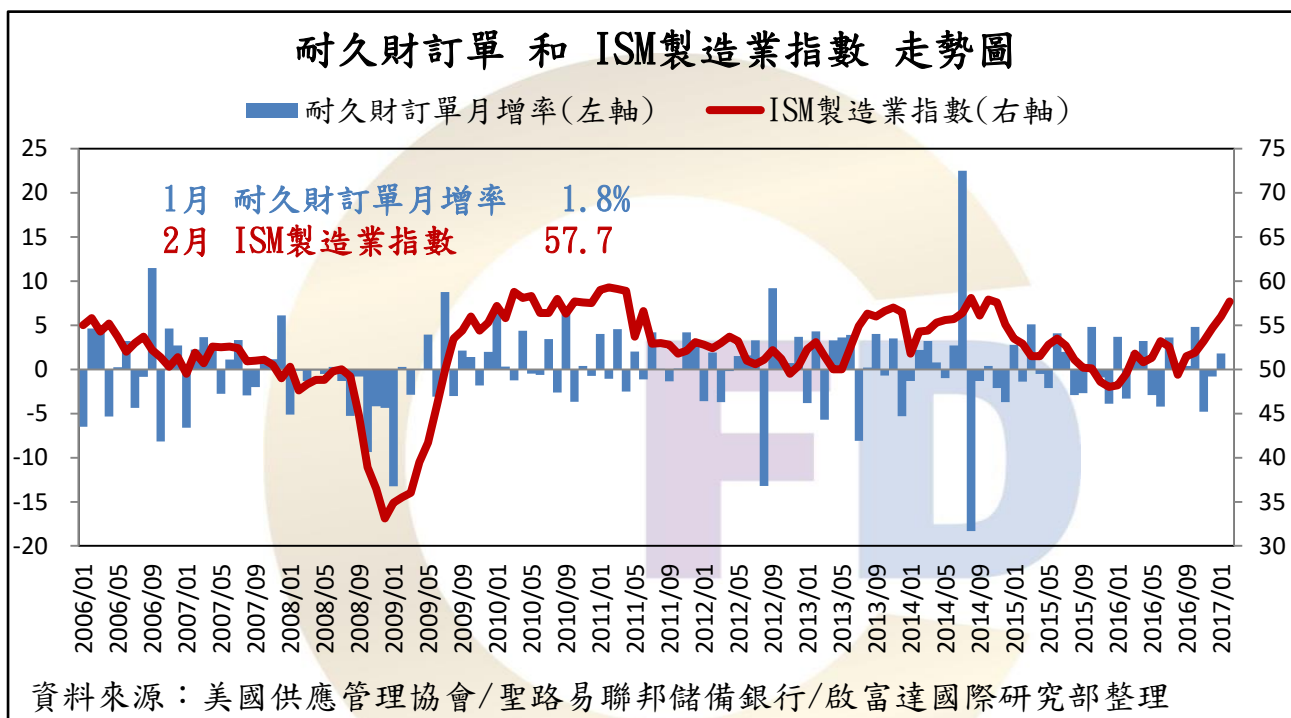
下週金融市場重要議題：

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

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。

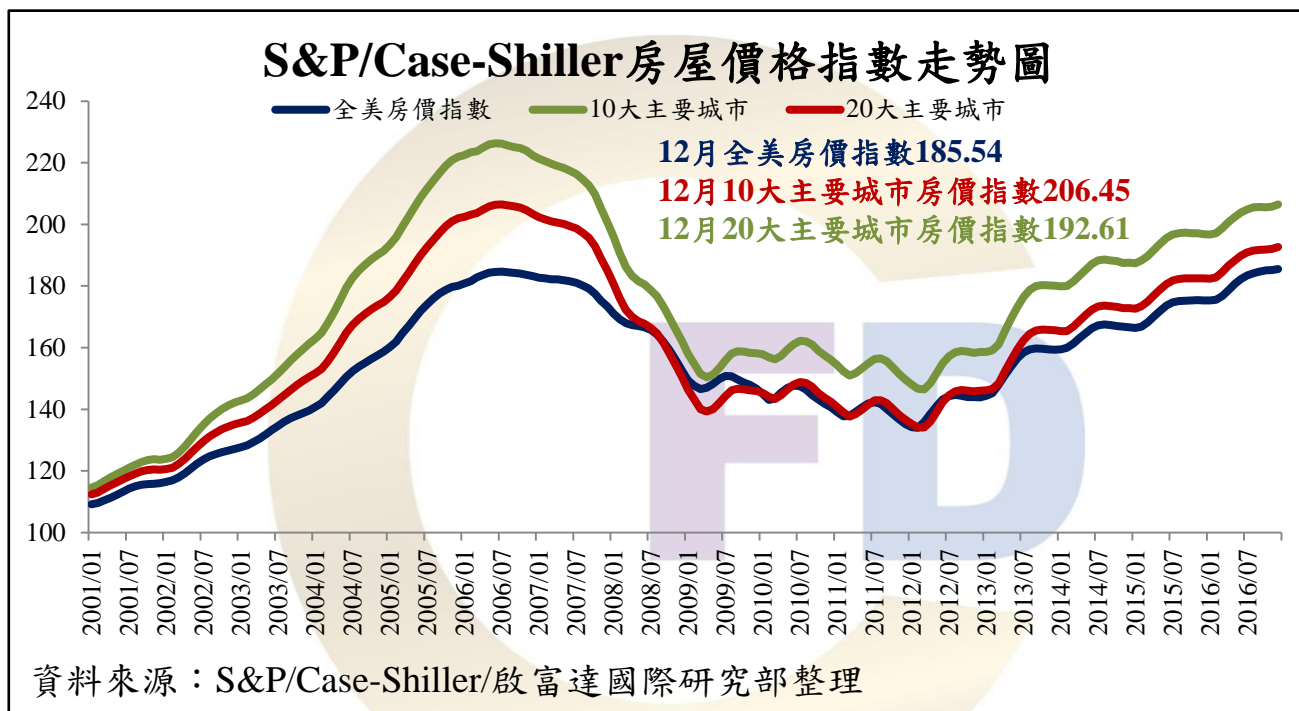
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/27	21:30	耐久財訂單月增率	-0.8%	1.8%	1.8%
02/28	22:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	185.16	-	185.54
02/28	22:45	芝加哥PMI	50.3	53.0	57.4
02/28	23:00	諮商局消費者信心指數	111.6	111.3	114.8
03/01	21:30	核心PCE	1.7%	-	1.7%
03/01	23:00	ISM製造業採購經理人	56.0	56.2	57.7
03/02	21:30	初領失業救濟金	24.2萬	24.5萬	22.3萬
03/03	23:00	ISM非製造業採購經理人	56.5	56.5	57.6

1月耐久財訂單月增1.8%，飛機訂單大增推升耐久財表現



美國1月份耐久財訂單月增率由-0.8%升至1.8%，數據符合市場預期，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.9%降至-0.2%。本月耐久財訂單大幅回溫主因為商用與軍用飛機訂單大增所致，但市場認為目前全球經濟穩步增長，能源價格回穩，且ISM製造業指數持續顯示景氣擴張速度加快，因此也預料耐久財訂單將能持續好轉

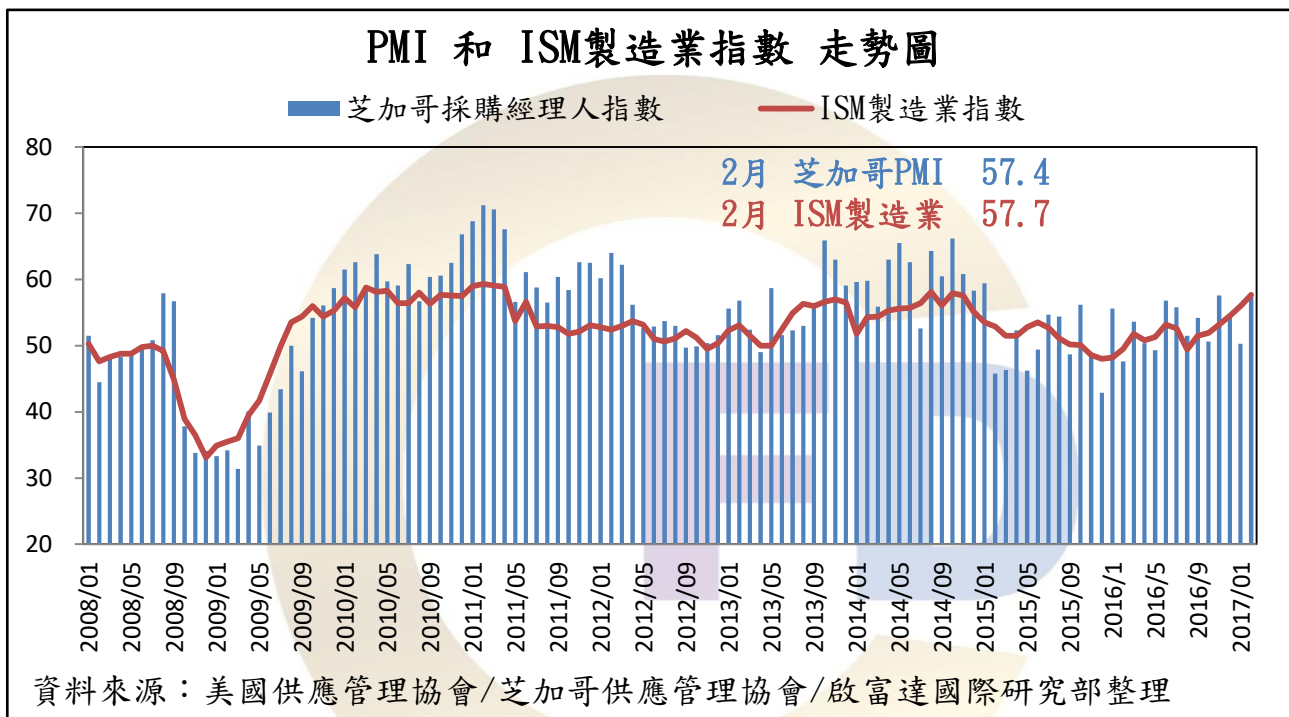
12月S&P Case-Shiller全美房價指數升至185.54，房市景氣持續熱絡



美國12月份S&P/Case-Shiller全美房價指數由185.16升至185.54，表示房市景氣持續升溫，推升房價持續上漲，據報告顯示，本月西雅圖房價年增率為10.8%，漲幅最高，其次則是波特蘭與丹佛，分別上漲了10.0%與8.9%，房價年增持續亮眼顯示房市需求仍然良好。另外，12月份10大主要城市房價指數從205.76上升至206.45；20大主要城市房價指數則由192.16上升至192.61。

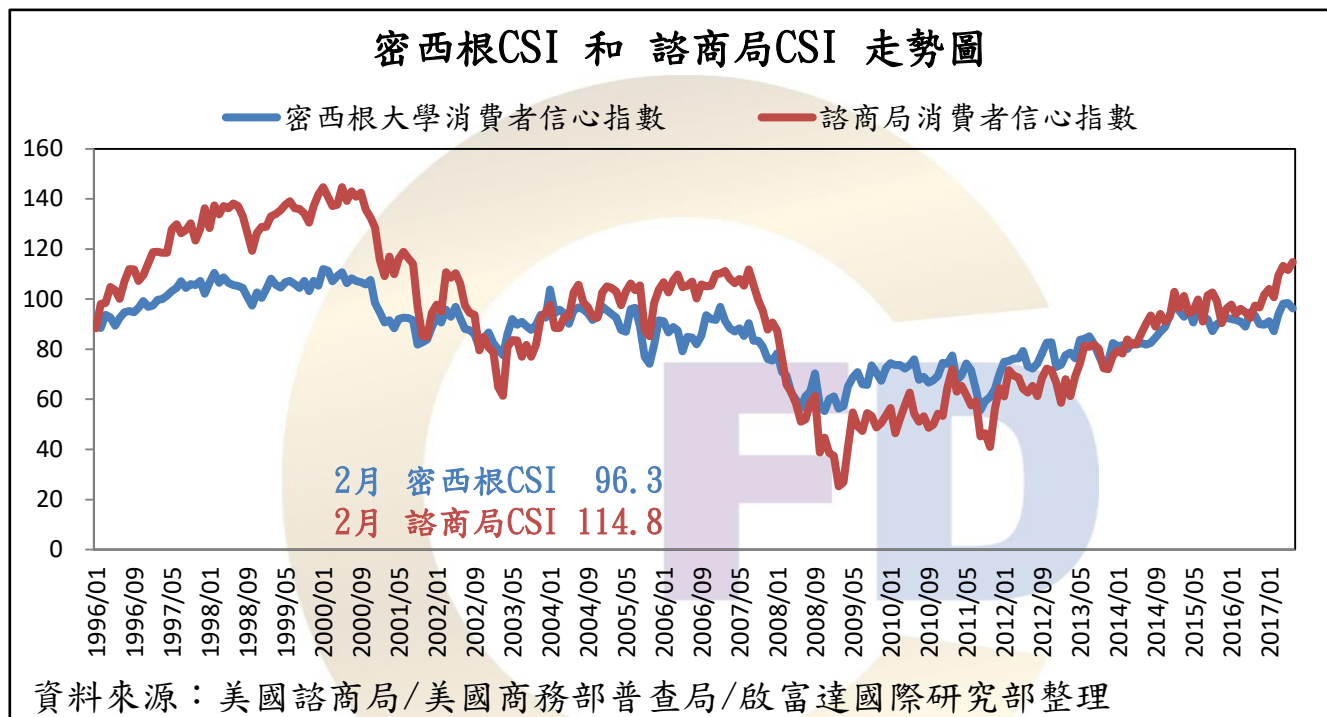
資料來源：啟富達國際研究部整理

2月份芝加哥PMI升至57.4，中西部製造業景氣擴張速度加快



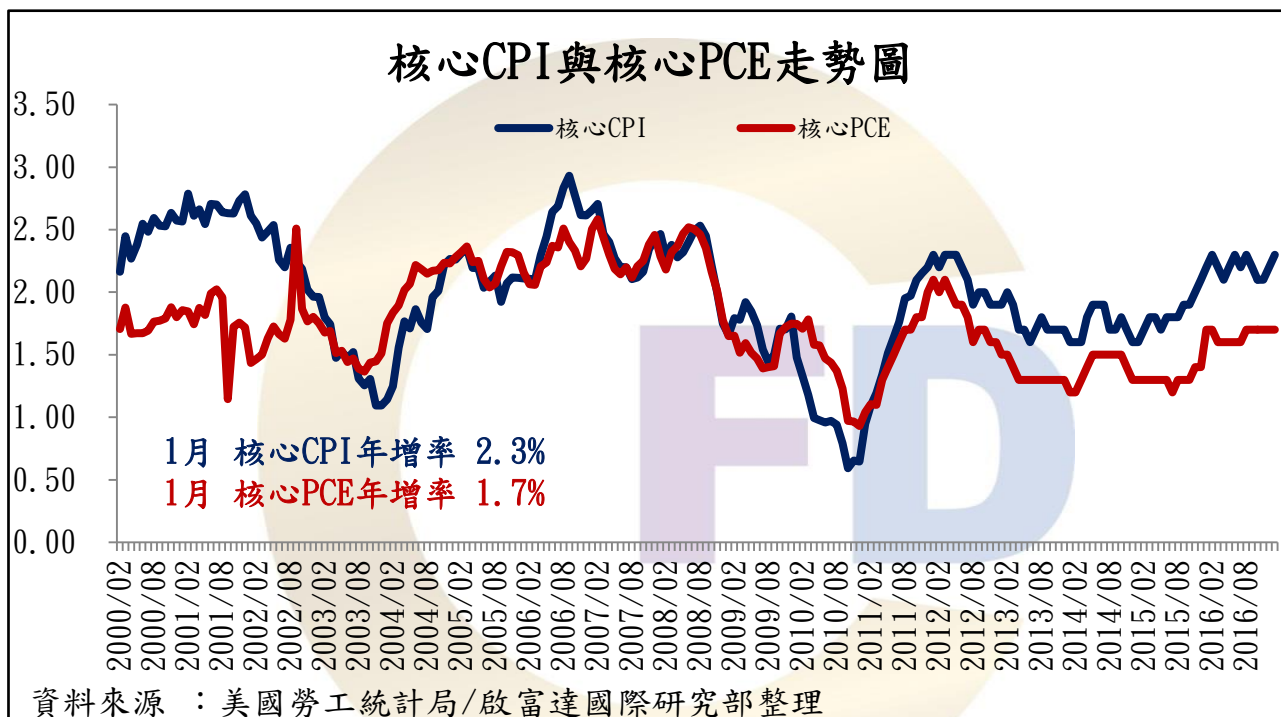
美國2月份芝加哥PMI由50.3升至57.4，市場遠優於此前預期的53，創2014年12月以來新高，隨著1月的中西部製造業淡季過去，芝加哥製造業景氣擴張速度再次升溫，不管新訂單、生產、就業等指數，都出現回溫現象，也顯示經理人仍看好中西部製造業景氣的未來發展。

2月諮商局CSI升至114.8，消費信心持續增溫



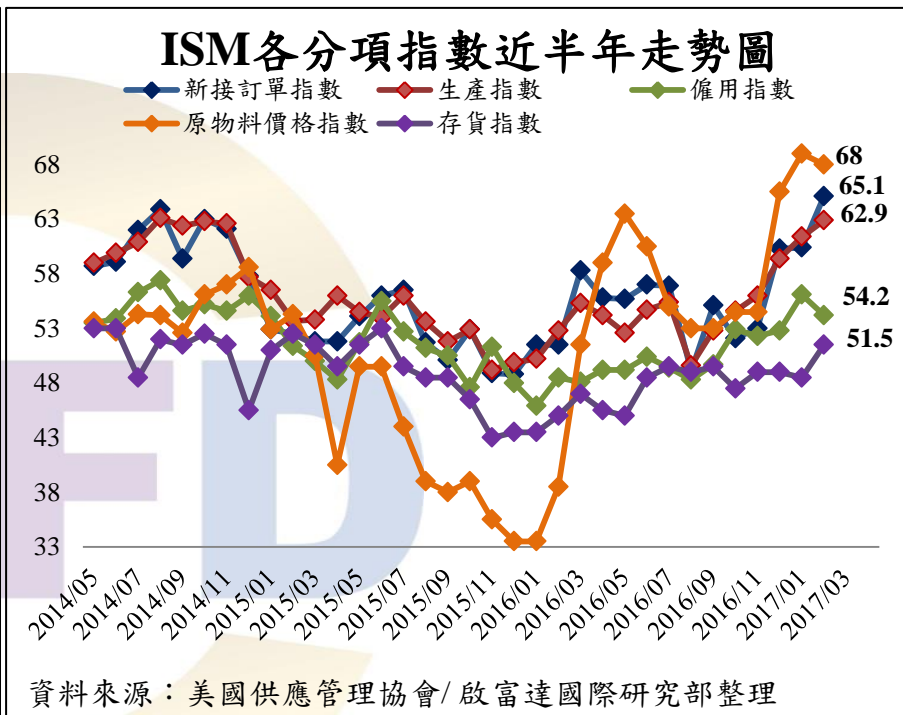
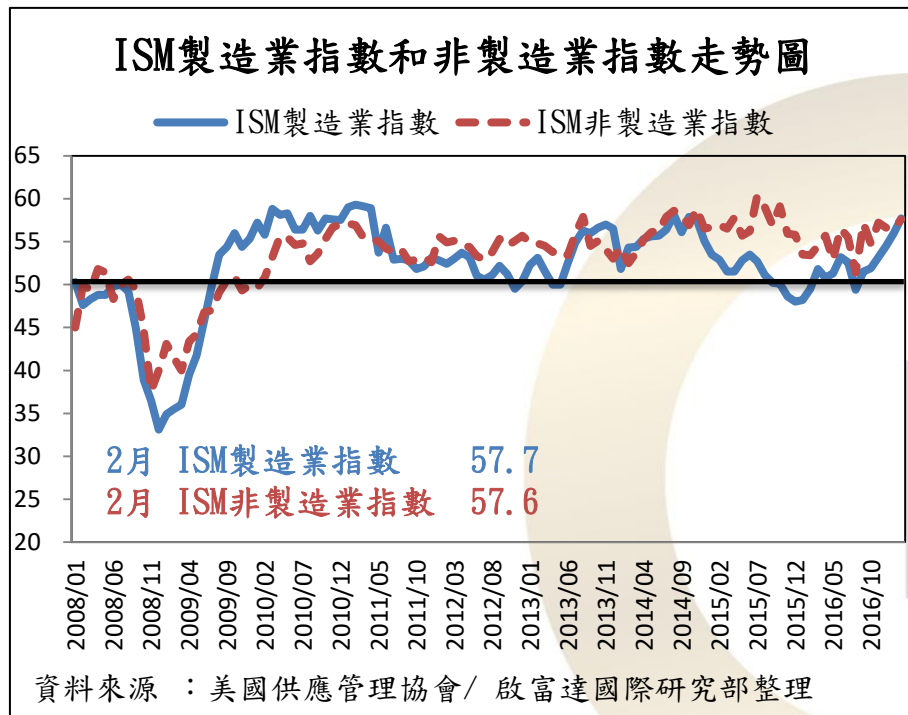
美國2月份諮商局消費者信心指數由111.6升至114.8，數據優於市場預期的114.8，創2001年7月以來新高。據報告指出，現況指數從130升至133.4，展望指數由99.3升至102.4，川普上任後，多數消費者預計未來數月的美國經濟將持續擴張，也預計未來再川普政策施行下，就業狀況將持續好轉，因此消費信心持續升溫。

1月份核心PCE持平在1.7%，通膨溫和成長



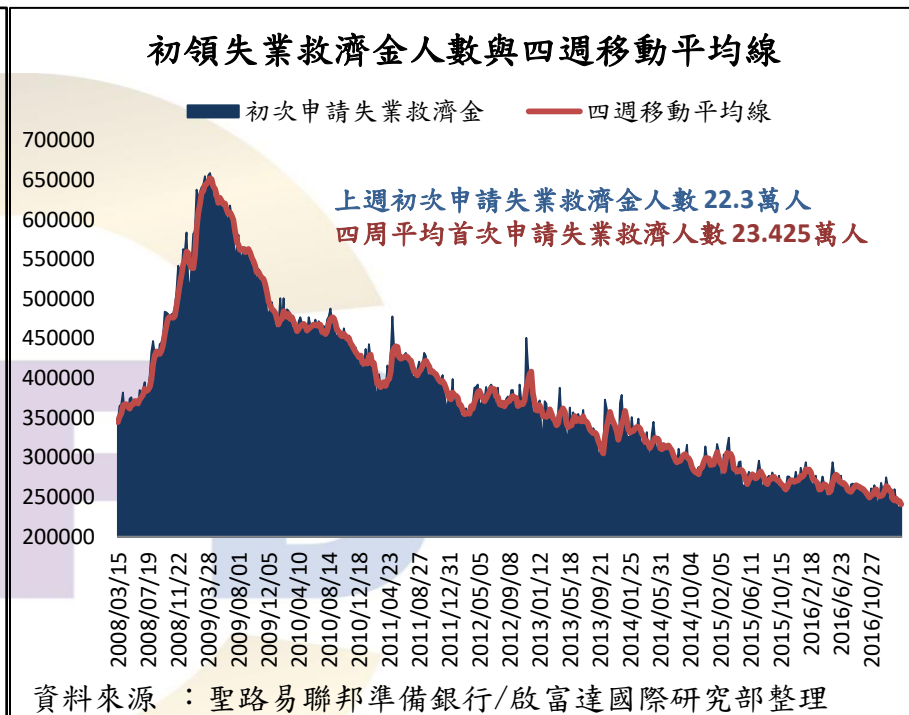
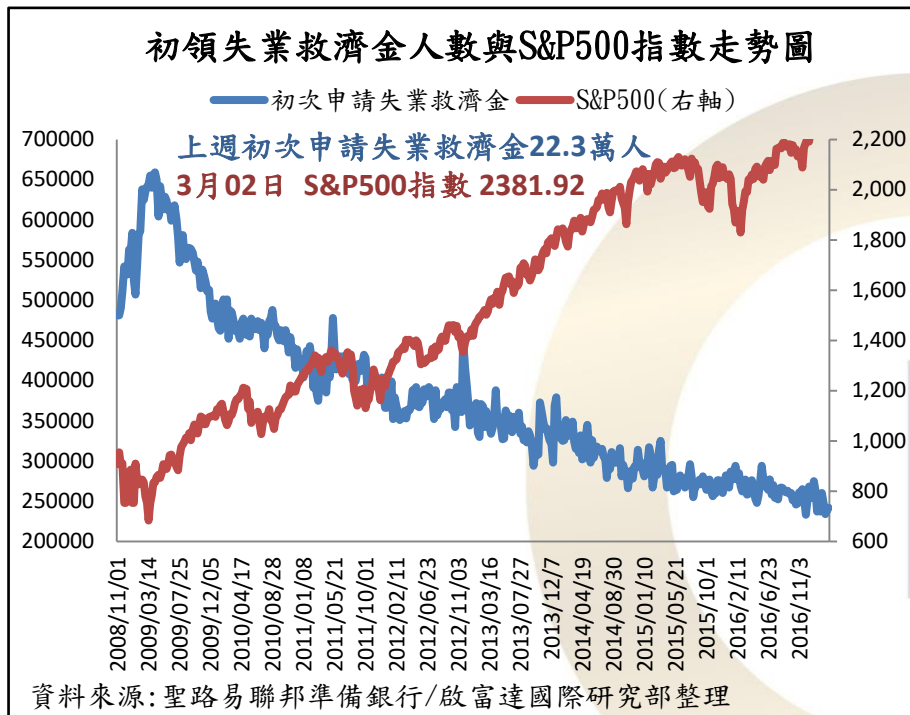
美國1月份核心個人消費支出平減指數(核心PCE)持平在1.7%。核心PCE從每月個人消費支出增減狀況來衡量通膨情況，被Fed視為重要的通膨指標之一，目前核心PCE雖然仍低於Fed的目標2%水準，但目前仍呈現溫和增長的態勢，市場也預估薪資成長將持續刺激消費，讓核心PCE逐漸升溫。

2月份ISM製造業升至57.7，美國製造業景氣擴張持續升溫



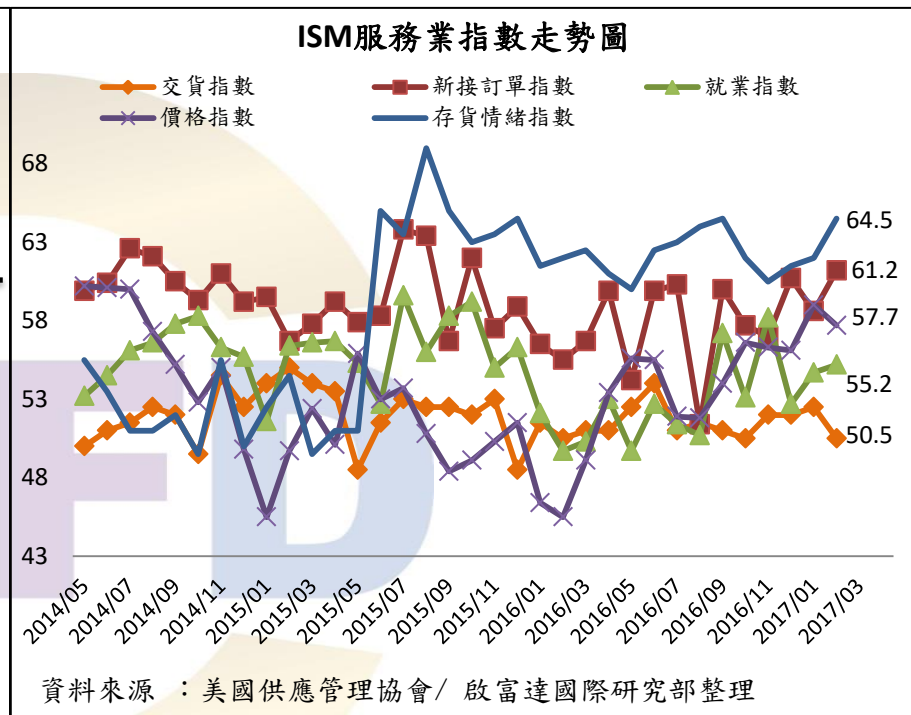
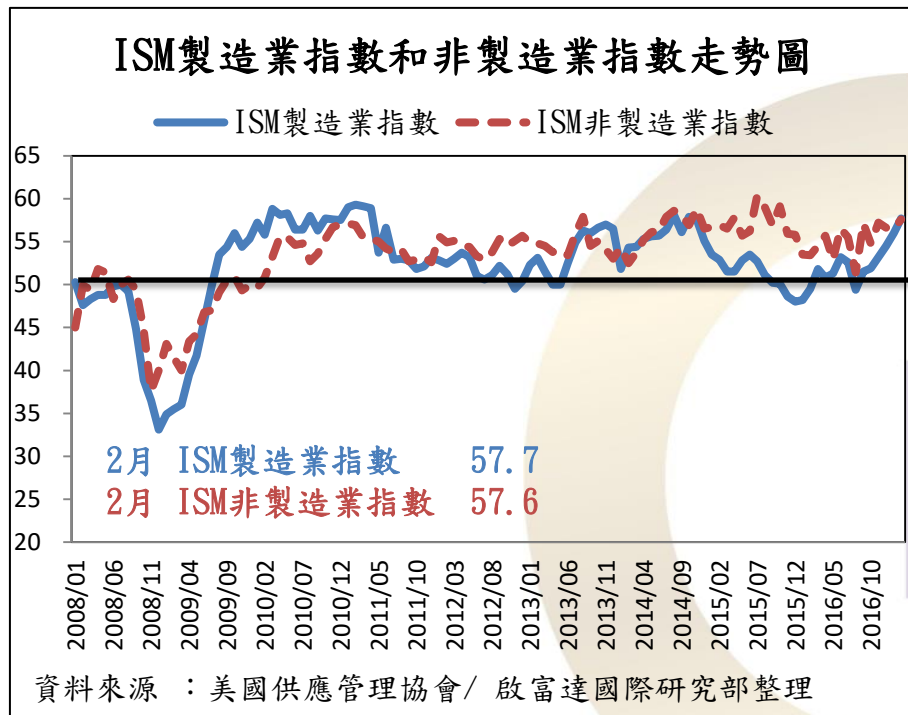
美國2月ISM製造業由56.0升至57.7，優於市場此前預期的56.2，指數連六月走升，創2013年11月以來新高，顯示近期美國製造業景氣擴張持續加快。各分項指數方面本月狀況如下，新接訂單指數由60.3升至64.1，生產指數61.4升至62.9，僱用指數由56.1降至54.2，價格指數由69降至68.0，存貨指數則由48.5升至51.5。

上週初領失業救濟金人數降至22.3萬人，就業市場依然穩健



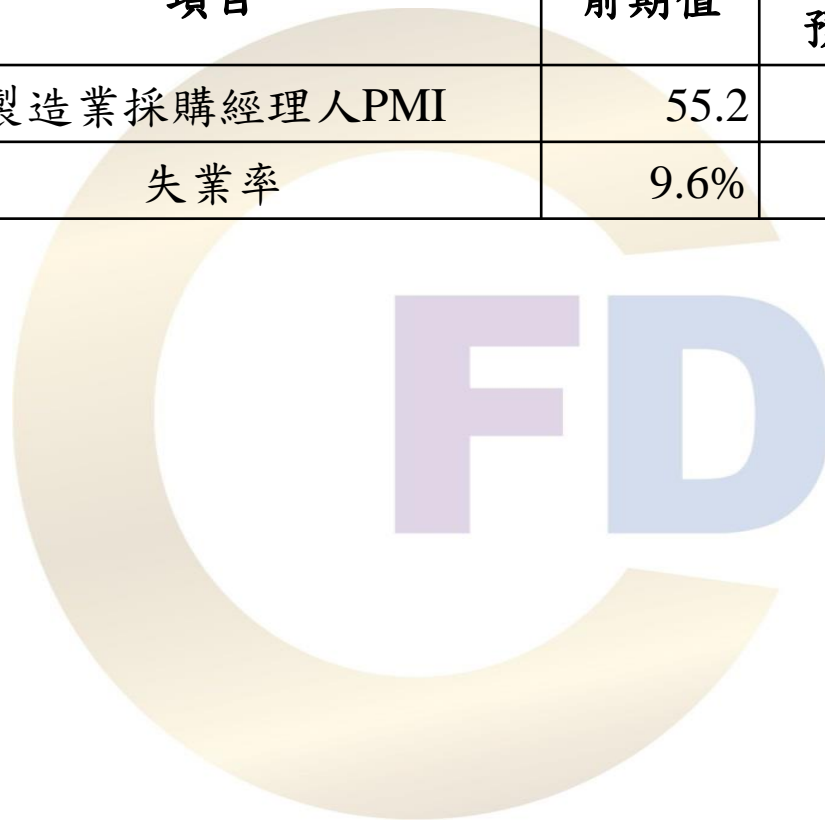
美國勞工部3月3日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的244,000降至223,000人，連續104週低於30萬人水準，創44年新低紀錄；四週移動平均線則降至23.425萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

2月份ISM非製造業升至57.6，服務業景氣擴張速度加快

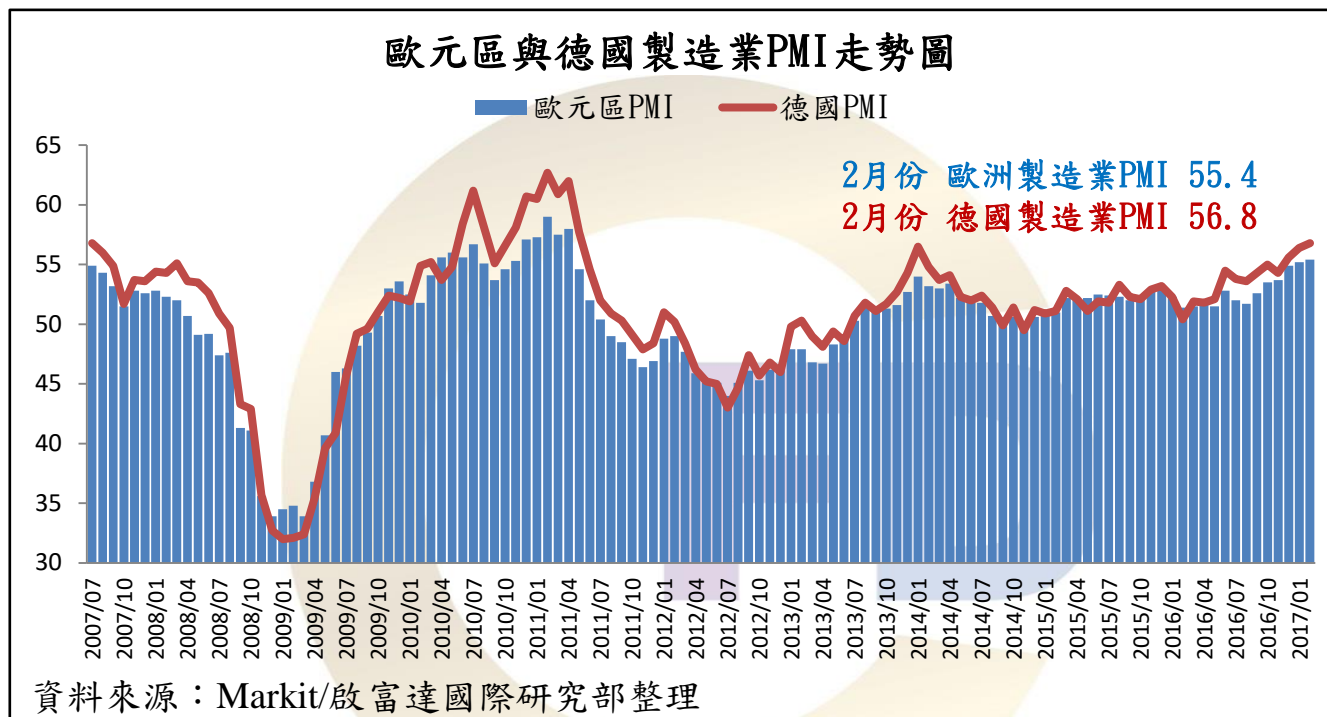


美國2月ISM非製造業指數56.5升至57.6，指數優於市場此前所預期的56.5，顯示非製造業景氣在近期持續擴張。各分項指數表現如下，新接訂單指數由58.6升至61.2；就業指數由54.7升至55.2；交貨指數由52.0降至50.5；存貨情緒指數由62升至64.5；價格指數由59.0降至57.7。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/01	17:00	製造業採購經理人PMI	55.2	55.5	55.4
03/02	18:00	失業率	9.6%	9.6%	9.6%

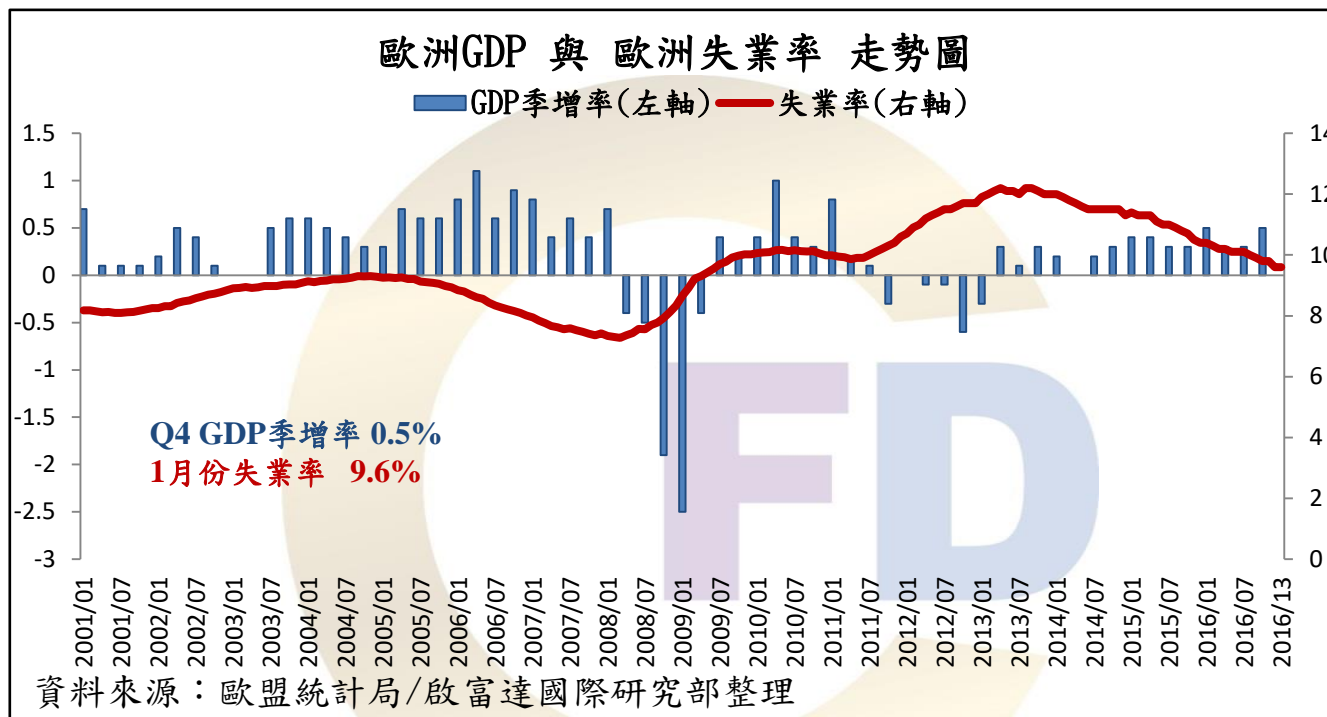


2月份歐元區製造業PMI升至55.4，製造業擴張速度加快



2月份歐元區PMI製造業由55.2升至55.4，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。2月份歐元區四大經濟體製造業PMI表現不一，其餘3國呈現擴張加速的趨勢，德國製造業由56.4升至56.8；法國由53.6降至52.2；西班牙由55.6降至54.8；義大利則從53.0升至55.0。

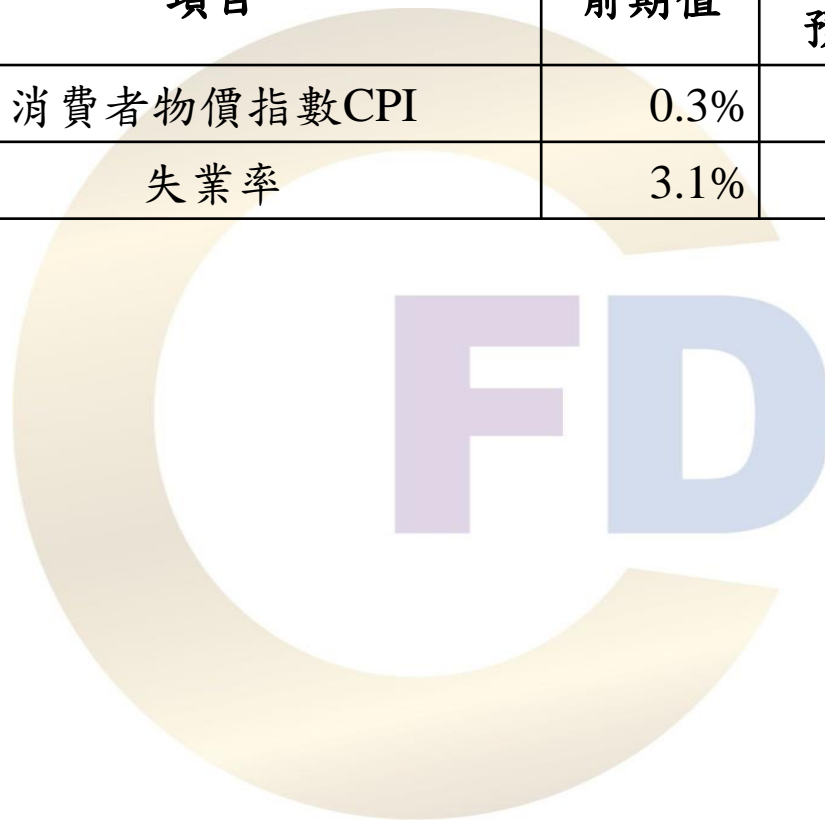
1月份歐元區失業率持平在9.6%，就業狀況持續良好



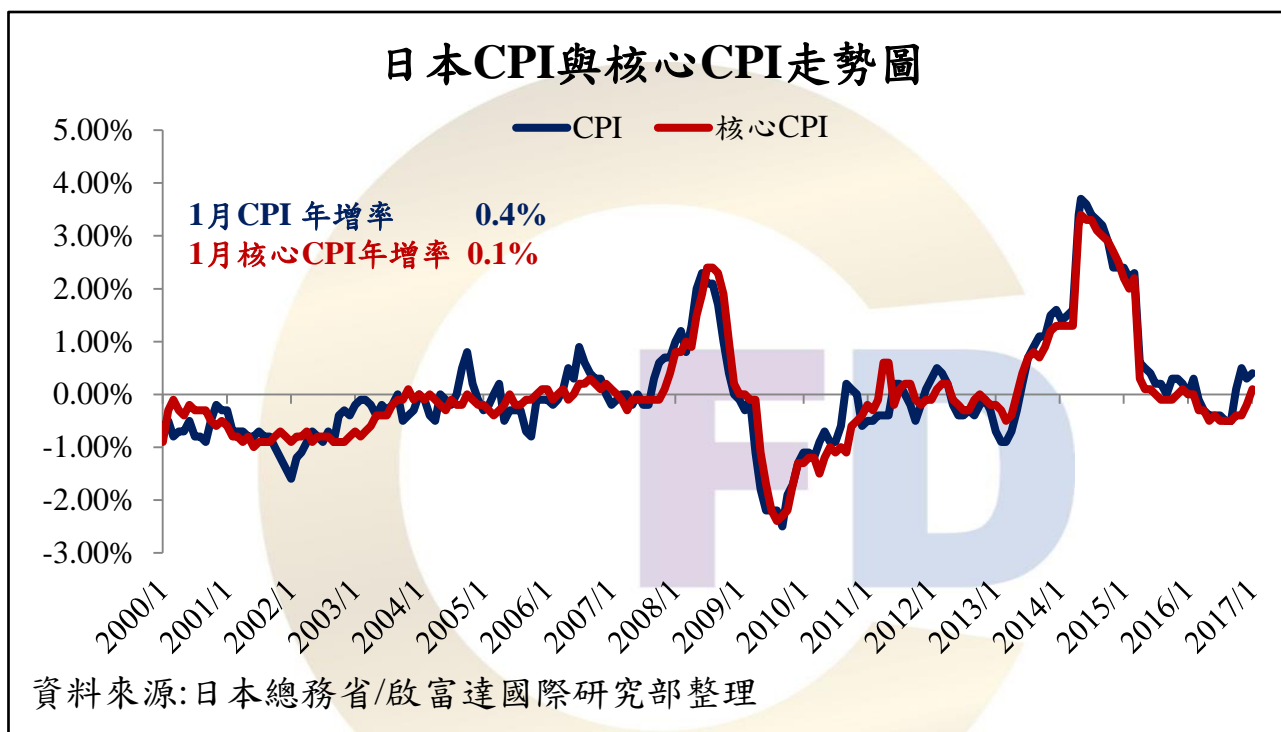
歐元區1月份失業率持平9.6%，符合市場預期，持續維持7年半新低紀錄，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。1月份歐元區四大經濟體除法國外，德、義、西皆呈現失業率持平或回落的情況，德國失業率由3.9%降至3.8%，法國持平在10.0%，義大利失業率持平在11.9%，西班牙失業率由18.4降至18.2%。

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
03/03	07:30	消費者物價指數CPI	0.3%	-	0.4%
03/03	07:30	失業率	3.1%	-	3.0%

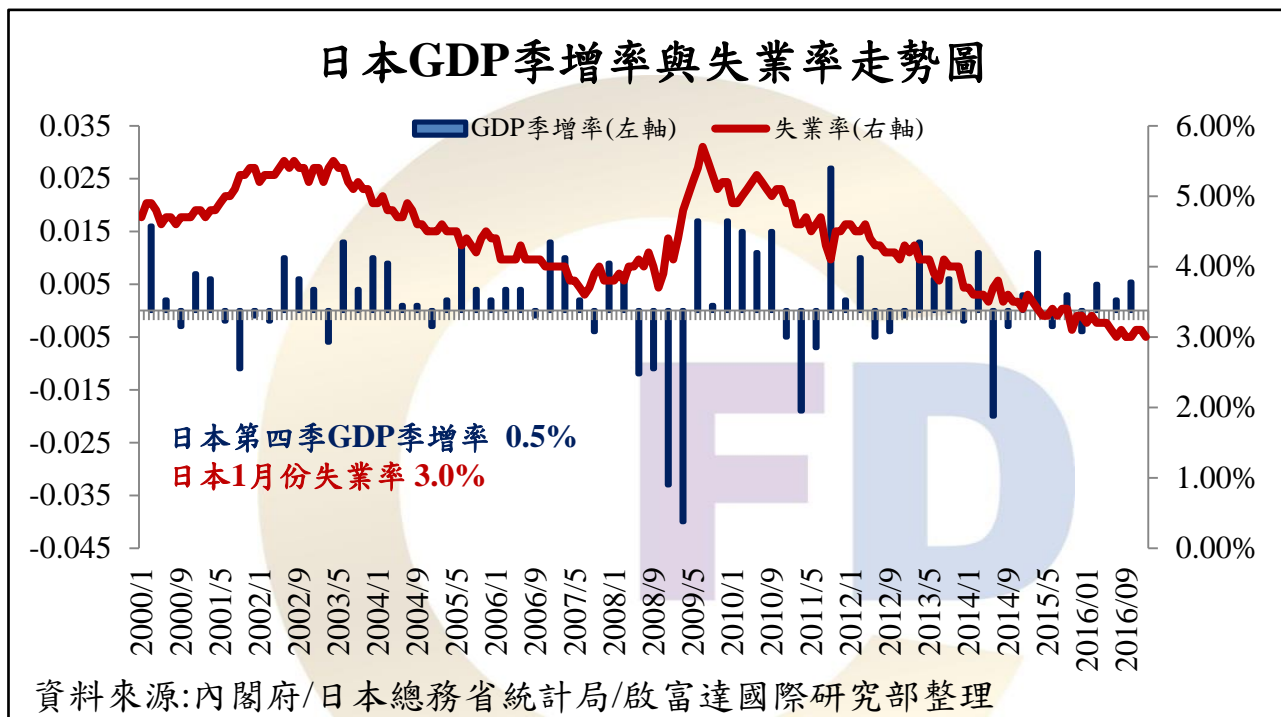


日本1月消費者物價指數升至0.4%，整體通膨仍顯疲弱



日本1月份消費者信心指數CPI由0.3%升至0.4%；核心CPI則由-0.2%升至0.1%，儘管數據有所回升，但仍顯疲弱不振，與日本央行目標相比仍相差一大段距離。央行也持續關注通膨發展，在通膨上升至2%水準前，日本央行將持續寬鬆的貨幣政策。

日本1月失業率降至3.0%，就業市場仍穩健

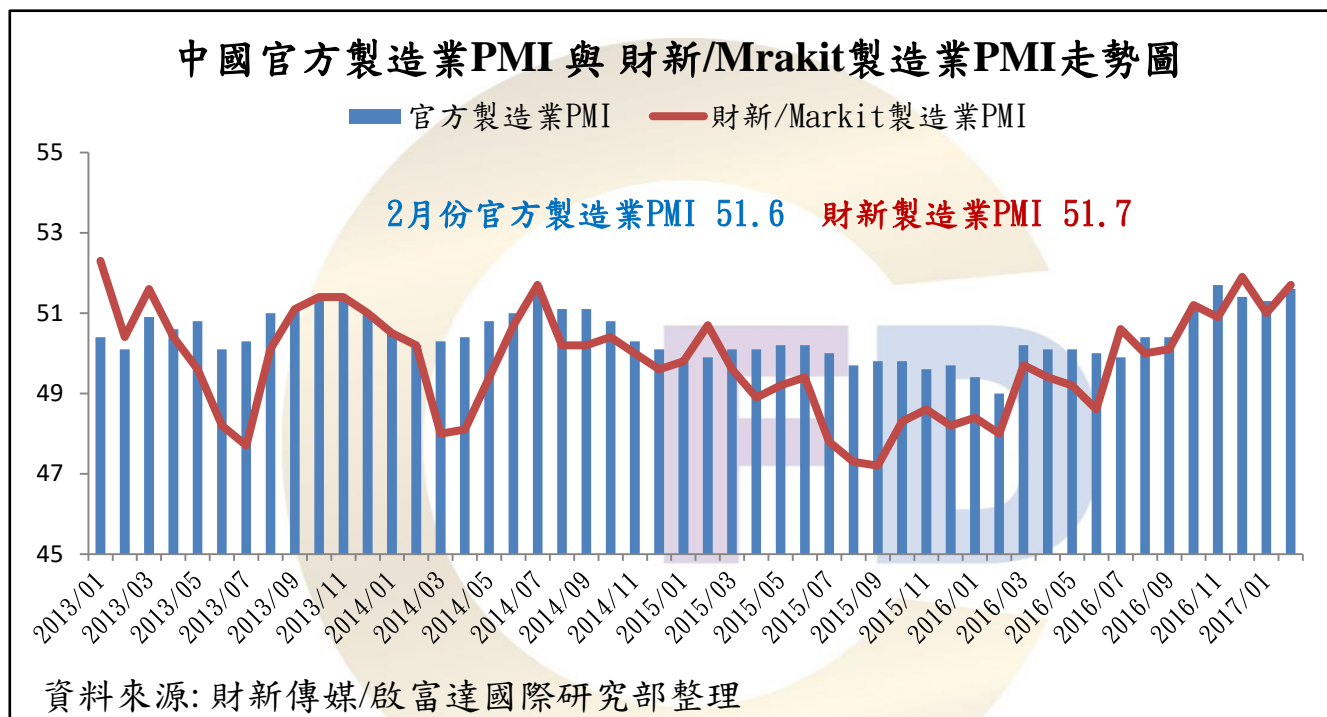


日本1月失業率降至3.0%，求才求職比則持平在1.43，代表每位求職者平均可獲得1.43個工作機會，持續創1991年8月以來新高，也讓就業市場持續保持良好。在日本政府刺激政策下，民間企業對於人才需求增加，就業市場好轉，對於經濟成長將有正面助益。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/01	09:00	官方製造業PMI	51.3	51.2	51.6
03/01	09:45	財新製造業PMI	51.0	-	51.7



2月官方PMI升至51.6，財新PMI升至51.7，製造業擴張速度加快



由中國統計局公布，中國2月份官方PMI由51.3升至51.6，財新PMI由51.0升至51.7，指數雙雙回溫，顯示在春節假期後，中國製造業再度重啟擴張趨勢。報告指出，經理人未來一年的業務前景感到樂觀，樂觀程度創21個月新高，由於新產品開發和景氣改善，也讓經理人信心持續高漲。

3月升息機率提高，美十年期公債殖利率升至2.49



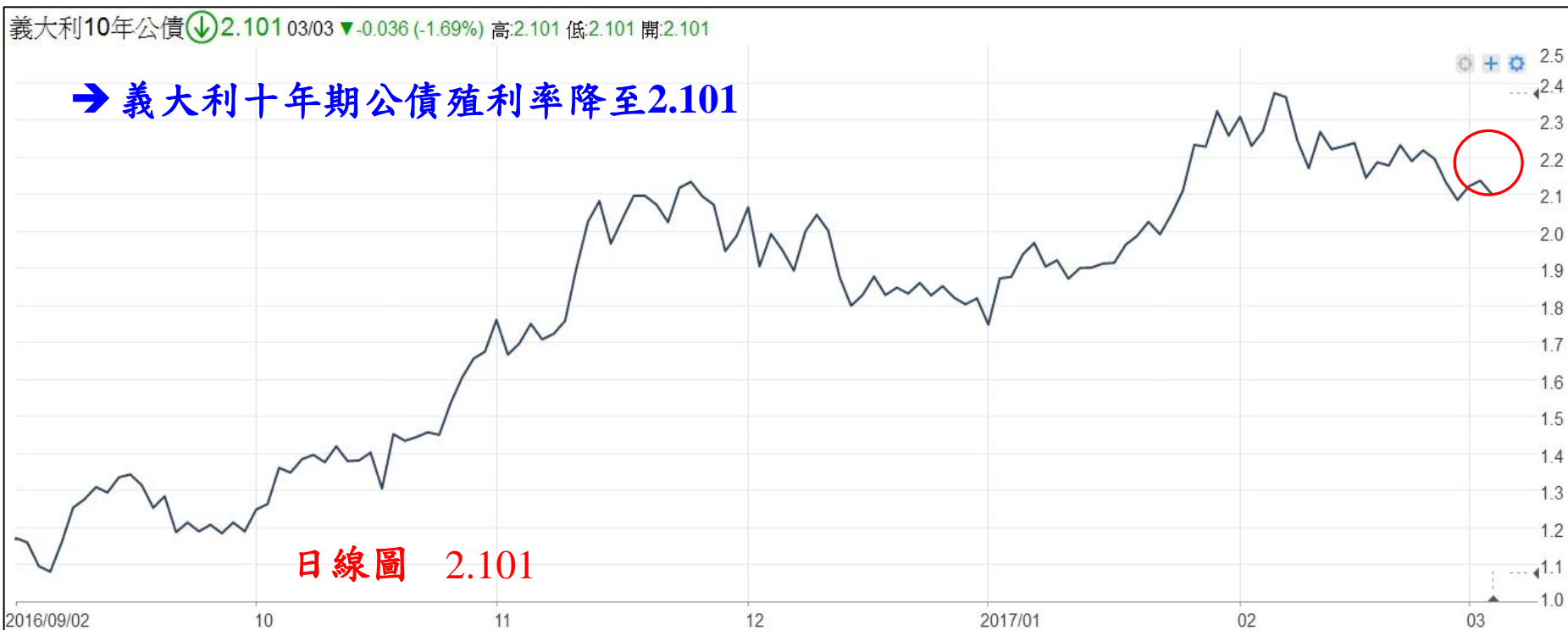
由於近期Fed官員接連出來表示對升息的看法，市場對於3月升息機率驟增，十年期公債殖利率降至2.36。

儘管歐元區經濟好轉，大選議題讓投資人仍傾向避險，義十年債殖利率降至2.101

義大利10年公債 (↓) 2.101 03/03 ▼-0.036 (-1.69%) 高2.101 低2.101 開2.101

→ 義大利十年期公債殖利率降至2.101

日線圖 2.101



儘管歐元區近期經濟、通膨持續好轉，但法國、荷蘭大選及英國脫歐等議題，令投資人仍傾向避險，義大利十年期公債殖利率降至2.101

升息令美元需求增加，3- Month LIBOR 於升至 1.1017



由於Fed官員的發言令市場認為3月升息機率大增，美元需求驟增，銀行間資金預期緊縮，美元3-Month LIBOR 升至 1.1017。

下週0306-0312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	03/07	21:30	貿易赤字	443億	485億
	03/09	21:30	初領失業救濟金	22.3萬	23.8萬
	03/10	21:30	非農就業人口	22.7萬	19.5萬
	03/10	21:30	失業率	4.8%	4.7%
歐洲	03/07	18:00	第四季GDP季增率	0.3%	-
中國	03/08	10:00	貿易餘額	513.5億	-
	03/08	10:00	進口年增率	7.9%	-
	03/08	10:00	出口年增率	16.7%	-
	03/09	09:30	消費者物價指數CPI	2.5%	-
	03/09	09:30	生產者物價指數PPI	6.9%	-
台灣	03/07	16:00	出口年增率	7.0%	-
	03/07	16:00	進口年增率	8.4%	-

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。