



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0417-0423

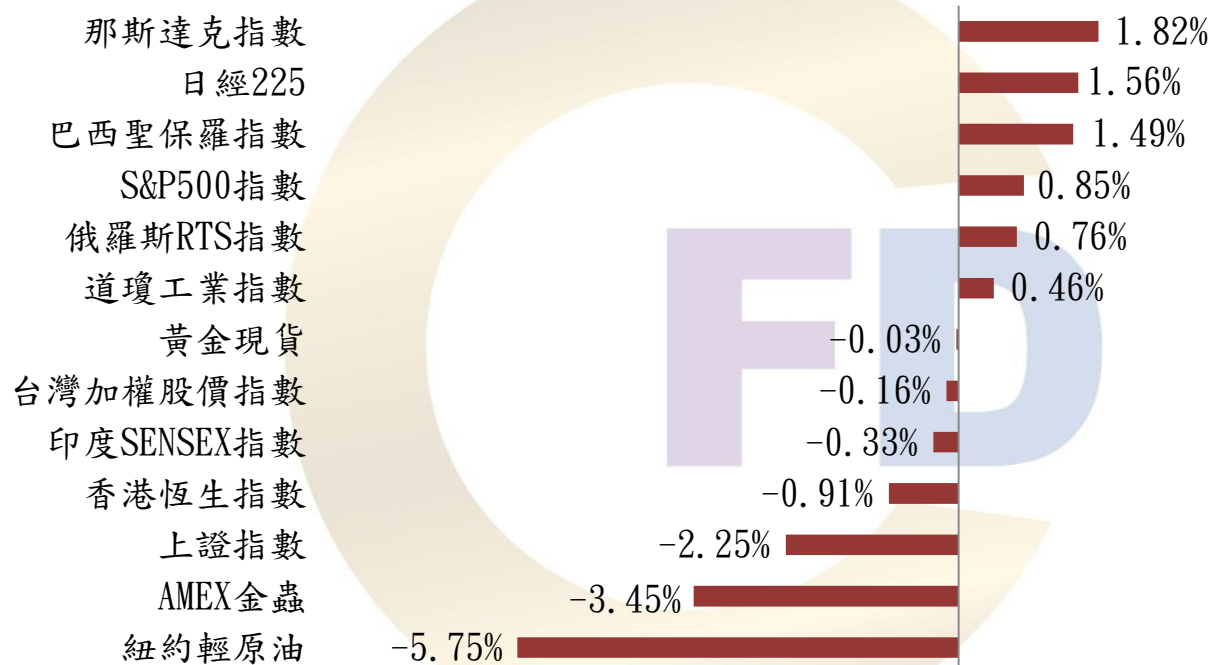
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0414-0421



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈川普稅改〉被川普點名！梅努欽急改口：白宮很快就能提出稅改

鉅亨網編譯陳又嘉2017/04/21 08:15

- 《金融時報》週一（17日）刊登專訪，梅努欽表示，要讓稅改法案於8月以前通過，「以目前來說，很不切實際」。
- 梅努欽日前的發言，對於稅改的迅速亮相，顯然皆背離預期，因此川普總統也藉週二（18日）公開演講時，點名美國財長，「我們的稅改計畫狀態良好，我們已掌握計畫的核心概念，很快就能向外界宣布。但是健保法案，我們也必須照顧到，只要健保法案安頓好，我們就能迅速前進。外界都在關注，我們也不會讓民眾失望，對吧梅努欽？是吧？」
- 美國財政部長梅努欽前幾日針對稅改是否能迅速推行的言論，才讓市場「冷靜下來」，但他週四（20日）表示，川普政府已相當接近提出「重大稅務改革」，激勵美國股市全面走高。至於確切時機，梅努欽僅說，他盼稅務進行大修改計畫的通過，將不會「拖延到今年底」。梅努欽更進一步表示，「不論新健保法案是否能通過，我們都會完成稅改。」

日元創5個月新高 日元先生：重回100水位不足為奇

鉅亨網新聞中心 2017/04/18 09:00

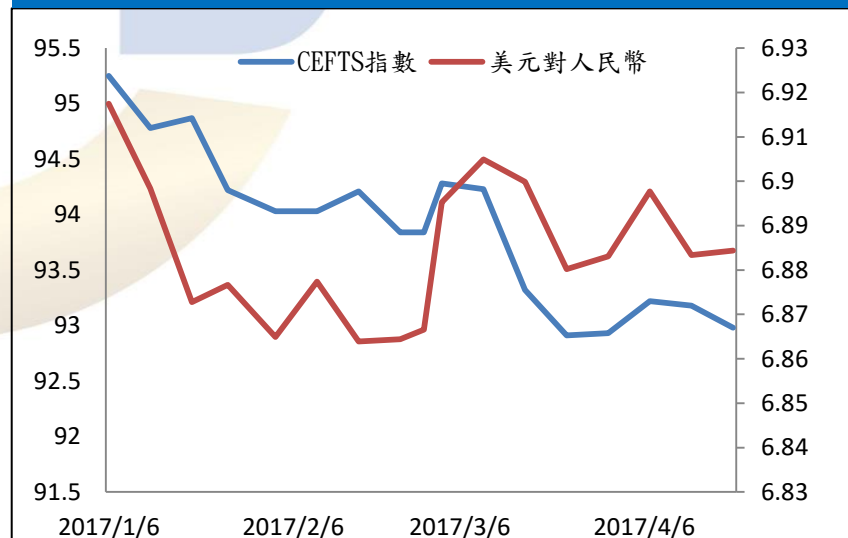
- 北韓再次試射導彈令地區局勢緊張，資金走入避險資產，加上上周美國出爐的零售銷售和消費物價指數疲弱，刺激日元升見 108 兌 1 美元的 5 個月新高。「日元先生」榊原英資重申，日元兌美元年底前重回 100 水位，不足為奇。
- 除了美國上周五出爐的零售銷售及消費物價指數較預期疲弱的因素外，北韓周日（16日）試射導彈，以及美國總統川普（Donald Trump）過去幾周一直對北韓擺出強硬姿態，引發地緣政治風險上升，是促使市場避險需求增加的主要原因。
- 《星島日報》引述東京瑞穗證券首席外匯策略師山本雅文指出，環繞北韓的局勢會否發展成軍事行動尚是未知之數，這些不明朗因素不斷擴大，令美匯跌向 108.8 日元這個 200 天移動平均線以下。
- 日本前大藏省次官榊原英資則在外電訪問中稱，美國財政部的外匯報告對日元影響不大，稱年底前日元匯率走強至 100 兌 1 美元不足為奇，但衝破這個關口會惹起日本央行的關注。

中國未列操縱國！人民幣最準分析師：CFETS指數將繼續走貶

鉅亨網新聞中心2017/04/17 16:40

- 美國總統川普認為美元太強，並決定不將中國列為貨幣操縱國，這兩個因素支持了中國的策略：讓人民幣兌美元維持穩定，並兌其他幾乎大部分貨幣貶值。上週人民幣兌美元在川普發言後走揚，但漲幅比大多數其他亞洲貿易夥伴國的貨幣還小。
- 預測人民幣最準確的分析師如今預估，人民幣兌一籃子貨幣今年將貶值至空前新低。西班牙銀行 BBVA 駐香港經濟學家 Xia Le 表示，川普的評論給中國拉低人民幣兌其他貨幣的好機會，若美元繼續下跌，人民幣兌其他貨幣很可能還會加速貶值。「這將有利於中國出口商，只要中國政策官員能持續控制人民幣貶勢，避免金融穩定中斷」。
- 人民幣兌其他貿易夥伴國貨幣貶值的策略，似乎正在收效。中國上月出口額創 2 年來最大漲幅，因全球需求持續。星展 (DBS) 駐香港經理人 Tommy Ong 認為，人民幣指數要跌破之前空前新低水準很容易，人民幣經貿易加權後的修正跌勢，距離結束估計還很遙遠，因為人民幣過去 1、2 年升值很兇。

今年以來CEFT指數及美元兌人民幣走勢



本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 4/17 黑田東彥發表談話
2. 4/18 堪薩斯Fed行長喬治發表談話
3. 4/20 波士頓Fed行長森格倫發表談話
4. 4/20 Fed公佈經濟褐皮書
5. 4/21 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
6. 4/21 ECB行長德拉吉參加IMF會議
7. 4/21 IMF亞太部門舉行新聞簡報會
8. 4/23 法國總統大選

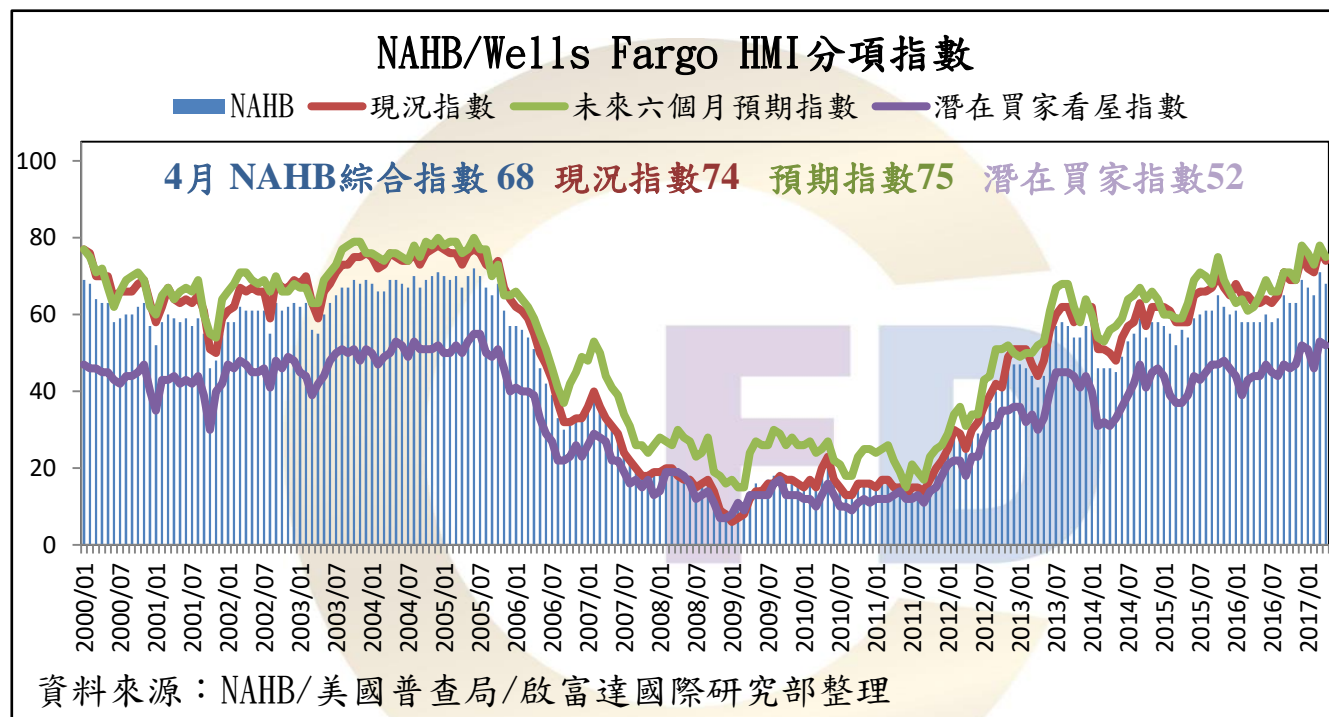
下週金融市場重要議題：

1. 4/24 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
2. 4/26 日本BoJ召開為期兩天的貨幣政策會議
3. 4/26 白宮公佈稅改方案
4. 4/27 日本BoJ公布利率決議聲明
5. 4/27 日本BoJ行長黑田東彥發表談話
6. 4/27 歐洲ECB行長德拉吉發表談話
7. 4/27 歐洲ECB公佈利率決議
8. 4/29 費城Fed行長哈克發表談話

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
04/17	22:00	NAHB房市信心指數	71	70	68
04/18	20:30	營建許可	121.6萬	125.5萬	126.0萬
04/18	20:30	新屋開工	130.3萬	125.0萬	121.5萬
04/18	21:15	工業生產月增率	0.1%	0.5%	0.5%
04/20	20:30	費城製造業指數	32.8	25	22
04/20	20:30	初領失業救濟金	23.4萬	24.2萬	24.4萬

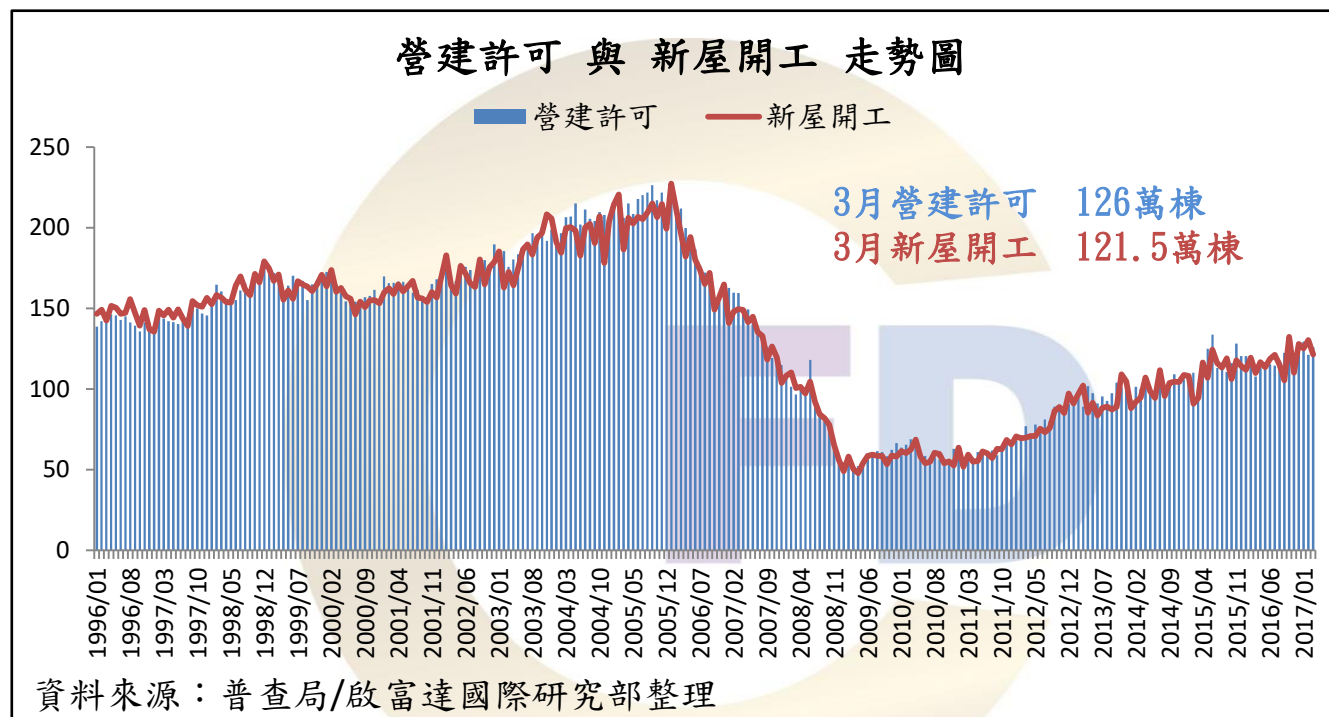
4月份NAHB房市信心指數降至68，建造商信心依舊穩定



美國3月份NAHB房市信心指數由71降至68，數據低於市場預期的70。根據報告指出，儘管各項指數稍微下滑，建造商信心依舊穩定，在潛在買家中也看到強烈買房興趣。不過在原物料價格回揚下，建造商面臨到成本增加的挑戰。其餘指數表現：現況指數由77降至74，預期指數由78降至75，潛在買家指數由53降至52，皆在50水準線以上。

資料來源：啟富達國際研究部整理

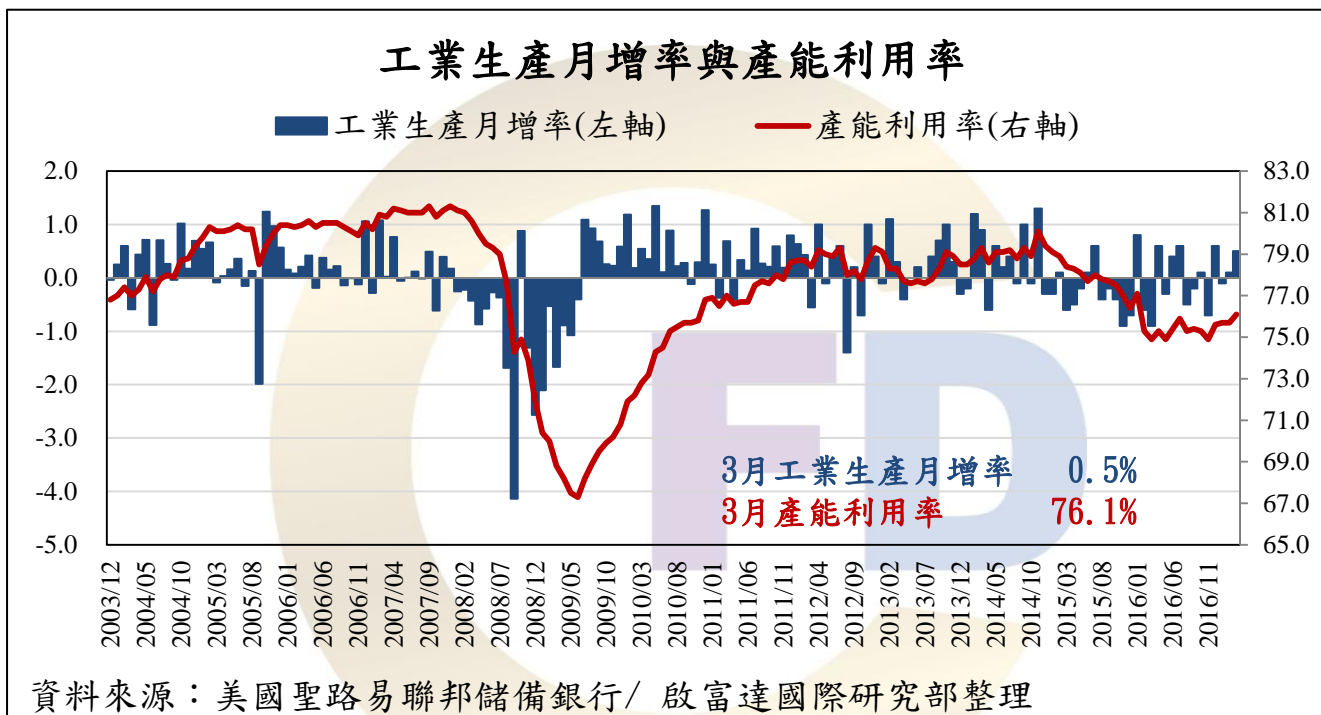
3月份新屋開工121.5萬，營建許可126萬，房市景氣仍良好



美國3月新屋開工由130.3萬降至121.5萬，創近六個月新低；營建許可則由121.6萬上升至126萬，較上月成長3.6%，其中西部地區成長16.7%，居各區域之冠。儘管3月新屋開工數目下降，不過表現亮眼的營建許可將會在60天左右開始動工，對未來新屋開工數量應樂觀看待。目前兩數據持續呈現緩步墊高的趨勢，顯示建商預期未來房屋需求將持續增長。

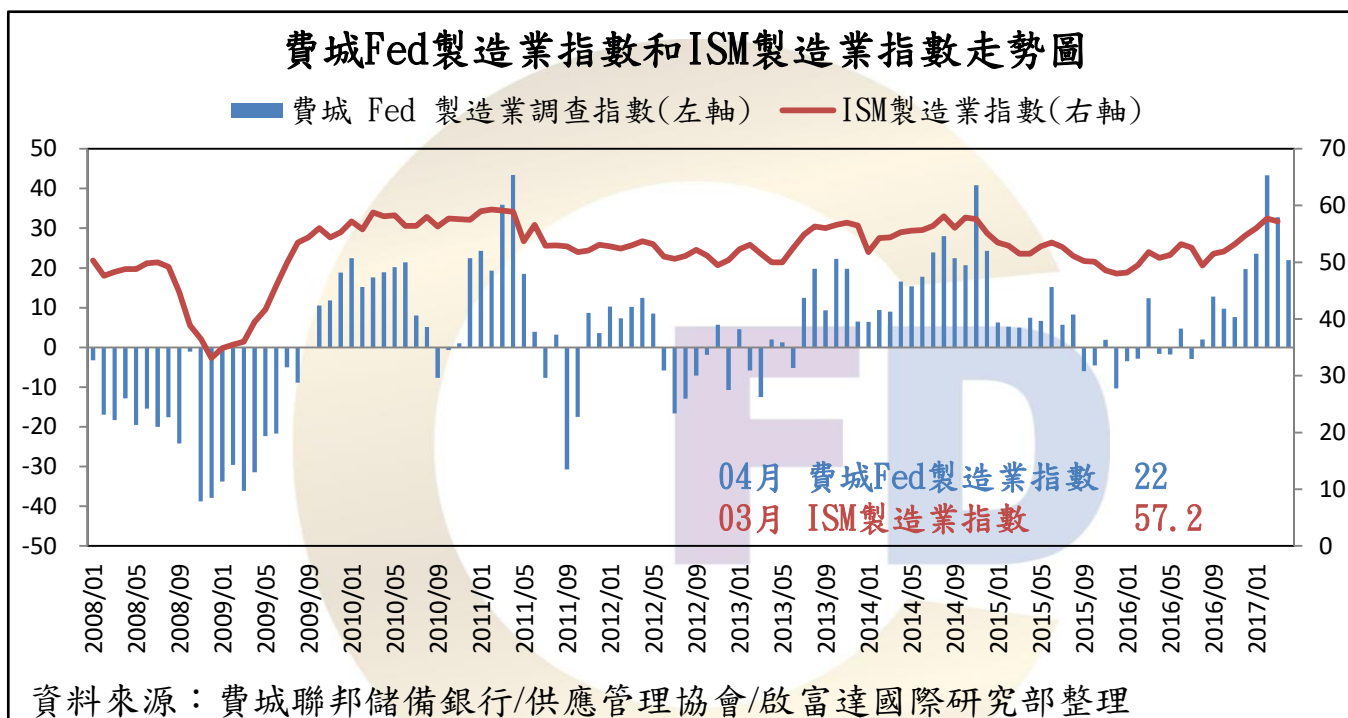
資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份工業生產月增0.5%，由電力產能成長拉動



美國3月工業生產月增率由0.1%升至0.5%，數據符合市場所預期，上升力道主要由電力產能成長8.6%所拉動，但由於汽車生產萎縮，稍微下拉了整體工業生產的表現。另外，在產能利用率方面由75.7%上升至76.1%，雖仍低於歷史平均值79.9%，但半年來緩步上升，已有明顯改善。

費城製造業指數由32.8下滑至22，美東製造業擴張放緩



美國4月份費城Fed製造業調查指數由32.8降至22，指數低於市場預期的25，並創了四個月來新低。儘管本月費城製造業景氣擴張速度放緩，報告卻指出4月新訂單指數雖連續兩月下滑但依舊維持高檔，認為美東製造業仍持續擴張只是力道放緩，且對未來六個月景氣保持樂觀。

上週初領失業救濟金人數上升至24.4萬人，就業市場依然穩健

初領失業救濟金人數與四週移動平均線

■ 初次申請失業救濟金 — 四週移動平均線

上週初次申請失業救濟金人數 24.4萬人
四周平均首次申請失業救濟金人數 24.3萬人

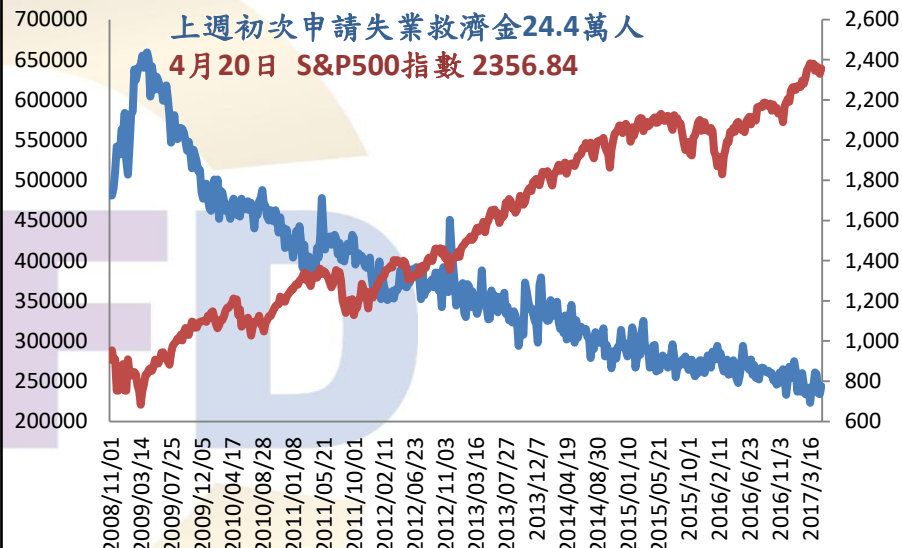


資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖

— 初次申請失業救濟金 — S&P500(右軸)

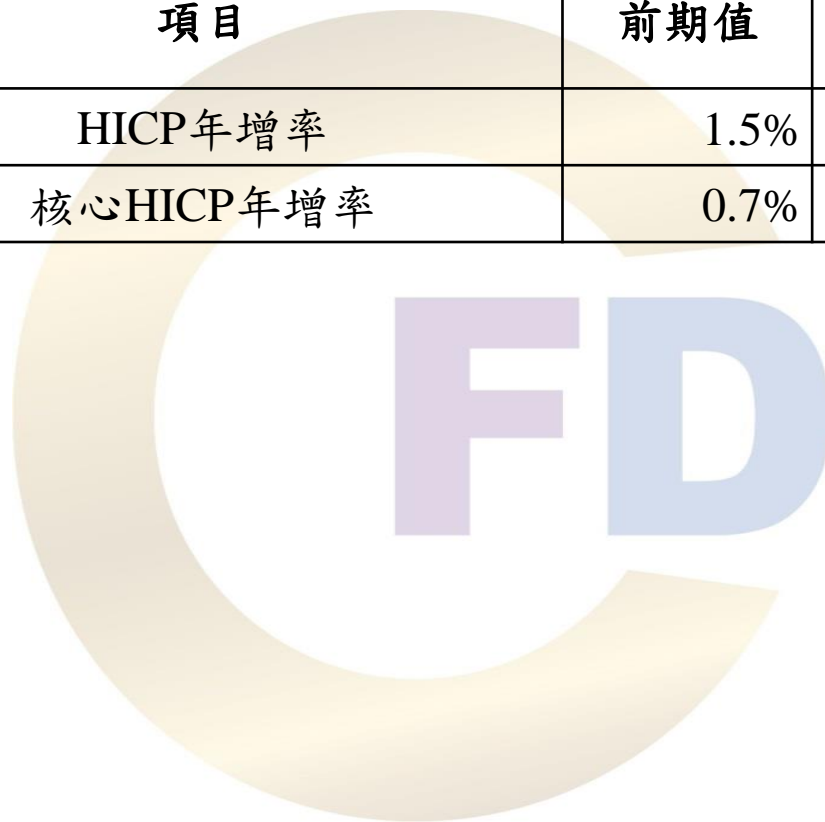
上週初次申請失業救濟金 24.4萬人
4月20日 S&P500指數 2356.84



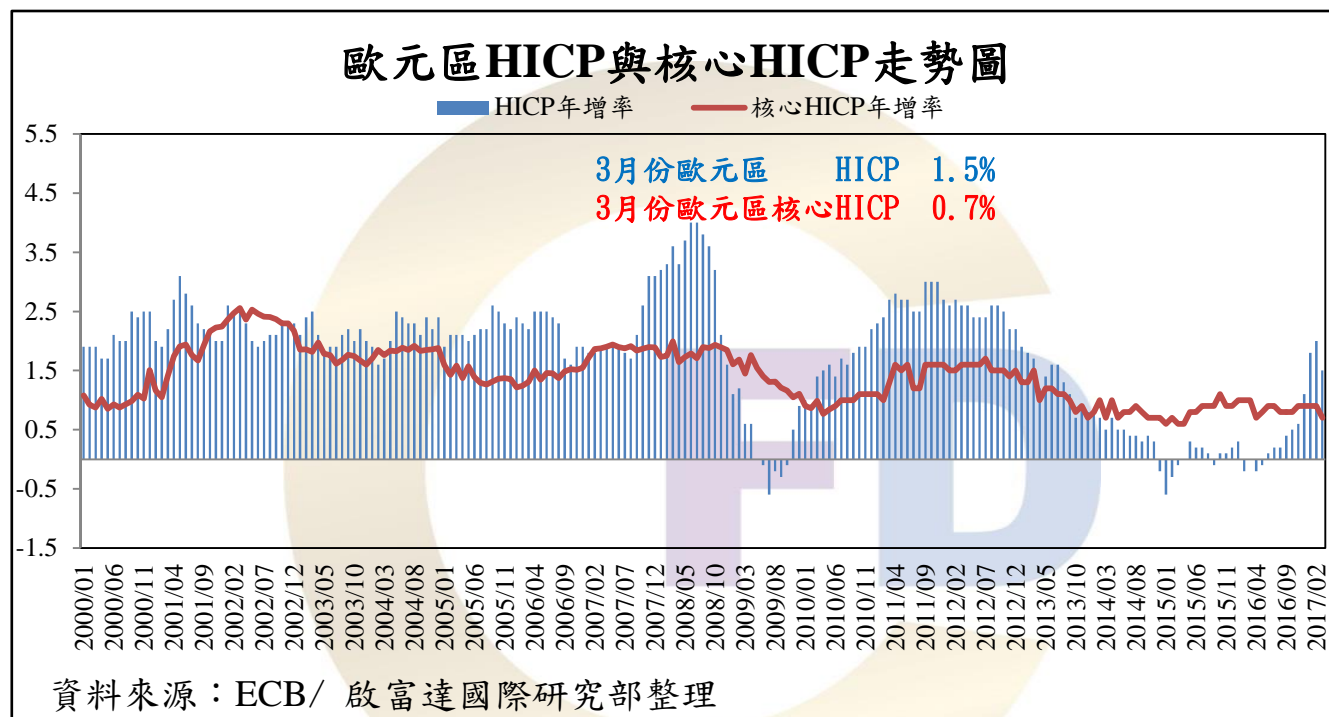
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部4月13日公佈，初領失業救濟金人數由上週的234,000上升至244,000人，終止連續四周下降走勢，不過連續111週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至243.000萬人，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。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/19	17:00	HICP年增率	1.5%	1.5%	1.5%
04/19	17:00	核心HICP年增率	0.7%	0.7%	0.7%



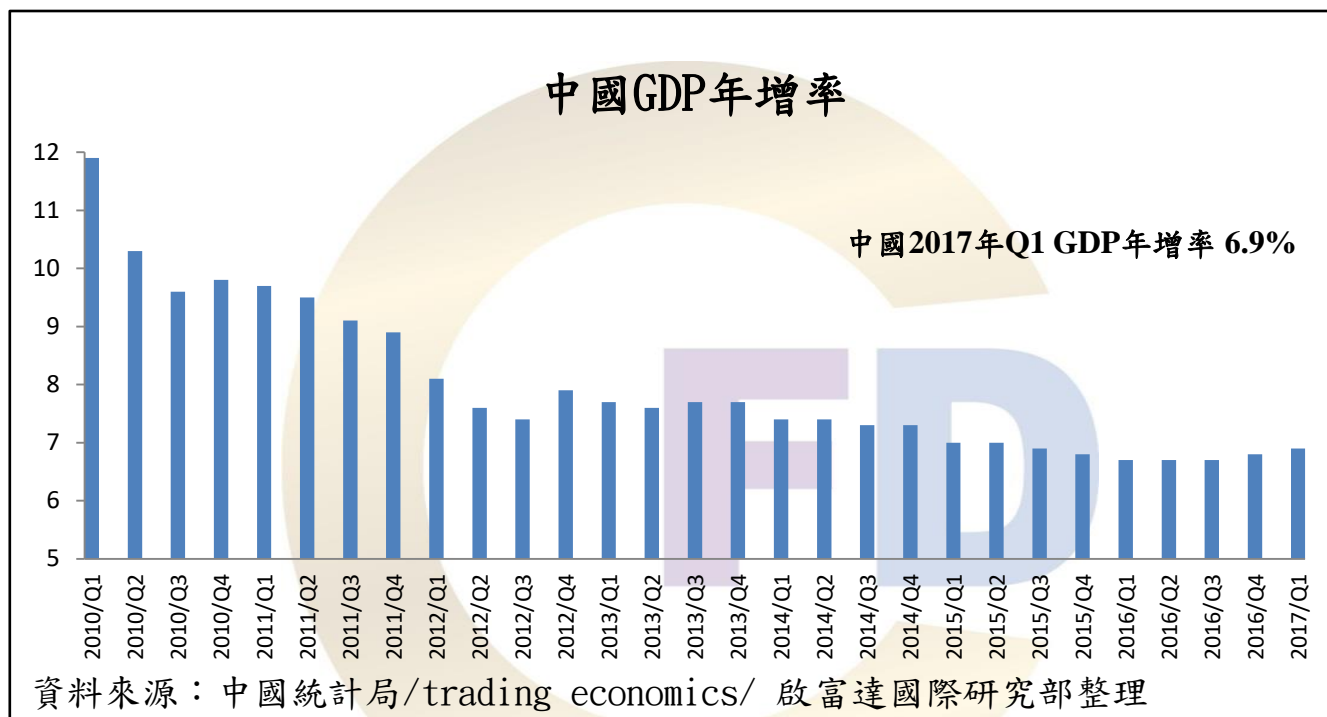
歐元區3月HICP由2%下滑至1.5%，中斷六個月上升走勢



歐元區3月份HICP由2.0%降至1.5%，中斷了連續六個月上升走勢，核心HICP則由0.9%下滑至在0.7%，皆符合市場預期。從細項數據研究，通膨下滑主要由原油價格增速放緩所致。目前核心HICP表現維持低位，通膨表現仍低於ECB中長期目標，官方及市場上也普遍認為目前歐元區整體通膨壓力仍弱，貨幣政策方向短期內不會有太大改變。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
4/17	10:00	GDP第一季年增率	6.8%	6.8%	6.9%
4/17	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.9%	8.8%	9.2%
4/17	10:00	工業生產年增率	6.3%	6.3%	7.6%
4/17	10:00	零售銷額年增率	9.5%	9.6%	10.9%

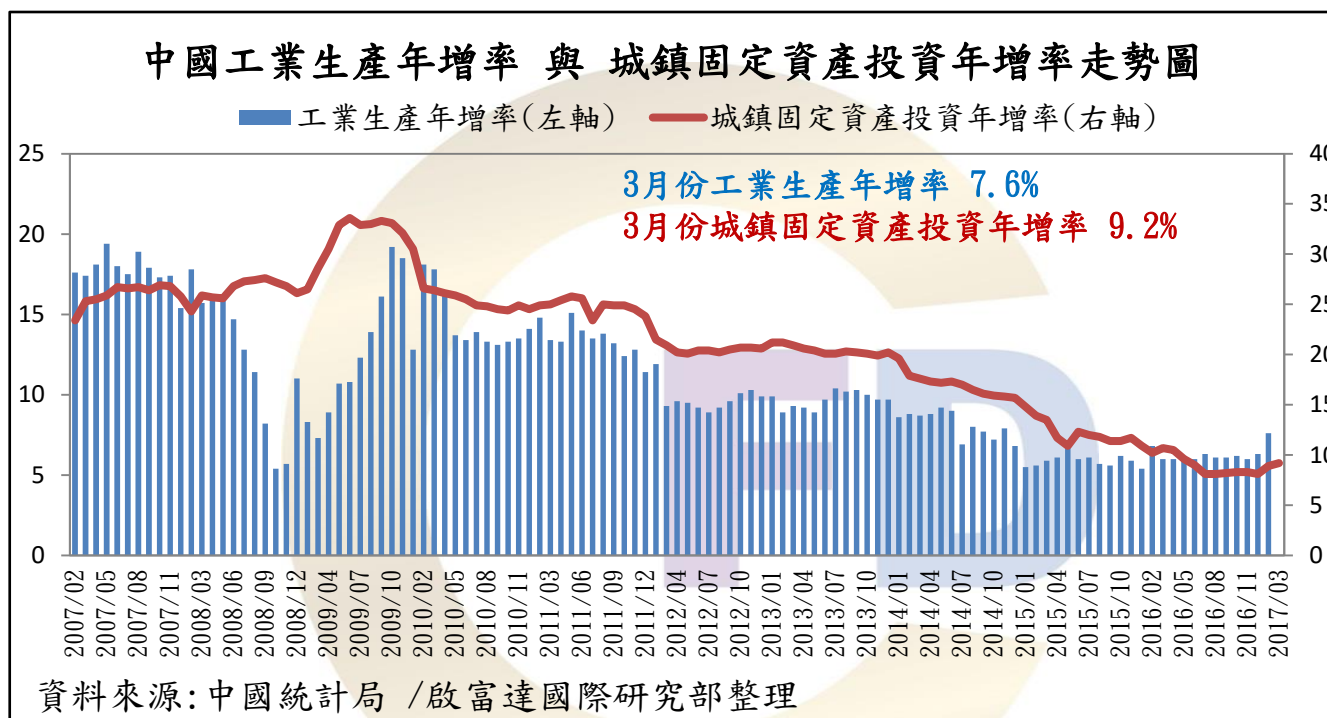
2017年第一季GDP年增率6.9%，創六個季度以來最高



2017年Q1國內生產總值(GDP)年增率6.9%，高於原先預期6.8%，並創出六個季度以來最高。在中國國家統計局週一發布的新聞稿中，提到工業及服務業維持高成長、固定資產投資穩中有升，另外進出口結構也顯著改善。中國政府設定的2017年GDP增長目標為6.5%，雖然第一季6.9%的表現可說是為今年開了紅盤，但市場諸多機構預期中國GDP表現將會在今年逐季下滑。

資料來源：啟富達國際研究部整理

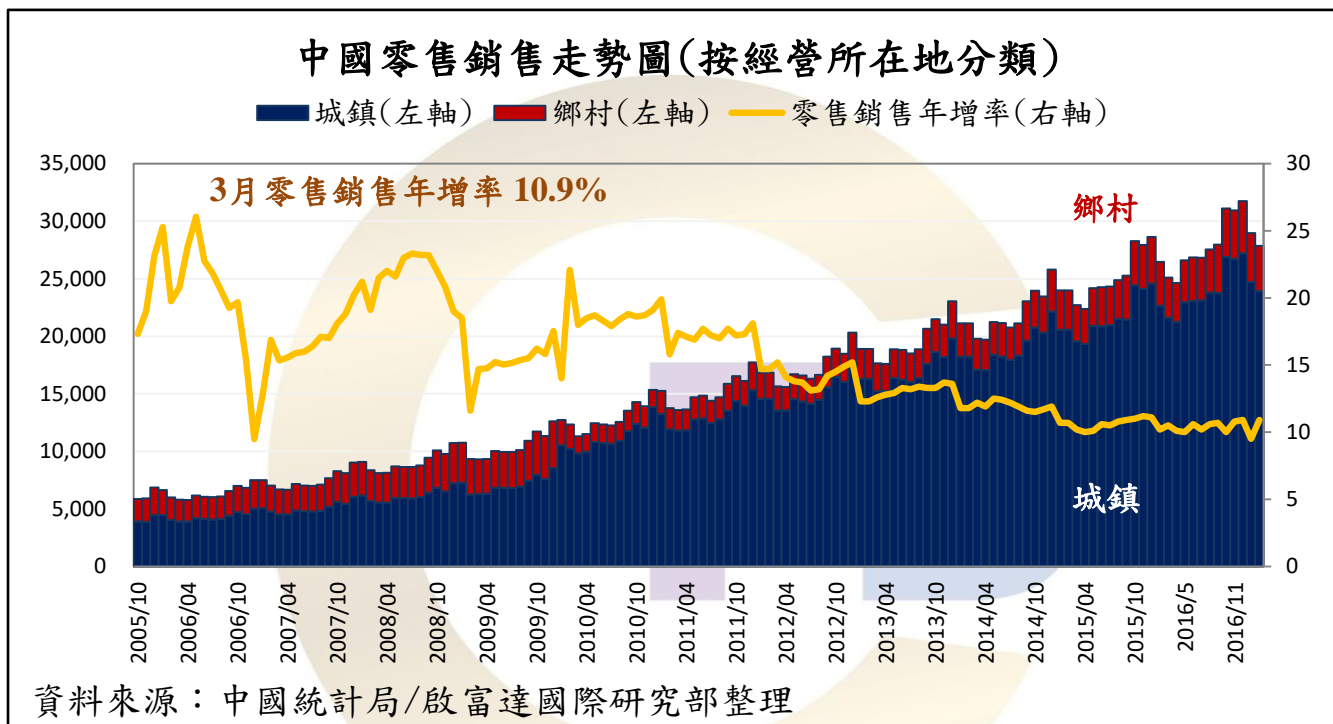
3月工業生產年增率7.6%、城鎮固定資產投資9.2%，皆高於預期



3月份工業生產年增率為7.6%，高於預期6.3%，較上月上升1.3個百分點，按三大類看，採礦業下滑0.8%、製造業增長8.0%，水電力及燃料生產增長9.7%。城鎮固定資產投資年增率為9.2%，主要由基礎設施投資成長拉動，其中中部地區表現最突出。兩項指數在第一季皆穩定成長中，為2017年帶來一個好的開始。

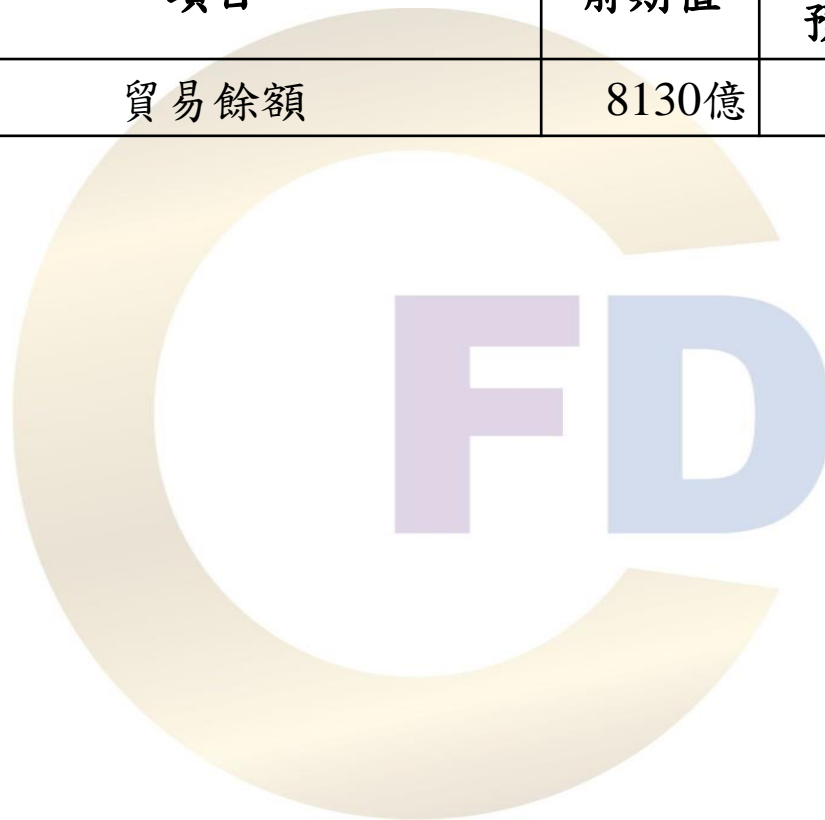
資料來源: 啟富達國際研究部整理

3月份中國零售銷售年增率由9.5%上升至10.9%，消費力道回穩



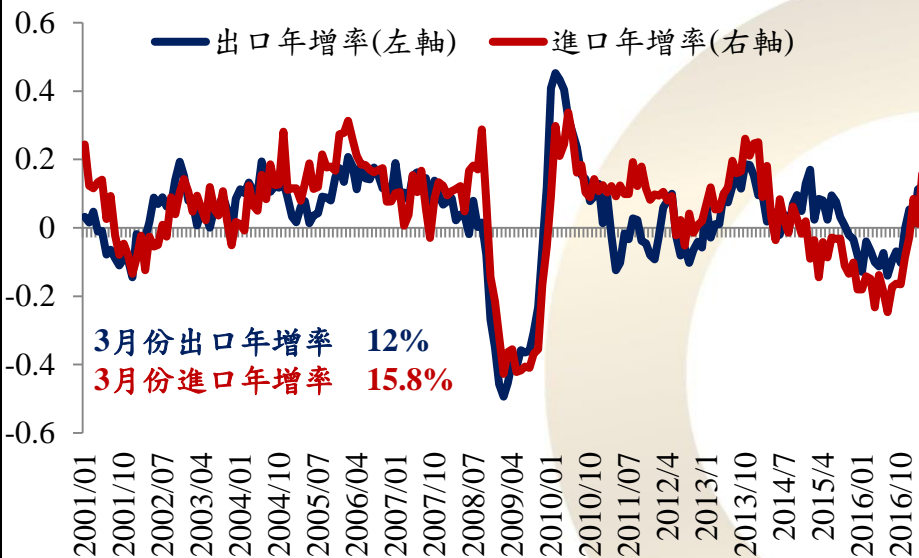
由國家統計局公布，3月份零售銷售年增率由9.5%上升至10.9%，數據優於市場預估的9.6%。上期零售銷額年增率9.5%為11年來首次跌破10%的水準，讓市場擔心中國的消費力道下滑，不過本月超預期的表現算是舒緩了市場的擔憂。按區域分，城鎮消費品零售額23940億元，增長10.75%；鄉村消費品零售額3924億元，增長12.8%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/20	07:50	貿易餘額	8130億	5760億	6450億



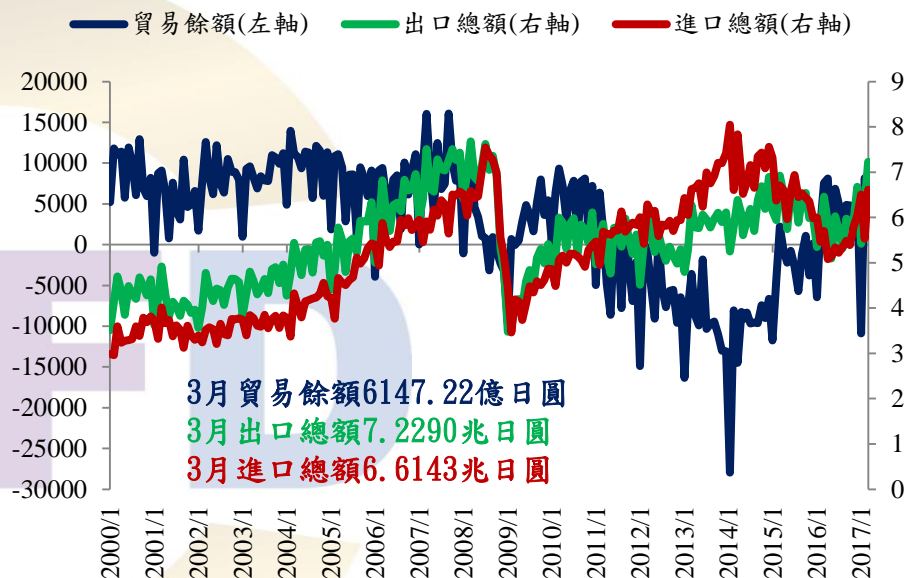
日本3月貿易餘額達6147億日圓，連續兩個月呈現順差

日本進出口年增率走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖



資料來源:日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本3月進口額6.61兆日圓、出口額7.22兆日圓，貿易餘額達6147億日圓。其中出口表現亮眼，年增率達12%，大幅優於預期的6.7%，也創下2008年9月以來新高，主要由汽車零件及光學機器出口成長所貢獻。另外，3月進口年增率也因原油價格上揚成長15.8%。日本連續2個月呈現貿易順差，顯示出口因全球經濟擴張、需求增強而維持高檔。

資料來源:啟富達國際研究部整理

法國總統大選及美國稅改法案風向不明，美十年期公債殖利率持平於2.24

美國10年公債 \ominus 2.24 04/21 =0 (0.00%) 高:2.24 低:2.24 開:2.24



在法國總統大選前，全球市場氣氛偏向審慎；美國總統川普將於本週三公布個人與企業稅改計畫的大綱，風向尚未明朗。本週美國十年期公債殖利率持平於2.24。

資金回流義大利十年期公債，殖利率降至2.252

義大利10年公債  2.252 04/21  -0.02 (-0.88%) 高:2.252 低:2.252 開:2.252

→ 義大利十年期公債殖利率下降至2.252



本週義大利國債殖利率稍微下降至2.252，並無太大變動。評信機構惠普在週五將義大利主權債從BBB+降級至BBB，法國第一輪總統大選也將在週末結束，可留意之後歐元區四大經濟體公債殖利率的利差變化。

市場對六月聯準會升息預期不變，美元3月期LIBOR持平於1.1562

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.1562 04/21 ▲ 0.003 (+0.26%) 高: 1.1562 低: 1.1562 開: 1.1562

➔ 美元3月期LIBOR持平於1.1562

日線圖 1.1562



本週美元三月期LIBOR持平於1.1562，市場對美國聯準會六月升息的預期不變。

下週0424-0430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	04/25	22:00	S&P/Case-Shiller房屋價格	185.51	186.72
	04/25	22:00	新屋銷售	59.2萬	58.5萬
	04/25	22:30	諮商局消費者信心	125.6	122.9
	04/27	20:30	初領失業救濟金人數	24.4萬	-
	04/27	20:30	耐久財訂單月增率	1.8%	1.2%
	04/28	20:30	第一季GDP季增率	2.1%	1.1%
	04/28	21:45	芝加哥採購經理人指數	57.7	56.5
	04/28	22:00	密西根消費者信心指數	98	98
歐洲	04/24	16:00	德國IFO商業景氣指數	112.3	112.5
日本	04/28	07:30	全國核心CPI年增率	0.2%	0.3%
	04/28	07:30	失業率	2.8%	2.9%
	04/28	07:30	零售銷售年增率	0.1%	0.5%



	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
台灣	04/24	08:30	失業率	3.83%	-
	04/24	16:20	M2年增率	3.56%	-
	04/24	16:20	M1B年增率	5.07%	-
	04/28	08:30	第一季度GDP季增率	2.88%	2.76%

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。