



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

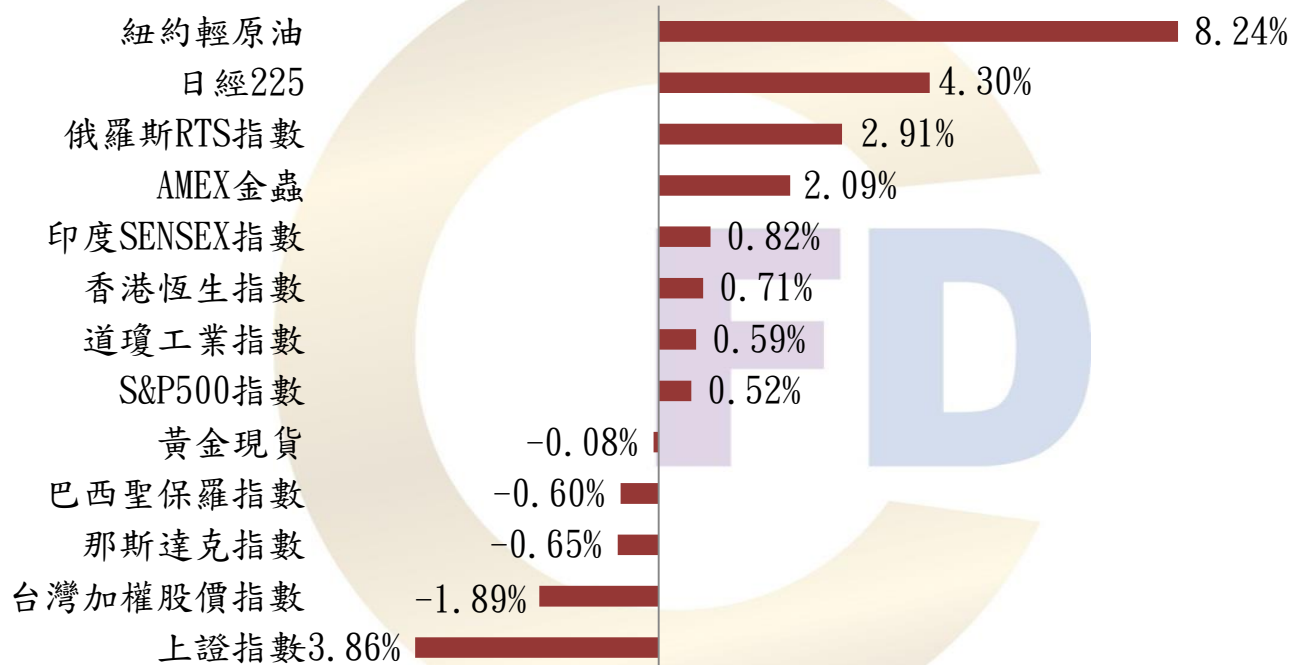
0418-0424

-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 0415-0422



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

德拉吉駁德批評：我們不是政客 並非只為德國服務

鉅亨網新聞中心 2016-04-22 09:30

- 歐洲央行昨(21)日議息後，一如預期維持利率不變。央行行長德拉吉在會後記者會上，嚴詞駁斥近期德國政界對歐央行寬鬆貨幣政策的批評，他堅持有關政策「有效」，但仍需一段時間正面影響才會浮現。德拉吉強調歐洲央行獨立性受歐盟條約保障，央行責任是維持整個歐元區物價穩定，並非只為德國服務，明言：「我們遵守的是法律，不是政客。」
- 香港《文匯報》綜合外電消息，德拉吉重申，只要有需要，歐央行會繼續使用「一切可動用的政策工具」，推動歐元區物價上升，並宣佈將於6月開始購買公司債，以擴大量化寬鬆(QE)規模。德拉吉指出，歐元區國家政府應合力提振經濟，協助走出低通膨。
- 針對英國脫歐公投，德拉吉表示英國作為歐盟成員是「互惠互利」，但即使英國脫歐，對歐元區經濟影響也有限。
- 歐央行上月宣佈減息及增加每月QE規模至800億歐元，惹來德國批評。德國財長朔伊布勒本月初抨擊歐央行長期維持零息「不合理」及損害德國經濟，並造成大量問題，包括可能導致右翼反移民的另類選擇黨冒起。

資料來源：鉅亨網/啟富達國際研究部整理

日銀總裁黑田東彥：提升ETF購買規模 是政策選項之一

鉅亨網陳律安 2016-04-20 18:00

- 日本央行(日銀)總裁黑田東彥週三表示，日銀在ETF市場的存在「不是很龐大」，暗示著近期的實質選項，包括增加ETF的購買規模。
- 《路透社》報導，日銀買進ETF以及政府債券及不動產投資信託，做為經濟刺激計畫的一部分。截至2015年9月，日銀持有的ETF規模達7.85兆日元(716億美元)，占日本市場的一半。
- 「我不認為日銀在(ETF)市場的存在過大。」黑田表示，他還提到新的ETF可以「極盡所能」地結合在一起，畢竟東京證交所上市的股票市值達500兆日元。
- 「仍有很多理由去影響資產價格的風險溢價。」黑田向議會表示。他指出，提升ETF的購買規模，是未來的政策選項。
- 日銀官員對於透過購買更多ETF，來提振寬鬆規模益發能接受，這是因為日股下跌、全球經濟成長疲軟，威脅到日本脆弱的經濟復甦。
- 日銀決策官員將在下周的利率會議辯論，討論是否該讓寬鬆政策更進一步；畢竟疲軟的經濟數據，影響到日銀設定的目標，即一個溫和的經濟復甦會讓通膨升到2%。

智庫研究最低！中經院下修GDP至1.36% 創金融風暴後次低

鉅亨網記者王莞甯 台北 2016-04-20 10:41

■ 中經院院長吳中書表示，今年台灣經濟成長呈現「開低走高」態勢，由於去年第1季比較基期偏高，導致今年第1季GDP預估值約-0.80%，第2季雖然因基期相對低，且各國相繼推出刺激景氣政策加碼挹注，但油價仍處低檔，加上不確定性因素眾多，經濟成長以低緩速率前行，成長率約0.98%，仍低於1%。

■ 到了下半年，吳中書認為，台灣經濟可望在基期較低、國際政策持續作多的情勢下略有改善，預估第3季和第4季GDP分別為2.50%、2.62%，走勢呈現逐季攀升的現象。中經院預估今年GDP1.36%，將較去年的0.75%增加約0.61個百分點，但仍是金融風暴後次低成長水準。

主計總處與各智庫預估2016年台灣經濟成長

機構	2016 Q1	2016 Q2	2016 Q3	2016Q4	2016全年
主計總處	-0.64	1.02	2.37	2.98	1.47
中經院	-0.80	0.98	2.50	2.62	1.36
中研院	-0.15	2.77	2.91	1.38	1.74
台經院	-0.88	1.02	2.25	2.57	1.27
台綜院	1.25	1.83	2.67	2.43	2.06
平均	<u>-0.24</u>	<u>1.52</u>	<u>2.54</u>	<u>2.40</u>	<u>1.58</u>

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 04/18 紐約Fed主席杜德利發表談話
2. 04/19 明尼阿波利斯Fed主席卡什卡利發表談話
3. 04/19 波士頓Fed 主席羅森葛倫發表談話
4. 04/21 歐洲央行(ECB)公佈利率決議

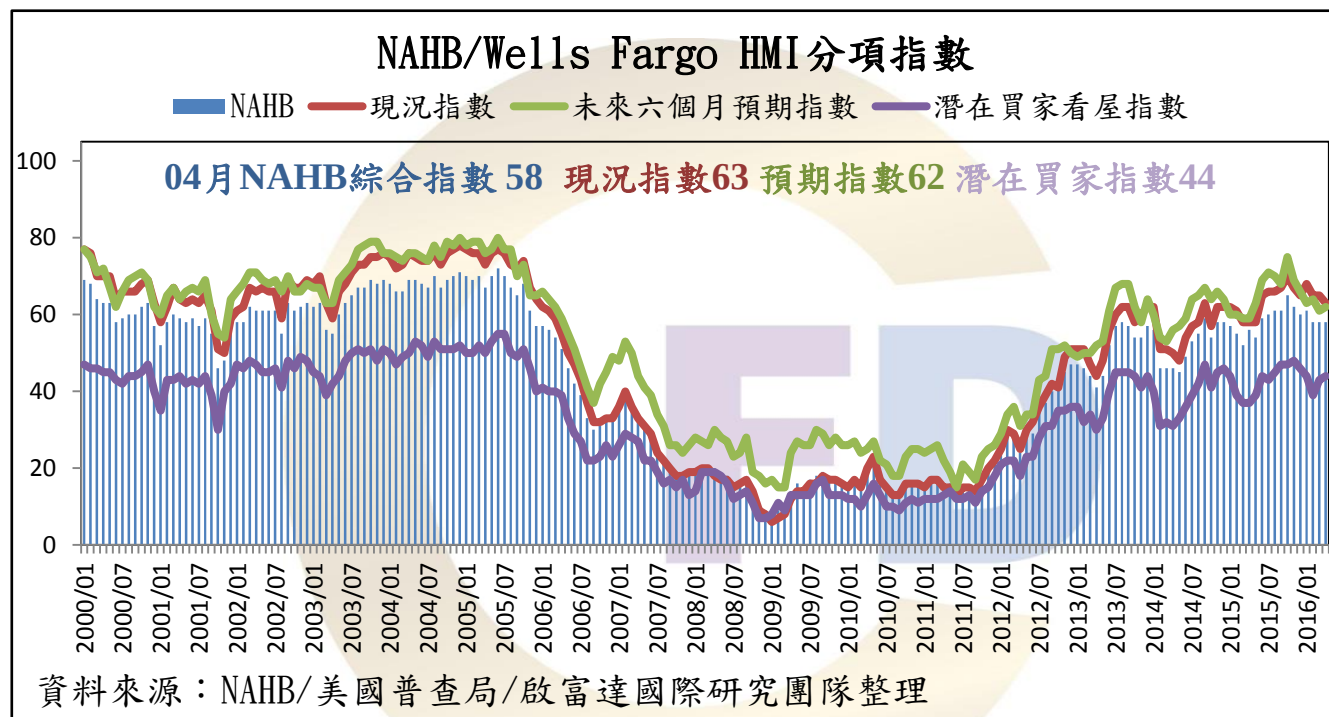
下週金融市場重要議題：

1. 04/25 歐洲執委會與歐洲央行聯合會議
2. 04/26-04/27 FOMC公佈利率決議
3. 04/27-04/28 日本央行(BoJ)公佈利率決議
4. 04/28 吉利德公布Q1財報
5. 04/28 安進公布Q1財報
6. 04/28 Celgene公布Q1財報

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。

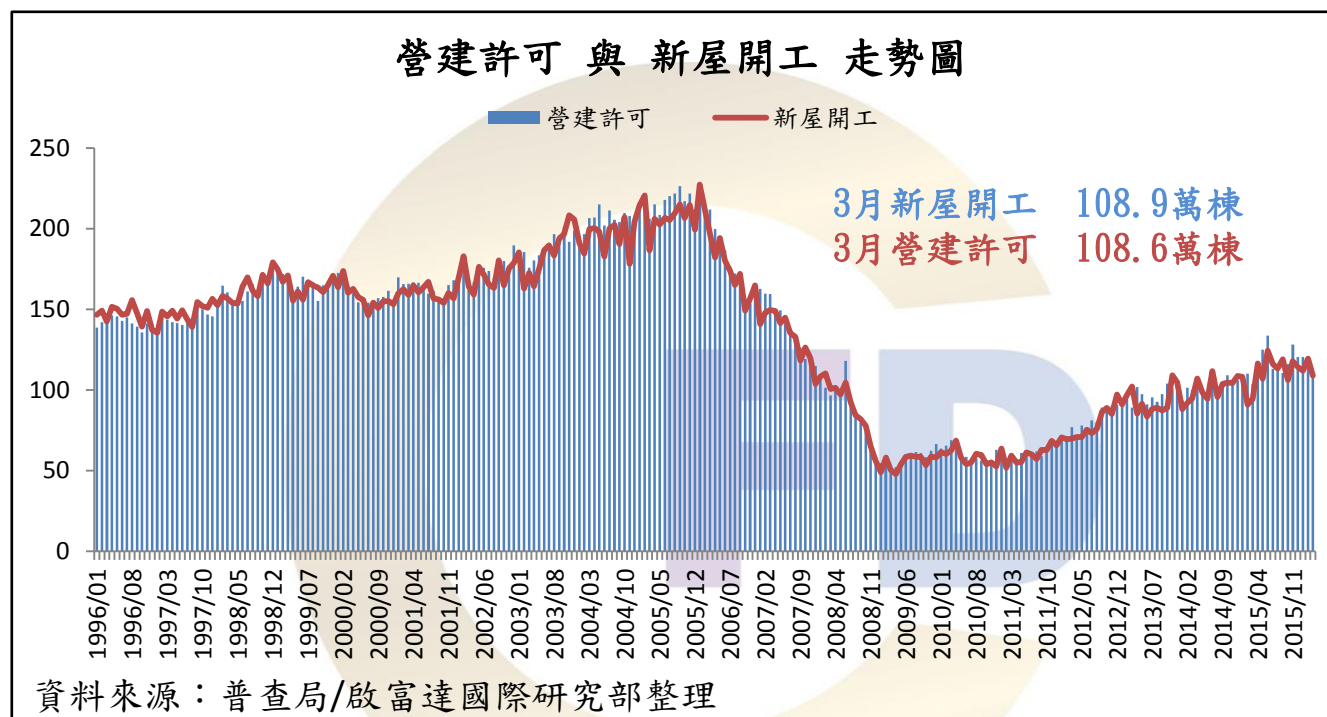
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/18	22:00	NAHB房市信心指數	58	59	58
04/19	20:30	新屋開工	119.4萬	116.7萬	108.9萬
04/19	20:30	營建許可	117.7萬	120.0萬	108.6萬
04/20	23:00	成屋銷售	507萬	526.8萬	533萬
04/21	20:30	初領失業救濟金	25.3萬	26.5萬	24.7萬
04/21	21:30	費城Fed製造業指數	12.4	9.0	-1.6

4月份NAHB房市信心指數持平在58，建商仍然看好房市景氣



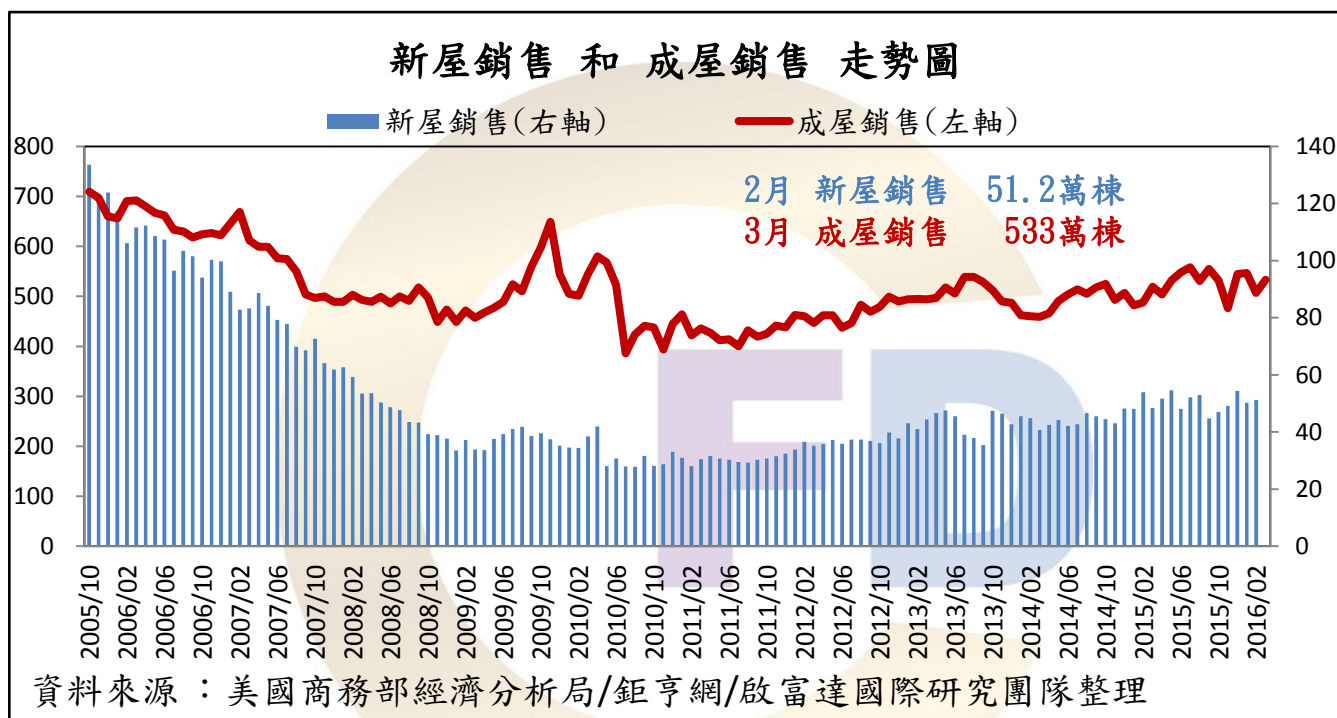
美國4月份NAHB房市信心指數持平在58，低於市場的預估值59。分項指數方面，現況指數由65降至63，預期指數由61升至62，潛在買家由43升至44。NAHB房市信心指數連續3個月維持在58的水平，雖然處在2015年6月以來的低點，但指數仍高於榮枯線50之上，顯示多數建商仍看好未來房市景氣。

3月份新屋開工108.9萬，營建許可108.6萬，房市景氣仍持續擴張



美國3月新屋開工由119.4萬下降至108.9萬；營建許可則由117.7萬下降至108.6萬，儘管雙雙不如市場預期，但與去年同期相比，新屋開工年增15.36%，營建許可年增4.6%，顯示隨著美國房市景氣溫和復甦，新屋開工與營建許可仍在持續成長，可望持續帶動相關產業(裝潢、建築材料、房地產等)回溫。

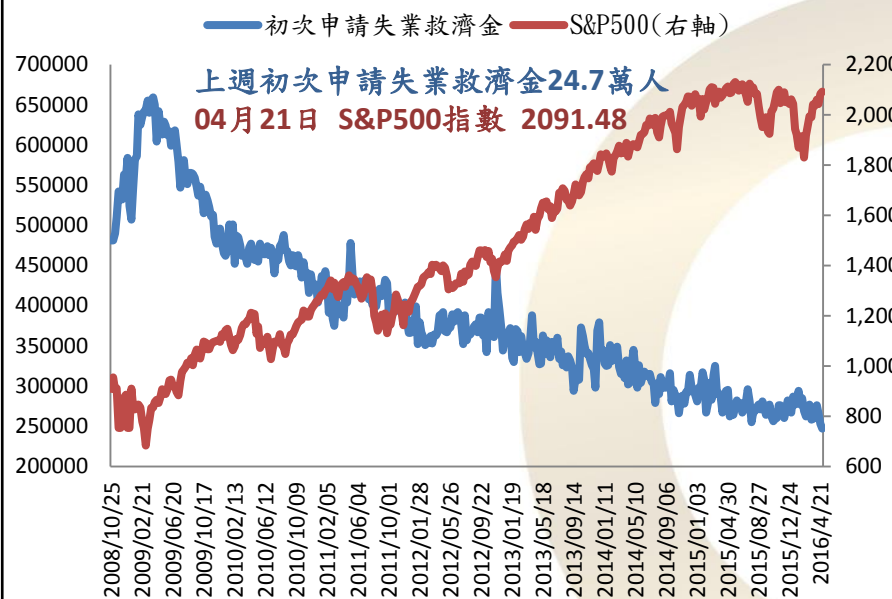
3月份成屋銷售升至533萬，房市表現仍然健康



美國3月份成屋銷售由507萬上升至533萬，優於市場此前所預估的526.8萬，房市銷售仍持續健康成長，另外，雖然本月庫存供應量由4.4個月上升至4.5個月，但整體仍偏吃緊狀態，房市銷售供不應求，有利推升整體房市價格。

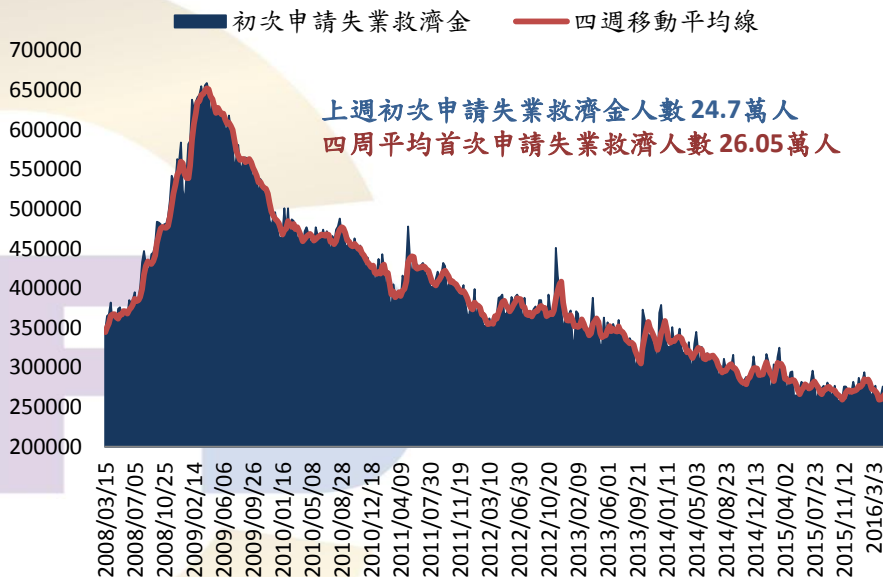
上週初領失業救濟金降至24.7萬人，連兩月創歷史新低，就業市場狀況良好

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

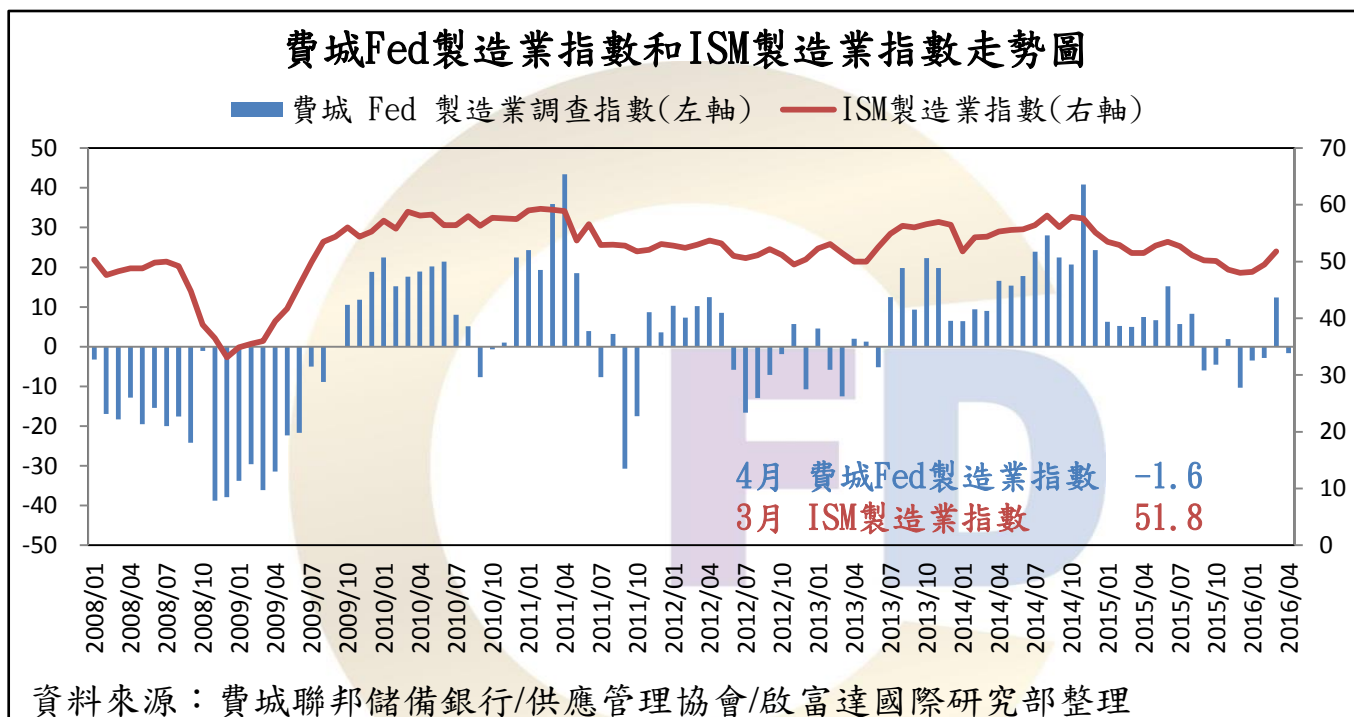
初領失業救濟金人數與四週移動平均線



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4月21日公佈，初領失業救濟金人數由上週的253,000下降至247,000人，繼上週後，人數繼續打破1973年以來最低紀錄；四週移動平均線則由26.5萬人下降至26.05萬人，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。

4月份費城Fed製造業指數降至-1.6，萎縮幅度收窄，美東製造業仍在回溫

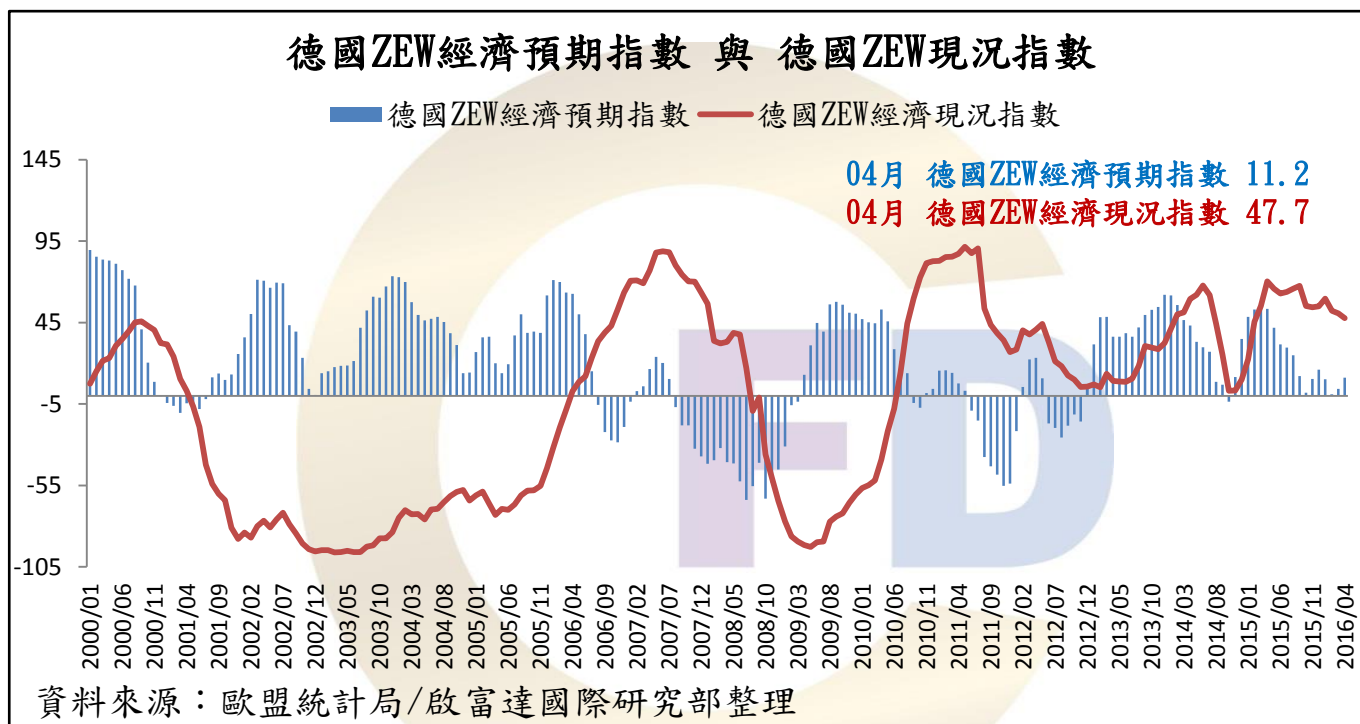


美國4月份費城Fed製造業調查指數由12.6降至-1.6，數據表現不如市場預期。雖然4月份費城Fed製造業調查指數大幅回落，但若扣除3月份的大幅成長，其實費城Fed製造業指數從去年12月以來指數萎縮的幅度持續在收窄，顯示美東製造業景氣仍在回溫當中。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/19	18:00	德國ZEW景氣預期指數	4.3	9.0	11.2



4月份德國ZEW經濟預期指數升至11.2，分析師及法人對未來經濟信心持續回升

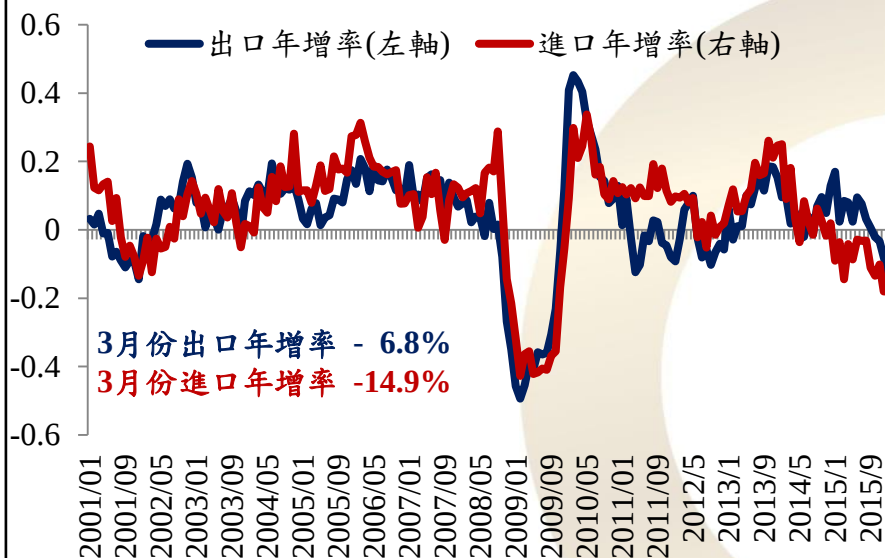


4月份德國ZEW經濟預期指數由4.3升至11.2，經濟現況指數則由50.7降至47.7。由於中國經濟近況持續好轉，讓法人及分析師對於未來經濟前景信心回溫，報告內容也表示，儘管經濟預期指數回溫，但法人及分析師仍擔心中國及其他新興市場經濟放緩對德國的影響。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/20	08:50	貿易餘額	2428億	8346億	7550億
04/20	08:50	出口年增率	-4.0%	-6.9%	-6.8%
04/20	08:50	進口年增率	-14.2%	-16.2%	-14.9%

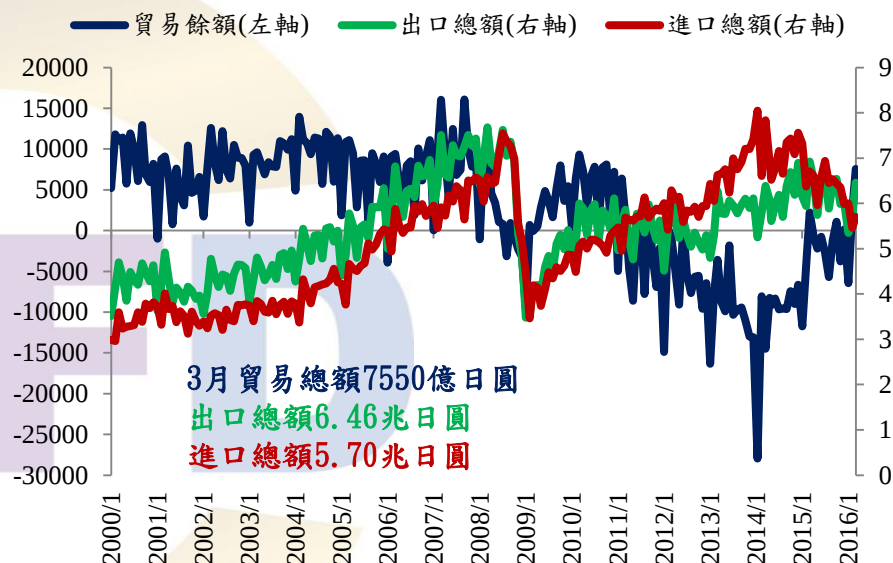
日本3月出口年增-6.8%，進口年增-14.9%，連兩月貿易順差，貿易狀況漸改善

日本進出口年增率走勢圖



資料來源: 日本財務省/啟富達國際研究團隊整理

日本貿易餘額與進出口總額走勢圖

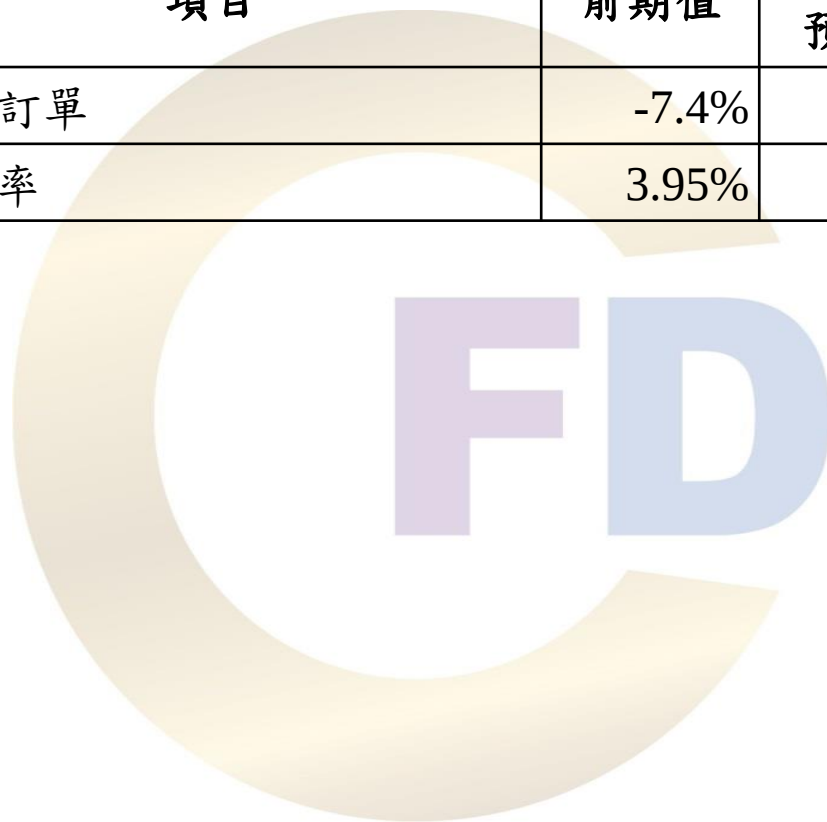


資料來源: 日本財務省/啟富達國際研究團隊整理

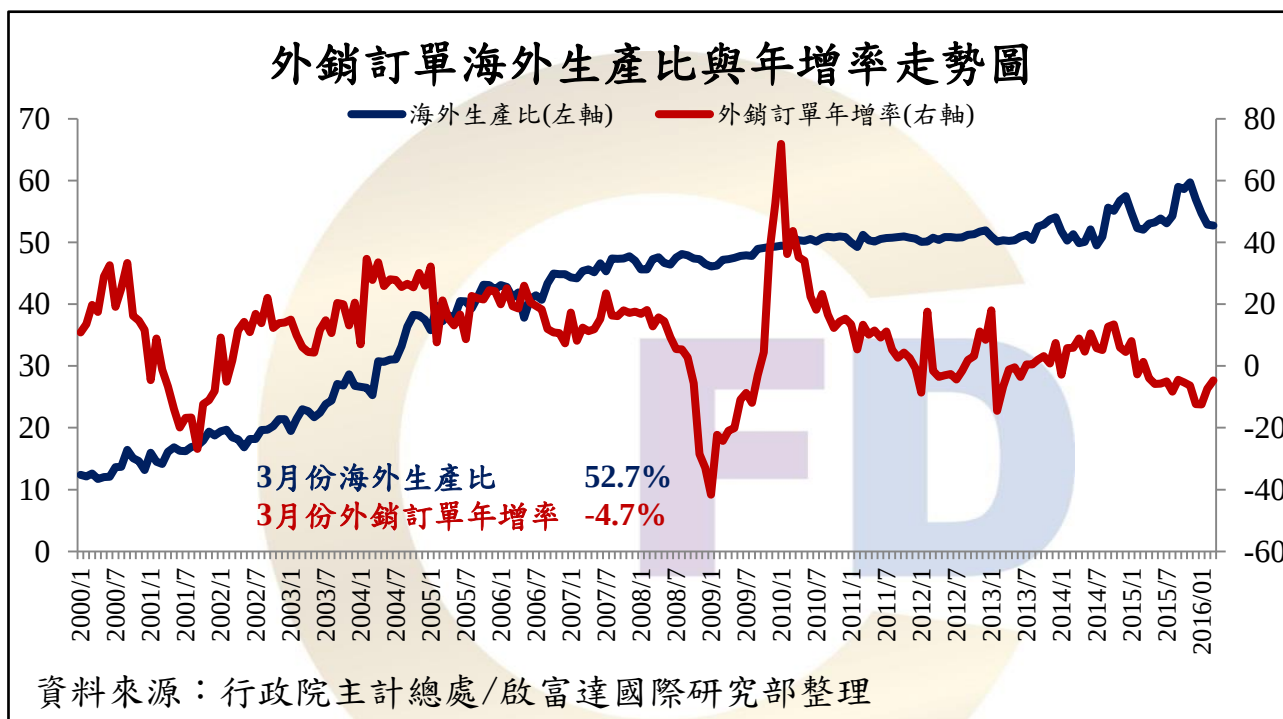
由日本財務省公布，3月份出口年增率由-4.0%降至-6.8%，進口年增率則由-14.2%下降至-14.9%。儘管日本出口年增率仍呈現負成長，但貿易餘額由2428億大幅上升至7550億日圓，且根據財務省公布最新資料，儘管日本2015年貿易表現仍呈現逆差狀態，但逆差連續兩年呈現縮減狀態，顯示日本貿易狀況持續改善，有利日本經濟復甦。

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
04/20	16:00	外銷訂單	-7.4%	-	-4.7%
04/22	08:30	失業率	3.95%	-	3.89%



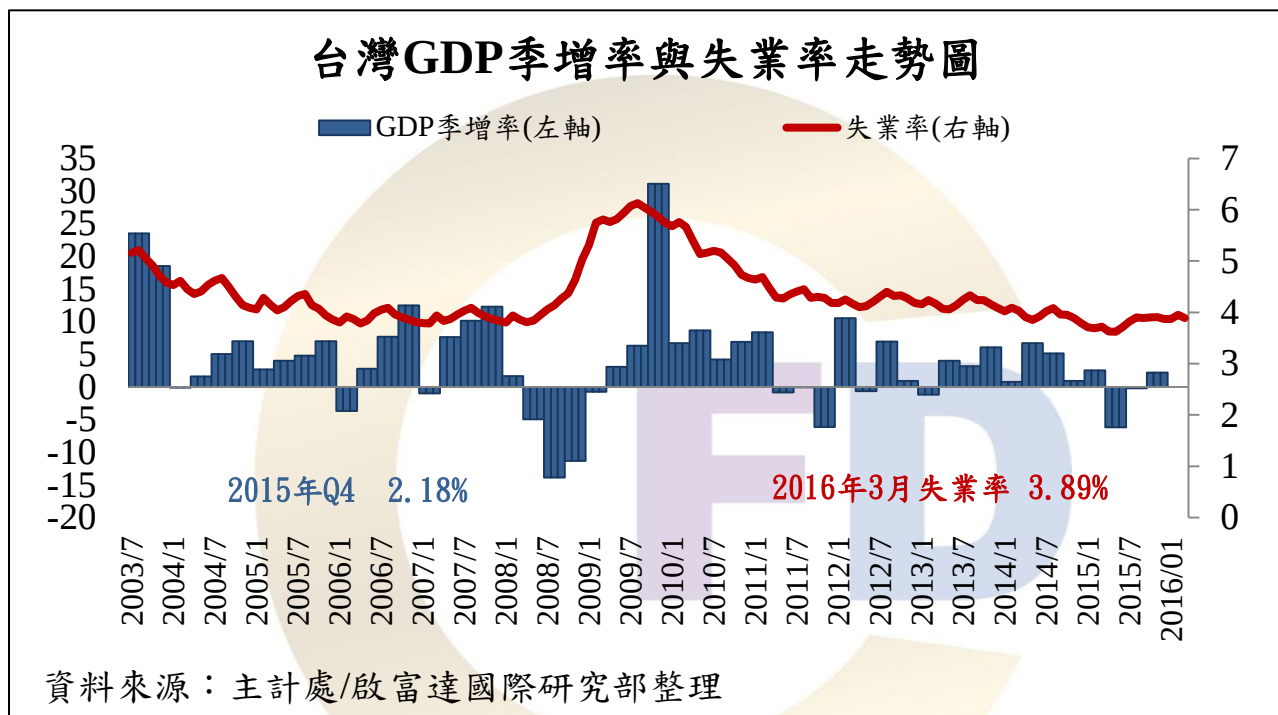
3月份台灣外銷訂單年增-4.7%，衰退狀況連兩月收窄



3月份外銷訂單年增率為-4.7%，追平金融海嘯時「12黑」紀錄，但近兩個月訂單萎縮幅度已有收窄，顯示衰退已逐漸改善，但外需仍稍嫌不足，主要接單國家除了東協六國呈現正成長外，對美、中、歐、日的接單金額仍然呈現負成長，顯示全球經濟成長趨緩仍持續影響了台灣接單表現，中經院也預估下個月外銷訂單衰退機率大，將打破金融海嘯時的「12黑」紀錄。

資料來源：啟富達國際研究部整理

3月份台灣失業率為3.89%，就業市場仍受景氣不佳而有所影響



由行政院主計總處公布，台灣3月失業率由3.95%降至3.89%，創近8年同月次低，儘管失業率較上月有下滑跡象，但主計總處指出，1至3月失業率平均為3.91%，較去年同期上升0.2個百分點，為近6年來同期首度上升，顯示勞動市場仍受到景氣不佳而影響。而與鄰近國家相比，南韓4.1%，香港3.4%，日本3.3%，新加坡1.9%，台灣失業率仍呈現相對偏高的情形。

資料來源：啟富達國際研究部整理

就業、房市數據持續好轉，十年期公債殖利率升至1.89



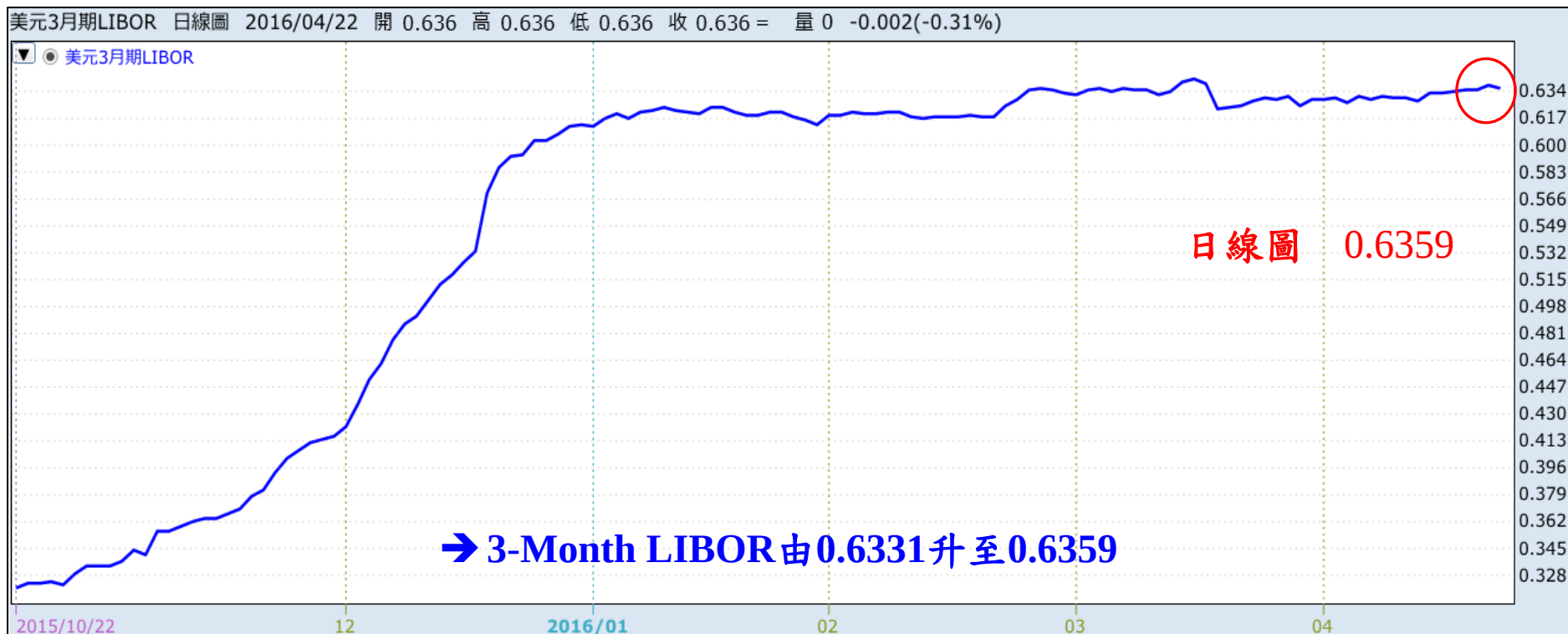
初領失業救濟金連續2週打破1973年以來的紀錄，加上成屋銷售大幅回溫，顯示就業、房市狀況良好，美國十年期公債殖利率由1.76上升至1.89。

法人及分析師對於未來景氣預期回溫，義大利十年期公債殖利率升至1.473



上週公布ZEW景氣預期指數回溫，顯示分析師及法人對於未來經濟前景回溫，義大利十年期公債殖利率升至1.473。

Fed上半年仍可能進行升息，3-Month LIBOR升至0.6359



儘管四月升息機率不大，但市場認為Fed上半年仍有可能進行升息動作，銀行間預期緊縮程度上升，3-Month LIBOR 升至0.6359。

下週0425-0501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	新屋銷售	51.2萬	52.2萬
	04/26	21:30	耐久財訂單月增率	-2.8%	1.6%
	04/26	21:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	175.42	-
	04/26	23:00	諮商局消費者信心指數	96.2	96.0
	04/28	20:30	初領失業救濟金	24.7萬	26.0萬
	04/28	20:30	美國Q1 GDP初值	1.4%	0.7%
	04/29	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-
	04/29	22:45	芝加哥PMI	53.6	53.4
	04/29	23:00	密大消費者信心指數	91.0	90.4
歐洲	04/25	16:00	德國Ifo商業景氣指數	106.7	-
	04/29	17:00	歐元區失業率	10.3%	-
中國	05/01	09:45	官方製造業PMI	50.2	-

下週0425-0501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	04/28	07:30	消費者物價指數	0.3%	-
	04/28	08:30	失業率	3.3%	-
台灣	04/29	08:20	第一季GDP(yoy)	-0.52%	-

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。