



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

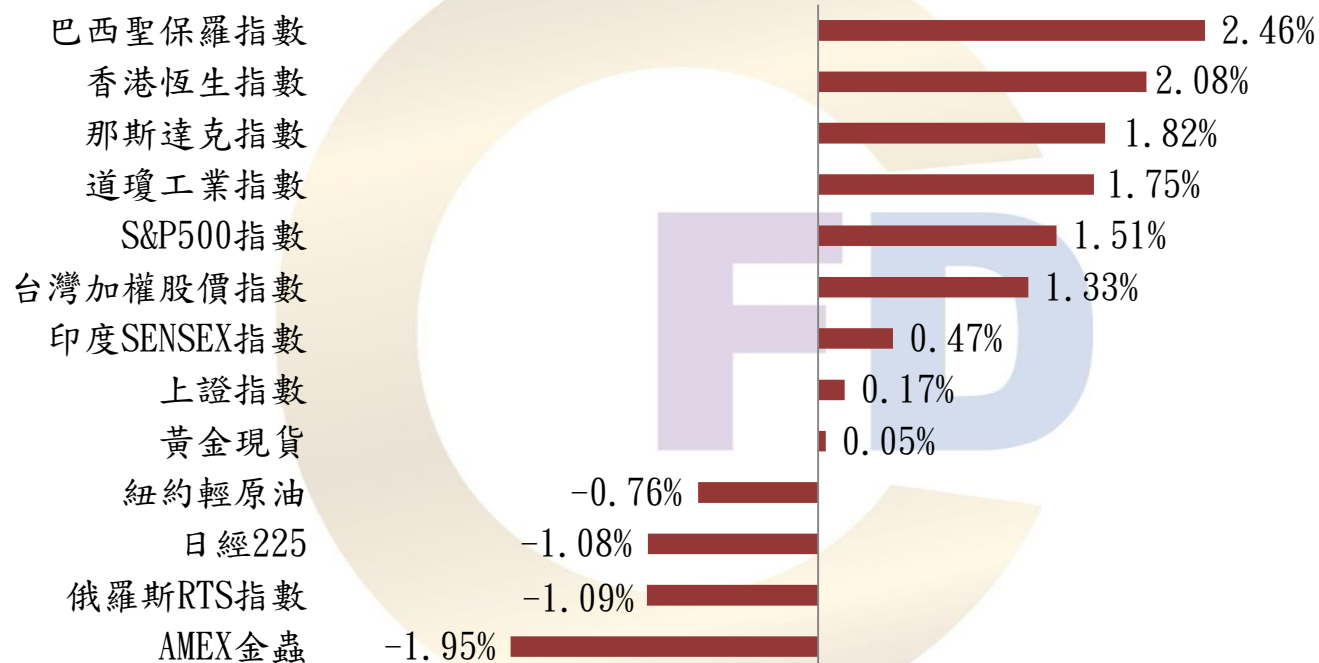
0213-0219

-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 0210-0217



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

耶倫：若美國經濟保持正軌就有必要繼續加息

鉅亨網新聞中心※來源：財華社2017/02/14 23:41

- 彭博報道，美聯儲主席珍妮特·耶倫表示，如果美國經濟符合央行通脹率逐步上升和勞動力市場收緊的展望，那?實施更多的加息將是合适之舉。
- 她周二在參議院銀行委員會發表書面證詞時說：“在我們今後的會議上，委員會將評估就業和通脹發展是否繼續符合那些預期，若是這種情況，那?進一步上調聯邦基金利率將可能是合适的，”
- 這也是耶倫在唐納德·特朗普就任美國總統後首次發布半年度貨幣政策報告。新總統決心提高美國經濟增速，若相關舉措導緻通脹升溫，聯邦公開市場委員會可能會被迫加快升息步伐。
- 耶倫周二還表示：“等待太久再收緊政策將是不明智的，有可能會需要FOMC最終快速加息，而這存在擾亂金融市場並將經濟推入衰退的風險。”
- 耶倫在書面講話中沒有暗示下次加息的時機。投資者認為，FOMC在3月14-15日的下次會議上有30%的概率加息。
- 美國經濟自2009年開始復甦至今，美聯儲僅加過兩次息。隨著經濟接近該央行充分就業和2%的通脹率目標，它已預計2017年將加息三次，每次25個基點。

〈Fed〉副主席：Fed對美國經濟健康 已更具信心

鉅亨網編譯郭照青 2017/02/16 23:19

- Fed 副主席費希爾 (Stanley Fischer) 說，聯準會 (Fed) 對美國經濟展望的擔憂，已有所減少。該談話為未來幾個月進一步升息，打下了基礎。
- 在接受彭博社訪問時，費希爾指出，Fed 主席葉倫本週傳達給市場的訊息是，央行已見到經濟轉強的跡象，對經濟走勢及多快達到充份就業，已更有一點信心。
- 葉倫於週二與週三在國會進行了聽證會，為今年持續升息定了調。
- 在葉倫發表談話後，有分析師說，預期下次升息可能在 6 月之前。
- 根據 CME 交易所的 FedWatch 顯示，在葉倫聽證會之後，投資人將 3 月 14 至 15 日政策會議中，升息的機率調高到了 30%，本週稍早，該機率低於 10%。
- 在接受訪問時，費希爾說，通貨膨脹正邁向 Fed 的 2% 年度目標，勞工市場將持續轉強。
- 他說，若這兩件事都發生，升息情況就會一如預期。
- 他拒絕討論 Fed 今年將會二度或三度升息，只說升息將會緩慢進行。

〈希臘危機〉 歐盟促加快談判 希臘：忍無可忍 絕不再縮減1塊錢的支出！

鉅亨網編譯趙正瑋2017/02/17 16:26

- 歐盟的官員在週四(16日)呼籲，希望希臘與國際債權人盡快完成拖延已久的紓困計劃評估，以保障經濟復甦。但雅典方面表示，不會要求飽受摶節之苦的希臘人民再縮減1歐元的支出。
- 希臘與國際債權人就經濟改革和債務減免問題的談判久拖不決，有可能重新引爆危機。兩年前的經濟危機幾乎把希臘推出歐元區。
- 針對希臘必須達成的目標上，雙方在很多方面都無法達成共識，這給希臘860億歐元紓困計劃的前景蒙上陰影。在保持僵局的情況下，新的援助款不會發放。
- 歐盟官員於週四(16日)表示，需加快談判速度以避免災難性後果。德國政壇一位接近德國總理Angela Merkel的人士暗示，作為爭論焦點之一的國際貨幣基金組織(IMF)參與問題，也許能夠達成解決方案。
- 但是，希臘的立場依然保持強硬，表示不會在已同意的範圍之外，再向希臘人民強加更多的摶節措施。希臘政府指出，希臘人一直忍受著嚴重經濟衰退、通貨緊縮，以及將近25%的失業率。
- 歐盟執委會經濟事務官員 Pierre Moscovici 在週三(15日)造訪雅典時表示，希望在下週一(20日)歐元區財長會議前，能先達成政治協議。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 02/14 里士滿Fed主席雷克發表談話
2. 02/15 達拉斯Fed主席參加Greater Houston Port Bureau Luncheon Series的小組討論
3. 02/15 亞特蘭大Fed主席洛克哈特發表談話

下週金融市場重要議題：

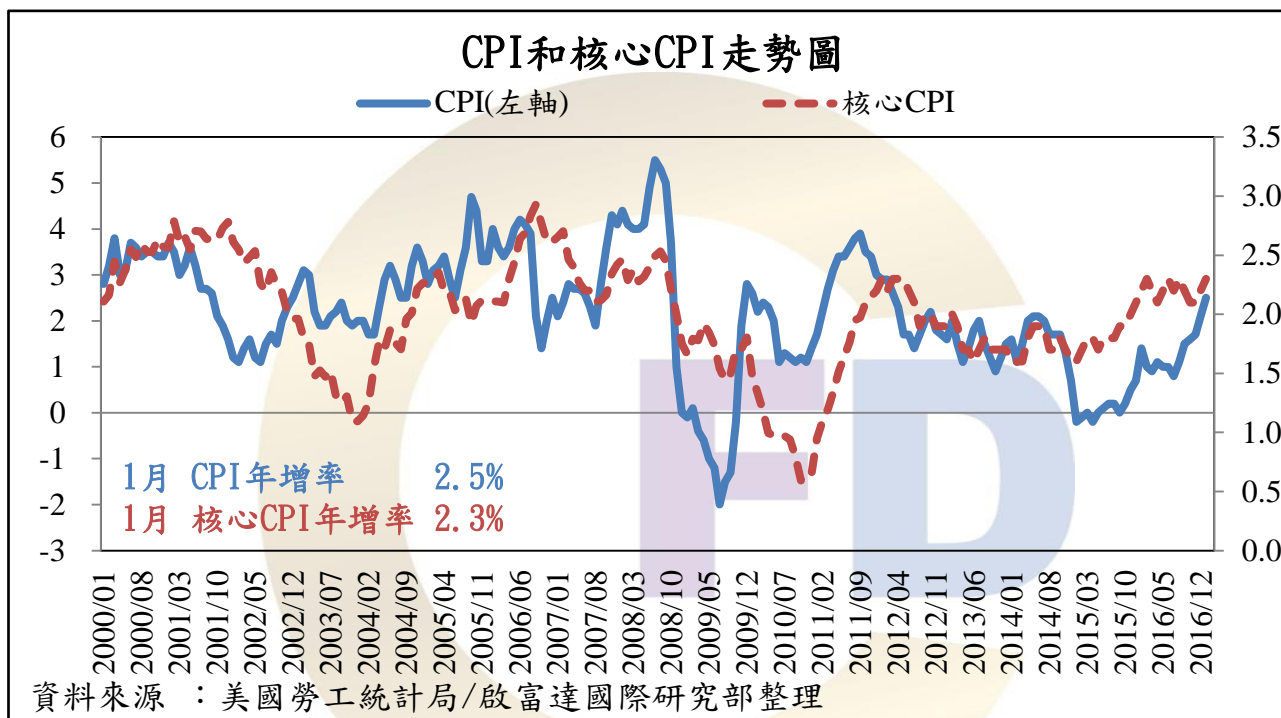
1. 02/20 華盛頓日
2. 02/22 FOMC會議紀錄



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。

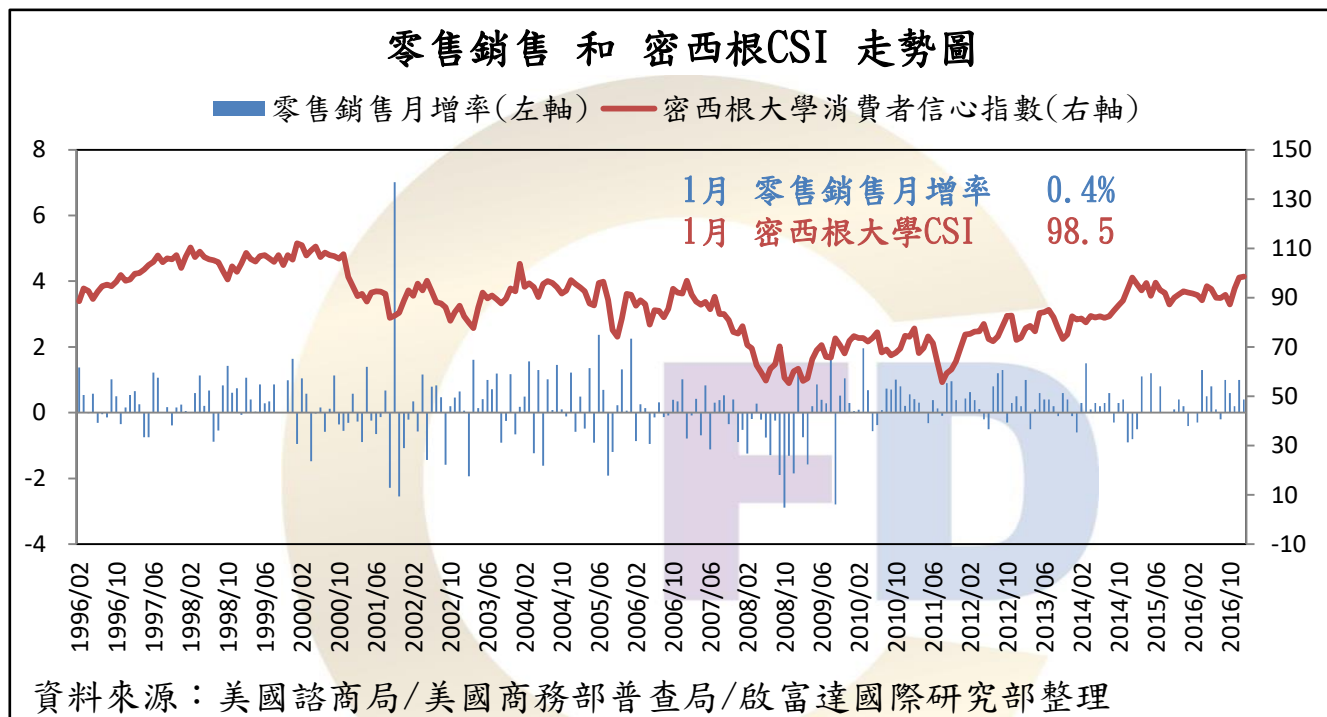
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|--------------|--------|-----------|-----------|
| 02/15 | 21:30 | 核心消費者物價指數CPI | 2.2% | - | 2.3% |
| 02/15 | 21:30 | 零售銷售月增率 | 1.0% | 0.1% | 0.4% |
| 02/15 | 22:15 | 工業生產月增率 | 0.6% | 0.0% | -0.3% |
| 02/15 | 23:00 | NAHB房市信心指數 | 67 | 68 | 65 |
| 02/16 | 21:30 | 新屋開工 | 127.9萬 | 123.2萬 | 124.6萬 |
| 02/16 | 21:30 | 營建許可 | 122.8萬 | 123.3萬 | 128.5萬 |
| 02/16 | 21:30 | 費城Fed製造業 | 23.6 | 19.3 | 43.3 |
| 02/16 | 21:30 | 初領失業救濟金 | 23.4萬 | 24.6萬 | 23.9萬 |

1月核心CPI年增2.3%，通膨持續升溫



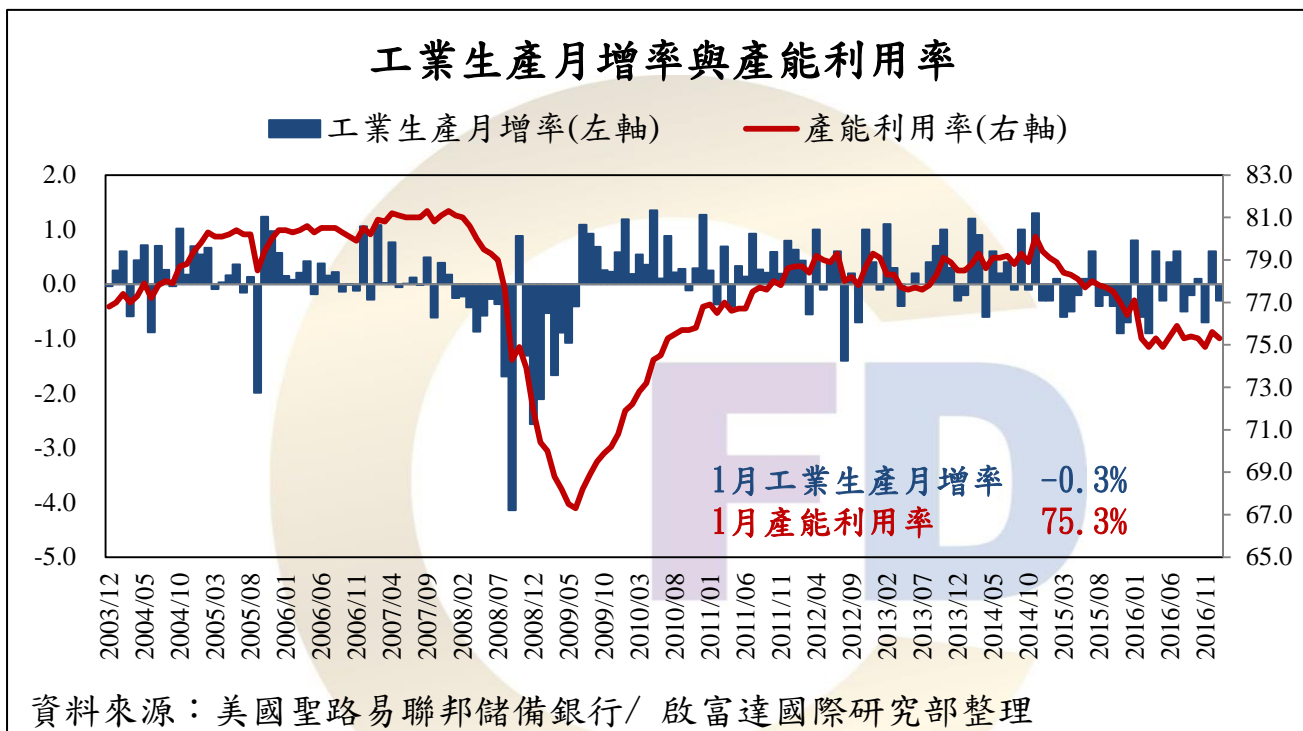
由美國勞工統計局公布，美國1月核心CPI由2.2%上升至2.3%，CPI則由2.1%升至2.5%。通膨出現了升溫的跡象。而Fed主席耶倫在本週國會聽證上也表示，未來幾次FOMC會議都可能升息，且等待升息可能不是一個明智的選擇，加上紐約Fed主席杜德利也表示近月Fed將出手升息，也讓投行高盛對於3月升息的預估機率稍微上升。

1月零售銷售月增率0.4%，消費力道隨年節結束而稍微降溫



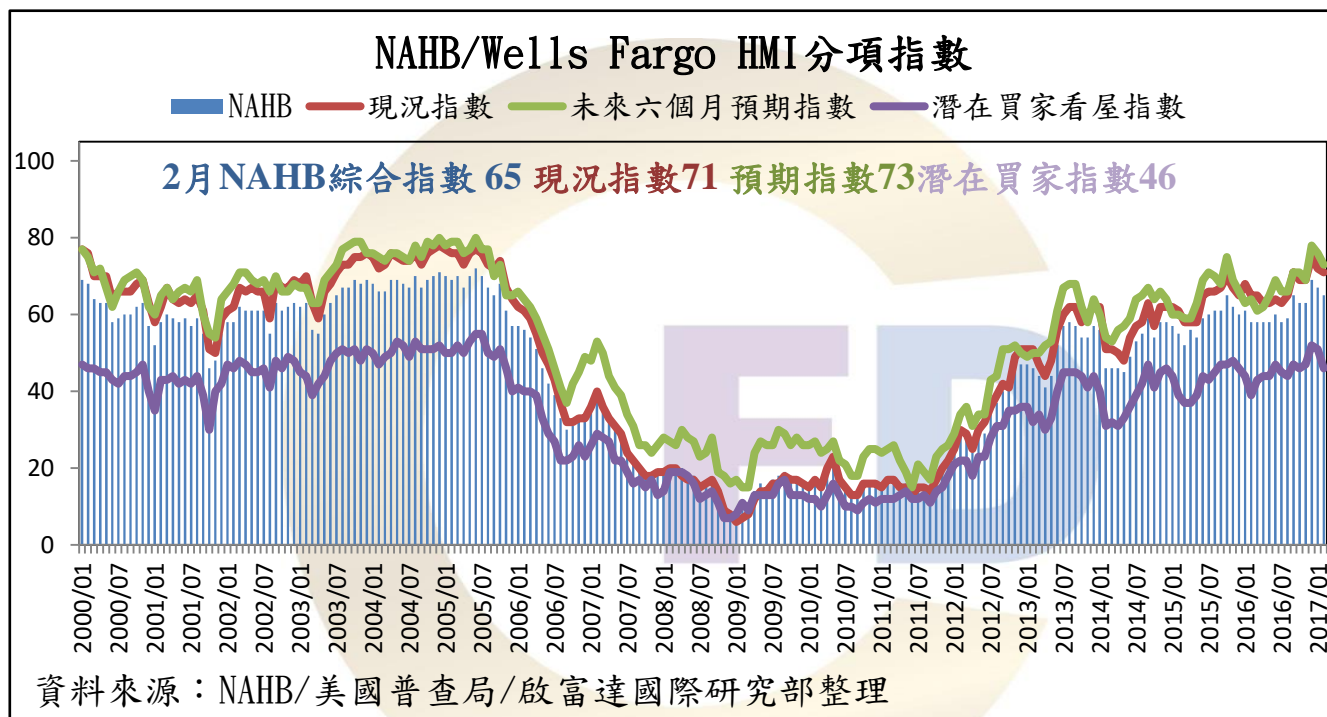
美國1月零售銷售月增率由1.0%降至0.4%，若扣除汽車銷售的話，月增率則由0.4%升至0.8%，數據優於市場預期。儘管消費力道在聖誕佳節過後而降溫，但在民眾消費信心仍持續升溫下、美國景氣持續好轉的情況下，市場也預估今年民眾消費力道可望持續升溫。

1月份工業生產月增-0.3%，公用事業表現不佳拖垮整體工業生產表現



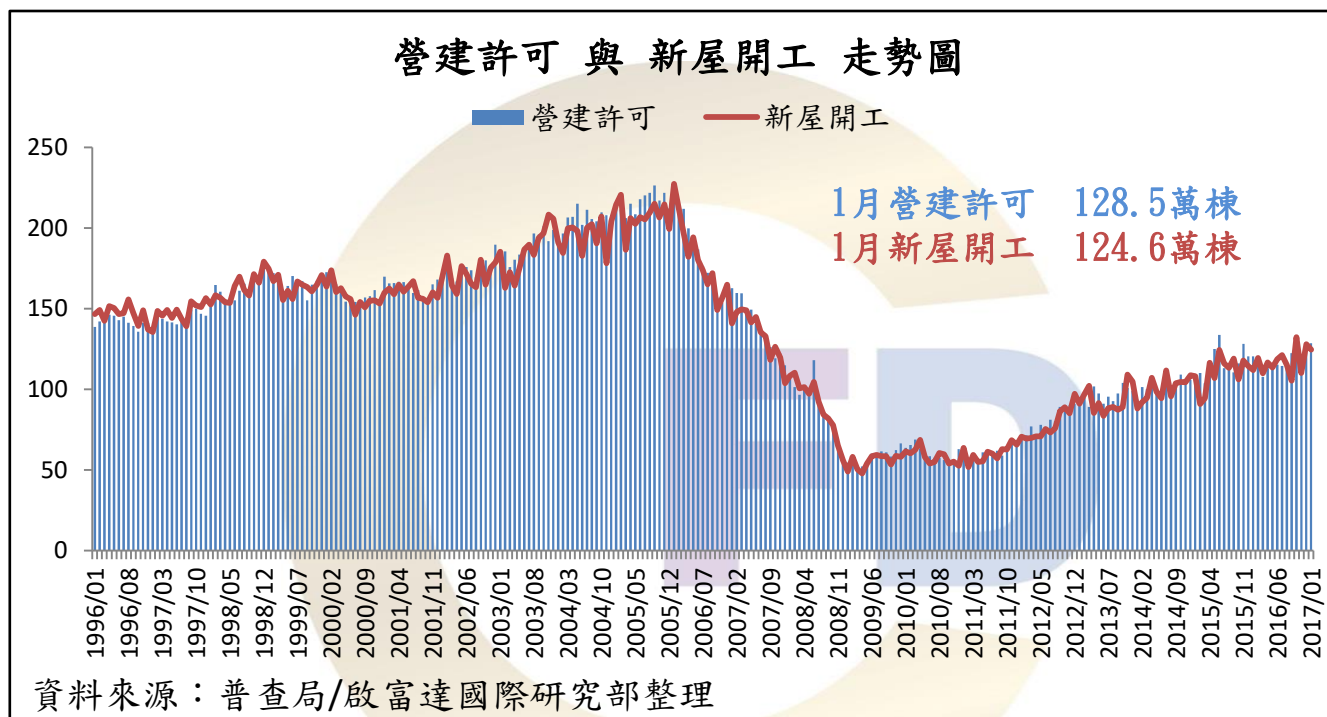
美國1月工業生產月增率由0.6%降至-0.3%，數據不如市場所預期的0.0%，主要原因為氣候異常溫暖，導致公用事業跌幅抵銷了製造業及礦業產出，造成整體工業生產數據出現下滑。在產能利用率方面也由75.6%降至75.3%，機器出現閒置問題。

2月份NAHB房市信心指數降至65，建商信心稍稍降溫



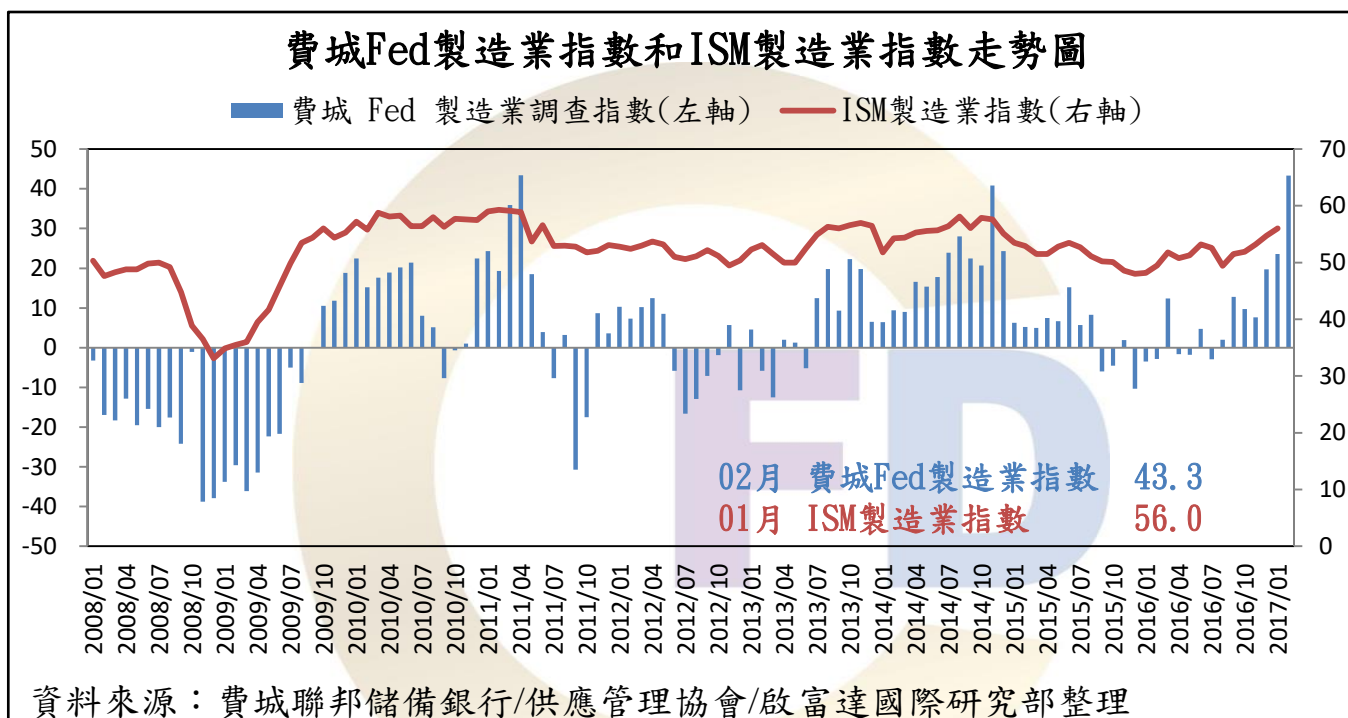
美國1月份NAHB房市信心指數由67降至65，數據不如市場預期的68，儘管指數連續下滑2個月，但指數仍維持在相對高的水準，顯示大部分建商仍看好房市未來發展。分項指數方面，現況指數由72降至71，預期指數由76降至73，潛在買家指數由51降至46。

1月份新屋開工124.6萬，營建許可128.5萬，房市景氣良好



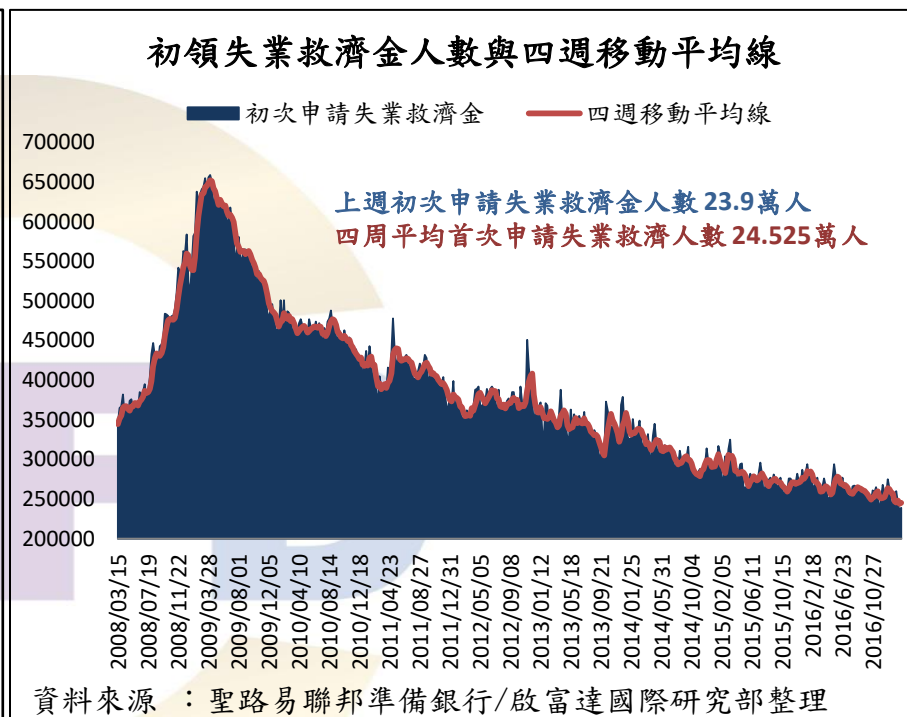
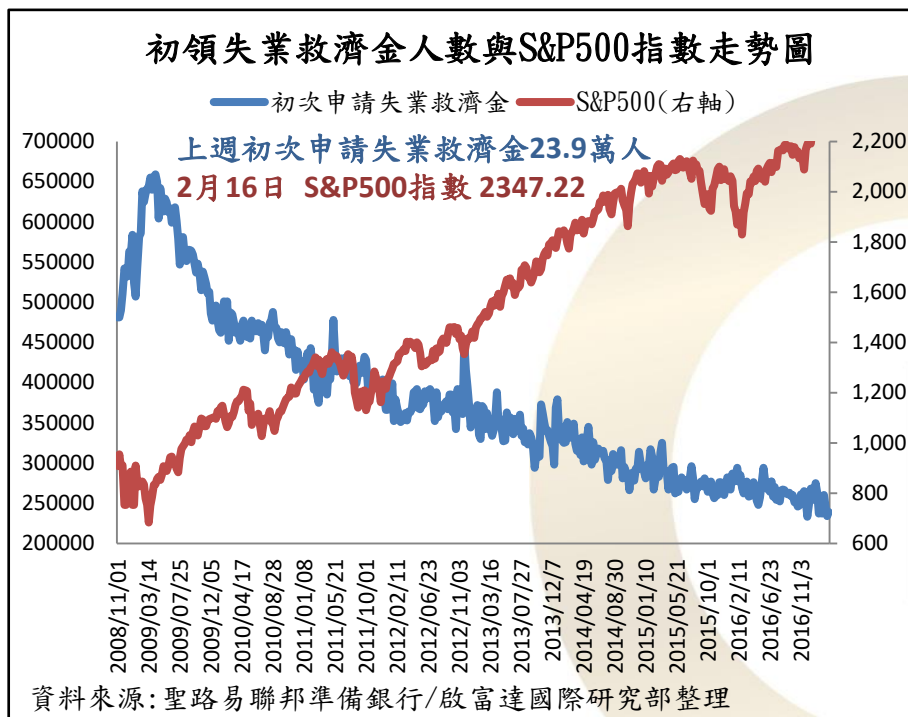
美國1月新屋開工由127.9萬降至124.6萬；營建許可則由122.8萬升至128.5萬，創14個月月薪高，雙雙優於市場預期，顯示在美國經濟好轉的情況下，建商預期未來有意願買房的民眾將會持續增長，讓建商房屋開工數量持續增加。

2月份費城Fed製造業升43.3，美東製造業景氣擴張加速



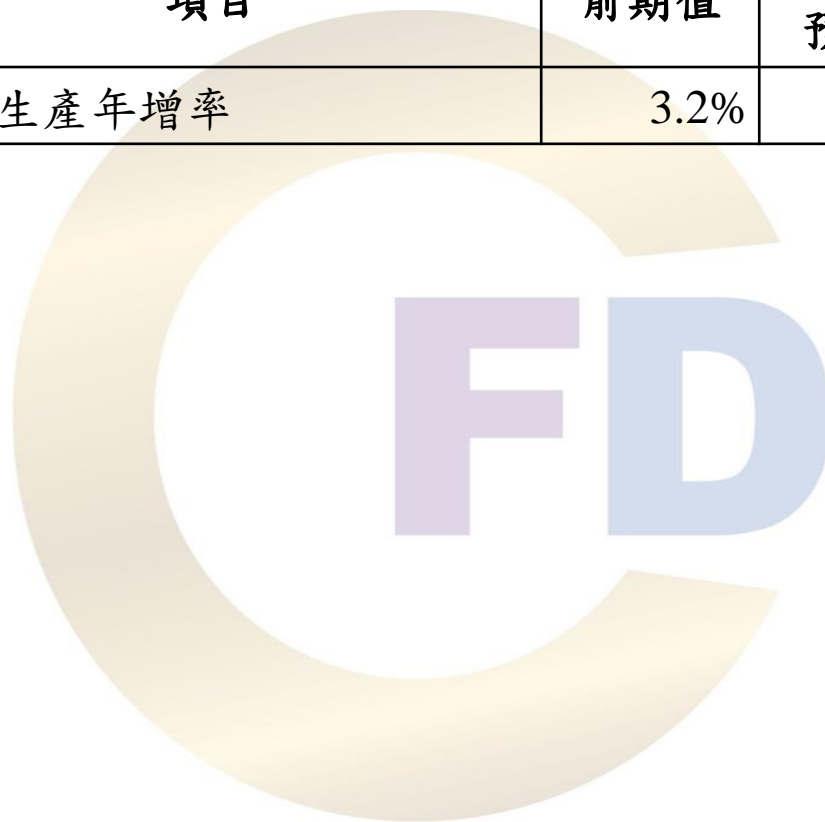
美國2月份費城Fed製造業調查指數由23.6升至43.3，數據遠優於市場之前所預估的19.3，創1984年12月以來新高，顯示美東製造業對於看好新任總統的施政，認為川普稅改方案將讓製造業景氣好轉，讓景氣擴張速度加快。

上週初領失業救濟金人數升至23.9萬人，就業市場依然穩健

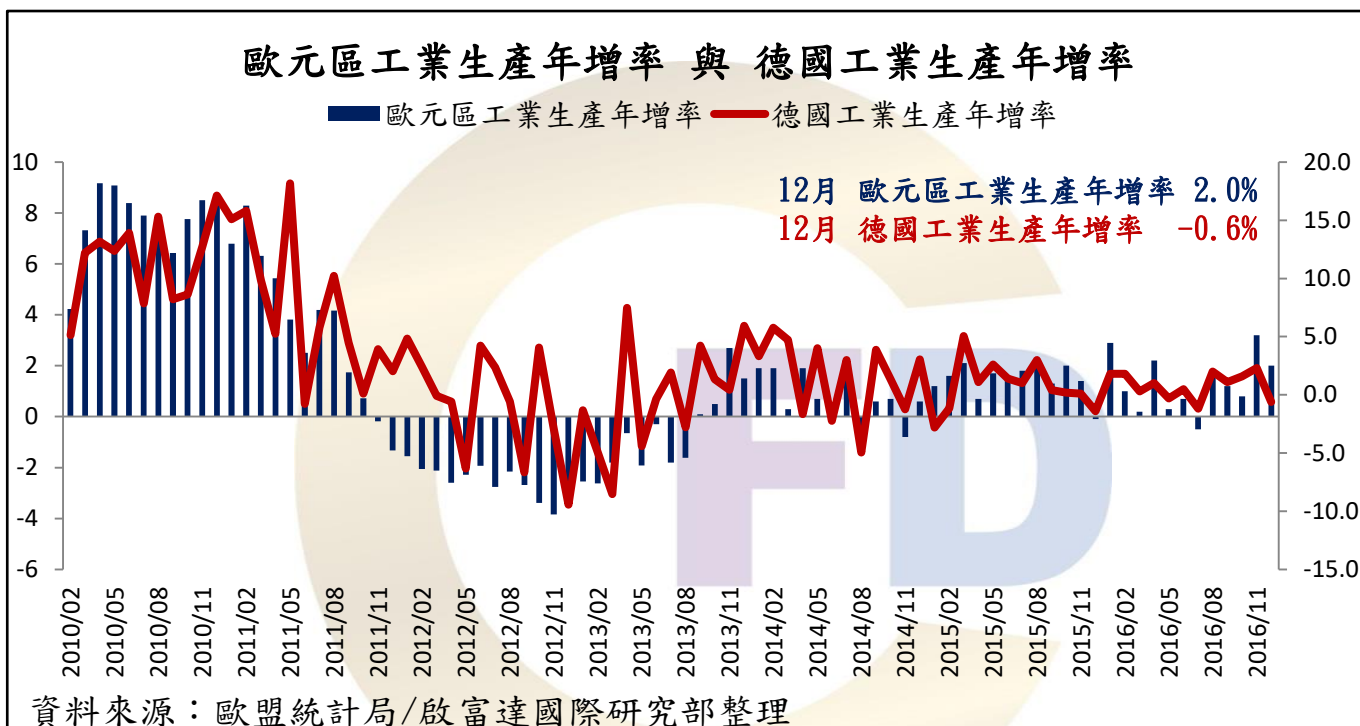


美國勞工部2月16日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的234,000升至239,000人，連續102週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至24.525萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|---------|------|-----------|-----------|
| 02/14 | 18:00 | 工業生產年增率 | 3.2% | - | 2.0% |

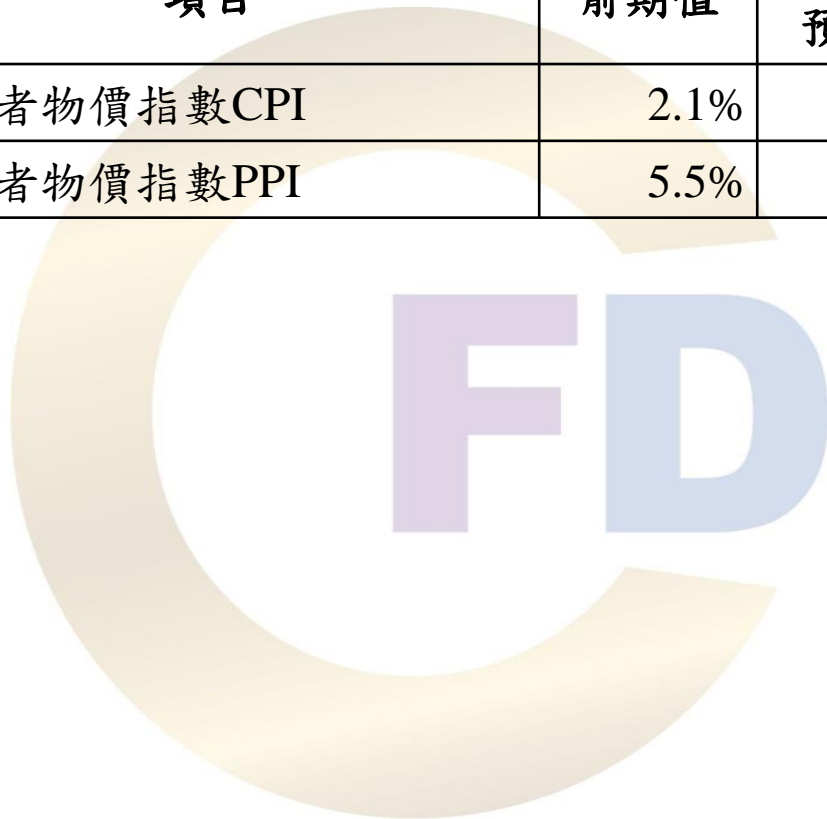


12月份歐元區工業生產年增2.0%，第四季製造業景氣好轉有助於GDP升溫

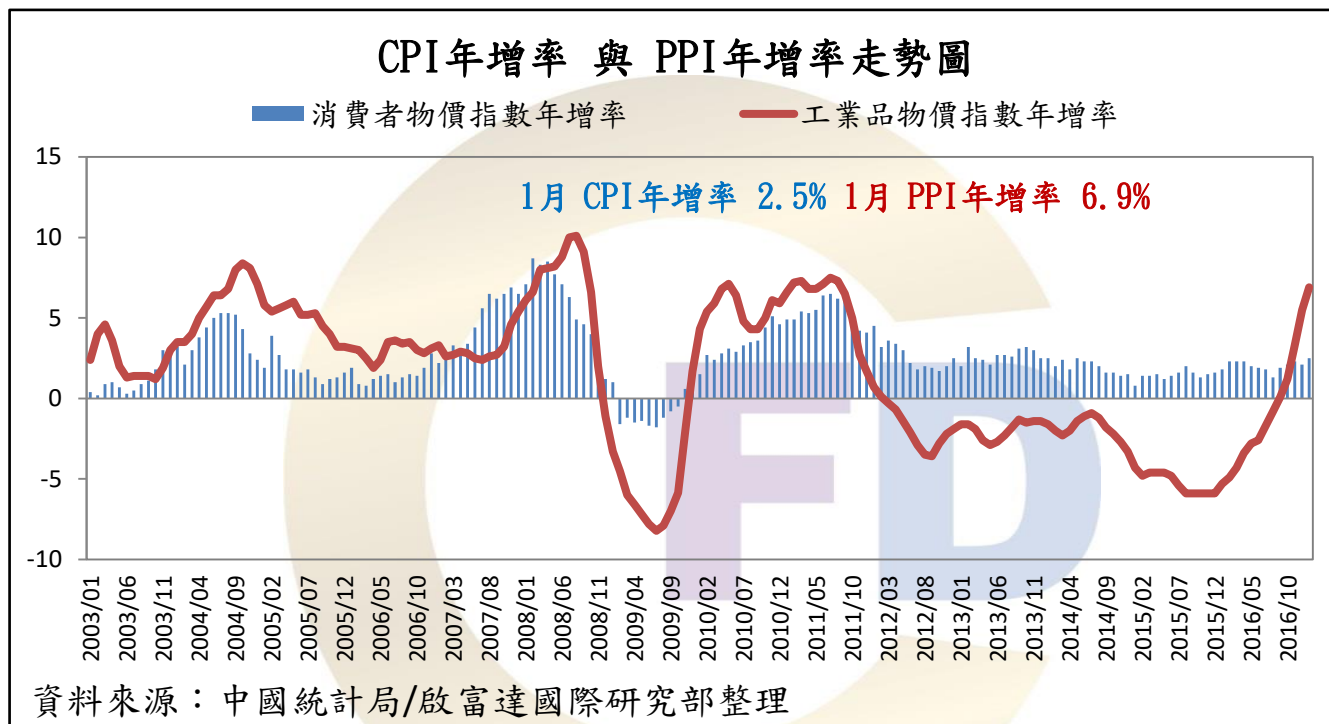


12月份歐元區工業生產年增率由3.2%降至2.0%，製造業景氣回溫，有益於第四季經濟成長表現。四大經濟體12月表現除義大利外，其餘三國皆出現降溫，德國工業生產年增率由2.3%降至-0.6%，法國由1.9%降至1.3%，義大利由3.3%升至6.6%，西班牙則由3.2%降至2.0%。

| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|------------|------|-----------|-----------|
| 02/14 | 09:30 | 消費者物價指數CPI | 2.1% | 2.4% | 2.5% |
| 02/14 | 09:30 | 生產者物價指數PPI | 5.5% | 6.5% | 6.9% |



1月份中國CPI 2.5%，PPI升至6.9%，通膨持續回溫，中國央行貨幣政策漸轉向



由中國統計局公布，1月份消費者物價指數(CPI)由2.1%升至2.5%，創兩年半新高；生產者物價指數則由5.5%升至6.9%，創五年半新高。近期通膨持續回溫，且PPI的持續大幅升溫恐讓未來中國通膨壓力升溫，中國也在農曆年前後進行了中期利率調整，上調附買回利率、SLF利率，以因應未來的通膨壓力。

儘管耶倫鷹派談話，多數市場仍預估6月升息，美十年期公債殖利率於2.40-2.50震盪

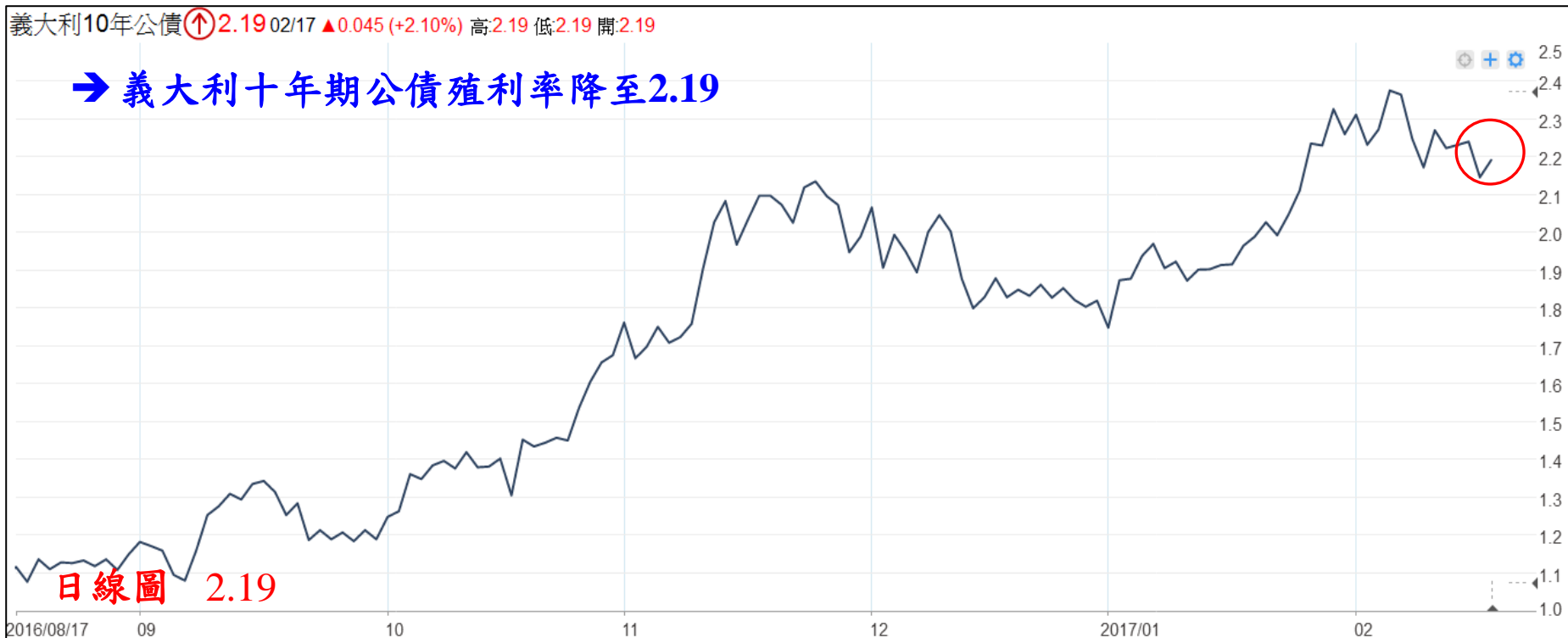


儘管耶倫本週對於升息語調鷹派、加上通膨回溫優於預期，但市場多數投資人仍維持6月升息看法，十年期公債殖利率於2.40-2.50區間震盪。

希臘債務問題令投資人擔憂，義十年期公債殖利率降至2.269

義大利10年公債 **↑** 2.19 02/17 **▲** 0.045 (+2.10%) 高: 2.19 低: 2.19 開: 2.19

→ 義大利十年期公債殖利率降至2.19



儘管近期歐元區經濟數據表現持續回溫，但希臘債務問題在起，令部分投資人對此擔憂，義大利十年期公債殖利率降至2.19

歐元區政治問題令美元需求短期增加，3-Month LIBOR 於升至1.0523

美元3月期LIBOR ↓ 1.0523 02/17 ▼ -0.0042 (-0.40%) 高: 1.0523 低: 1.0523 開: 1.0523

→ 3-Month LIBOR 升至 1.0523

日線圖 1.0523



由於近期希臘債務問題，其他國家大選等問題，令歐元區政治、經濟不確定性增加，導致短期對美元需求提升，美元3-Month LIBOR 升至1.0523。

下週0220-0226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 | 02/22 | 23:00 | 成屋銷售 | 549.0萬 | 557.5萬 |
| | 02/23 | 21:30 | 初領失業救濟金 | 23.9萬 | 24.4萬 |
| | 02/24 | 23:00 | 新屋銷售 | 53.6萬 | 57.6萬 |
| | 02/24 | 23:00 | 密大消費者信心指數 | 95.7 | 96.0 |
| 歐洲 | 02/22 | 17:00 | Ifo景氣預期指數 | 103.2 | - |
| | 02/22 | 18:00 | 調和消費者物價指數HICP | 1.1% | - |
| 台灣 | 02/20 | 16:00 | 外銷訂單年增率 | 6.3% | - |
| | 02/24 | 08:30 | 失業率 | 3.79% | - |
| | 02/24 | 16:20 | M1b年增率 | 6.01% | - |
| | 02/24 | 16:00 | M2年增率 | 4.11% | - |

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。