

# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0326 - 0401

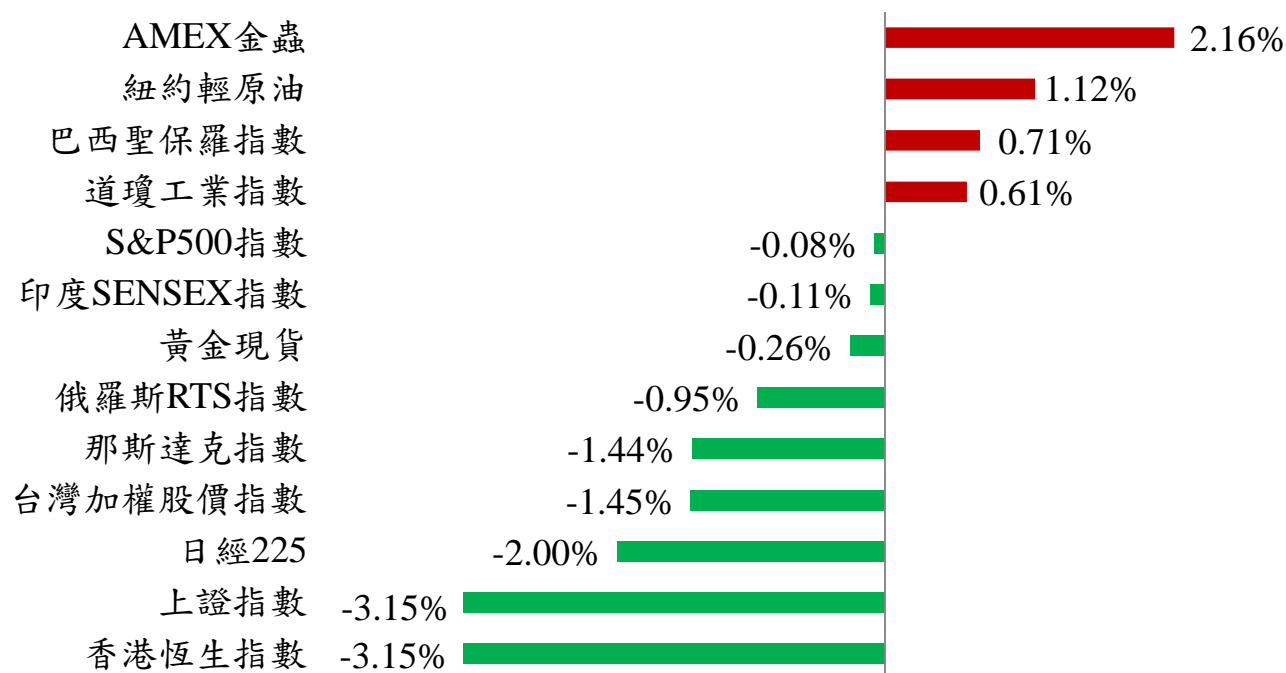
- 利用總體經濟指標與市場的脈動 -
- 找到規律後，確實執行 -



# 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 0326 - 0401



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 美銀美林：1月就是美股頂點，我們正站在熊市開端？

華爾街見聞2018/03/28 14:19

- 美銀美林發現，歷史上美股牛市都有一個共性，即初期和末期波動性明顯較高，中期波動性偏低，在牛熊轉換過渡期波動性通常也會飆升。今年1月底沉寂的波動性突如其來，美銀美林不禁發問，熊市是不是要來了？
- 在今年1月底和2月初美股波動性突然回歸之前，美股實際波動性一直處於歷史低位。如果歷史重演，就意味著，隨著市場逐步進入牛市末期，波動性面臨這更大的上行壓力。美銀美林報告中寫到：截至2018年1月26日(當前週期的頂點)，12個月的實際波動性為7.0%。而即便是1962年6月到1966年2月這個美股最為平靜的時期，實際波動性也有8.4%。這些歷史數據還顯示，即便美股距離進入牛市還有一年時間，在牛市最後兩年波動性通常也會上升。比如在1990年10月到1998年7月這一輪牛市中，在牛市末期科技泡沫開始出現時波動性也明顯飆升。
- 由於歷史數據顯示出這些規律不禁要問，「2018年1月是不是市場頂點，我們現在站在了熊市的開端？」

## 美好的共振期已結束，或許歐洲已沒有了時間

華爾街見聞 2018-03-29 07:52

- 歐洲央行的猶豫不覺(決)開始悄悄面臨著巨大的麻煩：歐洲經濟數據的看起來似乎「強勁」，但是卻在通膨上造成了巨大的困惑，在這樣的背景下，歐洲央行的選擇陷入了尷尬的困局，取捨難以做出堅決的決定，而市場則繼續跟ECB對賭。
- 歐洲幾大通膨數據不斷創出新低，意大利甚至誇張的CPI年增率只剩下了0.5%，歐洲之後開始出現的經濟數據一個個開始不及預期，數據開始逐步的證明歐洲經濟的情況似乎掉頭了；如果我們進一步考慮經濟數據的實際滯後性，可以說Q4季度末開始歐洲經濟已經開始放緩了，這似乎和德拉吉去年Q4季度的猶豫不決可以相互的吻合起來，只是德拉吉到了2月末才真正的承認了這一點而已。
- 現在問題是2017年歐洲的經濟走好，股市走好，債券收益率走高（ECB影響仍在）押注歐元走高的美好共振期，無論是從率先見頂且弱於美國的股市，還是已經疲軟的經濟數據和始終沒有真正起來的通脹數據，再到歐洲央行德拉吉的「閒置產能比預期大」的表述，似乎已結束了。
- 歐洲央行或許下次面臨的不是加息，就像當年日本央行一樣，長期無法實現貨幣政策的常態化。



## 中國商務部：願意與美國進行有原則的談判

華爾街見聞 2018-03-29 11:13

- 摘要：「中方將採取一切適當措施，堅決捍衛國家和人民的利益。希望美方懸崖勒馬，否則我們將奉陪到底。」
- 面對中國開放程度不及預期的質疑，商務部發言人高峰認為不符合事實，美國在對華經貿問題上採取的一系列舉措，是典型的貿易保護主義，是冷戰思維、零和意識在作祟，希望美方不要拿中國當藉口。
- 高峰再次強調，美方的行徑開啟了貿易保護主義非常惡劣的先例。這是公然違反世貿組織規則，把多邊貿易體制完全拋在腦後，是對多邊規則的蔑視和踐踏。
- 對於中方發佈了針對美國進口鋼鐵和鋁產品232措施的中止減讓產品清單，高峰表示目前還在徵求意見，公眾評論期結束後，會根據收集到的有關評論意見，及時評估，適時公佈正式實施的時間。
- 美國貿易代表Lighthizer週三在CNBC的節目上稱，即將公佈的總額超過500億美元的對華關稅清單將包括「大部分高科技產品」。他說「在我們宣佈關稅清單後，我們將有60天的時間，讓公眾有機會對清單進行評價。」

## 本週金融市場最重要議題

### 上週金融市場重要議題：

1. 03/27 聯準會紐約行長杜德立發表談話
2. 03/27 聯準會克利夫蘭行長梅斯特發表談話
3. 03/27 聯準會官員誇爾斯發表談話
4. 03/27 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
5. 03/29 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
6. 03/30 聯準會費城行長哈克發表談話
7. 03/30 耶穌受難日，紐約、英國、德國、香港等交易所休市一日

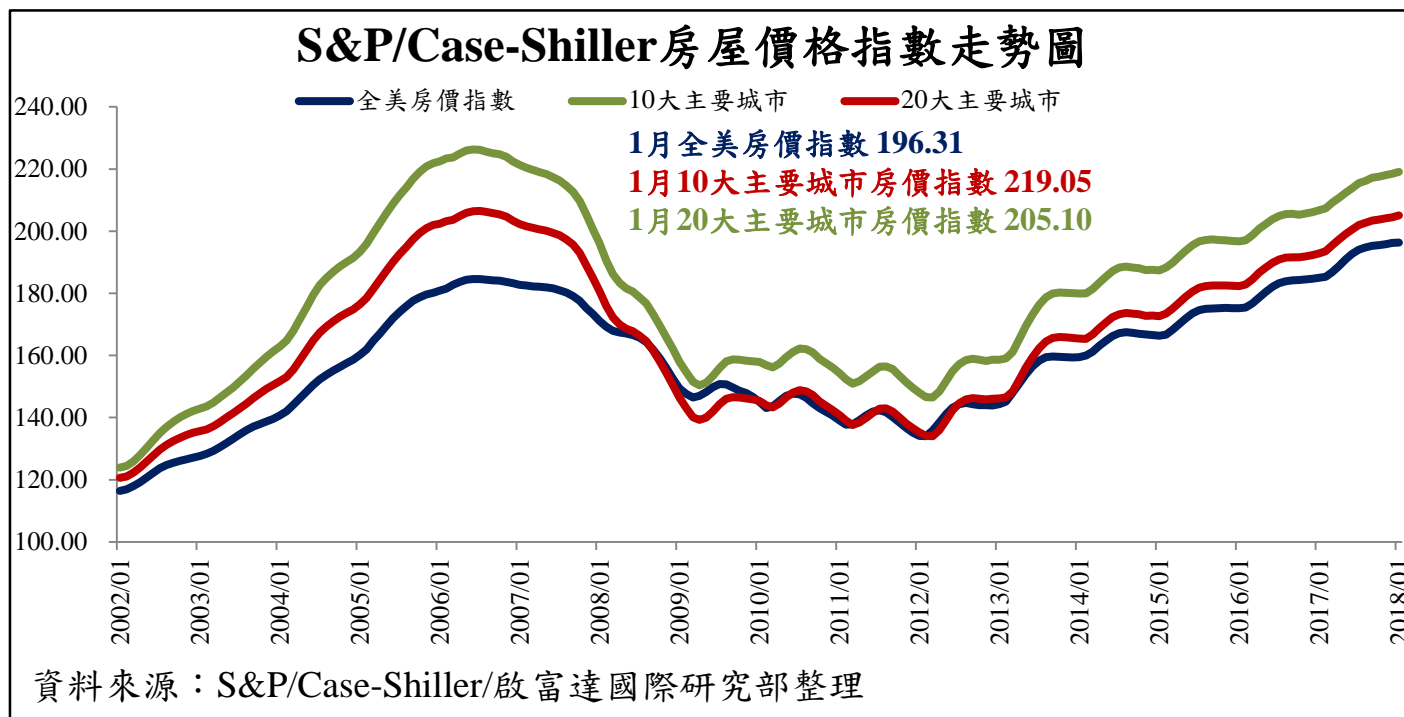
### 本週金融市場重要議題：

1. 04/02 英國、德國、香港復活節休市一日
2. 04/03 聯準會明尼阿波利斯行長卡什卡利發表談話
3. 04/04 聯準會理事布蘭納德發表談話
4. 04/04 聯準會聖路易行長布拉德發表談話
5. 04/04 聯準會克利夫蘭行長梅斯特發表談話
6. 04/04 台灣兒童、清明節休市3日
7. 04/05 中國清明節休市2日
8. 04/05 香港清明節休市1日
9. 04/06 聯準會亞特蘭大行長波斯提克發表談話
10. 04/06 英國央行行長卡尼發表談話
11. 04/07 聯準會主席鮑威爾發表談話

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/27	21:00	S&P/ Case-shiller房價指數	196.22	-	196.31
03/27	22:00	諮商局消費者信心指數	130.0	131.0	127.7
03/29	20:30	核心PCE年增率	1.5%	1.6%	1.6%
03/29	20:30	初領失業金人數	22.9萬	23.0萬	21.5萬
03/29	22:00	密西根大學消費者信心指數	99.7	101.9	101.4

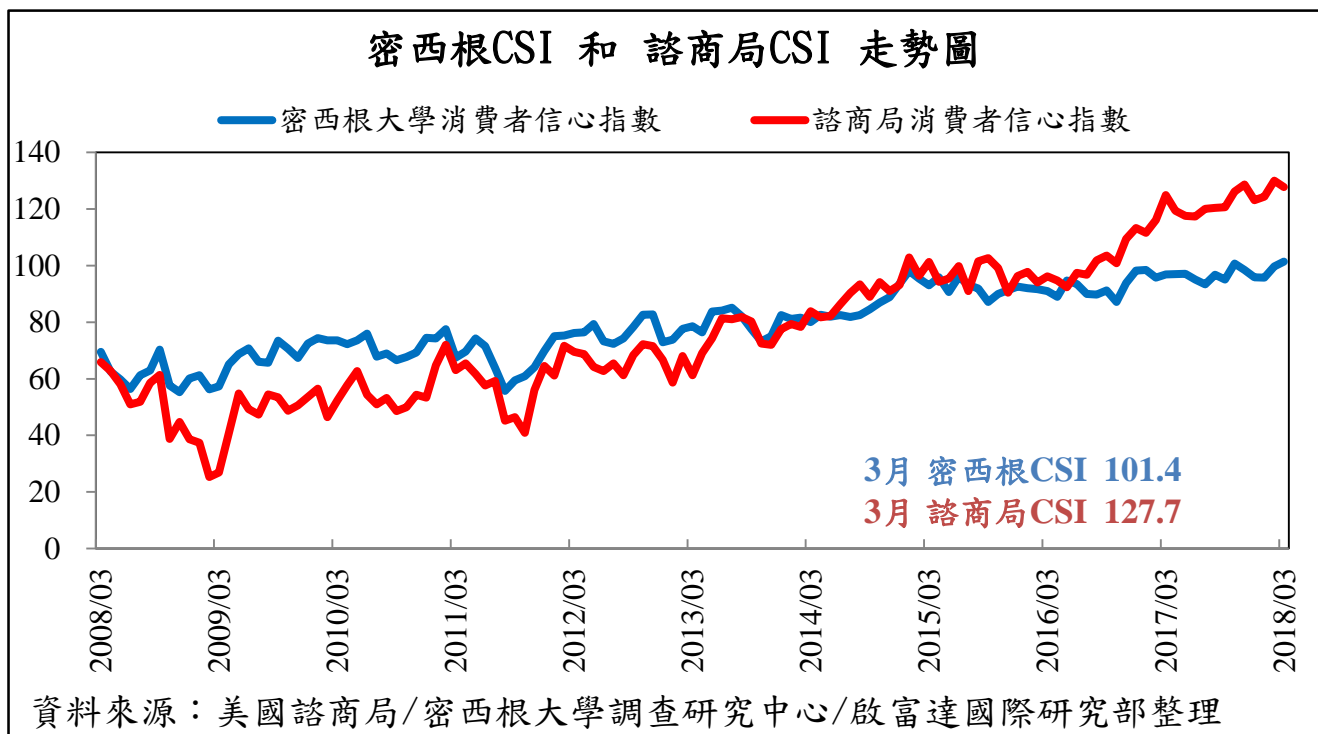


## 1月份Case-Shiller全美房價指數上升至196.31，升息影響尚不顯著



美國1月份Case-Shiller全美房價指數由196.22上升至196.31，連續24個月上升。10大城房價指數升至219.05，20大城房價指數升至205.10。全美城市房價指數與去年1月相比已上漲6.14%，當前美國房價已經超過2006年最高水準，刷新歷史紀錄。美國估計今年將會加速升息，房貸利率亦已開始上升，或許將會在不久後抑制住美國房價上漲力量。

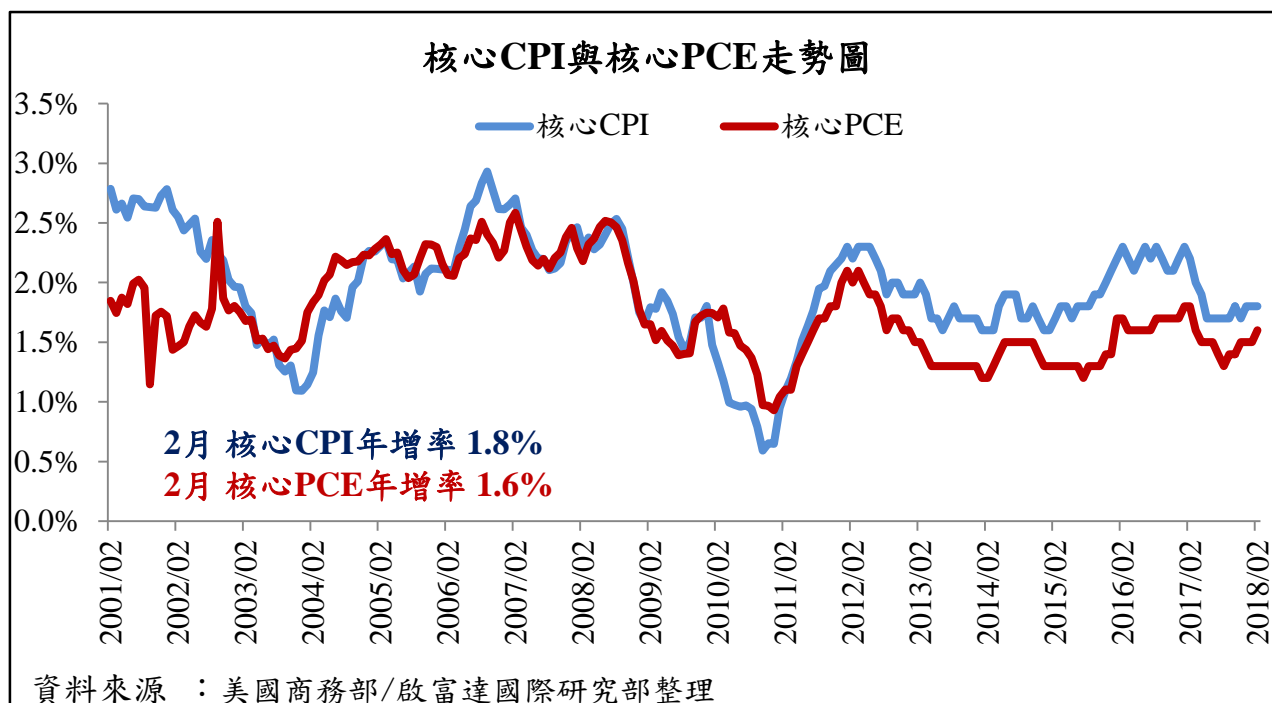
## 3月份密西根消費者信心指數升至101.4，創2004年以來最高



3月份諮商局CSI(消費者信心指數)由130.0降至127.7；密西根CSI(消費者信心指數)由99.7升至101.4，略微不及原先市場預期。密西根CSI著重於消費者未來支出的預期，而諮商局CSI則較偏重消費者對未來勞動市場的預估。減稅和年終獎金發放正改善消費面信心，使密西根CSI略微上升，然而升息、貿易戰等議題則讓諮商局CSI稍見下滑。整體而言消費者對未來市場仍保持樂觀。

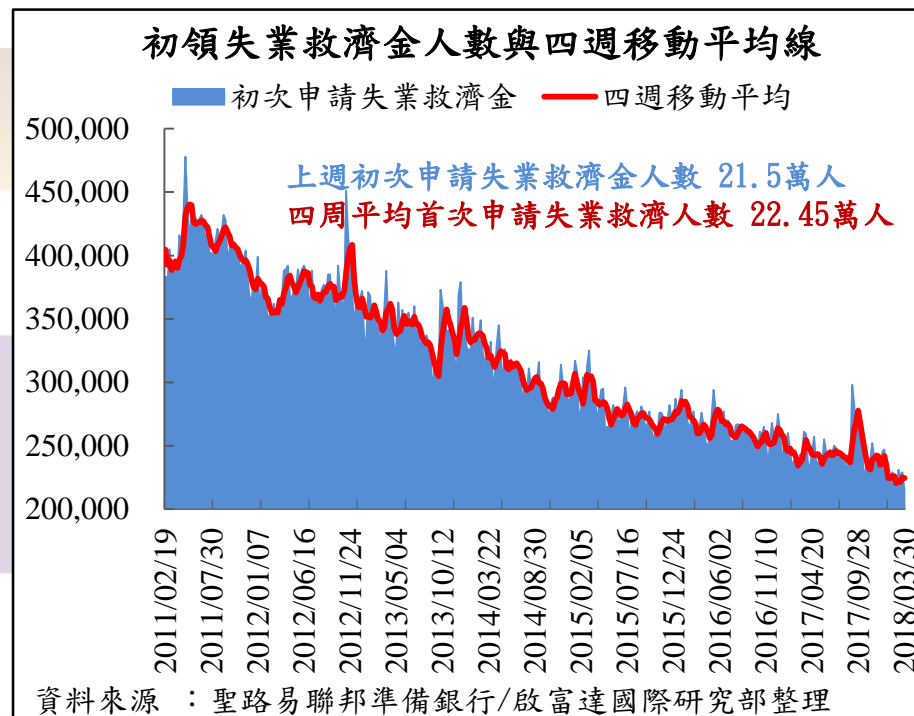
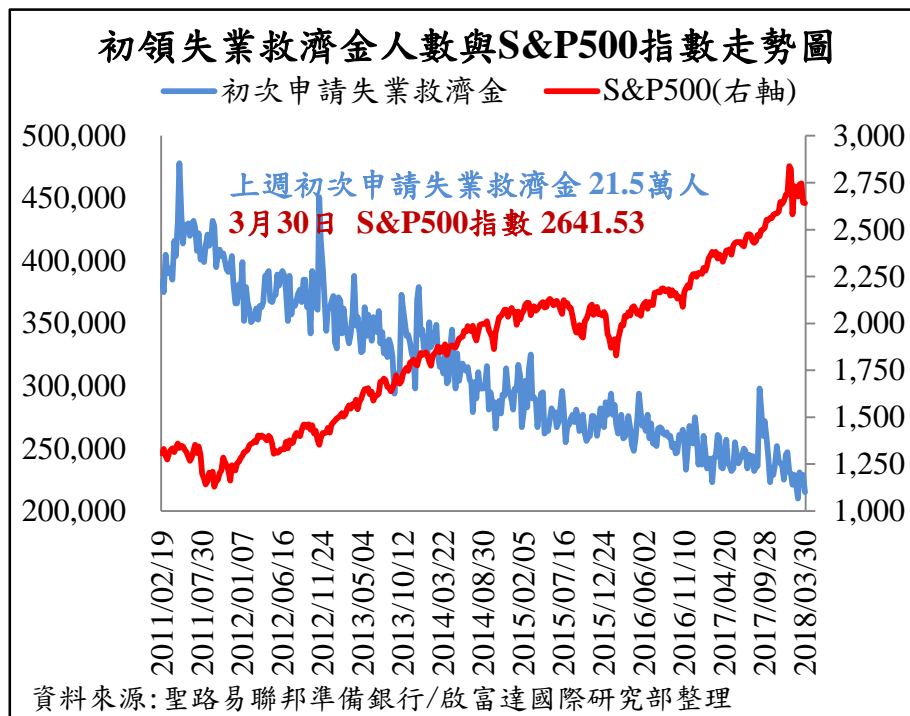
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 2月份核心PCE升至1.6%，利率點陣圖暗示今年加息4次可能性



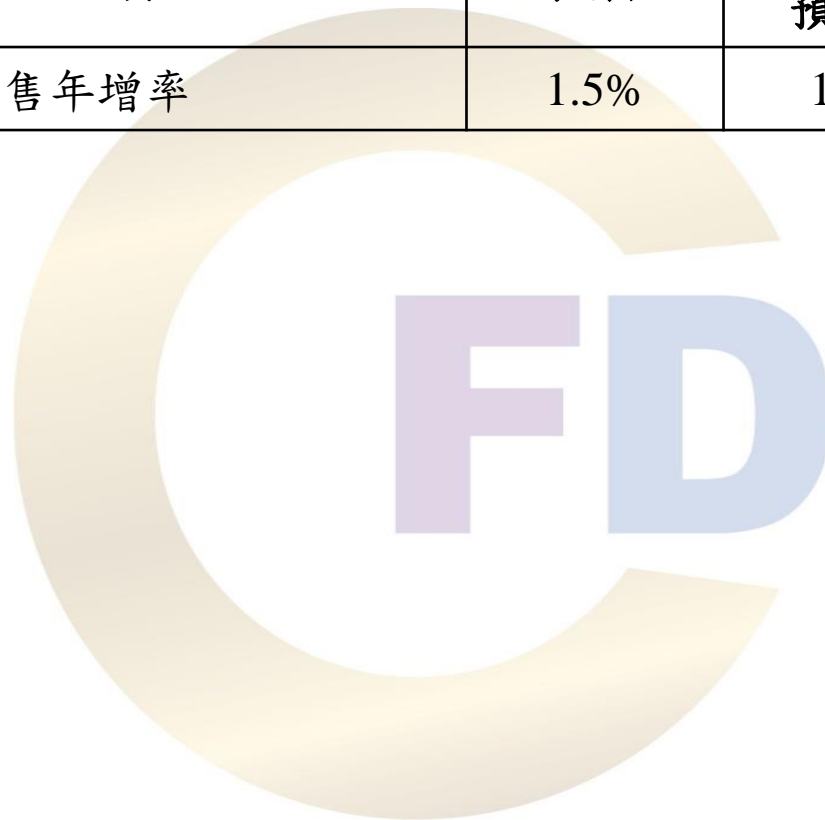
美國2月核心個人消費支出平減指數(核心PCE)年增率上升至1.6%，符合預期且達一年以來高點。PCE相較於CPI更能反應一般民眾面對的物價波動，是聯準會「2%通膨目標」背後意指的指標。近期美國消費面已有下滑跡象，通膨穩步上升將更加抑制消費者支出，或許將影響民間消費力道放緩。美國聯準會受近期通膨數據影響，利率點陣圖暗示今年有加息4次的可能性。

## 上週初領失業救濟金人數下降至21.5萬人，美國就業市場保持穩健

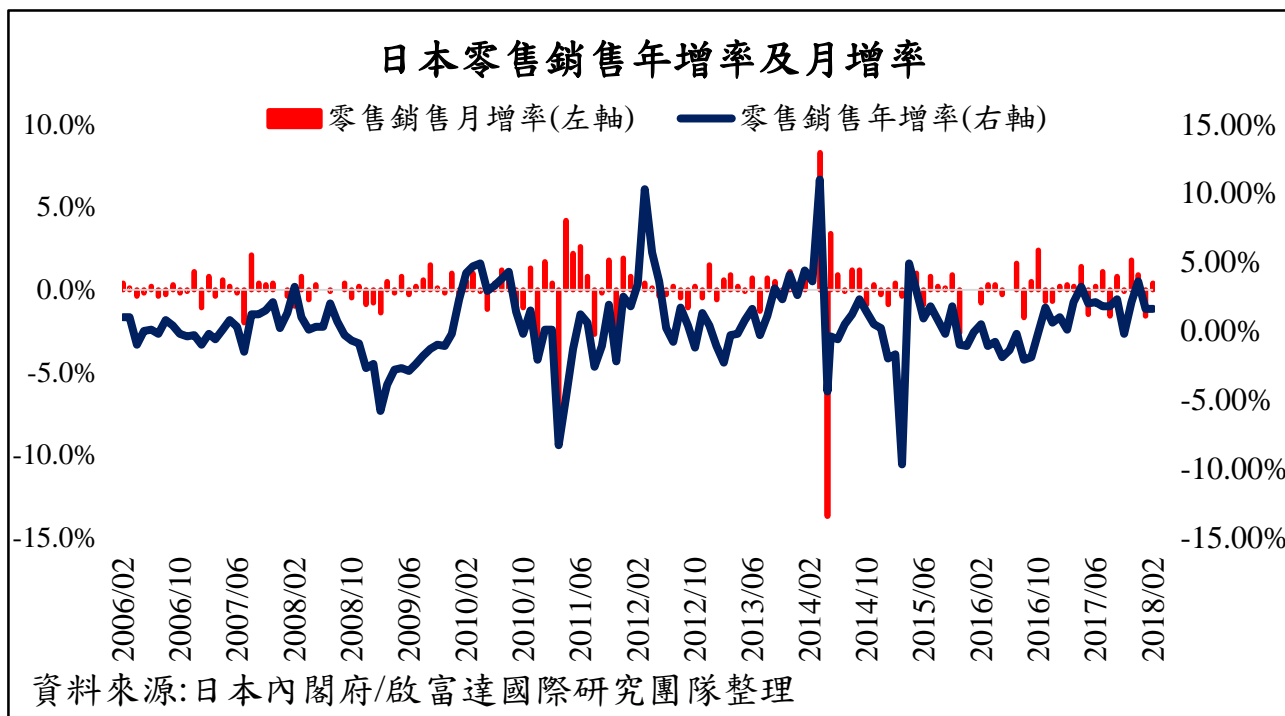


美國勞工部3月30日公佈初領失業救濟金人數，由上週的22.9萬人下降至21.5萬人，4週移動平均大致維持於22.45萬人。上週數據回升，申領失業救濟人數維持在歷史低位，初領失業救濟金人數繼續維持在30萬人水準以下，美國就業市場保持穩健。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/29	07:50	零售銷售年增率	1.5%	1.7%	1.6%



## 日本2月份零售銷售年增率1.6%，低於預期



日本2月份零售銷售年增率由1.5%略微上升至1.6%，雖然本次數據已是連續四個月正成長，但低於預期，經季調月增率上升至0.4%。據官方統計資料，燃料零售業銷售額大增12.7%，汽車零售業銷售額則萎縮2.1%。今年以來日本零售銷售數據成長率維持正成長，然而本次消費力道低於預期的1.7%，是否反應日本經濟表現成長力道已經有趨緩的跡象，值得後續觀察。

資料來源:啟富達國際研究部整理



## 美高科技股下殺，避險情緒帶動美十年期公債殖利率下跌至2.74%

美國10年公債 2.74 03/29 ▼-0.03 (-1.08%) 高:2.74 低:2.74 開:2.74

日線圖 2.74%



上週高科技股全面下殺，帶動避險需求湧入公債，同步壓低美國十年期公債殖利率下跌至2.74%。

## 德國10年期公債殖利率持續下探逾3個月低點，降至0.497%

德國10年公債 0.497 03/29 ▼-0.006 (-1.19%) 高:0.497 低:0.497 開:0.497

日線圖 0.497%



上週公佈德國ZEW經濟預期指數，顯示經濟活動及資本市場前景大幅下滑，德國10年期公債殖利率持續下探逾3個月低點，降至0.497%。

## 3個月LIBOR持續創新高升至2.308%

美元3月期LIBOR  $\uparrow$  2.308 03/28  $\blacktriangle$  0.006 (+0.26%) 高: 2.308 低: 2.308 開: 2.308

日線圖 2.308%



→ 美元3月期LIBOR上升至2.308%

美元3月期LIBOR持續維持上升趨勢，由上週末續升至2.308%，超過今年聯準會升息步伐，美元流動性日益減縮。

## 本週0402 - 0408 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	04/02	22:00	ISM製造業採購經理人指數	60.80	60.10
	04/04	22:00	耐久財訂單月增率	3.1%	-
	04/04	22:00	ISM服務業採購經理人指數	59.50	59.00
	04/05	20:30	初領失業金人數	21.5萬	22.3萬
	04/05	20:30	貿易餘額	-566億	-568億
	04/06	20:30	失業率	4.1%	4.0%
	04/06	20:30	非農就業人數	31.3萬	20.3萬
歐洲	04/03	16:00	歐元區製造業採購經理人指數	56.60	56.60
	04/04	17:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.20%	1.40%
	04/04	17:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	1.00%	1.10%
	04/05	17:00	歐元區零售銷售年增率	2.3%	2.2%
中國	04/02	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.60	51.70

## 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。