

國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0410-0416

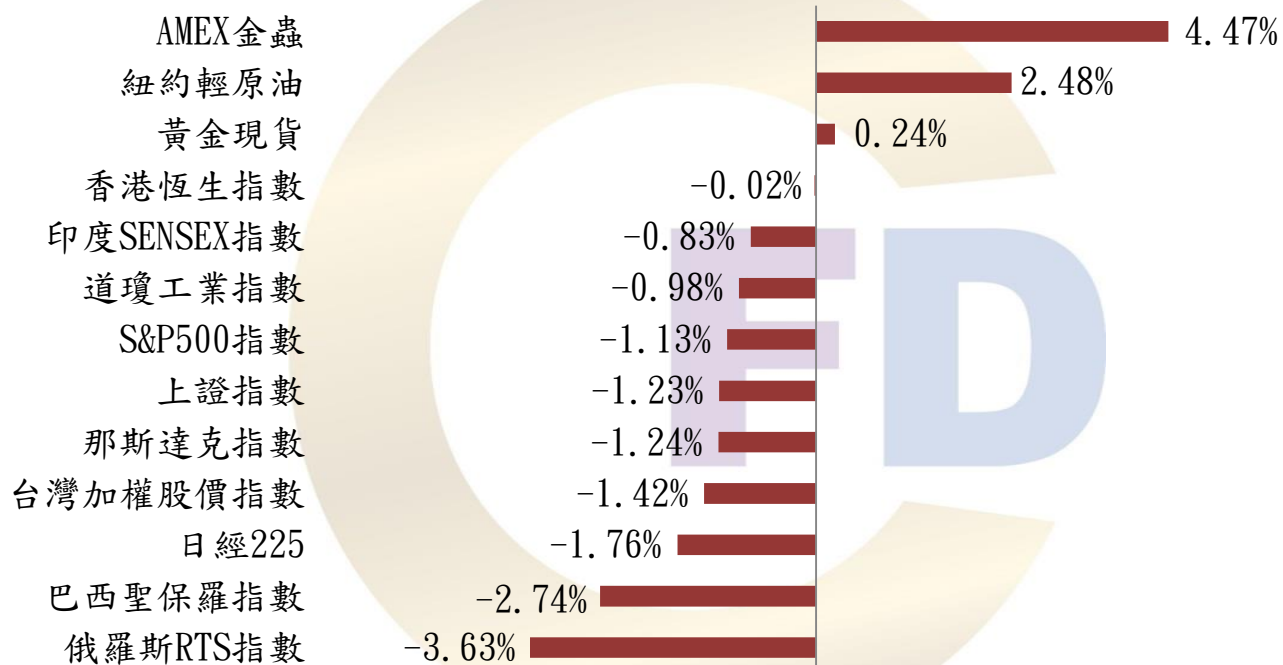
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0407-0414



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

彭博問答錄：川普為何背棄有關中國貨幣的承諾

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊 2017/04/14 13:45

■當候選人的時候，美國總統唐納德·川普承諾會在上任「第一天」就給中國貼上匯率操縱國的標籤。這種情況並沒有發生 -- 到底是否會發生亦未可知。在接待中國國家主席習近平幾天後，川普 4 月 12 日接受採訪時表示，他不再想把中國列為匯率操縱國。他還聲言美元「正變得過強」，觸發美元下滑，給美國帶來了貿易優勢

■ 1. 為何川普沒有信守「上任第一天」的承諾？

2015 年的法律提出了三個標準。在美國財政部去年 10 月的報告中，中國只滿足了一條標準 -- 對美國的雙邊貿易順差巨大。即使那樣，順差也是在下降，而不是成長。

■ 2. 川普是否與中國國家主席達成了協議？

看起來像。川普在同一次採訪中說，將中國稱作匯率操縱國，可能會危及他說服習近平更積極應對北韓核武項目威脅的努力。

■ 3. 川普口頭打壓美元是否也是隨意改動匯率？

差不多。美國沒有正式操縱美元以阻止其對其他貨幣升值，但川普偶爾發出的美元匯率被高估的聲明基本上起到了同樣的效果。例如，這位美國總統 4 月 12 日表示：「我認為我們的美元正在變得過強，這在一定程度上是我的錯，因為人們對我有信心。但是這麼做會有不良後果 -- 最終會帶來傷害。」不到 15 分鐘，美元兌一籃子主要貨幣下跌了 0.5%。

台續列匯率操縱觀察名單 金融業估：台幣仍有升值壓力

鉅亨網新聞中心 ※來源：NOWnews 2017/04/15 11:02

■美國公布最新主要貿易夥伴外匯政策報告，如市場預期包括台灣、南韓、日本、中國大陸、德國及瑞士續列匯率操縱國觀察名單，外界也關注，在名單公布後，包括新台幣是否還有升值空間？甚至見到「2字頭」？

■美國財政部每年4月及10月會向國會提交「美國主要貿易夥伴外匯政策報告」，透過3項指標認定美國貿易對手國是否有匯率操縱事實，這3項指標包括對美貿易順差逾200億美元、該國經常帳順差相對GDP（國內生產毛額）比超過3%及是否持續單邊干預匯市。

■根據美國公布的最新報告指出，台灣有干預外匯的歷史紀錄，台灣擁有大量外匯存底，2016年占國內生產總值的13%，是世界第5大外匯持有國，敦促台灣當局做出政策改變，並讓外匯操作更透明。

■至於新台幣還有升值空間嗎？金融業者認為，新台幣的升值壓力應還無法解除，當熱錢湧入亞洲時，新台幣還是有可能再升值，而且有可能升破30元大關，主要是川普也不希望美元太過強勢，影響美國企業競爭力，因此，川普會繼續對其他國家施壓，預期在地緣政治風險降下來後，國際熱錢會再往亞洲跑，屆時亞洲貨幣就會升值。

找麻煩的是川普！北韓副外長：若有需要 隨時進行核試

鉅亨網編譯陳又嘉2017/04/14 16:15

■ 北韓外交副部長韓成烈週五（14日）批評美國總統川普擴大軍事行動及利用網路推特發言，造成朝鮮半島緊張局勢升溫，稱美國在川普領導之下，較歐巴馬政府「更為邪惡也更具侵略性」。

■ 川普對敘利亞發動攻擊之後，週四（13日）對阿富汗境內極端組織投擲「炸彈之母」，外媒解讀，警告北韓意味濃厚。韓成烈在平壤接受《美聯社》獨家專訪時，則警告美國別挑釁，表示「如果他們執意開打，我們將奉陪。」

■ 「如果美國魯莽地執行軍事行動，我們朝鮮人民共和國將會先發制人。」韓成烈表示「我們手中已握有強大核武，而且我們在面對美國攻擊時，絕對不會坐以待斃。」隨著美國調度軍艦群前往朝鮮半島海域，並與南韓進行有史以來最大規模軍演，緊張情緒飆升。同時，平壤近期發射一枚導彈飛彈，專家甚至認為，北韓隨時都進行另一次核試爆。

■ 北韓短期內是否將進行第6次核試爆，韓成烈表示，「這將由我們的最高級總部所決定，有需要，就會執行。」根據韓成烈說法，北韓認為局勢緊張的罪魁禍首是美國。

■ 國際軍事衝突近來成美股主要支配，也激勵市場避險情緒升高，金價週四（13日）再度衝高，收盤價為每盎司 1289.45 美元，繼續刷新 5 個月以來新高水平。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 4/10 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 4/11 Fed主席耶倫發表談話
3. 4/12 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
4. 4/12 EIA公布短期能源展望報告
5. 4/12 OPEC公布月度原油市場報告
6. 4/14 耶穌受難日休市一日

下週金融市場重要議題：

1. 4/17 BoJ行長黑田東彥發表談話
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公布經濟褐皮書
5. 4/21 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
6. 4/23 法國總統大選



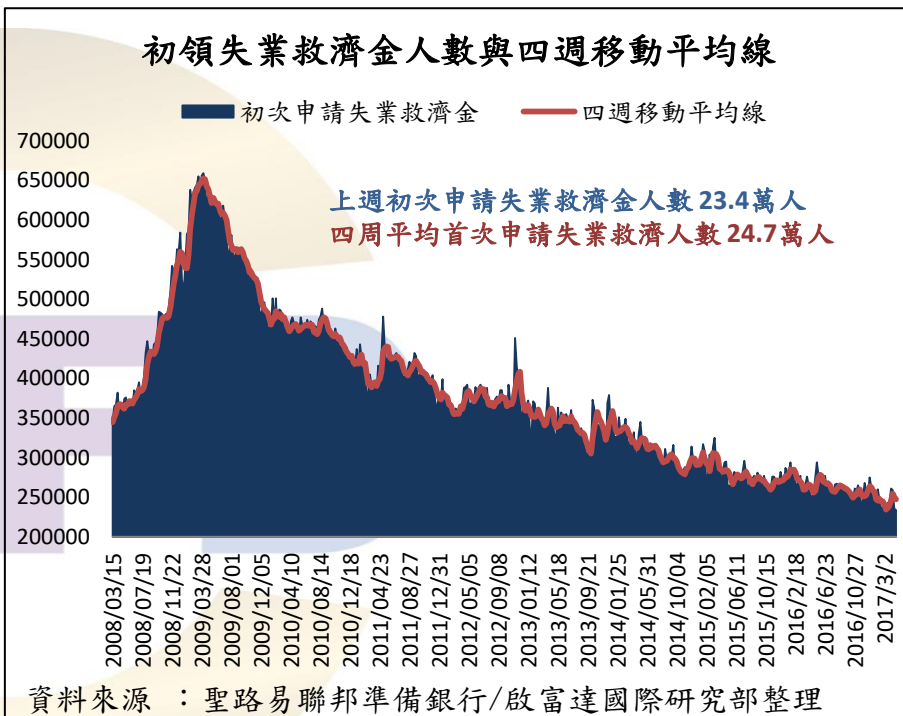
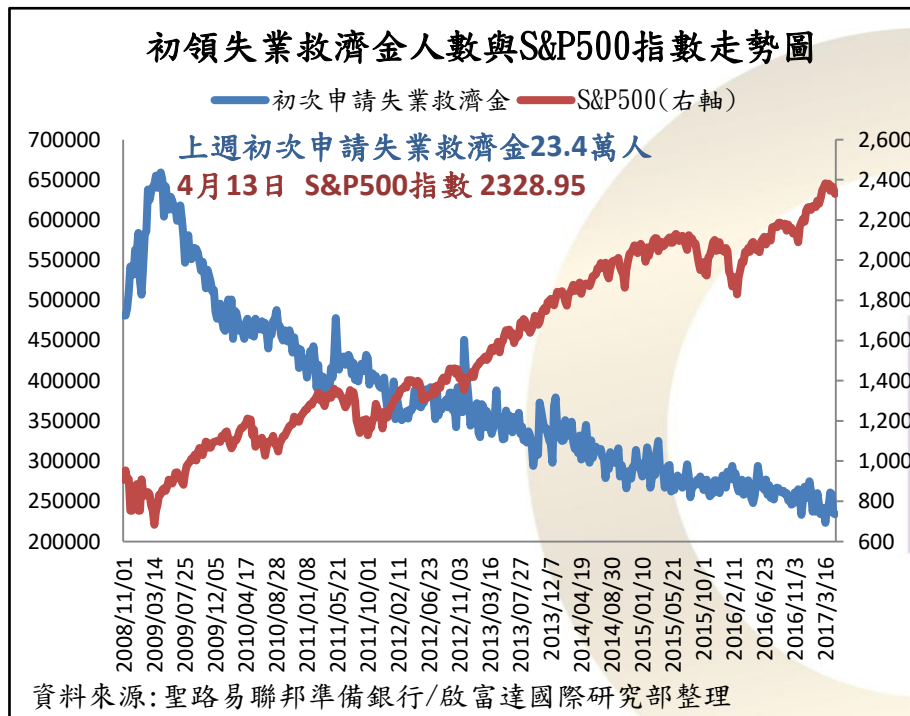
FD

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
04/13	20:30	初領失業救濟金	23.5萬	24.5萬	23.4萬
04/14	20:30	核心CPI年增率	2.2%	2.3%	2.0%
04/14	22:00	零售銷額月增率	-0.3%	-0.1%	-0.2%

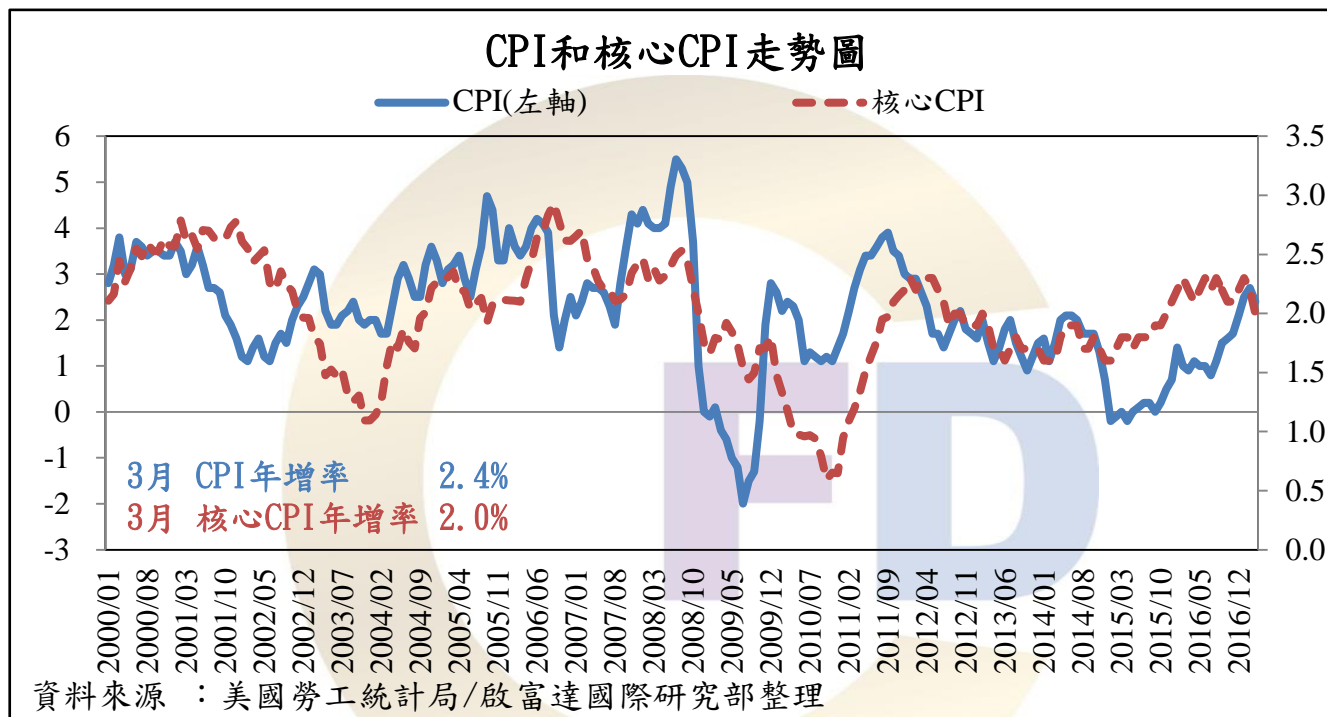


上週初領失業救濟金人數下降至23.4萬人，就業市場依然穩健



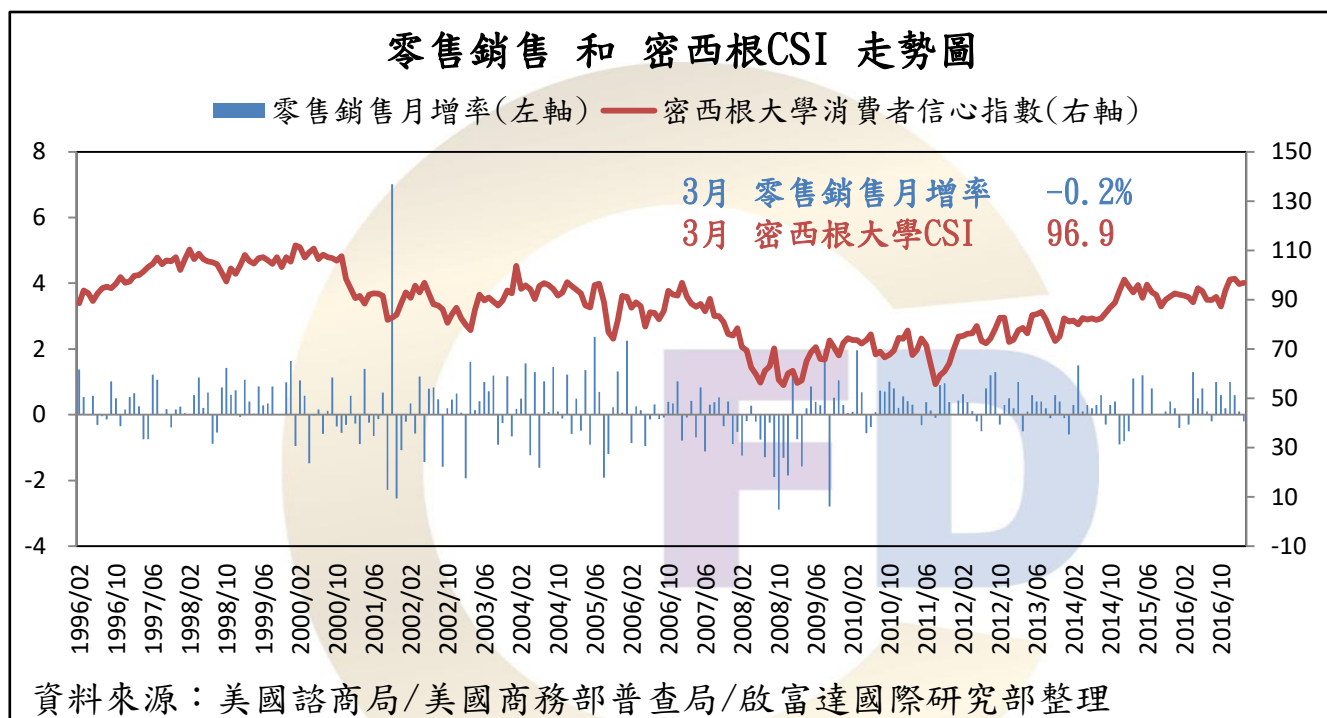
美國勞工部4月13日公佈，初領失業救濟金人數由上週的235,000降至234,000人，連續110週低於30萬人水準，並創6週以來新低；四週移動平均線則降至247,250人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

3月核心CPI年增率成長2%，仍然落於溫和成長區間



3月CPI年增率成長2.4%，扣除食物及能源的核心CPI成長2%，雖皆低於預期，但依舊落於溫和成長區間。從月增率上看，CPI則是出現了13個月以來的第一次衰退，下滑0.3%，主要被汽油價格下滑6.2%所拖累。儘管本月物價表現超預期的偏弱，市場普遍對未來通膨表現表示樂觀，留意後續物價表現是否回升。

3月零售銷售額月增率下滑0.2%，顯示消費力道疲弱

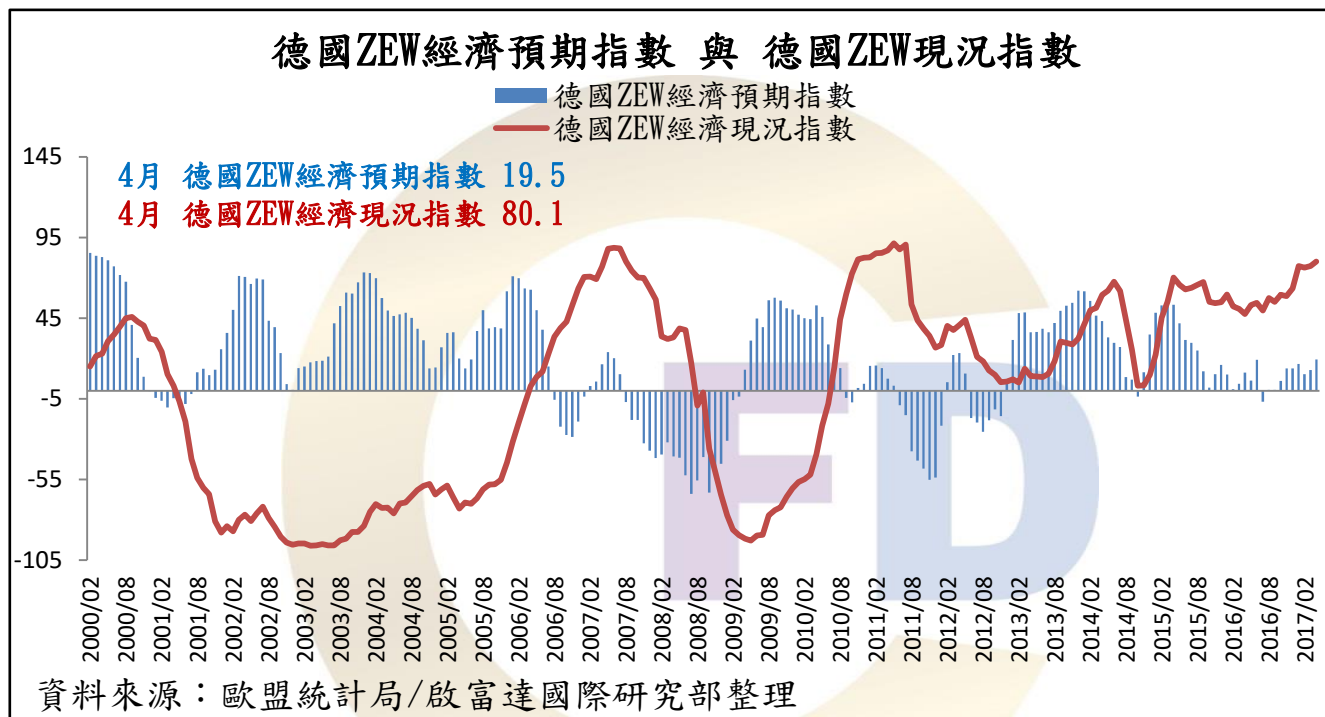


零售銷售3月月增率下滑0.2%，低於預期的-0.1%，連續兩個月出現衰退。美國第一季零售銷售表現低迷，主要受到汽車產業銷售的下滑，以及部分區域建造業和零售商店受到三月暴風雪影響。鑒於近期美國消費者信心強勁及就業市場持續穩健，市場上普遍預期未來零售銷售成長率將會反彈。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/11	17:00	德國ZEW經濟現況指數	77.3	77.7	80.1
04/11	17:00	工業生產指數年增率	0.2%	2.0%	1.2%

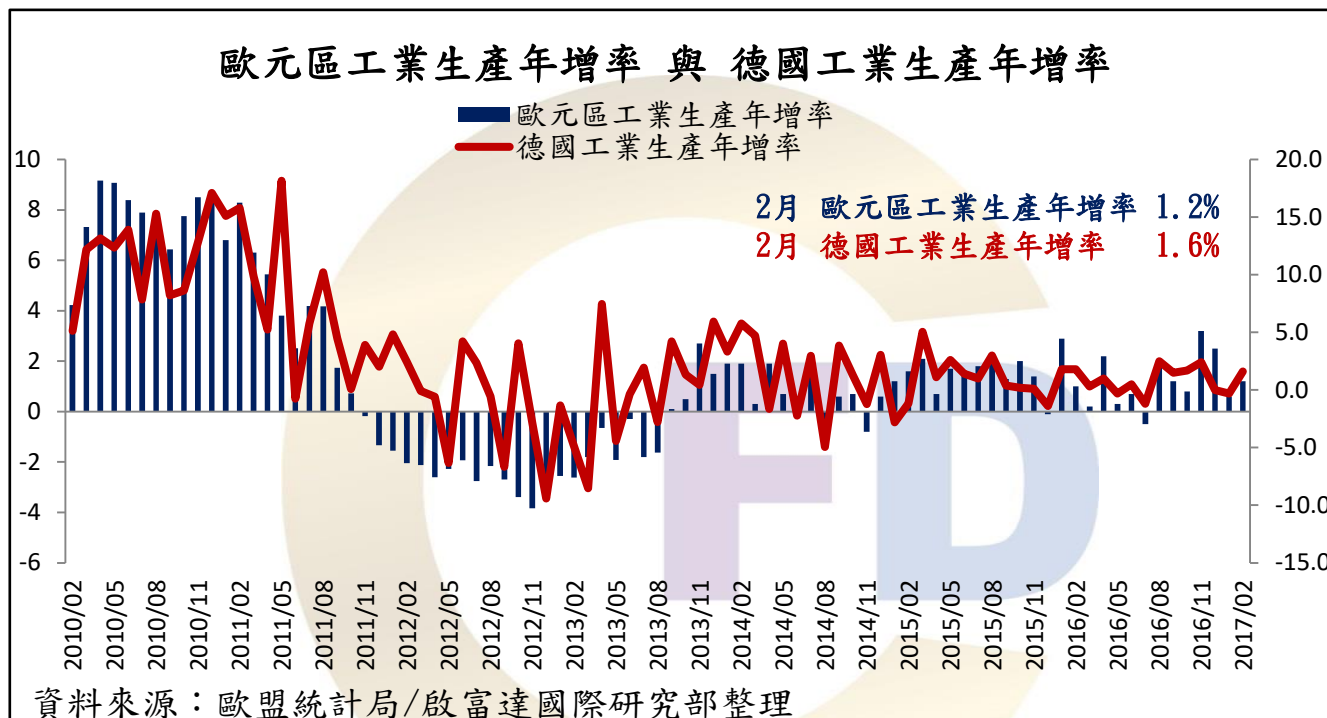


4月份德國ZEW報告經濟現況指數80.1，分析師普遍樂觀看待未來景氣



4月德國ZEW報告中，經濟預期指數19.5，較上月上升6.7，創2015年8月以來最高，經濟現況指數80.1，連續三個月成長，並創2011年7月以來最高。報告中指出：德國工業生產、建造業以及零售銷售的穩定成長是ZEW指數強勁的原因，另外，強烈的勞動需求(推動薪資增長)也傳送到私人消費的增加。可見市場分析師普遍期待正向增長將會持續。

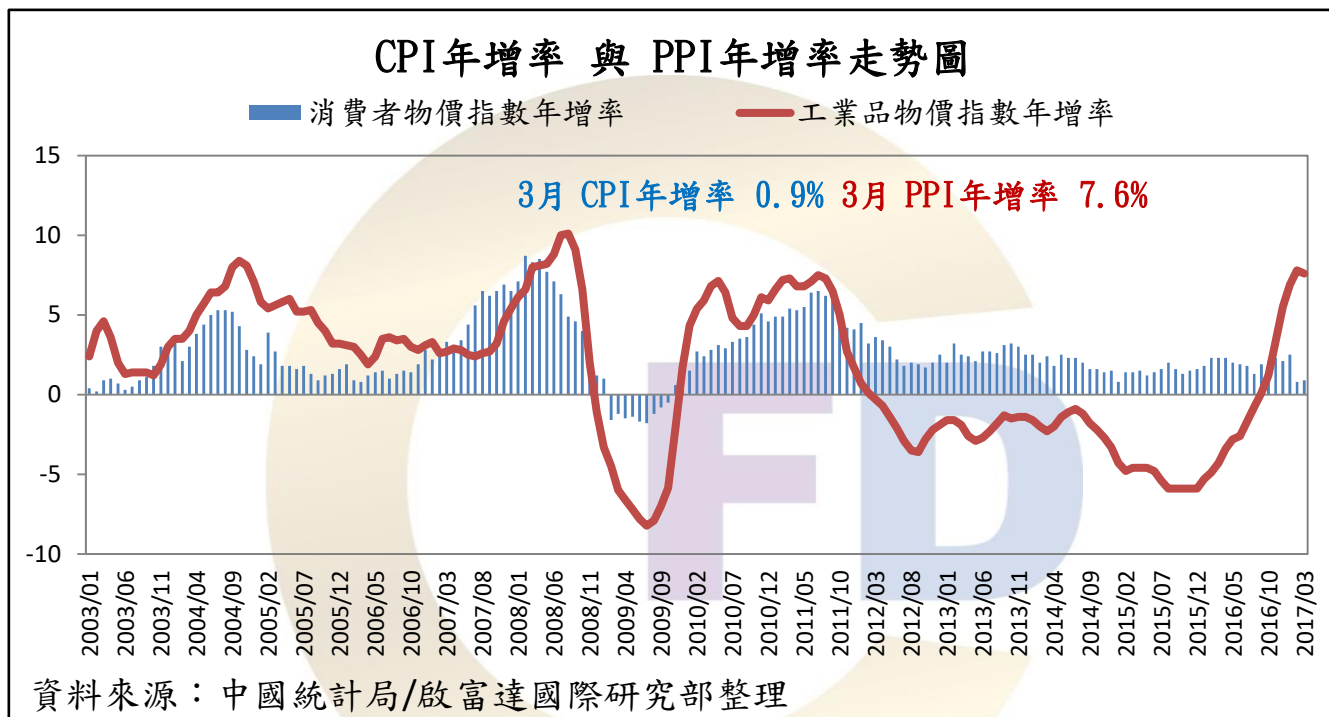
2月歐元區工業生產年增率呈現1.2%，市場期待在未來成長力道回升



2月歐元區工業生產指數年增率1.2%，低於預期的2.0%，月增率則下滑0.2%。年增率低於預期，主要受非耐久財製造下滑拖累。歐元區四大經濟體本月工業生產表現如下：德國(1.6%)，法國(-0.8%)、西班牙(2.5%)、義大利(1.9%)。儘管本月成長低於預期，市場認為採購經理人指數持續擴張，可樂觀看待之後工業生產表現。

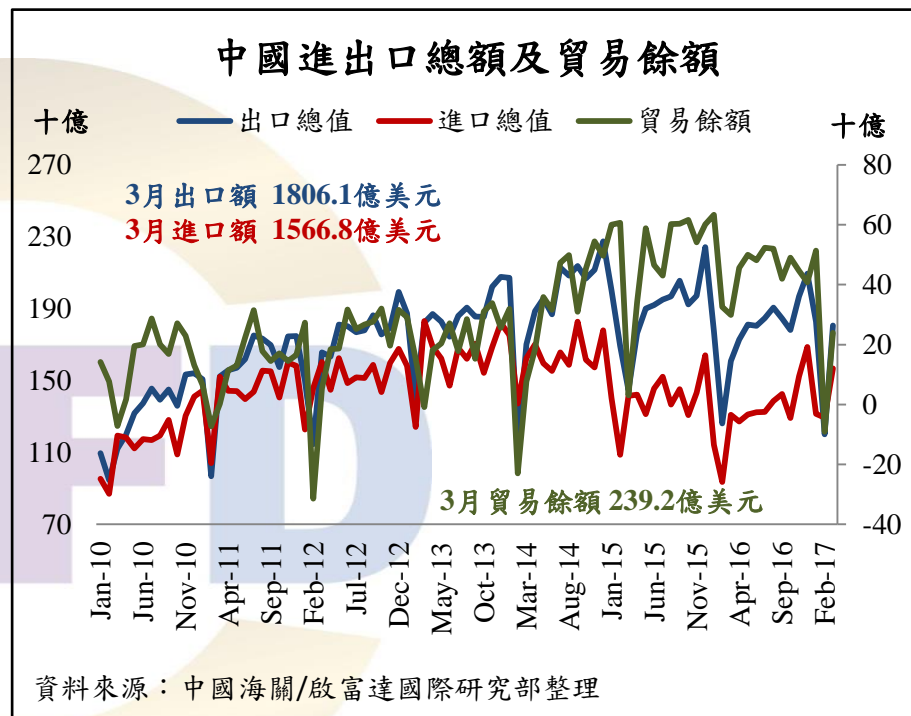
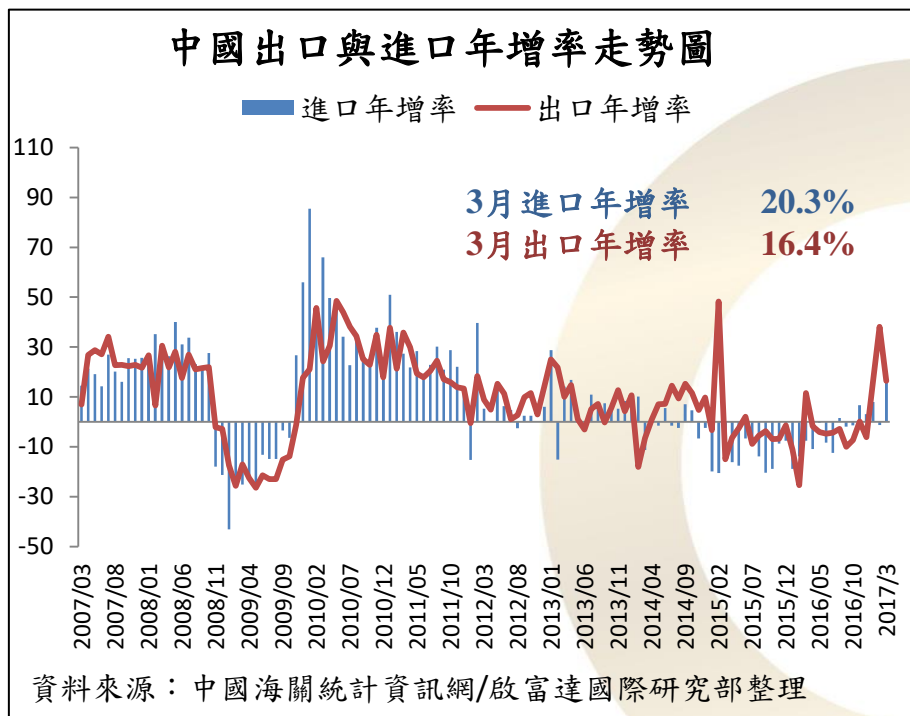
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
4/12	09:30	CPI年增率	0.8%	1.0%	0.9%
4/12	09:30	PPI年增率	7.8%	7.6%	7.6%
4/13	14:00	進口年增率	38.1%	18%	20.3%
4/13	14:00	出口年增率	-1.3%	3.2%	16.4%
4/13	14:00	貿易餘額	-91.5億	100億	239.2億

3月PPI年增率9.6%、CPI年增率0.9%，可期待PPI拉動CPI上升



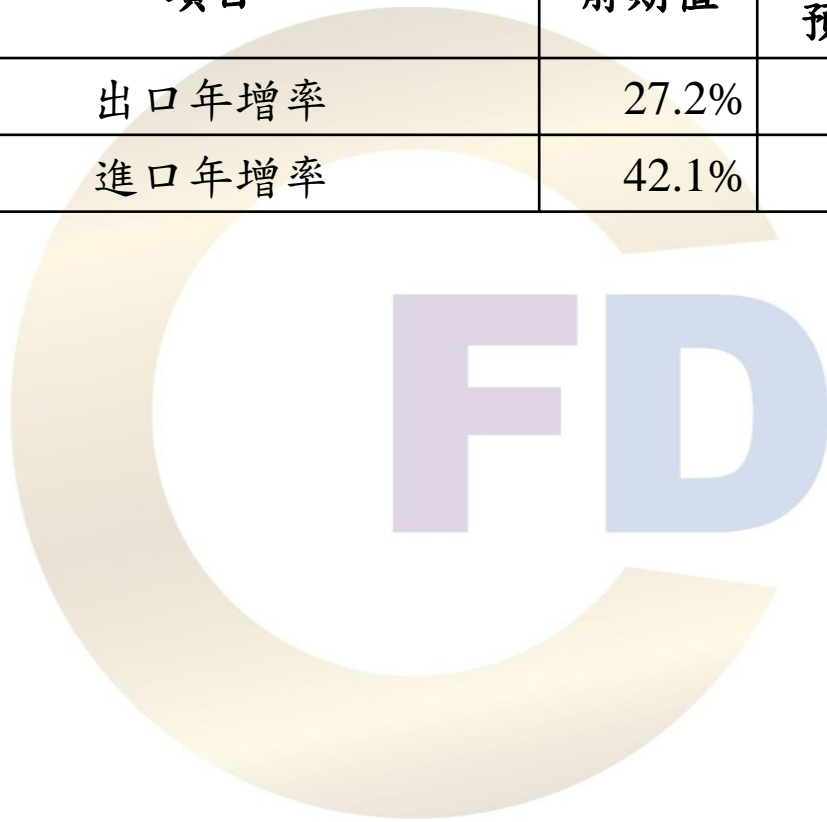
3月CPI年增率0.9%，略低於預期的1%，較前月回升0.1%，主要由非食品類價格上漲的2.3%貢獻。另外，PPI年增率符合預期的7.6%，主要因各類工業品普漲。PPI目前處於高位，已較前月已回落兩個百分點，很可能在未來因基期墊高而逐步走低，CPI則可能受PPI近期的強勢表現拉動而逐漸回升，可期待兩者差距逐漸縮窄。

3月份進出口皆超預期，呈現239億美元的順差

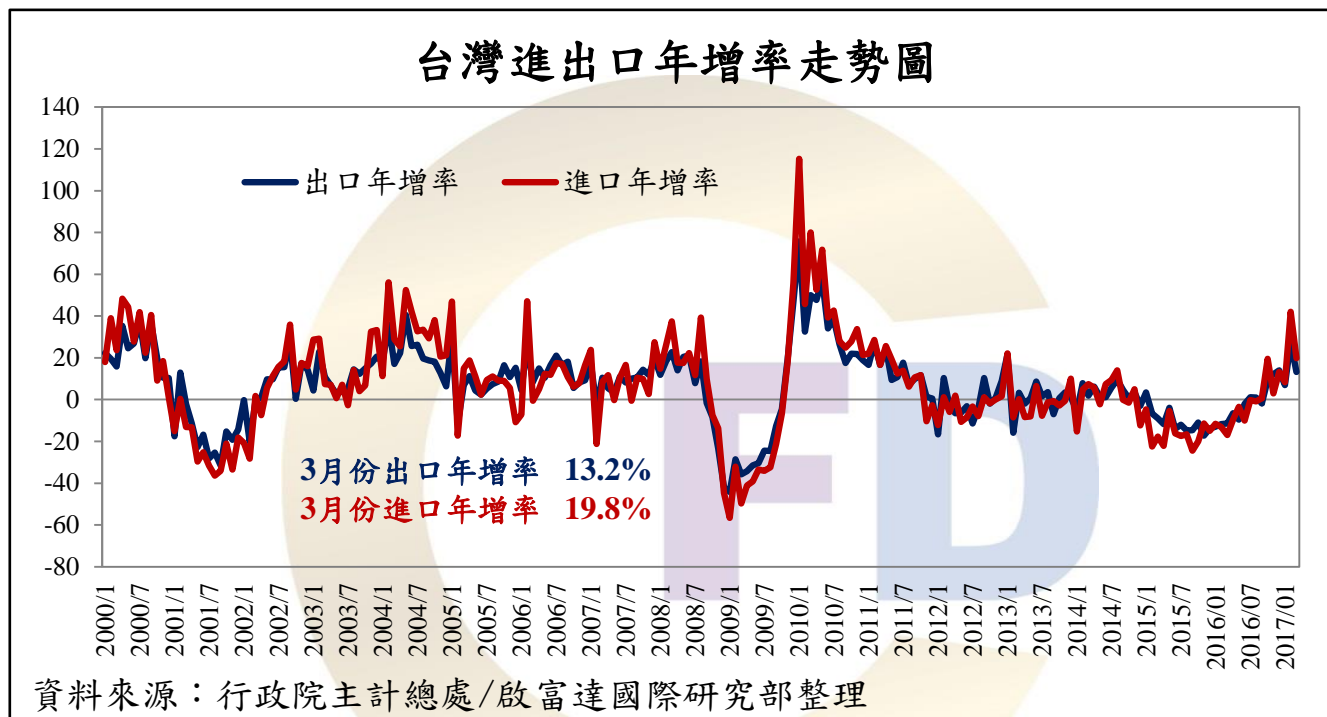


中國3月份進出口表現皆超過預期，出口年增率16.4%，遠超預期的3.2%，進口年增20.3%，略超預期的18%。貿易餘額由上月的逆差91.5億轉為本月的順差239億，大幅高過預期，不過依舊低於去年每月平均458億的順差。美國身為中國最大進出口對象，川普近期對中美貿易關係上發言頻繁，也是上週川習會談中的核心議題。中國第一季對美國累積貿易順差496億美元，年減1.9%，雙方的進出口變動趨勢值得留意。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
04/10	16:00	出口年增率	27.2%	-	13.2%
04/10	16:00	進口年增率	42.1%	-	19.8%




3月貿易餘額為39.3億美元，貿易順差受到原物料價格上揚而收窄



3月出口257.1億美元，年增率13.2%；進口217.8億美元，年增率12.8%，有39.3億美元的貿易順差，較上年同月下滑6億美元。第一季累計共出超107.9億美元。貿易順差下滑主要受國際原物料價格回揚所導致。從月增率看，出口連續六個月正增長，對台灣經濟GDP成長非常有貢獻。

政治局勢緊張使避險需求增加，美十年期公債殖利率大跌至2.24

美國10年公債  2.24 04/13  -0.04 (-1.75%) 高:2.24 低:2.24 開:2.24



美國10年期公債殖利率周四由前日的2.294%大跌至2.237%，創去年11月16日來新低。近期地緣政治局勢緊張，除了美軍空襲敘利亞外，川普派出無敵艦隊往朝鮮半島，與北韓之間隨時可能發生戰事，都增加避險需求而推升美債價格。

義大利十年期公債上週遭到拋售，殖利率升至2.307

義大利10年公債 **↑** 2.307 04/13 **▲** 0.012 (+0.52%) 高:2.307 低:2.307 開:2.307

→ 義大利十年期公債殖利率上升至2.307



本周義大利國債遭到拋售，原因包括經濟成長低迷、銀行體系背負一大堆壞帳與國債水位過高。原本義大利債市的最大支撐主力歐洲央行(ECB)，出現明年就會縮減購債規模的聲音，為義債再添一大利空。

市場對六月聯準會升息機率不變，美元3月期LIBOR持平於1.1584

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.1584 04/12 ▲ 0.0033 (+0.29%) 高: 1.1584 低: 1.1584 開: 1.1584

➔ 美元3月期LIBOR持平於1.1584



儘管三月份美國物價以及零售銷售表現不如預期，FED表示不會因為一期的低迷而改變升息的步伐，美元三月期LIBOR持平。

下週0417-0423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	04/17	22:00	NAHB房市信心指數	71	70
	04/18	20:30	營建許可	121.6萬	125.5萬
	04/18	20:30	新屋開工	128.8萬	126.0萬
	04/18	21:15	工業生產月增率	0.1%	0.4%
	04/20	20:30	費城製造業指數	32.8	25
	04/20	20:30	初領失業救濟金	23.4萬	-
	04/21	22:00	成屋銷售	548萬	558萬
歐洲	04/19	17:00	HICP年增率	1.5%	1.5%
	04/19	17:00	核心HICP年增率	0.9%	-
	04/20	22:00	消費者信心指數	-5	-4.5

	日期	時間	項目	前期值	本期 預估值
中國	04/17	10:00	GDP第一季年增率	6.8%	6.8%
	04/17	10:00	城鎮固定資產投資年增率	8.9%	8.8%
	04/17	10:00	工業生產年增率	6.3%	6.3%
	04/17	10:00	零售銷售年增率	9.5%	9.6%
日本	04/20	07:50	貿易餘額	8130億	5760億
台灣	04/20	16:00	外銷訂單年增率	22%	-

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。