



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0320-0326

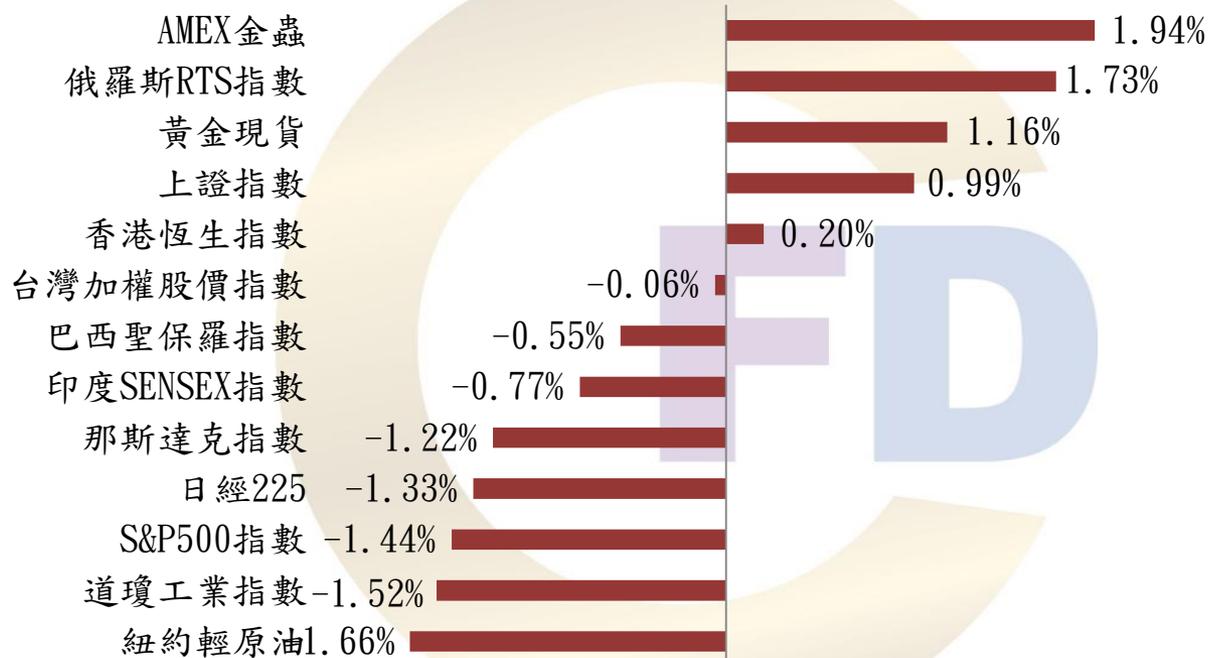
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0317-0324



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## ECB警告：歐元區銀行獲利能力仍不足 英國脫歐是一項重大風險

鉅亨網編譯郭照青2017/03/23 23:04

- 歐洲央行 (ECB) 週四警告，歐元區銀行業在面臨各種風險的狀況下，需要提升獲利能力與業務模式。
- 歐元區銀行業者的壞帳偏高，及政治的不確定性，包括英國脫歐，是銀行業者的重大風險，ECB 在發布的年報中說道。
- 歐洲央行監督委員會主席 Daniele Nouy 在該報告中說：「過去幾年，銀行業者已變得更有韌性，他們的緩衝資本已大幅增加。但他們仍然面臨風險與挑戰。」
- 她進一步表示：「他們必須研究如何在挑戰性的環境中獲利，如何處理有毒資產，及如何應付電腦犯罪與其他的資訊科技風險，此外，他們目前還面臨幾項其他的問題。非銀行業的競爭是否加劇？歐元區經濟何去何從？英國脫歐將如何影響歐元區的銀行業？國際政局如何演變？」
- 由於英國脫歐，設立於英國的銀業業者計劃移往歐元區，歐洲央行則考慮簡化法規，讓他們加速行動。

## A股瘦身「入摩」MSCI提互聯互通方案 標的股大砍279支

鉅亨網新聞中心2017/03/24 08:07

- MSCI 23日證實，正在就是否將中國A股納入MSCI中國指數和MSCI新興市場指數向市場參與者尋求反饋，並將於6月宣佈最終決定。MSCI最新提供的「瘦身版」新方案，將A股標的股從早前的448支大幅縮減至169支，並降低了A股在MSCI相關指數中的權重，此舉無疑會減低A股對MSCI指數的影響力，也令外資吸納A股的資金減少。但分析人士指出，上述折衷方案將令A股「入摩」機率大增。
- 新方案建議只納入可以通過「滬港通」和「深港通」買賣的股份，股票數量從448支減少到169支，並計劃將A股在MSCI中國指數的建議權重從3.7%降至1.7%，在MSCI新興市場指數中的權重從1%降至0.5%。按國金證券昨日預計，新方案初始規模將帶來約200億美元流入A股，較去年市場估計的400億美元大減一半。
- 值得注意的是，新方案將基於「滬港通」、「深港通」等「互聯互通」股票池納入A股，而非借道必須提出申請和存在額度限制的QFII/RQFII通道，或意在解決資金進出問題。中金公司首席策略分析師王漢鋒指出，基於「互聯互通」機制的新納入框架，將不受QFII月度贖回規模不得超過境內資產20%規定的限制，消除了MSCI納入A股的又一制度障礙，令納入可能性明顯提升。
- 早前中證監副主席方星海曾直言，中國並不急於加入MSCI全球指數，並強調，中國不會為了加入而同意MSCI提出的超越中國市場發展階段的要求。復旦大學金融研究中心主任孫立堅提到，這次為中國量身定做折衷方案，顯示MSCI急於將A股招入麾下，因為按中國目前的經濟實力與體量，MSCI指數若無A股，顯然是重大缺陷。但MSCI依然擔憂，中國A股並非完全市場化，自由交易仍存在不確定性，價格信號或存在失真，因此不得不降低A股的權重。孫立堅認為，待A股越來越開放、完全體現市場化價格，MSCI自然將提升A股權重。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 〈央行理監事會議〉彭總裁罕見對新台幣升值這樣解讀...

鉅亨網記者王莞甯 台北2017/03/23 18:10

- 台灣央行今(23)日召開第1季理監事會議，決議利率不變，然而，新台幣今年以來大幅飆升逾5%，央行罕見對匯率走勢指出，「新台幣升值已使金融情勢趨緊」。
- 央行總裁彭淮南直言，今年以來至3月14日止，「主要貨幣裡面我們的升值幅度最高」；不過，他強調，全球價值鏈深化，已弱化匯率對出口的影響。
- 彭淮南說明，雖然年初以來資金充裕，長、短期利率持穩於低檔，台股上揚，惟外資匯入，新台幣匯率走升，導致金融情勢指數(financial condition index)趨緊。
- 他強調，新台幣匯率原則由外匯市場供需決定，不過，全球政經情勢多變，國際資金大量且頻繁進出，影響國內外匯和金融市場，若導致新台幣匯率過度波段和失序變動，不利於經濟和金融穩定時，將維持外匯市場秩序。
- 另一方面，彭淮南也指出，金融危機以來，寬鬆貨幣政策激勵經濟成效已漸減弱，需接續採行擴張性財政政策，優先進行高品質的投資，搭配結構性改革，以支持經濟永續平衡發展。
- 他認為，在當前低成長、低利率環境下，財政擴張不至於對民間投資產生排擠效應。
- 央行今日理監事會議決議重貼現率、擔保放款融通利率和短期融通利率分別維持年息1.375%、1.75%、3.625%

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

1. 03/20 芝加哥Fed分行行長伊凡斯發表談話
2. 03/20 日本春分日—休市一日
3. 03/22 堪薩斯Fed分行行長喬琪發表談話
4. 03/22 克里夫蘭Fed分行行長梅斯特發表談話
5. 03/23 台灣央行理監事會
6. 03/23 Fed主席耶倫發表談話

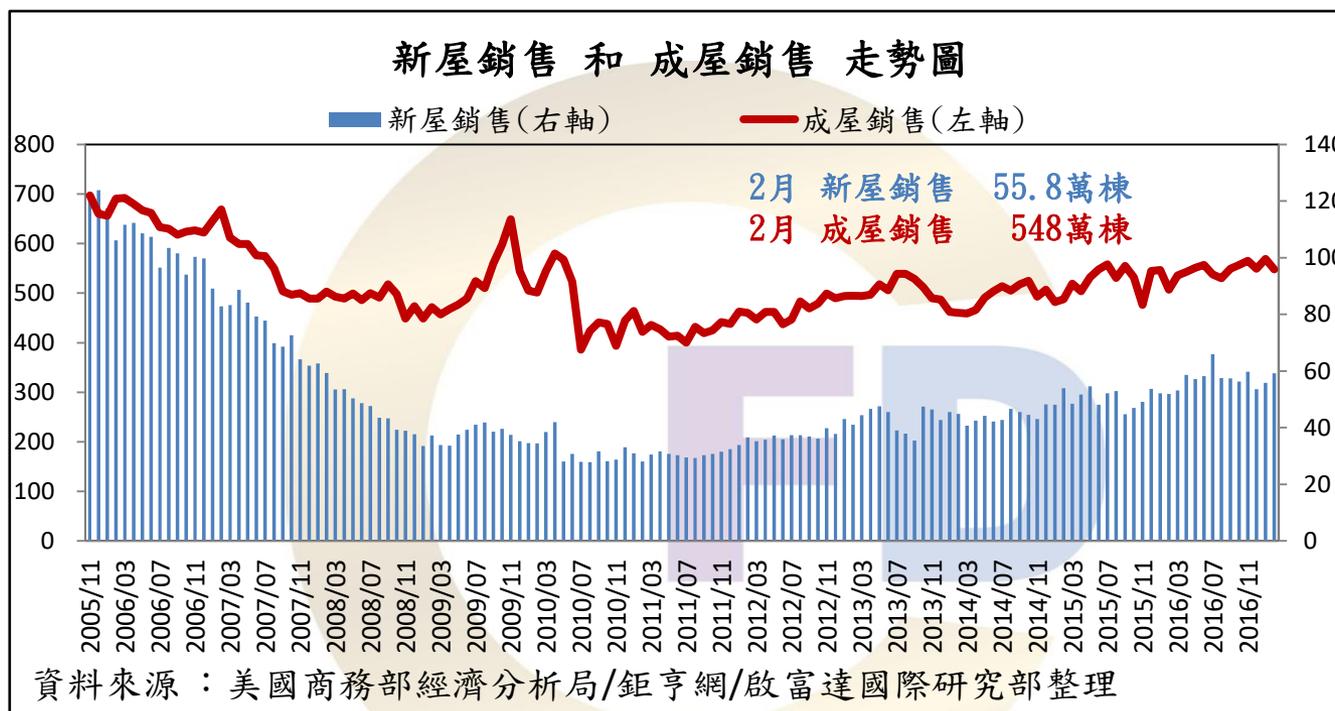
### 下週金融市場重要議題：

1. 03/27 芝加哥Fed行長伊凡斯發表談話
2. 03/29 英國啟動《里斯本條約》第50條
3. 03/29 堪薩斯Fed行長喬琪發表談話
4. 03/29 Fed主席耶倫發表談話
5. 03/29 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
6. 03/29 芝加哥Fed行長伊凡斯發表談話
7. 03/29 波士頓Fed行長羅森格倫發表談話
8. 03/30 舊金山Fed行長威廉斯發表談話
9. 03/30 克里夫蘭Fed行長梅斯特發表談話
10. 03/30 達拉斯Fed行長卡普蘭發表談話
11. 03/31 明尼阿波利斯Fed行長卡什卡利發表談話
12. 03/31 聖路易士Fed行長布拉德發表談話

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
03/22	22:00	成屋銷售	569.0萬	555.5萬	548萬
03/23	21:30	初領失業救濟金	24.3萬	24.0萬	25.8萬
03/23	23:00	新屋銷售	55.8萬	56.5萬	59.2萬
03/24	21:30	耐久財訂單月增率	2.3%	1.5%	1.7%

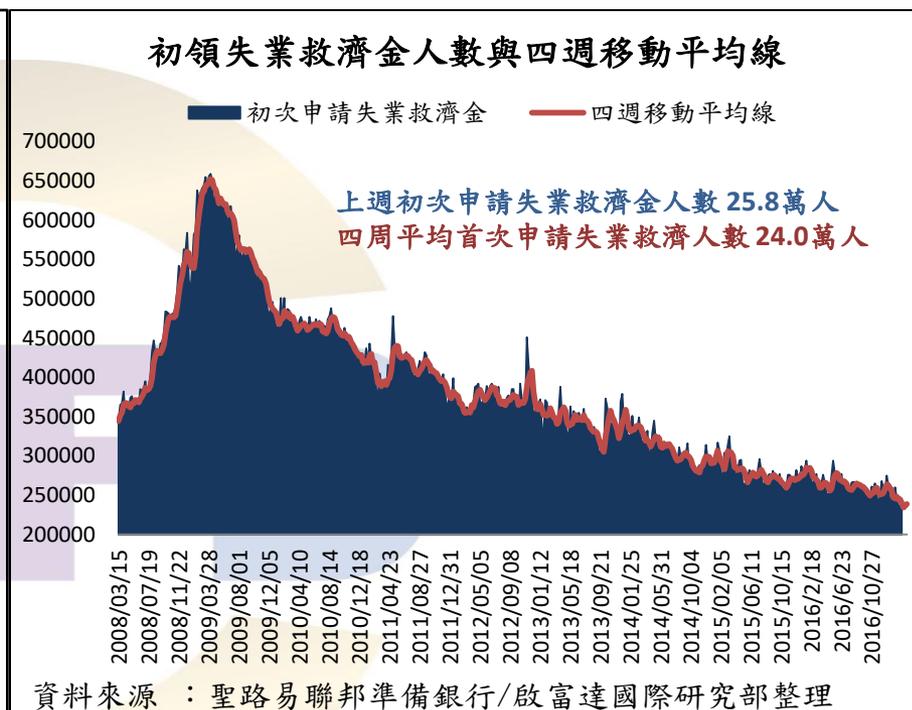
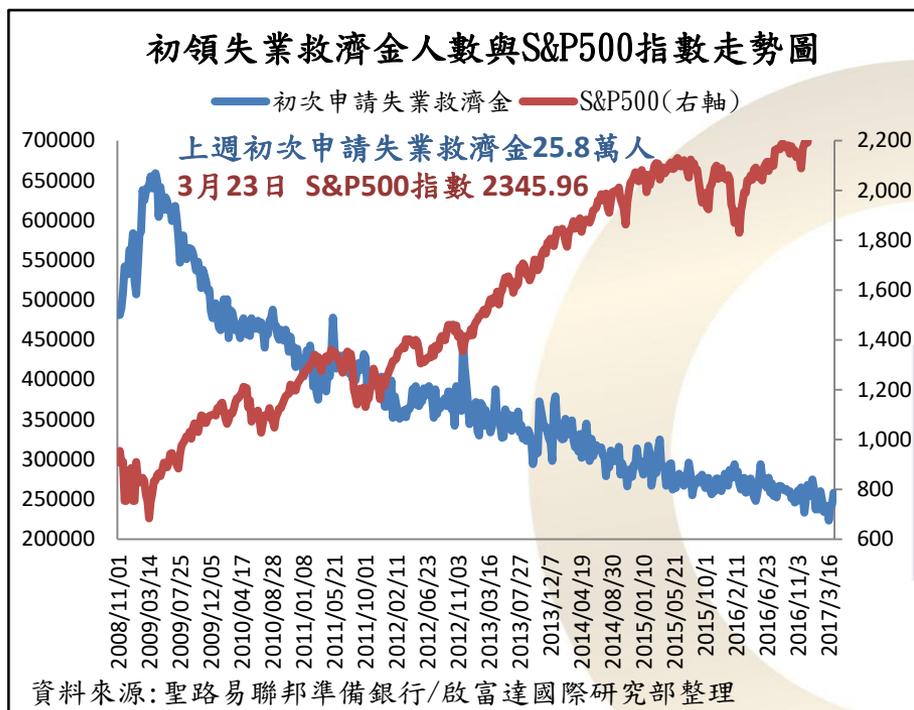
2月份成屋銷售548萬，新屋銷售59.2萬，成屋庫存緊俏令買家暫時觀望



由美國商務部公布，美國2月份成屋銷售由569萬降至548萬，不如市場預期；新屋銷售則由55.8萬升至59.2萬，創7個月新高。根據報告指出，儘管市場購屋需求仍然熱絡，但成屋庫存緊俏，導致買家暫時觀望，令2月份成屋銷售數據出現大幅下滑的現象。而2月份成屋庫存僅供3.8個月銷售，新屋庫存則供5.4個月銷售，整體房市供給仍持續緊俏，有利房價上升。

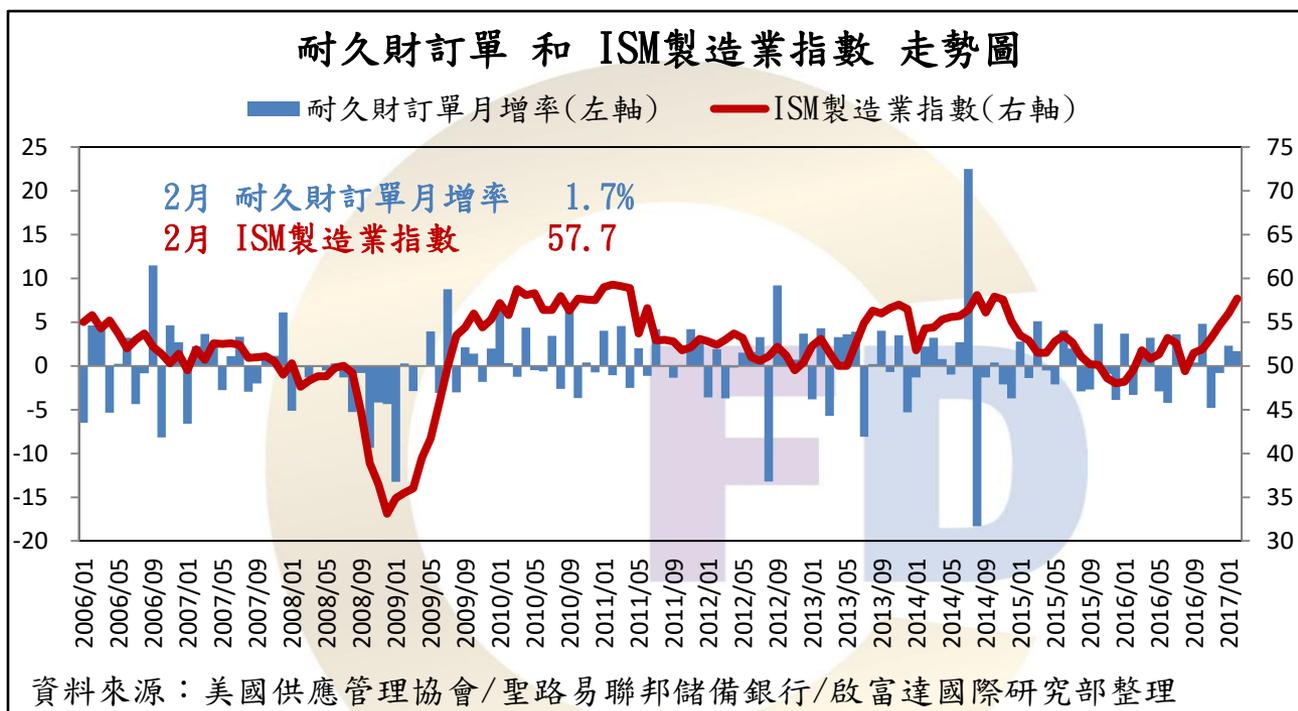
資料來源：啟富達國際研究部整理

## 上週初領失業救濟金人數升至25.8萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部3月23日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的243,000升至258,000人，連續107週低於30萬人水準；四週移動平均線則升至24.0萬人，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。

## 2月耐久財訂單月增1.7%，飛機訂單大增推升耐久財表現

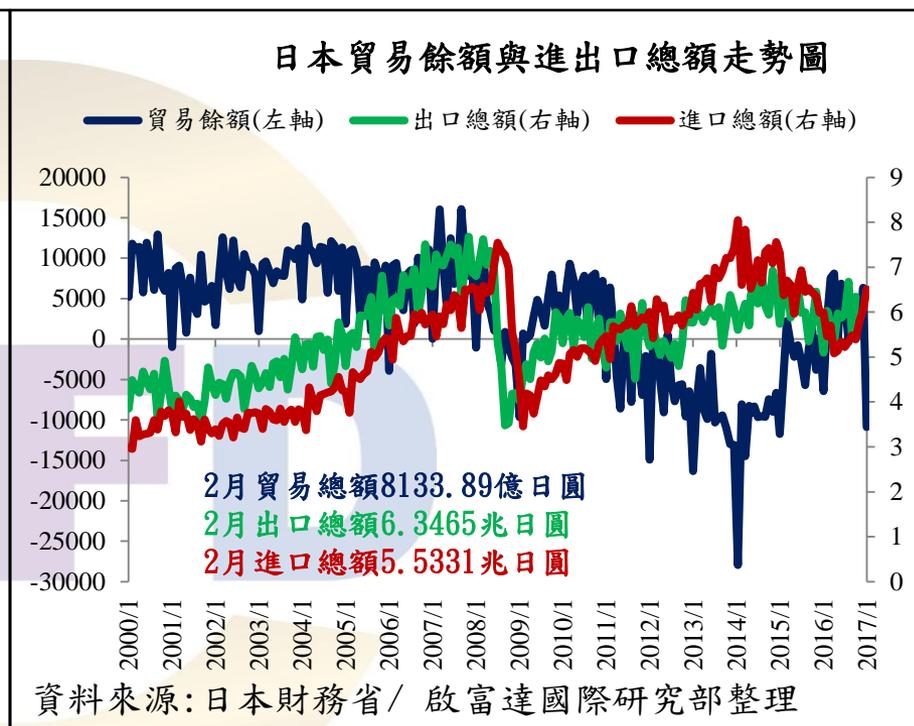
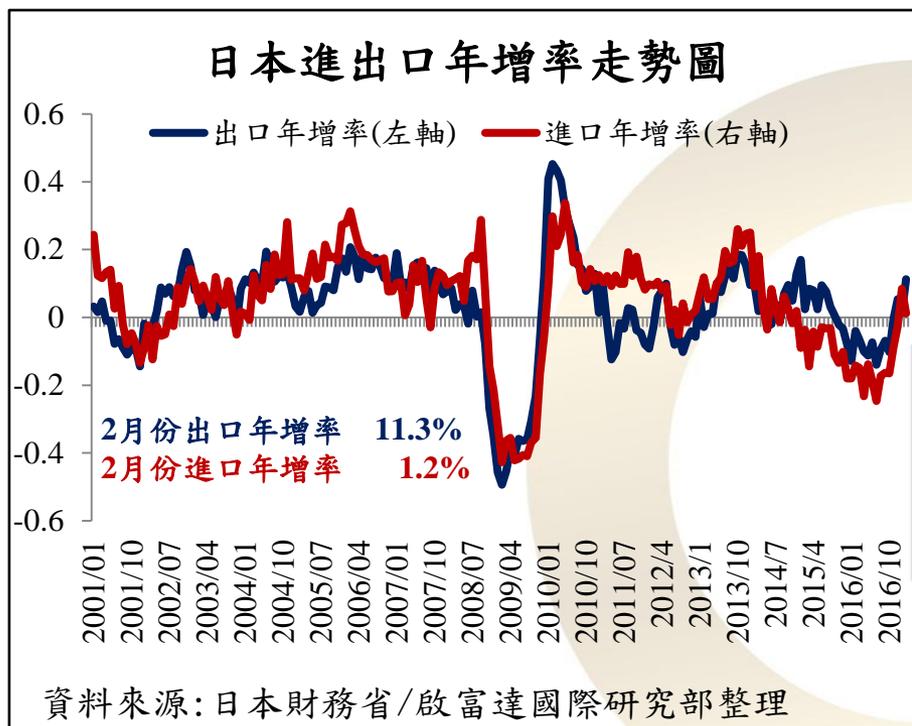


美國2月份耐久財訂單月增率由2.3%降至1.7%，數據優於市場此前預期的1.5%，若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由0.2%升至0.4%。與上月相同，本月耐久財訂單持續維持優於市場預期表現主要原因來自於民航機訂單月增47.6%所致，但報告也指出，企業投資今年也出現了逐步擴張的趨勢，有利未來製造業的發展。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/22	07:50	貿易餘額	-1.0876兆	9834億	8133.89億
03/22	07:50	出口年增率	1.3%	10.7%	11.3%
03/22	07:50	進口年增率	8.5%	0.5%	1.2%



2月出口年增11.3%，進口年增1.2%，市場預料出口表現將持續復甦

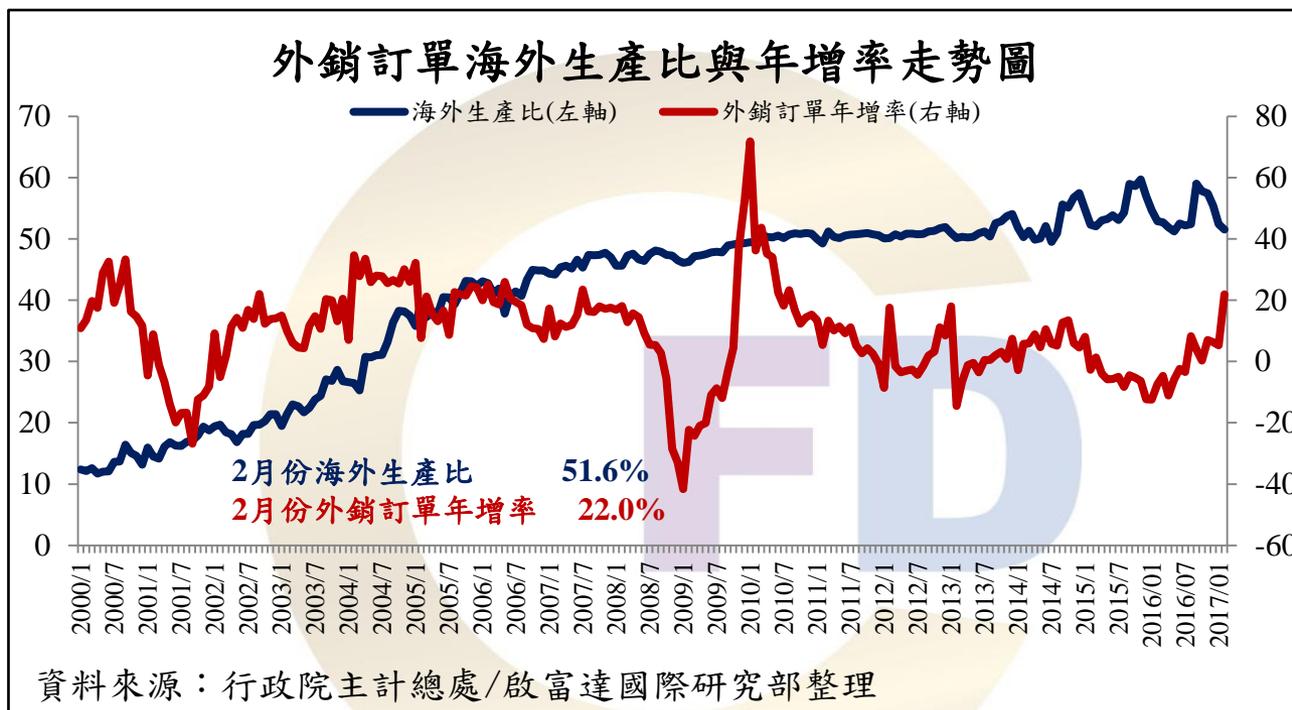


由日本財務省公布，2月份日本出口年增率由1.3%升至11.3%，進口年增率則由8.5%降至1.2%，雙雙優於市場預期。在出口回升下，貿易餘額升至8133.89億日圓，創2010年4月來新高紀錄，主要原因為本月對中國出口大幅上升，且貿易餘額出現近五年首次順差所致。而市場也認為在全球需求回溫下，日本出口將繼續保持回溫態勢，有利日本經濟復甦。

資料來源:啟富達國際研究部整理

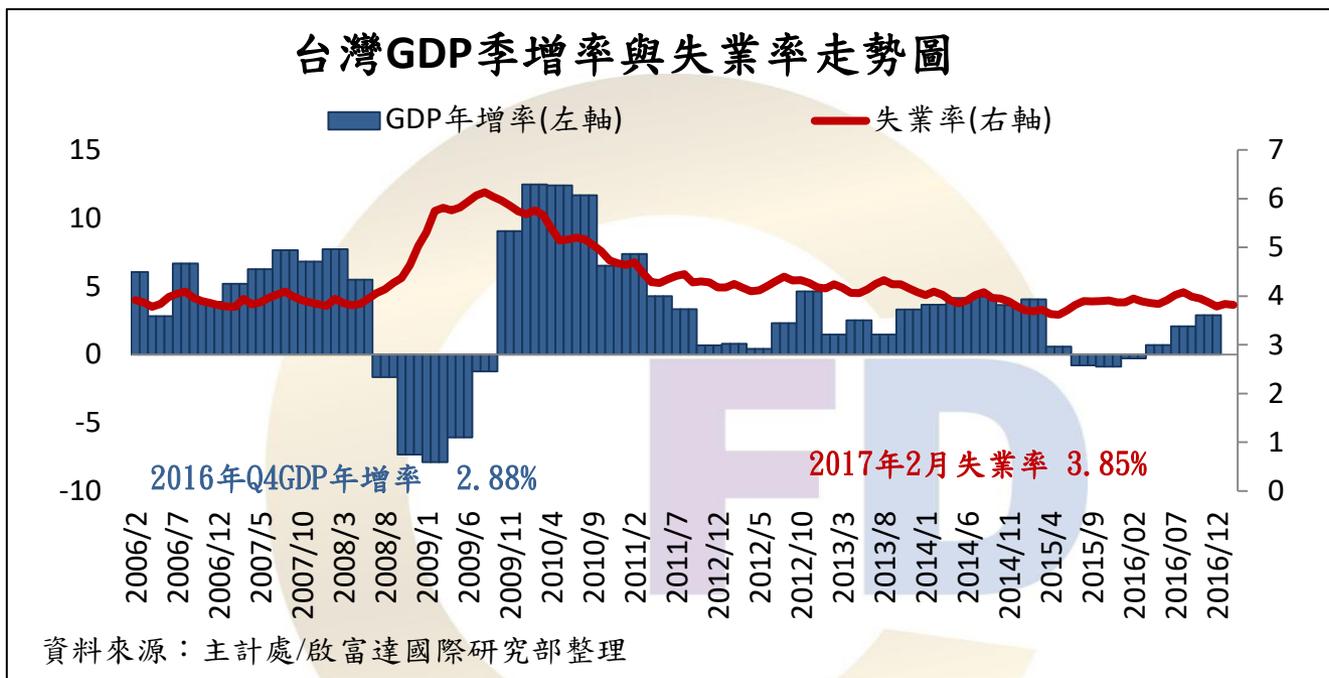
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
03/20	16:00	外銷訂單年增率	5.2%	-	22.0%
03/22	08:30	失業率	3.78%	-	3.85%
03/24	16:30	M1b年增率	6.05%	-	5.07%
03/24	16:30	M2年增率	3.72%	-	3.56%

2月份外銷訂單年增22.0%，經濟部預估外銷訂單最少能在上半年維持正成長



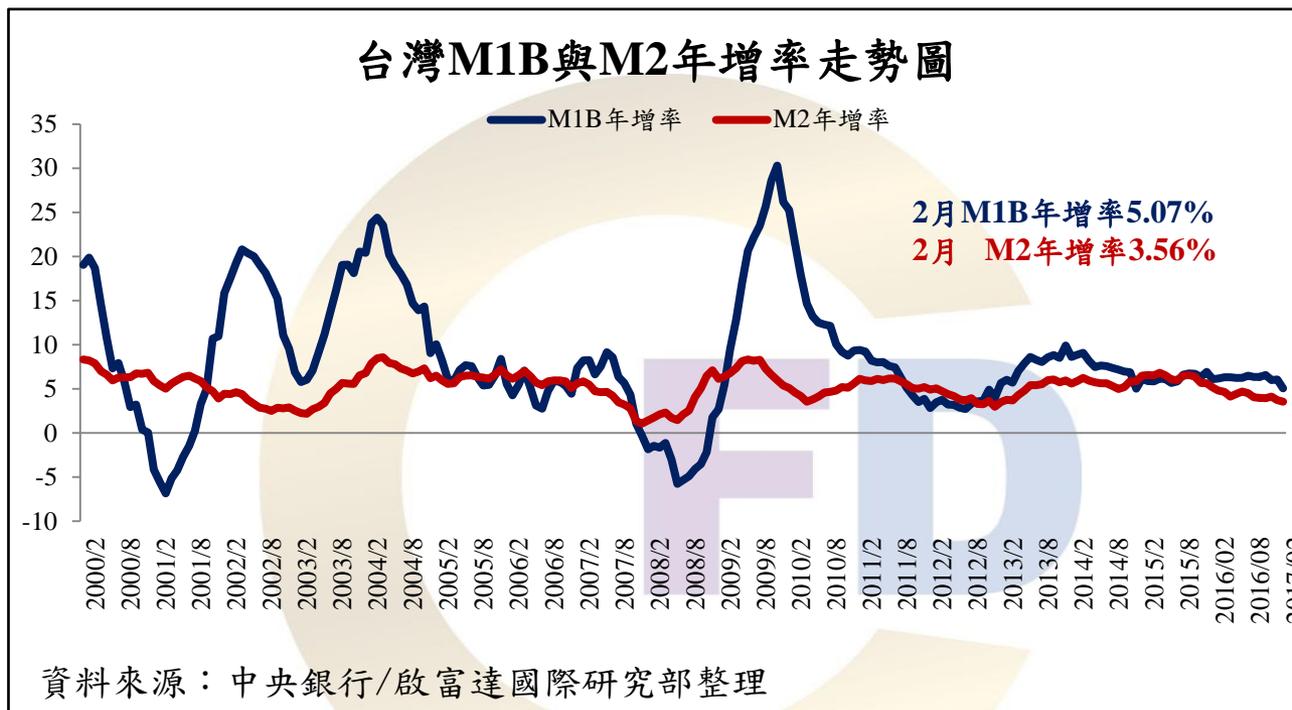
2月份外銷訂單年增率由5.2%大增至22.0%，連七月呈現正成長，經濟部表示，2月份外銷訂單大漲主要由於全球景氣持續回溫，帶動需求增加，加以原物料價格上揚，及上年同月逢春節基數偏低影響所致，目前預估外銷訂單在上半年至少都能維持正成長，有利經濟成長表現。

2月份台灣失業率升至3.85%，轉職潮等季節性因素導致失業率暫時性上升



由行政院主計總處公布，台灣2月失業率由3.78%升至3.85%，上升主要因為2月為年後轉職潮及農曆年後臨時性工作結束等季節性因素所致，由於目前外銷訂單需求仍旺盛，企業存在人才需求，因此預估3月份失業率有望再度好轉。而鄰近國家近期失業率狀況如下，南韓 3.6%，香港 3.3%，日本 3.0%，新加坡 2.2%。

2月份M1b降至5.07%，M2降至3.56%，資金動能受季節性因素影響稍稍放緩



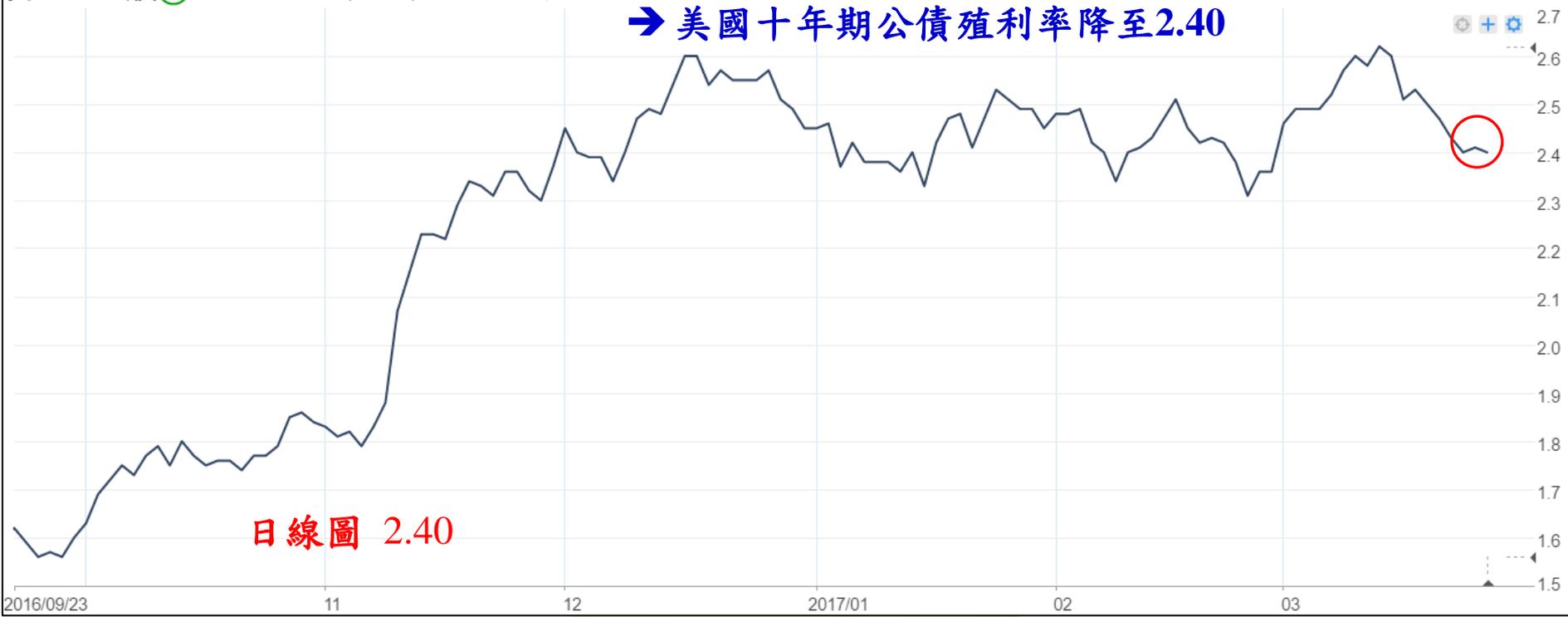
由中央銀行公布，2月份M1b年增率由6.05%降至5.07%；M2年增率由3.72%降至3.56%。央行官員表示，本月M1b與M2雙雙下滑主要受銀行放款與投資成長減緩之影響，為農曆年後的季節性因素所致。而2月雖然資金動能稍稍放緩，但M1b與M2續呈黃金交叉，且外國人新台幣存款餘額與散戶的證券劃撥存款餘額持續上升，顯示推升股市動能仍然充足。

健保法案撤案令市場對於未來川普政策推行感到存疑，美十年期公債殖利率降至2.40

美國10年公債 2.4 03/24 ▼-0.01 (-0.41%) 高:2.4 低:2.4 開:2.4

→ 美國十年期公債殖利率降至2.40

日線圖 2.40



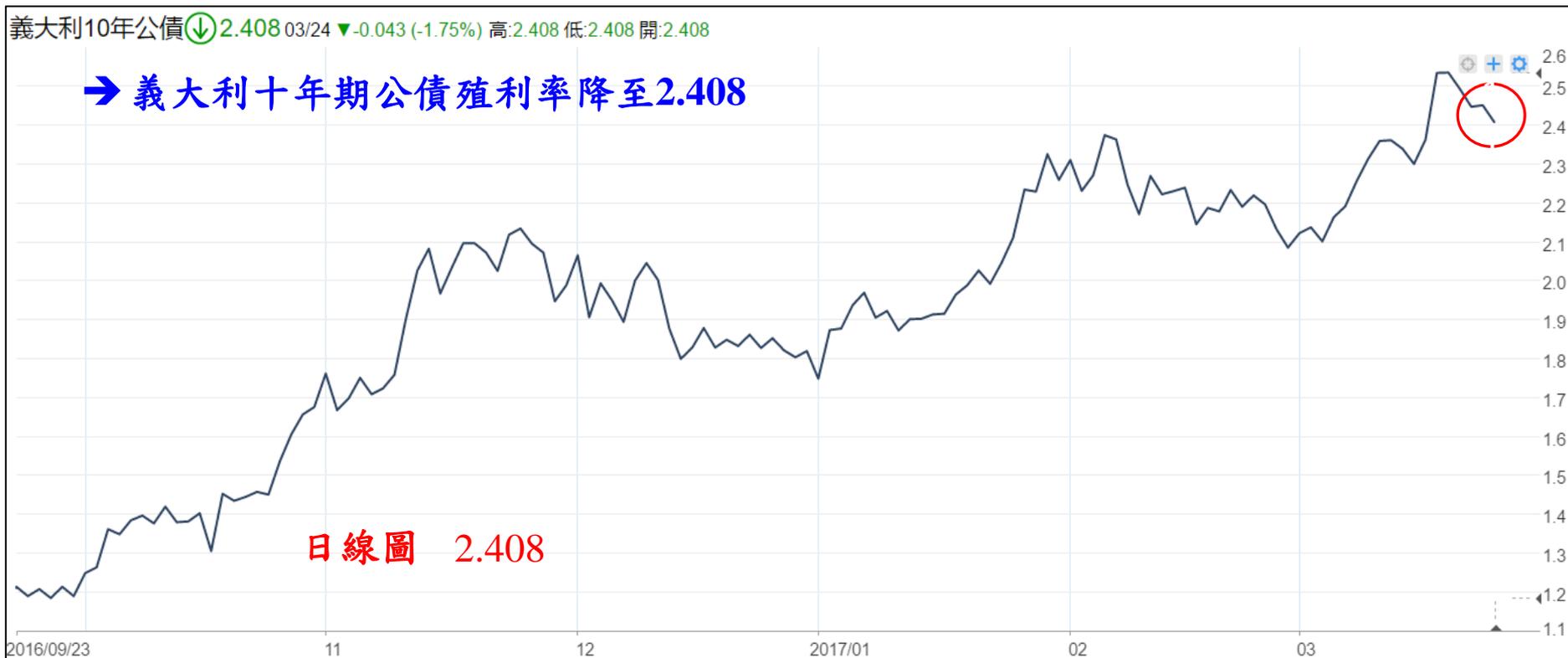
上週美國總統川普力推新健保法案，未取得足夠的共和黨內議員支持，被迫撤案，令市場對於美國政府未來政策是否能順利推行感到存疑，十年期公債殖利率降至2.40。

## ECB上週表示歐洲銀行業仍面臨風險，義十年債殖利率降至2.408

義大利10年公債 ↓ 2.408 03/24 ▼ -0.043 (-1.75%) 高: 2.408 低: 2.408 開: 2.408

→ 義大利十年期公債殖利率降至2.408

日線圖 2.408



歐洲央行上週表示歐洲銀行業正面對著各種風險，包括歐元區不良貸款趨增，政局不明朗，令市場對於歐洲銀行業前景不明仍擔憂，義大利十年期公債殖利率降至2.408

## 鴿派升息令資金緊縮預期放緩，3-Month LIBOR 於降至1.1513

美元3月期LIBOR ↓ 1.1513 03/24 ▼ -0.0016 (-0.14%) 高: 1.1513 低: 1.1513 開: 1.1513

→ 3-Month LIBOR 升至 1.1513

日線圖 1.1513



由於Fed鴿派升息令市場對於升息前資金恐加速緊縮的預期放緩，美元在升息後近一週走貶，銀行業對於資金緊縮預期稍稍降溫，美元3-Month LIBOR 降至1.1513。

## 下週0327-0402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	03/28	21:00	S&P Case-Shiller全美房價指數	185.54	-
	03/28	22:00	諮商局消費者信心指數	114.8	113.9
	03/30	21:30	第四季GDP季增率終值	1.9%	2.0%
	03/30	21:30	初領失業救濟金	25.8萬	24.7萬
	03/31	20:30	核心PCE年增率	1.7%	-
	03/31	21:45	芝加哥PMI	57.4	56.8
	03/31	22:00	密大消費者信心指數	97.2	97.6
歐洲	03/27	16:00	Ifo景氣預期指數	104.0	-
日本	03/31	07:30	消費者物價指數CPI	0.4%	-
	03/31	07:50	失業率	3.0%	-
中國	03/31	09:00	官方製造業PMI	51.6	-
	04/01	09:45	財新製造業PMI	51.7	-

## 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。