



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0219-0225

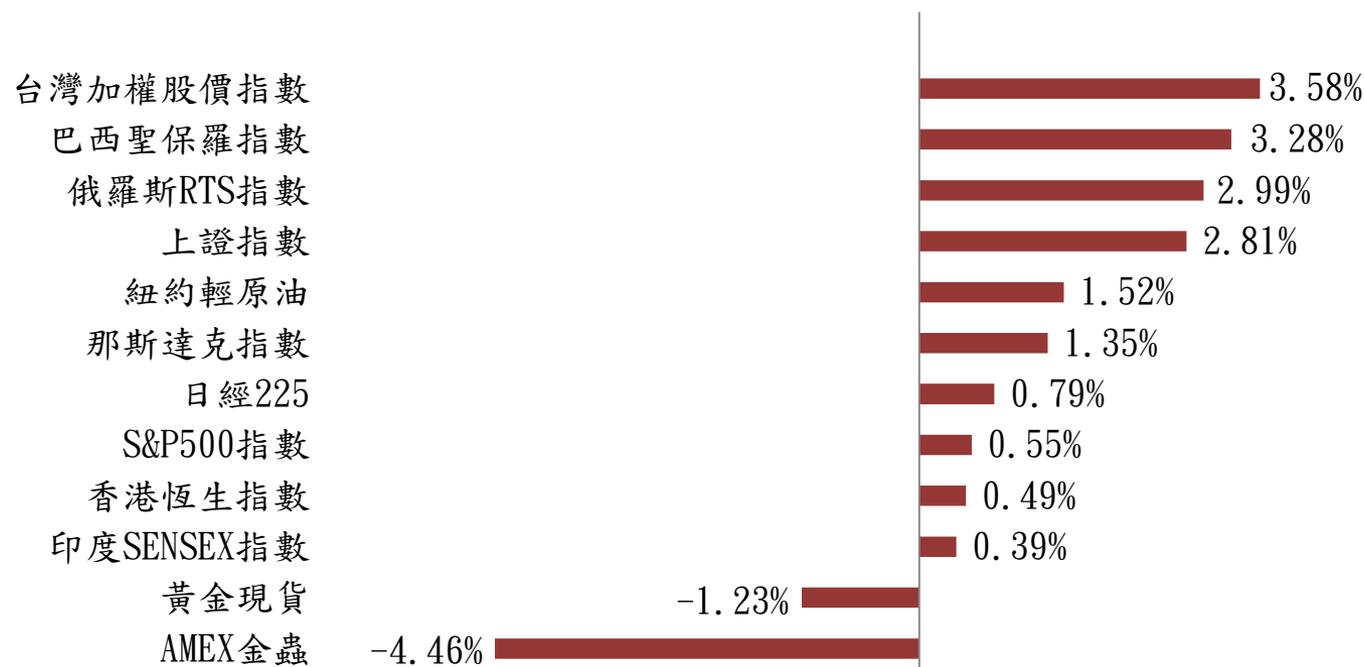
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0219-0225



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

葉倫「告別」會議紀要釋放強烈信號：升息、升息、升息！

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/02/22 14:41

- 摘要：紀要顯示，多位聯準會官員暗示上調了近期增長預期，幾乎所有官員仍預計通膨會達到目標；大多數官員預計，經濟走強增加了未來升息可能性。後美股漲幅擴大，美元美債跌黃金漲，市場預計今年三次和四次升息機率均上升。
- 1月末聯準會會後公布，維持利率不變，但會議聲明預計今年通膨料將攀升。當時媒體評論稱，這給今年3月聯儲會議升息做了鋪墊，釋放了3月升息的信號。在聯準會主席葉倫卸任前最後一次貨幣政策會議上，發出的強烈信號就兩個字：升息！21日本周三公布的今年1月末聯準會會議紀要顯示，與會聯儲官員總體認為，收到的資訊與經濟增長持續高於趨勢水平和就業市場環境更強健的趨勢一致，最近家庭和企業支出的穩步增長意味著有「大量潛在的經濟動能」。
- 鑒於近期美國國內外經濟活動數據強勁、金融環境持續寬鬆、近來美國稅改的影響，「多位與會者暗示，已經上調了去年12月會議上他們做出的近期經濟增長預期。」除了對美國經濟前景看法更正面，與會官員對實現聯儲的通膨目標也更樂觀。
- 會議紀要顯示，與會者也討論了有關經濟前景的多種不確定性。考慮到資產估值高企、非金融類企業負債增加。聯儲官員還在猜測，減稅會不會轉化為企業員工加薪。如果生產率增速仍然較低，可能不會大幅加薪。多位官員判斷認為，就業市場供應持續吃緊可能在某個時候轉化為企業更快加薪。

歐元區2月製造業PMI初值創四個月新低一季經濟仍可能強勁增長

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/02/21 19:46

- 摘要：周三公布的數據顯示，歐元區2月製造業PMI初值58.5，預期59.2，前值59.6。德國和法國2月PMI數據均低於預期。但分析認為，第一季歐元區經濟仍有望強勁增長。
- IHS Markit 首席經濟學家 Chris Williamson 認為：2月的數據顯示歐元區經濟動能略有放緩，但依然強勁。今年第一季歐元區可能創下近十二年來最好的季度經濟表現。 Chris Williamson 同時認為，第一季歐元區經濟增速有望達到0.9%。
- 稍早前公布的法國和德國PMI數據同樣不及預期，但依舊保持強勁態勢。儘管產出依然強勁，但略有遲緩，導致德國2月製造業PMI獲得60.3初值，低於預期60.5和前值61.1，創下去年8月以來新低。
- 德國製造業PMI不及預期主要是因為工廠產出雖然強勁，但增長勢頭放緩。 IHS Markit 經濟學家 Phil Smith 認為：雖然2月德國的PMI指數低於1月的歷史最高水平，但是德國在私人領域的經濟擴張依然迅猛。截至目前，第一季德國的經濟表現也強於去年第四季。IHS 預計德國第一季GDP增速可望達到0.9%，高於去年第四季的0.6%。

台灣央行總裁交接典禮 2/26舉行

鉅亨網記者王莞甯 台北2018/02/22 19:15

- 台灣央行總裁彭淮南將於 2 月 26 日任期屆滿退職，卸任和新任總裁交接典禮將於 26 日上午舉行，總統蔡英文已任命副總裁楊金龍升任總裁，任期 5 年，任期自 2018 年 3 月 5 日至 2023 年 3 月 4 日止，副總裁職務也將由陳南光接任。
- 央行說明，新任副總裁陳南光現年 53 歲，學歷為國立台灣大學經濟學系畢業、經濟學研究所碩士、美國明尼蘇達大學經濟學博士，曾任美國明尼蘇達大學經濟學系講師、國立台灣大學經濟學系助理教授、副教授和教授。
- 陳南光自 2013 年起，每年擔任央行金融穩定評估會委員，並應邀參加央行「貨幣成長目標區學者專家座談」，曾多次參與央行委託研究計畫，熟稔總體經濟、貨幣銀行與金融市場。

本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 02/22 美國FOMC公佈1月份貨幣政策會議紀要
2. 002/22 ECB公佈1月份貨幣政策會議紀要
3. 2/19 美國華盛頓總統日休市
4. 02/19-02/20 台灣春節假期休市
5. 02/19-02/21 中國春節假期休市
6. 02/19-02/21 香港春節假期休市

本週金融市場重要議題：

1. 02/26 歐洲央行行長德拉吉發表談話
2. 02/26 聖路易斯聯儲主席布拉德發表講話
3. 02/27 美聯儲理事誇爾斯發表談話
4. 02/28 美聯儲主席鮑威爾發表談話
5. 03/02 紐約聯儲主席杜德利發表談話
6. 03/04 義大利國會大選

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/22	21:30	初次申請失業救濟金人數	22.9萬	23.0萬	22.2萬



上週初領失業救濟金人數降至22.2萬人，就業市場穩健維持在30萬人水準以下

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



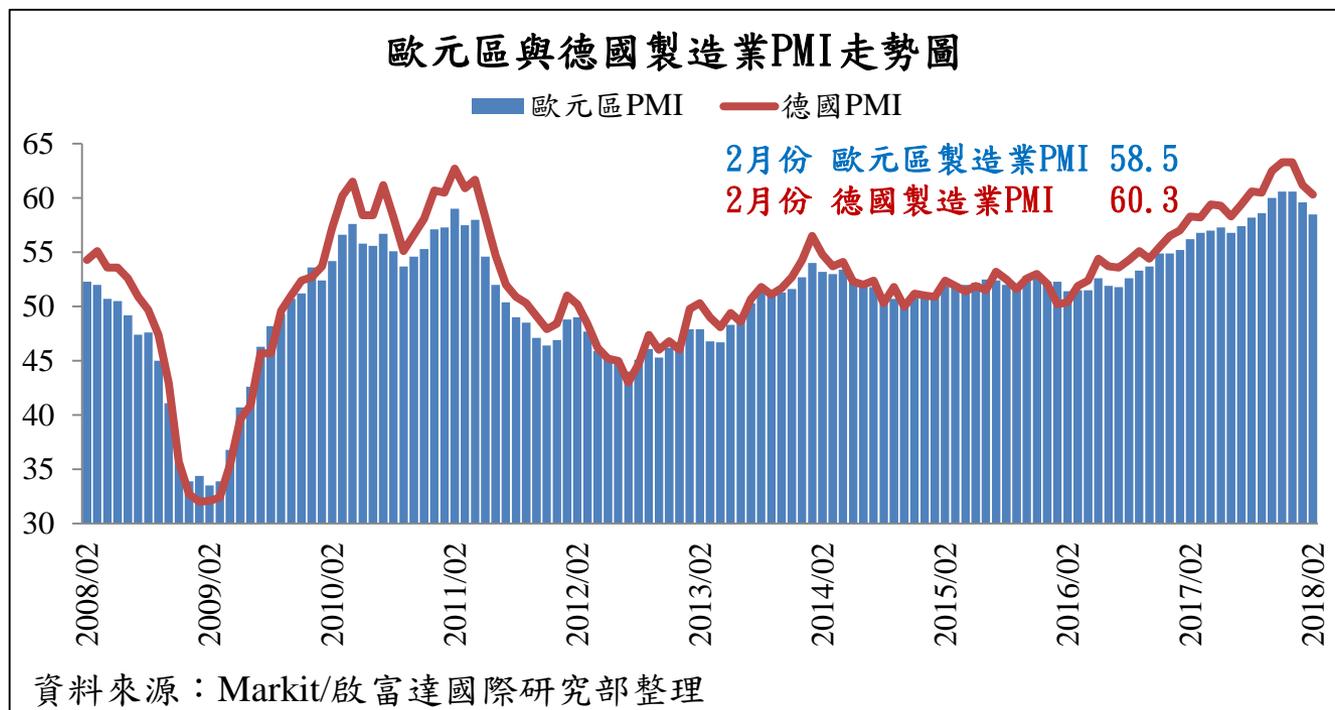
資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部2月22日公佈，上週初領失業救濟金人數由229,000人降至222,000人；四週移動平均線維持226,000人。初領失業救濟金四週平均人數仍維持在30萬人水準以下，顯示就業市場仍穩健。美國初次請領失業補助人口呈現持續下滑，顯示企業雇員意願增加、整體經濟轉佳。

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
02/21	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	59.6	59.2	58.5
02/21	16:30	德國製造業採購經理人指數	61.2	60.6	60.3
02/23	8:00	歐元區核心消費者物價指數年增率	0.9%	1.0%	1.0%
02/23	8:00	歐元區消費者物價指數年增率	1.3%	1.3%	1.3%

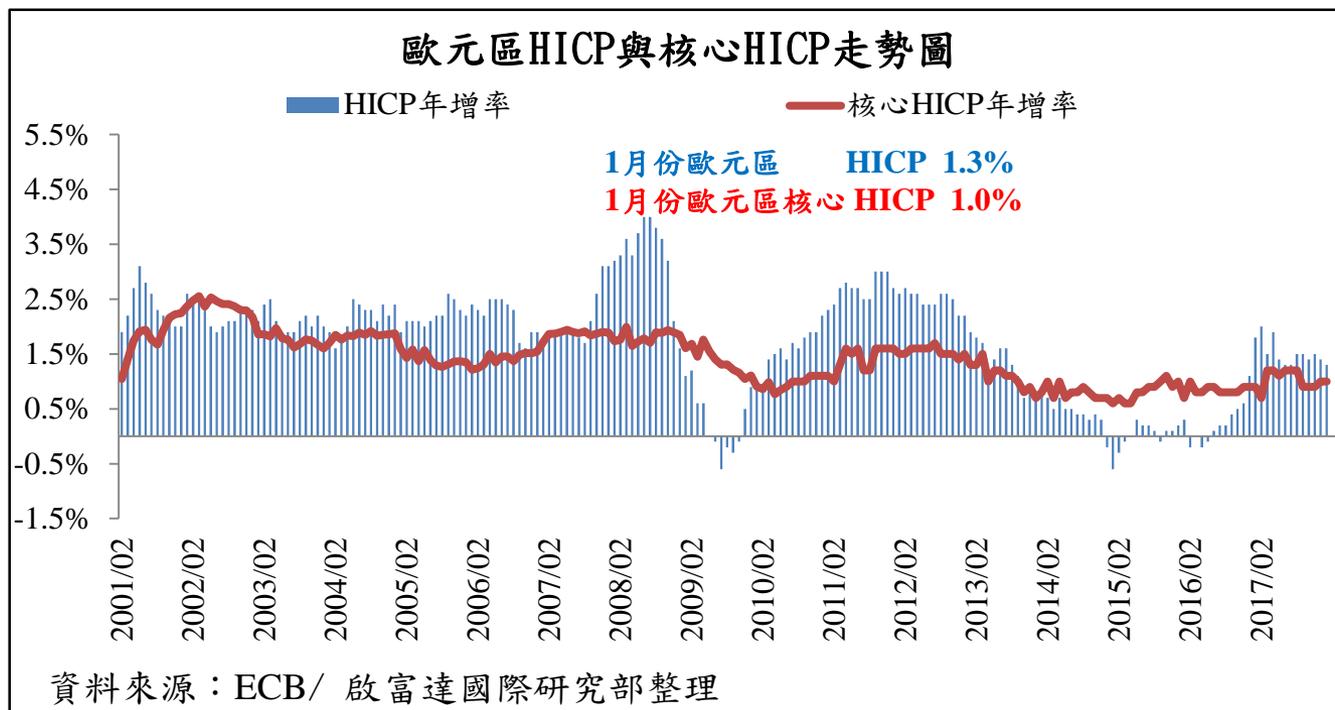
2月份歐元區製造業PMI指數降至58.5，歐元區製造業成長漸緩



2月歐元區PMI(製造業採購經理人指數)由59.6降至58.5，連續2個月下滑；德國製造業PMI由61.2降至60.3，均不如市場預期。據新聞資料顯示，此次歐元區PMI滑落主因為2月新訂單指數下滑所致，跌至5個月新低。雖然歐元區PMI依舊處於歷史高點，呼應年初以來的正面成長，但歐元區兩大經濟體德、法在2月成長腳步減緩，是拖慢歐元區製造業持續擴張原因。

資料來源：啟富達國際研究部整理

歐元區1月份核心HICP升至1.0%，顯示歐元區通膨呈現持續上行趨勢

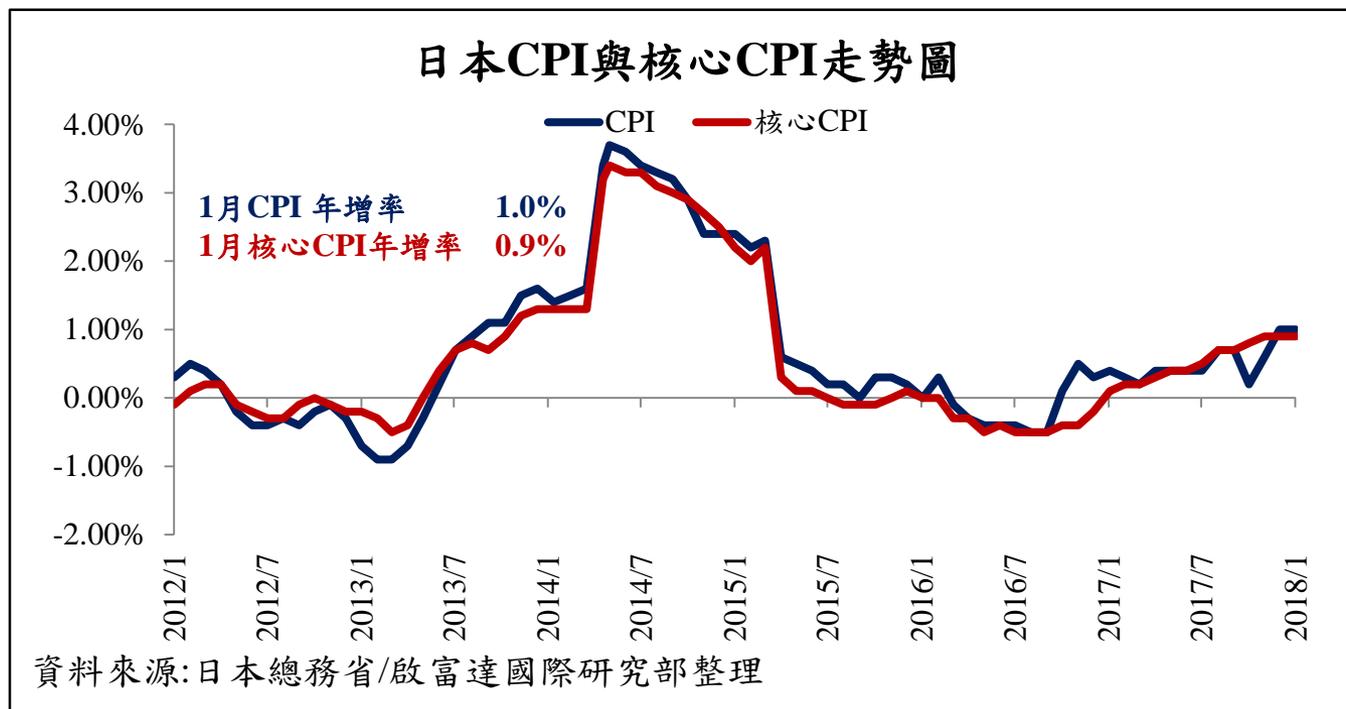


歐元區1月份HICP(調和消費者物價指數)年增率由1.4%降至1.3%；核心HICP年增率則由0.9%升至1.0%。此次扣除能源與蔬果價格波動的核心HICP稍見回升，顯示歐元區通膨呈現持續上行趨勢，為其逐步退出貨幣寬松政策鋪路。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/19	07:50	貿易餘額	3590億	-10,020億	-9,434億
02/23	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.8%	0.9%
02/23	07:30	消費者物價指數年增率	1.0%	1.3%	1.0%



日本1月份核心CPI持平於前月0.9%，日本央行持續維持寬鬆政策



1月份CPI(消費者物價指數)持平於原先1.0%，而核心CPI(扣除生鮮食物但包括油品)同持平於前月0.9%。日本寬鬆政策推手日本央行行長黑田東彥已於上週續任央行總裁一職，雖然日本通膨率已顯著回溫，但仍遠低於日本央行的2%通膨目標，經濟復甦及通膨現況使日本央行持續維持寬鬆政策。

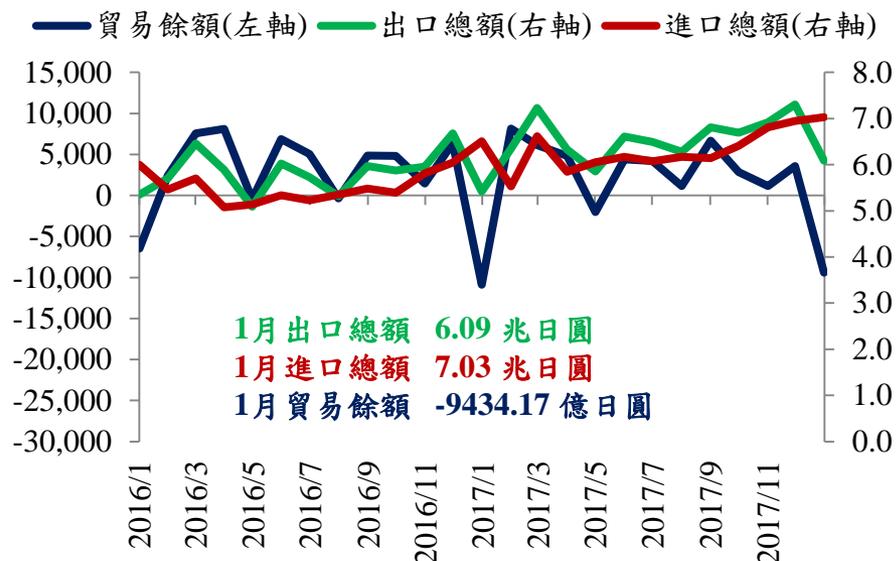
1月份貿易餘額降至負9,434.2億日圓，反映天然氣、醫療產品進口大幅增加

日本進出口年增率走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

日本貿易餘額與進出口走勢圖



資料來源：日本財務省/啟富達國際研究部整理

1月份出口年增率由9.33%升至12.24%；進口年增率由14.89%跌至7.98%；貿易餘額由前值3,589.7億日圓降至貿易逆差9,434億日圓。日本財務省公佈，此次出口年增率增加，主要受惠於亞洲半導體等製造設備的旺盛出口需求，而貿易逆差劇增則是反映日本對於美國液化天然氣、醫療等產品進口的大幅增加。全球股市正面臨動盪時期，近期日圓升值恐危害日本出口商利潤。

資料來源：啟富達國際研究部整理

美國財政部上週再次發行大量債券，推升美十年期公債殖利率上升至2.88%

美國10年公債 ↓ 2.88 02/23 ▼-0.04 (-1.37%) 高:2.88 低:2.88 開:2.88

日線圖 2.88%

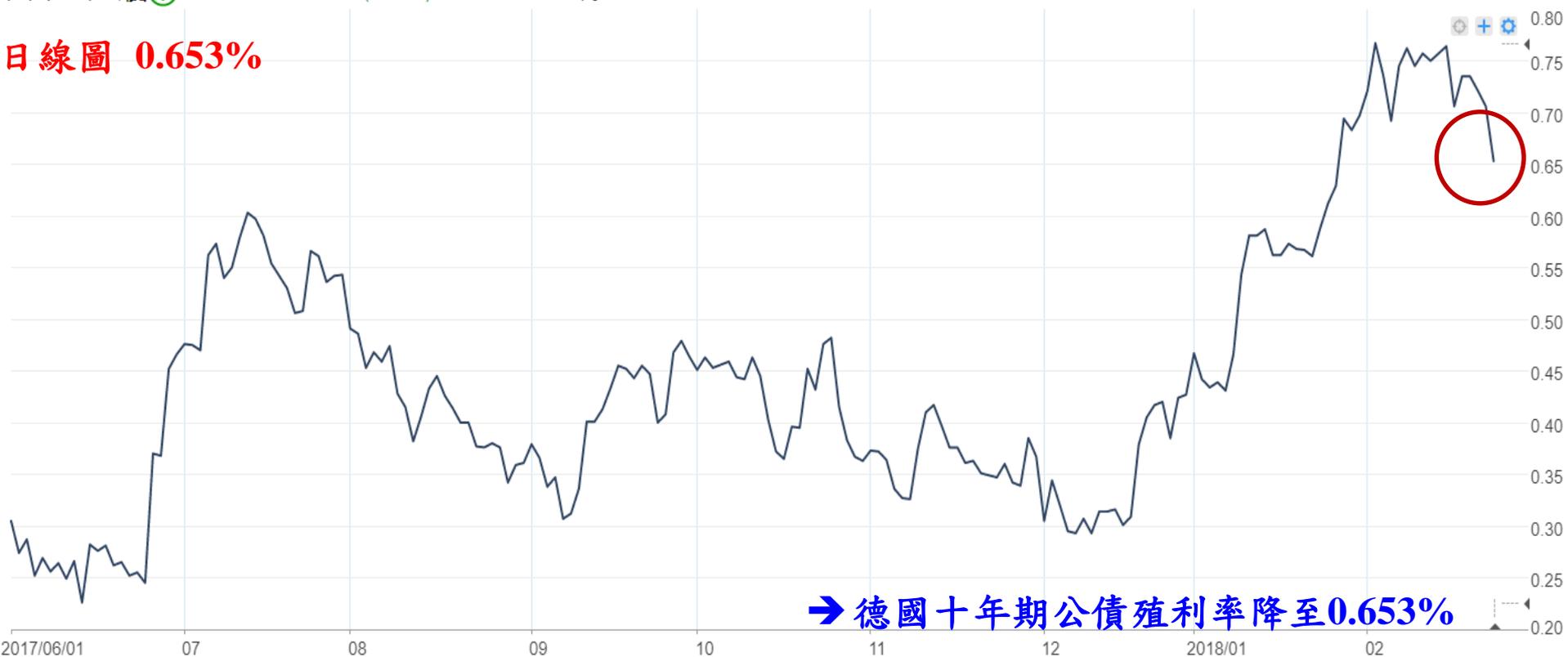


美國財政部上週將再次發行大量債券，新債券銷售壓低債券價格，同步推升美十年期公債殖利率再次上揚，由2.87%升至2.88%。

德國10年期公債殖利率持續下探逾兩週低點，由前期0.735%降至0.653%

德國10年公債 0.653 02/23 ▼-0.053 (-7.51%) 高:0.653 低:0.653 開:0.653

日線圖 0.653%



2月歐元區綜合採購經理人指數於上週公佈，顯示經濟與企業活動擴張動能稍下滑，德國10年期公債殖利率持續下探逾兩週低點，由前期0.735%降至0.653%。

反映3月市場升息預期，美元3月期LIBOR上升至1.9563%

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.9563 02/23 ▲ 0.0127 (+0.65%) 高: 1.9563 低: 1.9563 開: 1.9563

日線圖 1.9563%

➔ 美元3月期LIBOR上升至1.9563%



反應3月市場以及聯邦公開市場委員會(FOMC)升息預期，美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.8388 %續升至1.9563%。

本週0226-0304 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	02/26	23:00	新屋銷售	62.5萬	65.5萬
	02/27	23:00	諮商局消費者信心指數	125.4	126.3
	03/01	21:30	個人核心消費支出平減指數	1.5%	1.5%
	02/28	22:45	芝加哥採購經理人指數	65.7	64.1
	03/01	23:00	ISM製造業採購經理人指數	59.1	59.0
	03/02	23:00	密西根大學消費者信心指數	95.7	98.9
	03/02	21:30	非農就業人口	20萬	18萬
	03/02	21:30	失業率	4.1%	-

本週0226-0304 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
歐洲	02/27	18:00	歐元區消費者信心指數	1.3	0.1
	02/28	18:00	歐元區調和核心消費者物價指數年增率	1.0%	1.0%
	02/28	18:00	歐元區調和消費者物價指數年增率	1.3%	1.2%
	03/01	17:00	歐元區製造業採購經理人指數	58.5	58.5
	03/01	18:00	歐元區失業率	8.7%	8.6%
日本	03/02	07:30	核心消費者物價指數年增率	0.9%	0.9%
	03/02	07:30	消費者物價指數年增率	1.0%	-
	02/28	07:50	零售銷售年增率	3.6%	2.6%
	03/02	07:30	失業率	2.8%	2.8%

本週0226-0304 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
中國	02/28	09:00	官方製造業採購經理人指數	51.3	51.4
	03/01	09:45	財新製造業採購經理人指數	51.5	51.3
台灣	02/26	16:00	失業率	3.70%	-
	02/27	16:20	M2年增率	3.60%	-
	02/27	16:20	M1B年增率	4.03%	-
	03/01	16:00	出口年增率	17.5%	13.0%

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。