



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0220-0226

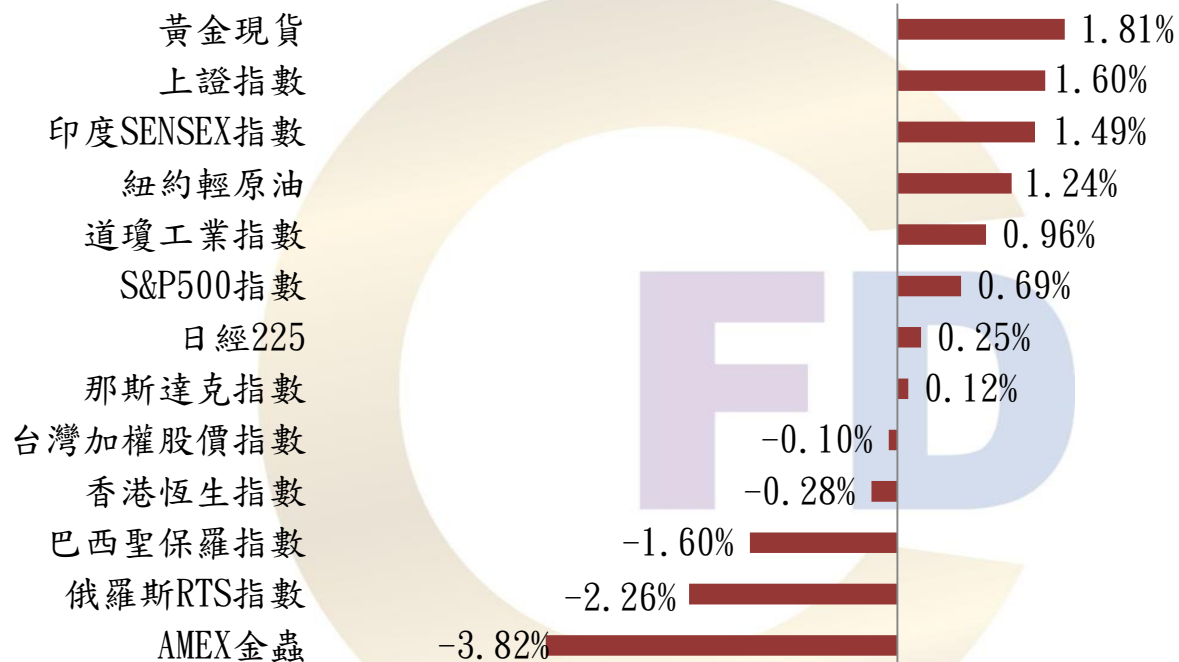
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0217-0224



資料來源:stockq/啟富達國際研究團隊整理

〈Fed會議紀錄〉市場小看她了？埃里安：市場恐過度低估Fed三月升息

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2017/02/23 17:45

- 《彭博社》報導，安聯首席經濟學家埃里安 (Mohamed El-Erian) 週三 (22 日) 向市場提出警示，認為當前的利率期貨市場，似乎嚴重忽略了美國聯準會 (Fed) 在三月份出手升息之可能。
- 據一月份 FOMC 會議紀要顯示，一些 Fed 官員們認為，川普經濟學內欲擴增美國基礎建設的財政刺激新政，很可能將刺激美國通膨率急遽走升，未來數月 Fed 內再度出手升息，是一適當之決定。
- 同時 Fed 官員們亦表示，倘若川普經濟學的財政刺激政策真實上路，那麼一旦 Fed 預期到通膨率將大幅上升，且失業率下降速度過快，那麼 Fed 將必須以大踩油門，用比預期還快的速度，加快升息。
- 埃里安表示，從一月份的 FOMC 會議紀錄來看，Fed 對於川普經濟學可能引爆的大通膨環境，可謂是相當戒慎恐懼，但是當前市場似乎並沒有充份作好 Fed 可能於三月升息之準備。
- 埃里安認為，近期美國的幾項經濟數據如 CPI、零售銷售等，表現依然是非常強勁，這些美國經濟持續向好的證據，將會更加強 Fed 的升息意願。
- 據 CME 聯邦基金利率期貨價格暗示，目前市場預期 Fed 三月份升息機率僅為 17.7%，而六月升息之機率為 71.5%。

〈希臘危機〉IMF總裁：當前無需對希臘進行債務減記 應延長償債週期

鉅亨網新聞中心2017/02/23 09:10

- 中新網 23 日報導，當天下午，拉加德在柏林總理府內與德國總理梅克爾 (Angela Merke) 就希臘救助計畫等問題舉行了會談。會談後，拉加德接受德國電視一台採訪時作出上述表示。
- 拉加德認同希臘自金融危機以來取得了進步，並表現出了採取改革的意願。她表示，對希臘的救助計畫將依託兩大支柱展開，首先是一套增強希臘經濟，使其減少對外界依賴的改革方案。
- 拉加德表示，有許多改革事項是希臘已經承諾的，但至今尚未以法律形式加以落實。她強調，這一問題必須得到解決。至於改革的關鍵領域，拉加德舉出了養老金和所得稅兩項改革。她指出，除此之外仍有許多領域需要採取改革。
- 拉加德表示，救助計畫的另一大支柱是改進債務管理。她說，國際貨幣基金組織要求歐元區國家首先延長希臘償債期限，並限制貸款給希臘的債務利率。拉加德強調，眼下並無必要對希臘硬性採取債務減記。在此之前，作為希臘救助計畫談判在歐元區內的關鍵方，德國財長朔伊布勒 (Wolfgang Schäuble) 已對被稱作「剃頭」(Haircut) 的債務減記方案明確表達了反對意見。
- 德國電視一台指出，拉加德當天與梅克爾磋商的重點在於 IMF 是否將參與所謂「第三輪救助計畫」。不過，拉加德當天未對此問題明確表態。
- 總額可達 860 億歐元的第三輪救助計畫將持續至 2018 年夏季，該計畫目前為止僅由歐洲穩定機制 (ESM) 一家出資。IMF 則從 2013 年以來就不再對希臘新增貸款，但仍參與對希臘履行改革和緊縮義務情況的評估。德國和其他歐元區國家普遍希望 IMF 能夠參與第三輪救助。

〈法國大選〉勒龐風險拉高 法債遭拋售 與德債利差創5年新高

鉅亨網新聞中心2017/02/21 12:45

- 最新民調顯示，支持脫歐的法國總統參選人勒龐 (Marine Le Pen) 支持率再次拉高，在投資人拋售法國國債下，使得法國與德國 10 年期國債利差擴大到 85 個基點 (bp)，創下 2012 年 7 月以來新高。
- 法國 10 年期國債殖利率周一盤中上升 10 個基點、5 年期國債收益率上升 8 個基點。
- 與此同時，在歐洲央行購買債券的新政策下，德國國債被市場搶購，2 年期國債殖利率一度跌至紀錄新低，來到負 0.85%。
- 在德債被搶購的帶動下，德債期貨價格漲至 164.68，成交量激增爆出近期最大量。
- 法國極右派的反歐元政黨國民陣線總統候選人勒龐 (Marine Le Pen)，在民調中，第一輪得票率為 27%，勝過其主要對手費雍 (Francois Fillon) 和馬卡龍 (Emmanuel Macron) 的 20%。
- 此外，民調也顯示，勒龐在第 2 輪選舉中，雖然還無法確保勝出，但勝選的機率又拉高了一些。
- 消息一傳出，擔心「法國川普」當選的效應擴散，不但法國國債遭到拋售，歐洲外圍經濟體的債券也受到波及，義大利和葡萄牙國債的殖利率也同步上升，其中義大利 10 年期國債殖利率上升 3 個基點，來到 2.22%，與歐元區的德國、荷蘭、瑞士等國的國債殖利率利差進一步擴大。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

1. 02/20 華盛頓日
2. 02/22 FOMC會議紀錄

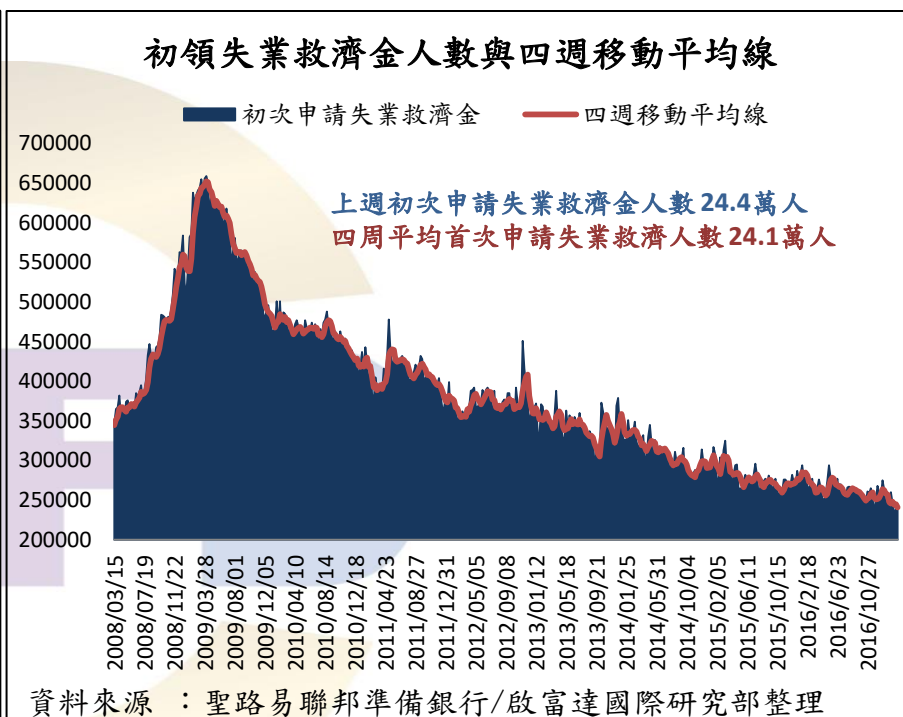
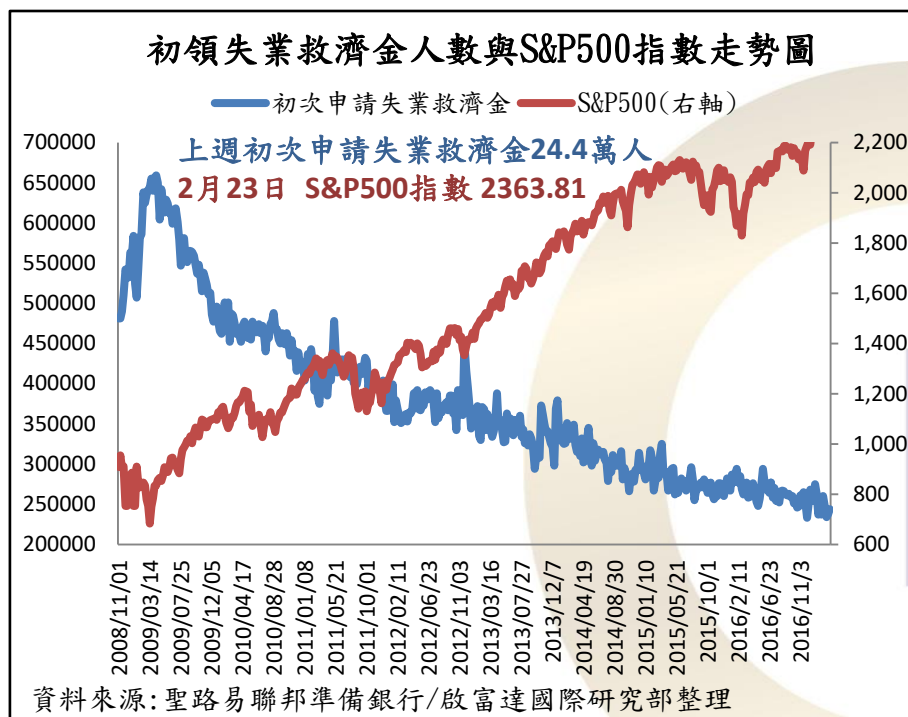
下週金融市場重要議題：

1. 02/28 達拉斯Fed分行主席卡普蘭發表談話
2. 02/28 川普國會談話
3. 03/02 達拉斯Fed分行主席卡普蘭發表談話
4. 03/02 Fed公佈褐皮書
5. 03/02 Fed理事布萊納德發表談話
6. 03/03 中國人民政治協商會議第十二屆全國委員會第五次會議開幕
7. 03/03 克里夫蘭Fed分行主席梅斯特發表談話
8. 03/03 芝加哥大學美國貨幣政策論壇討論會
9. 03/04 Fed理事鮑威爾發表談話
10. 03/04 Fed主席耶倫發表談話
11. 03/04 Fed副主席費雪發表談話
12. 03/05 中國第十二屆全國人民代表大會第五次會議開幕

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。

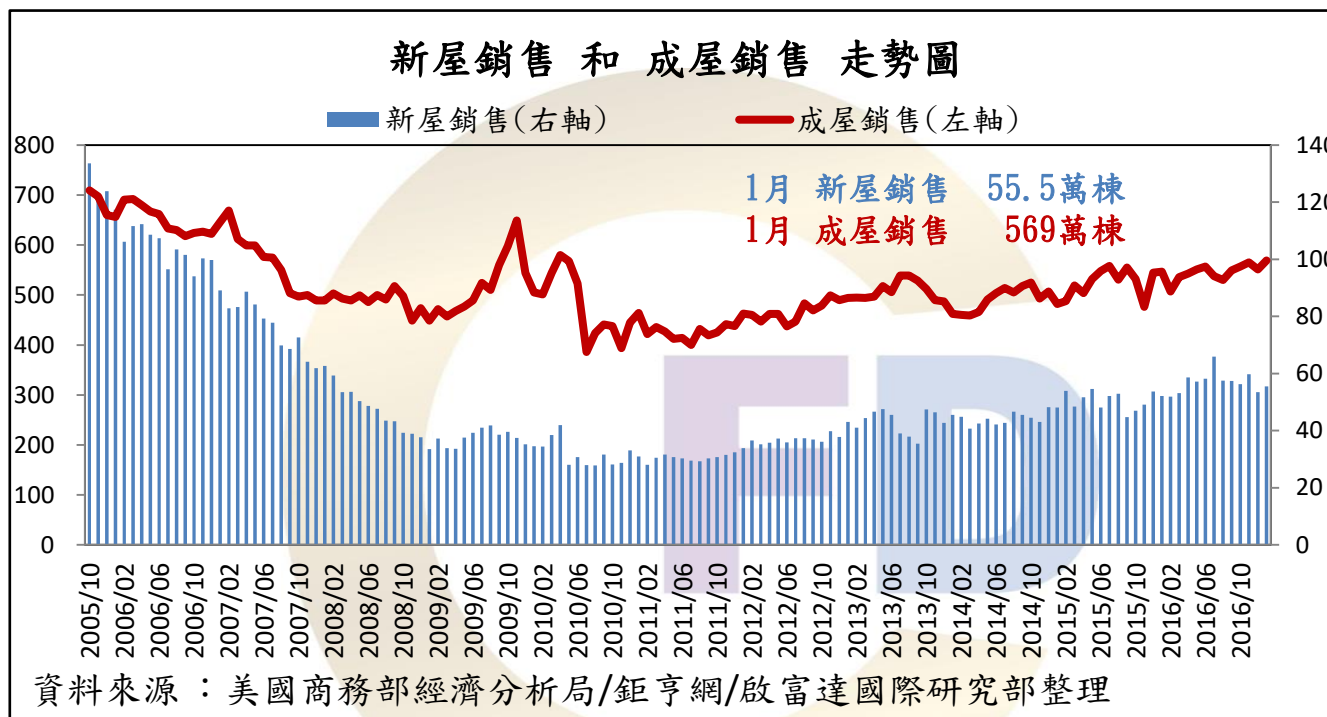
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/22	23:00	成屋銷售	551.0萬	557.5萬	569.0萬
02/23	21:30	初領失業救濟金	23.8萬	24.4萬	24.4萬
02/24	23:00	新屋銷售	53.5萬	57.6萬	55.5萬
02/24	23:00	密大消費者信心指數	98.5	96.0	96.3

上週初領失業救濟金人數升至24.4萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部2月23日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的239,000升至244,000人，連續103週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.1萬人，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。

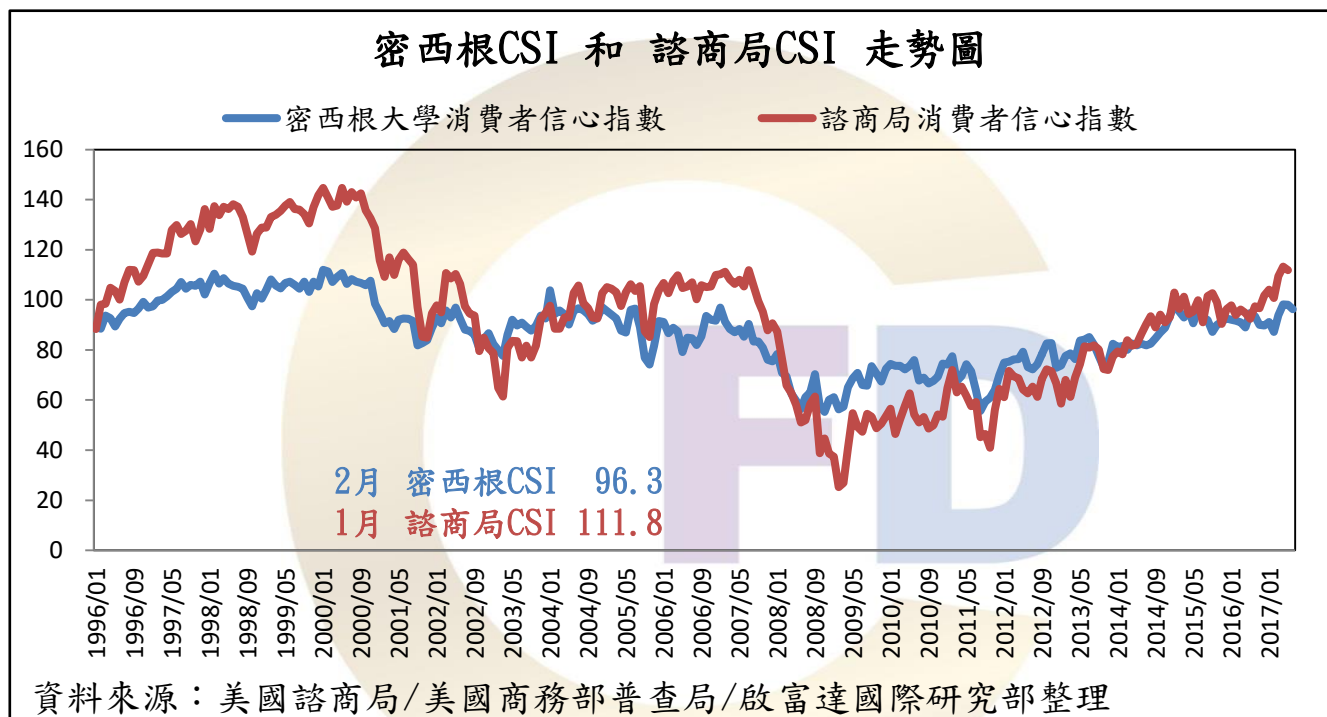
1月份成屋銷售569萬，新屋銷售55.5萬，銷售狀況持續增溫



由美國商務部公布，美國1月份成屋銷售由551萬升至569萬，創10年新高，新屋銷售由53.5萬升至55.5萬。由於勞動市場持續改善，再加上投資者期待川普將採取更多減稅及增加基礎設施建設和減少法規監管的承諾，讓住房需求持續成長，新、成屋庫存也持續呈現供給短缺的現象，也導致房價持續升溫。

資料來源：啟富達國際研究部整理

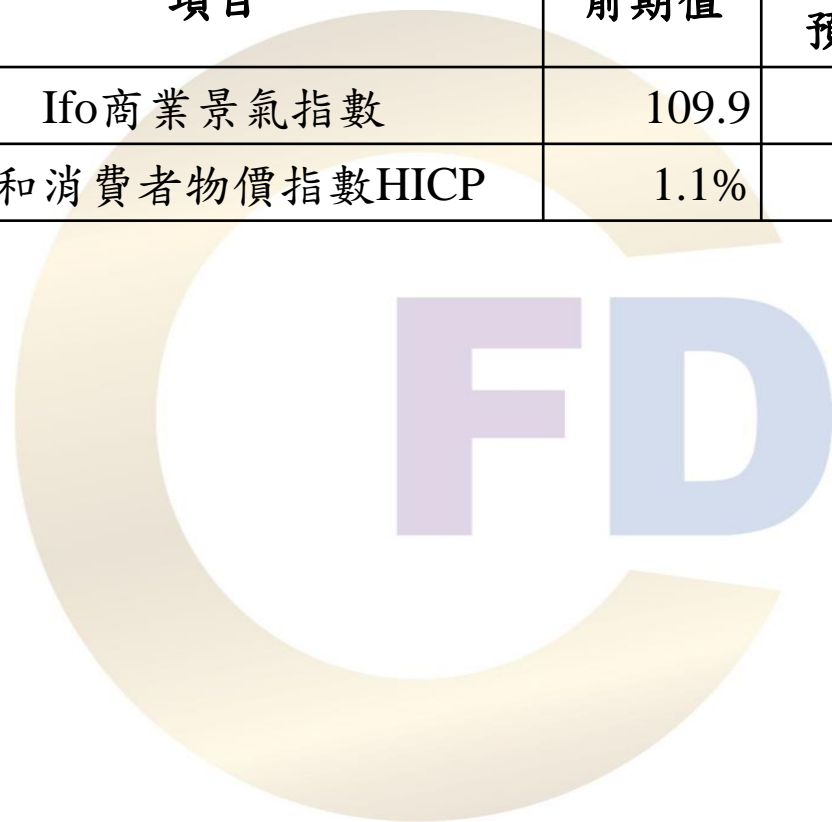
2月密大CSI降至96.3，消費信心稍放緩



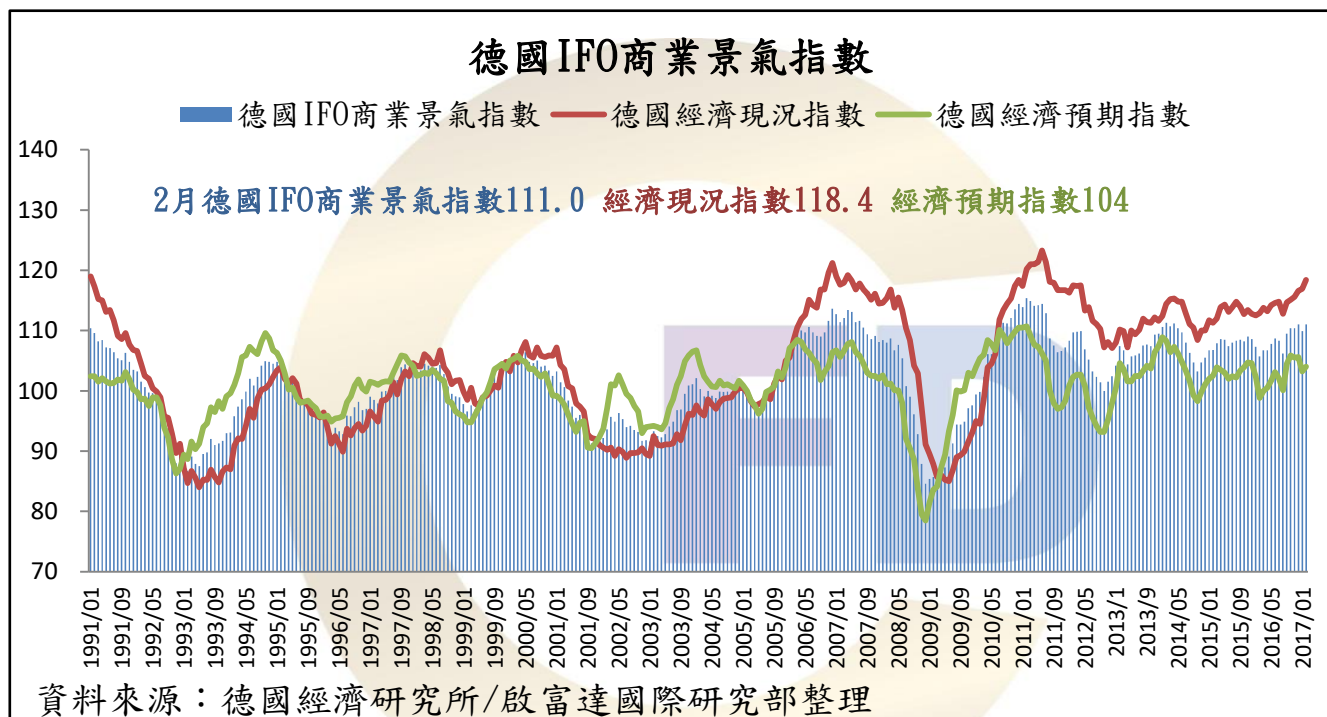
美國2月份密西根大學消費者信心指數由98.5降至96.3，數據優於市場預期的96.0。據報告指出，整體消費意願在過去三個月都顯示改善，可能與消費者相信川普將實現在競選時承諾會振興美國經濟有關。現況指數升至111.5，展望指數則降至86.5，近幾個月美國消費信心仍然充足，有利於零售銷售表現。

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
02/22	17:00	Ifo商業景氣指數	109.9	109.3	111.0
02/22	18:00	調和消費者物價指數HICP	1.1%	1.8%	1.8%

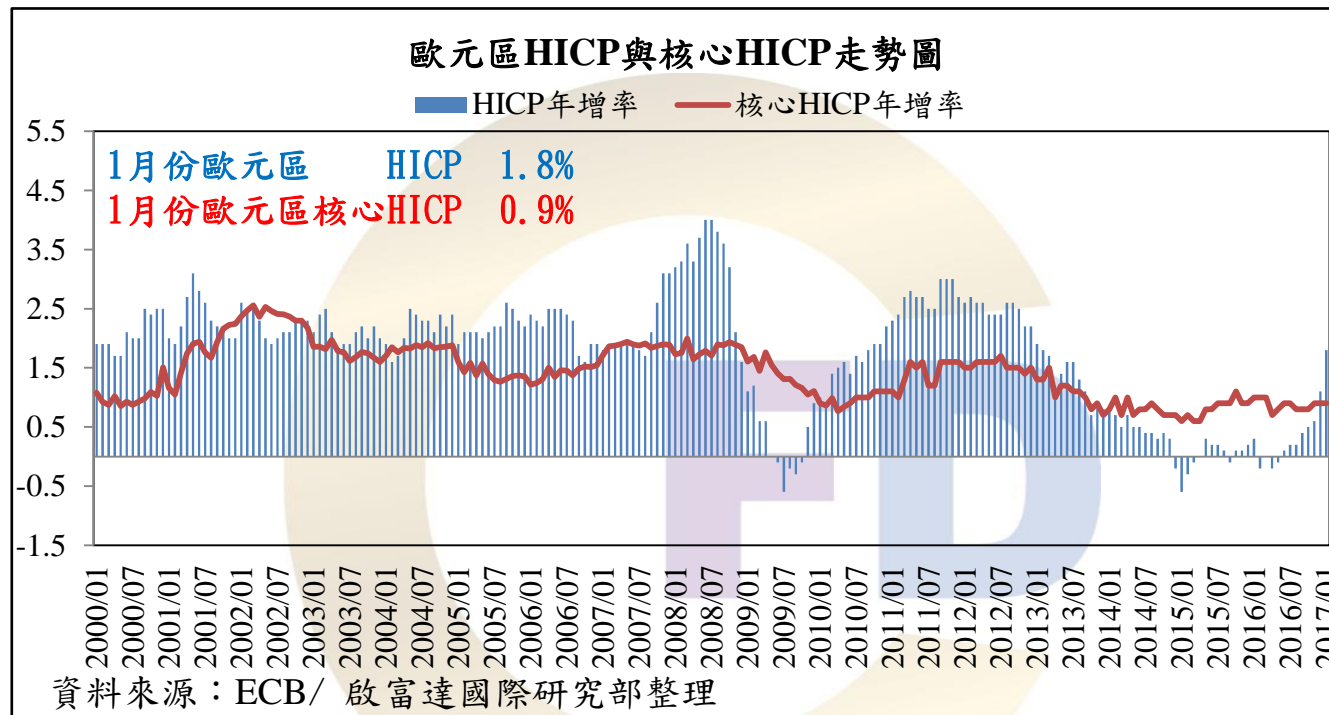


2月份德國Ifo商業景氣指數升至111.0，企業對未來景氣信心持續升溫



2月份德國Ifo商業景氣指數由109.9升至111.0，優於市場此前預估的109.3；經濟現況指數由116.9升至118.4；經濟預期指數則由103.2升至104.0，顯示企業經理人對於未來景氣信心持續升溫，報告指出，目前歐元區經濟成長正升溫，儘管政治風險也逐漸升高，例如法國大選在即，以及美國政治不確定性，但對於經理人認為對於企業展望影響不大。

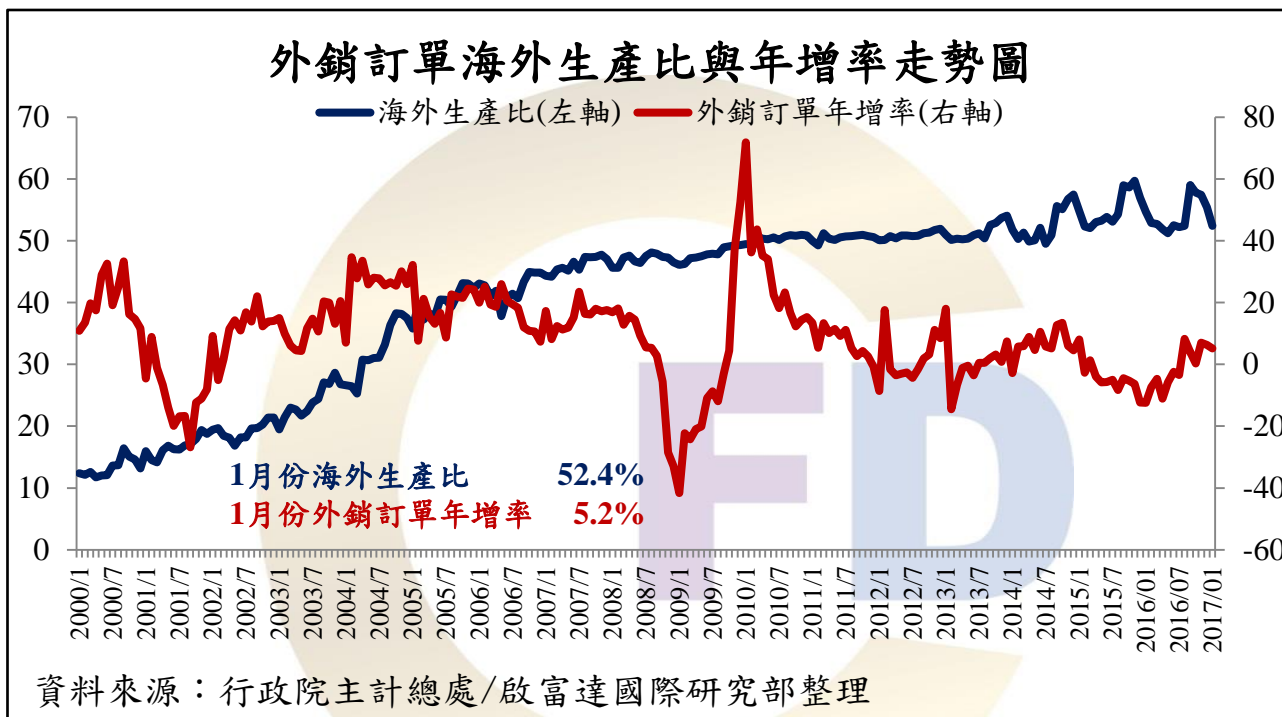
歐元區1月份HICP升至1.8%，通膨持續見起色



歐元區1月份HICP由1.1%升至1.8%，核心HICP則維持在0.9%，符合市場預期。通膨狀況隨時間緩步改善，歐洲經濟、就業也持續回溫，部分官員也開始關注到通膨發展，並在通膨數據公布後表示，若通膨趨勢穩定持續，歐洲央行(ECB)也應該開始考慮結束刺激計劃。

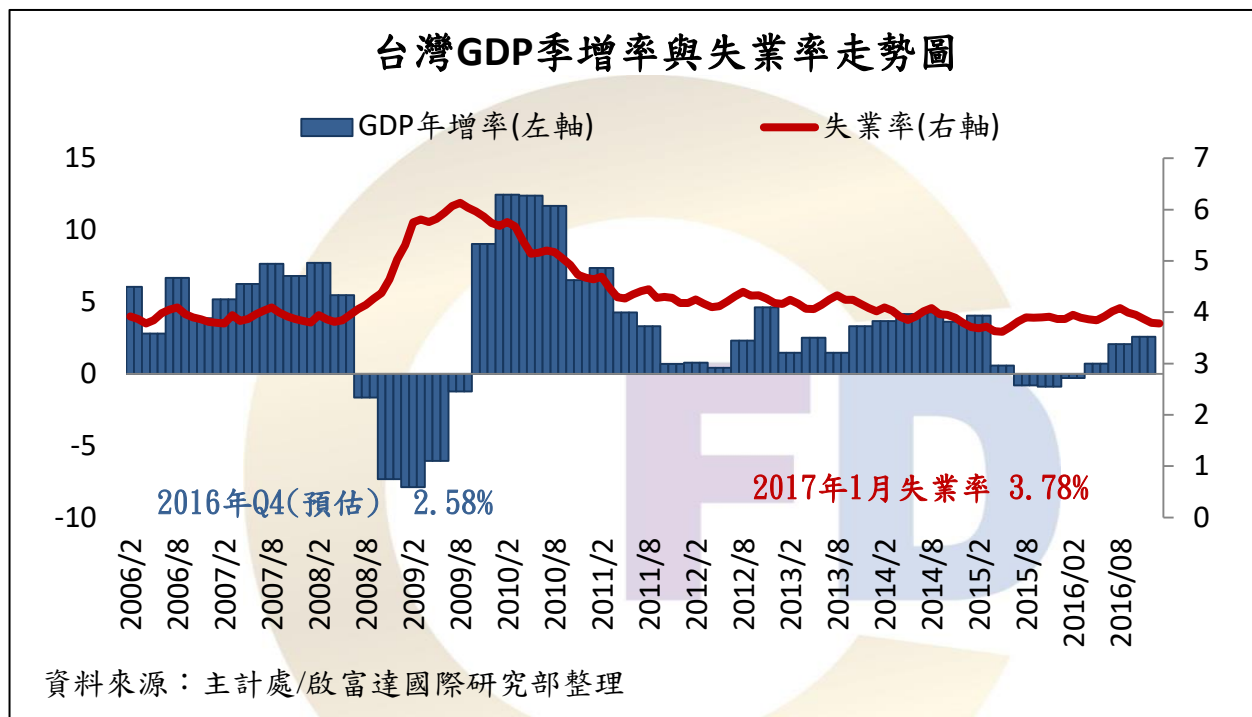
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/20	16:00	外銷訂單年增率	6.3%	-	5.2%
02/24	08:30	失業率	3.79%	-	3.78%
02/24	16:20	M1b年增率	6.01%	-	6.05%
02/24	16:00	M2年增率	4.11%	-	3.72%

1月份外銷訂單年增5.2%，有利第一季經濟成長表現



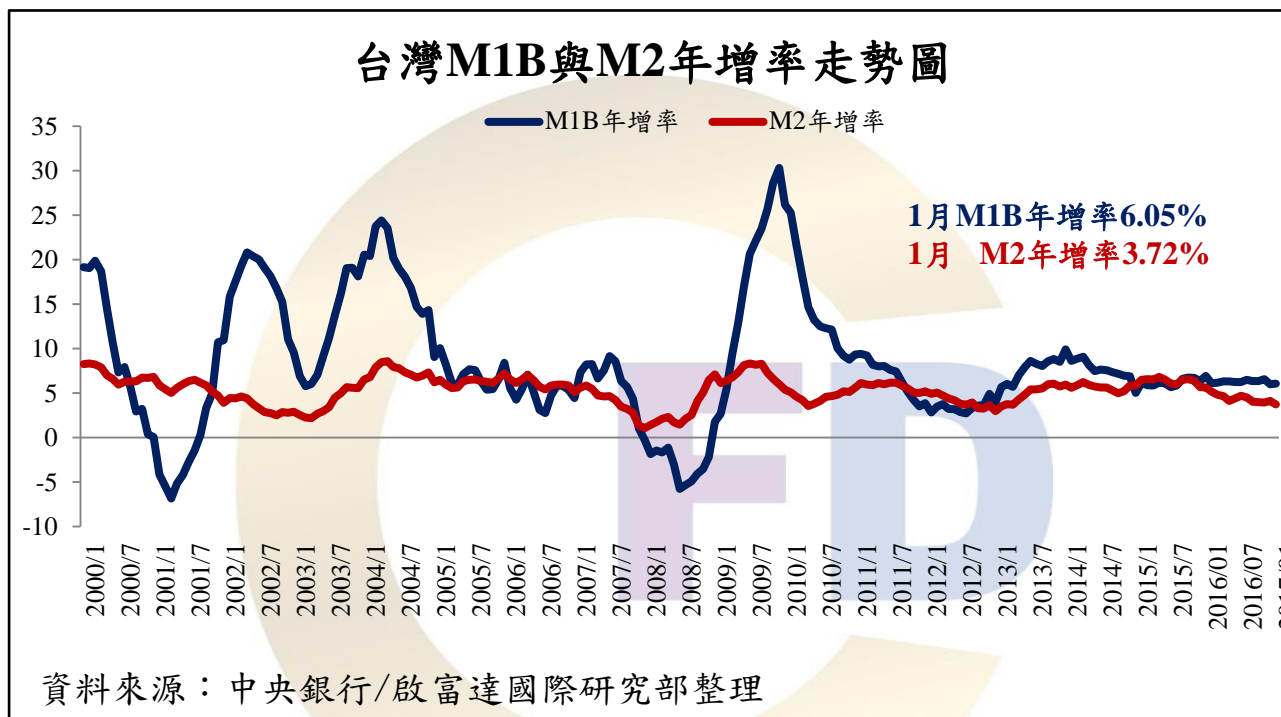
1月份外銷訂單年增率由6.3%降至5.2%，連六月呈現正成長，雖然1月適逢農曆春節，導致各外銷訂單接單項目都較上月衰退，但因全球景氣復甦、電子產品推陳出新，加上油鋼價上漲，有利訂單金額持續成長，經濟部也預估下個月外銷訂單仍會持續保持正向表現有利第一季GDP成長表現。

1月份台灣失業率為3.78%，隨全球景氣好轉，失業率持續出現好轉跡象



由行政院主計總處公布，台灣1月失業率由3.79%降至3.78%，創19個月新低，主要原因全球景氣在近期出現好轉增溫跡象，加上外銷訂單在淡季仍持續維持正成長表現，讓企業對於人才需求有所增加。而鄰近國家近期失業率狀況如下，南韓 3.4%，香港 3.3%，日本 3.1%，新加坡 2.2%。

1月份M1b升至6.05%，M2降至3.72%，續呈黃金交叉，資金動能仍然活絡



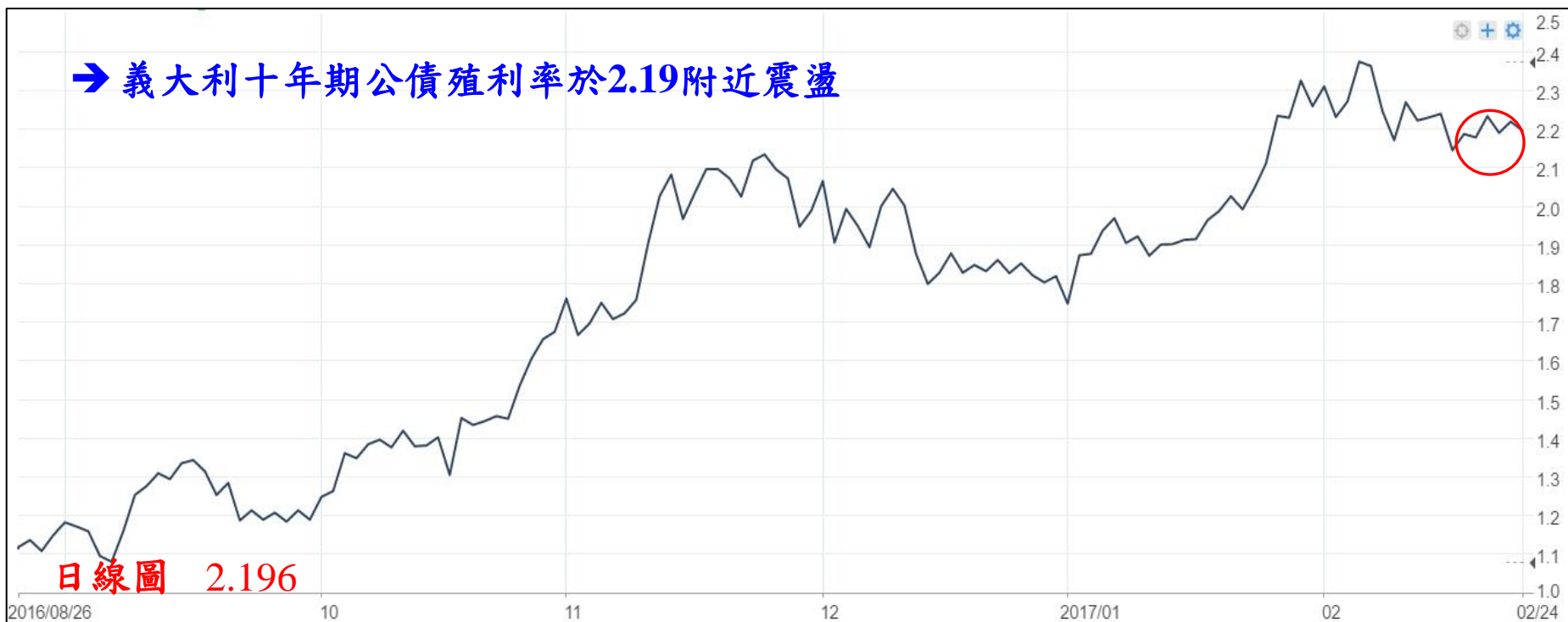
由中央銀行公布，1月份M1b年增率由6.01%升至6.05%；M2年增率由4.11%降至3.72%。央行官員表示，M1B年增率上升主因是農曆春節前資金需求轉強所致；而M2則受外匯存款增長放緩影響降至4.11%，兩者續呈黃金交叉，顯示資金動能仍然活絡。

勒龐勝選風險增溫，導致投資人對於政治風險擔憂，美十年期公債殖利率降至2.36



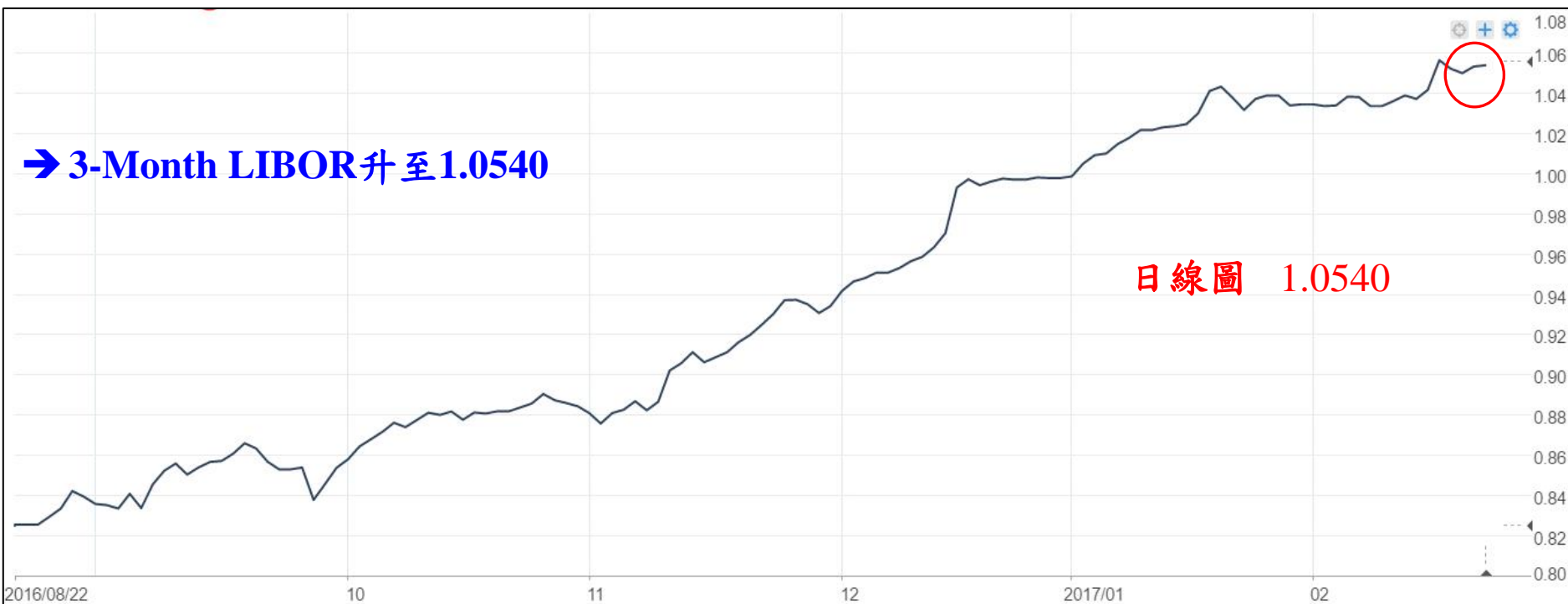
由於上週法國總統大選民調顯示極右派總統候選人勒龐有望在4月底舉行的第一輪總統大選當中脫穎而出，導致投資人對於未來歐元區甚至是全球經濟的擔憂，十年期公債殖利率降至2.36。

倫齊請辭，投資人關注政局發展，義十年期公債殖利率於2.19附近震盪



儘管近期歐元區經濟表現良好，但義大利總理倫齊於2/19宣布請辭，讓投資人暫時關注義大利政治動向，義大利十年期公債殖利率於2.19附近震盪

歐元區政治問題令美元需求短期增加，3-Month LIBOR 於升至 1.0540



由於法國、荷蘭選舉及英國將啟動脫歐程序等問題，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 1.0540。

下週0227-0305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	02/27	21:30	耐久財訂單月增率	-0.4%	1.8%
	02/28	22:00	S&P Case-Shiller 全美房價指數	185.23	-
	02/28	22:45	芝加哥PMI	50.3	53.0
	02/28	23:00	諮商局消費者信心指數	111.8	111.3
	03/01	21:30	核心PCE	1.7%	-
	03/01	23:00	ISM製造業採購經理人	56.0	56.2
	03/02	21:30	初領失業救濟金	24.4萬	24.5萬
	03/03	23:00	ISM非製造業採購經理人	56.5	56.5
歐洲	03/01	17:00	製造業採購經理人PMI	55.2	55.5
	03/02	18:00	失業率	9.6%	-

下週0227-0305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
日本	03/03	07:30	消費者物價指數CPI	0.3%	-
	03/03	07:30	失業率	3.1%	-
中國	03/01	09:00	官方製造業PMI	51.3	-
	03/01	09:45	財新製造業PMI	51.0	-

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。