



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0109-0115

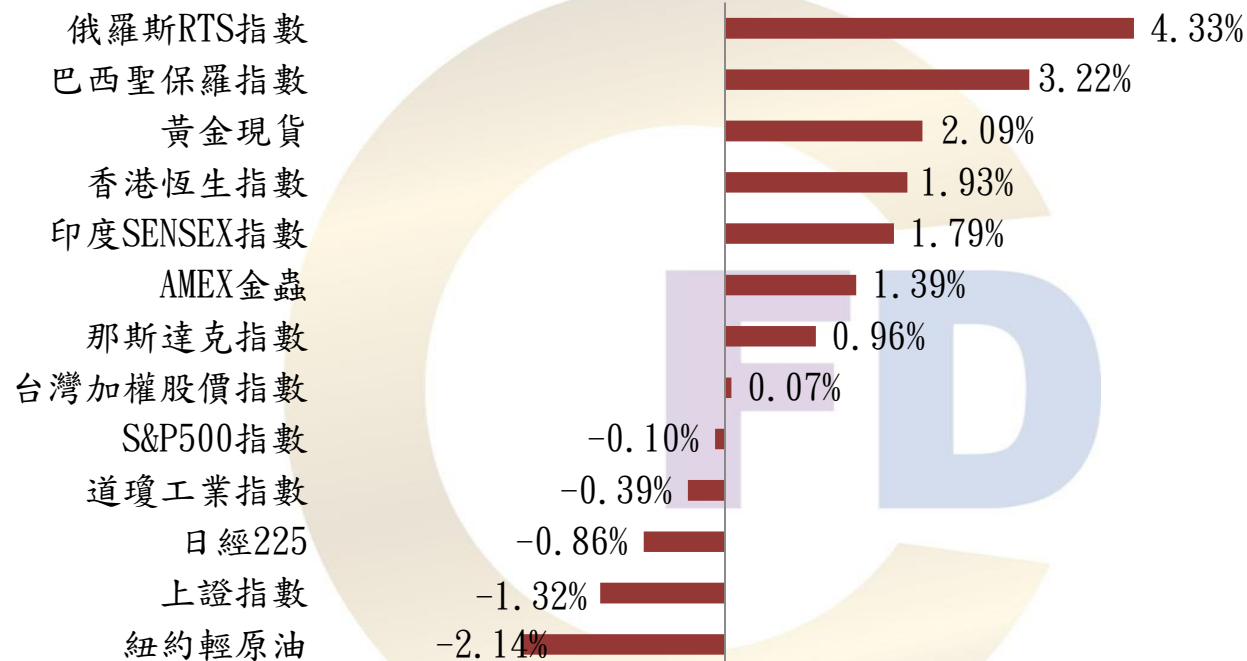
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0106-0113



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 〈Fed升息〉前瞻指引？一週內3位Fed分行主席大談「縮表」

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2017/01/13 18:09

- 《ZeroHedge》報導，週四(12日)美國聯準會(Fed)聖路易斯分行主席 James Bullard 週四在接受專訪時表示，認同 Fed 預期 2017 年升息三碼之預估值，認為美國經濟 2017 年仍將持續強勁。
- 同時 **James Bullard** 亦表示，倘若 Fed 在未來真的走到開始「縮表」的轉換點，那麼他支持 Fed 同步縮減過去 QE 期間所購入的美國公債，以及不動產抵押貸款證券(MBS)。同日週四(12日) Fed 費城分行主席 **Patrick Harker** 也發表談話指出，當 Fed 將基準利率：聯邦基金利率(FFR) 升息至 1% 一線後，Fed 確實是可以開始先考慮停止對手上持有至到期之公債，進行再投資，然後在未來再考慮進一步縮減資產負債表規模。
- 統計自 2007、2008 年金融海嘯爆發以來，在 Fed 的 QE 政策之下，統計美國 Fed 至 2014 年十月宣布正式終止 QE3 計劃止，Fed 資產負債表一路自 2007 年八月份的 8702.61 億美元，一路激升至最新的 4.4 兆美元，Fed 的資產負債表暴增了 5 倍之多。
- 甚至上週一(9日) Fed 波士頓分行總裁 Eric Rosengren 亦在一場演講上表示，Fed 應該考慮開始著手縮減資產負債表，向市場進行實質性的流動性緊縮，在短短的一週之內，同時出現三名 Fed 主席級官員向市場放出風聲，大談 Fed 可以開始考慮「縮表」，這是自 Fed 啟動本波升息循環以來，首次出現之景況。
- 有別於「升息」的主要作用為墊高市場上的融資成本，Fed 倘若開始進行「縮表」，意味著 Fed 將開始出脫過去數年累積購入的美國公債，以回收市場內的投機性資金，根據財新智庫旗下之研究機構莫尼塔估計，Fed 如開始縮減資產負債表，美房地產市場、美股市場、美國經濟等估將會首當其衝。

## 今年最重要市場關卡？葛洛斯：若美殖利率站上2.6%...

鉅亨網編譯張正芊2017/01/11 18:41

- 「債券天王」葛洛斯 (Bill Gross) 周二 (10 日) 警告，美國 10 年期公債殖利率若站穩 2.60% 之上，便代表債市長期空頭趨勢已展開。他直言，這個美債殖利率關卡，比美股道瓊指數衝上 2 萬點、油價攀上 60 美元及美元升值至歐元平價等等里程碑，都來得「重要許多」。
- 現任駿利資產管理 (Janus Capital) 王牌債券基金經理人的葛洛斯，在發布給客戶的最新投資展望報告中寫道，2.60% 是美國公債殖利率漲勢的頂點，一旦確定衝破此關卡，將代表債市多頭結束，而這也會影響到許多資產價格，包括股市。因此他認為，這會是今年利率水準及可能美股價格密切觀察的水位。
- 葛洛斯相信，美國與歐洲等其他先進地區的貨幣政策差距擴大，應該能限制美債殖利率漲勢，因此 2.6% 的關卡才會如此重要。他指出，美債殖利率近期由 1.4% 飆上 2.4%，因川普及共和黨贏得大選後，市場預期美國經濟成長加速，刺激追求風險風氣起，且投資人預期通膨升溫，加上美國聯準會 (Fed) 立場更加鷹派。至於市場風險熱度及美債殖利率是否過高？「這是今年關鍵問題」。
- 葛洛斯補充，他對於川普執政下，美國經濟成長率能否衝上 3%，抱持懷疑態度；而較相信美國國內生產毛額 (GDP) 增幅只會停在 2%。因為他認為，從某些方面來看，美國經濟生產已處於全產能狀態；如果川普政府還要進一步刺激 GDP 大增，需要投入相當多的投資支出。
- 此外葛洛斯指出，利率攀升、科技加速取代人力、全球化趨勢逆轉加上美國人口持續老化，也會對美國生產力及 GDP 成長率構成威脅。

## 信貸過剩 彭博調查：中國今年會製造出更多泡沫！

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2017/01/12 10:00

- 中國資金巨球、打地鼠金融或者簡潔明了的巨量流動性，不管你用什麼詞匯來描述困在中國金融體系中的過剩信貸，很少有人會否認，預測其有時無章的走勢可以讓分析師、交易員和投資者賺到錢。
- 中國近年來經歷了一連串市場泡沫，2017年則將再次看到資產面臨價格脫離基本面的風險。
- 這是上個月末接受彭博調查的14位經濟學家中13位的看法。其中一半受訪者預計，儘管決策者最近幾個月採取了措施來避免房地產市場泡沫膨脹，但是這種風險依然存在。還有4位受訪者認為，公司債市場同樣容易出現泡沫，儘管政府官員也已採取措施來提高成本、減少債務的積累。
- 「平衡去槓桿和維持一定成長速度這兩種需求，同時確保金融體系穩定，這是一項非常有挑戰性的任務，」大華銀行駐新加坡的高級經濟師 Teck Kin Suan 稱。「留在系統中的流動性仍得尋找回報，而投資海外的機會減少可能會加劇資產泡沫。」
- 世界各地的監管機構都很難阻止非理性繁榮。而讓中國難上加難的是，越收越緊的資本管制限制了可以投向海外的資金。這就使得大量現金在國內尋找可以安身的資產。

## 本週金融市場最重要議題

### 本週金融市場重要議題：

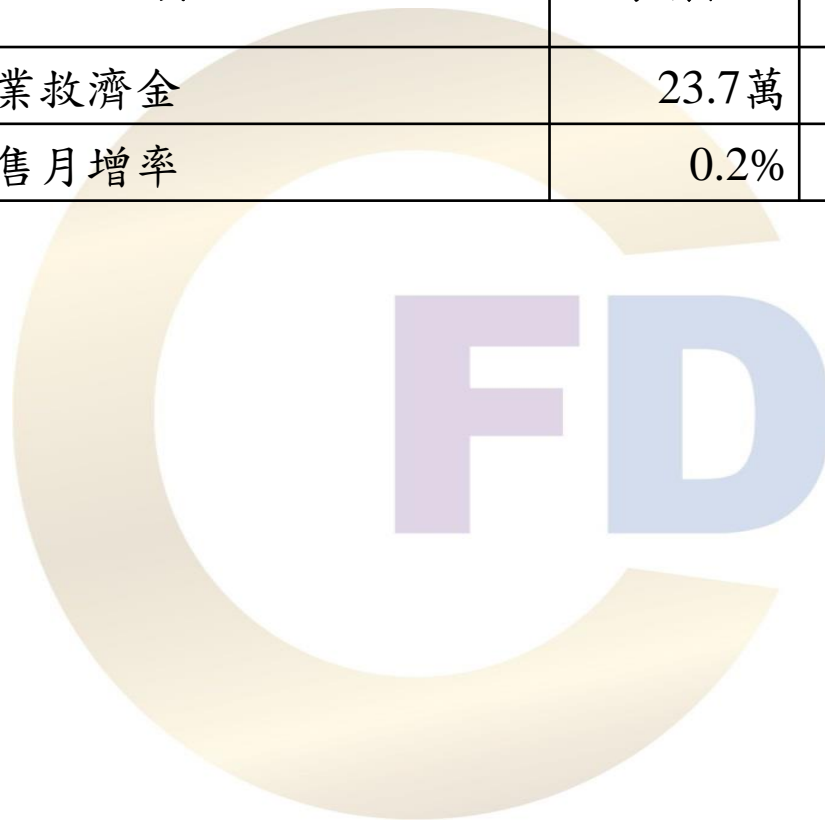
1. 01/09 日本成人節 休市一日
2. 01/10 Fed波士頓分行羅森格倫、Fed亞特蘭大分行洛克哈特、Fed芝加哥分行伊凡斯發表談話
3. 01/10 美國總統歐巴馬發表告別演說
4. 01/11 美國下任總統川普舉行當選後首次記者會
5. 01/13 Fed主席耶倫、Fed費城分行哈克、Fed芝加哥分行伊凡斯、Fed聖路易士分行布拉德發表談話
6. 01/14 Fed費城分行哈克發表談話

### 下週金融市場重要議題：

1. 01/16 馬丁路得紀念日
2. 01/17 世界經濟論壇年會、Fed紐約分行杜德利發表談話、英國首相梅伊宣布脫歐方案
3. 01/18 Fed公布褐皮書
4. 01/19 Fed 主席耶倫發表談話、Fed明尼阿波利斯分行卡什卡利發表談話、ECB利率會議
5. 01/20 美國新任總統川普就職、Fed 主席耶倫發表談話、舊金山Fed威廉斯發表談話、費城Fed哈克發表談話

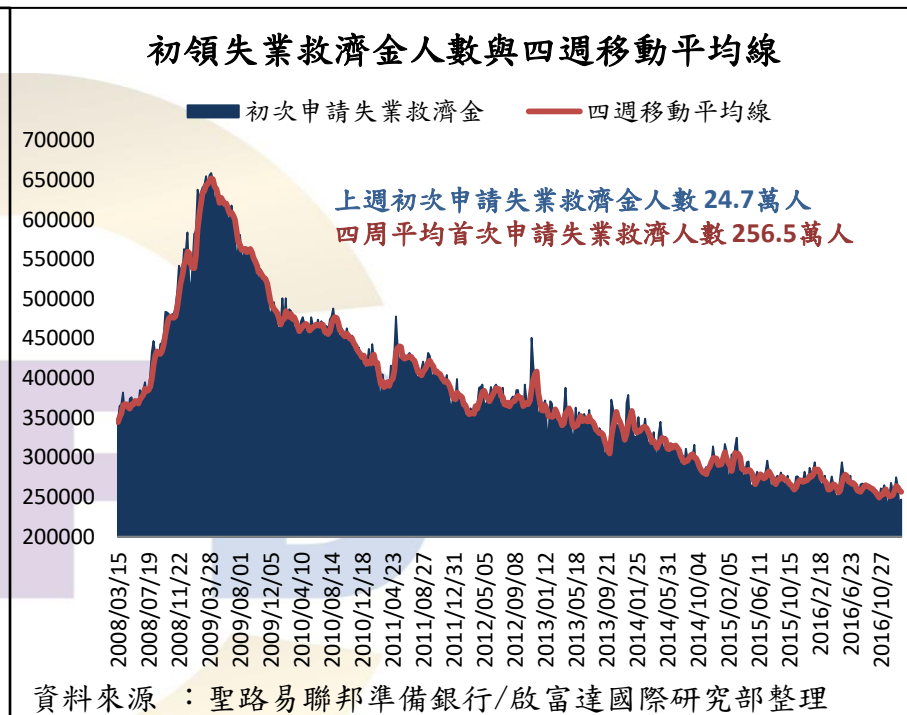
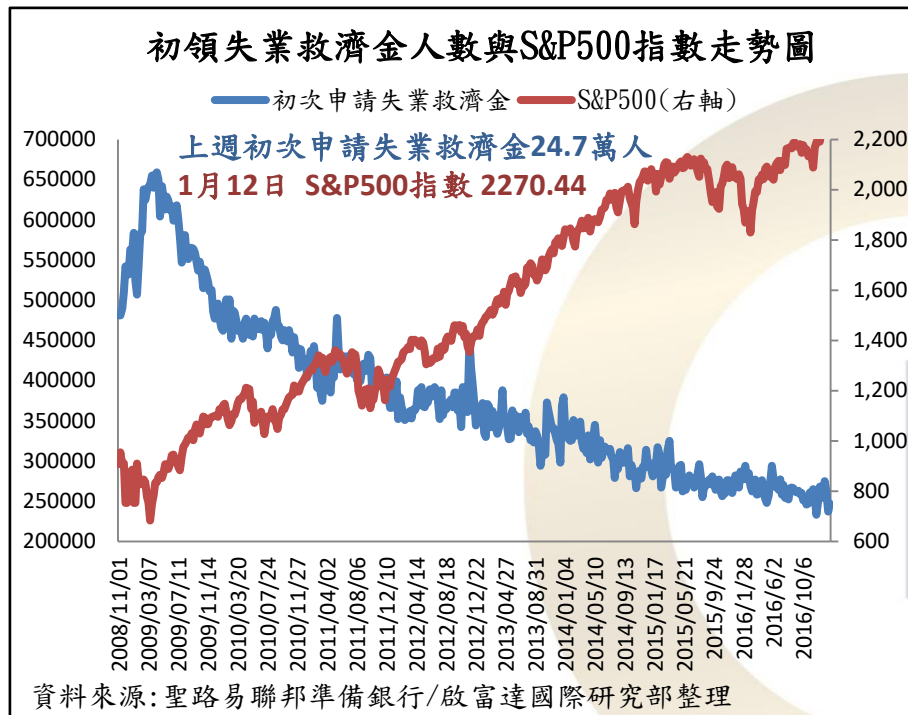
啟富達國際認為，未來關注焦點除了本週金融市場重要議題之外，美元、歐元和日元走勢代表全球資金的變化，也是很重要的參考指標。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/12	21:30	初領失業救濟金	23.7萬	25.5萬	24.7萬
01/13	21:30	零售銷售月增率	0.2%	0.7%	0.6%



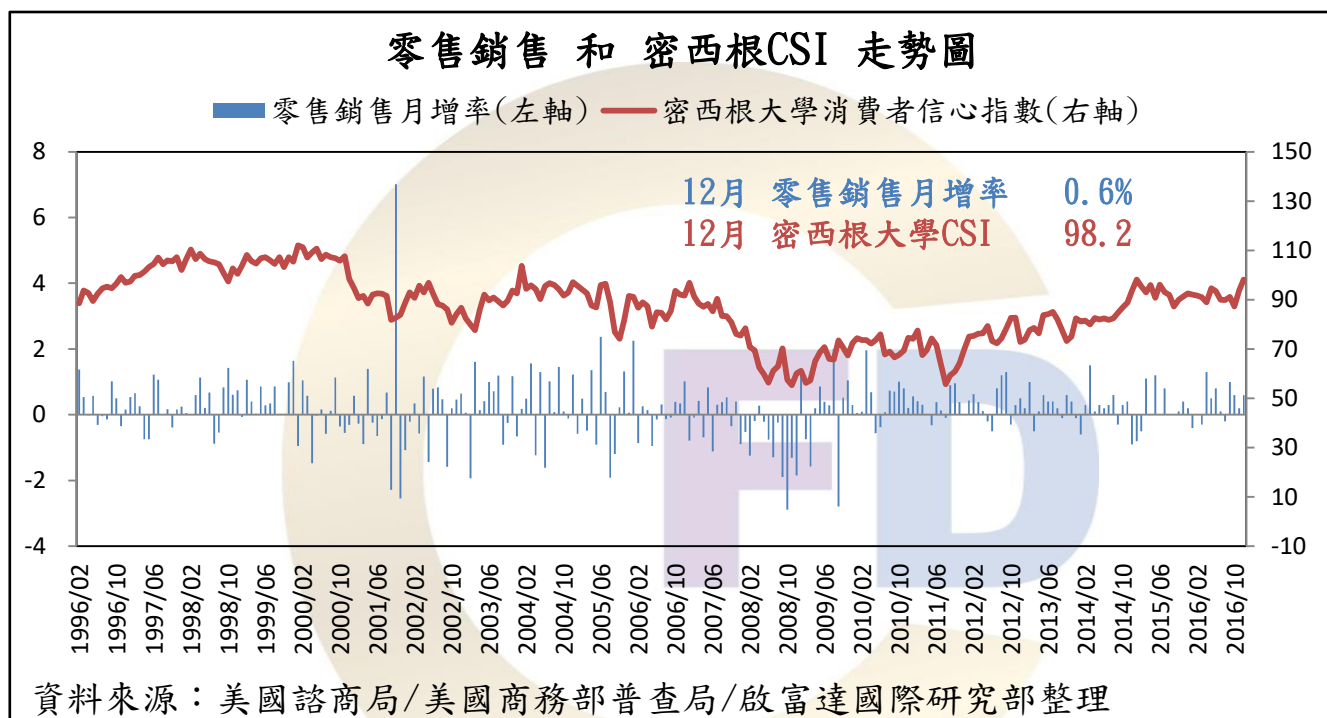


## 上週初領失業救濟金人數升至24.7萬人，就業市場依然穩健



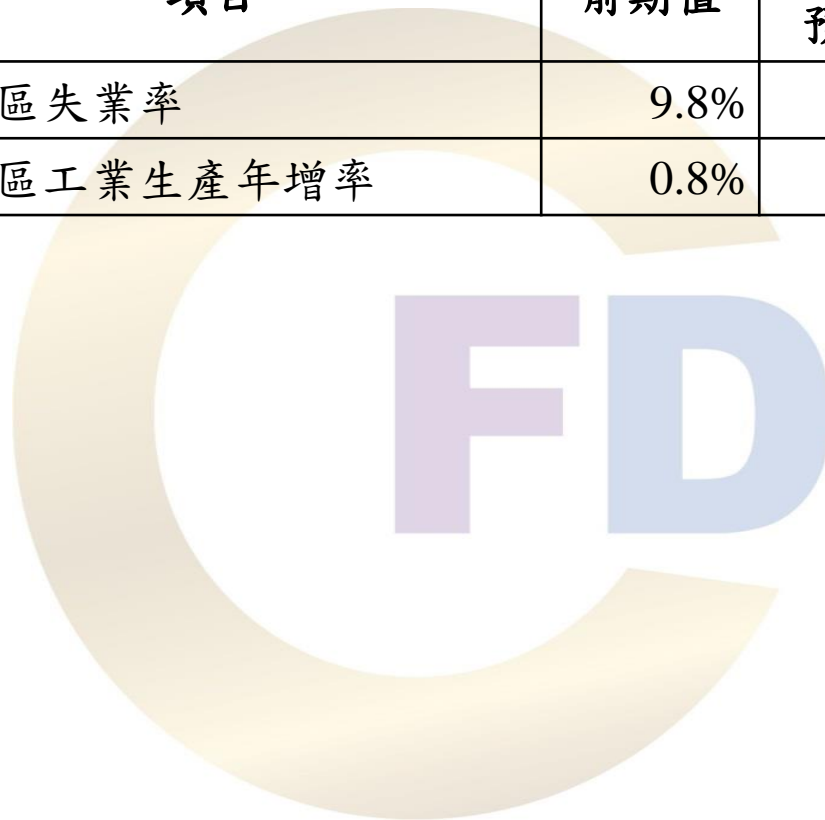
美國勞工部1月12日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的237,000上升至247,000人，連續97週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至25.65萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

## 12月零售銷售月增率0.6%，消費力道隨耶誕佳節回溫

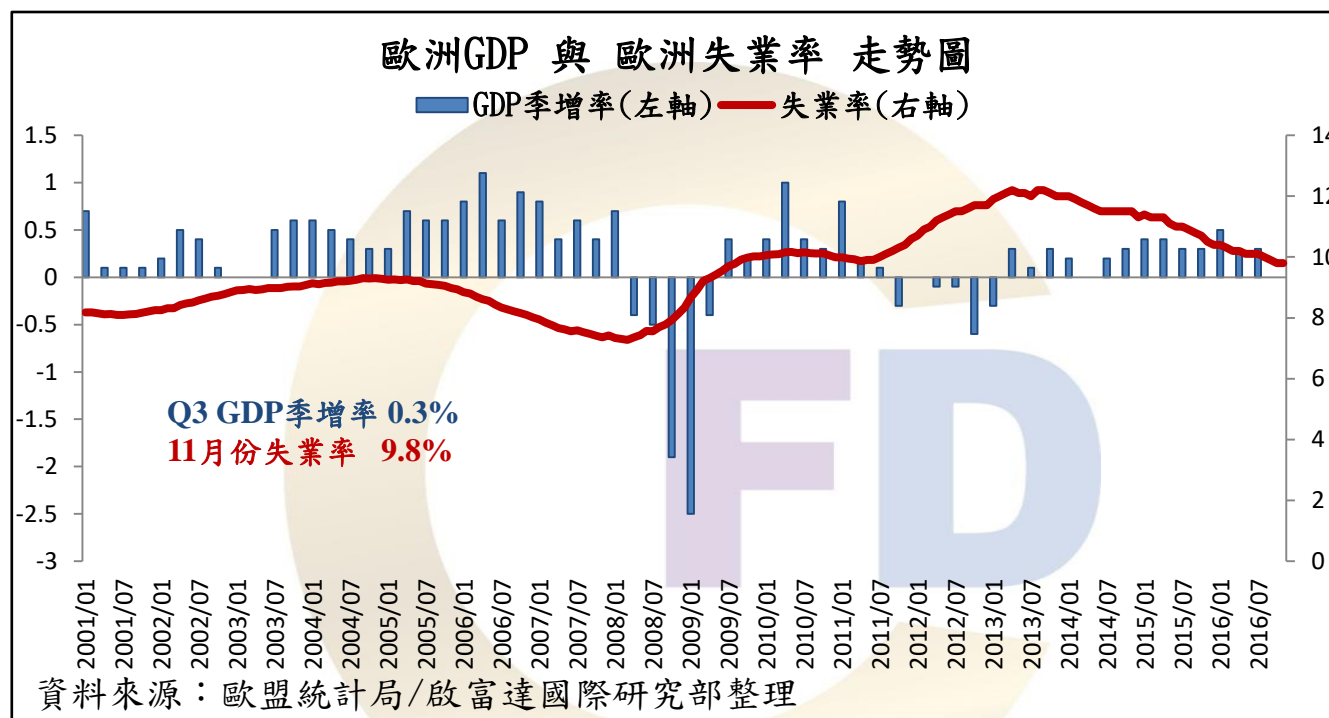


美國12月零售銷售月增率由0.2%升至0.6%，若扣除汽車銷售的話，月增率則持平在0.2%。儘管消費力道稍稍不如市場預期，但市場認為第四季整體銷售偏強勁，消費信心仍仍持續升溫，對於2017年的消費力道傾向樂觀。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/09	18:00	歐元區失業率	9.8%	9.8%	9.8%
01/12	18:00	歐元區工業生產年增率	0.8%	-	3.2%

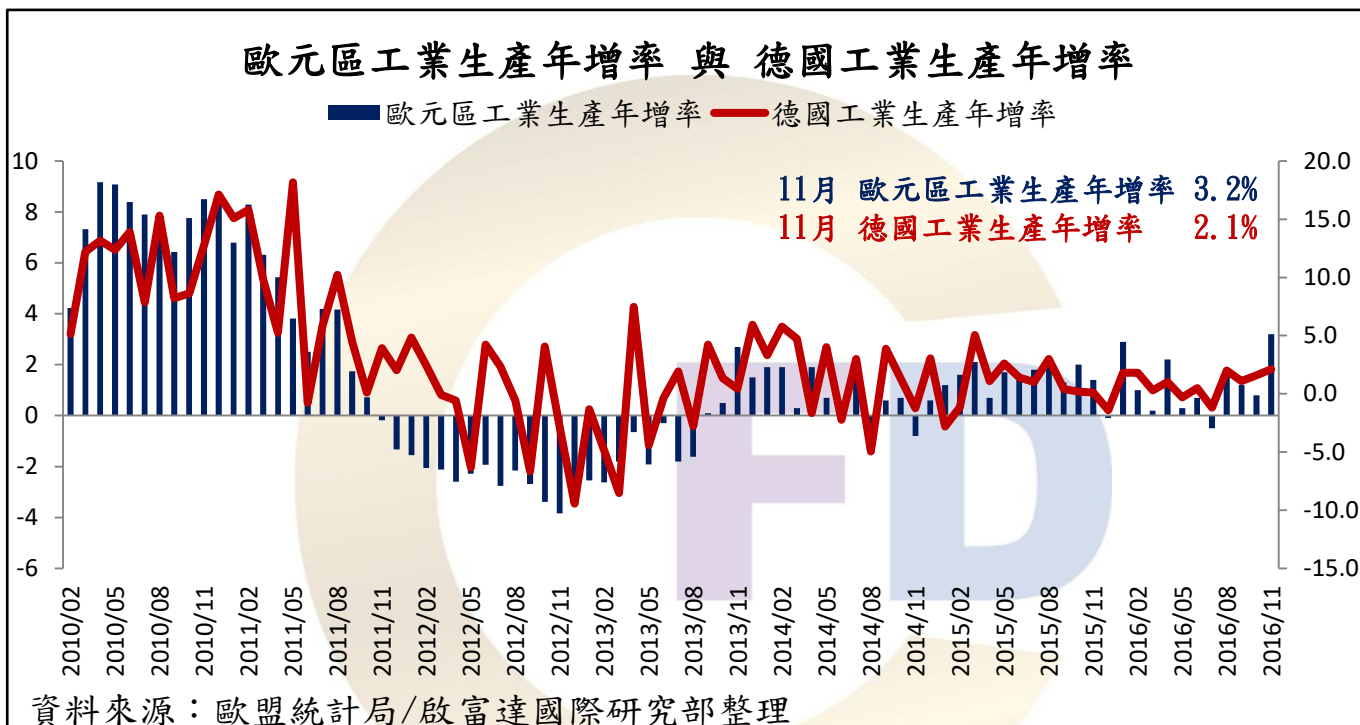


11月份歐元區失業持續維持在9.8%，就業狀況持續良好



歐元區11月份失業率持平9.8%，符合市場預期，持續維持7年新低紀錄，目前歐元區就業市場仍持續好轉，失業率仍呈現下滑趨勢，有助於增強消費信心、帶動歐元區經濟復甦。11月份歐元區四大經濟體失業率表現不一，德國失業率持平在4.1%，法國從9.9%降至9.7%，義大利失業率由11.6%升至11.9%，西班牙失業率持平在19.2%。

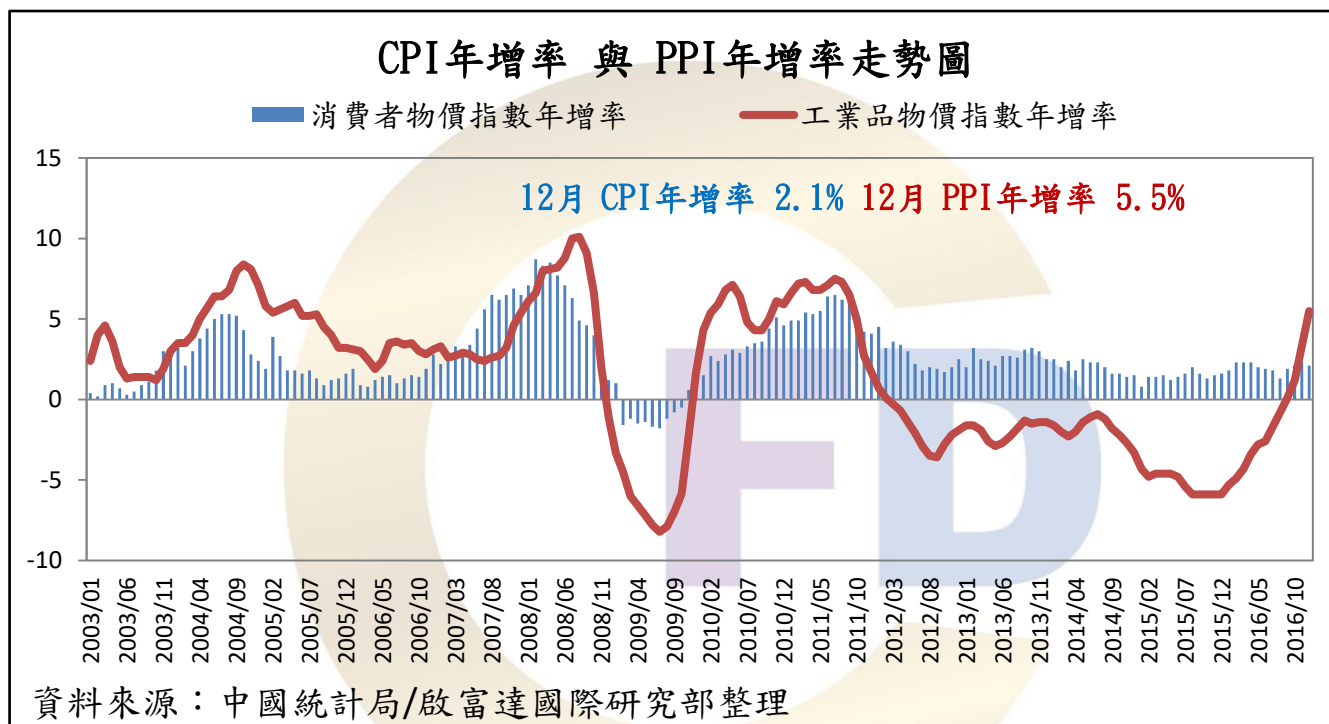
## 11月份歐元區工業生產年增3.2%，製造業景氣回溫



11月份歐元區工業生產年增率由0.8%升至3.2%，製造業景氣回溫，有益於第四季經濟成長表現。四大經濟體11月表現不一，德國工業生產年增率由1.7%升至2.3%，法國由-1.9%升至2.0%，義大利由1.3%升至3.2%，西班牙則由0.2%升至3.7%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/10	09:30	消費者物價指數CPI	2.3%	-	2.1%
01/10	09:30	生產者物價指數PPI	3.3%	-	5.5%
01/13	10:00	貿易餘額	446.1億	458億	408.18億
01/13	10:00	出口年增率	0.1%	-3.5%	-6.1%
01/13	10:00	進口年增率	6.7%	3.5%	3.1%

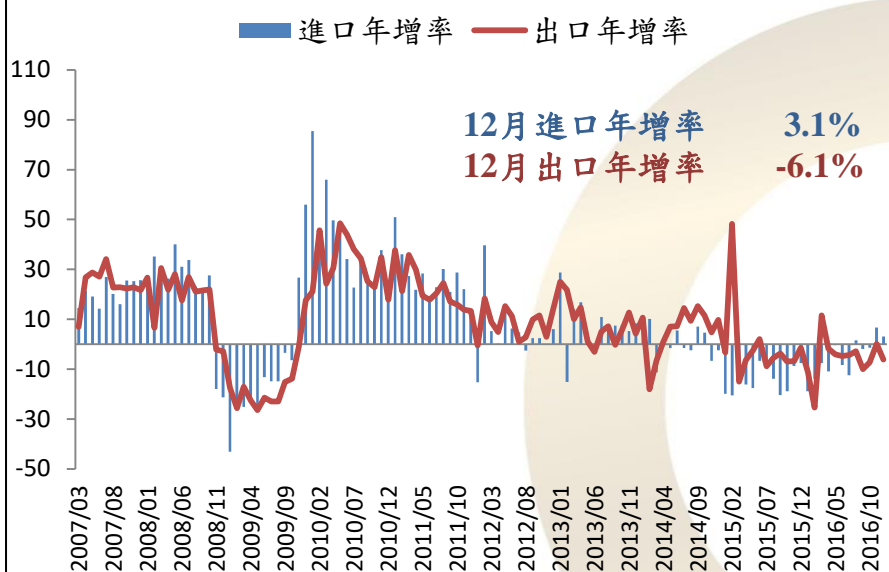
## 12月份中國CPI 2.1%，PPI升至5.5%，通膨持續回溫



由中國統計局公布，12月份消費者物價指數(CPI)由2.3%降至2.1%；生產者物價指數則由3.3%升至5.5%，創5年新高。由於12月份Fed升息導致人民幣大貶的情況下，中國通膨持續攀升，且連續兩個月出現了PPI增幅超越CPI的現象，市場認為，一旦未來製造商將原料價格轉嫁到消費者身上，通膨將會回溫，有益經濟復甦。

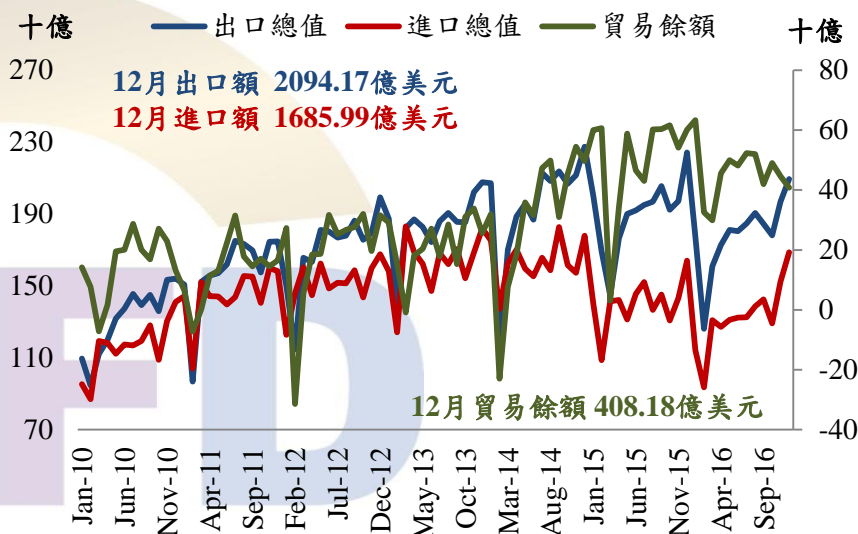
12月出口年增0.1%，進口年增6.7%，市場憂川普貿易保護恐影響中國貿易表現

### 中國出口與進口年增率走勢圖



資料來源：中國海關統計資訊網/啟富達國際研究部整理

### 中國進出口總額及貿易餘額



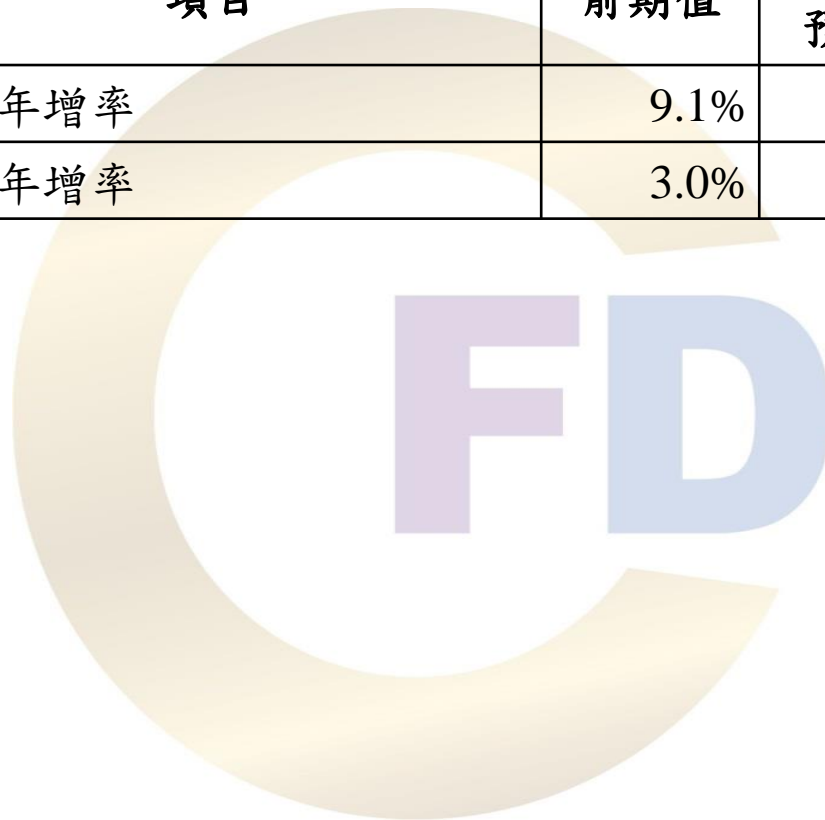
資料來源：中國海關/啟富達國際研究部整理

由中國海關公布，12月份出口年增率意外由0.1%下滑至-6.1%；進口年增率則由6.7%降至3.1%，雙雙不如市場預期。雖然12月因為強勢美元影響下，讓人民幣大貶，但海外需求仍疲軟，導致貿易表現意外下滑，市場也擔憂，美國下任總統若採行貿易保護主義，恐讓中國貿易表現雪上加霜。

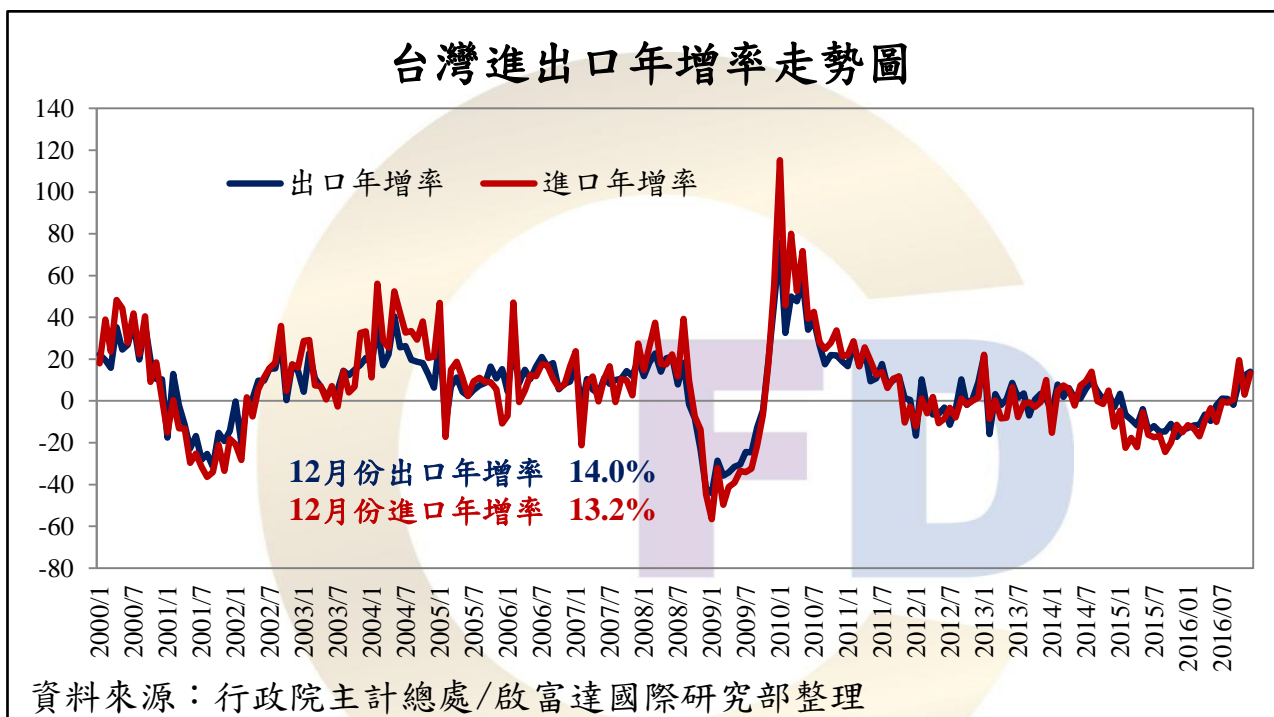
資料來源：啟富達國際研究部整理



日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/09	16:00	出口年增率	9.1%	-	14.0%
01/09	16:00	進口年增率	3.0%	-	13.2%



12月份出口年增14.0%，進口年增13.2%，貿易狀況持續回溫



台灣12月份出口年增率由12.1%升至14.0%；進口年增率由3.0%升至13.2%，貿易狀況持續回溫。主要原因由於年底歐美消費旺季令電子類商品訂單大幅回溫的情況下，讓台灣貿易持續回溫，對於第四季GDP表現有正面幫助，財政部也預估出口狀況將持續好轉至明年第一季。

市場屏息以待下週川普就任演說，美十年期公債殖利率於2.40附近震盪

美國10年公債  $\uparrow$  2.4 01/13  $\blacktriangle$  0.04 (+1.70%) 高: 2.4 低: 2.4 開: 2.4

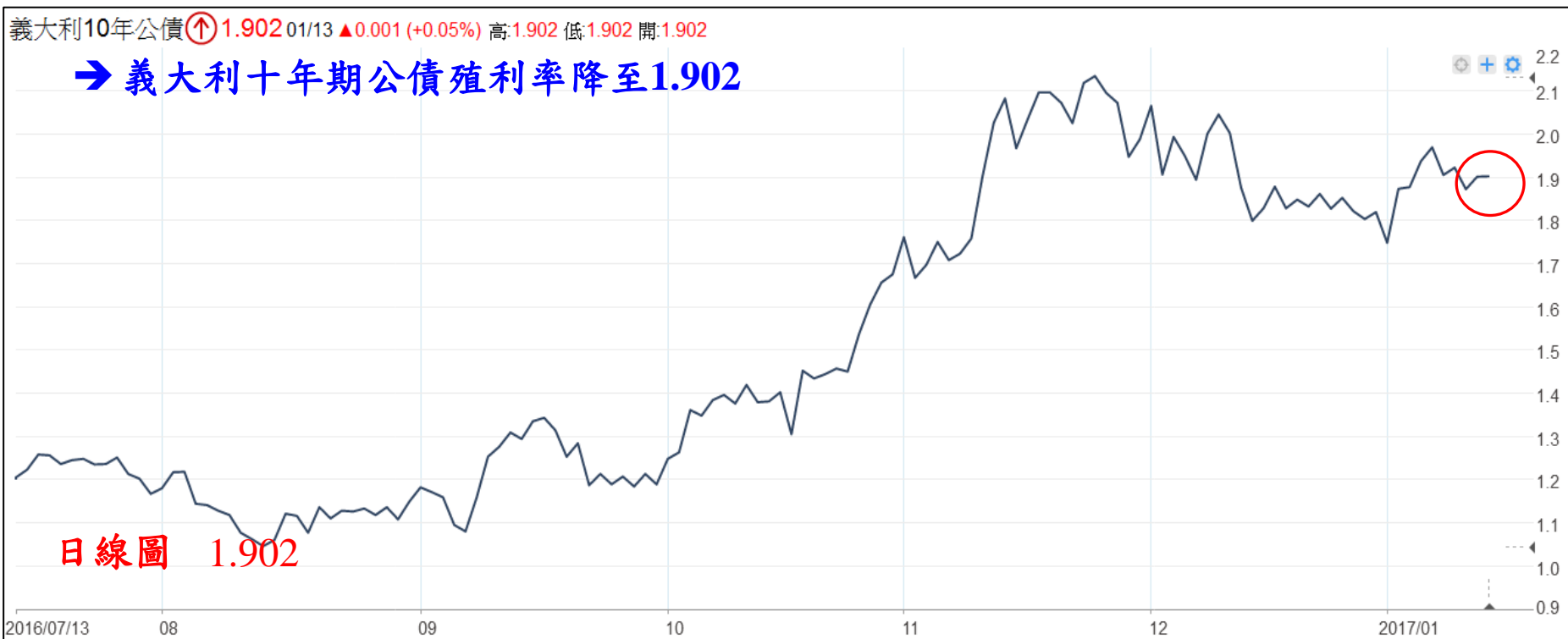


市場屏息以待1月20日美國新任總統川普就任時的演說內容，十年期公債殖利率於2.40附近震盪。

市場擔憂英國首相宣布脫歐方案將影響市場，義十年期公債殖利率降至1.902

義大利10年公債 (↑) 1.902 01/13 ▲0.001 (+0.05%) 高:1.902 低:1.902 開:1.902

→ 義大利十年期公債殖利率降至1.902



市場擔憂下週英國首相梅伊宣布脫歐方案時，恐造成市場波動，義大利十年期公債殖利率降至1.902。

## 官員預期未來加速升息機率高，3-Month LIBOR 於升至 1.0232



由於近期經濟表現並不差，上週許多Fed官員對於今年升息步伐仍預期加速，銀行間預期資金即將緊縮，美元3-Month LIBOR 升至 1.0232。

## 下週0116-0122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	01/18	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.1%	-
	01/18	22:15	工業生產月增率	-0.4%	0.6%
	01/18	23:00	NAHB房市信心指數	70	69
	01/19	21:30	新屋開工	109.0萬	120.0萬
	01/19	21:30	營建許可	120.1萬	123.0萬
	01/19	21:30	初領失業救濟金	24.7萬	25.5萬
	01/19	21:30	費城Fed製造業指數	21.5	16.0
歐洲	01/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.6%	-
中國	01/20	10:00	第四季GDP年增率	6.7%	6.7%
	01/20	10:00	工業生產年增率	6.2%	6.1%
	01/20	10:00	零售銷售年增率	10.8%	10.8%

## 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。