



# 國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0116-0122

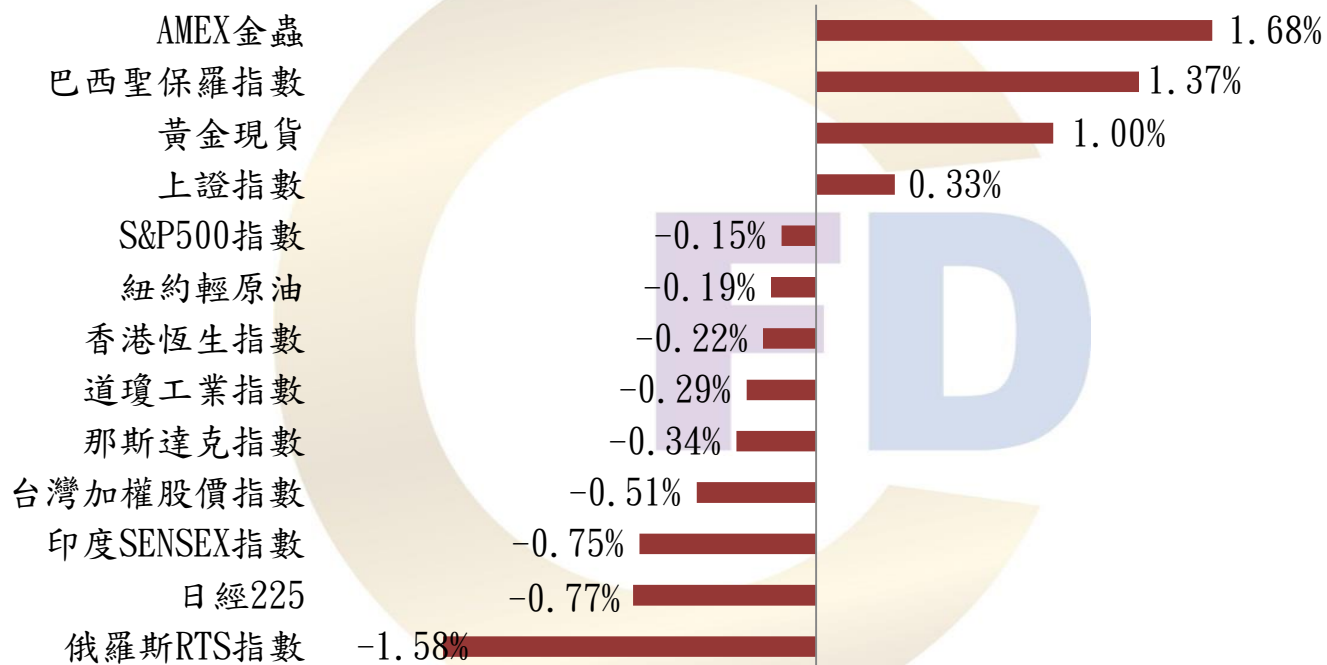
-利用總體經濟指標與市場的脈動  
找到規律後，確實執行-



# 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 0113-0120



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

## 桑默斯警告 全球銀行體系依舊極不安全

鉅亨網編譯郭照青2017/01/20 23:29

- 前柯林頓政府財政部長桑默斯週五說，全球市場的流動性問題極需解決，因為銀行業依舊沒有充份能力對抗全球金融崩跌時的緊俏情況。
- 在討論銀行業管理規定時，桑默斯在達沃斯的世界經濟論壇上說，過去十年所制定的全球規則，已不足以應付新的危機。
- 他說：「不能說今日的銀行體系，沒有較十年前更為安全。目前資本已較多，流動性也大幅增加，也有較佳的程序處理倒閉的銀行。此外，負債的透明度已較高，系統機構的管理規則也更詳細。」
- 「但必須強調的是，如果看看我在工作中發現的一項比例 -- 大型銀行的股票市值與其資產總值的比例，比金融危機之前十年的比例還低。」他補充說道。
- 他說，這顯示金融業的預備防禦能力，不如想像。雖然主管人員已規定，金融業需大幅增加帳面資本，但代表未來獲利能力的「動態資本」已經出走。
- 「所以，我們有滿意的基礎嗎？沒有。我們只有重要的流動性問題，需要解決。」他說。

## 〈Fed〉會讓美國經濟「過熱一下」嗎？葉倫主席這麼說

鉅亨網編譯許光吟 綜合外電2017/01/20 17:50

- 《路透社》報導，美國聯準會 (Fed) 主席葉倫週四 (19 日) 在一場大學演講上表示，隨著美國經濟的逐步改善，對於利率政策 Fed 繼續採取漸進式升息的态度，將會是一較為謹慎的作法，葉倫認為，Fed 繼續緩慢地對市場進行升息，將能夠繼續確保美國走在充分就業和穩定通膨的道路之上。
- 對於近期市場的通膨預期快速走揚，葉倫亦在該場會議上表示，目前並沒有顯著的跡象，表明美國通膨率將有「失控」之風險，但 Fed 會持續警惕美國經濟是否出現過熱，葉倫認為，倘若讓美國經濟出現過熱，將是相當「不明智」的作法。
- 當前 Fed 的資產負債表規模已高達了 4.5 兆美元，在美國經濟持續向好的環境之下，近期亦有不少 Fed 分行主席開始「闢談」縮減資產負債表、向市場實質收水一事，主席葉倫則對此認為，Fed 倘若在此時過快收緊貨幣政策，那麼恐怕反而會快速拉高市場的通膨預期，導致 Fed 反而須加快升息腳步。
- 最新美國失業率為 4.7%，已屆充分就業之水準，而通膨率也達到了 Fed 的 2% 通膨目標，葉倫指出，目前低利率的宏觀環境正在出現減弱，而 Fed 在此時選擇繼續維持漸進式升息，將會是維持美國經濟持續項好的最好選項。
- 但是葉倫亦警告，目前全球的實體需求仍然是十分疲軟，估計全球經濟增長在短期之內，也很難恢復到樂觀水平，而這也將對 Fed 十分關注的「自然利率」產生嚴重的負面衝擊，估計美國「自然利率」的復甦路徑在中期之上，仍具有高度的不確定性存在，而「自然利率」的低迷也意味著美國的生產率仍是令人堪憂。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

## 德拉吉：預計未來通脹將回升 經濟仍面臨下行風險

鉅亨網新聞中心※來源：和訊網2017/01/19 22:10

- 德拉吉稱，當前利率將維持低位一段時間。確認800億歐元購債計劃月度規模將持續至3月，並從4月起至12月將購債規模調整為600億歐元。QE將繼續運行直至通脹路徑與目標一致。歐洲央行已經就購買收益率低於存款利率的債券制定了細節。德拉吉表示，因能源價格，通脹近期有所抬頭。預計未來通脹將繼續回升。潛在通脹壓力依舊受到抑制。管委將檢視通脹是否不可持續。歐洲央行職權範圍內仍有工具。
- 「潛在通脹尚未形成令人信服的上行趨勢。歐洲央行的刺激政策顯著支撐了借貸狀況。政府必須果斷做出貢獻，必須大幅推進結構性改革；所有歐元區國家都需要結構性改革。財政政策應當為經濟復甦提供支撐，應當更利於經濟增長。」德拉吉稱，歐洲央行刺激措施有助於投資。持續的就業增長給消費帶來支撐。全球復甦表現出一定程度的強勁跡象。歐元區增長受到改革進程遲緩拖累。經濟前景依舊面臨下行風險。
- 德拉吉提到，歐洲央行還沒有討論過減少刺激。歐洲央行尋求通脹持續朝目標靠攏，通脹率必須在整個歐元區內處於可持續水平。歐洲央行有信心平穩實施資產購買計劃，並準備好在必要時調整購買策略。歐洲央行只會在要求時購買收益率低於存款利率的債券。管委對12月會議結果普遍感到滿意。德拉吉稱，匯率並非目標。匯率對於經濟增長與通脹非常重要。20國集團一致同意應避免競爭性貶值。
- 稍早前歐洲央行公布利率決議，維持三大利率和QE規模不變。歐洲央行聲明稱，歐洲央行利率將維持在當前或更低水平至QE結束後，將維持每月QE規模在800億歐元不變至3月底，從4月份至12月份將為每月600億歐元。若前景惡化，可以提高QE規模和延長持續時間。QE將實施直至通脹路徑符合目標。

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. 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

### 下週金融市場重要議題：

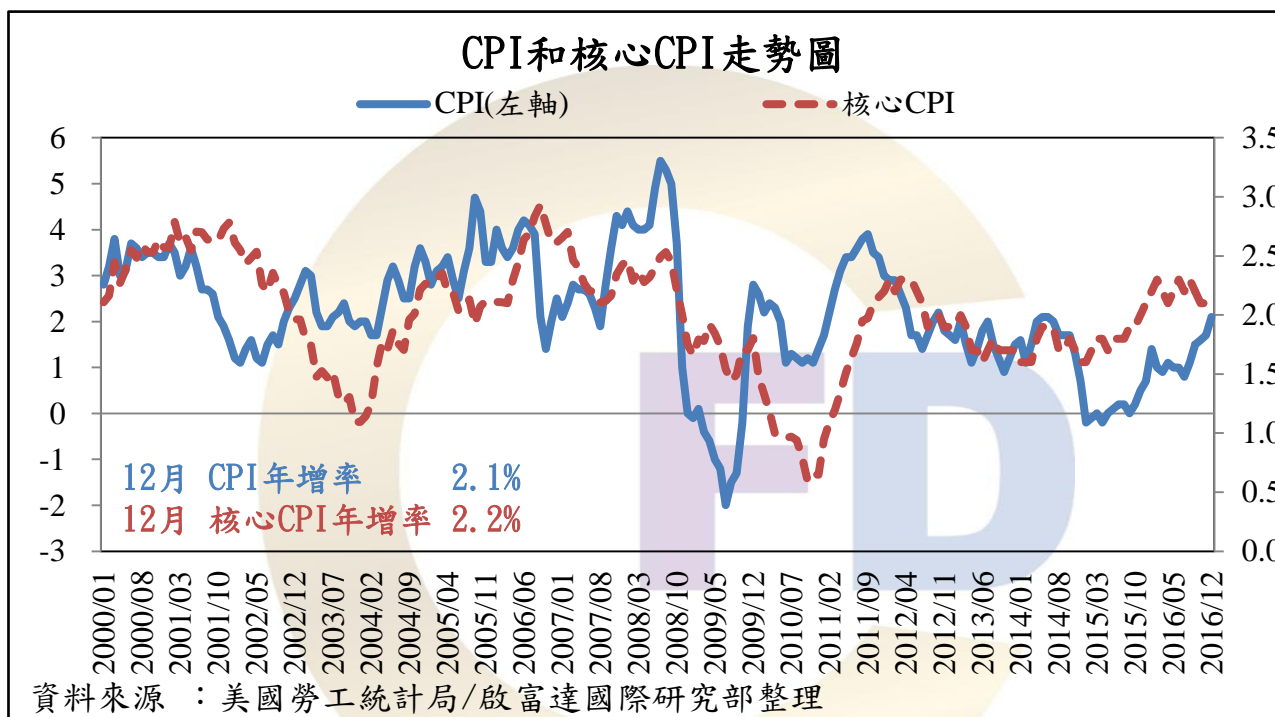
1. 01/24 台股封關
2. 01/25 英國央行行長卡尼(Mark Carney)在G20會議上發表談話
3. 01/27-02/02 中國春節休市

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
01/18	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.1%	-	2.2%
01/18	22:15	工業生產月增率	-0.7%	0.6%	0.8%
01/18	23:00	NAHB房市信心指數	69	69	67
01/19	21:30	新屋開工	110.2萬	120.0萬	122.6萬
01/19	21:30	營建許可	121.2萬	123.0萬	121.0萬
01/19	21:30	初領失業救濟金	24.7萬	25.5萬	23.4萬
01/19	21:30	費城Fed製造業指數	19.7	16.0	23.6

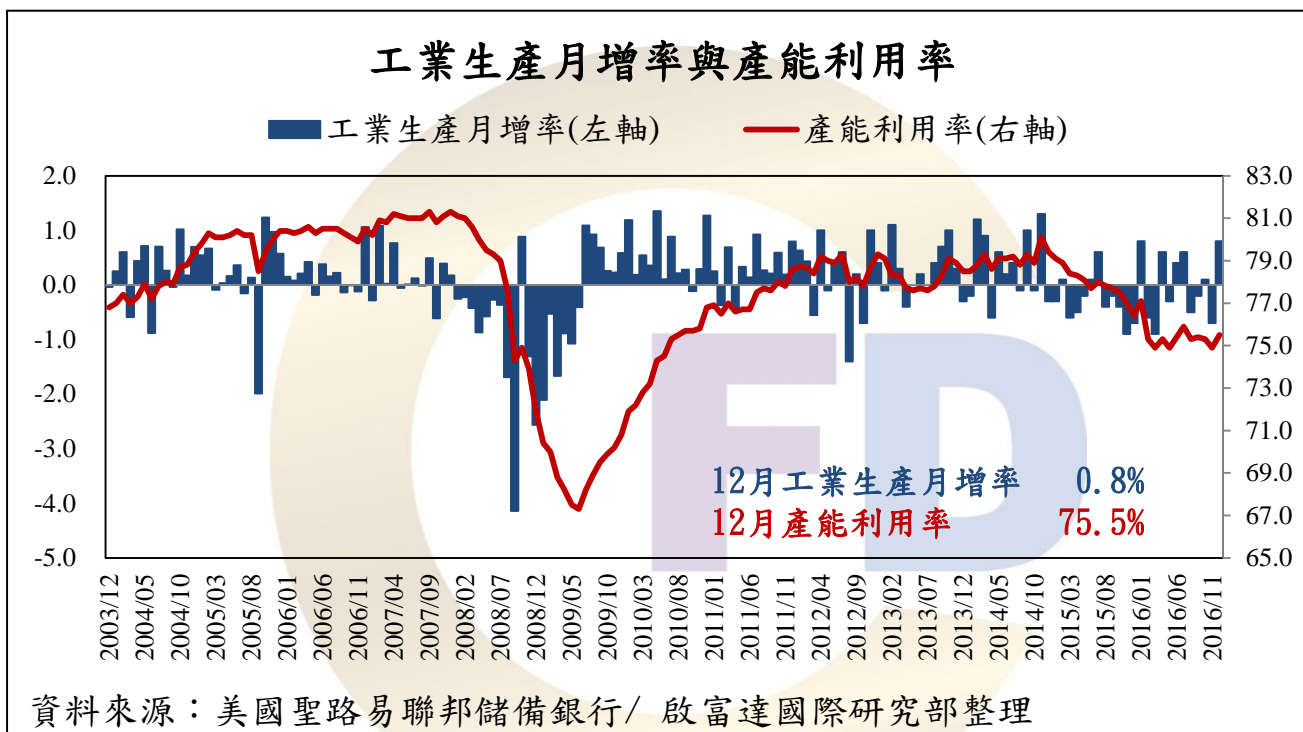


## 12月核心CPI年增2.2%，通膨仍呈溫和成長



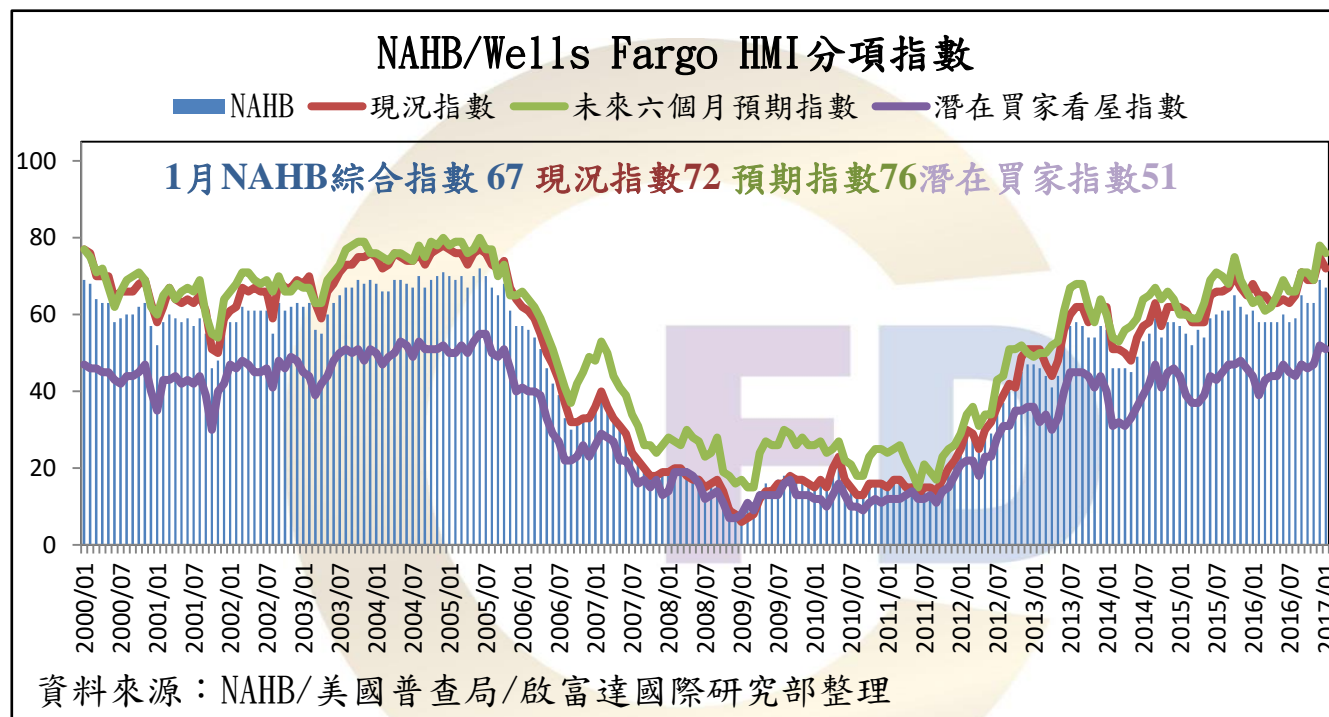
由美國勞工統計局公布，美國12月核心CPI由2.1%上升至2.2%，CPI則由1.7%升至2.1%。通膨持續溫和成長。市場也認為隨著勞動力市場靠近充分就業，經濟表現良好，且預期川普的財政刺激將來臨下，美國通膨很有可能將繼續上漲。

## 12月份工業生產月增0.8%，製造業景氣好轉



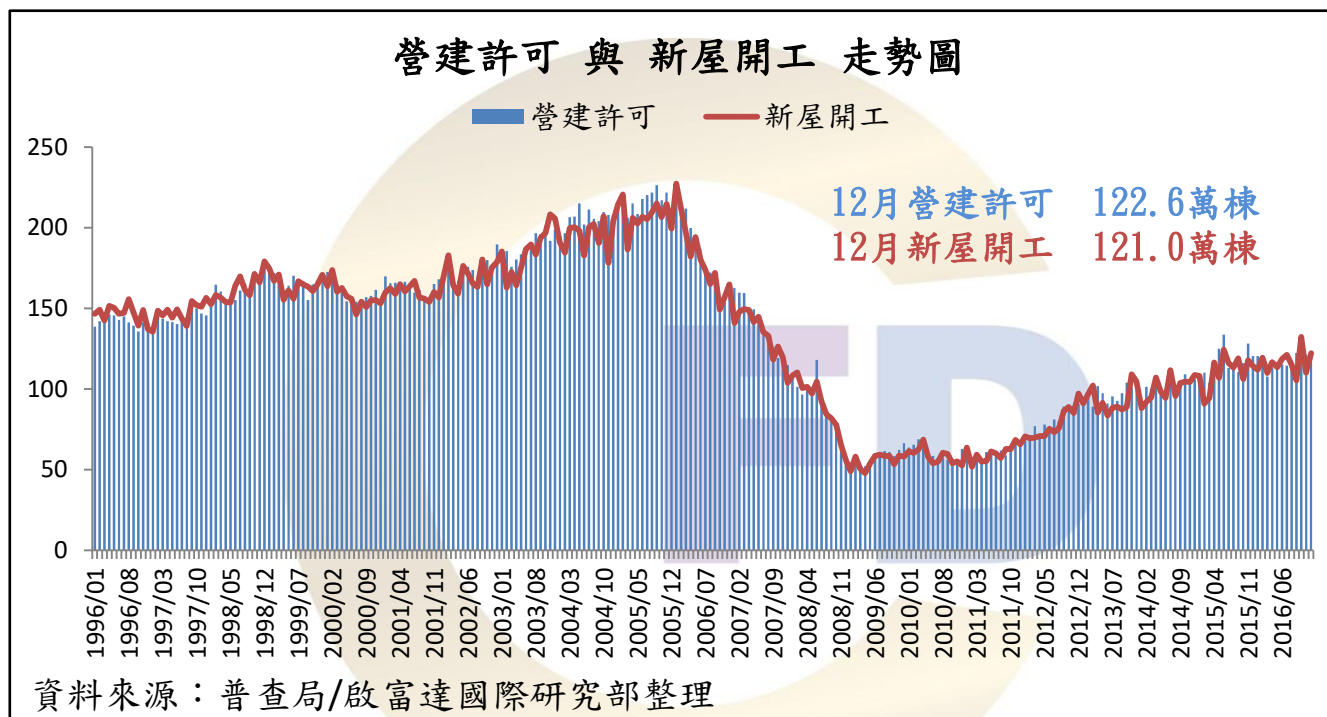
美國12月工業生產月增率由-0.7%升至0.8%，數據優於市場所預期的0.6%，增幅創兩年新高，主要原因為氣候異常問題好轉，民眾對於取暖用電量大增所致。在產能利用率方面也由74.9%升至75.5%，機器閒置問題稍有改善。

## 1月份NAHB房市信心指數降至67，建商仍看好房市未來發展



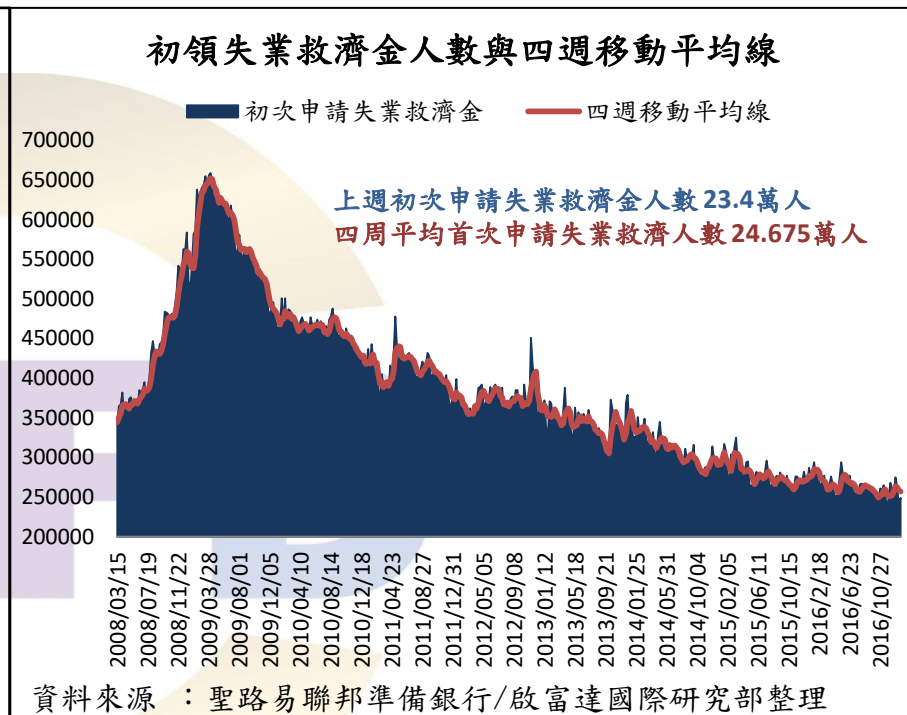
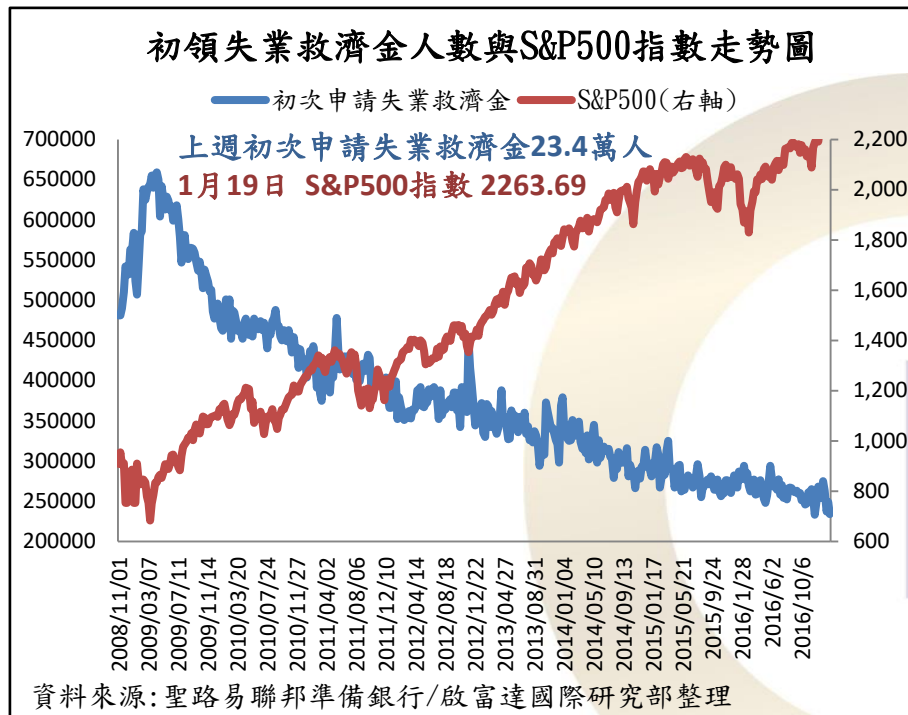
美國1月份NAHB房市信心指數由69降至67，數據遠優於市場預期的63，儘管指數降上月下滑，但指數仍維持在相對高的水準，顯示建商仍看好房市未來發展。分項指數方面，現況指數由75降至75，預期指數由78降至76，潛在買家指數由52升至51。

12月份新屋開工122.6萬，營建許可121.0萬，房市景氣良好



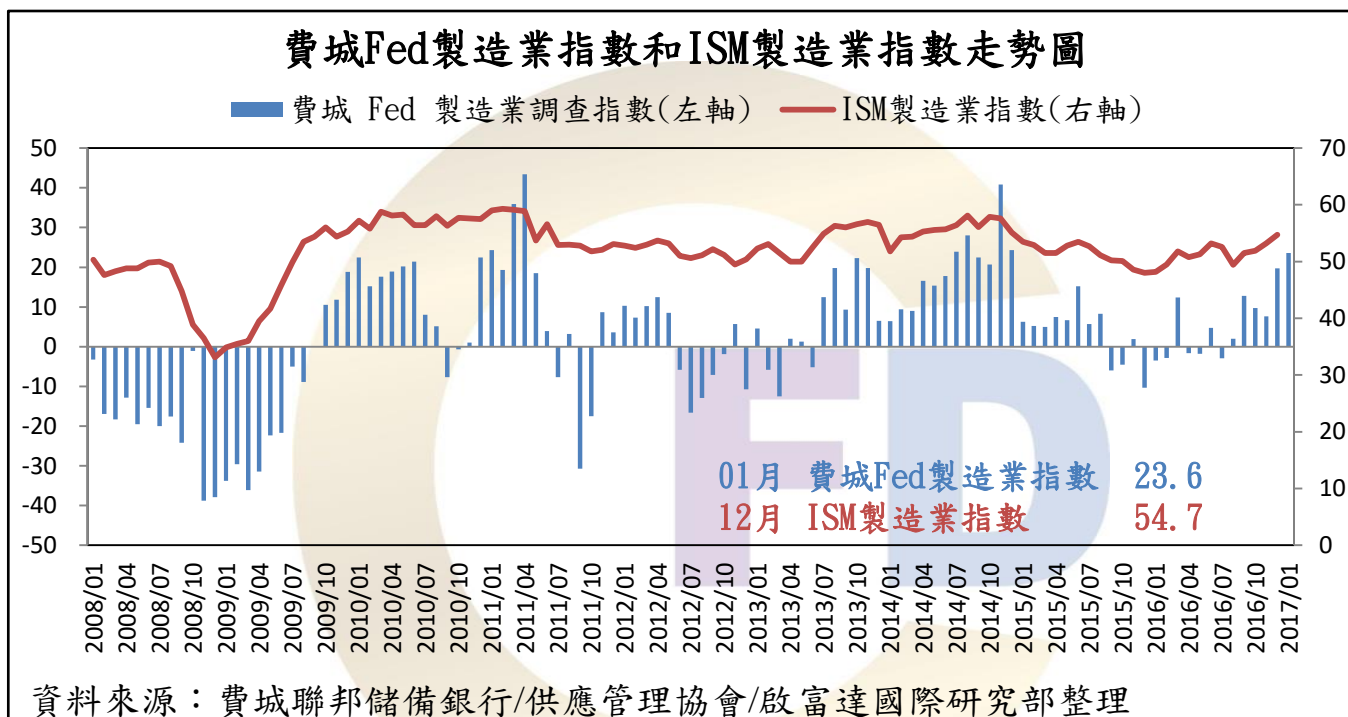
美國12月新屋開工由110.2萬升至122.6萬；營建許可則由121.2萬降至121.0萬，顯示在美國經濟好轉的情況下，建商預期未來有意願買房的民眾將會持續增長，讓建商房屋開工數量仍在持續升溫，而本周公布的NAHB建商信心指數也顯示建商信心仍在近期相對較高水位，顯示建商對於房市信心仍良好。

## 上週初領失業救濟金人數降至23.4萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部1月19日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的259,000下降至234,000人，連續98週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.675萬人，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月份費城Fed製造業升23.6，美東製造業景氣擴張加速

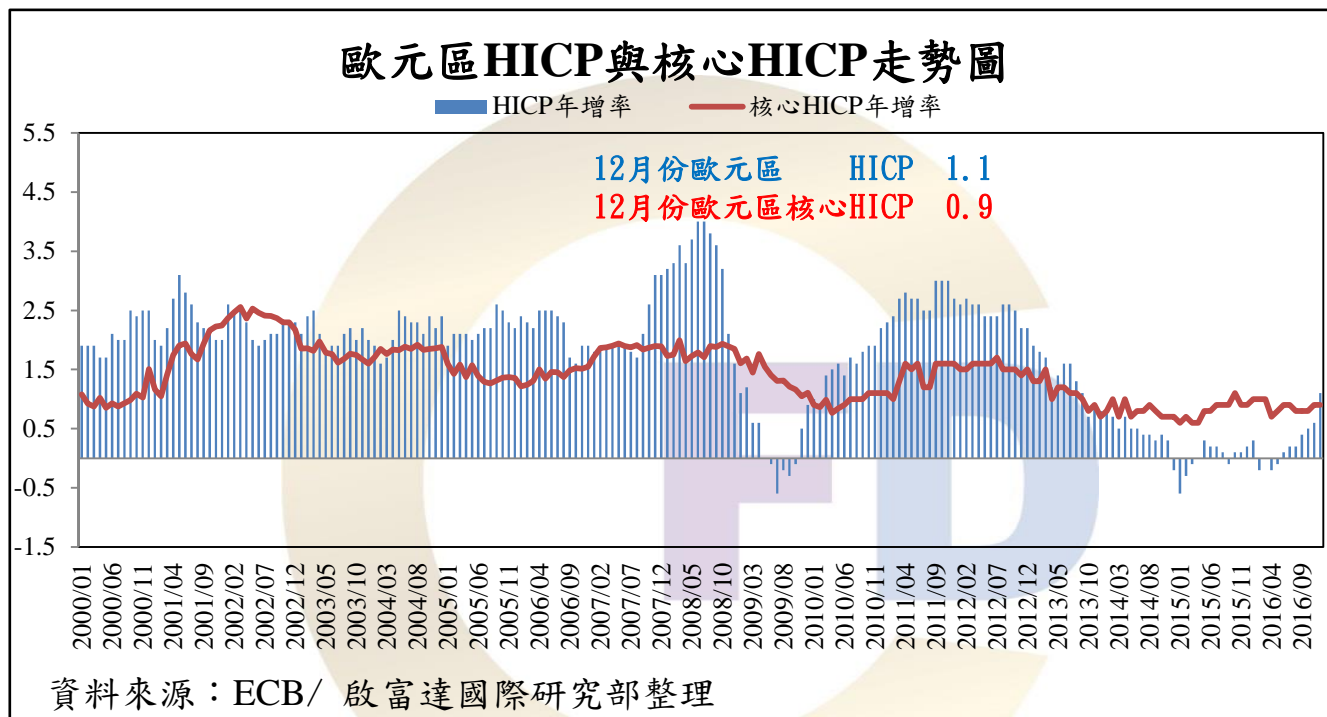


美國1月份費城Fed製造業調查指數由19.7升至23.6，數據優於市場之前所預估的16.0，創2014年以來新高，顯示美東製造業對於看好新任總統的施政，認為川普新政將讓製造業景氣好轉，讓景氣擴張速度加快。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/18	18:00	調和消費者物價指數HICP	0.6%	1.1%	1.1%



## 歐元區12月份HICP升至1.1%，通膨緩步回溫

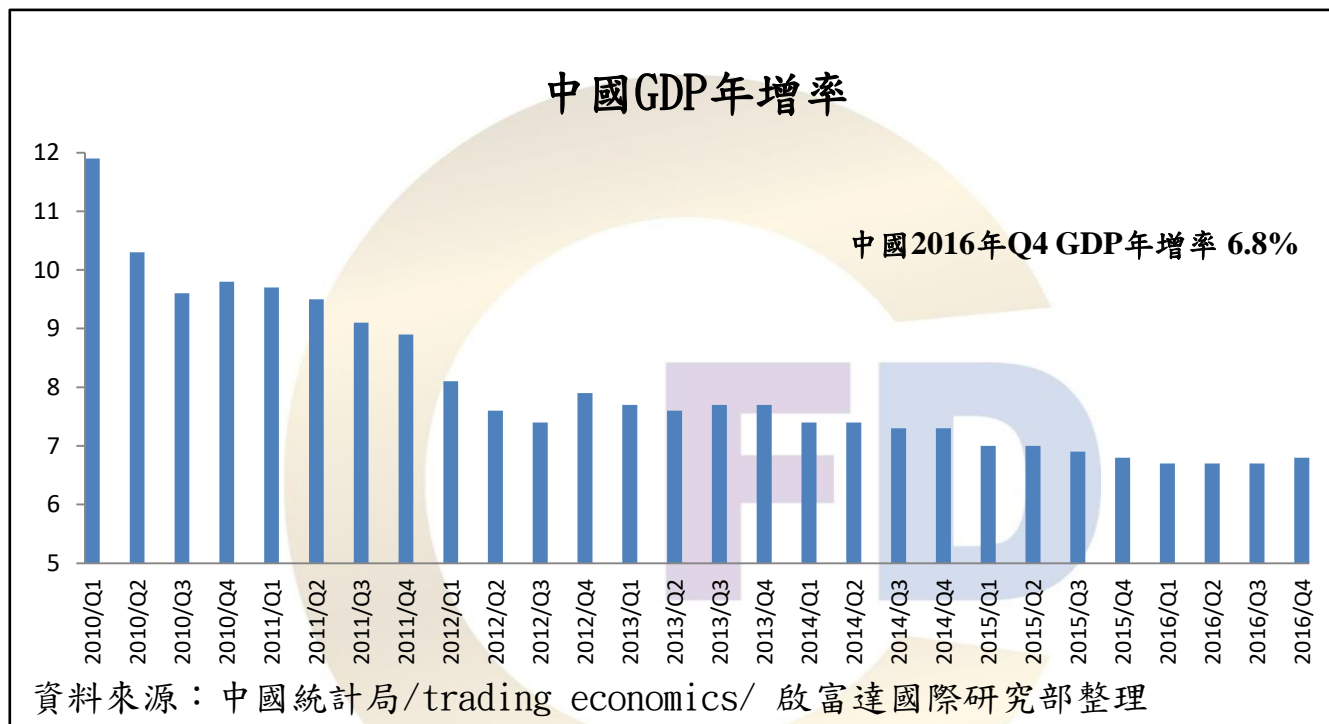


歐元區12月份HICP由0.6%升至1.1%，核心HICP則持平在0.9%，符合市場預期。增速創2013年以來新高，通膨狀況隨時間緩步改善，歐洲央行本週利率會議也維持寬鬆貨幣政策不變，仍決議4月開始QE規模將由800億降至600億歐元。



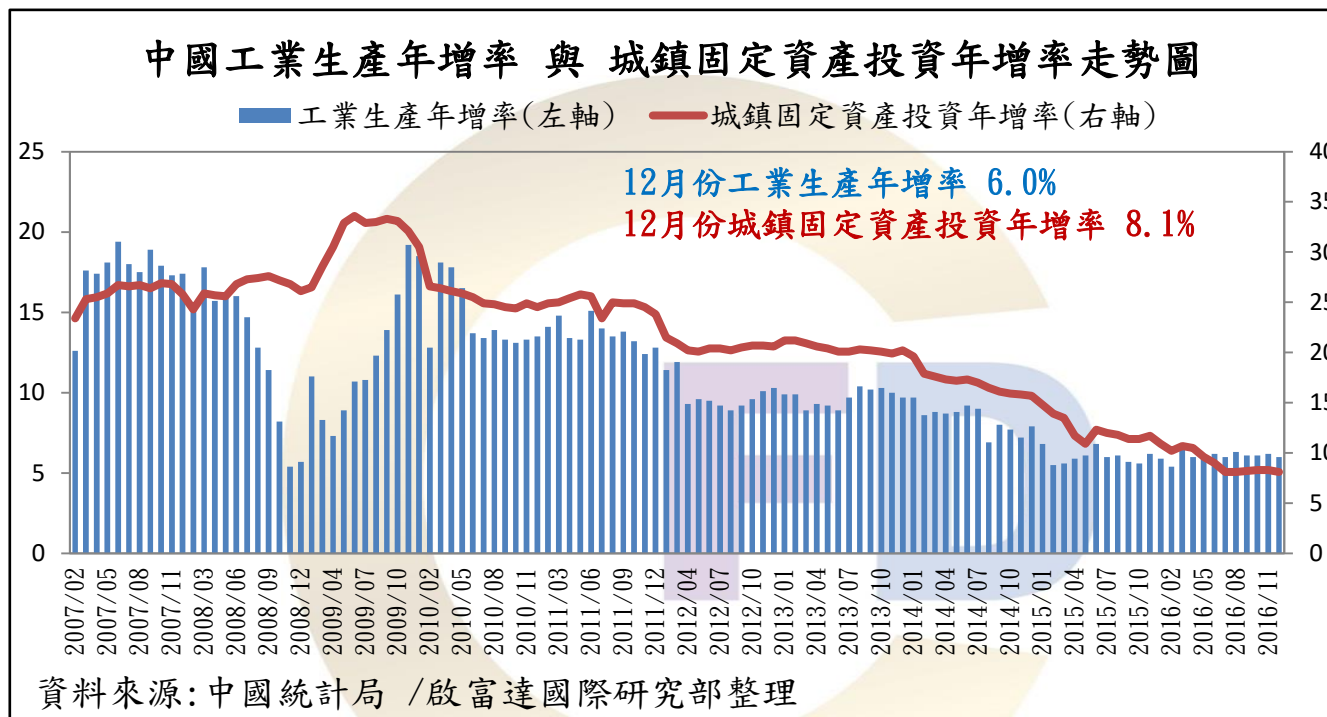
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/20	10:00	第四季GDP年增率	6.7%	6.7%	6.8%
01/20	10:00	工業生產年增率	6.2%	6.1%	6.0%
01/20	10:00	零售銷售年增率	10.8%	10.8%	10.9%

## 2016年第四季中國GDP年增6.8%，2016全年GDP增長創26年新低



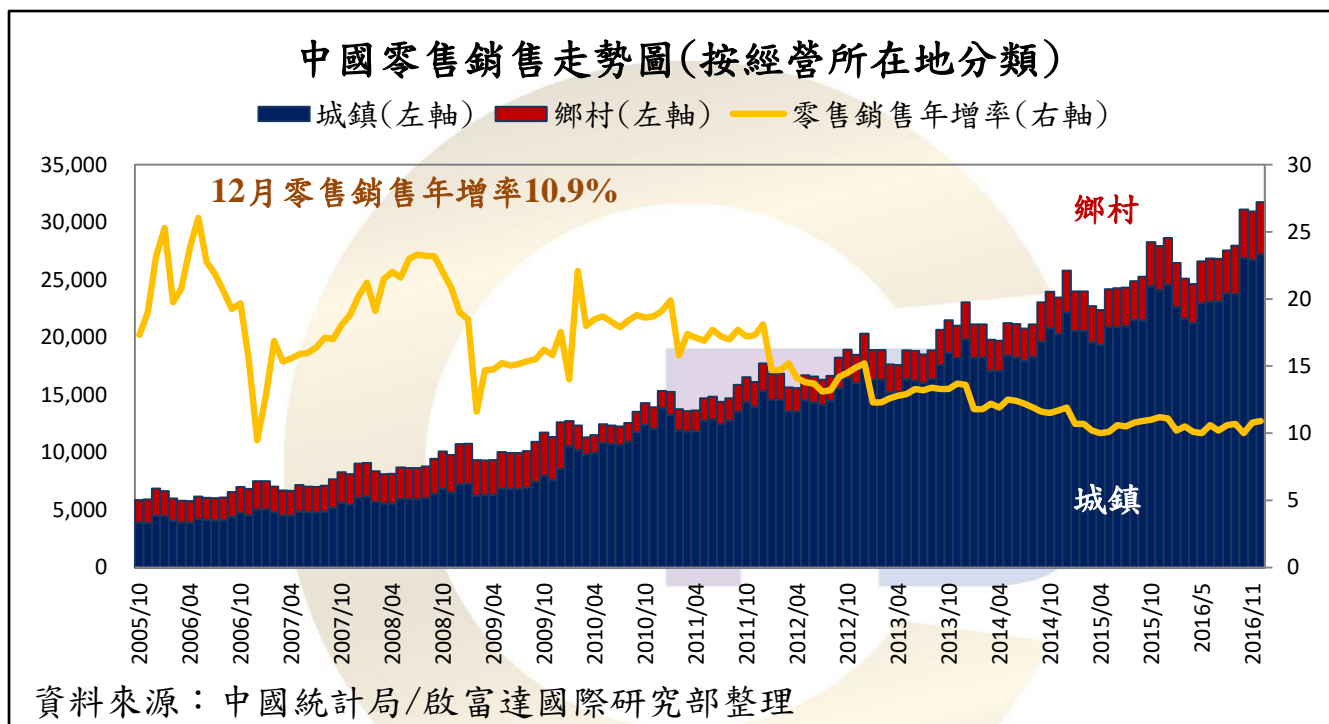
由中國統計局公布，2016年第四季中國GDP回升至6.8%，優於市場預期，全年GDP 6.7%則創下26年的新低水準，雖然符合官方目標，但也顯示目前中國消費成長速度還無法取代製造業因改革所帶來的成長趨緩。而展望2017年，市場預期中國將進一步放緩，國際貨幣基金(IMF)預估2017年中國GDP將進一步放緩至6.5%的水準。

## 12月份工業生產年增6.0%，製造業景氣逐漸企穩



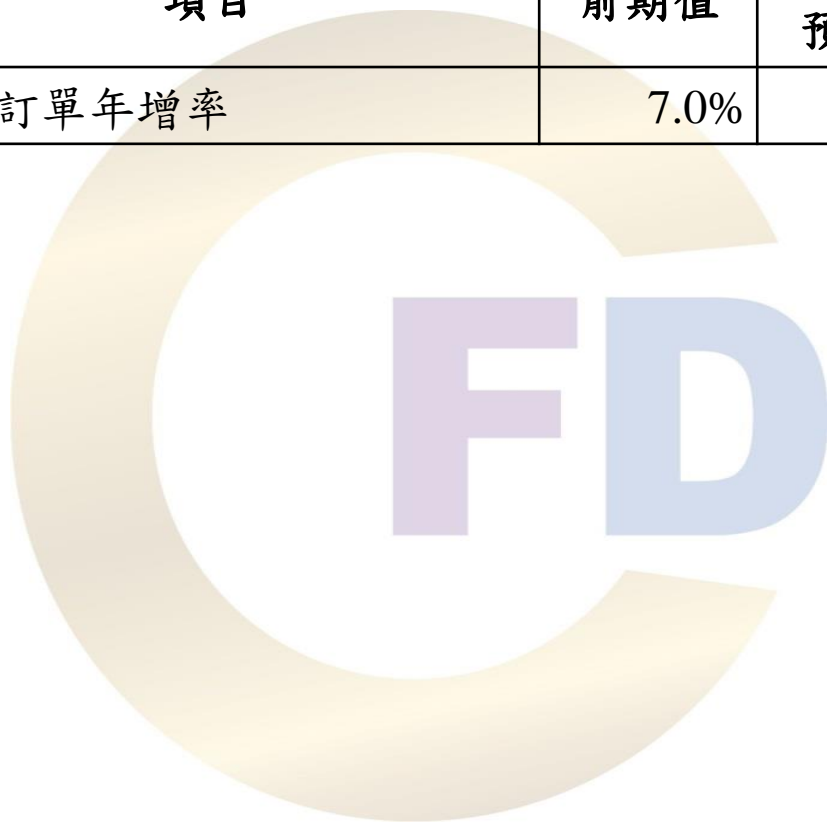
由國家統計局公布，12月份中國工業生產年增率由6.2%降至6.0%，數據不如市場預期的6.1%，城鎮固定資產投資則下滑8.1%。近期工業生產已連續10個月維持在6%的水準之上，漸漸出現了企穩的態勢，但本月固定資產投資再度下滑，顯示廠商投資意願仍不高，製造業的復甦力道恐受影響。

## 12月份中國零售銷售年增10.8%，消費力道回溫

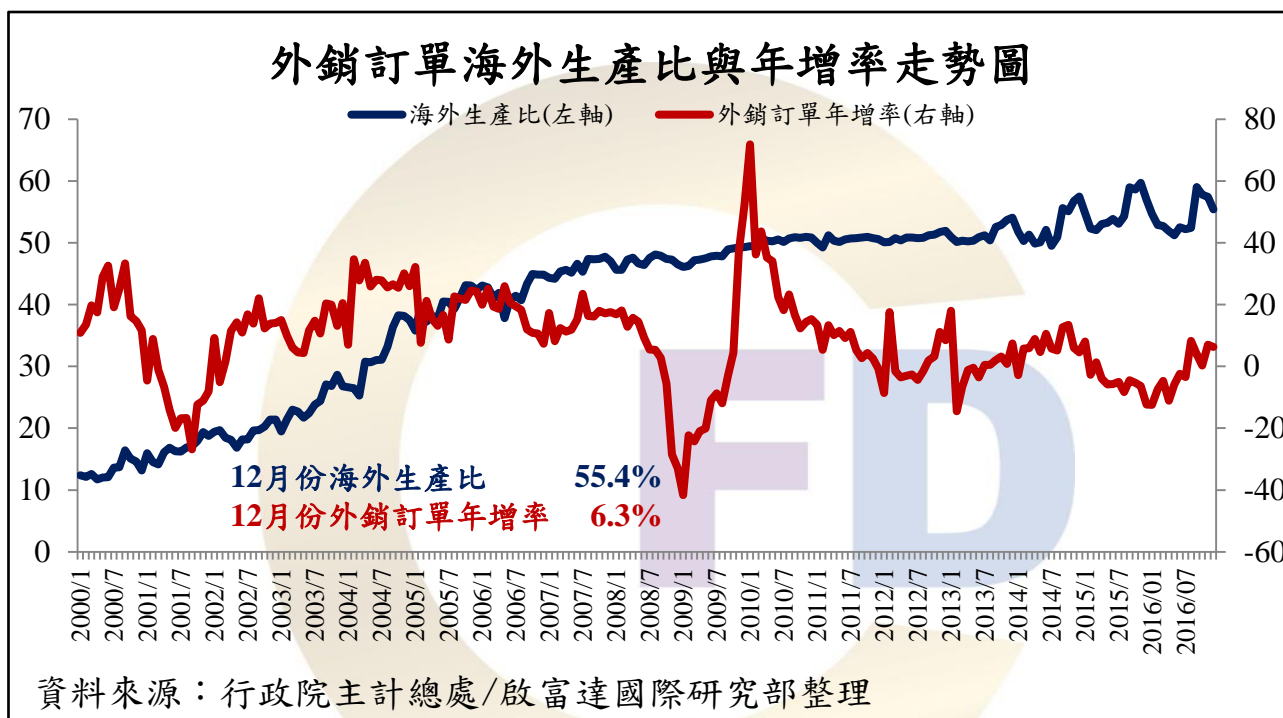


由國家統計局公布，12月份零售銷售年增率由10.8%升至10.9%，數據優於市場預估的10.8%，年增率連兩月走升，且創去年12月以來新高，主要原因為中國景氣近期回暖，令消費力道上升所致，零售銷售的回溫也支持了第四季GDP由6.7%回升至6.8%。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/20	16:20	外銷訂單年增率	7.0%	-	6.3%



12月份外銷訂單年增6.3%，歐美消費旺季引導外銷訂單回溫



12月份外銷訂單年增率由7.0%降至6.3%，連五月呈現正成長，由於年底歐美消費旺季持續加持下，手持行動裝置、筆電需求增加，加上伺服器、儲存裝置等電子產品接單量增加，讓台灣外銷訂單持續維持正成長，有助於推升第四季GDP成長表現。展望第一季，雖然為資訊、通信類商品的訂單淡季，但在物聯網、車用電子產品的興起，加上全球經濟回溫下，訂單仍預估有持穩表現。

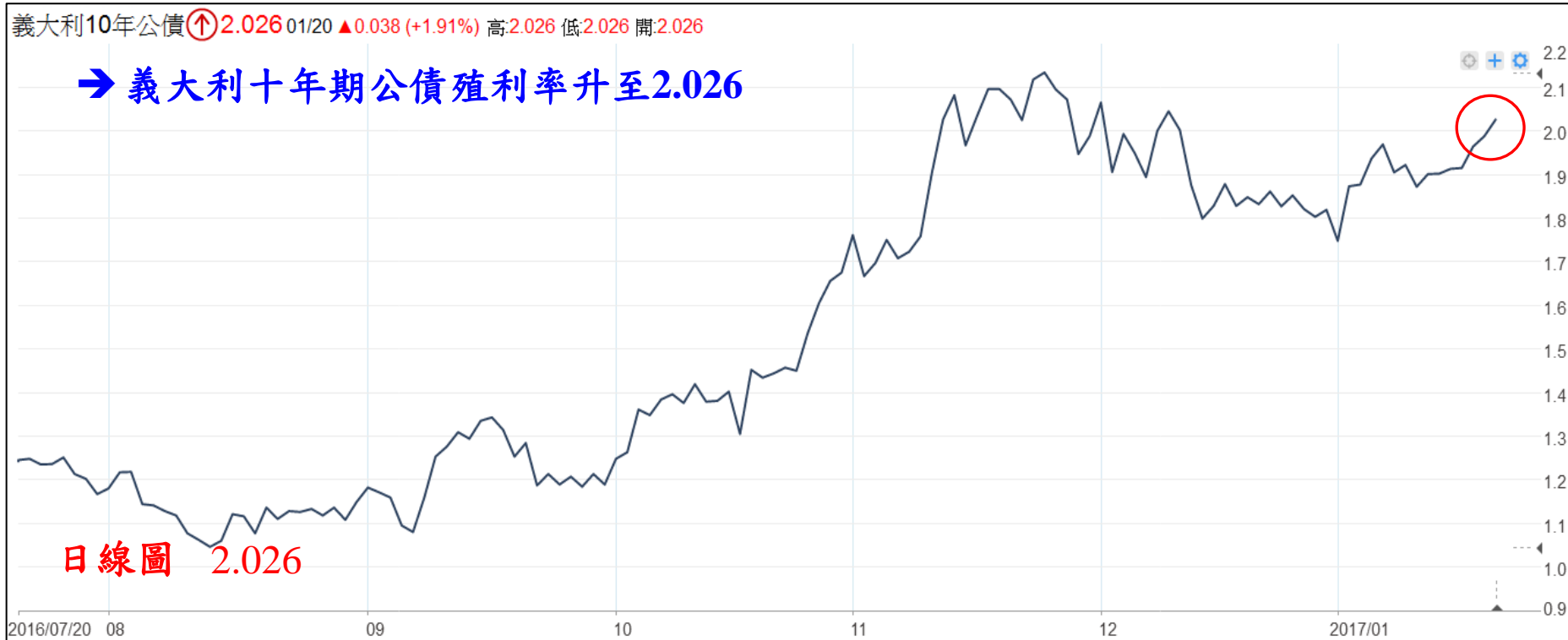
資料來源：啟富達國際研究部整理

## Fed主席支持漸進式升息，美十年期公債殖利率升至2.48



上週Fed主席耶倫聲稱美國已經接近完全就業，支持漸進升息，預估未來幾年將多次升息，2019年聯邦基準利率將來至3.00%，十年期公債殖利率升至2.48。

## 近期通膨表現持續回溫，義十年期公債殖利率升至2.206

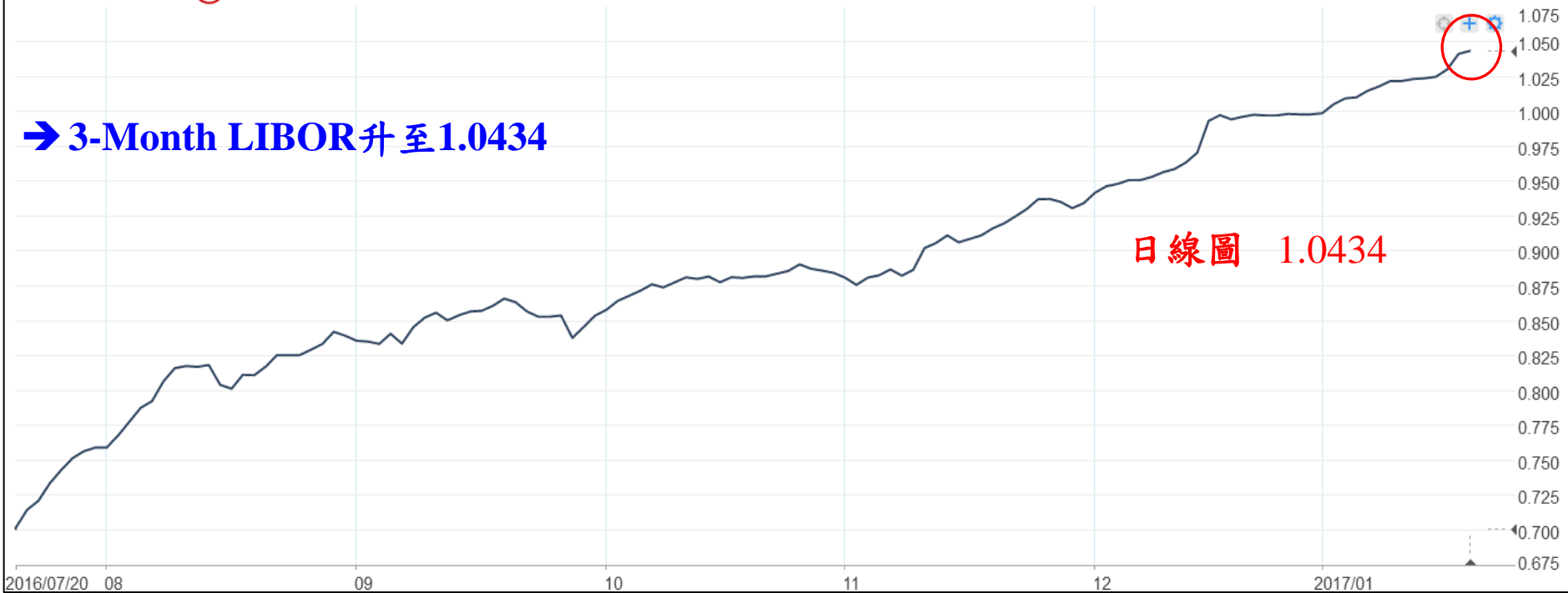


近期通膨表現持續升溫，歐洲央行利率會議寬鬆貨幣政策維持不變，預估通膨將持續回溫，義大利十年期公債殖利率升至2.026。



經濟數據持續好轉令官員對於升息態度保持正面，3-Month LIBOR 於升至 1.0434

美元3月期LIBOR ↑ 1.0434 01/20 ▲ 0.0022 (+0.21%) 高: 1.0434 低: 1.0434 開: 1.0434



近期由於經濟數據持續好轉，多數Fed官員對於升息態度保持正面，美元3-Month LIBOR 升至 1.0434。

## 下週0123-0129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	01/24	23:00	成屋銷售	561.0萬	553.8萬
	01/26	21:30	初領失業救濟金	23.4萬	24.7萬
	01/26	23:00	新屋銷售	59.2萬	59.0萬
	01/27	21:30	耐久財訂單月增率	-4.6%	3.0%
	01/27	23:00	密大消費者信心指數	98.2	98.2
日本	01/27	07:30	消費者物價指數CPI	0.5%	-
台灣	01/23	08:30	失業率	3.87%	-
	01/24	16:00	M1b年增率	6.56%	-
	01/24	16:00	M2年增率	3.96%	-

## 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。