



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0123-0129

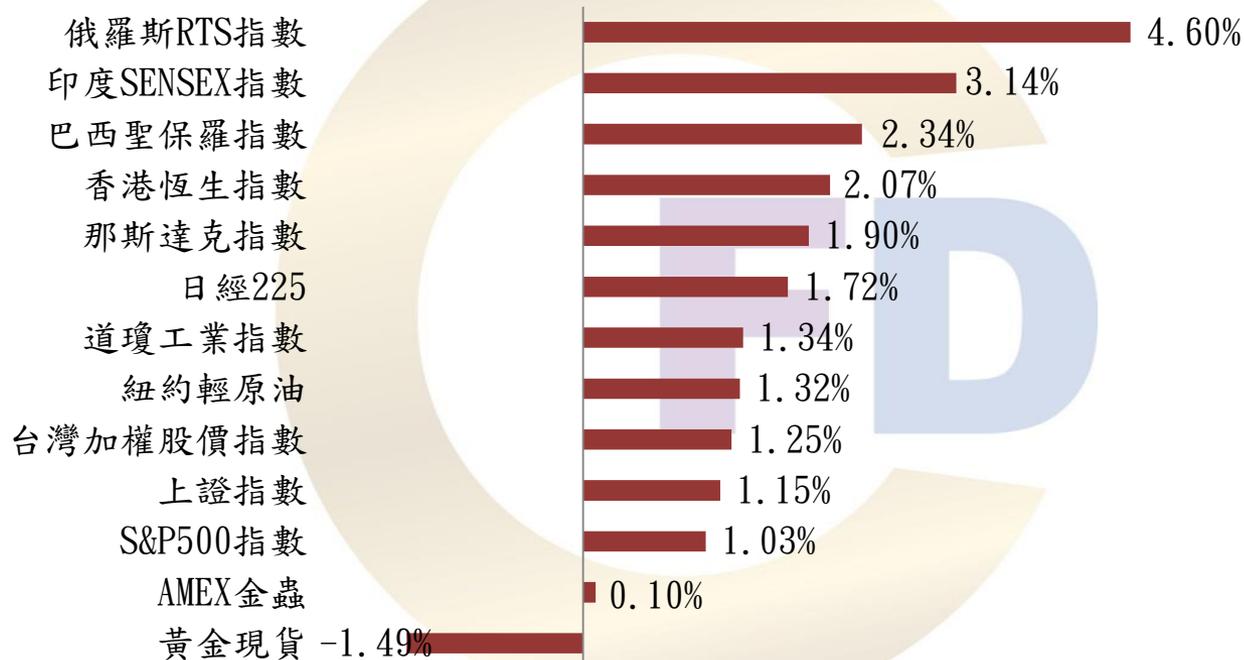
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0120-0127



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

〈川普上任〉正式簽署行政命令退出TPP談判 記者：TPP無助工人薪資增加

鉅亨網編譯何昆霖2017/01/24 08:20

- 《NBC News》報導，川普本週一簽署行政命令，宣佈將會退出跨太平洋戰略經濟夥伴關係協議 TPP 談判。
- TPP 是由歐巴馬政府所推動的經濟協議，希望在美國與太平洋週邊 11 個國家之間創造單一市場。這些國家攻陷全球近三成貿易量，歐巴馬政府認為這些夥伴國家之間商品往來應該要更自由、成本更低。
- Peterson Institute 研究報告指出，TPP 可以為美國增加 1230 億美元出口量。歐巴馬政府則預估，TPP 為美國創造 65 萬份工作機會。
- 不過川普去年競選期間在俄亥俄州一場演說上表示：「TPP 是由特定想要強*我們國家的人推動一場災難。」
- MSNBC 商業記者 Ali Velshi 則表示，TPP 主要目標是維持美國在亞洲貿易領導地位、減弱中國經濟成長影響力。不過就在 TPP 為美國企業創造財富的同時，員工薪資並沒有增加。
- 「企業都愛自由貿易。企業有利潤跟股東分享政府有稅收，不過工人沒有得到該有的份。」

日元先生：川普神話今年破裂 日元恐飆回100！

鉅亨網編譯張正芊2017/01/25 13:10

- 有「日元先生」封號的前日本金融局長榊原英資周一(23日)預警，日元兌美元今年可能升破100日元，因美國新總統川普(Donald Trump)將無法達到承諾的經濟成長率，引發市場對於「川普經濟學」的樂觀預期潰散。
- 榊原接受《彭博社》訪問時指出，這段時間美元價格已接近頂峰，且自川普本月20日就任以來，美元也一路朝110日元價位回落。他預期美元貶日元升的趨勢將加劇，因川普喊出要讓美國經濟成長率達到4%，是不切實際的目標。
- 現任東京青山學院大學教授的榊原表示，美國經濟成長率不可能達到4%，頂多只會停留在2%-2.5%，而這將終結「川普狂熱」。他預估美元將貶值至105-110日元區間，到了今年底明年初，更可能貶破100日元大關。
- 榊原說，川普政府想要短期弱勢美元，來提振美國出口及就業；但若美元太軟會構成問題，這也是為何仍有支持強勢美元政策的聲音。不過他懷疑，美國經濟能強到足以支持美國聯準會(Fed)今年升息1碼超過2次。他同時預期，日元的避險需求，將來自川普政策的不確定性，以及歐洲大選年民粹浪潮。
- 榊原曾準確預測去年日元兌美元飆上100日元，但他預言川普當選後日元會衝上90則失準。不過他在美國總統大選前，便預測川普勝選機率接近一半。

潮水退去才知道誰在裸泳！中國債市暴跌 專家：恐有更多造假醜聞曝光

鉅亨網新聞中心※來源：彭博資訊2017/01/26 12:05

- 「蘿蔔章」、假信件、偽公文，這些都是中國 3 萬億美元公司債市場近期被曝光的一系列欺詐行為，債市暴跌已經促使分析師預計中國 2017 年的違約數量將創紀錄。
- 由於中國企業越來越難以發售新債來償還到期債務，預期將有更多醜聞曝光，促使債市已經急轉直下的趨勢雪上加霜。
- 「鑒於中國國內債券市場再融資環境的問題日益嚴重，我們預期將有更多此類行為，」Lucror Analytics 駐新加坡的新興市場主管 Charles Macgregor 說。「不幸的是，可能難以覺察到這些欺詐行為，由於各方合謀，文件和印章可能看上去都是真的。」
- 安永去年的調研發現，56% 的受訪中國企業高管表示，為了幫助公司在經濟低迷時期生存下來，虛報財務業績等不道德行為可能是合理的，而全球持有類似觀點的企業高管比例為 36%。
- 「當經濟存在不確定性時，當業績面臨壓力時，管理層有時可能會被誘使，或者有時候過於天真，而想當然地認為他們可以在某種方式上假裝，他們將其合理化，這實質上可能是不道德的，」安永駐香港的亞洲欺詐調查和爭端服務管理合伙人 Chris Fordham 說。「但是他們將其合理化，說服自己是在為企業的利益而這麼做，為了公司存活下去而這麼做。」

本週金融市場最重要議題

本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

下週金融市場重要議題：

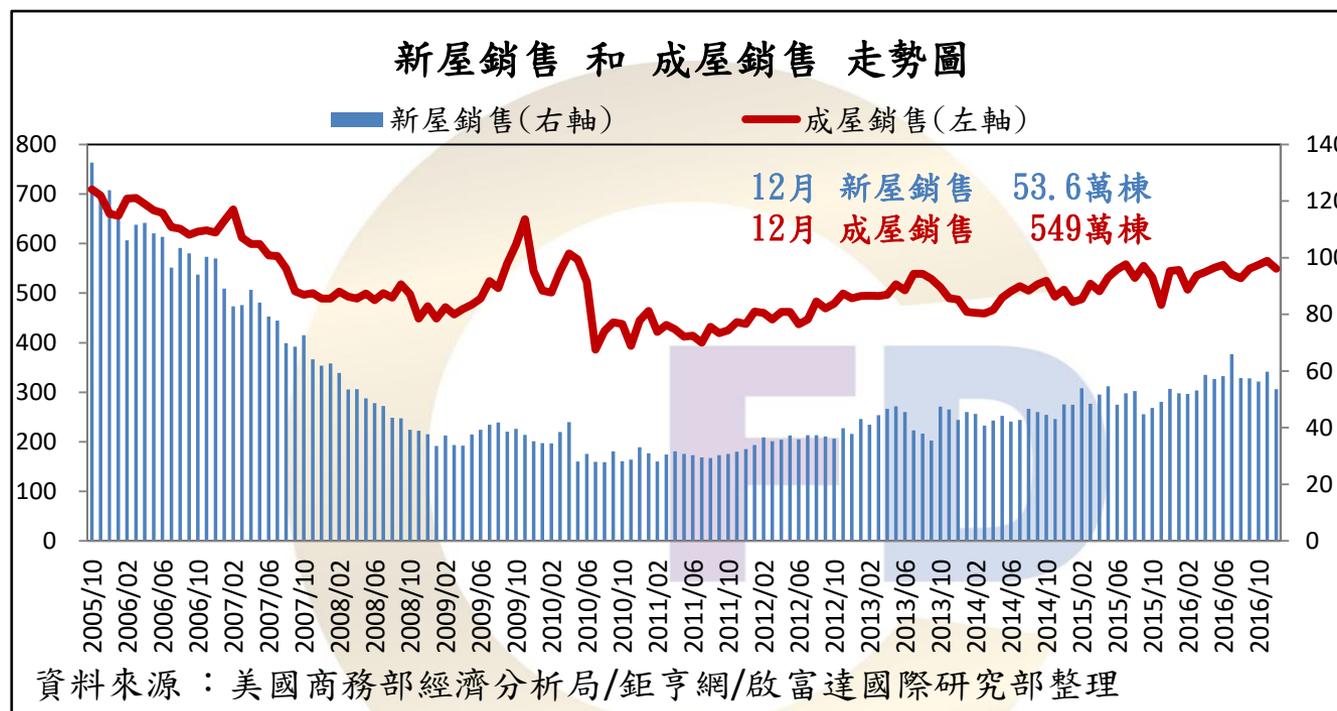
1. 01/30-01/31 日本央行利率會議
2. 01/31-02/01 FOMC利率會議
3. 02/02 英國央行利率會議



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。

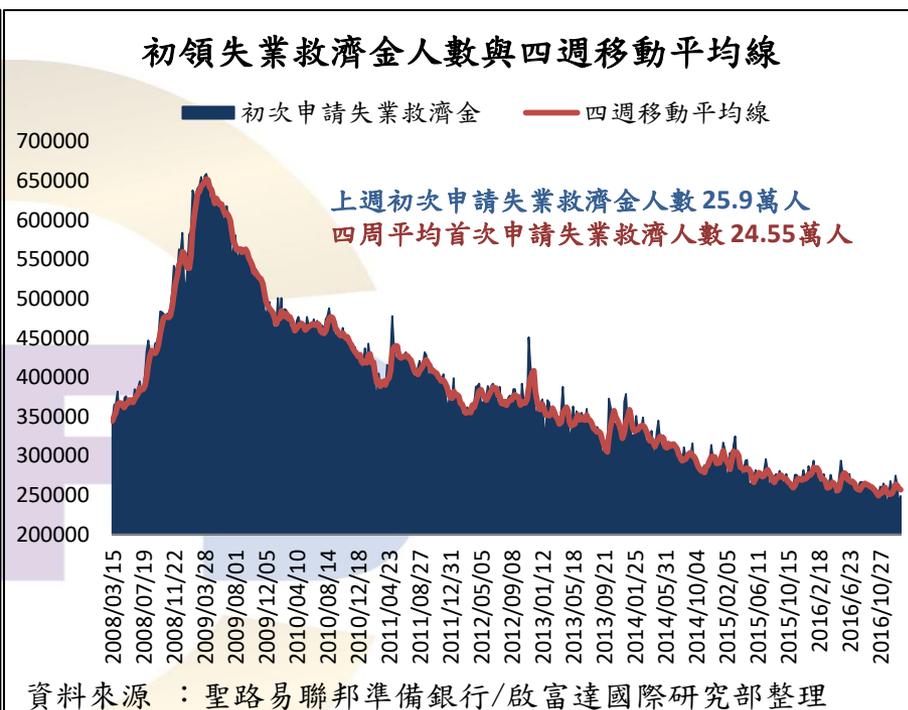
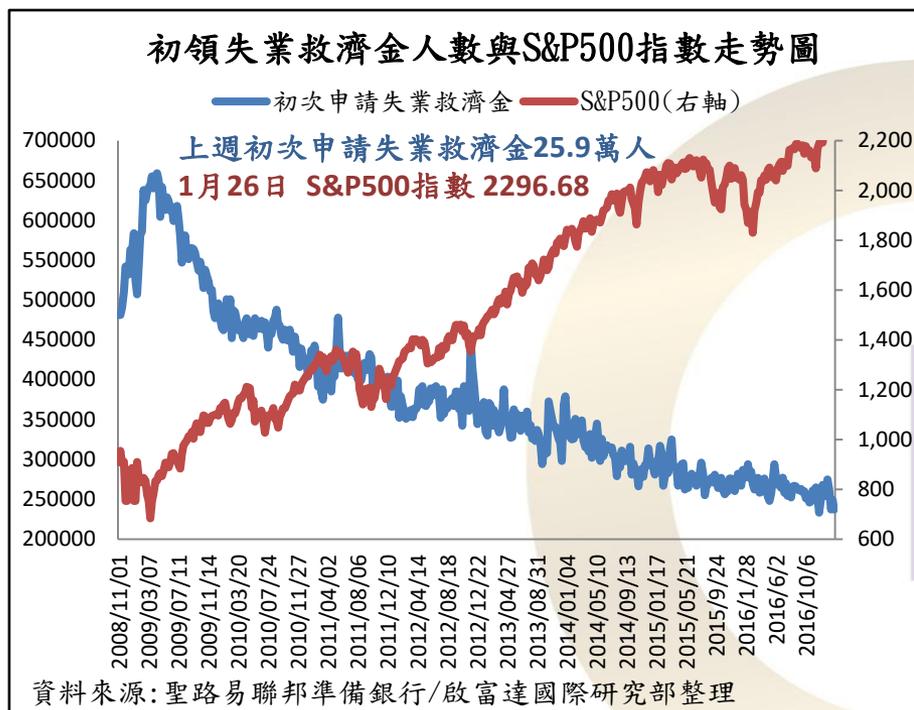
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/24	23:00	成屋銷售	565.0萬	555萬	549.0萬
01/26	21:30	初領失業救濟金	23.7萬	24.7萬	25.9萬
01/26	23:00	新屋銷售	59.8萬	59.0萬	53.6萬
01/27	21:30	耐久財訂單月增率	-4.8%	3.0%	-0.4%

12月份成屋銷售549萬，新屋銷售53.6萬，房市銷售因假期與庫存不足稍稍降溫



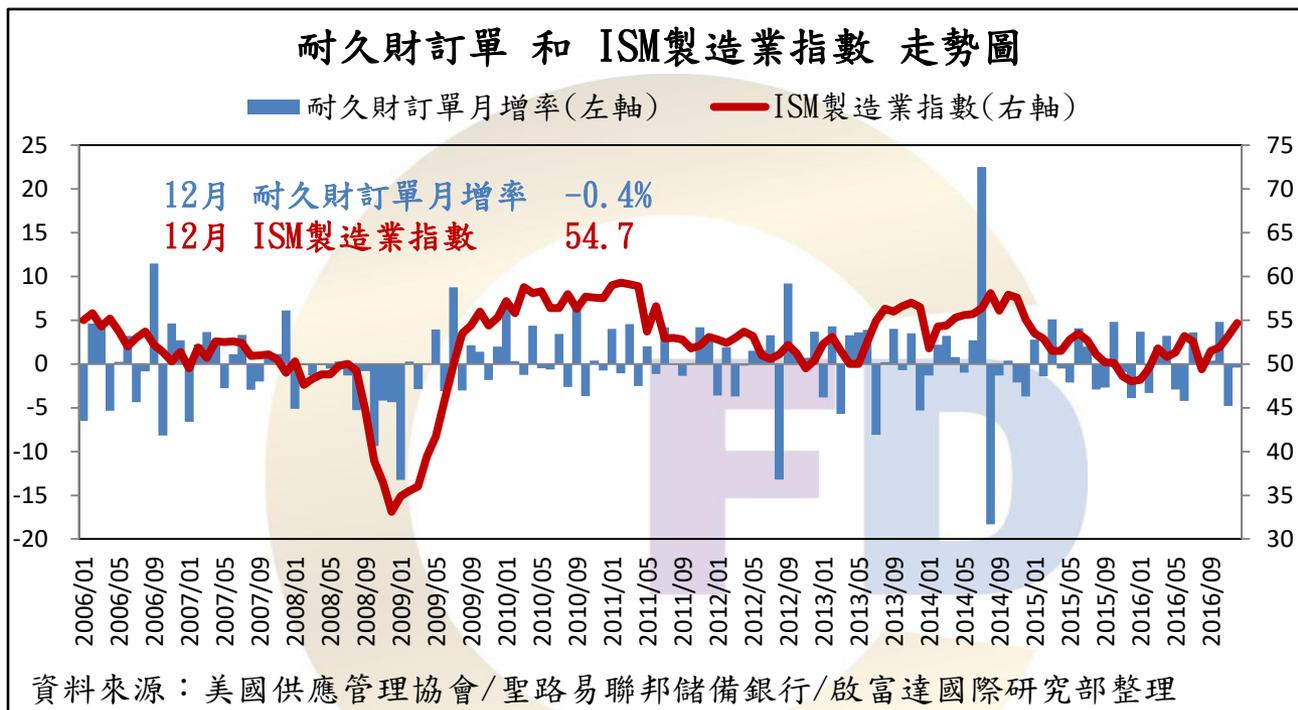
由美國商務部公布，美國12月份成屋銷售由565萬降至549萬，新屋銷售由59.8萬降至52.2萬，雙雙不如市場預期。由於待售屋庫存不足導致選擇性過少，加上本月耶誕假期因素，影響了12月份的銷售數據表現，從庫存觀察房屋供給狀況，成屋目前庫存量預估僅供3.6個月銷售，新屋庫存量則僅供5.8個月銷售，持續呈現供給短缺的現象，也導致房價持續升溫。

上週初領失業救濟金人數升至25.9萬人，就業市場依然穩健



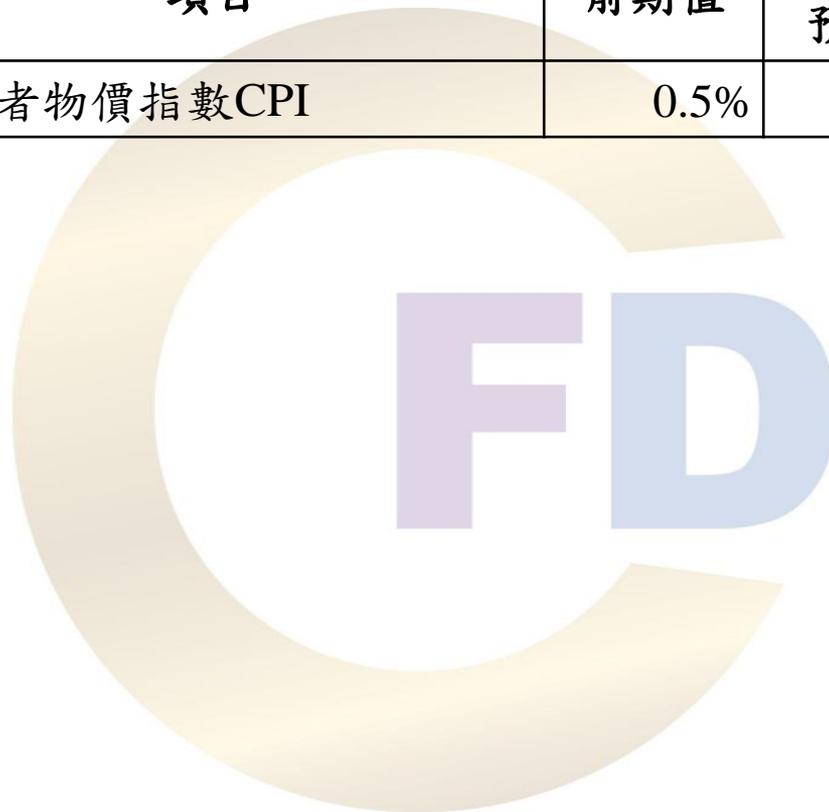
美國勞工部1月26日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的237,000上升至259,000人，連續99週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.55萬人，四週移動平均線繼續維持在30萬以下的低水準，顯示美國就業市場仍然穩健。

12月耐久財訂單月增-0.4%，但企業支出回溫，市場預估未來將持續好轉

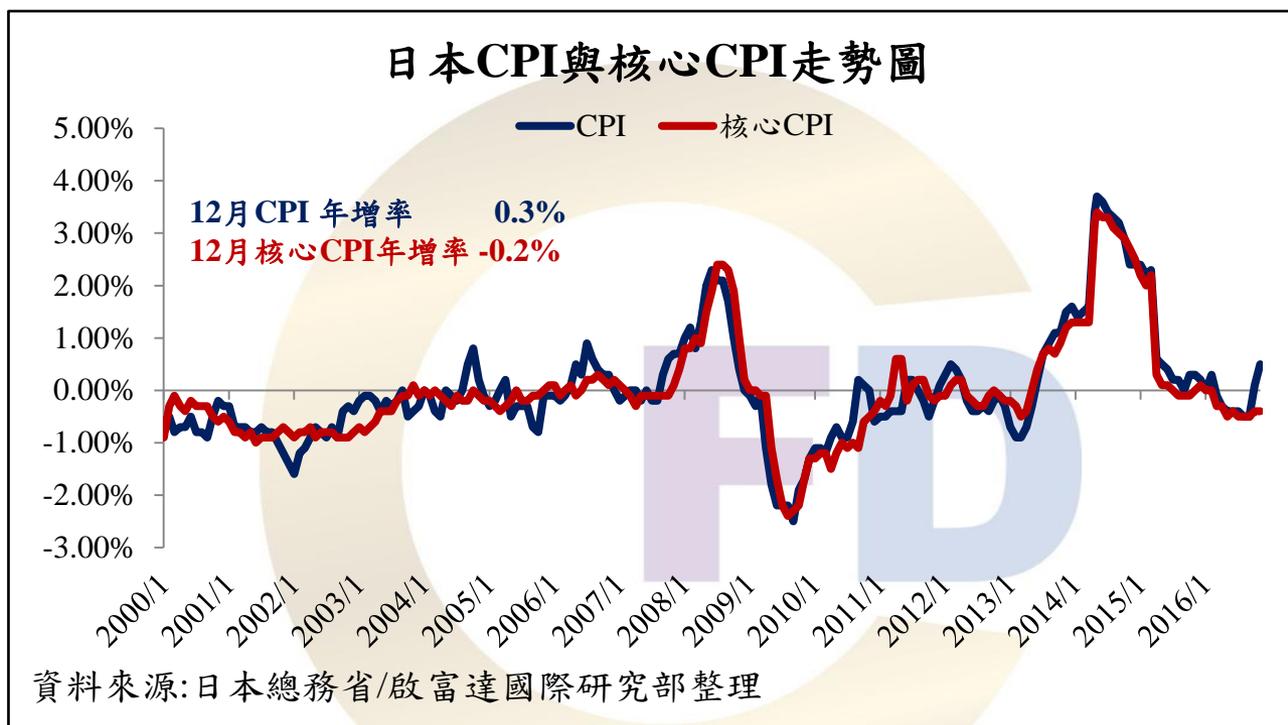


美國12月份耐久財訂單月增率由-4.8%升至-0.4%，不如市場預期的2.6%，連續2個月出現負成長的現象，但若扣除運輸設備的話，耐久財訂單月增率由1.0%降至0.5%。儘管耐久財訂單連2黑，但企業支出持續好轉，顯示企業看好未來前景，加上ISM製造業持續升溫，因此市場對於耐久財訂單表現不佳並無太大擔憂，預估未來將逐月出現好轉。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/27	07:30	消費者物價指數CPI	0.5%	-	0.3%



日本12月消費者物價指數降至0.3%，整體通膨仍顯疲弱



日本12月份消費者信心指數CPI由0.5%降至0.3%；核心CPI則由-0.4%升至-0.2%，儘管數據有所回升，但仍顯疲弱不振，與日本央行目標相比仍相差一大段距離。因此日本央行近期利率會議仍維持貨幣政策不變，央行官員也表示，在通膨上升至2%水準前，日本央行將不會出現升息動作。

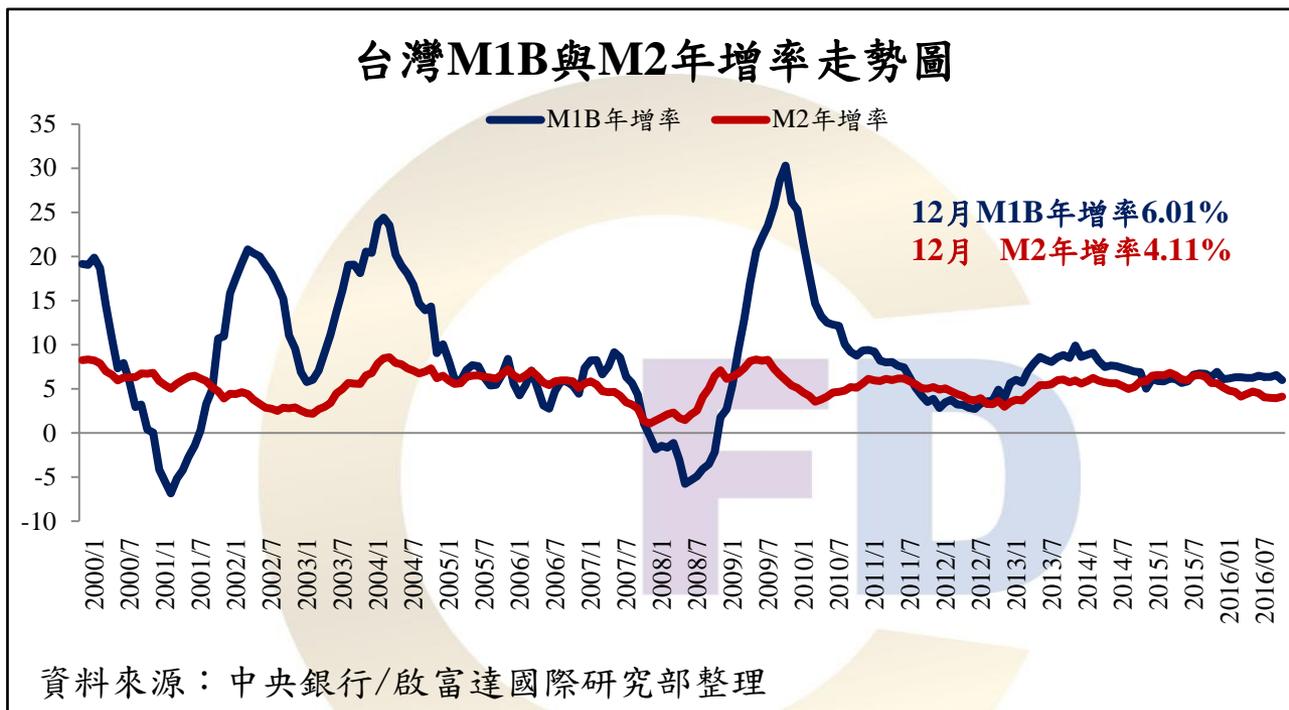
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
01/23	08:30	失業率	3.87%	-	3.79%
01/24	16:00	M1b年增率	6.56%	-	6.01%
01/24	16:00	M2年增率	3.96%	-	4.11%

12月份台灣失業率為3.79%，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12月失業率由3.87%降至3.79%，主要原因全球景氣在近期出現好轉增溫跡象，加上年底歐美銷售旺季訂單大增，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 3.6%，香港 3.3%，日本 3.1%，新加坡 2.1%。

12月份M1b降至6.01%，M2升至4.11%，續呈黃金交叉，資金動能仍然活絡

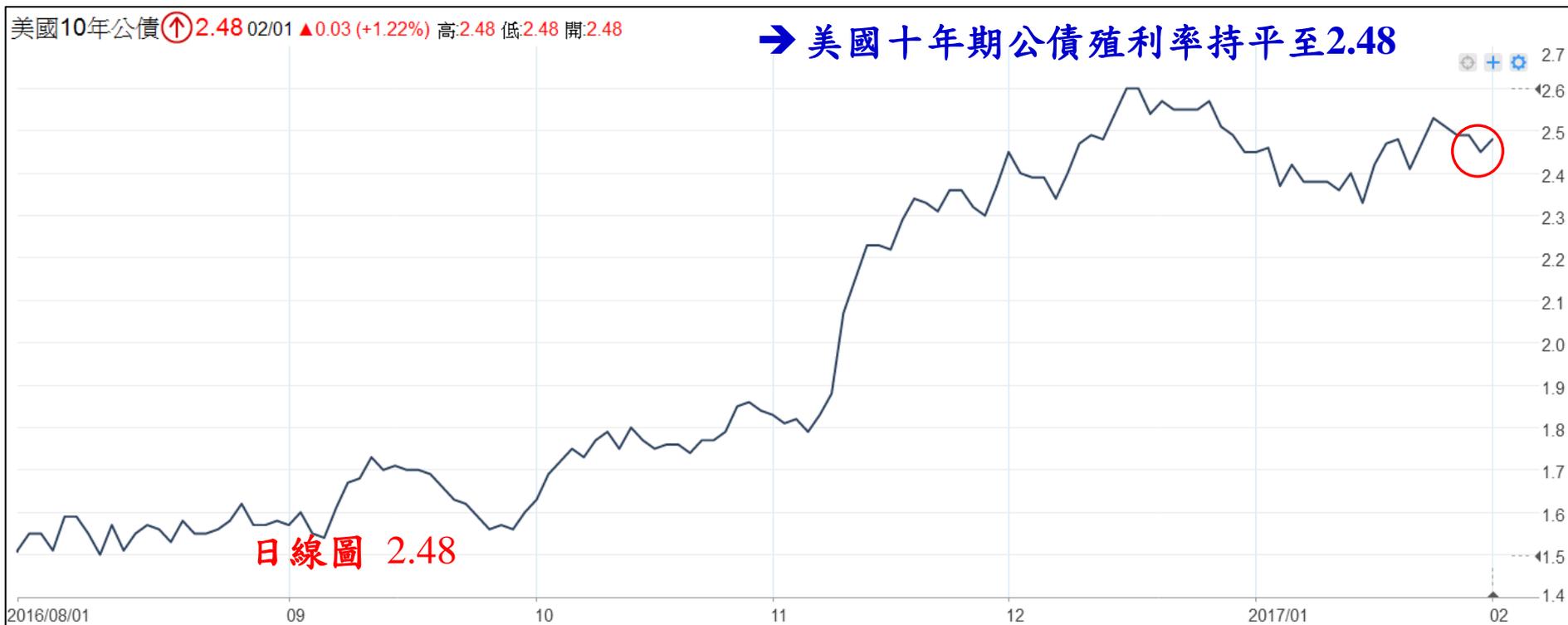


由中央銀行公布，12月份M1b年增率由6.56%降至6.01%；M2年增率由3.96%升至4.11%。央行官員表示，M1B年增率下降主要因活期存款成長減緩；而M2則因為外資淨匯出減少以及外匯存款成長較高等因素，回溫至4.11%，兩者續呈黃金交叉，顯示資金動能仍然活絡。

FOMC會後聲明並無透漏下次升息時點，美十年期公債殖利率持平在2.48

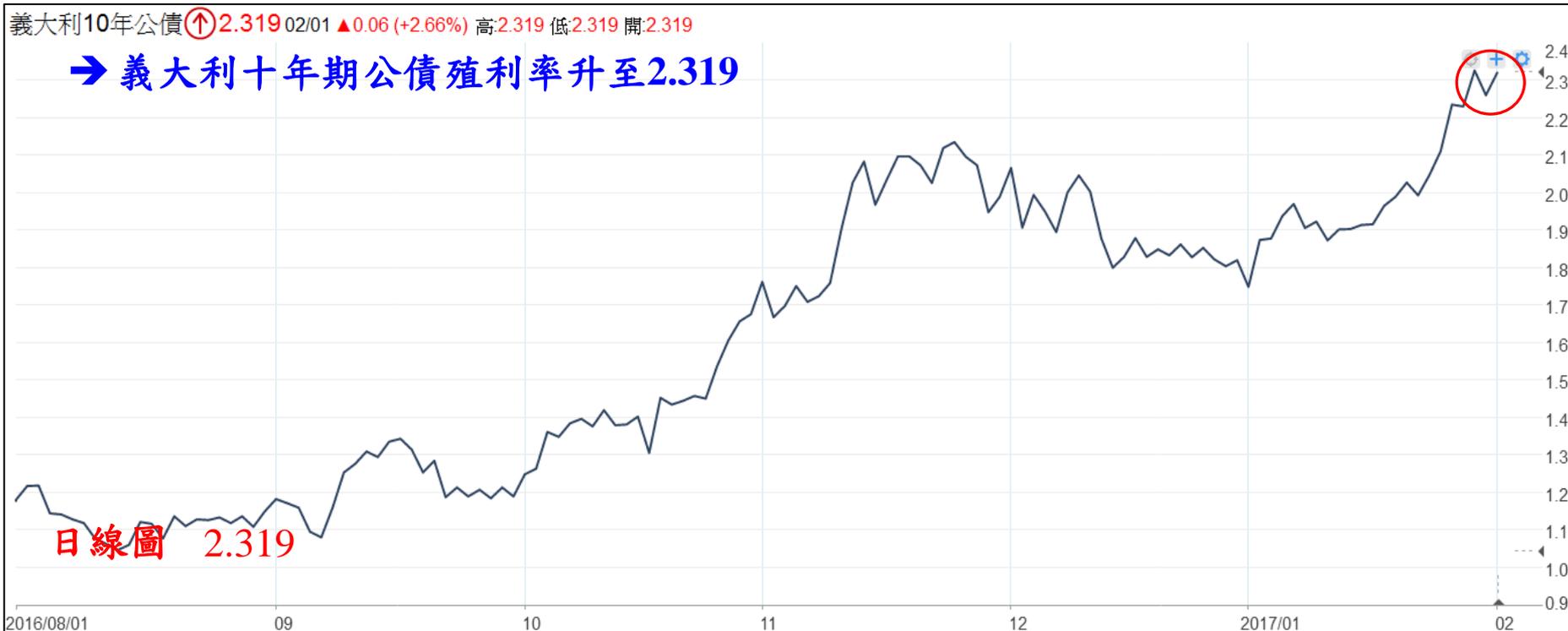
美國10年公債 ↑ 2.48 02/01 ▲ 0.03 (+1.22%) 高: 2.48 低: 2.48 開: 2.48

→ 美國十年期公債殖利率持平至2.48



FOMC利率會議維持利率不變，聲明中並無透漏下次升息時點，令市場認為Fed目前並沒有急於升息理由，十年期公債殖利率持平在2.48。

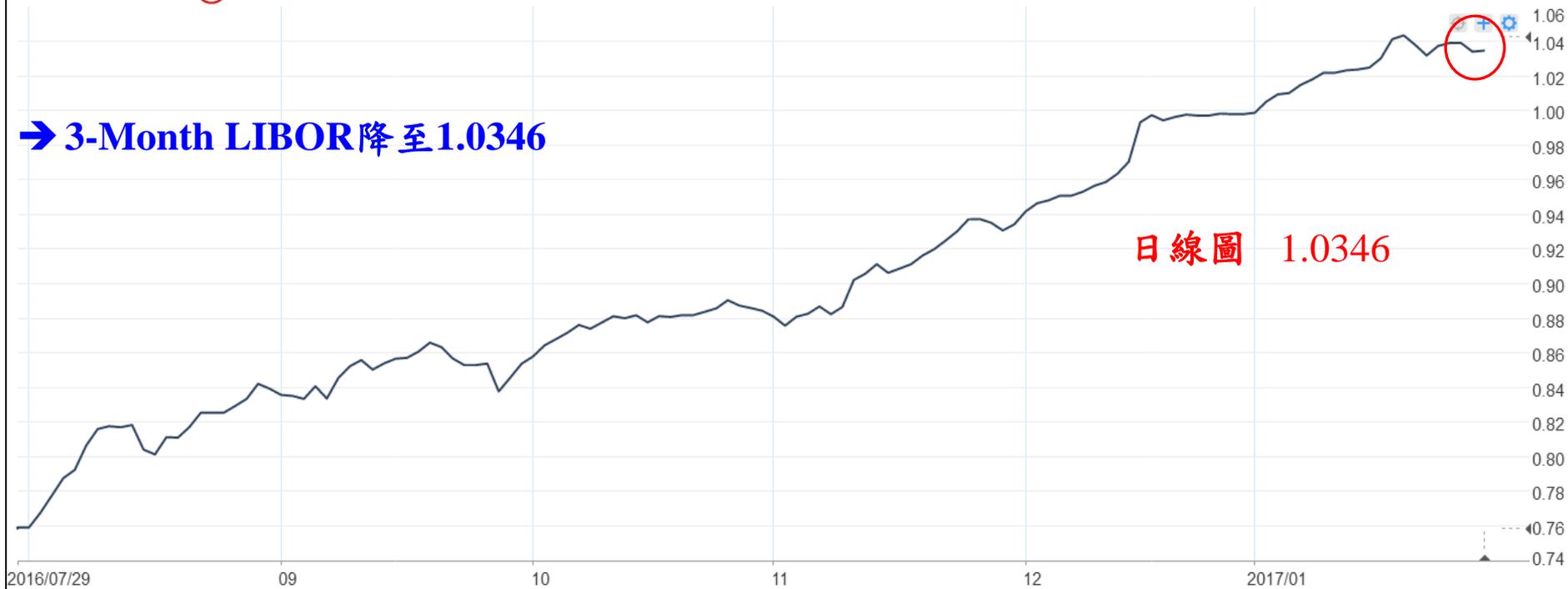
近期經濟表現持續回溫，義十年期公債殖利率升至2.319



近期歐元區經濟數據表現持續回溫，義大利十年期公債殖利率升至2.319。

川普行政命令使市場對美國經濟不確定性增加，3-Month LIBOR 於降至 1.0346

美元3月期LIBOR ⬆️ 1.0346 01/31 ▲ 0.0006 (+0.06%) 高: 1.0346 低: 1.0346 開: 1.0346



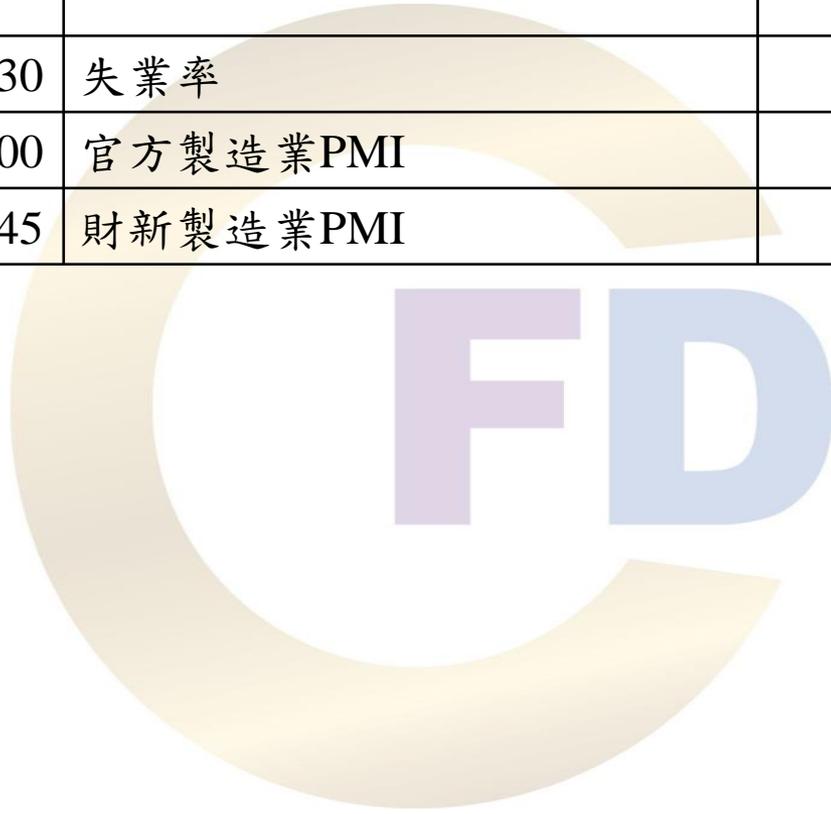
近期由於川普簽訂多項行政命令，使部分市場對於美國經濟不確定性升溫，加上FOMC會後聲明並無暗示急於升息的跡象，美元3-Month LIBOR 降至 1.0346。

下週0130-0205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	01/30	21:30	核心PCE年增率	1.7%	-
	01/31	22:45	芝加哥PMI	54.6	55.3
	01/31	23:00	諮商局消費者信心指數	113.3	112.2
	02/01	23:00	ISM製造業	54.7	55.0
	02/02	21:30	初領失業救濟金	25.9萬	25.3萬
	02/03	21:30	非農就業人口	15.6萬	17.5萬
	02/03	21:30	失業率	4.7%	4.7%
	02/03	23:00	ISM非製造業	57.2	57.0
歐洲	01/31	18:00	失業率	9.8%	9.7%
	02/01	17:00	製造業PMI	54.9	55.1
	02/03	18:00	零售銷售年增率	2.3%	-

下週0130-0205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	01/31	07:30	失業率	3.1%	3.1%
中國	02/01	09:00	官方製造業PMI	51.4	-
	02/03	09:45	財新製造業PMI	51.9	-



FFD

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。