



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0206-0212

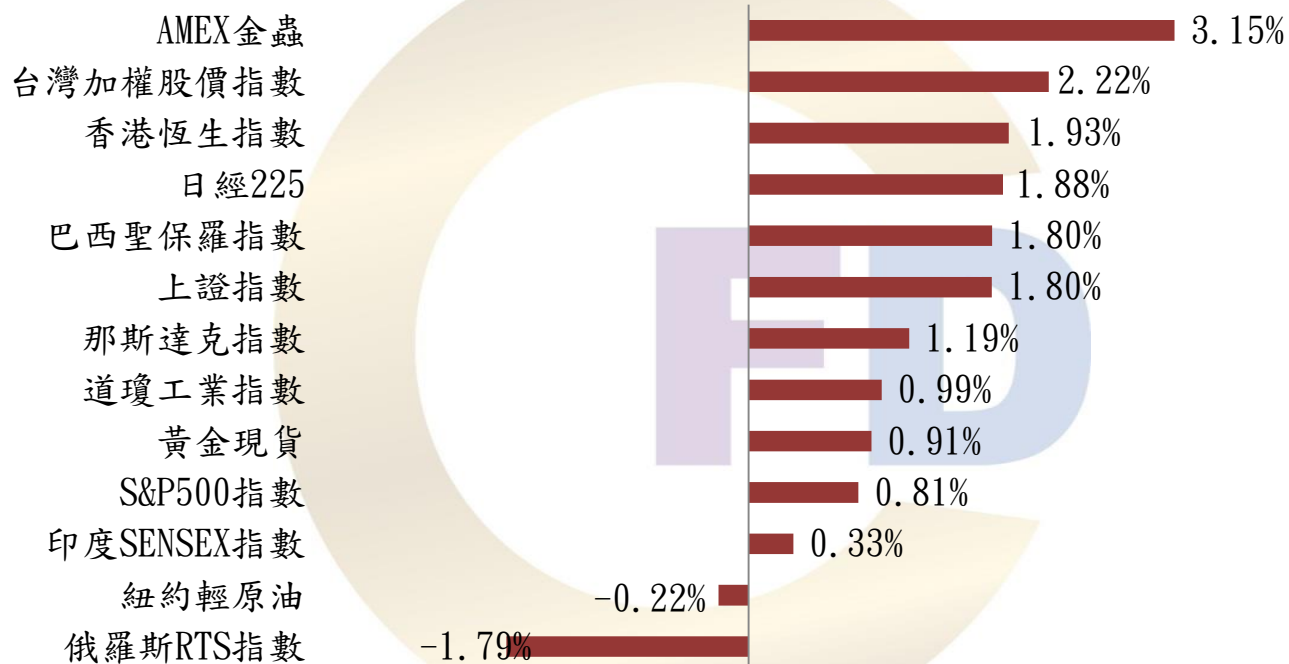
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0203-0210



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

高盛警告投資人 美國與中國的貿易戰即將開打

鉅亨網編譯郭照青2017/02/11 03:52

- 無論是全面大戰，或零星衝突，美國與中國的一場貿易對抗，可能已無可避免，即使結果犧牲慘重，仍有可能發生。
- 高盛銀行經濟學家本週預測，基於川普總統的反貿易談話，美中對峙幾乎已成定局。
- 若是美國單方面採取行動，中國決策官員極可能做出相對反應。
- 北京並非全無選擇。當局大可對美國出口商品課徵關稅，進行報復，或讓美國企業在中國做生意更加困難。中國為美國債券的第二大持有國，僅次於日本，因而中國亦可賣出部份所持有的約1.05 兆美元債券，以懲罰川普。
- 全球分析師一致同意，美中貿易爭議，代價可能慘痛。高盛估計，中國若對美國商品增課11%實質關稅，將使得美國經濟成長降低0.7個百分點。同樣地，美國若對中國商品課徵5%關稅，則中國GDP成長將減少0.1個百分點。關稅對世界有弊，對美國更糟。
- 分析師說，美國新政府上任僅二週，目前尚難對其具有信心。只希望全球最大的二個經濟體，能達成共識，避免一場攤牌。

IMF、歐盟槓上希臘倒債危險升溫！殖利率飆上近10%

鉅亨網編譯張正芊2017/02/08 12:12

- 希臘2年公債殖利率7日再度飆上逼近10%，因兩大紓困金主歐盟及國際貨幣基金組織公然對希臘的財務情況評估呈現嚴重歧見。加上歐盟自身下個月將開始忙碌的大選季，使得希臘能否及時取得金援償還7月到期的債務，打上大問號。IMF並警告，希臘脫離歐元區的風險再度浮現。
- 2019年到期的希臘公債，殖利率周二跳漲84個基點至9.77%，創去年9月以來新高。IMF執行董事會近日開會對希臘經濟財務狀況進行年度評估，並於周一表示，希臘將達不到歐元區債主設定的財政盈餘目標。然而，歐元集團主席Jeroen Dijsselbloem周二卻回應道，IMF的希臘債務的看法「太過悲觀」，他並排除現有紓困計畫在明年中屆期之前，提供希臘進一步債務紓解的可能性。
- 希臘金援方正針對現有860億歐元紓困方案是否完全放行，進行第二回合審查；但由於IMF及歐元區當局對於希臘的經濟、財務目標達成及承受債務能力看法嚴重分歧，使得協商陷入膠著。德國官員周一再度強調，若IMF不參與希臘紓困案，計畫恐怕就會終止，使得希臘可能將再度面臨倒債危機。但根據IMF周二發布4年來首份希臘經濟政策年度評估報告，當中重申，希臘需要歐洲當局提供債務紓解，否則希臘債務無以為繼。
- IMF預估，希臘債務至2030年將達國內生產毛額(GDP)的160%，之後更將「大爆炸」。他們點名希臘退休金給付「高到無法負擔」，需要降低這部分預算，並擴大稅基及減稅來刺激經濟。歐元區及IMF需在本月20日召開的歐元區財長會議，就希臘紓困案達成新協議；否則下月15日荷蘭舉行大選，拉開今年包括法國總統及德國國會大選等歐洲選舉季序幕之後，達成協議的難度恐怕更高。

英國央行Forbes：若經濟成長及通膨持續 很快將需升息

鉅亨網新聞中心2017/02/08 13:06

- 英國央行貨幣政策委員會 (MPC) 成員 Kristin Forbes 周二表示，如果英國經濟繼續維持強勁成長，並推升通膨，那麼很快就需要升息因應。
- 據英國《獨立報》報導，Forbes 在利茲公開演講表示，去年6月英國公投脫歐以後，經濟的強勁表現，超出大多數經濟學家的預期之外，這也帶來主要貨物通膨的風險上升。
- 她說：「在我的觀點，如果實體經濟保持穩健，名目經濟數據持續上升，這可能意味著利率很快需要上升。」
- MPC 上周投票，決定維持 0.25% 的利率不變。央行總裁 Mark Carney 暗示不急於升息，認為英國走在脫歐的道路上，不會一帆風順。對於 2017 年的通膨預期，則由原本的 2.8%，降至 2.7%，明年通膨預期維持 2.6%。
- 不過這次的會議中，部分成員擔心通膨超過 2% 之後，可能更進一步超過容忍極限。Forbes 指出，目前沒有什麼經濟成長惡化的跡象，初步的證據顯示，通膨速度超過預期，將帶來升息壓力。
- MPC 表明，未來幾個月內，利率可能升可能降，要看到時候數據的表現如何。

本週金融市場最重要議題

本週金融市場重要議題：

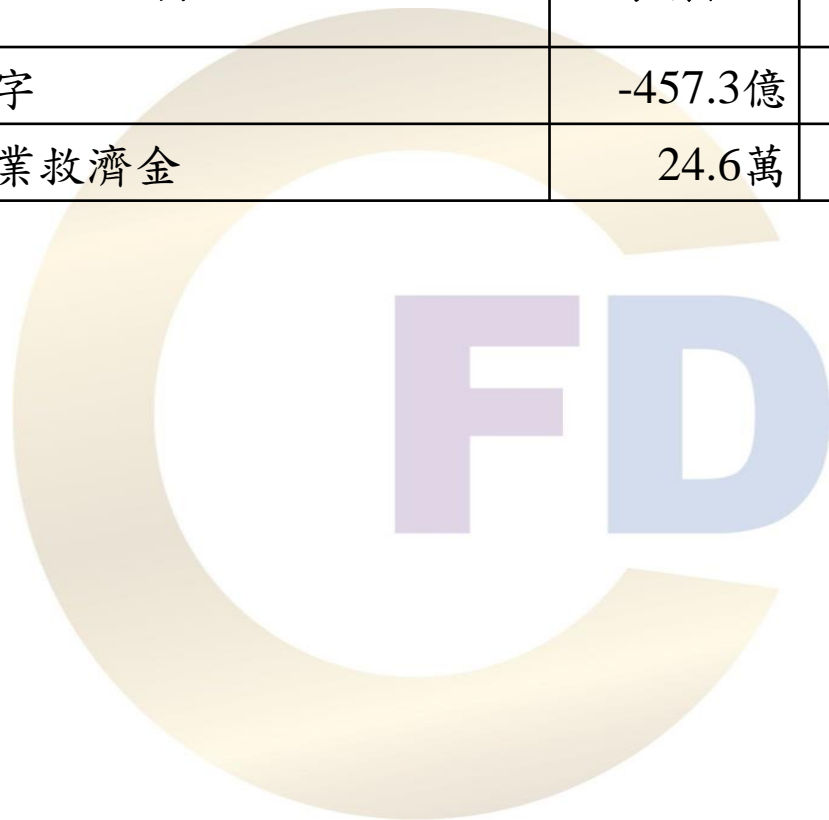
1. 02/07 費城Fed主席哈克發表談話
2. 02/07 澳洲央行利率會議
3. 02/10 芝加哥Fed主席伊凡斯發表談話

下週金融市場重要議題：

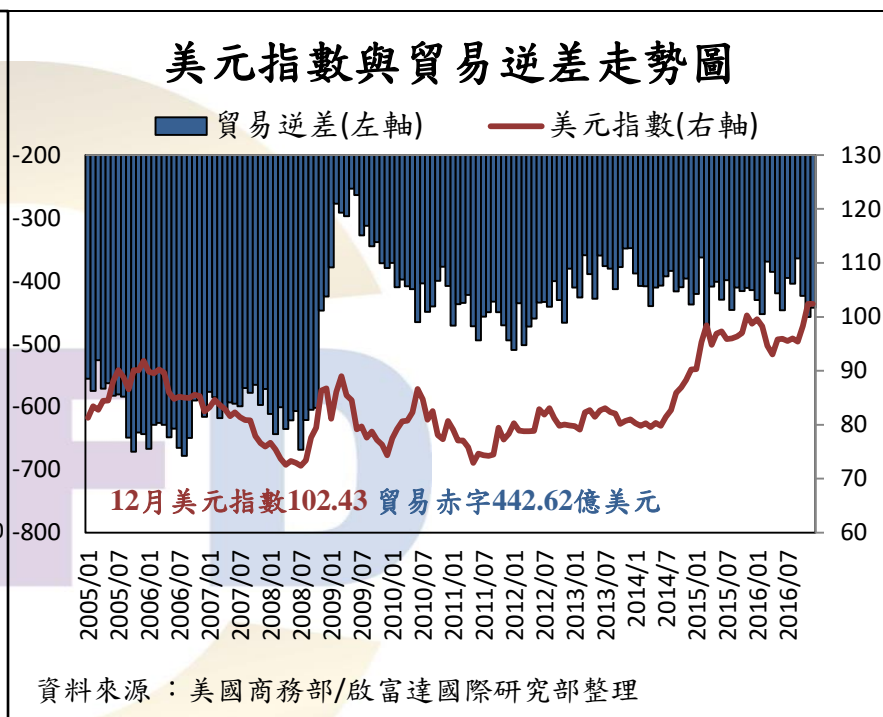
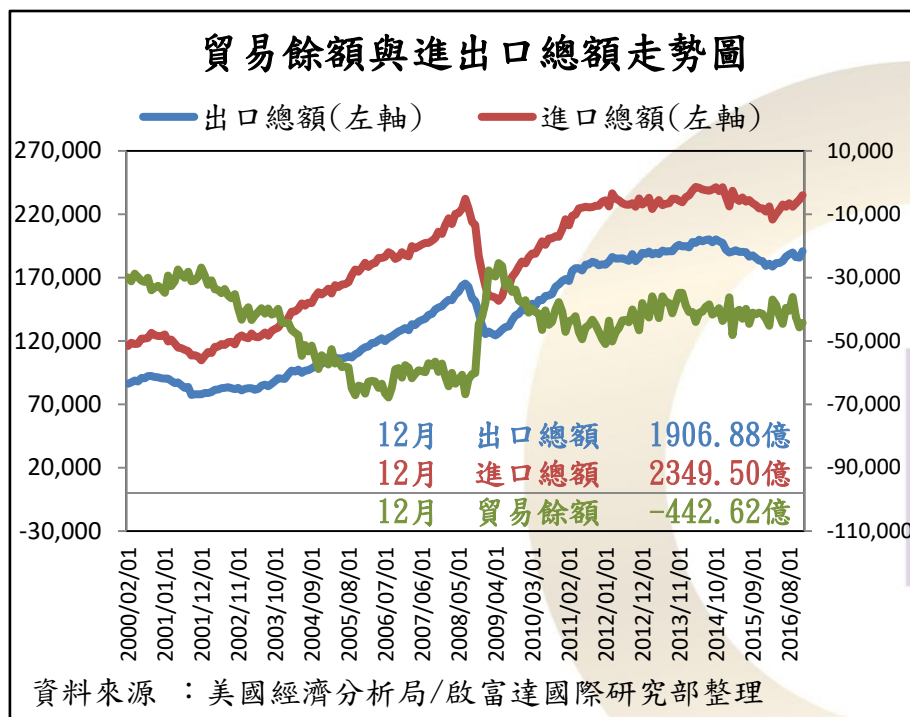
1. 02/14 里士滿Fed主席雷克發表談話
2. 02/15 達拉斯Fed主席參加Greater Houston Port Bureau Luncheon Series的小組討論
3. 02/15 亞特蘭大Fed主席洛克哈特發表談話

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
02/07	21:30	貿易赤字	-457.3億	-449億	-442.62億
02/09	21:30	初領失業救濟金	24.6萬	25.0萬	23.4萬

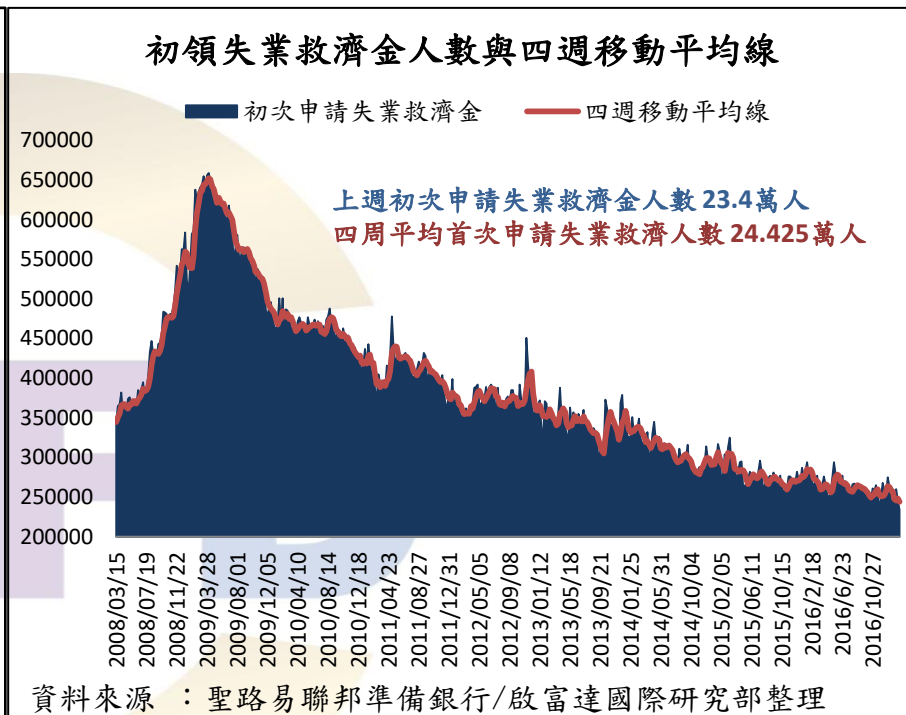
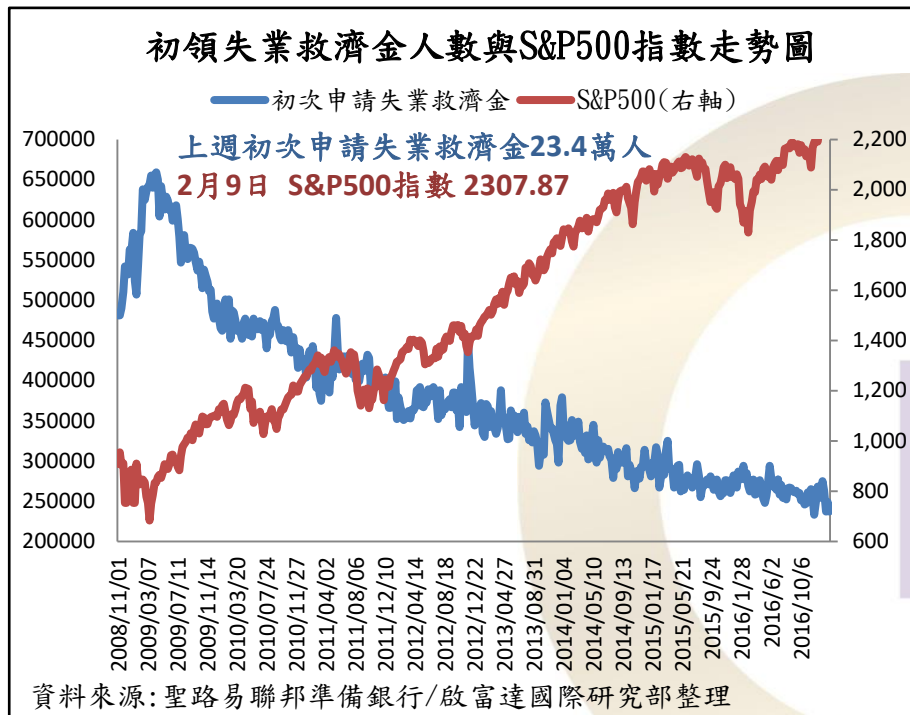


12月份貿易赤字降至442.62億，外需增加導致赤字狀況稍獲改善



美國12月份貿易赤字由457.3億降至442.62億美元，優於市場所預估的449億美元，儘管本月美元指數仍相對強勢，但外需增加，出口增加幅度優於進口，也讓貿易赤字狀況稍微獲得改善。12月進口升至2349.50億，月增率1.68%；出口上升至1906.88億，月增2.61%

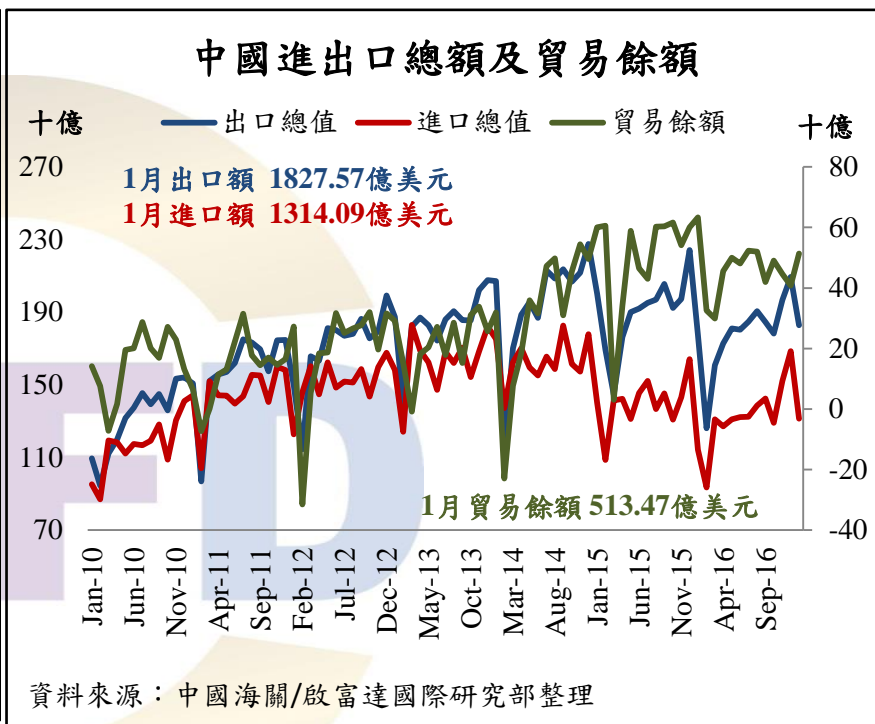
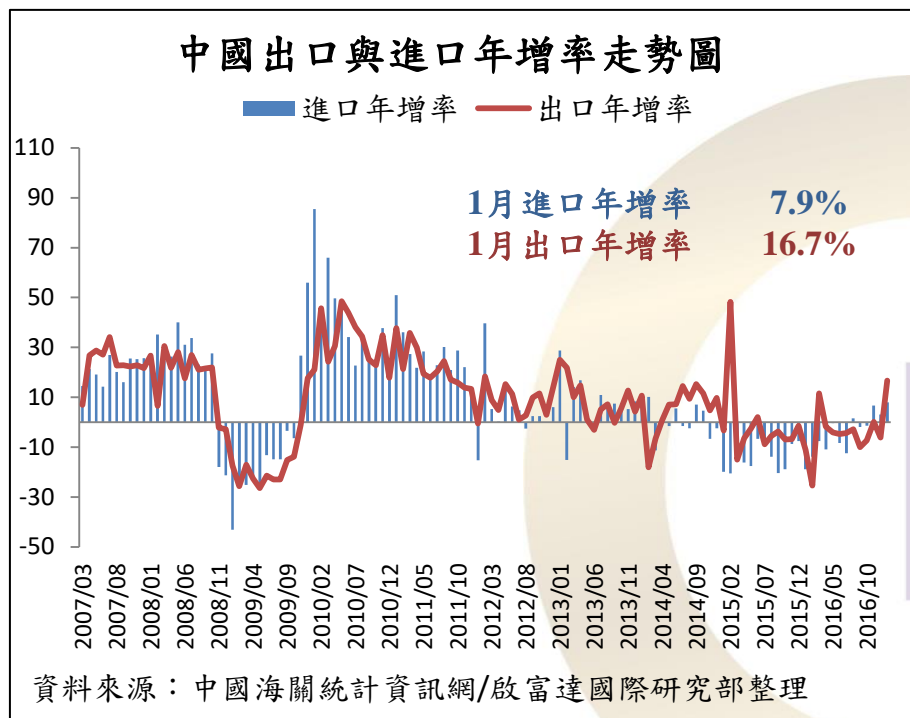
上週初領失業救濟金人數降至23.4萬人，就業市場依然穩健



美國勞工部2月9日公佈，上週初領失業救濟金人數由上週的246,000降至234,000人，連續101週低於30萬人水準；四週移動平均線則降至24.425萬人，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。

日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/09	10:00	貿易餘額	408.2億	484億	513.47億
02/09	10:00	出口年增率	-6.1%	0.5%	7.9%
02/09	10:00	進口年增率	3.1%	9.6%	16.7%

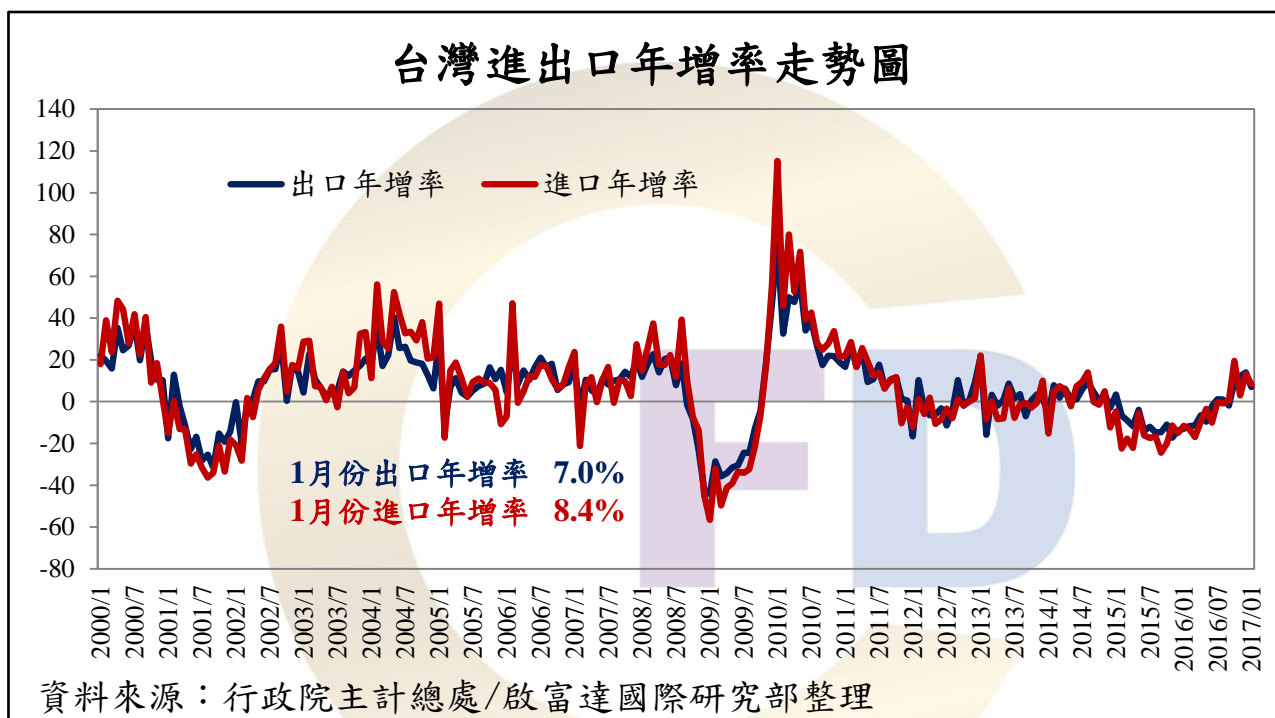
1月出口年增7.9%，進口年增16.7%，市場預期下一季出口可望減輕



由中國海關公布，1月份出口年增由-6.1%升至7.9%；進口年增率則由3.1%升至16.7%，雙雙優於市場預期。貿易順差則由408.2億升至513.47億，主要原因為與美國、歐洲及新興市場經濟體的經濟復甦有關，市場也預期下一季出口可望減輕。

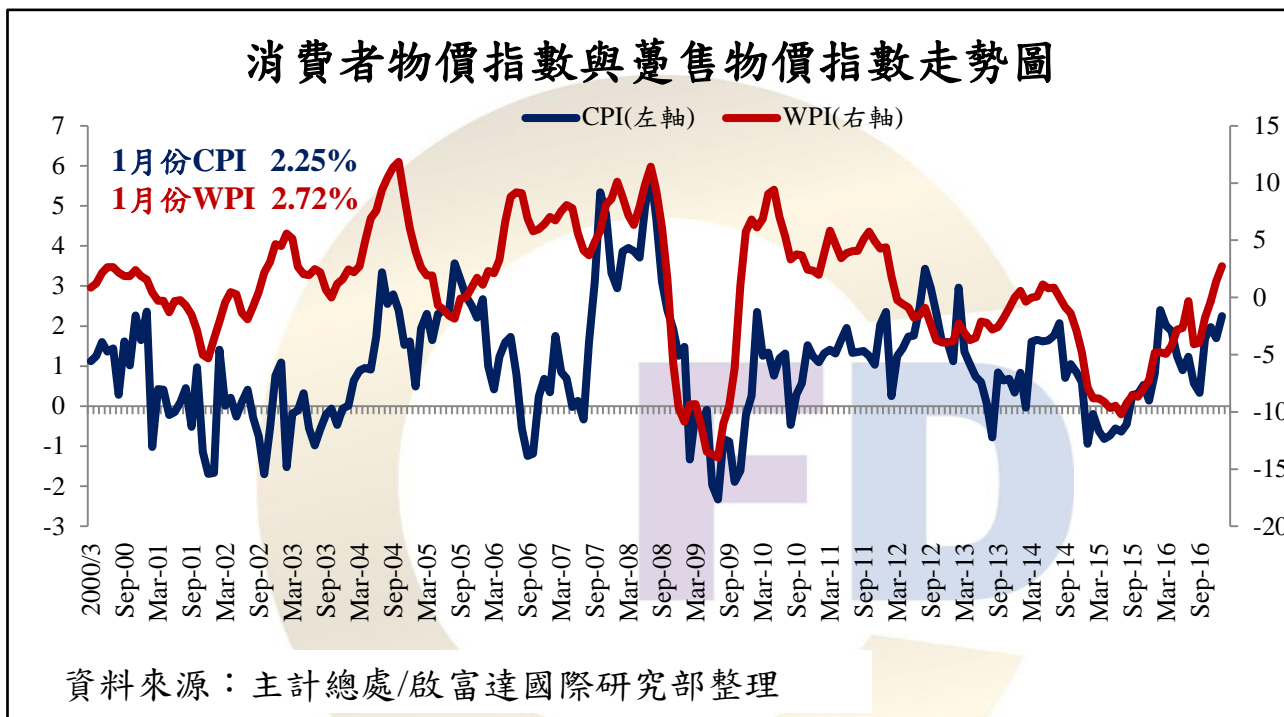
日期	時間	項目	前期值	本期 預估值	本期 實際值
02/07	08:30	出口年增率	14.0%	-	7.0%
02/07	08:30	進口年增率	13.2%	-	8.4%
02/08	08:30	消費者物價指數CPI	1.70%	-	2.25%
02/08	08:30	躉售物價指數WPI	1.41%	-	2.72%

1月份出口年增7.0%，進口年增8.4%，貿易狀況仍良好



台灣1月份出口年增率由14.0%降至7.0%；進口年增率由13.4%降至8.4%，雖然受到春節因素導致貿易年增率下滑，但貿易狀況仍良好。財政部也表示，加上油價、原物料價格上揚，提升礦產品、基本金屬、化學品等出口動能，看待第1季出口仍維持正面向上，但未來仍需關注美國總統川普貿易保護主義的施行政策及影響。

1月份CPI年增2.25%，WPI年增2.72%，通膨持續升溫



由主計總處公布，12月份消費者物價指數CPI年增率由1.7%升至2.25%；躉售物價指數則由1.41%升至2.72%，WPI漲幅本月高於CPI，未來幾個月情況若持續延續，未來物價恐有上漲壓力。本月由於過年因素，服務業過年前會有提高服務價格(例如美髮業者調漲價格)，因此雜項類上漲了6.41%為各類分項最高，其次則為交通及通訊類，在油價去年同期價格較低的因素下，年增率上漲了4.66%。

資料來源：啟富達國際研究部整理

移民禁令的爭議令部分投資人出現避險情緒，美十年期公債殖利率降至2.41



移民禁令的爭議，導致國際間反對聲浪驟增，令部分市場的投資人出現了恐慌情緒，十年期公債殖利率降至2.41。

希臘債務問題令投資人擔憂，義十年期公債殖利率降至2.269

義大利10年公債 (↑) 2.269 02/10 ▲0.098 (+4.51%) 高:2.269 低:2.269 開:2.269

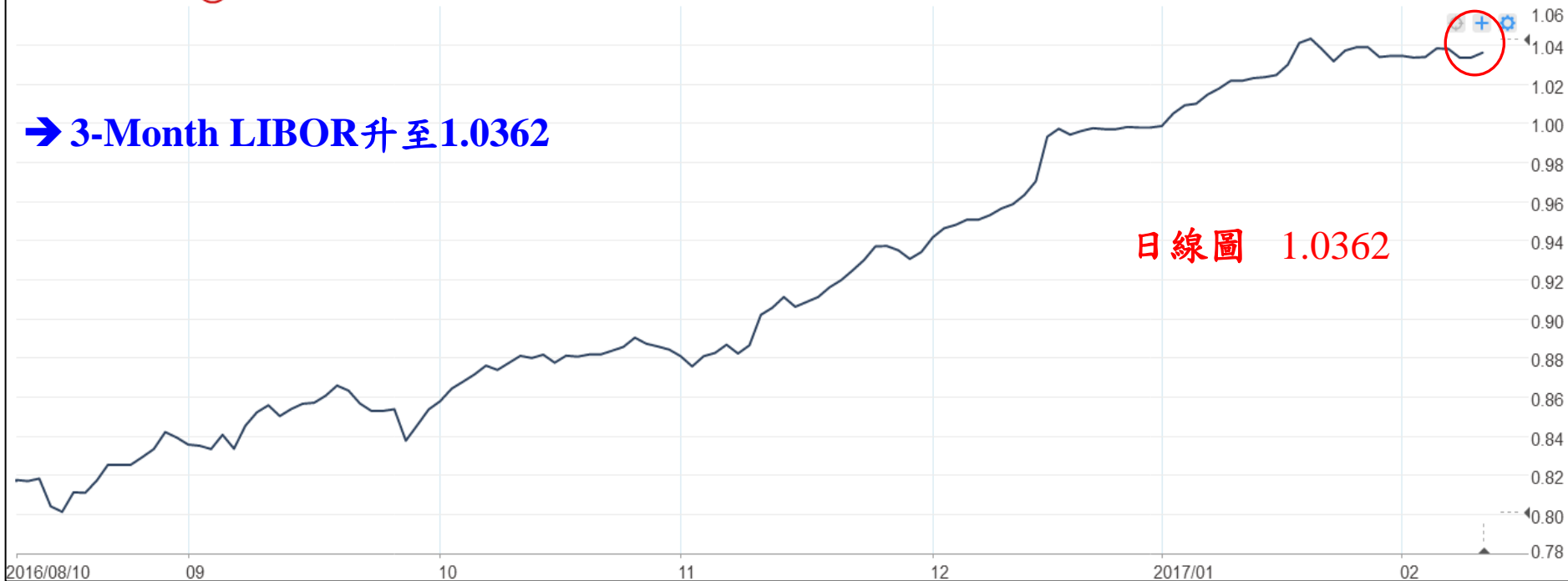
→ 義大利十年期公債殖利率降至2.269



儘管近期歐元區經濟數據表現持續回溫，但希臘債務問題在起，令部分投資人對此擔憂，義大利十年期公債殖利率降至2.269

歐元區政治問題令美元需求短期增加，3-Month LIBOR 於升至 1.0362

美元3月期LIBOR ↑ 1.0362 02/10 ▲ 0.0025 (+0.24%) 高: 1.0362 低: 1.0362 開: 1.0362



由於近期希臘債務問題，其他國家大選等問題，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 1.0362。

下週0213-0219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	02/15	21:30	核心消費者物價指數CPI	2.2%	-
	02/15	21:30	零售銷售月增率	0.6%	0.1%
	02/15	22:15	工業生產月增率	0.8%	0.0%
	02/15	23:00	NAHB房市信心指數	67	68
	02/16	21:30	新屋開工	122.6萬	123.2萬
	02/16	21:30	營建許可	121.0萬	123.3萬
	02/16	21:30	費城Fed製造業	23.6	19.3
	02/16	21:30	初領失業救濟金	23.4萬	24.6萬
歐洲	02/14	18:00	工業生產年增率	3.2%	-
中國	02/14	09:30	消費者物價指數CPI	2.1%	2.4%
	02/14	09:30	生產者物價指數PPI	5.5%	6.5%

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。