



國際金融市場資訊回顧和觀察重點

0115-0121

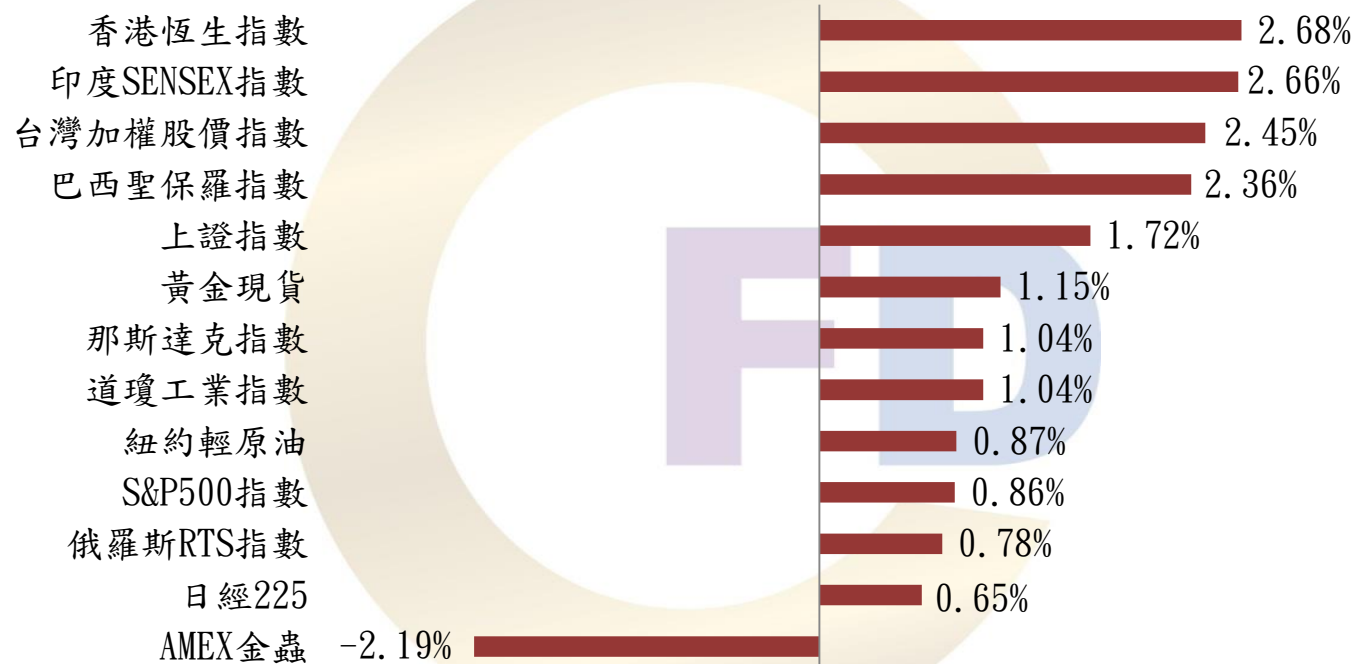
-利用總體經濟指標與市場的脈動
找到規律後，確實執行-



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 0115-0119



資料來源:stockq/啟富達國際研究部整理

接棒稅改 川普基建計劃呼之欲出

鉅亨網新聞中心※來源：華爾街見聞2018/01/18 21:04

- 摘要：據路透報導，川普政府正對基建計劃做最終敲定，有可能在1月30日國情咨文發表時透露一部分概況。計劃可能會提出，聯邦政府在10年時間中出資2000億美元，地方政府及民間資本出資1.35兆美元。
- 去年5月，美國交通運輸部長趙小蘭曾表示，美國政府當時已在研究各種方案，在融資方式上就有16種不同的選擇。她當時還稱秋天可能就會有具體行動，但鑒於稅改的艱難推進，基建計劃並未成為當時的工作重點。
- 從美國兩黨的立場來看，路透上述報導提到，很多共和黨人希望大舉利用民間資本，以免政府債務繼續飆升。而在民主黨看來，規模如此之大的基建計劃必須要有政府資金的參與。考慮到在參議院100個席位中，共和黨以51個席位僅占微弱多數，屆時計劃的通過又將是一場鏖戰。
- 在基建計劃中，川普本人似乎對造牆情有獨鍾。為建設邊境牆，川普尋求在未來10年籌款180億美元，邊境牆將覆蓋美國西南邊境線的約一半。今日，他在Twitter上再次強調這一計劃，稱造牆的想法從未改變，且造牆的資金要由墨西哥來負擔。

加拿大升息一碼加幣沒甜頭 都是川普惹的禍？

鉅亨網新聞中心 2018/01/18 10:24

- FX168 財經今 (18) 日報導，加拿大央行在周三 (17 日) 的政策會議後宣布，將上調利率 25 個基點至 1.25%，符合市場預期，而這也是 2017 年 7 月以來的第三次升息，將利率上調到全球經濟衰退以來的最高水平。
- 通膨方面，2018 年年均通膨上調到 2%。加拿大央行宣布升息後，美元 / 加幣短線上漲近 130 點，刷新日高至 1.2531，但隨後迅速回落 140 點，至 1.2391 低位。加央行聲明稱，儘管預計會隨著時間的推移經濟前景會支持提高利率，但仍有可能需要一些持續的貨幣政策寬鬆，以保持經濟接近潛在的通膨目標。
- 道明證券策略師 Mark McCormick 分析，加央升息不會對加幣產生很大幫助的原因在於，因為 NAFTA 下周將恢復談判，而且這一輪談判將面臨更大的風險。德意志銀行稱，加拿大經濟面對較高利率的脆弱性，應該會讓加拿大央行繼續比美國聯準會更謹慎行事。美國在接下來的幾個星期內可能撤出北美自由貿易協定，給加拿大經濟帶來巨大而且迫在眉睫的風險。
- 然而，加拿大成為了第一個在 2018 年升息的主要國家央行。今年初，投資者密切觀察世界各國央行，尋找異常寬鬆的刺激政策即將結束的跡象。日本央行意外調整資產購買計劃，在債市掀起波瀾；而部分歐洲央行官員也已呼籲到 9 月份結束購債計劃。

資料來源:鉅亨網/啟富達國際研究部整理

QE 啥時退？ECB 鴿派副總裁也開金口

鉅亨網編譯許家華 2018/01/18 17:30

- 歐元漲勢兇猛，歐洲央行 (ECB) 多位成員已表示擔憂，如今 ECB 第二把交椅週三也開金口評論歐元區貨幣刺激方案 (QE) 的去留。過去兩日，歐洲管理委員會成員 Francois Villeroy de Galhau 和 Ewald Nowotny 發表主張，認為歐元走強恐挫傷 ECB 對抬高通膨的努力。雖然歐元上漲恐怕會拖累通膨，讓 ECB 無法在 2020 年底前達到通膨 2% 的目標，但另一方面，能源成本上升卻可能讓物價上漲。
- Constancio 示意，下週會議上討論的政策用詞不太可能變動，他主張官員應該謹慎，不要「太快扼殺成長」。ECB 目前允諾維持每月購債 300 億歐元 (370 億美元)，至少到今年 9 月為止，如果有必要還可以延長，而且在 QE 退場 (即停止購債) 之後才會升息。但也有一些較樂觀的 ECB 官員認為應該提早結束 QE。經常評論 QE 的德國央行總裁 Jens Weidmann 週二表示，他認為今年讓 QE 退場「從今天的角度來看很合宜」，但他稱分析師預期明年年中之前不會升息這一點「很有道理」。
- 雖然過去 2 日歐元下跌，但自 ECB 上回政策會議 (去年 12 月 14 日) 以來，歐元上漲了近 4%。上一回 ECB 積極處理歐元問題是去年 9 月，當時因歐元兌美元自開年以來上漲了 14% 以上。德拉吉總裁當時表示，歐元「是不安的來源，必須監控」，隨後兩個月歐元走跌。



本週金融市場最重要議題

上週金融市場重要議題：

1. 01/15 BoJ行長黑田東彥發表談話
2. 01/18 德國央行行長魏德曼發表談話
3. 01/18 Fed公佈經濟狀況褐皮書

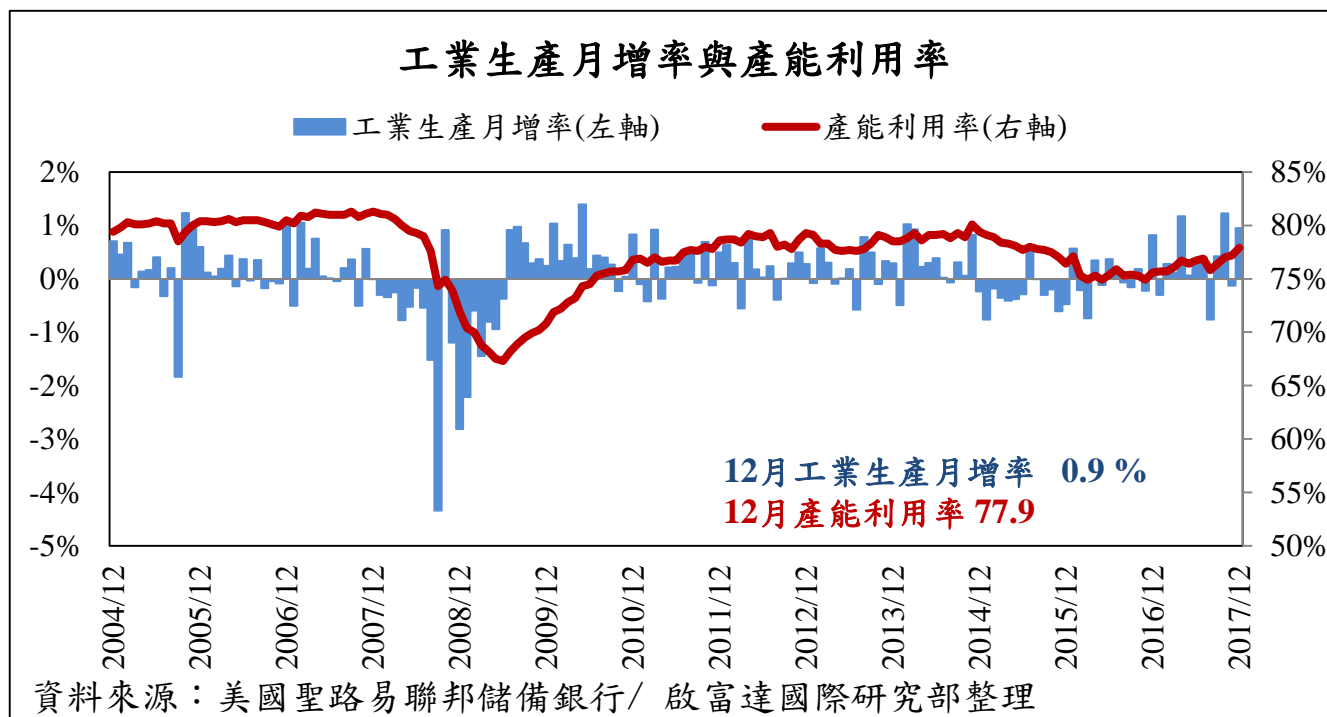
本週金融市場重要議題：

1. 01/23 BoJ公布利率決議
2. 01/25 ECB行長德拉基發表談話
3. 01/26 BoJ公佈貨幣政策會議紀要



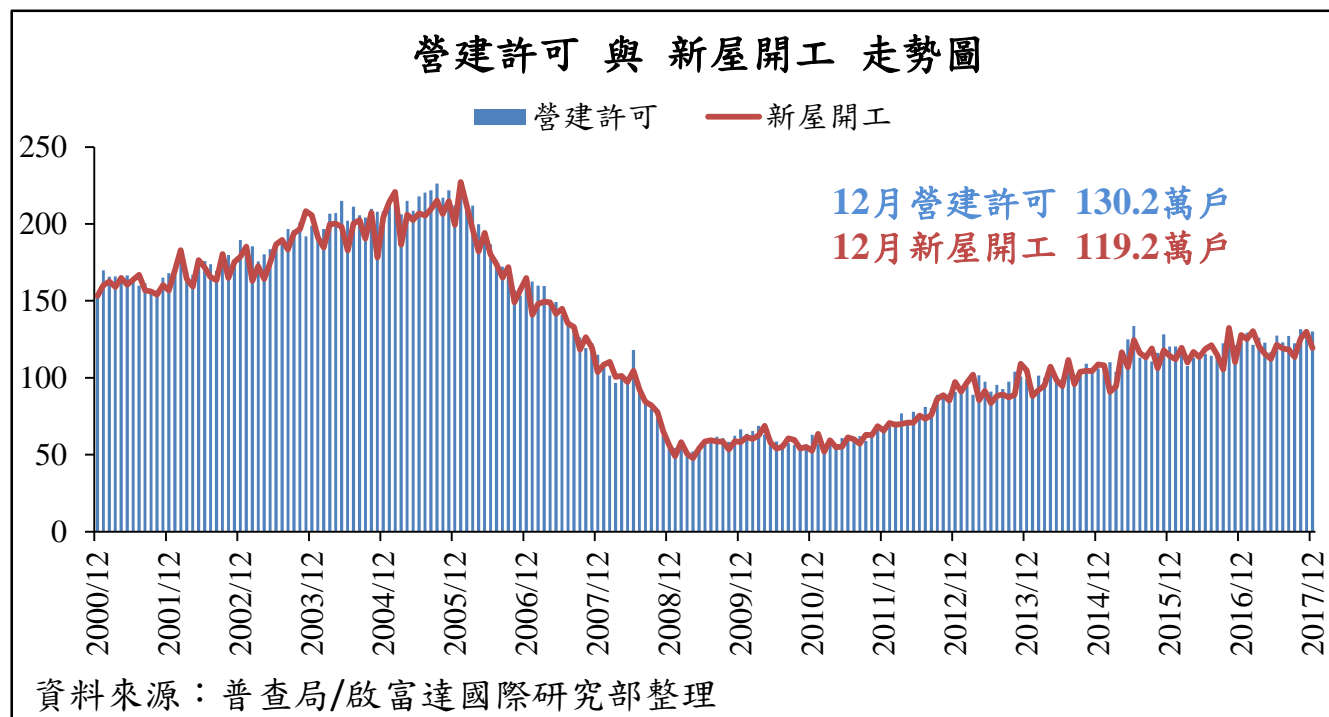
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|----------------|--------|-----------|-----------|
| 01/17 | 22:15 | 工業生產月增率 | -0.1% | 0.4% | 0.9% |
| 01/17 | 22:15 | 產能利用率 | 77.2% | 77.3% | 77.9% |
| 01/18 | 21:30 | 營建許可 | 130.3萬 | 129.0萬 | 130.2萬 |
| 01/18 | 21:30 | 新屋開工 | 129.9萬 | 127.5萬 | 119.2萬 |
| 01/18 | 21:30 | 初次申請失業救濟金人數 | 26.1萬 | 25.0萬 | 22.0萬 |
| 01/18 | 21:30 | 費城 Fed 製造業調查指數 | 27.9 | 25.0 | 22.2 |

美國12月工業生產指數月增率增至0.9%，工業仍持續擴張中



美國12月份工業生產指數由上期負0.1%轉為正0.9%，高於市場預期的0.4%。據官方統計數據，細項指數中的製造業、礦業、公用事業在12月份的產出皆見成長，美國工業全方面加速擴張。一年以來，隨著勞動市場以及產能利用率的改善，工業生產指數持續墊高，目前正處於1919年開始統計以來最高紀錄點，凸顯出美國經濟的頂峰狀態。

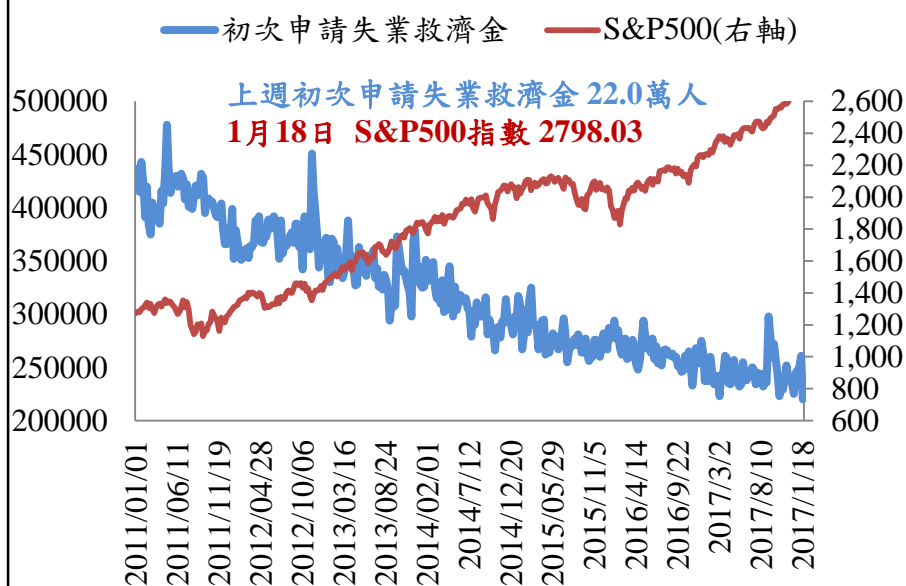
12月份新屋開工降至119.2萬戶，冬季嚴寒至使營建業受壓



美國去年12月份新屋開工由129.9萬戶降至119.2萬戶；營建許可由130.3萬戶降至130.2萬戶。據官方新聞稿陳述，此次因冬季嚴寒阻礙了營建進行，導致新屋開工數據下降。營建許可通常可在3個月後反映在新屋開工數目上，被視為美國房市景氣重要領先指標，目前已連續3月逾130萬戶，保持近年高點，顯示建商對房市前景仍保持樂觀。

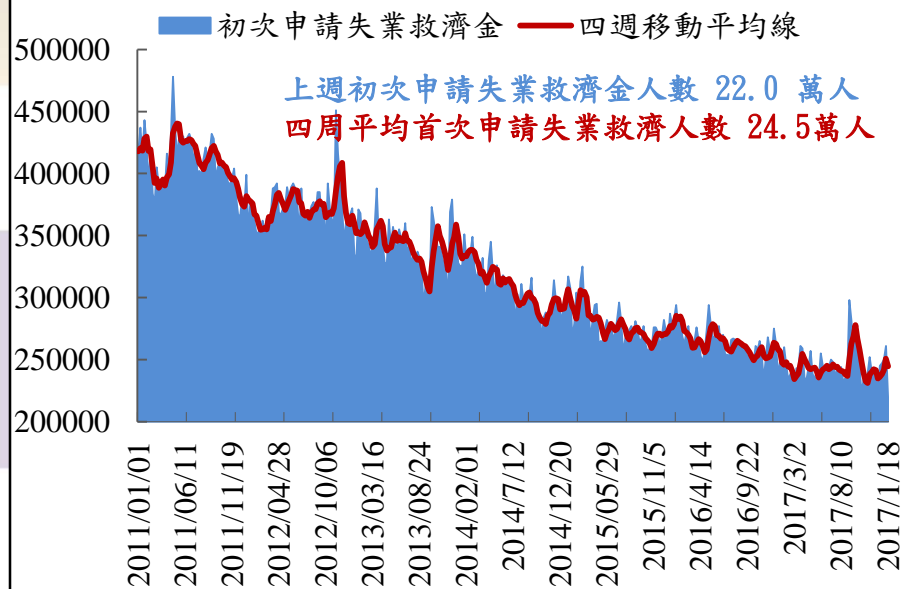
上週美國初次失業人口仍維持於30萬人水準以下，就業市場仍保持穩健

初領失業救濟金人數與S&P500指數走勢圖



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

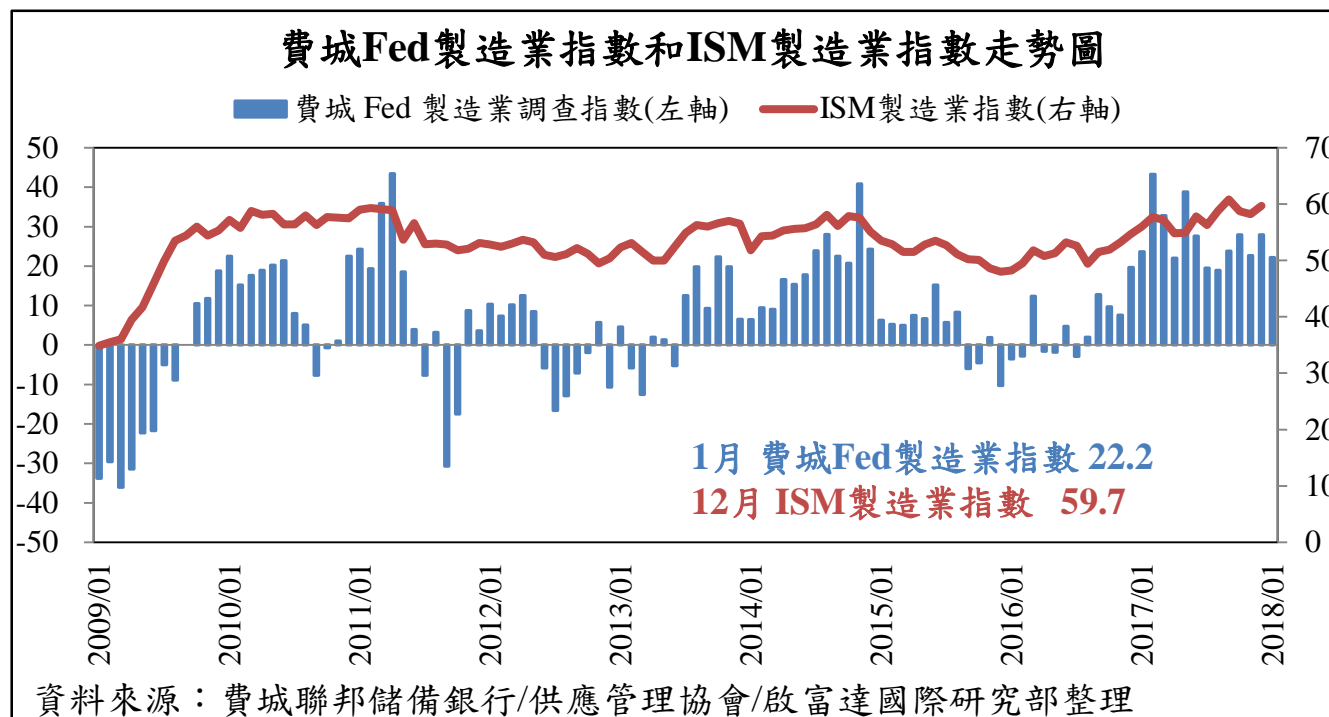
初領失業救濟金人數與四週移動平均線



資料來源：聖路易聯邦準備銀行/啟富達國際研究部整理

美國勞工部1月18日公佈，初領失業救濟金人數由261,000人降至220,000人；四週移動平均線為 244,500人。初領失業救濟金人數自2015年4月維持低於30萬人水準以下，顯示美國勞工市場仍保持穩健。

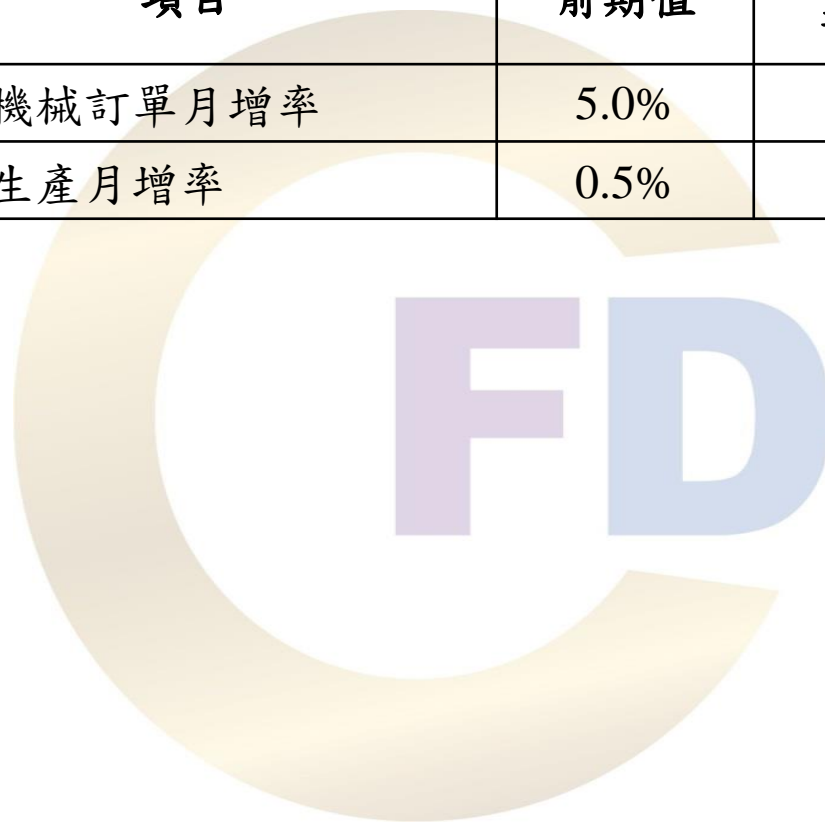
1月份費城製造業指數降至22.2，美國東部製造業活躍動能是否持續有待後續觀察



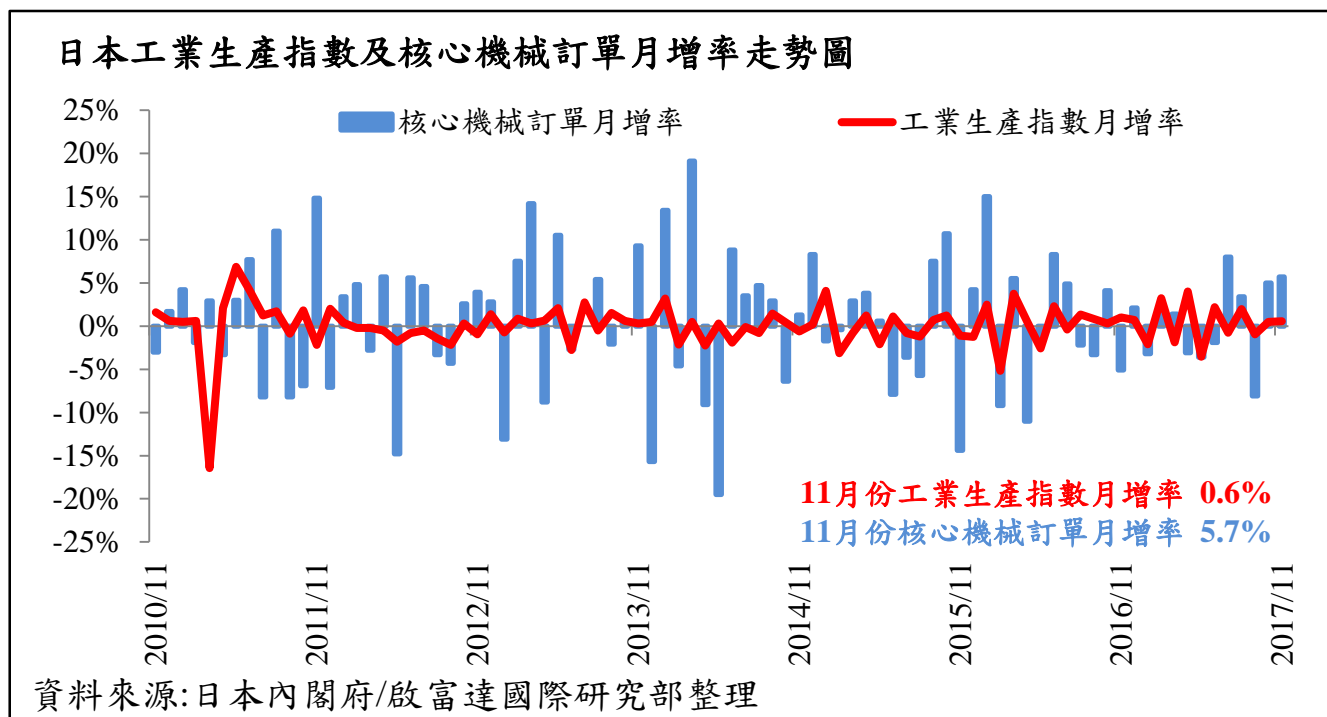
美國1月份費城製造業調查指數由27.9降至22.2，創近5個月以來新低。據官方細項數據觀察，此次下跌主因為本月製造業新接訂單指數無預警大幅下滑所致，由28.2跌至10.1，未完成訂單指數也出現16個月以來首次負值。費城製造業指數自2016年8月站於0榮枯線之上，顯示美國東部製造業仍保持在擴張水平，但因此次數據回落，美國東部製造業活躍動能是否能持續有待後續觀察。

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 |
|-------|-------|-----------|------|-----------|-----------|
| 01/17 | 07:50 | 核心機械訂單月增率 | 5.0% | -1.4% | 5.7% |
| 01/18 | 12:30 | 工業生產月增率 | 0.5% | 0.6% | 0.6% |



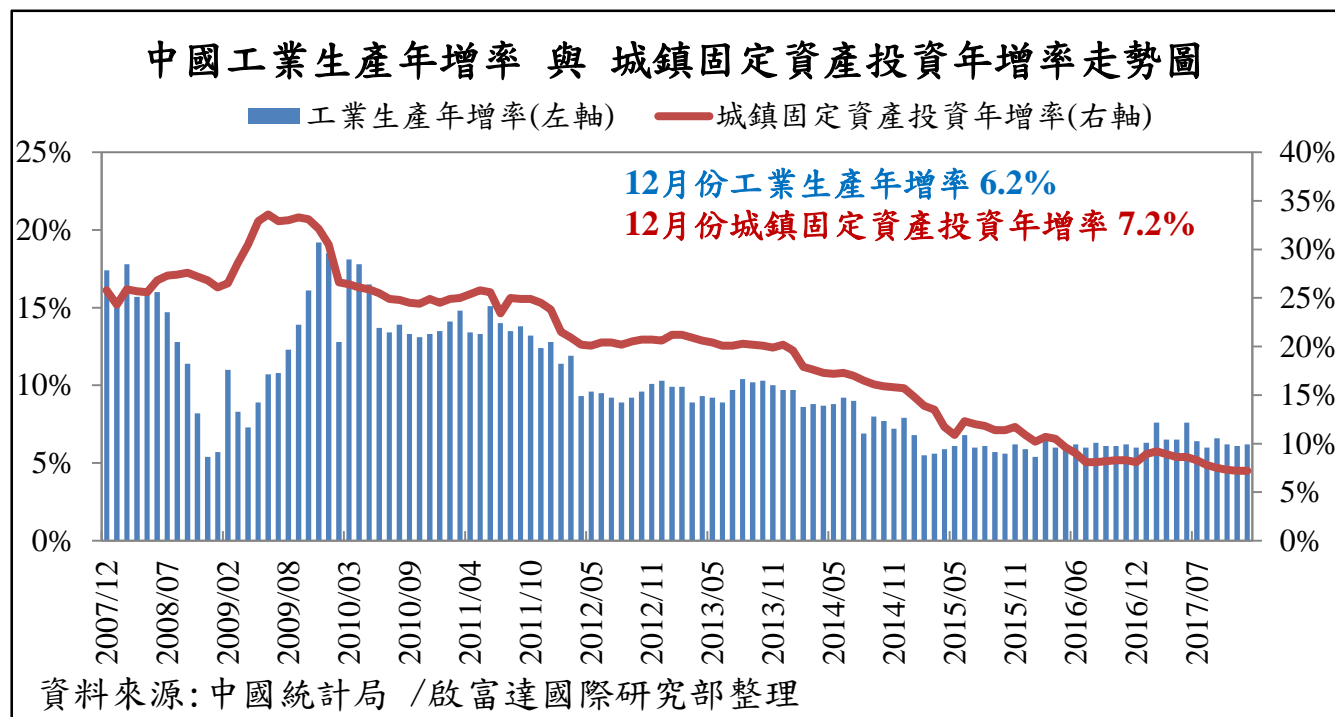
11月日本核心機械訂單月增率升至5.7%，有望帶動日本工業景氣回升



11月份核心機械訂單月增率由5.0%升至5.7%，已連續2個月明顯增強，顯示日本廠商設備投資預期看好；工業生產指數月增率也由前期0.5%升至0.6%。兩者月增率皆連續2個月成長，伴隨日本景氣回升趨勢，企業仍樂觀預測政府與國外市場需求將有望帶動日本工業景氣回升。

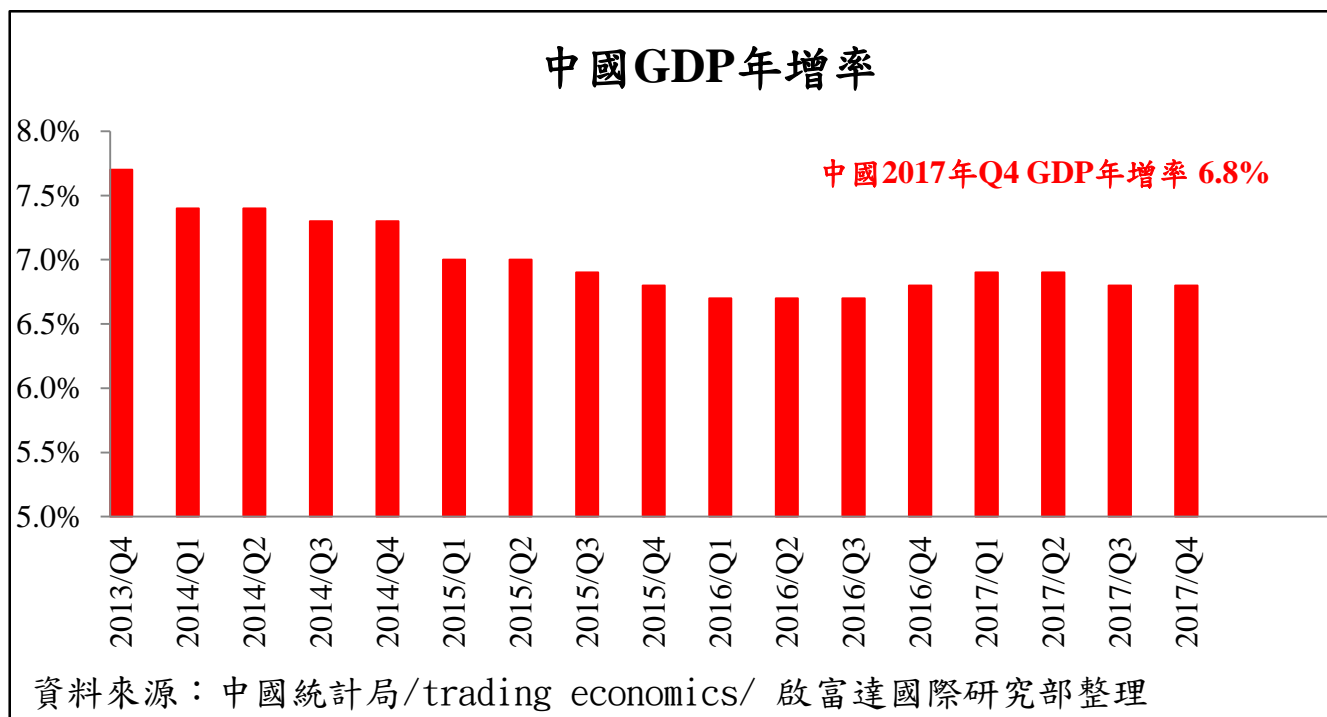
| 日期 | 時間 | 項目 | 前期值 | 本期 預估值 | 本期 實際值 |
|-------|-------|-------------|-------|-----------|-----------|
| 01/18 | 15:00 | 城鎮固定資產投資年增率 | 7.2% | 7.1% | 7.2% |
| 01/18 | 10:00 | 工業生產年增率 | 6.1% | 6.0% | 6.2% |
| 01/18 | 10:00 | 國內生產毛額年增率 | 6.8% | 6.7% | 6.8% |
| 01/18 | 10:00 | 零售銷售年增率 | 10.2% | 10.1% | 9.4% |

12月中國工業生產指數年增率微升至6.2%，工業景氣活絡的狀態須待觀察



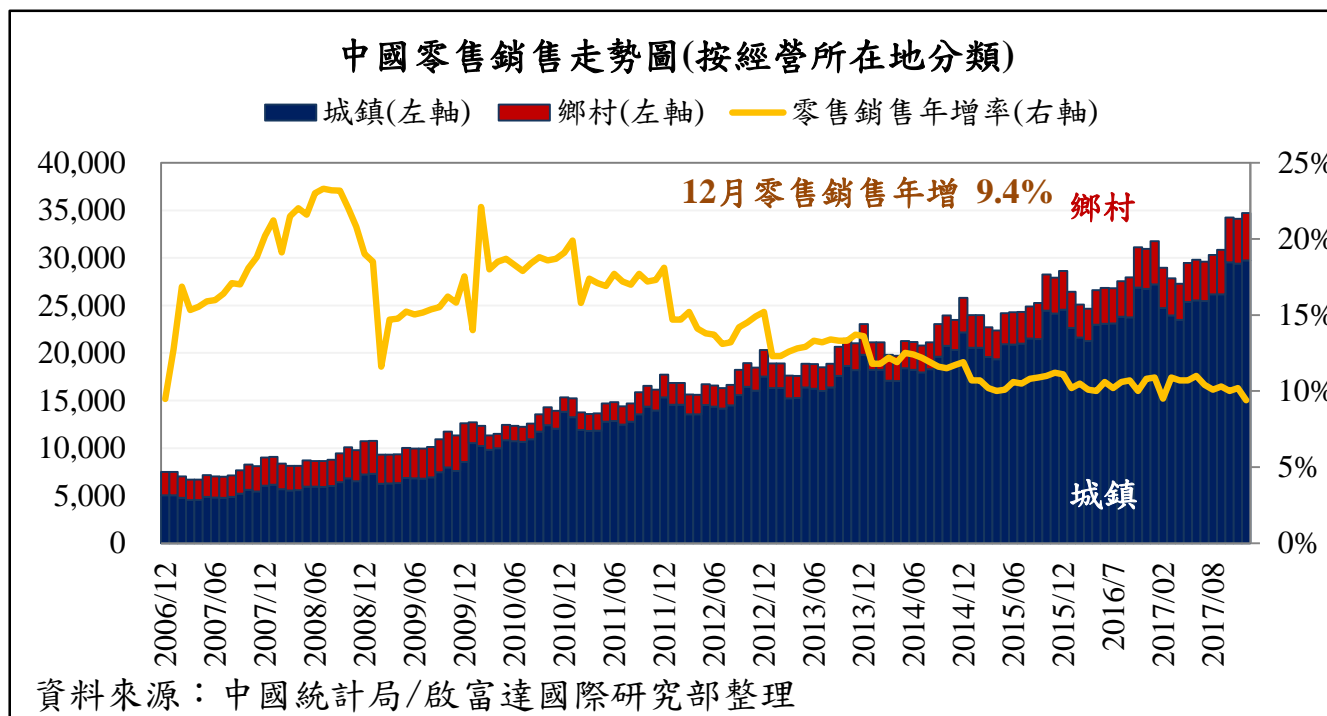
12月份中國工業生產年增率由6.1%微升至6.2%，略高於估值6.0%；城鎮固定資產投資則持平於7.2%。據官方統計資料，除了採礦業稍見下滑，其餘製造業、公用事業皆成長，推升本次工業生產擺脫連續2個月下滑的頹勢。中國在新的一年持續加強去槓桿及去產能政策，工業生產活動能否持續保持活絡的狀態須待觀察。

中國第4季GDP年增率持平於6.8%，市場仍持續看好經濟穩中向好態勢



中國統計局公佈第4季GDP年增率同前季為6.8%，高於官方目標6.5%。受惠於全球經濟復甦進程及國外進口需求增加，中國出口增速回升，消費增速平穩，但投資增速放緩致使GDP無明顯增速趨勢，其中以消費支出對於GDP貢獻度最大，高達58.8%。市場仍持續看好中國經濟穩中向好態勢。

11月份中國零售銷售年增率降至9.4%，顯示中國內需力道趨緩



由國家統計局公布，12月份零售銷售年增率由10.2%降至9.4%。據官方統計資料，12月份城鎮區域的零售銷售較去年成長近9.3%；鄉村區域的零售銷售較去年成長近10.1%，高於城鎮區域成長率。中國零售銷售年增率自去年7月徘徊於10%，此期數據明顯下滑，顯示中國內需力道趨緩。

市場擔憂美國政府面臨關門危機，美10年期公債殖利率升至2.64%

美國10年公債 \uparrow 2.64 01/19 \blacktriangle 0.02 (+0.76%) 高: 2.64 低: 2.64 開: 2.64


日線圖 2.64%



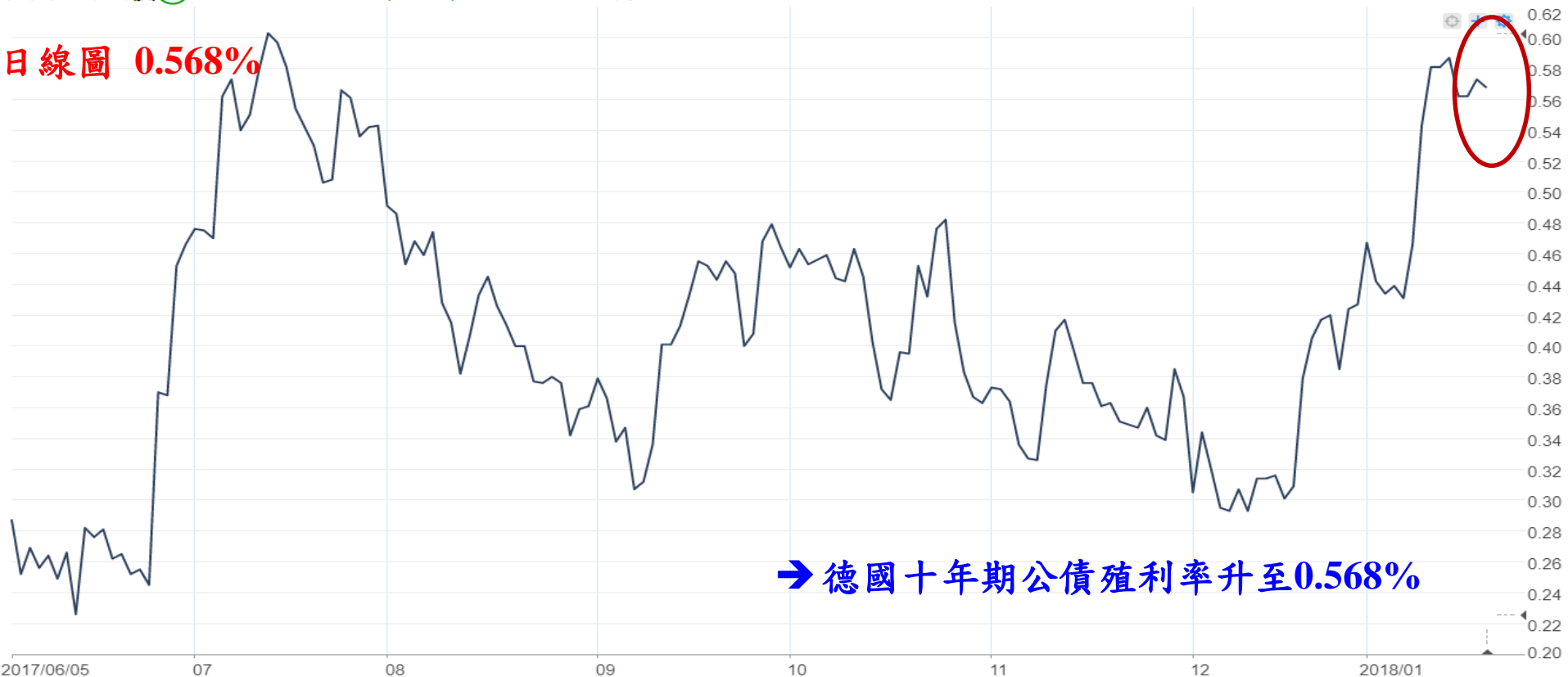
→ 美國十年期公債殖利率升至2.64%

市場擔憂美國政府面臨五年來首次的關門危機，加上通膨隱憂來襲，促使美10年期公債殖利率持續上揚，由上週2.55%續升至2.64%。

市場預測2019年年中之前不升息，德國十年期公債殖利率降至0.568 %

德國10年公債  0.568 01/19  -0.005 (-0.87%) 高:0.568 低:0.568 開:0.568

日線圖 **0.568%**



1月16日德國央行行長魏德曼表示，市場預測2019年年中之前不升息屬合理預期，德國十年期公債殖利率由 0.581 % 降至 0.568% 。

反映美國景氣持續增溫、物價看漲趨勢，美元3月期LIBOR上升至1.7445%

美元3月期LIBOR ↓ 1.7445 01/19 ▼-0.0002 (-0.01%) 高:1.7445 低:1.7445 開:1.7445

日線圖 1.7445%

→ 美元3月期LIBOR上升至1.7445%



美國景氣持續增溫、通膨穩定趨升，市場反應美國今年4次升息可能性，帶動美元3月期LIBOR維持持續上升趨勢，由上週末1.7215%升至1.7445%。

本週0122-0128 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 | 581萬 | 570萬 |
| | 01/25 | 23:00 | 新屋銷售 | 73.3萬 | 67.9萬 |
| | 01/25 | 21:30 | 初次申請失業救濟金人數 | 22.0萬 | 23.9萬 |
| | 01/26 | 21:30 | 核心耐久財訂單月增率 | -0.1% | 0.6% |
| 歐洲 | 01/23 | 18:00 | 德國ZEW經濟預期指數 | 29.0 | 30.0 |
| | 01/23 | 23:00 | 歐元區消費者信心指數 | 0.5 | 0.6 |
| | 01/24 | 17:00 | 歐元區製造業採購經理人指數 | 60.6 | 60.3 |

本週0122-0128 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 | 01/24 | 07:50 | 貿易餘額 | 1120億 | 5300億 |
| | 01/26 | 07:30 | 消費者物價指數年增率 | 0.60% | - |
| | 01/26 | 07:30 | 核心消費者物價指數年增率 | 0.90% | 0.90% |
| 台灣 | 01/22 | 16:00 | 失業率 | 3.69% | - |
| | 01/22 | 16:00 | 外銷訂單年增率 | 11.6% | 13.0% |
| | 01/24 | 16:20 | M2年增率 | 4.07% | - |
| | 01/24 | 16:20 | M1B年增率 | 4.40% | - |

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。