



市場分析

4/23 ~ 4/27



世界銀行行長金墾在IMF與世界銀行2018年春季年會期間舉行的記者會上表示，今年全球經濟增速預計將達到3.9%。（中新社）

世銀增資 大陸投票權提升

世界銀行股東廿一日在美國支持一項改革方案下，通過「歷史性」的一三〇億美元（約三八四八億台幣）增資案。此舉將增加中國大陸股權，但隨之而來的改革也將對大陸等中高所得國家限制貸款，並提高貸款成本。

世界銀行總裁金墾表示，大陸和任何中高所得國家都不會對貸款成本將攀升的前景感到高興，但他們

之所以點頭同意是因為整體可借貸的資金增加。

增資案也提高了中國大陸等大型新興國家的股權和投票權。金墾表示，在歷經三年的艱困協商後，此舉是對世銀的「信任投票」。金墾指出，即使全球金融危機已結束，但世銀仍被要求提供資金解決貧窮國家面臨一連串新的問題，像是氣候變遷、難民、傳染病和「對我們來說的一切新事物」。

世銀成員這次同意增資一三〇億美元中，七十五億美元將挹注世銀，另外五十五億美元挹注世銀的民間融資公司國際金融公司（IFC）。金墾表示，增資後，世銀每年平均貸放金額可以從去年的六百億美元，以及今年預期的八百億美元，提高至一千億美元，直到二〇三〇年止。

世銀股東可以在五年內上繳增資金額，還可以要求延期三年。上一次增資是在二〇一〇年，當時世銀獲挹注五十億美元，國際金融公司則是兩千萬美元。



歐盟與墨西哥21日達成更新自由貿易協定，雙方對幾乎所有的貿易項目都完全免除關稅，也對美國總統川普的貿易保護主義還以顏色。(路透)

抗美 歐、墨更新自貿協定

歐盟與墨西哥廿一日達成更新自由貿易協定，使雙方對幾乎所有的貿易項目都完全免除關稅，預料將促進歐、墨之間的乳製品、豬肉、數位產品、藥品及服務業的貿易，並對美國總統川普的貿易保護主義還以顏色。

歐、墨廿一年前簽署的自貿協定主要涵蓋工業產品，新協定中將增加農產品、更多服務業、投資與政府

採購等內容，並包括勞工、環保標準及反貪腐條款。

依據新協定，墨西哥出口的雞肉與蘆筍，與歐盟的乳製品及豬肉都將免關稅，墨西哥與歐盟企業都將能競標對方政府的採購合約。墨西哥也同意對部分食品的飲料附加「地理標示」；例如標示「香檳」，只能適用於法國北部生產的氣泡酒。

雙方談判代表將繼續協商技術性細節，預訂今年年底前完成最終協定版本。歐盟執委會主席容克表示，「從加拿大、日本、新加坡到墨西哥，已有愈來愈多國家與歐盟協力捍衛開放、公平及依照規則行事的貿易活動」。

墨西哥能與歐盟完成新協定，將能減少對美國的依賴。基於川普要求重談北美自由貿易協定，因此歐墨協議對墨西哥尤其急迫。



英國央行總裁卡尼（路透）

英徵總裁 將刊登國際廣告

英國央行（BoE）總裁卡尼的任期預定明年7月結束，英國政府已在準備物色繼任人選，預定7月在全球刊登徵才廣告。

金融時報報導，英國財政大臣哈蒙德表示，他已開始在各個國際型論壇上尋找合適人選，「正式的過

程還未啟動，但我相信很多人和我都已在留意可能人選」。

哈蒙德的話顯示，英國政府不排除再找一位非英籍人士擔任BoE總裁，也希望能找到一位讓英國在籌備脫歐事宜時，也能持續對全球經濟產生影響力的人選。

金融時報指出，哈蒙德的言論可能會對英國籍的貝利造成壓力。貝利現為英國金融行為監理局（FCA）局長，過去曾任職英國央行。負責BoE貨幣政策的副總裁布羅德班特也是可能人選。

倫敦政經學院院長夏菲克是可能女性人選之一，夏菲克也曾擔任過BoE副總裁。美國聯準會（Fed）前主席葉倫同樣備受推崇，但她可能會認為，從Fed轉戰BoE形同降了一級。



歐元區4月企業景氣維持擴張，且擴張速度仍高於趨勢，足以令歐洲央行（ECB）持續朝結束購債計畫邁進。日本同期製造業景氣則出現三個月來首見的加速擴張。

歐PMI報喜 QE退場計畫不變

歐元區4月企業景氣維持擴張，且擴張速度仍高於趨勢，足以令歐洲央行（ECB）持續朝結束購債計畫邁進。日本同期製造業景氣則出現三個月來首見的加速擴張。

市調機構IHS Markit 23日表示，歐元區4月製造業與服務業綜合採購經理人指數（PMI）初估值為55.2，優於經濟學家原估的降至54.8。

其中，4月製造業PMI初估值降至56.0，為14個月低點，服務業PMI初估值則升至55.0高於市場預估。

4月綜合PMI數值，也符合第2季GDP成長率預料將從0.8%放緩至0.6%的趨勢變化。IHS Markit首席商業經濟學家威廉指出，經歷年初的高峰後，歐元區經濟成長明顯下行，但成長動能仍保持強勁，且景氣降溫並非意外，也不是警訊。

最近歐元區發布一連串不如預期的經濟數據，加上全球貿易面臨的風險，促使一些ECB官員對貨幣刺激措施正常化持謹慎態度。外界預料決策官員26日開會可能不會採取任何行動，但仍可能在年底前逐步結束購債計畫。以各國來看，歐元區最大經濟體德國經濟動能在4月意外增強，綜合PMI升至55.3，優於市場預測的降至54.8，法國民間景氣也加速擴張。



國際油價能攀抵三年多來新高，供給面是靠石油輸出國組織（OPEC）減產及中東情勢緊張，需求面則有亞洲市場熱絡的利多。亞洲4月石油需求量預料將創新高，中國需求尤其強勁，可望支撐油價。路透

亞洲4月石油需求衝高

國際油價能攀抵三年多來新高，供給面是靠石油輸出國組織（OPEC）減產及中東情勢緊張，需求面則有亞洲市場熱絡的利多。亞洲4月石油需求量預料將創新高，中國需求尤其強勁，可望支撐油價。

受美債殖利率上揚與美國產油量看增等因素影響，倫敦布侖特6月原油期貨23日盤中跌1%，報每桶73.33美元，紐約西德州5月期貨也重挫1.6%至每桶67.32美元。

不過，湯森路透的數據顯示，4月亞洲主要原油買主經由海運進口的原油數量將創新高，多數被中國吸

走；預料中國平均每天進口量超過900萬桶，達到空前水準。

能源角度公司專家梅丹表示，中國買家去年消耗不少庫存，現在正在重建。

許多民營的「茶壺」煉油廠正在啟動新分餾設備及第二套設備，因而積極進口原油，政府也繼續採購戰略庫存。

4月一向是煉油廠的維修季，但今年原油進口量卻創新高，顯示中國需求之強超出預期。高盛指出，「中國原油需求高，預示經濟成長可能「比目前的預估更強」。



美國10年期公債殖利率於24日站上3%，為2014年來首見，也促使投資人重新思考在利率相對偏高之際的投資布局。法新社

美債殖利率衝破3% 美元看升

美國10年期公債殖利率於24日站上3%，為2014年來首見，也促使投資人重新思考在利率相對偏高之際的投資布局。利率偏高常造成企業舉債成本升高，從而成為股市利空、且不利新興市場資產，美元則看升，歐元這回將處於相對弱勢。

根據Tradeweb，美國10年期公債殖利率24日早盤漲至3.001%，為2014年來首次漲破3%的心理關卡。

但這次美債殖利率上升主要靠商品價漲帶動，而非經濟超強，因此增添相關影響的複雜度，特別是何時會衝擊股市。以下為彭博資訊盤點各市場對利率上升的可能反應：

美元看升：專家認為最近美元回升，是因為美國經濟展望優於歐洲及日本，使美元繼續看升，而這波美元升勢主要將針對歐元。

不利新興資產：美債殖利率衝破3%讓新興市場投資人備感緊張，因為全球經濟同步成長的勢頭正在減弱。原料商品上漲帶動通膨升高，可能使美國加速緊縮貨幣政策，不利新興資產。

企業償債成本升高：高殖利率公司債先前還能因公債殖利率偏低而受益，但若寬鬆貨幣政策消失，企業償債成本升高，而標普500企業的銀行外負債極高，高負債配上高利率，不利企業。

對股市是逆風：投資人須注意融資槓桿比率。目前紐約證交所融資帳戶的負債總額居歷史高峰，若股市下跌，融資金額占總市值比率將上升，投資人須減碼，融資賣壓將使股市雪上加霜。

投資長債沒賺頭：技術分析師指出，債市35年來的大多頭走勢已改變，殖利率走勢將穩定向上，現在投資長債將賺不到錢。



美日和美德之間公債殖利率利差拉大，使美元形勢更佳。路透

美元升至3個月最高 美10年期公債殖利率漲逾3%

美元升至四個月來高峰，受美國10年期公債殖利率四年來首度突破3%所提振。

美國公債繼續下跌，10年期殖利率觸及3.03%的四年高峰，而30年期殖利率升至距離今年高點不到2個基點。美日和美德之間公債殖利率利差也拉大，使美元形勢更佳。

美元對六種主要貨幣走勢的美元指數 (DXY) 漲0.5%至91.172，是1月12日來最高。

歐元兌美元下跌0.6%，至1.2161，跌破100日移動均線1.2217。美元兌日圓上漲0.6%至109.43。

Oanda Corporation策略師 Alfonso Esparza說：「我們預料歐洲央行 (ECB) 到9月量化寬鬆 (QE) 正式結束都會按兵不動，」

美元兌瑞郎上漲0.5%至0.9833，一度觸及今年最高0.9848。



歐洲央行（ECB）27日召開決策會議，利率及現行購債計畫都不變。路透

歐洲央行偏「鴿派」 有必要將續購債

歐洲央行（ECB）27日召開決策會議，利率及現行購債計畫都不變，總裁德拉基在記者會的發言稍偏「鴿派」，指出今年來經濟成長已轉溫和，核心通膨率尚未出現趨向上升的信號，仍需要寬鬆政策支撐成長與通膨。由於會議決策及德拉基的發言大致符合預期，歐元兌美元走低至1.21附近。

ECB決定主要再融資利率、邊際放款利率及存款利率不變，分別維持在0%、0.25%及-0.4%；每個月將繼續購買資產300億歐元，直到9月底止，之後「如有必要」還將繼續購買，到期債券收回的本金將重新投入市場。現行超低利率維持到購債措施結束「很久之後」。會後聲明只改了日期。

決策官員相信歐元區第1季成長偏弱，並非景氣嚴重下降的信號，而是基於一些暫時性因素，包括氣候惡劣，及去年下半年經濟表現超強等。委員們也關切歐元升值，及中美貿易衝突升高，可能傷害歐洲的出口。

德拉基在記者會上表示，會中並未討論貨幣政策本身；但他強調仍需要充分的貨幣擴張政策。德拉基指出，3月初會議後陸續公布的資訊顯示經濟成長趨於溫和，可能是從之前的高速成長回落，以及一些暫時性因素，但仍符合堅實且普遍擴張的條件。經濟成長向上或向下的風險大致平衡，風險主要來自全球性因素，尤其保護主義。