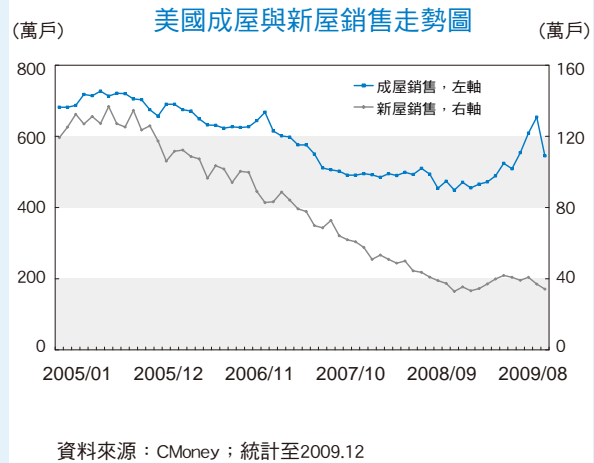


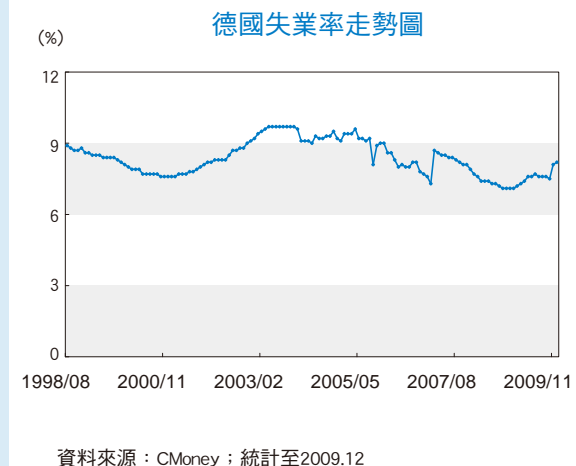
### 美國 - 經濟數據不穩 低利率維持不變

美國去年12月新屋銷售較前月減少7.6%至34.2萬戶，以中西部地區銷售減少幅度最大，12月成屋銷售則較前月減少16.7%至545萬戶，雙雙低於市場預估，主要受到政府購屋退稅方案延長至今年4月，導致民眾延緩購屋決定；而美國1月消費者信心由53.6改善至55.9，創16個月新高，但對就業及經濟現況仍有疑慮，使得指數雖上升但仍處於低檔；此外，1月21日美國總統歐巴馬考慮對大型金融機構增加控管，並限縮銀行自營業務，造成全球股市重挫，進入盤整修正；而美國1月底FOMC會議決議維持聯邦資金利率於0.25%不變，會後聲明顯示對美國經濟活動趨強更具信心，而FED保持資源充裕將抑制成本壓力，對通膨預估可維持在較低水準，低利率可望維持一段時間。



### 歐洲 - 希臘財政再引擔憂 歐股拉回修正

歐盟執委會宣佈1月份歐元區信心指數由前月調整後的94.1增為95.7，為第10個月成長，主因為全球需求復甦刺激並維持歐元區出口和獲利成長；而歐盟統計局公佈，歐元區1月消費者物價年增1%，速度為近1年來最快，但歐元區通膨壓力仍然良好；失業率部份，因經濟復甦力道減弱，加上23年來最嚴寒的1月氣候損及就業市場，德國失業人口7個月來首度攀升，失業率從8.1%攀升至8.2%，德國經濟在去年第2季擺脫衰退後，失業率的攀升，更凸顯了這個歐洲最大的經濟體，復甦之路顯得步履蹣跚；此外，由於希臘國家財政赤字擴大，且公債的信用違約交換創新高，歐盟會員國之財政令市場擔憂，為大盤帶來壓力，歐洲主要指數1月跌幅逾4~5%。



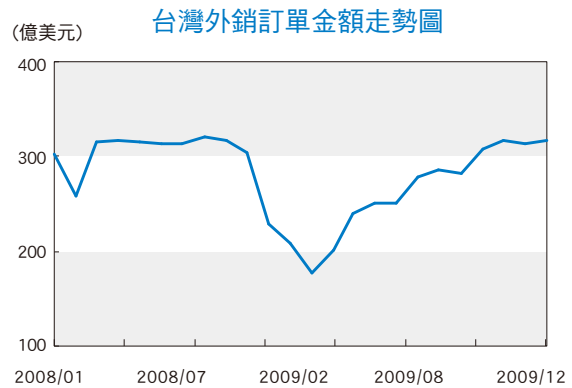
### 亞洲 - 抑制資金過熱 貨幣政策由鬆轉緊

在景氣逐步回到常軌後，亞洲國家為壓抑可能引發的通膨疑慮及資產泡沫問題，繼中國大陸率先祭出貨幣緊縮政策後，印度央行也跟進宣佈調高現金準備率，升幅高達0.75個百分點，高於市場預期。不過，在亞洲國家紛紛著手退出振興方案之際，日本的經濟表現仍不理想，近期公佈的總經數據讓市場大失所望，其中新屋開工數更創下1964年來最低紀錄，顯然日本仍持續受通縮所苦，加上日本政府一直未能對經濟提出有效振興方案，也引發一連串政爭問題，日本的經濟前景仍堪憂。

中國去年致力於擴大內需消費，推動4兆人民幣刺激方案全力保成長的政策，促使中國無論在生產、就業、所得及消費均同步復甦，惟市場擔心資金過熱反而引發資產泡沫的危機，政府貨幣政策轉而趨緊，也使得陸股自去年12月開始出現回檔修正，元月更大幅回檔8.81%，不過市場仍樂觀看待中國未來經濟成長的動力，應可持續繳出亮麗的成績單。而印度繼中國之後也提出貨幣緊縮政策，印度央行對於未來經濟前景看法持續樂觀，並上修今年GDP成長預估值，由6%調升至7.5%，且在基本面恢復成長下，對於企業的獲利成長率也都十分看好，因此預期升息對印度股市來說影響相對有限，而韓國公佈去年第4季經濟成長率為6.0%，2009年全年經濟成長率為0.2%，顯見在政府努力提振民間消費及提高企業獲利下，已成功將經濟轉為正成長，不過在失業率未明顯下降前，南韓政府表示不會太早出現貨幣緊縮政策。

## 台灣 - 總經數據亮眼 經濟成長依然強勁

行政院經建會公佈去年12月景氣信號分數為37分，與上個月持平，燈號續呈黃紅燈，12月領先指標綜合分數104.6，較11月上升0.8%，此外，經濟部公佈數據也有亮麗表現，去年12月外銷訂單金額較上個月增加1.5%，年增率也由37.11%擴大至52.63%，其中受惠於大陸持續推動家電下鄉等擴大內需政策，支撐台灣對外出口的成長；至於去年12月零售業營業額為新台幣3030億元，創下歷史新高，年增率更續揚至13.81%，顯見市場消費之復甦力道十分強勁，而隨著全球景氣同步復甦，去年12月工業生產率較上月增加5.32%，與前年同期相比更大幅增加47.34%，另主計處公佈去年12月份失業率續降至5.74%，惟在勞動市場回溫有限的前提下，市場消費成長仍需政府持續推動，預期在此前提下，央行仍會持續維持利率不變。



## 債市 - 股市回檔修正 美台債殖利率走低

1月美債因非農就業人口、新屋開工及成屋銷售等多項數據表現不佳，加上美股大跌，市場避險資金大舉回流債市，美債殖利率呈現大幅走低，然而隨著美國公佈第4季GDP數據出現好轉，FOMC會後聲明對美國景氣看法也更趨樂觀，顯示整體經濟基本面好轉的情況未變，將為美債殖利率提供下檔支撐力道，故預期後續美債10年期殖利率將以區間震盪走勢為主。

1月台債因台股回檔修正，及30年券99-2標售在銀行與證券資金湧進下，得標利率大幅低於市場預期，使近期台債殖利率呈現大幅回落的走勢，而外銷訂單及失業率數據持續轉佳，台灣經濟基本面好轉的步調並未改變，但在市場資金仍未有效去化，買盤逢高承接下，將抑制台債殖利率上揚幅度，因此預期後續台債殖利率將陷入區間盤整格局。



## 匯市 - 國際股市回檔整理 美元延續反彈走勢

由於國際股市持續回檔整理，加上美國總統歐巴馬管制大型金融機構及中國貨幣緊縮政策的執行，抑制市場風險需求，另加上希臘債信危機的影響，美元延續反彈走勢，也同步推升日圓匯價，而歐元區的公共財政赤字及歐洲就業市場前景不樂觀的雙重打擊，使得歐元兌美元匯率一路下跌至1歐元兌1.386美元，創下半年來的新低，至於中國政府則表示將維持人民幣匯價穩定立場不變，短線上人民幣不至於大幅升值，惟中長期來看，在經濟穩健復甦的前提下，人民幣仍有強勁的升值需求。其他亞洲貨幣也受到中國緊縮政策衝擊，亞洲貨幣普遍呈現貶值，其中新台幣兌美元匯率也隨著股市重挫而下跌，加上外資元月頻頻賣超台股，新台幣跌破32元關卡，元月以31.990元作收。

