

啟富達國際金融市場週報 日期:101.09.25

(2012/09/14-2012/09/21)

本週觀察重點

- 觀察西班牙政府何時提出申請紓困。
- 關注希臘審查報告結果。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察美國第三季企業財報。
- 10月份為西班牙債務高峰期，西班牙十年期公債殖利率變化仍是關注焦點。
- 美國推出第三次**量化寬鬆政策**，帶動美元走弱。因此，美元未來走向，仍是市場觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國**耐久財訂單**、核心 PCE 指數、**芝加哥製造業 PMI 指數**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
9月份	希臘擰節進度審查報告	接受第三波紓困
10月18-19日	歐盟高峰會	-
10月份	西班牙債務高峰期	-
11月6日	美國總統大選	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

- 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	9月25日	諮商局消費者信心指數	60.6	64.8
	9月26日	新屋銷售	37.2萬	38萬
	9月27日	耐久財訂單	4.20%	-4.50%
	9月27日	GDP季增率	1.70%	1.70%
	9月27日	初次申請失業救濟人數	38.2萬	37.6萬
	9月28日	核心 PCE 指數	0.00%	0.10%
	9月28日	芝加哥製造業 PMI 指數	53	53
	9月28日	密西根大學消費者信心指數	79.2	79
歐元區	9月24日	德國 IFO 企業信心指數	102.3	101.4
台灣	9月24日	失業率	4.25%	4.40%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國 9 月 **NAHB** 房屋市場指數(HMI)自 8 月的 37 上升至 40，連續第 5 度攀升並創近 6 年來新高，其中銷售現狀指數上升至 42，潛在買家看屋指數維持在 31，未來 6 個月銷售預期指數大幅上漲至 51。HMI 連續第 5 度走揚更能確定許多地區房市逐漸轉佳，這對當地經濟發揮了不可或缺的帶動作用。
- 美國 8 月 **成屋銷售**自 7 月 447 萬上升至 482 萬，優於預期且創下 2010 年 5 月以來的新高，受益於歷來最低的房貸利率、平價住宅增多和人口逐漸增加，美國房市開始擺脫多年來不振的陰霾。
- 美國 9 月 **費城製造業指數**從 8 月-7.1 上升至本月-1.9，優於市場預估的-4，但已連續 5 個月步入衰退的狀態。
- 美銀美林的 9 月份 **基金經理人調查**顯示，美國 **財政懸崖**已經超過歐洲主權債務危機，成為全球投資者擔憂的頭號問題。投資者認為美國財政懸崖的威脅比歐債危機要大，即將舉行的美國大選也使美國財政擔憂進一步受到關注。

歐洲市場

- 西班牙已開始與歐盟官員接觸，討論可能的紓困問題。在歐洲央行宣布了新的債券購買計劃後，歐元區危機已來到不同的階段。西班牙政府為 2013 年擬定了新的預算。傳言該預算案的擬定，係獲得歐盟的協助。
- ECB 的購債計劃鼓舞市場相信其決策人員有能力解決歐債問題，因此希望該計畫能夠很快有所成效，幾年後可能將不再需要實施此計畫。
- 德國 9 月經濟預期指數從 8 月-25.2 上升至-18.2，為 5 個月來首度彈升，但仍低於預期。另外，9 月 **ZEW** 經濟現況指數則從 8 月 18.2 下滑至 12.6。數據顯示，顯示德國經濟走軟跡象可望溫和走緩。
- 歐元區 9 月製造業採購經理人指數初值，由 8 月 45.1 續升至 46，創半年以來新高。但 9 月份綜合 PMI 初值 45.9，不及 8 月份的終值 46.3，創 39 個月新低。顯示歐元區 9 月份商業活動萎縮速度加快，這加大了第三季度歐元區經濟陷入衰退的可能性。
- 歐盟對西班牙政府希望歐盟援助西國銀行剩餘資金用於償還國債表示反對，歐盟並不希望西班牙將這筆資金用於銀行業重組以外其他目的。

新興市場

- 印度央行把回購利率維持 8%不變，目的為壓抑通脹，將銀行最低存款準備金率下調一碼，降至 4.5%。今次是央行繼 4 月減息半厘後，連續第 3 次維持利率不變。
- 印度公布最新統計數據指出，8 月消費者物價指數(CPI)自 7 月修正後消費

者物價指數年增率 9.86% 上升至 10.03%，主要係因受到食物價格走升影響。印度零售通膨情形為金磚五國(BRICS)當中最嚴重者，遠比印度央行(RBI)所稱之舒適水位還高。

- 印度政府亦宣佈將外資投資當地企業債券之利息所得稅率自 20% 調降至 5%，激勵外資持續加碼印度股市，使 SENSEX 指數本月至今漲幅居亞股之冠。

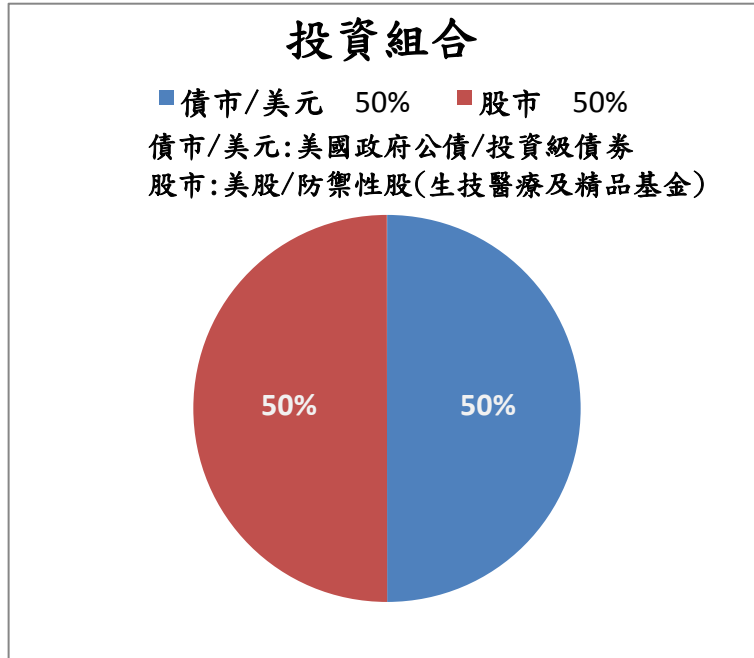
亞洲市場

- 匯豐 9 月中國製造業 PMI 指數初值自 8 月的 47.6 上升為 47.8，也是 2 個月以來新高，但仍處於 50 景氣榮枯分水嶺之下。隨著寬鬆貨幣政策發酵，使得 9 月預覽初值已出現回穩，預估中國經濟仍可望軟著陸。
- 日本央行(BOJ)將其資產收購規模提高 10 兆日元(1267 億美元)，使其達 80 兆日元，並維持政策利率目標範圍不變，仍在 0 至 0.1% 之間。
- 台灣央行宣布「利率不變」，連續 5 季重貼現率維持 1.875%、擔保放款融通利率 2.25%，短期融通利率 4.125%，這是央行連續 5 季未調整利率。
- 台灣 8 月外銷訂單年增率 -1.5%，年增率連續六個月「負成長」，這也是今年最低降幅。經濟部統計處估計，九月份接單可望「觸底回升」，年增率轉正的機會大。

指數表現

市場	指數	9/14 收盤	9/21 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13593.37	13579.47	-0.10%	11.15%	支撐 13400，壓力 13800
	S&P500	1465.77	1460.15	-0.38%	16.11%	支撐 1440，壓力 1480
	NASDAQ	3183.95	3179.96	-0.13%	22.06%	支撐 3130，壓力 3211
歐洲市場	德國	7412.13	7451.62	0.53%	22.65%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3581.58	3530.72	-1.42%	9.57%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5915.55	5852.62	-1.06%	5.03%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2594.56	2577.08	-0.67%	8.73%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	2007.58	2002.37	-0.26%	9.64%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	9159.39	9110	-0.54%	7.74%	支撐 8800，壓力 9455
	中國上證指數	2123.85	2026.69	-4.57%	-7.85%	支撐 2000，壓力 2100
	台灣	7738.05	7754.59	0.21%	11.54%	支撐 7600，壓力 7850
	香港	20629.78	20734.94	0.51%	12.48%	支撐 20300，壓力 21000
	印度	18464.27	18752.83	1.56%	20.85%	支撐 18100，壓力 19000
	印尼	4257	4244.62	-0.29%	11.43%	支撐 3850，壓力 4283
	泰國	1276.12	1286.26	0.79%	25.45%	支撐 1214，壓力 1300
新興市場	俄羅斯	1589.4	1522.63	-4.20%	10.19%	支撐 1500，壓力 1600
	巴西	62105.47	61320.07	-1.26%	6.04%	支撐 60000，壓力 63000
商品市場	CRB	320.92	308.98	-3.72%	1.21%	支撐 305，壓力 316
	紐約輕原油	99	92.89	-6.17%	-13.49%	支撐 91，壓力 98
	布蘭特原油	116.93	111.43	-4.70%	12.75%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	98.98	92.64	-6.41%	-10.02%	支撐 91，壓力 98
	黃金	1772.7	1778.2	0.31%	13.46%	支撐 1700，壓力 1790
匯市	美元指數	78.847	79.328	0.61%	-0.98%	支撐 78.4，壓力 80
	歐元/美元	1.3129	1.2981	-1.13%	0.36%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.055	1.0457	-0.88%	2.18%	支撐 1.02，壓力 1.05
	美元/日元	78.39	78.17	-0.28%	1.66%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.88%	1.77%	-0.11%	-10.15%	支撐 1.7，壓力 1.88
	西班牙十年期公債	5.77%	5.74%	-0.03%	9.66%	-
	義大利十年期公債	4.95%	4.98%	0.03%	-27.57%	-
	VIX	14.51	13.98	-3.65%	-40.26%	支撐 13.5，壓力 15

資產配置組合



啟富達財經學堂

啟富達財經學堂為投資人介紹及解讀新聞資訊，教導投資人如何從新聞內容中找出重要的資訊並解釋其意義，使投資人能清楚明瞭此篇新聞的意涵。

本週將為您介紹—【北美半導體指數 B/B Ratio】

【重點新聞】

SEMI：8月半導體B/B值0.84 連5個月下滑 再創今年新低

鉅亨網記者蔡宗憲 台北 2012-09-21

國際半導體設備材料產業協會(SEMI)今(21)日公布最新統計數據，8月北美半導體設備商訂單出貨值(Book-To-Bill，簡稱B/B Ratio)達0.84，較7月0.87下滑，連5個月下降，並再創今年新低。

SEMI指出，8月北美半導體設備商3個月平均訂單金額為11.2億美元，較7月12.3億美元減少9.2%，較去年同期11.6億美元也下滑3.6%，再創今年新低。而8月北美半導體設備商3個月平均出貨金額則達13.35億美元，也較7月14.4億美元下滑7.4%，較去年同期14.6億美元減少8.4%。也因接單與出貨金額下滑，8月B/B Ratio也下滑至0.84，較7月0.86再度下滑，連5個月走弱，也是連3個月低於1，再創今年新低。SEMI指出，半導體下半年設備支出金額恐持續減少，全年支出金額預估將較去年微幅下滑。

【解讀新聞】

半導體技術廣泛應用於電子、資訊科技產業，包括電腦、平板電腦、智慧型手機、行動裝置以及各類消費電子產品，皆須仰賴其提供的元件。半導體產業提供電子產業各式各樣的元件，是電子業產業結構中的最上游，因此被稱為是電子業的產業之母。半導體產業處於電子產業的上游，所以當半導體產業增加或減少設備投資時，可作為產業未來景氣榮枯的觀察指標。目前北美半導體設備商訂單出貨值(B/B Ratio)為0.84，相較7月的0.87下滑0.03，已是第5個月下降，並再創今年新低。其中接單與出貨金額相較去年同期均下滑，B/B Ratio若小於1，則表示市場需求疲弱，目前已連續3個月低於1，因此可以預期下半年的半導體產業需求依然疲弱。

【名詞解釋】

北美半導體設備訂單出貨比 (Book-to-Bill Ratio; 簡稱為 B/B Ratio) 為半導體設備產業三個月訂單 (Book) 金額的平均值, 除以過去三個月設備出貨 (Bill) 金額的平均值, 所得出的比值。此數值可作為判斷未來半導體產業景氣好壞的依據。

若此數值大於 1, 表示市場的需求大於廠商之供給, 亦即產業景氣熱絡; 若小於 1, 則表示市場需求疲弱。以最新公佈的 B/B Ratio—0.98 為例, 即表示廠商出貨每 100 元的商品, 只接到 98 元的訂單, 因此, 市場上的供給大於需求, 半導體產業景氣仍不熱絡。

本研究報告內容屬啟富達國際所有, 並受著作權法等相關法律保護, 非經本公司同意, 請勿任意使用、複製、散佈或揭露。

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。