

啟富達國際金融市場週報 日期:101.11.06

(2012/10/26-2012/11/02)

本週觀察重點

- 希臘與三駕馬車的協商進展依舊緩慢，即使歐盟內部傾向放水，但預料偏離軌道的改革計劃將加深撥款的難度，為避免12日召開的歐元區財長會議無法達成共識，財長們計劃8日先舉行臨時會議，提前討論是否發放拖延已久的315億歐元救助款項，以解其11月底資金用罄的燃眉之急。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察中國18大會議結果。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國貿易餘額、密西根大學消費者信心指數。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
11月6日	澳洲央行利率決策會議	因澳洲通膨升溫，此次調降利率機會不大。
11月6日	美國總統大選	-
11月8日	中國18大	-
11月12日	歐元區財長會議	希臘應能取得紓困金

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	11月5日	ISM非製造業指數	55.10	54.40
	11月8日	9月貿易餘額	-442億	-454億
	11月8日	上週初領失業救濟金人數	36.3萬	37萬
	11月9日	密西根大學消費者信心指數初值	82.60	83.30
中國	11月9日	消費者物價指數年增率	1.9%	2.2%
	11月9日	工業品價格指數	-3.6%	-2.2%
	11月9日	工業生產年增率	9.2%	9.8%
	11月9日	城鎮固定資產投資年增率	20.5%	20.5%
	11月9日	社會消費品零售總額年增率	14.2%	1465.0%
日本	11月8日	核心機械訂單年增率	-6.1%	-
台灣	11月5日	CPI年增率	3.0%	2.2%
	11月8日	10月貿易餘額	41億	32億

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 月核心個人消費支出物價指數(PCE)年增率上升至 1.7%，低於 Fed 預設的通膨目標 2%。隨著近來美國經濟數據好轉，物價水平趨於穩定，都有利於 Fed 持續推行 QE3，美國經濟的復甦也更將趨穩。
- 10 月 **芝加哥 PMI 指數**從上升至 49.9，同時 10 月 **ISM 製造業指數**亦上升至 51.7，伴隨美國製造業指數持續的改善，市場預期美國經濟復甦可望趨穩。
- 美國 10 月 **失業率**從微幅上升至 7.9%，但 10 月 **非農就業人口**變動從上升至 17.1 萬人，優於預期，隨著美國就業市場逐漸復甦，10 月份 **消費者信心指數**亦上升至 72.2，創 4 年來新高，也突顯美國經濟復甦趨穩。
- 美國上週初次申請失業救濟金人數下降至 36.3 萬人，就業市場調查機構 ADP 數據顯示，民間企業 10 月增聘 15.8 萬人，顯示美國就業市場持續在改善。

歐洲市場

- 9 月歐元區失業率再度攀升至 11.6%，創下 1995 年以來新高，其中西班牙失業率 25.8%，居歐元區之冠；隨著歐洲經濟的衰退與各國實施撙節措施，恐會讓失業率持續攀高。
- 10 月歐元區調和物價指數(HICP)年增率下滑至 2.5%，因能源價格滑落帶動相關商品價格的下跌。雖然歐元區的經濟已步入衰退的窘境，但當前的通膨仍舊偏高，使得歐洲央行無法進一步調降利率來進一步刺激經濟的成長。
- **國際貨幣基金組織 (IMF)** 指其金融業結構性改革取得重要進展，西班牙正按計劃修正銀行業問題，該國壞帳銀行將於 12 月起開始運作。
- 西班牙首相表示目前仍未到非申請救助不可的地步，將於條件符合西班牙人民利益時才會提出申請。
- 希臘揭露中長期預算計畫，明年財政赤字及經濟衰退情況都較之前所預估惡化。
- 希臘即將面臨現金用罄的時刻，五個月前才成立的聯合政府，生存備受威脅，歐債擔憂擴大。

亞洲市場

- 10 月中國製造業 PMI 指數上升至 50.2，歷經 2 個月步入衰退後再度站回擴張狀態。儘管中國第三季經濟成長率放緩至 7.4%，為 3 年低點；但 10 月份中國 PMI 數據重返 50 之上，驗證市場對於中國經濟正在築底，並有望於第四季出現反彈的預期。
- 日本央行維持基準利率不變，並擴大資產收購與放款計畫規模 11 兆日圓至 91 兆日圓。

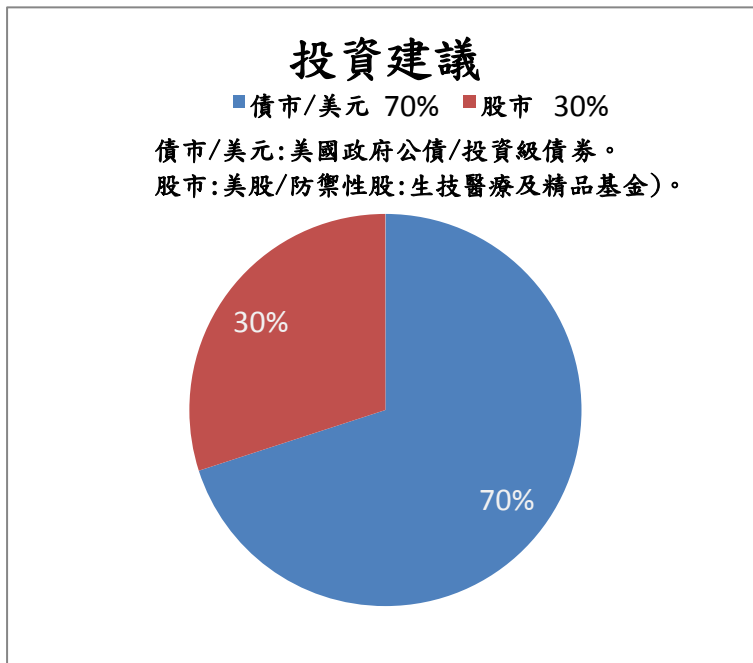
- 泰國 10 月 CPI 年增率為 3.32%，低於市場預期之 3.40%，核心通膨亦降至 1.83%，年底前再度降息之預期仍高。
- 印度央行於 10 月 30 日召開利率決策會議，決議維持指標利率不變，但調降存準率一碼至 4.25%，為今年以來第四度調降存準率，預料可為市場注入 1750 億盧比的流動性。



指數表現

市場	指數	10/26 收盤	11/02 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13107.21	13093.16	-0.11%	7.17%	支撐 13000，壓力 13300
	S&P500	1411.94	1414.2	0.16%	12.45%	支撐 1400，壓力 1430
	NASDAQ	2987.95	2982.13	-0.19%	14.47%	支撐 2950，壓力 3050
歐洲市場	德國	7231.85	7363.85	1.83%	21.21%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3435.09	3492.46	1.67%	8.38%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5806.71	5868.55	1.06%	5.32%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2496.1	2547.15	2.05%	7.47%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1891.43	1918.72	1.44%	5.06%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	8933.06	9051.22	1.32%	7.05%	支撐 8850，壓力 9223
	中國上證指數	2066.21	2117.05	2.46%	-3.75%	支撐 2050，壓力 2138
	台灣	7134.06	7210.47	1.07%	3.71%	支撐 7000，壓力 7300
	香港	21545.57	22111.33	2.63%	19.95%	支撐 21000，壓力 22400
	印度	18625.34	18755.45	0.70%	20.86%	支撐 18250，壓力 19137
	印尼	4339.15	4338.89	-0.01%	13.91%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1281.81	1306.6	1.93%	27.43%	支撐 1280，壓力 1350
	俄羅斯	1441.38	1444.19	0.19%	4.51%	支撐 1410，壓力 1460
	巴西	57276.81	58382.68	1.93%	0.96%	支撐 56000，壓力 59000
商品市場	CRB	296.84	292.29	-1.53%	-4.26%	支撐 290，壓力 302
	紐約輕原油	86.28	84.86	-1.65%	-20.97%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	109.7	105.68	-3.66%	6.93%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	86.15	84.9	-1.45%	-17.54%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1710.3	1677.4	-1.92%	7.03%	支撐 1650，壓力 1700
匯市	美元指數	80.068	80.593	0.66%	0.60%	支撐 80，壓力 81.5
	歐元/美元	1.2939	1.2832	-0.83%	-0.79%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0374	1.0337	-0.36%	1.01%	支撐 0.97，壓力 1.04
	美元/日元	79.64	80.43	0.99%	4.60%	支撐 79，壓力 80.7
風險指標	美國十年期公債	1.78%	1.75%	-0.03%	-11.17%	支撐 1.72%，壓力 1.83%
	西班牙十年期公債	5.57%	5.65%	0.08%	7.93%	-
	義大利十年期公債	4.84%	4.88%	0.04%	-29.07%	-
	VIX	17.81	17.59	-1.24%	-24.83%	支撐 17，壓力 19.2

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—【ISM 製造業指數】

【重點新聞】

美國供應管理協會(ISM)10月製造業指數上升至51.7%

鉅亨網編譯郭照青 2012-11-01

一項調查顯示，美國製造業10月擴張小幅加速。供應管理協會(ISM)10月製造業指數上升至51.7%，MarketWatch調查的分析師平均預估10月製造業指數將下降至50.5%。該指數高於50%代表業務改善，低於50%代表惡化。10月新訂單指數上升至54.2%，9月為52.3%，10月生產指數上升2.9點至52.4%。但就業與出口指數則下降。

【解讀新聞】

美國10月ISM製造業指數上升至51.7%，為5個月以來的新高，擴張速度優於預期，此次指數上升主要是由新接訂單及生產指數上升所帶動，顯示製造業正在回穩。因全球經濟趨緩，導致亞洲和歐洲等地製造業轉弱之際，美國ISM製造業指數已連二個月上升，並在50的臨界點之上，若下個月仍持續在50以上，表示美國製造業持續擴張中，因此投資人仍需關注下個月美國ISM製造業指數的變化情形。

【名詞解釋】

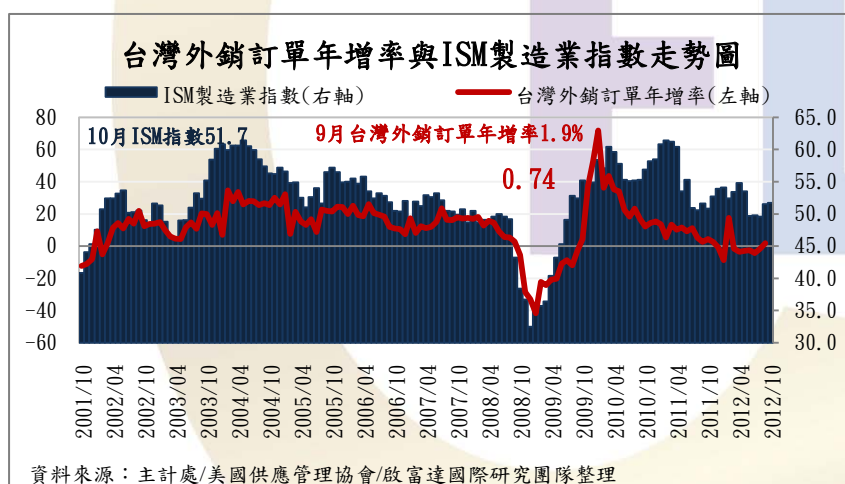
由供應管理協會(ISM; The Institute for Supply Management)所公布，可視為早期判讀製造業景氣的經濟指標。ISM指數的編製方式，是直接調查美國50個州20個產業超過300位以上的採購經理人所得出，受訪的採購經理就生產、訂單、商品價格、存貨與就業等範圍回答問卷，就此範疇中的情況，以增加、減少、不變的方式來表達意見。

當ISM製造業指數超過50時，代表製造業擴張，低於50時，則代表製造業景氣趨緩。一般而言，由於ISM指數上揚象徵景氣熱絡，對股市為利多消息，對債市則為利空消息。不過，這樣的判斷原則還必須觀察當時總體經濟狀況及投資人心

態而定。在景氣衰退時期，強勁的 ISM 指數象徵景氣復甦在望，股市可能因此大漲，但市場可能預期利率水準將無法調降，而引發股市下跌；ISM 指數持續下跌，顯示美國經濟復甦力道不足，也可能引發市場預期 Fed 調降利率的機率提高，激勵股市上漲。

ISM 製造業指數在市場來說，被認為是極具參考價值的指標。啟富達國際研究團隊發現 ISM 製造業指數與五項指標相關性相當高，此五項指標分別為台灣外銷訂單年增率(正相關)、美國 GDP 年增率(正相關)、S&P500 指數(同步)、美國十年期公債殖利率(正相關)、美國領先指標(同步)，這些指標與 ISM 之關係可以做為投資參考之依據。

如台灣外銷訂單年增率歷年來都與 ISM 製造業指數呈現高度相關性，相關係數高達 0.74。因此當 ISM 指數呈現下滑時，台灣外銷訂單年增率也隨之呈現下滑的狀態，當 ISM 擴張時，台灣外銷訂單年增率也跟著擴張。由上述可以知道 ISM 製造業指數與各經濟指標間的關係，ISM 指數不僅僅可以用來判斷美國景氣的位置，也能用來判斷台灣景氣的榮衰，外資也是依據此指標來做為進出股市的重要依據，所以 ISM 指數在經濟指標中是相當重要的。



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。