

啟富達國際金融市場週報 日期:101.11.27

(2012/11/16-2012/11/23)

本週觀察重點

- 中國 18 大會議已順利結束，接下來須關注新領導階層的經濟政策方向。
- 美國眾議院兩黨對於財政懸崖及舉債上限協商結果，將是市場未來焦點。
- 關注本周歐元區財長會議及歐盟峰會，針對希臘與西班牙問題作討論。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國**耐久財訂單**、**新屋銷售**、第三季 GDP、**芝加哥 PMI**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
11月26日	歐元區財長會議	希臘應能取得紓困金
11月22-23日	歐盟高峰會	-
12月3-4日	歐元區財長會議	-希臘紓困問題，最後拍板
12月6日	ECB 利率決策會議	

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19日	耐久財訂單月增率	9.9%	-0.8%
	11月19日	諮商局消費者信心指數	72.2	74
	11月20日	新屋銷售	38.9萬	38.7萬
	11月20日	第三季 GDP 季增率	2%	2.8%
	11月21日	上週初領失業救濟金人數	41萬	39.5萬
	11月21日	PCE 指數	0.4%	0.1%
	11月21日	芝加哥 PMI 指數	49.9	50.3

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 11 月 **NAHB 房屋市場指數**自 10 月的 41 上升至 46，創 2006 年 5 月以來的新高。此外，10 月 **成屋銷售**上升至 479 萬戶、10 月 **新屋開工**數上升至 89.4 萬，均優於市場預期。相較於其他經濟領域的放緩，房地產業逆勢復甦的態勢最為搶眼。
- 美國 10 月 **領先指標**月增率自 9 月的 0.5% 下滑至 0.2%，符合預期，主要是企業預期美國財政政策的轉變將於明年元月生效，因此投資意願下滑。
- 美國 11 月 **密西根大學消費者信心指數**終值由 10 月的 82.6 上升至 82.7，連續 4 個月走揚，並創 2007 年 9 月以來新高，但卻低於 84.9 的初值，係因財政懸崖日漸逼近，影響投資人的信心。
- 美國聯準會主席伯南克 20 日呼籲，政壇應達成一個解決美國長期預算問題的計畫，同時不會傷害到經濟；「這將有助新的一年成為美國經濟非常好的一年」

歐洲市場

- 德國 11 月 **商業景氣指數**自 10 月近三年新低的 100.0 上升至 101.4，優於市場預期，終結了連續 6 個月的下降趨勢。
- 國際信評機構穆迪把法國政府債信評等調降一級，從原本最高的三個 A，降 Aa1，同時也把法國債信展望，列入負面觀察，且還有可能再被降級。
- 21 日歐元區財長臨時會，針對提供希臘的 315 億歐元紓困基金仍未有定論，再延到 26 日作討論。

亞洲市場

- 台灣 10 月失業率自 9 月的 4.32% 上升至 4.33%，有別於過去在 10 月份後，失業率會下滑的現象，透露出台灣景氣陷入寒冬的困境。
- 10 月外銷訂單年增率自 9 月的 1.9% 上升至 3.2%，連續 2 個月在上升，且金額為 383.8 億美元，創歷年次高，主要是美國接單連續 2 個月刷新紀錄所致。
- 台灣第三季 GDP 季增率終值為 0.96%，高於初值 0.86%，主要受電子元件及石化產品需求提振。此外，主計處分別調高今年的經濟成長預測至 1.13% 與 3.15%，使得今年經濟成長有望保 1。
- 日本央行 20 日宣佈維持隔夜利率目標 0-0.1%，同時決議資產購買計畫規模不變，維持在 91 兆日圓。
- 高盛資產管理董事長歐尼爾指出，這陣子日元走弱的態勢值得觀察，因為亟有可能展開自 1985 年迄今首波大規模日元空頭。
- 高盛資產管理董事長、金磚概念創始人歐尼爾 19 日表示，中國經濟增速適

度放緩是有益的，未來中國經濟將進入一個低速優質增長期，但經濟結構的調整是未來的挑戰。

新興市場

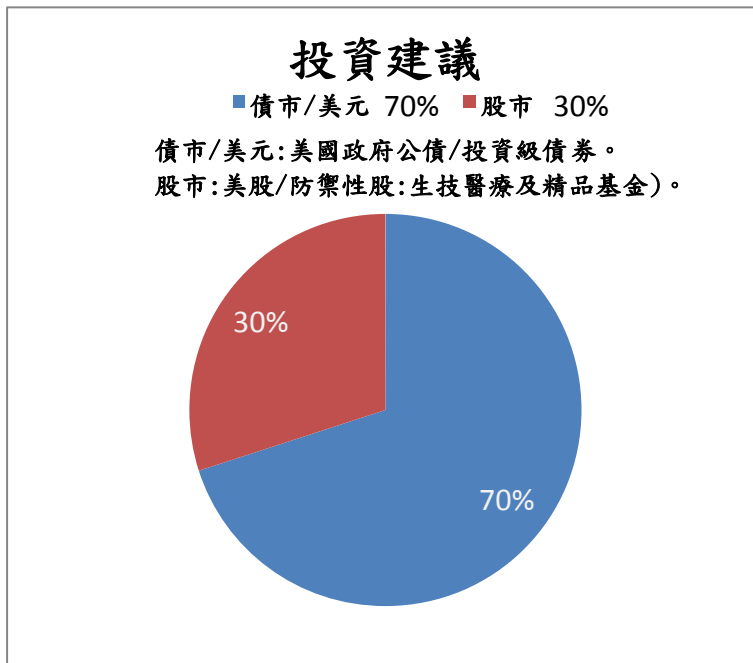
- 摩根大通 20 日宣稱，鑑於政策改善且貨幣條件更加寬鬆，明(2013)年在金砖四國(BRIC)之中，印度股票會是他們的推薦首選。



指數表現

市場	指數	11/16 收盤	11/23 收盤	週漲跌	年初以來 漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12588.31	13009.68	3.35%	6.48%	支撐 12800，壓力 13100
	S&P500	1359.88	1409.15	3.62%	12.05%	支撐 1360，壓力 1420
	NASDAQ	2853.13	2966.85	3.99%	13.88%	支撐 2850，壓力 3000
歐洲市場	德國	6950.53	7309.13	5.16%	20.30%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3341.52	3528.8	5.60%	9.51%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5605.59	5819.14	3.81%	4.43%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2427.32	2557.03	5.34%	7.88%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1860.83	1911.33	2.71%	4.65%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	9024.16	9366.8	3.80%	10.78%	支撐 9075，壓力 9750
	中國上證指數	2014.73	2027.38	0.63%	-7.82%	支撐 2000，壓力 2083
	台灣	7130.07	7326.01	2.75%	5.38%	支撐 7100，壓力 7500
	香港	21159.01	21913.98	3.57%	18.88%	支撐 21000，壓力 22000
	印度	18309.37	18506.57	1.08%	19.26%	支撐 18300，壓力 19000
	印尼	4351.28	4348.81	-0.06%	14.17%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1280.13	1281.7	0.12%	25.00%	支撐 1263，壓力 1350
	俄羅斯	1376.1	1432.24	4.08%	3.65%	支撐 1350，壓力 1480
商品市場	巴西	55402.33	57574.03	3.92%	-0.44%	支撐 55000，壓力 58000
	CRB	293.56	299.07	1.88%	-2.04%	支撐 285，壓力 300
	紐約輕原油	86.92	88.28	1.56%	-17.79%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	108.95	111.38	2.23%	12.70%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	86.62	88.28	1.92%	-14.26%	支撐 85，壓力 90
匯市	黃金	1713.3	1751.4	2.22%	11.75%	支撐 1700，壓力 1750
	美元指數	81.257	80.192	-1.31%	0.10%	支撐 80，壓力 81.5
	歐元/美元	1.2743	1.2976	1.83%	0.32%	支撐 1.28，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.0343	1.0459	1.12%	2.20%	支撐 1.03，壓力 1.05
風險指標	美元/日元	81.35	82.4	1.29%	7.16%	支撐 80，壓力 83.5
	美國十年期公債	1.58%	1.70%	0.12%	-13.71%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.86%	5.60%	-0.26%	7.06%	-
	義大利十年期公債	4.81%	4.69%	-0.12%	-31.77%	-
	VIX	16.41	15.14	-7.74%	-35.30%	支撐 15，壓力 19

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—【國際收支帳】

【重點新聞】

台灣金融帳 恐連九季淨流出

鉅亨網新聞中心 (來源：聯合報系/udndata.com)2012-11-18 12:55:33

中央銀行將於周二(20日)公布第3季國際收支，受到外資匯出股利影響，金融帳流出恐進一步擴增、呈現連九季淨流出，並導致國際收支順差金額減少。

國人資金出走海外投資蔚為風尚，今年第2季國際收支金融帳，連八季淨流出，累計流出規模達513億美元，約外匯存底八分之一。由於第3季為股利匯出旺季，銀行主管預估，金融帳流出將有增無減，甚至還有重演金融海嘯前，連十季淨流出的可能。金融帳連八季流出，代表內資、外資對台股等國內金融商品興趣缺缺、齊步出走，國內投資商品短缺，無法成功留住資金，不利台灣金融業發展。

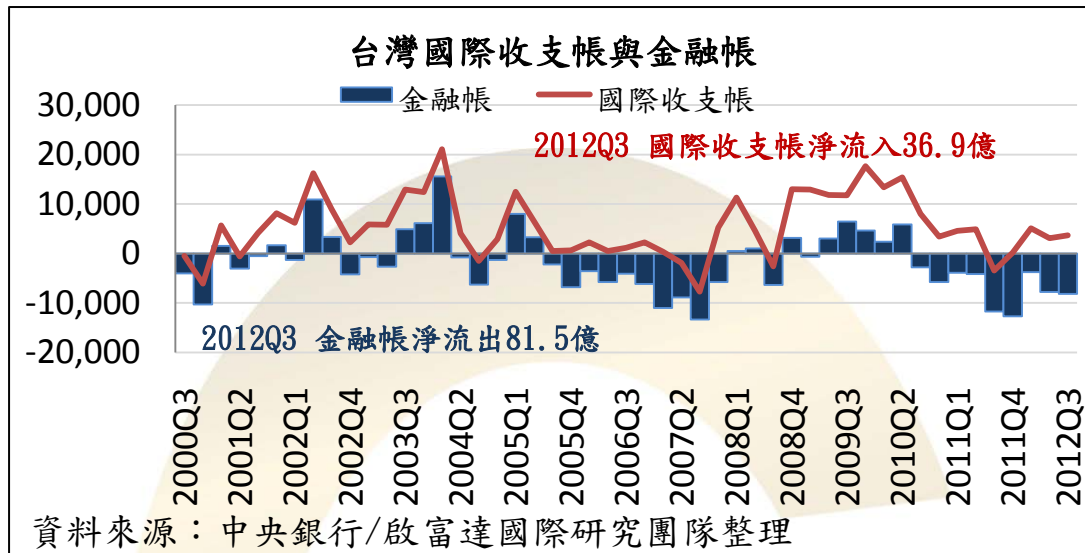
央行每季公布前一季國際收支，第2季經常帳順差100億美元，其中金融帳淨流出69.9億美元，國際收支順差31.1億美元；今年上半年經常帳順差209.6億美元，金融帳淨流出104.6億美元，國際收支順差82.1億美元。央行指出，金融帳下直接投資與證券投資，第2季分別淨流出19.7億美元及135.3億美元；其中證券投資創去年第4季來、近三季最大流出規模。

另因銀行收回國外短期放款及聯行放款，其他投資淨流入80.9億美元。保險公司大買海外債券，加上民眾加碼海外基金，使得第2季居民對外證券投資，淨流出74.2億美元；證券投資淨流出61.1億美元。回顧2005年第3季至2007年第4季、國際金融海嘯前，國人大舉加碼海外投資，金融帳創下連10季淨流出紀錄。

【解讀新聞】

國際收支帳主要包含經常帳、資本帳(或稱金融帳)，其中資本帳記錄資金的流動，如直接投資、證券投資等，今年第三季資本帳再度呈現淨流出的現象，來到104.6億美元，這也意謂著國內資金與國外資金對台灣國內的直接投資與金融商

品興趣缺缺，帶動資金外流的現象，這將不利國內企業與金融市場的發展，此一現象已是一種嚴重的警訊。



環顧台灣現況，景氣真的很不好，經濟持續下修、物價又在高漲、國內失業率又攀高，都將影響企業未來投資的興趣。另外，國內的金融市場又受到證所稅、二代健保問題等議題干擾，更嚴重打擊投資人的信心，造成國內外資金的減少與外流。政府當局應該重視此數據背後的含意，提振國內經濟發展與建構完善的金融市場作為首要目標，否則將嚴重拖垮台灣未來的經濟發展。

【名詞解釋】

國際收支帳是一種統計報表，記載了在特定時期內一經濟體與全球其他國家的經濟貿易往來情況，它可以反應一個國家對外匯的供給與需求。國際收支帳主要包括經常帳、資本帳，其中經常帳是指紀錄商品交易、勞務提供與無常性移轉，主要是以貿易為主要記錄對象；而資本帳記錄資金的流動，如直接投資、證券投資等。

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。

