

啟富達國際金融市場週報 日期:102.3.26

(2013/3/15-2013/3/22)

本週觀察重點

- 塞普勒斯與代表國際貸款人的歐洲央行、歐盟和國際貨幣基金組織針對紓困案達成暫時性的協議，接下來將交給歐元集團決議，須觀察後勢發展。
- 義大利組閣困難，是否能順利組閣或是組閣失敗需改選，將是市場焦點。
- 賽普勒斯事件是否擴散，仍須觀察義大利與西班牙公債的十年期公債殖利率變化。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國2012第四季GDP、消費者信心指數、耐久財訂單和新屋銷售。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
4月2日	澳洲央行利率決策會議	-
4月3日	日本央行利率決策會議	-
4月4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	3月26日	耐久財訂單	-5.2%	3.5%
	3月26日	新屋銷售	437萬	425萬
	3月26日	諮商局消費者信心指數	69.5	69.6
	3月28日	初領失業救濟人數	33.6萬	34.2萬
	3月28日	2012年第4季經濟成長率	0.1%	0.6%
	3月28日	芝加哥製造業PMI指數	56.8	56.1
	3月29日	核心PCE指數	0.1%	0.2%
	3月29日	密西根大學消費者信心指數	71.8	72.5
中國	3月30日	中國製造業PMI指數	50.4	-
台灣	3月25日	工業生產月增率	19.2%	-9.3%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 聯儲 3 月例會重申每月購入 850 億美元債券的計劃，並再次表達了退出 QE 所需要的數據條件：(1) 6.5% 的失業率、(2) 2.5% 的通貨膨脹和 (3) 鎮靜的長期通脹預期，乃是保持利率在超低水平的條件。
- 美國 3 月 NAHB 房屋市場指數自上月的 46 下降至 44，為連續第二個月下降。但美國 2 月新屋開工數量自 1 月的 91 萬上升至 91.7 萬，營建許可發照量衝上 94.6 萬，2 月成屋銷售自 1 月的 494 萬上升至 498 萬，皆優於市場預期，顯示未來房市並不悲觀。
- 美國評估未來 3 到 6 個月景氣展望的 2 月領先指標月增率上升 0.5%，連續第 2 個月走揚，顯示經濟正在轉強。不過，最新領先指標報告並未捕捉到近期自動削支措施影響，未來或許會打壓經濟成長動力。
- 3 月費城製造業指數由 2 月的 -12.5 上升至 2，優於市場預期，此外，上周公佈的紐約製造業指數亦呈現擴張，顯示美國製造業已明顯逐步復甦。
- 北美半導體設備製造商 2 月接單出貨比自 1 月的 1.11 下滑至 1.10，為近 4 個月以來首度下滑，但為連續第 2 個月高於 1，顯示景氣持續處於擴張。

歐洲市場

- 賽普勒斯和代表國際貸款人的三頭馬車已針對紓困案達成暫時性的協議，最大銀行 Bank of Cyprus PCL 逾 10 萬歐元存款戶將被課徵一次性的 20% 存款稅，賽國其他銀行逾 10 萬歐元存款戶也將被課徵 4% 的稅金
- 2013 年 3 月 ZEW 經濟預期指數從 2 月 48.2 上升至 48.5，優於市場預期，連續 4 個月在上升，且來到 3 年來新高，同時經濟現況亦從 2 月 5.2 上升至 13.6。然而歐洲經濟呈現失衡的狀態，似乎只有德國表現較好，歐元區今年的 GDP 成長預期甚至仍為衰退，未來恐將拖累德國經濟表現。
- 2013 年 3 月歐元區製造業 PMI 指數自 2 月的 47.9 下滑至 46.5，不如市場預期。德國製造業 PMI 指數亦意外自 2 月的 50.3 降至 48.9，顯示歐元區經濟仍呈現渾沌不明狀態。
- 2013 年 3 月德國 IFO 商業景氣指數意外惡化，自前月所創 10 個月高點 107.4 下滑至 106.7，顯示賽普勒斯紓困案已衝擊到德國企業信心。

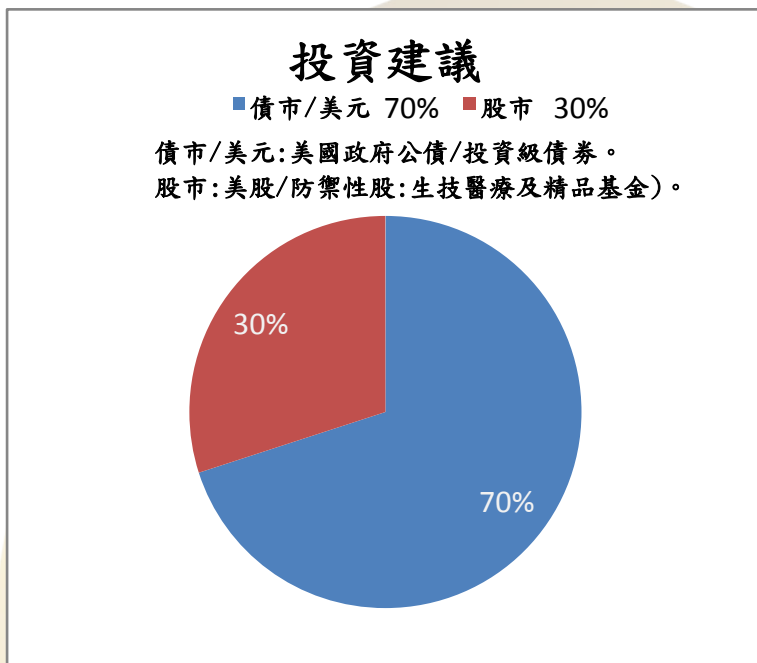
亞洲市場

- 印度央行(RBI)19 日宣布今年第二度的降息，以振奮投資並提高其 10 年來最疲弱的經濟成長。RBI 調降關鍵利率 0.25%，自 7.75% 降至 7.5%。
- 摩根大通轉向看淡 A 股，下調評級至「減持」，主要理由是中國經濟增長放緩和通脹加速。

指數表現

市場	指數	3/15 收盤	3/22 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14514.11	14512.03	-0.01%	10.74%	支撐 14300，壓力 14539
	S&P500	1560.7	1556.89	-0.24%	9.16%	支撐 1540，壓力 1563
	NASDAQ	3249.07	3245	-0.13%	7.47%	支撐 3200，壓力 3260
歐洲市場	德國	8042.85	7911.35	-1.63%	3.93%	支撐 7500，壓力 8151
	法國	3844.03	3770.29	-1.92%	3.55%	支撐 3588，壓力 4000
	英國	6489.65	6392.76	-1.49%	8.39%	支撐 6000，壓力 6751
	道瓊歐盟	2725.72	2681.67	-1.62%	1.74%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1986.5	1948.71	-1.90%	-2.42%	支撐 1970，壓力 2042
	日本	12560.95	12338.53	-1.77%	18.69%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2278.4	2328.28	2.19%	2.61%	支撐 2285，壓力 2332
	台灣	7927.49	7796.22	-1.66%	1.26%	支撐 7750，壓力 8000
	香港	22533.11	22115.3	-1.85%	-2.39%	支撐 21500，壓力 22500
	印度	19427.56	18735.6	-3.56%	-4.32%	支撐 18520，壓力 19300
	印尼	4819.32	4723.16	-2.00%	1.49%	支撐 4500，壓力 5000
	泰國	1598.13	1478.97	-7.46%	6.25%	支撐 1400，壓力 1500
新興市場	俄羅斯	1537.66	1470.91	-4.34%	-3.67%	支撐 1438，壓力 1511
	巴西	56869.28	55243.4	-2.86%	-9.37%	支撐 54000，壓力 58000
商品市場	CRB	296.44	294.7	-0.59%	-0.11%	支撐 290，壓力 300
	紐約輕原油	93.45	93.71	0.28%	2.06%	支撐 90，壓力 94
	布蘭特原油	110.05	107.51	-2.31%	-3.24%	支撐 104，壓力 118
	西德州原油	93.45	93.53	0.09%	0.44%	支撐 90，壓力 94
	黃金	1594.3	1609.7	0.97%	-3.97%	支撐 1550，壓力 1650
匯市	美元指數	82.261	82.376	0.14%	3.79%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.3076	1.2989	-0.67%	-1.62%	支撐 1.28，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.0409	1.0444	0.34%	0.44%	支撐 1.04，壓力 1.05
	美元/日元	95.28	94.46	-0.86%	8.91%	支撐 90，壓力 95
風險指標	美國十年期公債	2.01%	1.93%	-3.98%	8.43%	支撐 1.9%，壓力 2.05%
	西班牙十年期公債	4.90%	4.97%	1.35%	-5.07%	-
	義大利十年期公債	4.54%	4.57%	0.62%	2.93%	-
	VIX	11.3	13.57	20.09%	-24.69%	支撐 11，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—【NAHB 房屋市場指數(HMI)】

【重點新聞】

NAHB：美國 3 月住宅建商信心指數下降至 44 創 10 月以來低點！

鉅亨網編譯郭照青 2013-03-18 22:49:34

根據全國住宅建商協會(NAHB)周一公布的房屋市場指數顯示，由於目前獨棟式房屋銷售預期轉弱，3月住宅建商信心指數因而下降至10月以來低點。3月整體住宅建商指數下降至44，為連續第二個月下降，2月為46。

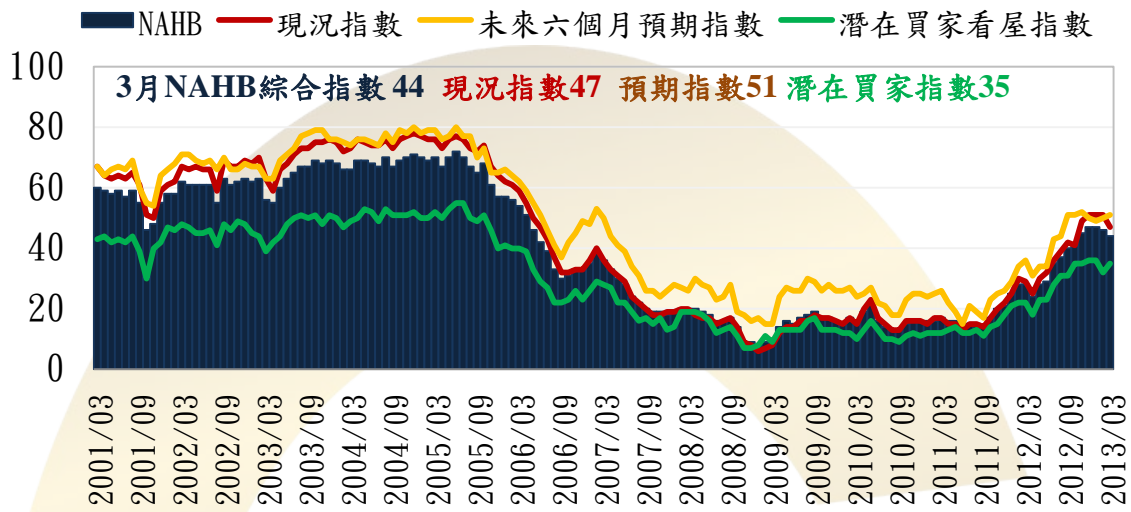
「除了信用緊縮及鑑價低於購買價格外，基礎建設未大力進行，均讓住宅營建開始出現成長轉弱，」NAHB首席經濟學家David Crowe說。雖然目前銷售下降，但3月住宅建商的銷售預期指數則上升，看屋流量亦上升。接受MarketWatch調查的分析師平均預估，3月住宅建商信心指數為上升至47，房價上漲與就業成長，為支撐。該指數上次突破50，係在2006年。該指數高於50代表，預期銷售情況轉佳的建商家數，多過預期轉差的家數。儘管3月信心指數下降，但較去年同期仍上升了57%。

【解讀新聞】

全國住宅建築商協會(NAHB)每個月所統計的房屋市場指數(HMI)，是用來衡量美國房屋市場的建商情緒及住戶需求，3月份的房市市場指數(HMI)自上月的46下降至44，為連續第二個月下降，且差於市場預期，但從分向指標來看，在未來6個月預期指數自2月50上升至51，潛在買家指數由2月32上升到35，都出現改善，顯示未來房市並不悲觀(見圖)。

另外，從美國其他房屋數據來看，2月新屋開工數量自1月的91萬上升至91.7萬，營建許可發照量衝上94.6萬，2月成屋銷售自1月的494萬上升至498萬，皆優於市場預期。而3/19-20日的FOMC會議結果顯示，Fed仍舊會維持每個月850億購債計畫，其中400億美元是機構抵押貸款債券。因此，整體而言，美國房市仍舊處在復甦之路上。

NAHB/Wells Fargo HMI分項指數



資料來源：NAHB/ 美國普查局/啟富達國際 研究團隊整理

【名詞解釋】

房屋市場指數(HMI)由全美住房建築商協會(NAHB)和金融機構 Wells Fargo 聯合發佈，該指數來自於對住房營建業的充分調查並能有效反映出房產市場前景，臨界點為50，該指數高於50代表，預期銷售情況轉佳的建商家數，多過預期轉差的家數。

房屋市場指數是自1985年1月開始，每個月基於NAHB建商會員的調查報告所產生，調查報告會詢問建商依據他們的經驗評估房屋市場的狀況，每個月的調查報告都是由全美各地建商回應所製成(每月約400份問卷)，建商依據其經驗與近距離接觸當地市場情況，提供目前的房屋市場情況以及未來新屋銷售可能狀況之及時訊息。房屋市場指數是以建商之間卷調查問項來加權平均，其中問卷部分要求建商以三個面向評估當地的房屋市場狀況，目前的家庭獨棟銷售狀況，預期未來6個月的獨棟銷售及未來潛在買家。

NAHB問卷調查詢問建商以“好”，“普通”或“差”來評估目前銷售和預期銷售。建商也評估潛在買家販賣情形，以“高至非常高”、“平均”及“低至非常低”三項來評估。這3個成分指數的計算經季節性調整“好/高”及“差/低”類別為百分比，公式為(好/高 - 差/低 +100)

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。