

# 啟富達國際金融市場週報

日期:101.11.13

(2012/11/02-2012/11/09)

## 本週觀察重點

- 中國 18 大會議已於 11 月 8 日召開，直至 11 月 14 日才落幕，中國政權轉變動將是市場關注焦點。
- 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。
- 歐元區財長會議能否就希臘 315 億紓困金發放達成共識，值得關注。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：**美國消費者物價指數**、**生產者物價指數**、**費城製造業指數**、德國 **ZEW** 經濟現況預期。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
11 月 8-14 日	中國 18 大	-
11 月 12-13 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	-

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 14 日	生產者物價指數年增率	2.1%	-
	11 月 14 日	零售銷售年增率	5.4%	-
	11 月 15 日	消費者物價指數年增率	2%	-
	11 月 15 日	上週初領失業救濟金人數	35.5 萬	37.6 萬
	11 月 15 日	費城製造業指數	5.7	4.5
	11 月 16 日	工業生產月增率	0.4%	0.2%
	11 月 16 日	產能利用率	78.3	-
台灣	11 月 13 日	德國 ZEW 經濟預期指數	-11.1	-55.5
	11 月 15 日	歐元區 GDP 年增率	-0.9%	-
	11 月 15 日	歐元區 HICP 年增率	2.6%	2.5%

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 10 月 **ISM 非製造業採購經理人指數**自 9 月的 55.1 下滑至為 54.2，低於市場預期的 54.5。10 月份非製造業活動雖然較上月有所回落，主要還是受到全球經濟增長放緩的拖累，但非製造業仍處於擴張狀態。
- 美國 9 月貿易逆差自 8 月修正值 438 億美元縮減至 415.5 億美元，創 2010 年 10 月以來最小，低於原先市場預期的 450 億美元，主要受惠於出口意外增加。
- 美國 11 月 **密西根大學消費者信心指數**初值自 10 月的 82.6 上升至 84.9，創 2007 年 7 月以來高點。此亦顯示雖然財政懸崖不確定性浮現，但在經濟基本面穩健復甦下，消費者信心持續改善，對未來經濟前景仍相對樂觀。
- 信評機構穆迪投資表示，美國總統歐巴馬成功連任為美國消除一大不確定因素，但穆迪重申，如果美國長期債務問題未能解決，美國的主權評級將可能下調。

### 歐洲市場

- 德國總理梅克爾(3日)表示，歐債危機還將持續至少 5 年。她並表示，歐洲雖然正走在克服危機的正確道路上，但「任何人以為這個問題可以在 1-2 年內解決，都是錯誤的」。
- 歐洲央行 (ECB) 與英國央行 8 日陸續宣佈基準利率維持不變，決議延續前三個月 0.75% 歷史新低的低息水準。歐洲央行總裁德拉吉在會後還預期，歐元區經濟活動將持續疲弱，似暗示下個月央行恐下修歐元區經濟展望。
- 希臘國會以三票之差，驚險通過新一輪撙節案，有助於希臘取得下一筆 315 億歐元的紓困金，可望避免希臘國庫將於 11 月 15 日用罄的破產危機。

### 亞洲市場

- 中國 10 月份 CPI 年增率自 9 月的 1.9% 下滑至 1.7%，低於市場預期並創 33 個月來新低。另外，中國 10 月工業生產者出廠價格指數(PPI)年增率自 9 月的 -3.6% 上升至 -2.8%，但仍低於市場預期。在中國通膨控制良好下，都有利中國政府未來近一步推出更多的政策來刺激經濟成長。
- 中國 10 月工業生產年增率自 9 月的 9.2% 上升至 9.6%，優於市場預期的 9.4%；10 月城鎮固定資產投資年增率自 9 月的 20.5 上升至 20.7%，亦優於市場預期的 20.6%；中國 10 月份零售銷售額年增率自 9 月的 14.2% 上升至 14.5%。證據顯示，中國經濟有觸底反彈的跡象。
- 澳洲央行(RBA)無預警地將其基準利率維持在 3.25% 的水平，主因澳洲第三季通膨上升至 2%，高於預期，使得澳洲央行無法進一步降息來刺激國內經

濟趨緩的現象。

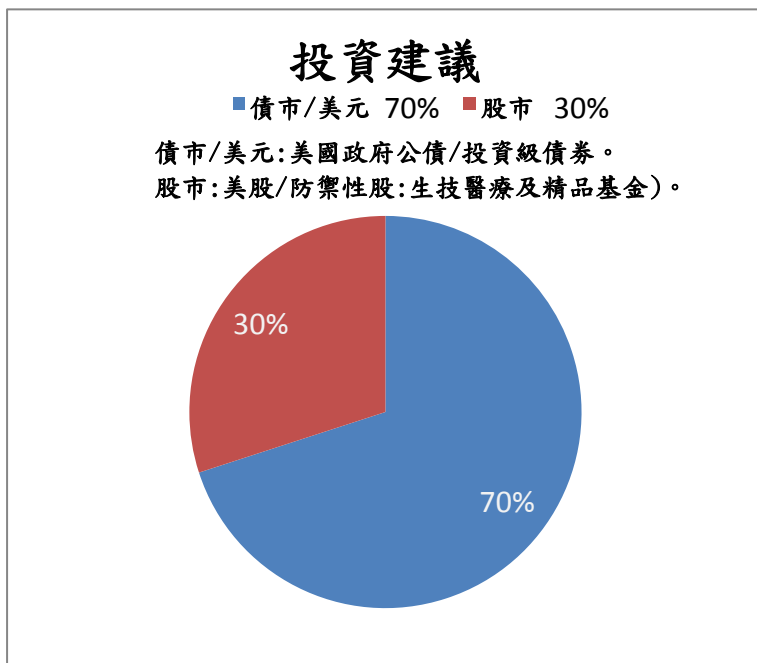
- 日本 9 月私部門核心機械訂單年增率自 8 月的-6.1%無預警下滑至-7.8%，為連續第 2 個月縮減，下滑主因在於全球需求不振，衝擊出口發展。核心機械訂單被視為未來 6-9 個月資本開支的現行指標，數據的下滑，也暗示著未來全球經濟仍有下行風險。
- 台灣 10 月份消費者物價指數(CPI)年增率自 9 月的 2.96%下滑至 2.36%，連續第 2 個月下滑，主因為蔬菜和水果等供應趨穩、價格下跌，加上夏季用電費率結束。另外，10 月份躉售物價指數(WPI)年增率自 9 月的-2.35%下滑至-3.64%，因油品及農產品價格下跌所致。顯示國內通膨有趨緩的現象。



## 指數表現

市場	指數	11/02 收盤	11/09 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13093.16	12815.39	-2.12%	4.89%	支撐 12656，壓力 13245
	S&P500	1414.2	1379.85	-2.43%	9.72%	支撐 1370，壓力 1430
	NASDAQ	2982.13	2904.87	-2.59%	11.50%	支撐 2882，壓力 3050
歐洲市場	德國	7363.85	7163.5	-2.72%	17.91%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3492.46	3423.57	-1.97%	6.25%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5868.55	5769.68	-1.68%	3.54%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2547.15	2479.82	-2.64%	4.62%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1918.72	1904.41	-0.75%	4.27%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	9051.22	8757.6	-3.24%	3.57%	支撐 8561，壓力 9075
	中國上證指數	2117.05	2069.07	-2.27%	-5.93%	支撐 2050，壓力 2138
	台灣	7210.47	7293.22	1.15%	4.91%	支撐 7000，壓力 7300
	香港	22111.33	21384.38	-3.29%	16.00%	支撐 21000，壓力 22400
	印度	18755.45	18683.68	-0.38%	20.40%	支撐 18250，壓力 19137
	印尼	4338.89	4333.64	-0.12%	13.77%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1306.6	1290.83	-1.21%	25.90%	支撐 1280，壓力 1350
	俄羅斯	1444.19	1397.86	-3.21%	1.16%	支撐 1360，壓力 1460
巴西	巴西	58382.68	57357.71	-1.76%	-0.82%	支撐 56000，壓力 60000
	CRB	292.29	292.22	-0.02%	-4.28%	支撐 290，壓力 302
商品市場	紐約輕原油	84.86	86.1	1.46%	-19.82%	支撐 84，壓力 90
	布蘭特原油	105.68	109.44	3.56%	10.74%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	84.9	86.05	1.35%	-16.42%	支撐 84，壓力 90
	黃金	1677.4	1730.9	3.19%	10.45%	支撐 1650，壓力 1735
	匯市	美元指數	80.593	81.026	0.54%	1.14%
匯市	歐元/美元	1.2832	1.2713	-0.93%	-1.71%	支撐 1.27，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.0337	1.0384	0.45%	1.47%	支撐 0.97，壓力 1.04
	美元/日元	80.43	79.46	-1.21%	3.34%	支撐 78.6，壓力 80.1
	風險指標	美國十年期公債	1.75%	1.61%	-0.14%	-18.27%
風險指標	西班牙十年期公債	5.65%	5.82%	0.17%	11.20%	-
	義大利十年期公債	4.88%	4.89%	0.02%	-28.80%	-
	VIX	17.59	18.61	5.80%	-20.47%	支撐 15，壓力 20

## 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—【財政懸崖】

### 【重點新聞】

**高興一刻就好 惠譽：歐巴馬若不解決財政懸崖 美將痛失 AAA 評級**

鉅亨網陳律安 綜合外電 2012-11-07 22:23

就算在連任之後，歐巴馬也只能短短地享受勝利滋味。畢竟財政懸崖的問題尚待解決，且惠譽認為此一議題若不妥善解決，將危及其 AAA 信貸評級。

「總統面臨的挑戰在於，他必須施行降低赤字的計畫，以確保經濟復甦，以及信貸的信心。如果財政懸崖得以解決，那麼美國在惠譽這邊將能夠維持 AAA 評級。」惠譽表示。

惠譽表示，若美國墜落財政懸崖，則可能危及它明年的信貸評級，畢竟現在它對美國的財政前景預期為負向。

去年標普因為美國的債務問題，拔除其 AAA 評級。

### 【解讀新聞】

美國總統大選(11月7日)之後，道瓊工業指數非但沒有上演慶祝行情，選後2天內更是大跌434點，足以顯示投資人對財政懸崖的擔憂。而財政懸崖意指，自2013年起，美國政府將面臨減稅政策到期及財政開支縮減的問題，總規模高達6000億美元的預算，進而造成美國經濟成長的衰退。據各機構的推算，一旦發生財政懸崖發生，對美國的經濟衝擊約有2~5%的影響，而這也將影響全球經濟的復甦。

而當前市場最憂慮的是，美國新國會仍舊無法達成協商，因為共和黨依舊掌控眾議院的主導權，共和黨主張削減開支但不增加稅收，民主黨主張向富人加稅及消減部分政府開支，在意見分歧的情況下，如何取得政黨協商，將是歐巴馬總統新任期的一大挑戰，以避免美國陷入經濟衰退的困境。

無論未來協商結果如何，啟富達國際總經理趙靜芬提醒投資人「投資學的第一堂

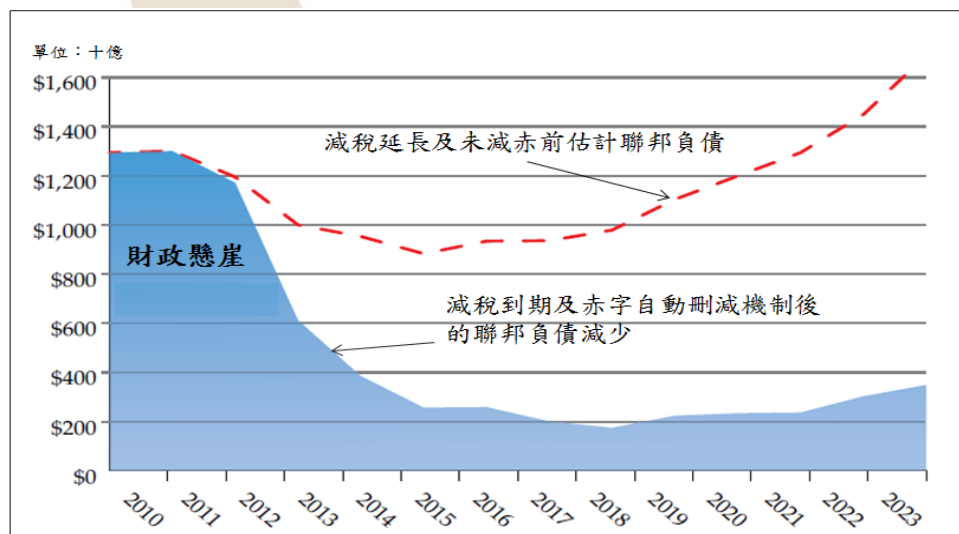
課利潤與風險」，投資人絕對要清楚目前市場存在的風險，才能在未來為創自己更高的利潤。

各機構估計財政懸崖對於美國經濟的衝擊	
	佔國內生產毛額的百分比
國會預算局(CBO)	5.1%
聯邦責任預算委員會(CRFB)	2.2%
穆迪信評	3.6%
高盛	4%
JP 摩根	3.8%

資料來源：聯邦責任預算委員會(CRFB)/ 國會預算局/ 啟富達國際研究團隊整理

### 【名詞解釋】

財政懸崖(Fiscal Cliff)一詞是由美聯儲主席伯南克所提出的，意指於2012年底美國政府減稅政策到期及國會減赤機制啟動，將造成財政開支驟然緊縮，進而使得企業僱傭與投資的減少，同時增加人民的稅賦。財政懸崖主要包括四個財政政策，第一、美國前總統小布希時期所制定的減稅措施到期；第二、2%薪資稅減免措施的到期與失業補償措施的延長期屆滿；第三、新醫療稅(Doc fix)法案到期；第四、自動刪減財政支出措施啟動(減少赤字機制)。由於上述四個財政政策的影響，特別是自動減赤機制的啟動會使政府2013年赤字將如懸崖般陡降，故稱之為財政懸崖。



資料來源：聯邦責任預算委員會(CRFB)/啟富達國際研究團隊整理

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。

