

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.12.18

(2012/12/07-2012/12/14)

### 本週觀察重點

- 美國國會休會日持續向後延，因此國會兩黨對於**財政懸崖**及舉債上限協如何協商，仍是市場焦點。
- 中國經濟工作會議已落幕，後續經濟政策仍是市場焦點重心。
- 安倍晉三當選日本新首相，其未來政策走向，值得關注。關注本週日本國會改選結果。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國**NAHB房屋市場指數**、**新屋開工**、**營建許可**、**費城製造業指數**、**耐久財訂單**及德國**IFO商業景氣指數**。

### 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	12月18日	NAHB 房屋市場指數	46	47
	12月19日	新屋開工數	89.4 萬	86.5 萬
	12月19日	營建許可數	86.6 萬	87.5 萬
	12月19日	SEMI 半導體訂單出貨比	0.75	-
	12月20日	成屋銷售	479 萬	490 萬
	12月20日	11月領先指標月增率	0%	-1%
	12月20日	費城製造業指數	-10.7	-2.5
	12月20日	上周初領失業人數	34.3 萬	36.2 萬
	12月21日	耐久財訂單月增率	0.00%	-0.10%
	12月21日	密西根大學消費者信心指數修正	74.5	75
歐元區	12月19日	德國 IFO 商業景氣指數	101.4	102.1

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 聯準會 12 日宣布新增規模為每個月 450 億美元的長期債券購買計畫，銜接將於今年結束的**扭曲操作**，以降低該行判定仍居高不下的失業率。同時也對低利率政策提出新的指導原則，只要失業率高於 6.5%，且通膨率不超過 2.5%，低利率政策就會一直維持於 0-0.25% 到 2015 年中。
- 美國 10 月**貿易逆差**擴大至 422 億美元，其中 10 月出口減少 3.6% 至 1,805.1 億美元，減幅創 2009 年 1 月來最大。隨著歐洲和亞洲等地區經濟冷卻，削弱外國對美國產品的需求，加上先前乾旱影響黃豆出口，是導致出口大幅減少的主要因素。
- 美國 11 月 CPI 年增率下滑至 1.8%，主要是由於汽油價格的下跌所致，11 月核心 CPI 年增率亦從 10 月的 2% 下降至 1.9%，仍在 Fed 預設通膨內。
- 美國 11 月**工業生產**月增率上升至 1.1%，**產能利用率**亦從 10 月 77.8% 上升至 78.4%，因先前珊迪颶風造成美國東北廣泛災損與停電，現在已逐漸恢復。
- 美國 11 月**零售銷售**月增率上升至 0.3%，因 10 月底珊迪颶風使得人口密集的東岸汽車銷售大減。

### 歐洲市場

- 12 月德國 **ZEW 經濟信心指數** 上升至 6.9%，ZEW 自 5 月以來再度轉正，表示德國經濟未來 6 個月內可望觸底。另外，12 月德國 ZEW 經濟現況指數則是微幅上升至 5.7%。
- 歐洲央行主席德拉吉在本月月初的利率決策會議中，已下調今明 GDP 成長預期及通膨預期，使得市場預期歐洲央行未來可望進一步降息。
- 在義大利前總理貝魯斯科尼的自由人民黨不再支持蒙蒂的技術官僚政府後，義大利總理蒙蒂於周末意外宣布將提前下台。
- 希臘政府債券回購計劃獲得私人投資者熱烈投標，最終超額回購合計面額 319 億歐元的希臘公債；歐元區 17 國財政部長已同意，發放首筆 340 億歐元紓困金給希臘。
- 歐洲聯盟財長達成協議，同意賦予歐洲央行直接監管歐元區約 200 家大型銀行的權責，並在小型銀行問題浮現時擁有干涉權力。

### 亞洲市場

- 中國總書記習近平表示，中國須加快推進經濟結構性調整，以因應未來經濟發展。
- 匯豐中國 12 月製造業 PMI 指數初值上升至 50.9，為 14 個月新高，由於該指數高於 50 表明製造業活動擴張，也是中國經濟正呈現持續回暖的跡象。
- 10 月日本核心機械訂單年增率上升至 1.2%，終結過去 2 個月連續下滑的態

勢，若指標有望持續改善，也暗示著全球景氣有落底的跡象。

- 日本國會大選由安倍晉三領導的自民黨獲得壓倒勝利後，可能要求日本央行無限印鈔票，以振興經濟並讓日圓貶值。
- 印尼央行 11 日宣布，將基準利率維持在紀錄低點 5.75% 不變。這是該行連續第十次維持該利率水平不變，該決議符合市場普遍預期。

### 新興市場

- 俄羅斯央行宣布維持基準利率再融資利率 8.25% 不變，但上調隔夜存款利率 25 個基點至 4.50%。
- 南韓 11 月失業率維持 3.0%，為 56 個月以來新低。



### 指數表現

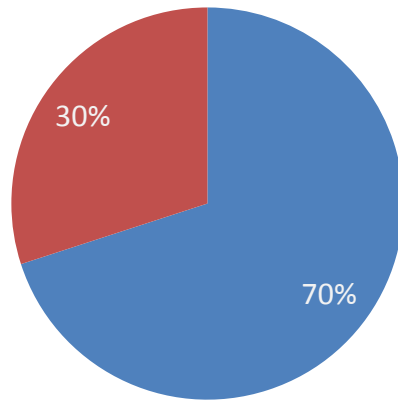
市場	指數	12/07 收盤	12/14 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13155.13	13135.01	-0.15%	7.51%	支撐 13100，壓力 13330
	S&P500	1418.07	1413.58	-0.32%	12.40%	支撐 1411，壓力 1430
	NASDAQ	2978.04	2971.34	-0.22%	14.06%	支撐 2975，壓力 3030
歐洲市場	德國	7517.8	7596.47	1.05%	25.03%	支撐 7194，壓力 7700
	法國	3605.61	3643.28	1.04%	13.06%	支撐 3253，壓力 3700
	英國	5914.4	5921.76	0.12%	6.27%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2601.37	2630.54	1.12%	10.98%	支撐 2251，壓力 2635
亞洲市場	韓國	1967.05	1995.04	1.42%	9.24%	支撐 1855，壓力 2012
	日本	9552.04	9737.56	1.94%	15.16%	支撐 9075，壓力 9750
	中國上證指數	2061.79	2150.63	4.31%	-2.22%	支撐 2070，壓力 2176
	台灣	7642.26	7698.77	0.74%	10.74%	支撐 7500，壓力 7700
	香港	22191.17	22605.98	1.87%	22.63%	支撐 22000，壓力 22700
	印度	19424.1	19317.25	-0.55%	24.48%	支撐 19136，壓力 19612
	印尼	4290.8	4308.86	0.42%	13.12%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1334.95	1358.5	1.76%	32.50%	支撐 1263，壓力 1423
	俄羅斯	1471.09	1500.89	2.03%	8.61%	支撐 1480，壓力 1511
	巴西	58487.32	59604.92	1.91%	3.07%	支撐 58500，壓力 60200
商品市場	CRB	294.7	294.89	0.06%	-3.41%	支撐 291，壓力 300
	紐約輕原油	86.16	86.76	0.70%	-19.20%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	107.35	109.15	1.68%	10.44%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	85.93	86.32	0.45%	-16.16%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1705.5	1695.56	-0.58%	8.19%	支撐 1672，壓力 1750
匯市	美元指數	80.408	79.559	-1.06%	-0.69%	支撐 78.6，壓力 80.5
	歐元/美元	1.2926	1.3164	1.84%	1.78%	支撐 1.30，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0487	1.0565	0.74%	3.23%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	82.48	83.5	1.24%	8.60%	支撐 80，壓力 83.5
風險指標	美國十年期公債	1.64%	1.72%	0.08%	-12.69%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.450%	5.362%	-0.09%	2.52%	-
	義大利十年期公債	4.468%	4.524%	0.06%	-34.19%	-
	VIX	15.9	17	6.92%	-27.35%	支撐 15，壓力 17

資產配置組合

### 投資建議

■ 債市/美元 70% ■ 股市 30%

債市/美元：美國政府公債/投資級債券。  
股市：美股/防禦性股：生技醫療及精品基金)。



## 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—【量化寬鬆，QE】

### 【重點新聞】

#### 聯準會新增 450 億美元購債計畫銜接扭曲操作

鉅亨網吳修廉 綜合報導 2012-12-13

聯準會周三晚間宣布，新增規模為每個月 450 億美元的長期債券購買計畫，銜接將於今年結束的扭曲操作，以降低該行判定仍居高不下的失業率。同時也對低利率政策提出新的指導原則，只要失業率高於 6.5%，且通膨率不超過 2.5%，低利率政策就會一直維持於 0-0.25%到 2015 年中。

新債券購買計畫的規模與組成符合市場預期，利率政策的原則曾被討論過但仍出乎市場預期。購買計畫啟動的時間會在明年一月開始，屆時扭曲操作結束，QE3 的每月 400 億美元 MBS 購買計畫仍存在。會議中僅 Richmond Fed 主席 Jeffrey Lacker 不同意低利政策與新增購債計畫，其餘 11 位委員都贊同這兩項決定。

### 【解讀新聞】

量化寬鬆政策(Quantitative Easing，簡稱QE)，主要是指中央銀行在實行零利率或近似利率政策後，透過購買國債等中長期債券方式來增加貨幣供給，向市場注入大量資金，以鼓勵消費與借貸。如美國聯準會於2008年11月24日開始實施第一次量化寬鬆政策QE1，並至2010年3月止，共投入1.7兆美元的資金於市場，以挽金融風暴帶來的衝擊，並於2010年11月4日宣佈實施第二次量化寬鬆政策QE2，投入金額為6000億美元，來刺激國內經濟成長。2012年9月14日貝南克宣布推出第三輪量化寬鬆政策(QE3)，以每月400億美元的規模購買機構抵押貸款擔保證券，挽救日益低迷的就業市場及促進房地產復甦。

此次FED推出第四次量化寬鬆(QE4)，主要是第二輪扭轉操作(OT2)即將在2012年年底結束，且目前經濟復甦力道仍弱，失業率居高不下。FED仍希望透過量化寬鬆政策以刺激經濟，降低失業率。且OT2結束後每月將會缺少450億美元購買長期公債，對於債市來說影響並非極大，但在市場心理上會造成對未來的不確定性。而QE4的450億美元恰好補回OT結束的這個長債缺口，以穩定市場信心。聯準會也首次針對失業率訂出目標，強調在美國失業率回降至6.5%之前，且通

膨率不超過 2.5%狀況下，將繼續維持超低利率，以刺激美國經濟復甦，表示挽救美國經濟的決心。

### 【名詞解釋】

量化寬鬆(Quantitative easing, QE)是一種非傳統的貨幣政策，在長期維持低利率政策下，當無調利率空間時，所以會由中央銀行通過公開市場操作以提高貨幣供應，可視之為「無中生有」創造出指定金額的貨幣，也被簡化地形容為間接增印鈔票。其操作是中央銀行通過公開市場操作購入證券等，使銀行在央行開設的結算戶口內的資金增加，為銀行體系注入新的流通性。量化寬鬆目的在降低借貸成本，以刺激經濟增進消費，有助紓緩或遏抑經濟衰退的影響。

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。