

啟富達國際金融市場週報 日期:102.3.19

(2013/3/8-2013/3/15)

本週觀察重點

- FOMC會議(3/19/-3/20)，FED預期不會改變其850億美元的債券購買計劃，並重申QE退出與失業率目標掛鉤的承諾。
- 美國國會兩黨舉債上限協商仍將持續。
- 義大利與西班牙公債的標售及其十年期公債殖利率變化，將是觀察重點。
- 塞浦路斯接受歐盟與IMF的援助，但已造成銀行擠兌現象，是否發生骨牌效應，值得觀察。
- 中國領導人順利完成交接，中國未來政策走向將是全球矚目焦點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國新屋銷售、成屋銷售、領先指標、德國ZEW指數與IFO指數。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
3月19-20日	FOMC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19日	新屋開工	89萬	-
	3月21日	初領失業救濟人數	33.2萬	-
	3月21日	成屋銷售	492萬	-
	3月21日	領先指標月增率	0.20%	-
	3月21日	費城製造業指數	-12.5	-
	3月22日	北美半導體訂單出貨比	1.14	-
歐元區	3月19日	德國ZEW經濟預期指數	48.2	-
	3月20日	德國製造業PMI指數	50.3	-
	3月20日	歐元區製造業PMI指數	47.9	-
	3月22日	德國IFO商業景氣指數	107.4	-

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 2 月零售銷售月增率大幅上升至 1.1%，為連續 4 個月上漲且創 5 個月來新高。因為就業市場出現改善與家庭財務好轉，都促使民眾願意打開荷包進行消費。
- 美國上週初次申請失業救濟金人數減少 1 萬人至 33.2 萬人，優於市場預期；過去 5 周有 4 周初領失業救濟金人數下降，顯示美國勞動市場持續展現復甦力道。
- 美國 2 月 CPI 指數年增率上升至 2%，較市場預期增長 1.9% 為高，因能源價格上漲所致；核心 CPI 亦增長 2%，與預期相符。美國的通膨問題仍在 Fed 的預設目標內，有利於美國持續推行量化寬鬆貨幣政策。
- 工業生產月增率上升至 0.7%，優於市場預期。產能利用率上升至 79.6%，但仍低於長期平均 80.2%，顯示美國製造業已逐步在改善，但尚未完全復甦。
- 3 月密西根大學消費者信心指數下滑至 71.8，創 2011 年 11 月以來新低，顯示美國民眾對朝野惡鬥、遲遲無法協商解決財政困局感到相當無奈，投資人對美國未來的經濟榮景也不能過度樂觀了。

歐洲市場

- 2013 年 2 月調和物價指數 HICP 下滑至 1.8%，創 2010 年 8 月以來新低，因食品、酒精飲料和煙草以及服務消費價格增幅趨緩所致。核心 HICP 終值年增率上升 1.3%，顯示歐元區的通膨已放緩，市場預期歐洲央行未來可望降息。
- 義大利國會經過數輪選舉，3/16 終於選出同屬中間偏左派之兩院議長，重選疑慮暫時獲得緩解。
- 歐元區財長會議 3/15 同意放寬愛爾蘭和葡萄牙的償債條件，並同意與國際貨幣基金以 100 億歐元紓困賽普勒斯，條件是對賽國銀行存款課稅。
- 歐元區 17 國財長同意，延長愛爾蘭和葡萄牙償還歐洲金融穩定機制紓困貸款的期限。

亞洲市場

- 日本核心機械訂單年增率下滑至 -9.7%，遠遜於市場預期。不過也有市場分析師認為，此數據往往波動甚大，不改變日本逐步復甦的跡象，因為他們相信安倍晉三的貨幣與財政激勵政策，日本將逐步脫離經濟衰退。
- 日本參眾兩院表決通過下屆日銀行長由黑田東彥出任，表示將支持首相安倍三軌並行的振興經濟方案。
- 韓國央行上週維持利率水準不變，但考量新政府或許將推出財政刺激政策，4 月央行可能配合降息機率增加。
- 中國人民銀行行長周小川表示今年中國廣義貨幣供應量(M2)成長率將定在

13%左右，表示今年貨幣政策為穩健中性，且較過去兩年收緊一點。

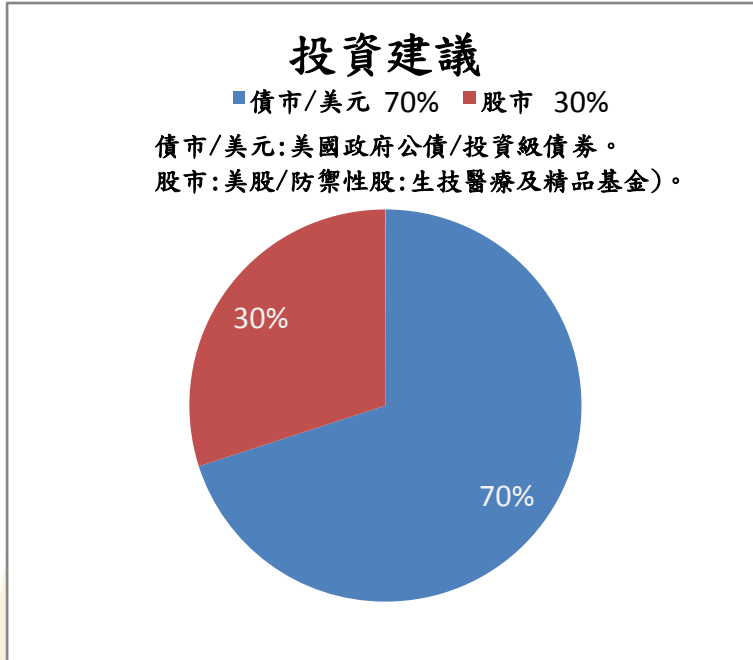
- 十二屆全國人大會議結束，習近平當選中共國家主席與中央軍事委員會主席，正式以黨政軍「三位一體」最高領導人全面接班。李克強為中華人民共和國國務院總理。



指數表現

市場	指數	3/8 收盤	3/15 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14397.07	14514.11	0.81%	10.76%	支撐 14250，壓力 14539
	S&P500	1551.18	1560.7	0.61%	9.43%	支撐 1530，壓力 1565
	NASDAQ	3244.37	3249.07	0.14%	7.60%	支撐 3200，壓力 3260
歐洲市場	德國	7986.47	8042.85	0.71%	5.65%	支撐 7500，壓力 8151
	法國	3840.15	3844.03	0.10%	5.57%	支撐 3588，壓力 4000
	英國	6483.58	6489.65	0.09%	10.03%	支撐 6000，壓力 6751
	道瓊歐盟	2728.78	2725.72	-0.11%	3.41%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	2006.01	1986.5	-0.97%	-0.53%	支撐 1970，壓力 2042
	日本	12283.62	12560.95	2.26%	20.83%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2318.61	2278.4	-1.73%	0.41%	支撐 2200，壓力 2300
	台灣	8015.14	7927.49	-1.09%	2.96%	支撐 7800，壓力 8000
	香港	23091.95	22533.11	-2.42%	-0.55%	支撐 21800，壓力 22800
	印度	19683.23	19427.56	-1.30%	-0.78%	支撐 18760，壓力 19754
	印尼	4874.5	4819.32	-1.13%	3.56%	支撐 4500，壓力 5000
	泰國	1566.92	1598.13	1.99%	14.81%	支撐 1400，壓力 1600
新興市場	俄羅斯	1532.09	1537.66	0.36%	0.70%	支撐 1450，壓力 1540
	巴西	58432.75	56869.28	-2.68%	-6.70%	支撐 55100，壓力 58000
商品市場	CRB	294.38	296.44	0.70%	0.48%	支撐 290，壓力 297
	紐約輕原油	91.87	93.45	1.72%	1.78%	支撐 88，壓力 94
	布蘭特原油	110.66	110.05	-0.55%	-0.95%	支撐 104，壓力 118
	西德州原油	91.56	93.45	2.06%	0.35%	支撐 88，壓力 94
	黃金	1577.9	1594.3	1.04%	-4.89%	支撐 1550，壓力 1650
匯市	美元指數	82.715	82.261	-0.55%	3.64%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.3001	1.3076	0.58%	-0.96%	支撐 1.29，壓力 1.32.5
	澳幣/美元	1.0238	1.0409	1.67%	0.11%	支撐 1.01，壓力 1.03
	美元/日元	96.04	95.28	-0.79%	9.86%	支撐 90，壓力 100
風險指標	美國十年期公債	2.06%	2.01%	-2.43%	12.92%	支撐 1.9%，壓力 2.05%
	西班牙十年期公債	4.74%	4.90%	3.42%	-6.33%	-
	義大利十年期公債	4.53%	4.54%	0.31%	2.30%	-
	VIX	12.59	11.3	-10.25%	-37.29%	支撐 11，壓力 14

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—【國五條】

【重點新聞】

大陸國五條出鞘 喊出問責制 海螺跌停 水泥雙雄掃到颱風尾！

鉅亨網記者尹慧中 台北 2013-03-04

中國國務院祭出「國五條」加強打房重拳，當中除了課徵 20%所得稅，備受市場討論的是喊出了「問責制」，今(4)日開盤，大陸掛牌水泥營建股先嚇軟腳，海螺立即攢入跌停(600585-SH)並牽連了在陸深耕多年的台灣大廠台泥(1101-TW)等水泥股領先大盤一度跌深逾 1%，失守 5 日線；亞泥(1102-TW)則失守 5 日、10 日線。

中國長期股空房多的局勢，是否隨「打房入股」而有變化備受觀察。但是，陸國務院祭出「國五條」嚴打房，當中除了 20%所得稅，備受市場討論的是「問責制」，簡而言，即是各地區城市房價一但大幅上漲，官員烏紗帽恐就是不保。

大陸官方明確的宣稱，對執行住房限購和差別化住房信貸、稅收等政策措施不到位、房價上漲過快的，要對各級單位進行「約談」和「問責」堅決抑制投機投資性購房。消息一出，上海率先再爆出「賣房潮」。今早上證指數更跳水跌深逾 2%、深證崩跌近 4%，海螺水泥含淚吃下一根跌停。事實上，去年中共總書記習近平主政後將反貪腐列為首要工作，在上海、廣州等 45 個城市已有小規模爆發匿名委託賣房潮，此次中共國務院總理溫家寶在三月「兩會」卸任前留一個「完美身影」，加大打房力道的政策績效也備受業界關注。

【解讀新聞】

此次新國五條政策頒布主要是為了調控大陸房地產市場，抑止房價過高。國五條不僅再次重申堅持執行以限購、限貸為核心的調控政策，堅決打擊投資投機性購房，還在繼 2011 年之後再次提出要求各地公佈年度房價控制目標。

在政策調控下，未來新房市場的供應量將大幅增加，消費者選購新房時將有更大

的挑選空間，供需的平衡難以支撐新房價格的大幅上漲。地方政府在制定本地區年度新建商品住房價格控制目標時，要將保障性住房剔除在外。因此，對買房投資而言，當下不是好時機。正常情況下，不僅沒有資格買，而且買了也不好賣。

房地產調控政策將給大、小型地產開發商造成不同程度影響，規模較大的全國性房地產企業，例如中海和萬科，受到影響則較小。因為大型房地產行業的上市公司在應對政策方面經驗豐富，2012年大陸樓市逐漸復甦，也增強這些公司財務實力，使其有能力抵禦樓盤滯銷的衝擊。小型地產商因為加強調控使得成本上漲的壓力增加，但也難以全面轉移給購房者，這就導致開發商的利潤率降低，因而影響較大。此次新國五條比市場預期更為嚴厲，市場分析師認為未來相關金融資產價格將會再下跌。

【名詞解釋】

國五條是指在2013年2月20日中國國務院常務會議確定的五項加強房地產市場調控的政策措施。國務院常務會議明確了五項具體政策措施：

(一) 完善穩定房價工作責任制。各直轄市、計劃單列市和除拉薩外的省會城市要按照保持房價基本穩定的原則，制定並公佈年度新建商品住房價格控制目標。建立健全穩定房價工作的考核問責制度。

(二) 堅決抑制投機投資性購房。嚴格執行商品住房限購措施，已實施限購措施的直轄市、計劃單列市和省會城市要在限購區域、限購住房類型、購房資格審查等方面，按統一要求完善限購措施。其他城市房價上漲過快的，省級政府應要求其及時採取限購等措施。嚴格實施差別化住房信貸政策。擴大個人住房房產稅改革試點範圍。

(三) 增加普通商品住房及用地供應。2013年住房用地供應總量原則上不低於過去五年平均實際供應量。加快中小套型普通商品住房項目的供地、建設和上市，盡快形成有效供應。

(四) 加快保障性安居工程規劃建設。全面落實2013年城鎮保障性安居工程基本建成470萬套、新開工630萬套的任務。配套設施要與保障性安居工程項目同步規劃、同期建設、同時交付使用。完善並嚴格執行准入退出制度，確保公平分配。2013年底前，地級以上城市要把符合條件的外來務工人員納入當地住房保障範圍。

(五) 加強市場監管。加強商品房預售管理，嚴格執行商品房銷售明碼標價規定，強化企業信用管理，嚴肅查處中介機構違法違規行為。推進城鎮個人住房信息系

統建設，加強市場監測和信息發佈管理。

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。

