

啟富達國際金融市場週報

日期:101.12.11

(2012/11/30-2012/12/07)

本週觀察重點

- 12月11日 FED 將召開 FOMC 會議，將決定 OT2 到期後是否會繼續實施**量化寬鬆**政策。
- 12月14日美國國會將休會，美國眾議院兩黨對於財政懸崖及舉債上限協商結果，將是市場焦點。
- 關注本週日本國會改選結果，將牽動日元未來走勢。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國**零售銷售**、**工業生產**；德國 **ZEW 經濟信心指數**；日本核心機械訂單。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
12月11-12日	Fed 利率決策會議	-
12月13-14日	歐元區理事會議	-
12月14日	美國會休會起始日	-
12月16日	日本國會大選	-

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	12月11日	貿易餘額	-415 億	-428 億
	12月13日	生產者物價指數年增率	2.3%	-
	12月13日	上週初領失業救濟金人數	37 萬	37 萬
	12月13日	零售銷售月增率	-0.3%	0.6%
	12月14日	工業生產月增率	-0.4%	0.3%
歐元區	12月11日	德國 ZEW 經濟信心指數	-15.7	-
	12月14日	歐元區消費者調和物價指數	2.5	-
日本	12月11日	核心機械訂單	-7.8%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 高盛首席經濟學家近期指出，這場經濟危機將在 2013 年得以終結，2013 年也將成為增長動力不足的最後一年。同時表示，2013 年之后，美國經濟將實現 3% 的增長，而且狀況要比 2009 年經濟開始復甦以來的任何時段都好。
- 美國 11 月 **ISM 製造業指數** 自 10 月的 51.7 意外下降至 49.5，為 2009 年 7 月以來低點，主要因為就業與存貨相關指標的惡化，反映颶風衝擊以及**財政懸崖**不確定性因素。另一方面，**ISM 非製造業指數** 則上升至 54.7，顯示服務業受颶風以及財政懸崖衝擊較小。
- 美國 11 月的就業數據優於預期，11 月**非農業就業人口** 變動數自 10 月 13.8 萬上升至 14.6 萬，遠優於市場預期的 8 萬人。同時，11 月**失業率** 也自 10 月的 7.9% 下滑至 7.7%，創下將近 4 年來新低，顯示國內就業市場有在改善。
- 美國 12 月**密西根大學消費者信心指數** 初值由 11 月的 82.7 下降至 74.5，為 4 個月來低點，係因美國家庭可能越來越擔心國會議員協商躊躇不前，將無法避開定於明年初生效的加稅與減支措施。

歐洲市場

- 歐洲央行(ECB)(6 日)大幅下砍歐元區明年經濟成長預估，由原本預期的成長轉為萎縮，預期要到 2014 年才會恢復成長。令還在與歐債危機搏鬥的歐元區重振希望更加渺茫。
- **OECD**(29 日)發布報告指出，稱西班牙陷入長期衰退，難以迅速復甦。
- 歐元區 11 月製造業採購經理人指數從 10 月的 45.4 上升至 46.2，創 8 個月來最佳表現，但仍低於景氣榮枯分界線 50，且是連續第 16 個月萎縮，顯示該區第 4 季也難以重回成長。
- 歐元區 10 月生產者物價年增率雖自 9 月 2.7% 下滑至 2.6%，但趨緩速度不如預期，使得歐洲央行於 12 月 6 日利率決策會中，無法進一步降息。
- 歐元區第三季經濟成長年增率終值為 -0.6%，季增率 -0.1%，符合市場預期，持續衰退之主因為政府縮減開支、家庭減少支出及投資下降，市場預期，歐元區第四季經濟成長仍難以擺脫衰退的命運。

亞洲市場

- 惠譽(14 日)發布報告稱，中國政府的控制在一定程度上降低了地方政府因預算外借款而面臨的重大或有風險。
- 匯豐集團(7 日)公布對於中國經濟的最新評論指出，明(2013)年中國經濟成長率可望達 8.6%，而通膨問題也將較往年緩和，預估人行將維持利率政策不變。

- 中國 11 月製造業採購經理人指數(PMI)自 10 月的 50.2 上升至 50.6，雖低於預期，但以連 3 個月回升，更創下 7 個月新高，市場也預期中國經濟目前正從底部「逐季回升」。
- 中國 11 月 CPI 年增率自 10 月的 1.7% 上升至 2%，為五個月來新高。PPI 年增率自 10 月的 -2.8% 上升至 -2.2%，也連續九個月出現負成長。整體而言，國內通膨在可控制範圍內，有利於政府當局進一步推出寬鬆貨幣政策。
- 中國 11 月固定資產投資年增率持平於 20.7%，低於市場預估；11 月出口年增率下滑至 2.9%，低於市場預期；但工業生產年增率上升至 10.1%，高於市場預期，且連續第三個月出現成長；11 月零售銷售年增率也上升至 14.9%，都是中國經濟回升的重要信號。
- 日本央行(BOJ)副行長西村清彥(5 日)說，當經濟背離其基本情境時，央行隨時準備採取適當且大膽的行動，其主要目的在於打擊通貨緊縮，並緩解日元走強及全球需求趨疲對於仰賴出口的日本經濟所帶來的痛苦。

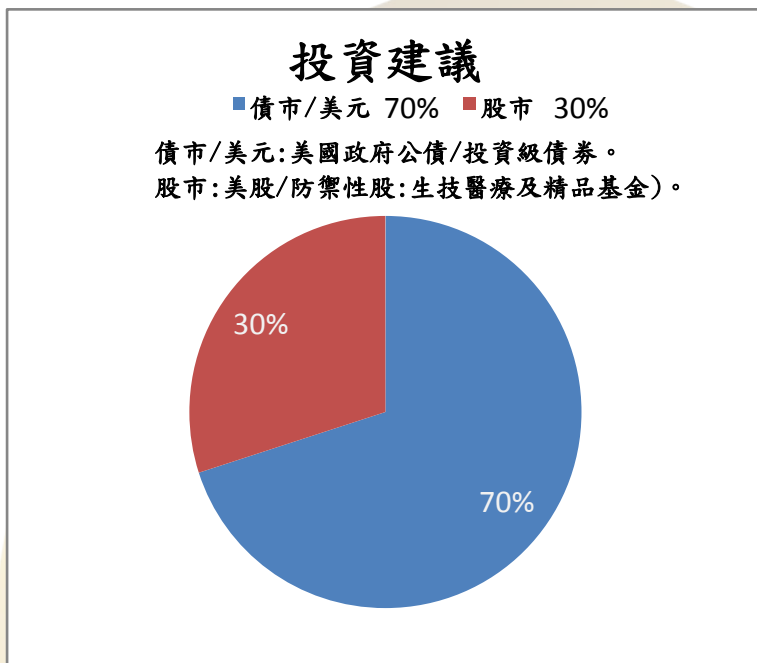
新興市場

- 瑞信(5 日)下調了印度今明兩財年經濟增長預期，截至 2013 年 3 月財政年度的國內生總值增長速度為 5.9%，而非此前預測的 6.0%；下一個財政年度印度增長速度將為 6.9%，亦低於此前預測的 7.2%。

指數表現

市場	指數	11/30 收盤	12/07 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13025.58	13155.13	0.99%	7.67%	支撐 12800，壓力 13330
	S&P500	1416.18	1418.07	0.13%	12.76%	支撐 1400，壓力 1430
	NASDAQ	3010.24	2978.04	-1.07%	14.31%	支撐 2960，壓力 3033
歐洲市場	德國	7405.5	7517.8	1.52%	23.74%	支撐 7194，壓力 7600
	法國	3557.28	3605.61	1.36%	11.90%	支撐 3253，壓力 3700
	英國	5866.82	5914.4	0.81%	6.14%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2575.25	2601.37	1.01%	9.75%	支撐 2251，壓力 2635
亞洲市場	韓國	1932.9	1957.05	1.77%	7.70%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	9446.01	9552.04	1.12%	12.97%	支撐 9075，壓力 9750
	中國上證指數	1980.12	2061.79	4.12%	-6.26%	支撐 1900，壓力 2100
	台灣	7580.17	7642.26	0.82%	9.93%	支撐 7350，壓力 7650
	香港	22030.39	22191.17	0.73%	20.38%	支撐 21500，壓力 22400
	印度	19339.9	19424.1	0.44%	25.17%	支撐 19000，壓力 19611
	印尼	4276.14	4290.8	0.34%	12.64%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1324.04	1334.95	0.82%	30.20%	支撐 1263，壓力 1350
	俄羅斯	1436.55	1471.09	2.40%	6.46%	支撐 1400，壓力 1482
	巴西	57474.57	58487.32	1.76%	1.14%	支撐 56000，壓力 59000
商品市場	CRB	298.98	294.7	-1.43%	-3.47%	支撐 293，壓力 305
	紐約輕原油	88.89	86.16	-3.07%	-19.76%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	111.19	107.35	-3.45%	8.62%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	88.54	85.93	-2.95%	-16.54%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1714.6	1705.5	-0.53%	8.82%	支撐 1672，壓力 1750
匯市	美元指數	80.153	80.408	0.32%	0.37%	支撐 78.6，壓力 81.5
	歐元/美元	1.2984	1.2926	-0.45%	-0.06%	支撐 1.28，壓力 1.31
	澳幣/美元	1.0426	1.0487	0.59%	2.47%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	82.46	82.48	0.02%	7.27%	支撐 80，壓力 83.5
風險指標	美國十年期公債	1.62%	1.64%	0.02%	-16.75%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.31%	5.45%	0.15%	4.21%	-
	義大利十年期公債	4.47%	4.47%	0.00%	-35.00%	-
	VIX	15.87	15.9	0.19%	-32.05%	支撐 15，壓力 17

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—【保證金】

【重點新聞】

調高保證金 蘋果股價重挫 拖累Nasdaq指數走低

鉅亨網編譯郭照青 2012-12-06 03:27:50

蘋果(Apple)(AAPL-US)股價大跌逾4%，並拖累 Nasdaq 指數走低。消息指出結算公司 COR Clearing 將蘋果股票交易保證金由30%調高至60%，帶來利空。

該大型科技股股價自9月所創705美元歷史高點下跌了逾20%，且已落入熊勢領域。蘋果走勢圖已接近形成死亡交叉，即50日移動平均線跌破200日移動平均線。技術分析師通常將此現象視為賣出訊號。

「蘋果是最佳股票之一，但認為該股價將上漲至1000美元，可能犯了錯誤，因為競爭紛至沓來，且蘋果市值龐大，投資人可能期望過高，」BGC金融公司分析師 Colin Gillis 說。

台北時間 03:23 蘋果股價下跌 25.35 美元或 4.40%至 550.49 美元。

【解讀新聞】

正當投資人覺得可以安心重回蘋果股票懷抱時，猝不及防地又被熊掌揮了一拳，蘋果股價周三(5日)重挫6.43%，係因傳聞結算公司 COR Clearing 將蘋果股票交易的維護融資保證金由30%調高至60%。這意味著投資者需要拿出更得多錢來應付保證金追加的要求，增加投資人的成本，進而帶動投資人減持蘋果股票，為股票帶來巨大賣壓。

一般而言，在美國股票交易中，保證金可以區分成初始融資保證金與維護融資保證金。初始融資保證即本身現金所需佔之比例，譬如說，你要融資買進A股票100股，每股值50美金，其初始保證金為50%，則在這筆總值5000的交易中，你至少要出2500美金，剩下的2500美金則可以融資。在美國，一般股票的初始融資保證金為50%。

維護融資保證金則是當投資者手中持有融資購買之證券，為允許其承受一些價格波動比例，在美國，一般股票的維護融資保證金為 30%，但不同券商可以自行設定。承如先前的例子，假如A股票價格下跌到每股 30 美元，則這筆投資價值下滑至 3000 美元，但投資人自有部位只剩 500 美元(2500-2000)，佔總價值 16.67% ($500/3000=16.7\%$)，低於此檔股票的維護融資保證金 30%，使得投資人須要再追繳保證金，否則就會遭到券商自動賣出以還清借款。當比例越高時，表示投資人將來將需要準備更多的資金去應付保證金的追繳。

【名詞解釋】

保證金可以區分成初始融資保證金(Minimum Initial Margin Requirement)與維護融資保證金(Maintenance Margin Requirement)，初始融資保證即投資人融資購買一檔股票，本身須支付現金比例，比例越高時，投資人的成本就越高；維護融資保證金則是當投資者手中持有融資購買之一檔股票，允許其承受一些價格波動比例，比例越高時，代表投資人未來所支付的成本也越高。

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。