

啟富達國際金融市場週報 日期:102.1.29

(2013/1/18-2013/1/25)

本週觀察重點

- FOMC會議將於1/29-30日召開，**量化寬鬆政策**將是焦點議題。
- 大陸官方2013年積極引進國外資金進入內地市場，中國政策走向是未來焦點。
- 歐元區銀行將償還**LTRO**的貸款給ECB，後續演變將受到市場關注。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：**耐久財訂單**、**ISM製造業指數**、**就業報告**。
- 未來關注重點

| 日期 | 事件 | 可能的措施 |
|----------|---------|-------|
| 2月24-25日 | 義大利國會大選 | - |
| 3月1日 | 減赤協商 | - |
| 3月14日 | 歐盟高峰會 | - |

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 | 1月28日 | 耐久財訂單 | 0.70% | 1.90% |
| | 1月29日 | 諮商局消費者信心指數 | 65.1 | 67.3 |
| | 1月30日 | 第四季GDP | 3.10% | 1.20% |
| | 1月31日 | 初次申請失業人數 | 33萬 | 37.3萬 |
| | 1月31日 | 核心PCE | 1.50% | - |
| | 1月31日 | 芝加哥採購經理人指數 | 51.6 | - |
| | 2月1日 | 非農就業人口增加數 | 15.5萬 | 15.5萬 |
| | 2月1日 | 失業率 | 7.80% | 7.80% |
| | 2月1日 | ISM製造業指數 | 50.7 | 50.5 |
| | 2月1日 | 密西根大學消費者信心指數 | 71.3 | 72 |
| 歐元區 | 2月1日 | 調和物價指數 | 2.20% | 2.30% |
| | 2月1日 | 歐元區採購經理人指數 | 46.1 | - |
| | 2月1日 | 德國採購經理人指數 | 46 | - |
| | 2月1日 | 失業率 | 11.80% | 11.80% |
| 台灣 | 1月31日 | 第4季GDP | 0.98% | 3% |

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國眾議院以 285 對 144 票通過暫停 16.4 兆美元的舉債上限，並於 5 月 19 日重新設定上限，化解可能的違約危機。
- 12 月 **成屋銷售** 年率下滑至 494 萬戶，12 月 **新屋銷售** 下滑至 36.9 萬戶，紛紛不如市場預期。但整體而言，2012 年的新屋銷售與成屋銷售都較 2011 年大幅成長，且價格也在上揚，美國房屋市場仍在逐步改善中。
- 12 月 **北美半導體體訂單出貨比**(B/B ratio) 上升至 0.92，連續 2 個月走揚且創下半年來新高，反映半導體產業從谷底復甦的跡象。
- 12 月美國 **領先指標** 從上升至本月 0.5%，優於市場預期，且為 3 個月來最大增幅。在美國房市與就業市場逐步改善下，支撐美國經濟持續成長，但政府提高薪資所得稅率後，可能會限制擴張的速度。

歐洲市場

- 1 月德國 **ZEW** 預期指數大幅上升至 31.5，為自 2010 年 5 月以來的新高，1 月 ZEW 現況指數亦從去年 12 月 5.7 上升至 7.1。顯示市場對歐元區經濟復甦的信心，逐漸恢復。
- 1 月歐元區消費者信心指數上升至 -23.9，優於市場預期，顯示歐元區經濟正在從去年底的谷底中走出。

亞洲市場

- 中國國務院總理溫家寶表示，要穩步推動利率市場化改革、人民幣資本項下可兌換，與推動市場化的金融改革。
- 日本央行貨幣政策會議多數通過，將通膨目標由 1% 的核心 CPI 年增率向上修正為 2% 的 CPI 年增率；且通過 2014 年起每月進行 13 兆日圓資產購買直到通膨目標達成為止。
- 2012 年台灣 12 月失業率下滑至 4.18%，是 2009 年金融海嘯以來的最低水準。12 月外銷訂單年增率下滑至 8.5%，但外銷訂單達 393.9 億美元，是歷年單月次高紀錄，且連續 4 個月正成長，顯示市場已有好轉的跡象。
- 台灣年 12 月工業生產年增率下滑至 2.39%，連續 5 個月成長，由於國際主要經濟預測機構均預期今年經濟成長較去年為佳，2013 年有望逐步成長。
- 2012 年台灣 12 月 M1b 年增率上升至 4.91%，M2 年增率亦上升至 3.67%，顯示市場資金動能有在上升，但與股市資金動能最有直接關係的 **證券劃撥餘額**，12 月份卻減少至 12284 億，因此，股市後續表現仍須持續觀察。

新興市場

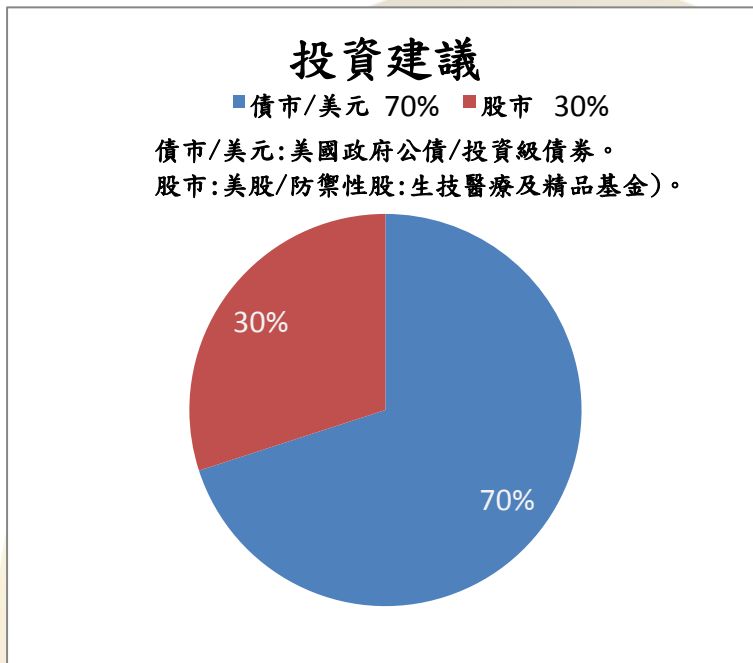
- 印度經濟事務部部長馬雅南宣布，黃金和白金的進口關稅從 4% 提高到 6%，立即生效，並表示未來如果進口下滑，會重新考慮稅率。
- IMF 降全球經濟成長預測，其中，印度 2013 年由 6.0% 調降至 5.9%，2014 年維持於 6.4%；東協五國 2013 年由 5.8% 調降至 5.5%，2014 年維持於 5.7%。



指數表現

| 市場 | 指數 | 1/18 收盤 | 1/25 收盤 | 週漲跌 | 年初以來漲跌 | 支撐壓力 |
|------|----------|----------|----------|--------|---------|-------------------|
| 美國市場 | 道瓊 | 13649.7 | 13895.98 | 1.80% | 6.04% | 支撐 13650，壓力 14198 |
| | S&P500 | 1485.98 | 1502.96 | 1.14% | 5.38% | 支撐 1475，壓力 1526 |
| | NASDAQ | 3134.71 | 3149.71 | 0.48% | 4.31% | 支撐 3100，壓力 3196 |
| 歐洲市場 | 德國 | 7702.23 | 7857.97 | 2.02% | 3.23% | 支撐 7478，壓力 8000 |
| | 法國 | 3741.58 | 3778.16 | 0.98% | 3.77% | 支撐 3253，壓力 3800 |
| | 英國 | 6154.41 | 6284.45 | 2.11% | 6.56% | 支撐 5600，壓力 6300 |
| | 道瓊歐盟 | 2709.59 | 2744.18 | 1.28% | 4.11% | 支撐 2400，壓力 2800 |
| 亞洲市場 | 韓國 | 1987.85 | 1946.69 | -2.07% | -2.52% | 支撐 1855，壓力 2050 |
| | 日本 | 10913.3 | 10926.65 | 0.12% | 5.11% | 支撐 9075，壓力 11408 |
| | 中國上證指數 | 2317.07 | 2291.3 | -1.11% | 0.98% | 支撐 2270，壓力 2400 |
| | 台灣 | 7732.87 | 7672.58 | -0.78% | -0.35% | 支撐 7655，壓力 7855 |
| | 香港 | 23601.78 | 23580.43 | -0.09% | 4.08% | 支撐 23000，壓力 24000 |
| | 印度 | 20039.04 | 20103.53 | 0.32% | 2.67% | 支撐 19820，壓力 21200 |
| | 印尼 | 4465.48 | 4437.6 | -0.62% | -4.65% | 支撐 4224，壓力 4500 |
| 新興市場 | 泰國 | 1434.44 | 1461.41 | 1.88% | 4.99% | 支撐 1263，壓力 1500 |
| | 俄羅斯 | 1603.5 | 1618.84 | 0.96% | 6.02% | 支撐 1572，壓力 1650 |
| | 巴西 | 61956.14 | 61169.83 | -1.27% | 0.36% | 支撐 60000，壓力 63500 |
| 商品市場 | CRB | 301.2 | 299.31 | -0.63% | 1.46% | 支撐 297，壓力 305 |
| | 紐約輕原油 | 95.56 | 96.02 | 0.48% | 4.57% | 支撐 93，壓力 97 |
| | 布蘭特原油 | 111.89 | 113.44 | 1.39% | 2.10% | 支撐 100，壓力 116 |
| | 西德州原油 | 95.38 | 95.15 | -0.24% | 2.18% | 支撐 85，壓力 98 |
| | 黃金 | 1687 | 1658.4 | -1.70% | -1.06% | 支撐 1650，壓力 1700 |
| 匯市 | 美元指數 | 80.038 | 79.738 | -0.37% | 0.46% | 支撐 79，壓力 80.5 |
| | 歐元/美元 | 1.3314 | 1.3459 | 1.09% | 1.94% | 支撐 1.30，壓力 1.35 |
| | 澳幣/美元 | 1.0508 | 1.0422 | -0.82% | 0.23% | 支撐 1.03，壓力 1.06 |
| | 美元/日元 | 90.07 | 90.83 | 0.84% | 4.78% | 支撐 85，壓力 93 |
| 風險指標 | 美國十年期公債 | 1.87% | 1.98% | 0.11% | 6.45% | 支撐 1.86%，壓力 2.05% |
| | 西班牙十年期公債 | 5.052% | 4.921% | -0.13% | -1.85% | - |
| | 義大利十年期公債 | 4.114% | 4.083% | -0.03% | -3.43% | - |
| | VIX | 12.46 | 12.89 | 3.45% | -28.47% | 支撐 12.3，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—【點心債】

【重點新聞】

人民幣來了 點心債最樂！投信：Q1 將掀人民幣基金募集潮

鉅亨網記者郭幸宜 台北 2013-01-25

央行今(25)日宣布人民幣業務正式上路，也就是未來國人可開設人民幣帳戶、投資人民幣計價商品。而為搶攻這波熱騰騰的人民幣商機，據悉，不少投信早已摩拳擦掌，準備將旗下既有基金新增人民幣級別，尤以點心債為最，業者預估，市場將在第1季掀起一股採人民幣計價的點心債基金熱潮。

據悉，包括復華投信、惠理康和投信、宏利投信、富邦投信和中信投信(原富鼎投信)等都已摩拳擦掌準備遞件送審。其中，復華投信打算發行新基金，已在本(1)月初遞件投信投顧公會，並完成內部審查，現已轉送證期局；惠理康和投信也預計最快今年上半年發行「股債均衡人民幣基金」。至於宏利投信則是計畫將旗下3檔點心債基金新增人民幣級別，現在只等人民幣業務起跑後，就會立刻遞件送審，態度十分積極。

投信主管說，除了發行人民幣計價的新基金，部分業者則打算在已成立基金增發人民幣級別，也就是發行多幣別基金，當中又以點心債基金所占比例最多。細數國內已發行點心債基金的投信包括惠理康和、宏利、施羅德、永豐、匯豐中華、元大寶來等。據了解，多數業者較傾向從現有商品新增人民幣計價級別，搶進這波人民幣商機，而非募集新基金。

【解讀新聞】

跟隨著人民幣在台開放的腳步，越來越多人民幣商品也將推出，不僅是人民幣計價保單、人民幣計價基金商品或是點心債這樣的產品將會越來越多。但點心債真如市場上敘述的這麼好嗎？讓我們來看一下何謂點心債？點心債(Dim Sum Bonds)指的是在中國大陸以外發行的人民幣計價債券。點心債通常是在香港，由投資銀行替中國的政府組織或公司所發行的人民幣計價債券。但購買此類型的債券需注意信用評等，因為信用等級越低，違約機會越高。千萬別被高收益下的包裝所述

惑了，高收益伴隨著的是高風險！

【名詞解釋】

點心債(Dim Sum Bonds)指的是在中國大陸以外發行的人民幣計價債券。點心債通常是在香港，由投資銀行替中國的政府組織或公司所發行的人民幣計價債券。使用點心債一詞的為香港人，香港人對點心的看法，就是好吃，但量少不能當大餐。香港人把點心的概念挪用到金融市場上，創造出“點心債”這一專有名詞，用來指稱近年興起的香港離岸人民幣債券。因為中國施行嚴格的外匯與貨幣管制，一般投資人無法自由的投入中國資本市場，所以可以讓投資人參與其債券市場的點心債，就成為市場注意的投資中國的一個窗口。從配息率報酬來看，這些債券稱不上吸引人，投資人只能當它吃點心。但每次有公司發行人民幣債券，基本上都供不應求，機構的需求很大，這些債券規模就跟點心一樣，一口就沒了，投資人想多買也沒有。而許多投資人買進點心債的重要理由，在於相信人民幣的升值潛力。

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。