

啟富達國際金融市場週報 日期:102.2.26

(2013/2/15-2013/2/22)

本週觀察重點

- 2月24-25日義大利國會大選即將出爐，這將牽動歐元未來改革動向倍受關注。
- 美國國會兩黨於2月底再次針對減支計畫進行協商，又將成為市場焦點。
- 中國二中全會將於2月24-26日召開，中國政策走向是未來焦點。
- 2月26日Fed主席將參加國會聽證會，可能透露牽QE走向，市場非常關注。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：**芝加哥PMI指數**、**ISM製造業指數**。
- 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	減支計畫啟動	-
3月7日	ECB利率決策會議	-

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	2月26日	新屋銷售	36.9萬	38.1萬
	2月26日	諮商局消費者信心指數	58.6	61
	2月27日	耐久財訂單	4.6%	-4%
	2月28日	2012年第4季GDP季增率	-0.1%	0.5%
	2月28日	初領失業救濟人數	36.2萬	36萬
	2月28日	芝加哥PMI製造業指數	55.6	55
	3月01日	核心PCE指數月增率	0%	0.2%
	3月01日	ISM製造業指數	53.1	52.5
	3月01日	密西根大學消費者信心指數	76.3	76
歐元區	2月28日	歐元區調合物價指數HICP	2%	2%
	3月01日	歐元區製造業PMI指數	47.9	-
	3月01日	德國製造業PMI指數	49.8	-
中國	3月01日	中國製造業PMI指數	50.4	-
台灣	2月27日	工業生產年增率	2.4%	21.1%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 歐巴馬總統警告，如果全面削減預算一如預定於下周生效，則許多民眾將會失去工作，並說削減支出無法協助經濟，也不會創造就業機會。
- G20 會議認為，各國要繼續落實金融部門改革和結構改革的政策承諾，促進需求再平衡，推動全球經濟盡快復甦，同時繼續推進市場決定的匯率體制，堅決抵制競爭性貶值，反對各種形式的保護主義。
- 全球四大央行會議記錄相繼公佈，寬鬆貨幣政策仍是未來走向，其中澳洲聯儲透露降息可能，英國央行延續 QE。
- 近期美國房屋數據有些下滑，包括 2 月 NAHB 房屋市場指數從 48 下滑至 47、1 月新屋開工數從 97.3 萬下降至 89 萬，但 1 月成屋銷售從 490 萬上升至 492 萬，1 月營建許可數亦從 90.9 萬上升至 92.5 萬。整體而言，美國房市復甦暫時放緩，但仍穩健復甦中。
- 美國 1 月 CPI 年增率自 1.7% 下滑至 1.6%，1 月核心 CPI 年增率則維持在 1.9%，1 月 PPI 則從 1.3% 上升至 1.4%。整體而言，美國國內尚無通膨壓力，有利於 Fed 持續推行量化寬鬆政策。
- 美國 2 月費城製造業指數自 -5.8 下滑至 -12.5，連續第 2 個月萎縮，且為去年 6 月以來最低跌破市場眼鏡，顯示美國製造業復甦尚未穩定。
- 1 月北美半導體訂單出貨比自去年 12 月 0.92 上升至 1.14，創 2010 年 8 月以來新高，連續第 3 個月呈現上揚，且為 8 個月以來首度站上 1，表示半導體景氣回到擴張狀態。

歐洲市場

- 歐盟委員會 22 日發布“冬季經濟預測”報告認為，受歐洲債務危機及一些成員國實施的財政緊縮政策影響，2013 年歐元區經濟將繼續萎縮。
- 德拉吉 18 日在歐洲議會聽證會上坦承今年初的歐元區經濟情勢依舊疲軟，今年稍後雖可望復甦，但速度將會「非常」緩慢。
- 信評機構穆迪 22 日宣布，基於英國經濟成長腳步疲軟不振，且債務負擔日漸加重，決定下砍「AAA」的頂級評等，現降一級至「Aa1」。
- 德國 2 月 ZEW 經濟預期指數由 1 月的 31.5 升至 48.2，為 2010 年 4 月以來最高水準，且連續第 3 個月上漲，但現況指數由 7.1 下滑至 5.2，表示投資人對目前經濟狀況的看法更為悲觀，和德國去年第 4 季 GDP 萎縮 0.6% 相互應。
- 德國 2 月商業景氣指數自前月的 104.3 上升至近十個月新高的 107.4，且增幅亦是自 2010 年 7 月以來之最。不過當前德國經濟仍陷入困境之中。

亞洲市場

- 台灣 2012 年第 4 季經濟成長率從第 3 季的 0.73% 上升至 3.7%，為 5 季以來的新高，顯見經濟呈現逐季復甦趨勢，增長的主因為民間消費及輸出成長較預期好，且受惠國際景氣緩步回穩。
- 2013 年 1 月份日本貿易逆差額達 1 兆 6,294 億日圓，連續第 7 個月陷入逆差，並超越 2012 年 1 月份的 1 兆 4,815 億日圓創有數據可供比較的 1979 年 1 月以來史上新高水準。



指數表現

市場	指數	2/15 收盤	2/22 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13981.76	14000.57	0.13%	6.84%	支撐 13621，壓力 14058
	S&P500	1519.79	1515.6	-0.28%	6.27%	支撐 1475，壓力 1520
	NASDAQ	3192.03	3161.82	-0.95%	4.71%	支撐 3100，壓力 3200
歐洲市場	德國	7593.51	7661.91	0.90%	0.65%	支撐 7478，壓力 8000
	法國	3660.37	3706.28	1.25%	1.79%	支撐 3588，壓力 3800
	英國	6328.26	6335.7	0.12%	7.42%	支撐 6000，壓力 6400
	道瓊歐盟	2615.26	2630.05	0.57%	-0.22%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1981.18	2018.89	1.90%	1.09%	支撐 1970，壓力 2042
	日本	11173.83	11385.94	1.90%	9.53%	支撐 10200，壓力 11408
	中國上證指數	2432.4	2314.16	-4.86%	1.98%	支撐 2255，壓力 2372
	台灣	7906.65	7947.72	0.52%	3.22%	支撐 7869，壓力 8000
	香港	23444.56	22782.44	-2.82%	0.55%	支撐 22000，壓力 23228
	印度	19468.15	19317.01	-0.78%	-1.35%	支撐 19000，壓力 19750
	印尼	4609.79	4651.13	0.90%	-0.06%	支撐 4400，壓力 4700
新興市場	泰國	1521.52	1540.13	1.22%	10.65%	支撐 1300，壓力 1550
	俄羅斯	1577.26	1551.04	-1.66%	1.58%	支撐 1544，壓力 1600
	巴西	57903.3	56697.06	-2.08%	-6.98%	支撐 55100，壓力 59000
商品市場	CRB	298.45	293.52	-1.65%	-0.51%	支撐 293，壓力 302
	紐約輕原油	95.95	93.36	-2.70%	1.68%	支撐 92，壓力 95
	布蘭特原油	117.84	114.27	-3.03%	2.84%	支撐 104，壓力 118
	西德州原油	95.86	93.06	-2.92%	-0.06%	支撐 92，壓力 95
	黃金	1621.8	1580.6	-2.54%	-5.70%	支撐 1550，壓力 1650
匯市	美元指數	80.58	81.46	1.09%	2.63%	支撐 80，壓力 82
	歐元/美元	1.3362	1.3188	-1.30%	-0.11%	支撐 1.30，壓力 1.33
	澳幣/美元	1.0306	1.032	0.14%	-0.75%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	93.53	93.38	-0.16%	7.67%	支撐 90，壓力 95
風險指標	美國十年期公債	2.01%	1.97%	-1.99%	10.67%	支撐 1.89%，壓力 2.0%
	西班牙十年期公債	5.169%	5.139%	-0.58%	-1.76%	-
	義大利十年期公債	4.323%	4.397%	1.71%	-0.97%	-
	VIX	12.46	14.17	13.72%	-21.37%	支撐 14.6，壓力 19.5

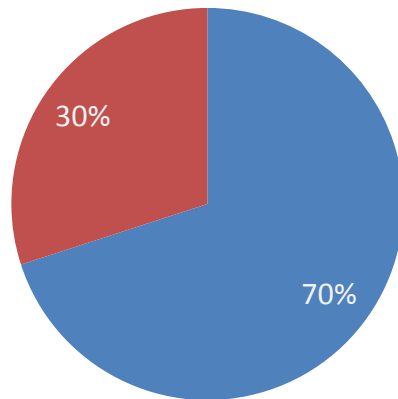
資產配置組合

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—【G20】

【重點新聞】

G20：堅決抵制競爭性貨幣貶值

鉅亨網新聞中心（來源：財匯資訊，摘自：經濟參考報） 2013-02-18 08:33:17

2月16日，為期兩天的二十國集團(G 20)財長和央行行長會議在莫斯科閉幕。會後發表的聯合公報認為，全球經濟增長仍然疲弱，並面臨很多風險和挑戰，主要包括發達國家宏觀經濟政策存在很大不確定性、私人部門持續“去杠桿化”、信貸中介功能受損以及全球需求再平衡進程尚未完成等。

會議認為，各國要繼續落實金融部門改革和結構改革的政策承諾，促進需求再平衡，推動全球經濟盡快復甦，同時繼續推進市場決定的匯率體制，堅決抵制競爭性貶值，反對各種形式的保護主義。

【解讀新聞】

G20 會議於 2/15-16 日順利圓滿落幕，此次會議最受關注的焦點就是日圓走勢問題，因為自日本首相安倍晉三倡導日元貶值政策影響，日元已大幅貶值超過 20%，引發各國的擔憂，市場更擔憂因而衍生成全球的貨幣戰爭。

此次 G20 成員國並未同聲譴責日本政府倡導日圓貶值政策，大家默許日圓的走貶，使得日圓未來走貶的趨勢可能更加明朗，不過值得注意的是，時間邁入 3 月份，為傳統日本企業的會計年度，會有資金回流的現象，日圓有望先暫時回升後再續貶。同時，各國同意繼續推動經濟的復甦，並堅決貨幣競相貶值，使得寬鬆貨幣仍是未來市場主軸。

【名詞解釋】

G20 是由八大工業國集團、十一個重要新興工業國家加上歐盟所組成，即美國、英國、德國、法國、中國、日本、加拿大、澳洲、義大利、俄羅斯、巴西、印度、印尼、南韓、土耳其、阿根廷、歐盟、墨西哥、沙烏地阿拉伯、南非。按照慣例，

國際貨幣基金組織與世界銀行列席該組織的會議。G20 設立之初，旨在讓有關國家就國際經濟、貨幣政策舉行非正式對話，以利穩定國際金融和貨幣體系。自成立以來，G20 以每年一度的「財政部長及中央銀行行長會議」為其主要活動。但由於 2008 年發生的國際金融海嘯影響全球經濟甚鉅，G20 層級被提升為元首高峰會

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。