

啟富達國際金融市場週報 日期:101.07.24

(2012/07/13-2012/07/20)

本週觀察重點

- 美國經濟成長放緩，但又面臨財政懸崖問題，Fed 的貨幣政策將是關注焦點。
- 歐債危機仍未解除，仍需觀察西班牙、義大利 10 年期公債殖利率變化。
- 中東地區緊張局勢持續升溫，造成國際油價持續走高，甚至來到每桶 90 美元，油價未來走勢值得密切關注。
- 全球金融市場風險有增溫的現象，市場資金流入美元、日元作避險，美元與日元走勢是未來市場資金流向的觀察指標。
- 未來關注重點

日期	事件	前期結果	市場預期
7月24日	歐元區7月PMI公佈	45.1	45.3
7月24日	希臘與IMF、ECB、歐盟會談	-	-
7月31日	FOMC會議	0.25%	0.25%
8月2日	ECB利率決策會議	0.75%	0.75%

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	7月23日	芝加哥採購經理人指數	52.9	52.6
	7月25日	新屋銷售	36.9萬	37萬
	7月26日	初次申請失業人數	38.6萬	38萬
	7月26日	耐久財訂單月增率	1.10%	0.60%
	7月27日	第二季GDP成長率	1.90%	1.20%
	7月27日	密西根大學消費者信心指數	72	73.2
歐元區	7月23日	歐元區消費者信心指數	-19.3	-19.8
	7月24日	歐洲PMI	45.1	45.3
	7月25日	德國IFO商業景氣指數	105.3	104.9
台灣	7月25日	M2貨幣供給年增率	4.4%	-
	7月25日	M1b貨幣供給年增率	3.24%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- Fed 最新**褐皮書**顯示，在全美十二個轄區中，多數地區六月和七月初的製造業活動，繼續以小幅至溫和的步伐擴張，就業水準緩慢改善。儘管如此，Fed 主席柏南克於 17-18 日的國會聽證會中，仍不輕易承諾將採取何種行動。
- 美國 6 月**零售銷售**自 5 月的-0.2%下滑至-0.5%，連續 3 個月在下滑；美國 6 月**領先指標**自 5 月的 0.3%下降至-0.3%，低於市場預期，此外，7 月**費城製造業指數**為-12.9，也連續 3 個月呈現萎縮狀態，諸多跡象顯示美國經濟成長正在放緩。
- 美國 6 月**消費者物價指數**(CPI)年增率與 5 月相同維持在 1.7%，核心 CPI 則自 5 月的 2.3%下滑至 2.2%，均符合市場預期。隨著通膨降溫，聯準會未來將有更多空間採取額外措施來確保經濟持續擴張。
- 美國 7 月份 **NAHB** 房屋市場指數 HMI 自 6 月的 29 上漲至 35，創 2007 年 3 月以來新高，此外，6 月**新屋開工**數自 5 月的 71.1 萬大幅上升至 76 萬戶，月增率為 6.9%，為 2008 年 10 月以來最大增幅。然而，6 月**成屋銷售**數自 5 月的 462 萬意外下滑至 437 萬，顯示美國房市雖逐漸在復甦，但仍需要時間的醞釀。
- 6 月**北美半導體訂單出貨比**(B/B ratio)自 5 月份 1.05 下滑至本月 0.94，連續 3 個月呈現下滑狀態，並跌破 1 的重要分水嶺，隨著大環境不景氣與投資暫緩的影響，半導體產業的前景也將跟著趨緩。
- IMF 嚴重警告美國經濟的下跌風險逐步升高，必須極力避免在今年年底落入所謂的「財政懸崖」，若歐巴馬政府無法提出有效的復甦政策，屆時美國極有可能進入經濟衰退。

歐洲市場

- 歐元區 6 月調和物價指數 HICP 年增率與上月持平 2.4，維持在今年以來的低檔。隨著通膨的降溫，歐洲央行將有更多的空間來進一步刺激經濟成長。
- 德國 7 月 **ZEW** 經濟預期指數從 6 月的-16.9 降至-19.6，已是連續第三個月下滑，這令市場對德國經濟更加擔心，而歐元區也更難走出陰霾。
- **IMF** 於 18 日明確敦促歐洲國家領袖迅速採取行動，完成銀行同盟，並呼籲歐洲央行全力對抗已達臨界點的債務危機。
- 歐元區財長 20 日通過對西班牙銀行業 1000 億的紓困計劃，但紓困金列為西班牙政府負債，市場擔憂西班牙會因債務負擔增加，可能被迫尋求全面紓困，致使西班牙十年期公債殖利率再度飆破 7%。

亞洲市場

- 台灣 6 月外銷訂單年增率從 5 月-3.04%縮小至-2.62%，已連續 4 個月呈現負

成長，市場預期，受到全球經濟情勢走弱、歐債問題未解，7月外銷訂單恐繼續呈現負成長。

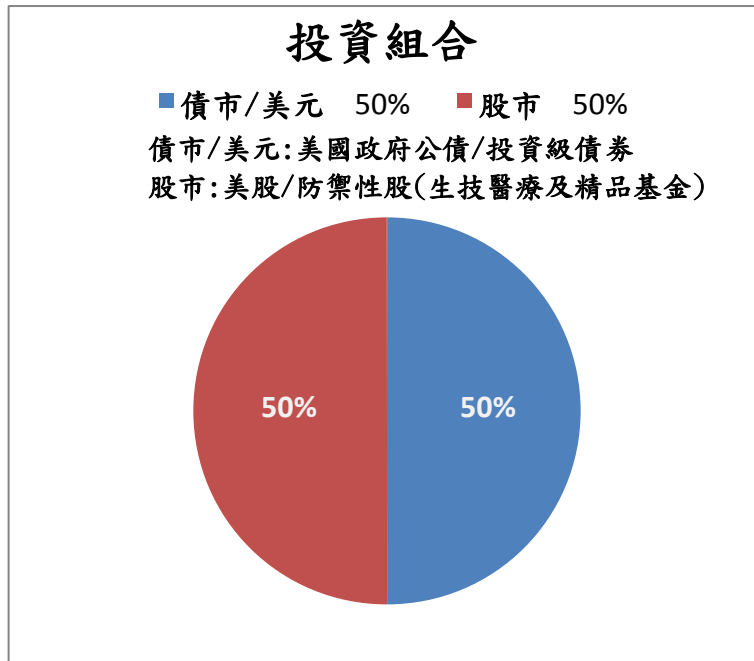
- 各大金融機構紛紛下調台灣今年的經濟成長，其中以中央研究於對2012年的經濟成長最為悲觀，僅1.94%。
- IMF指出，日本在今年第一季，由於內需市場的拉動，經濟出現預想外的好的，並上調今年的經濟成長至2.4%。
- 隨著中國經濟成長的趨緩，中國總理溫家寶也表示「經濟困難可能還會持續一段時間」，但也同時指出，下半年將加大政策微調力度，以穩定經濟的成長。



指數表現

市場	指數	7/13 收盤	7/20 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12777.09	12822.57	0.36%	4.95%	支撐 12700，壓力 13000
	S&P500	1356.78	1362.66	0.43%	8.35%	支撐 1340，壓力 1380
	NASDAQ	2908.47	2925.3	0.58%	12.29%	支撐 2875，壓力 2950
歐洲市場	德國	6557.1	6630.02	1.11%	9.13%	支撐 6400，壓力 6875
	法國	3180.81	3193.89	0.41%	-0.88%	支撐 3064，壓力 3282
	英國	5666.13	5651.77	-0.25%	1.43%	支撐 5248，壓力 5820
	道瓊歐盟	2259.09	2237.33	-0.96%	-5.61%	支撐 2100，壓力 2354
亞洲市場	韓國	1812.89	1822.93	0.55%	-0.19%	支撐 1750，壓力 1933
	日本	8724.12	8669.87	-0.62%	2.54%	支撐 8238，壓力 9136
	中國上證指數	2185.9	2168.64	-0.79%	-1.40%	支撐 2132，壓力 2196
	台灣	7104.27	7164.68	0.85%	3.06%	支撐 7000，壓力 7200
	香港	19092.63	19640.8	2.87%	6.54%	支撐 18850，壓力 20000
	印度	17213.7	17158.44	-0.32%	10.57%	支撐 16750，壓力 17500
	印尼	4019.67	4081.2	1.53%	7.14%	支撐 3850，壓力 4100
	泰國	1210.29	1208.55	-0.14%	17.87%	支撐 1050，壓力 1248
新興市場	俄羅斯	1368.69	1391.55	1.67%	0.70%	支撐 1300，壓力 1388
	巴西	54330.51	54194.79	-0.25%	-6.28%	支撐 52500，壓力 56500
商品市場	CRB	293.96	304.57	3.61%	-0.24%	支撐 292，壓力 305
	紐約輕原油	87.07	91.83	5.47%	-14.48%	支撐 85，壓力 95
	布蘭特原油	102.85	106.74	3.78%	8.00%	支撐 90，壓力 110
	西德州原油	87.15	91.42	4.90%	-11.21%	支撐 85，壓力 95
	黃金	1584.8	1577.1	-0.49%	0.63%	支撐 1550，壓力 1630
匯市	美元指數	83.349	83.478	0.15%	4.20%	支撐 82.88，壓力 84.5
	歐元/美元	1.2249	1.2158	-0.74%	-6.00%	支撐 1.21，壓力 1.23
	澳幣/美元	1.0226	1.0378	1.49%	1.41%	支撐 1.01，壓力 1.05
	美元/日元	79.2	78.48	-0.91%	2.07%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.52%	1.49%	-1.97%	-24.37%	支撐 1.35%，壓力 1.6%
	西班牙十年期公債	6.61%	7.22%	9.18%	38.05%	-
	義大利十年期公債	6.05%	6.16%	1.74%	-10.46%	-
	VIX	16.74	16.27	-2.81%	-30.47%	支撐 15.45，壓力 21

資產配置組合



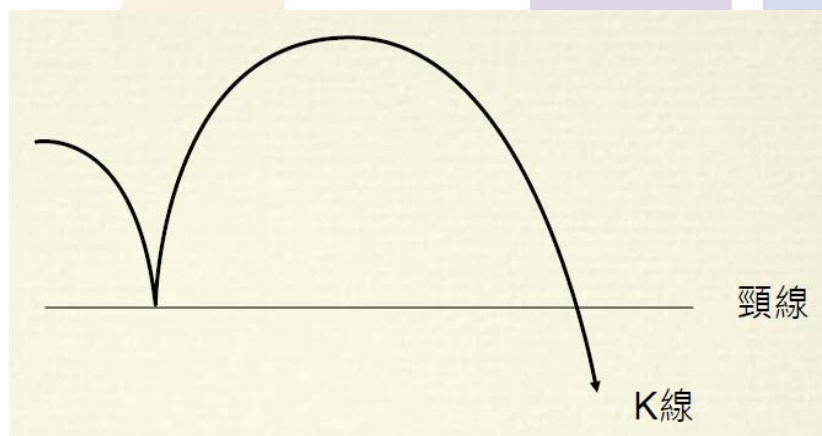
啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂持續為投資人介紹「K線的基本型態」，此次著重在「頭部與底部的判斷」，因為投資人除了可透過K線建立其支撐線與壓力線，作為判斷股票未來走勢外，股價走勢中的頭部判斷與底部確認，往往又顯得格外重要，因為一般來說，一但頭部確立後，往往就會展開一波的跌勢；反之，底部確立後，往往就會展開一波的上漲。

頭部與底部的基本型態包括：

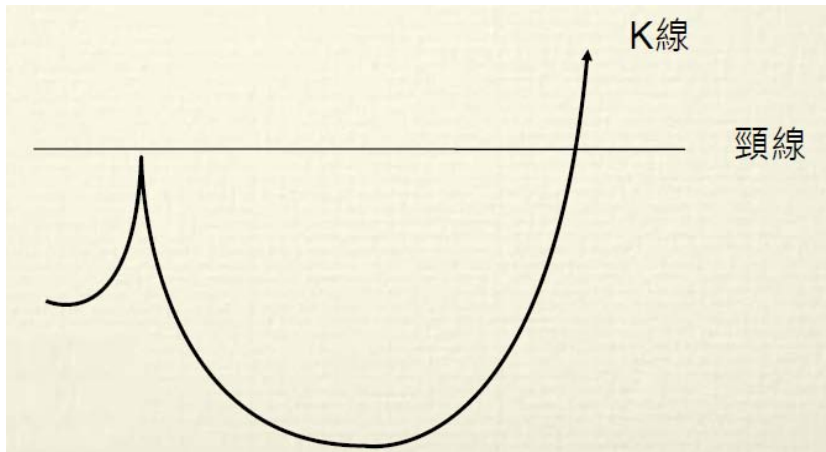
1. 圓形頂

先是買方力道較強，股價上升，但每到一個高點就回落，後來買賣雙方力量均衡，漲勢趨緩，最後空方力道超過買方，初期股價會慢慢下跌，最後跌勢會轉強。把短期高點連接起來，就形成一圓形頂，在成交量方面也會有一個圓形狀。



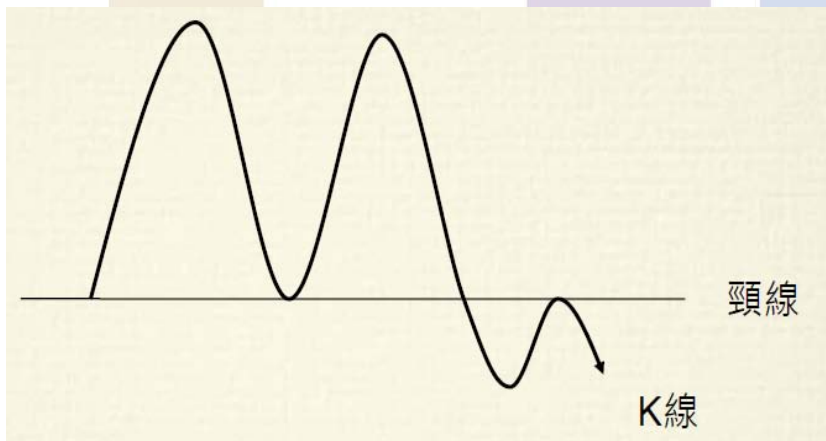
2. 圓形底

股價在買賣雙方交戰下，先是賣方較強，股價呈弧形下跌，但每到一個低點就會有買盤，先是新低點較前點低，後是下跌低點逐漸墊高，最後突破頸線，這樣把短期低點點連接起來就形成一圓形底。在成交量方面也會有一個圓形狀。



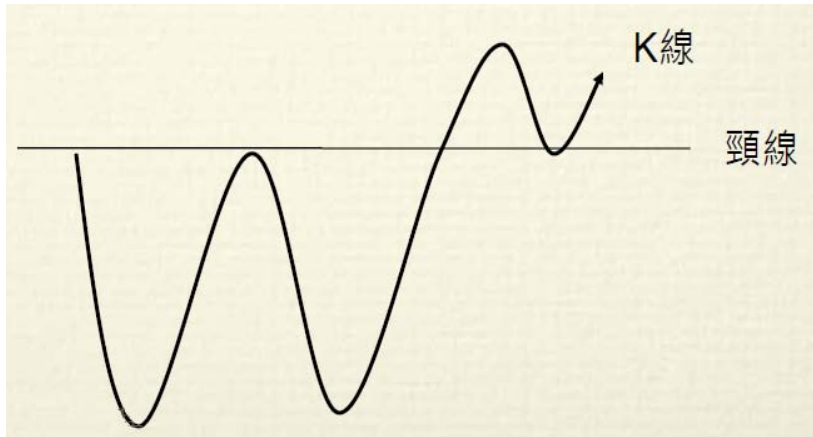
3. M 頭

當股價上升到某一水平時，出現獲利了結，股價隨之下跌，而在價格跌至某一水準後，買盤又進場承接，接著股價又上漲到與前一個價格幾乎相等之頂點，獲利了結與信心不足的賣壓再度出現，股價再第二次下跌，當價格跌破第一次高檔下跌的最低點所構成的頸線後，頭部型態確立，此時股價的移動軌跡就像 M 字，這就是雙重頂，又稱 M 頭。



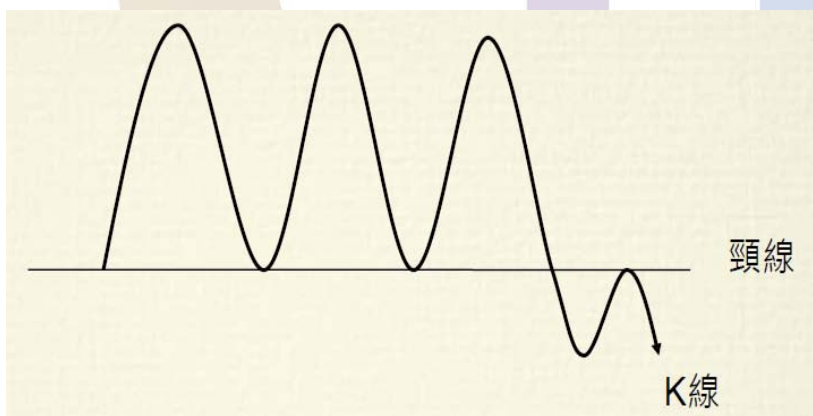
4. W 底

當股價持續下跌到某一水平後出現技術性反彈，但回升幅度不大，時間亦不長，股價又再下跌，價格跌到上次低點卻出現買盤，價格再一次回升，當價格突破第一次從低點反彈之最高點所構成的頸線，且成交量大於前次反彈時成交量，股價的移動軌跡就像 W 字，這就是雙重底，又稱 W 底。



5. 頭肩頂

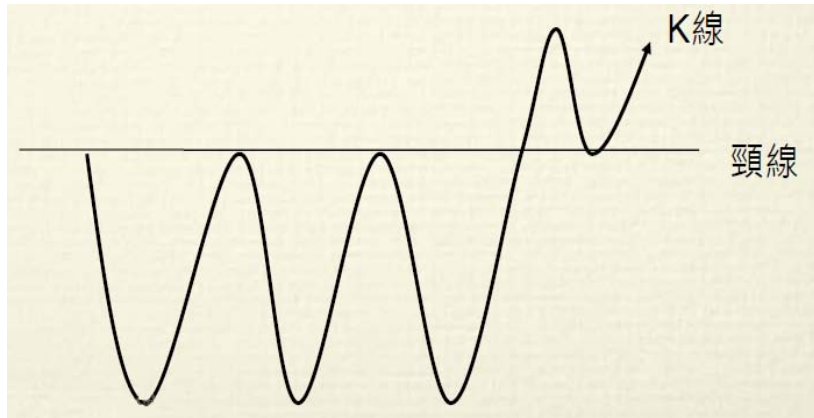
通常發生在行情的高峰期，經過一波強勢上漲後，因為出現獲利了結的賣壓而使得漲勢暫歇，獲利了結的賣壓使得成交量放大，價格小幅拉回，便構成了「左肩」。然後行情又再度延續，股價創新高，成交量再放大與左肩的成交量相當。後又出現另一波的獲利了結再拉回，形成了「頭部」。在拉回整理後行情雖然再延續上漲趨勢，第三波的漲勢便不如之前的強，不僅價格峰位低於頭部峰位，且成交量亦明顯縮小，多頭勢力退卻，一般人對後勢的看法逐漸發生變化，行情逐漸反轉形成「右肩」。而當行情跌破頸線時，套牢賣壓紛紛出籠，配合著爆量，行情開始反轉。



6. 頭肩底

和頭肩頂的形狀一樣，只是型態倒轉過來而已，經過一波下跌形成左肩，成交量相對增加，後出現一次成交量較小的次級上漲走勢。接著股價又再下跌且跌破上次的最低點，成交量隨著下跌而增加，且比左肩反彈階段時多，形成頭部。整個頭部的成交量較左肩為多。當股價回升到上次的反彈高點時，出現第三次的回

落，這時的成交量很明顯少於左肩和頭部，股價在跌至左肩的水平，跌勢便穩定下來，形成右肩。最後，伴隨成交量增加，突破頸線頭肩底型態確立。



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。