

# 啟富達國際金融市場週報

日期: 101.07.31

(2012/07/20-2012/07/27)

## 本週觀察重點

- 本週關注歐美的利率決策會議，包括 7/31~8/1 的 FOMC 會議、8/2 ECB 利率決策會議。
- 西班牙籌資環境惡化，西班牙政府申請紓困機率升高。一旦西班牙正式請求紓困，Moody's 可能降其評等至非投資級，恐連帶使義大利籌資成本惡化，引發骨牌效果。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。
- 本週即將公佈的重要經濟數據有：ISM 製造業指數、非農就業人口、歐元區消費者物價指數。
- 未來關注重點

日期	事件	前期結果	市場預期
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31日	核心 PCE	1.80%	-
	7月31日	芝加哥採購經理人指數	52.9	52.5
	7月31日	諮商局消費者信心指數	62	61.3
	8月1日	ISM 製造業指數	49.7	50.5
	8月2日	初次申請失業人數	35.3 萬	37 萬
	8月3日	非農就業人口增加數	8 萬	10 萬
	8月3日	ISM 非製造業指數	52.1	52.7
中國	7月31日	調和物價指數 HICP	2.40%	2.40%
	7月31日	失業率	11.10%	11.20%
	8月2日	生產者物價指數	2.30%	1.50%
台灣	7月31日	第二季 GDP 成長率	0.39%	0.60%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 美國企業財報表現不佳，蘋果電腦(Apple)第3季獲利成長不如預期，使得市場投資氣氛受到嚴重的打擊。
- 2012年美國第2季GDP季成長率從第1季的2%下滑至1.5%，但優於預期值1.4%，其中佔美國經濟七成的消費支出增長，從上季的2.4%下滑至1.5%，成為拖慢美國經濟增長的主因，顯示美國消費力道仍疲弱。
- 美國6月**耐久財訂單**月增率意外上升至1.6%，優於預期，主要來自於飛機銷售強勁，但排除運輸項目後，新訂單增幅即縮小至1.1%。經濟學家表示，全球經濟活動普遍放緩，現階段需求面很難獲得更多動力。
- 美國6月**新屋銷售**年率意外下滑至本月35萬棟，不如預期，且降至過去5個月來的新低點，顯示美國房市的復甦之路仍起伏不定。因國內銀行正不斷收緊信貸條件，民眾預期得到較低的抵押貸款會變得越來越困難，使得美國家庭當前的購房意願不強。
- 7月**密西根大學消費者信心指數**終值下滑至72.3，為今年以來最低水平，係因勞動市場和整體經濟都未明顯好轉。消費者對歐債情勢發展與就業市場感到擔憂。

### 歐洲市場

- 繼ECB總裁德拉吉後，德國與法國總統都表示，盡一切可能保護歐元。同時暗示ECB可能將採取購買歐元區國家公債等措施，以壓低受困成員國舉債成本。此聲明發佈後，大大提升投資人信心，帶動風險性資產走揚。
- 在歐洲央行總裁德拉吉表達「將採取一切必要行動，保護歐元區」之前，西班牙公債殖利率再度創下歐元區有史以來的最高記錄7.56%。
- Moody's以歐債危機不確定性升高為由，將德國、荷蘭和盧森堡的主權債信展望，由「穩定」降為「負向」，未來三國之Aaa頂級**債信評等**恐有調降之虞。
- Moody's調降歐洲短期紓困基金**EFSF**(歐洲金融穩定機制)信用評等展望，由「穩定」下修至「負面」，目前德國在EFSF出資比例約為29%。
- 西班牙第2季失業率達24.6%創1976年以來新高，較第1季的24.4%進一步攀升，為歐盟27國中失業率最高的國家。

### 亞洲市場

- **國際貨幣基金(IMF)**公布報告顯示，因全球經濟情勢不確定性高，中國經濟面臨下行風險，但大陸經濟正在實現「**軟著陸**」，今年GDP成長率可望有保8%成長。

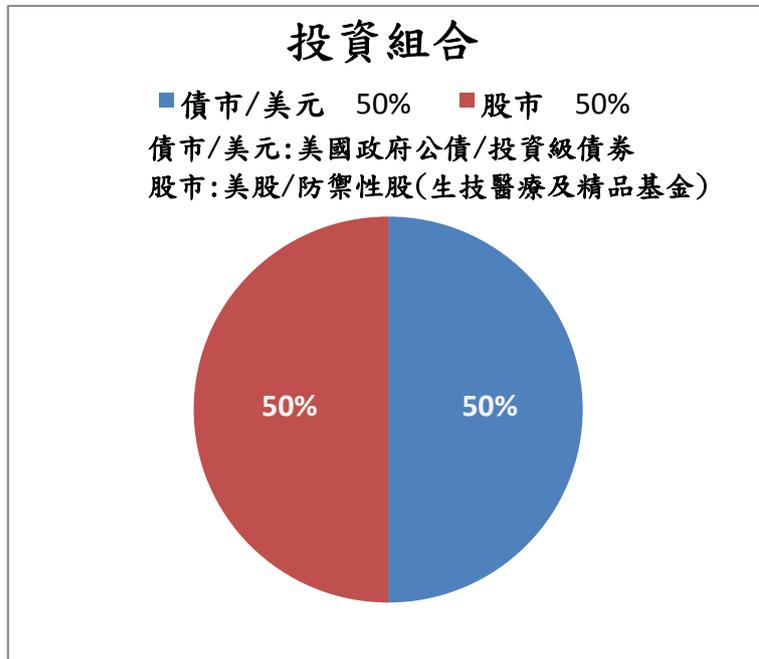
- 匯豐 7 月份中國 PMI 指數初值升到 49.5，來到 5 個月新高，顯示寬鬆政策開始見效，但指數仍低於 50，表明需求仍弱。
- 韓國公佈第二季 GDP 較去年同期增長 2.4%，低於市場預期之 2.5%，並為 2009 年第三季以來的最差表現。
- 台灣立法院臨時會通過證所稅議案，進一步放寬個人的課稅規定，並增加兩年設算制來緩衝對市場的影響。台股延宕四個月的不確定因素終於釋放，短期內該議題將可逐漸淡化。
- 泰國央行維持利率水準於 3% 不變，符合市場預期；但同時將今年 GDP 成長率由先前預估的 6% 調降至 5.7%，市場預期將再降息。



## 指數表現

市場	指數	7/20 收盤	7/27 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12822.57	13075.66	1.97%	7.02%	支撐 12270，壓力 13338
	S&P500	1362.66	1385.97	1.71%	10.21%	支撐 1291，壓力 1422
	NASDAQ	2925.3	2958.09	1.12%	13.55%	支撐 2815，壓力 2978
歐洲市場	德國	6630.02	6689.4	0.90%	10.10%	支撐 6342，壓力 6875
	法國	3193.89	3280.19	2.70%	1.80%	支撐 3064，壓力 3431
	英國	5651.77	5627.21	-0.43%	0.99%	支撐 5536，壓力 5820
	道瓊歐盟	2237.33	2301.23	2.86%	-2.91%	支撐 2233，壓力 2354
亞洲市場	韓國	1822.93	1829.16	0.34%	0.15%	支撐 1750，壓力 1933
	日本	8669.87	8566.64	-1.19%	1.32%	支撐 8238，壓力 9136
	中國上證指數	2168.64	2128.77	-1.84%	-3.21%	支撐 2100，壓力 2196
	台灣	7164.68	7124.49	-0.56%	2.48%	支撐 6500，壓力 7200
	香港	19640.8	19274.96	-1.86%	4.56%	支撐 18850，壓力 20000
	印度	17158.44	16839.19	-1.86%	8.51%	支撐 16750，壓力 17500
	印尼	4081.2	4084.21	0.07%	7.22%	支撐 3850，壓力 4100
	泰國	1208.55	1178.01	-2.53%	14.89%	支撐 1050，壓力 1248
新興市場	俄羅斯	1391.55	1382.82	-0.63%	0.07%	支撐 1300，壓力 1427
	巴西	54194.79	56553.12	4.35%	-2.21%	支撐 52500，壓力 58613
商品市場	CRB	304.57	299.6	-1.63%	-1.87%	支撐 292，壓力 305
	紐約輕原油	91.83	90.13	-1.85%	-16.06%	支撐 85，壓力 95
	布蘭特原油	106.74	106.61	-0.12%	7.87%	支撐 90，壓力 110
	西德州原油	91.42	90.13	-1.41%	-12.46%	支撐 85，壓力 95
	黃金	1577.1	1629.8	3.34%	3.99%	支撐 1550，壓力 1630
匯市	美元指數	83.478	82.709	-0.92%	3.24%	支撐 81.52，壓力 84.5
	歐元/美元	1.2158	1.2323	1.36%	-4.72%	支撐 1.22，壓力 1.25
	澳幣/美元	1.0378	1.0483	1.01%	2.43%	支撐 1.01，壓力 1.05
	美元/日元	78.48	78.46	-0.03%	2.04%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.49%	1.58%	6.04%	-19.80%	支撐 1.35%，壓力 1.6%
	西班牙十年期公債	7.22%	6.73%	-6.83%	28.62%	-
	義大利十年期公債	6.16%	5.95%	-3.28%	-13.40%	-
	VIX	16.27	16.7	2.64%	-28.63%	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為投資人介紹「資金的量能變化」，因影響股價的關鍵因素之一就是資金，資金是股市的動能，觀察資金的量能變化，就可以了解股市的供需情形，以判斷股市的走勢。所以，在技術分析中的量價關係是相當重要的。由「新手看價、老手看量」這句話更說明了量價關係的重要性，想要成為專業投資人，量價關係是一定要知道的分析工具。

量價關係理論中有所謂的「量先價行」，「有量就有價」等術語，因為成交量是推動股價漲跌之動力。通常在股市中，量增則價漲，量減則價跌，量價背離則是反轉訊號。藉由觀察成交量的增減速度，可以研判多空雙方買賣氣勢的強弱，投資人則可以依據量價關係的變化，來研判買賣時機點。

九種量價關係的意義：

### 一、量增價漲：

價漲量增是良好的價量關係，通常是代表多頭的訊號出現。在多頭行情之中，成交量亦隨股價上漲而適當增加時，可以視為「換手量」，有利於多頭市場的延續。不論是型態或是趨勢線，有效的向上突破，必須要有成交量增加的配合。但是，在多頭行情的末升段中，價漲量增有時會是高點已到的訊號，尤其是成交量異常放大而且後繼無力之時。而在空頭走勢中出現價漲量增的K線時，極有可能是止跌訊號，但仍須確認。

### 二、量增價跌：

量增價跌是價量背離的訊號，後市應以偏空看待為主。在漲勢初期或低檔盤整的階段，有可能是多頭力道正在醞釀，未來行情上漲機會甚大。但在漲勢末期則為多頭獲利了結心態濃厚，未來反轉下跌可能性大增。而在跌勢末期時，量增代表低檔買盤進入轉趨積極，距離指數低檔應不遠。但若盤勢處於跌勢初期則未來盤勢會持續下跌。

### 三、量增價平：

量增價平通常多為持續原來行情的走勢，但仍須確認。若在多頭走勢或空頭走勢的整理期間，則為多頭或空頭力道重新醞釀的時機，未來盤勢若朝原來趨勢發生突破時，原來的趨勢將持續發展。當處於末跌段或初升段時，應為多頭力道仍在持續醞釀，未來上漲機會很大。若指數處於末升段，則有可能是多頭力道逐漸衰退的跡象。

#### 四、量縮價漲

量縮價漲屬於價量背離現象，未來走勢一般以偏空看待。如果出現在初升段或盤整階段時，應採取觀望態度。若處於末升段時，可能會因為多頭追漲意願不高，反轉而下的機率大增。但應以例外來看的是，若在漲停鎖死的盤勢中出現，後勢仍應以續漲看待。

#### 五、量縮價跌

若處於初跌段或主跌段時，代表多方接手意願不高，仍可視為賣出訊號。若為末跌段時，則為空頭力量衰竭，應注意買進時機。若在上漲趨勢中，通常代表持股者惜售，未來應有可能續漲。

#### 六、量縮價平

量縮價平屬於背離現象，但不確定性較強。若處於末升段，則代表離高點不遠，應注意賣出時機。若處於盤整階段，則對於盤勢較無影響力。

#### 七、量平價漲：

多頭走勢中若出現量平價漲，有可能是換手過程，需要配合成交量觀察，如果後續成交量無法擴大，則應密切留意賣出訊號。而在空頭趨勢中出現量平價漲，極可能是短暫技術的反彈，後市應仍偏空看待。若是出現在整理階段，則較無特殊意義。

#### 八、量平價跌：

多頭走勢中若出現量平價跌，有可能是正經歷換手過程，但仍需要配合成交量，如果後續成交量無法擴大，則應密切留意賣出訊號。而在空頭趨勢中出現的話，則是空頭力道仍在持續，後市仍然偏空。整理盤局的量平價跌，較無特殊意義。

#### 九、價平量平：

價平量平顯示市場觀望氣氛濃厚，如無其他因素出現，未來仍以原來趨勢發展居多。

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。