

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.10.23

(2012/10/19-2012/10/26)

### 本週觀察重點

- 中國近期經濟數據有好轉的跡象，中國景氣落底與否，是未來市場觀察重點。
- 本週日本央行是否進一步提出資產購買計畫，以改善其出口衰退問題，將是重點觀察。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察美國第三季企業財報。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國 **ISM 製造業指數**、**失業率**、**非農就業人口變動**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
10月30日	日本央行利率決策會議	擴大資產購買計畫
11月6日	澳洲央行利率決策會議	因澳洲通膨升溫，此次調降利率機會不大。
11月6日	美國總統大選	-

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	10月29日	核心 PCE 指數年增率	1.6%	-
	10月30日	諮商局消費者信心指數	70.3	74
	10月31日	芝加哥製造業 PMI 指數	49.7	51
	11月01日	ISM 製造業指數	51.5	51.5
	11月01日	上週初領失業救濟金人數	36.9 萬	36.9 萬
	11月02日	失業率	7.8%	7.9%
歐元區	10月31日	歐元區 HICP 指數年增率	2.7%	2.5%
	11月01日	歐元區失業率	11.4%	11.5%
中國	11月01日	中國製造業 PMI 指數	49.8	50.5

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- FOMC 會議紀要顯示，Fed 短期利率不變，且維持高度寬鬆貨幣政策。
- 美國 9 月 **新屋銷售** 自 8 月的 36.8 萬上升至 38.9 萬，為 2010 年 4 月以來最高紀錄。此外，9 月待售新屋共 14.5 萬，需 4.5 個月才能售完餘屋，為 2005 年 10 月來最快。美國房屋庫存減少與銷售強勁，對整體經濟是一大利多。
- 美國 9 月 **耐久財訂單** 月增率自 8 月的 -13.2% 大幅上升至 9.9%，為一年半來最大增幅，優於市場預期，扣除波動較大的運輸設備後，耐久財訂單僅增加 2.0%。此外，報告中的各項訂單情形互有增減，顯示製造業仍維持疲弱。
- 美國第三季經濟成長率自上季的 1.3% 上升至 2.0%，優於市場預期，主要受益於消費者支出、政府開支增加和住宅營建成長，但企業投資減少仍在減少。因此，整體經濟擴張腳步仍顯緩慢。
- 美國 10 月 **密西根大學消費者信心指數** 終值較初值的 83.1 略微下滑至 82.6，但創下自 2007 年 9 月以來最高水準，主要是因為近期經濟數據轉佳與總統大選影響所致。

### 歐洲市場

- 德國 10 月 **IFO 商業景氣指數** 自 9 月的 101.4 意外下滑至 100，為連續 6 個月下降，並為逾兩年半來最低點，反映出歐債問題拖累德國經濟表現日益嚴重。
- 歐元區 10 月製造業 PMI 指數初值由 9 月的 46.1 下跌至 45.3，遠低於市場預期，德國 10 月製造業 PMI 指數初值亦由 9 月 47.4 下滑至 45.7。製造業指數的下滑，加深了市場對歐元區經濟衰退的憂慮。
- 歐元區 10 月消費者信心指數初值自 9 月終值為 -25.9 微升至 -25.6，為今年 5 月以來首次上升，但仍舊維持在近 3 年新低水平附近，顯示歐元區的復甦之路仍舊非常艱困。

### 亞洲市場

- 匯豐中國 10 月製造業採購經理人指數從 9 月 47.9 增長至 49.1，創下 3 個月新高，但未來能否突破景氣榮枯的分水嶺 50，則需進一步觀察。
- 日本 9 月份出口按年大跌 10.3%，是 33 年來首次在 9 月份出現貿易逆差，市場揣測，日本下周二(30 日)可能擴大量化寬鬆措施來支持經濟。
- 南韓央行(BOK)23 日公布，南韓第三季 GDP 年增率可能僅有 1.8%，遠低於第二季 2.3%，係因出口疲弱且當地需求趨緩所致。
- 澳洲第三季消費者物價指數(CPI)年增率從第二季 1.2% 上升至 2%，高於市場預期，致使投資人認為澳洲央行短期內再降息的可能性大幅降低。

- 印尼投資協調委員會 22 日表示，該國今年第 3 季外國直接投資(FDI)較 1 年前上升 22%。印尼在近幾個月裡已吸引強勁的資產和外國直接投資資金流入，主要因為該國重獲 2 家國際信評機構的投資評等。
- 台灣 9 月 M1b 及 M2 年增率分別上升到 3.35%及 3.96%，終結過去 5 個月連續下滑的趨勢。但 M1b 與 M2 自去年 10 月起，已連續 12 個月呈現死亡交叉的情形，代表著股市資金動能不足。因此，投資人仍須謹慎看待股市後市。
- 台灣 9 月失業率自 8 月的 4.4%下滑至 4.32，但往年暑假結束後失業率都會大幅減少，今年 9 月降幅並不高，其減少幅度是近 3 年來新低，代表廠商受到景氣影響，目前的徵才情況還是很保守。
- 台灣 9 月景氣對策信號分數 22 分，較 8 月的 15 分增加 7 分，燈號由藍燈轉為黃藍燈，終結連續 10 個月的藍燈，係因基期較低所致。因此市場預期，至少要等到明年第二季，景氣才會明顯好轉。

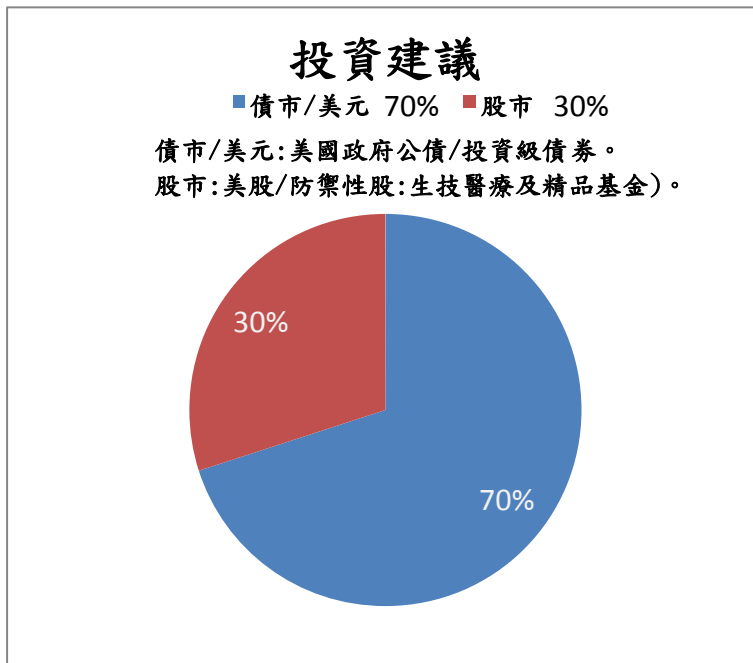


FD

## 指數表現

市場	指數	10/19 收盤	10/26 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13343.51	13107.21	-1.77%	7.28%	支撐 12997，壓力 13661
	S&P500	1433.19	1411.94	-1.48%	12.27%	支撐 1400，壓力 1470
	NASDAQ	3005.62	2987.95	-0.59%	14.69%	支撐 2950，壓力 3050
歐洲市場	德國	7380.64	7231.85	-2.02%	19.03%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3504.56	3435.09	-1.98%	6.60%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5896.15	5806.71	-1.52%	4.21%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2542.24	2496.1	-1.81%	5.31%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1943.84	1891.43	-2.70%	3.56%	支撐 1800，壓力 2012
	日本	9002.68	8933.06	-0.77%	5.65%	支撐 8800，壓力 9223
	中國上證指數	2128.3	2066.21	-2.92%	-6.06%	支撐 2050，壓力 2176
	台灣	7408.76	7134.06	-3.71%	2.62%	支撐 7000，壓力 7400
	香港	21551.76	21545.57	-0.03%	16.88%	支撐 21250，壓力 21800
	印度	18682.31	18625.34	-0.30%	20.02%	支撐 18600，壓力 19137
	印尼	4331.25	4339.15	0.18%	13.91%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1307.71	1281.81	-1.98%	25.02%	支撐 1280，壓力 1350
	俄羅斯	1494.44	1441.38	-3.55%	4.31%	支撐 1400，壓力 1500
商品市場	巴西	58922.04	57276.81	-2.79%	-0.96%	支撐 56000，壓力 60000
	CRB	306.05	296.84	-3.01%	-2.77%	支撐 292，壓力 305
	紐約輕原油	90.05	86.28	-4.19%	-19.65%	支撐 83，壓力 90
	布蘭特原油	110.39	109.7	-0.63%	11.00%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	90	86.15	-4.28%	-16.33%	支撐 83，壓力 90
匯市	黃金	1734.6	1710.3	-1.40%	9.13%	支撐 1700，壓力 1770
	美元指數	79.621	80.068	0.56%	-0.05%	支撐 78.6，壓力 80.1
	歐元/美元	1.3024	1.2939	-0.65%	0.04%	支撐 1.28，壓力 1.31
	澳幣/美元	1.0332	1.0374	0.41%	1.37%	支撐 0.97，壓力 1.04
風險指標	美元/日元	79.32	79.64	0.40%	3.58%	支撐 78.6，壓力 80.1
	美國十年期公債	1.79%	1.78%	-0.01%	-9.64%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.29%	5.57%	0.29%	6.50%	-
	義大利十年期公債	4.65%	4.84%	0.18%	-29.66%	-
	VIX	17.06	17.81	4.40%	-23.89%	支撐 15，壓力 18

## 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—【貨幣供給額】

### 【重點新聞】

#### 9月M1B及M2年增率雙雙止跌回升

鉅亨網新聞中心（來源：中廣新聞網） 2012-10-25 19:58

央行公布9月M1B和M2年增率雙雙止跌，分別上升到3.35%及3.96%，主要因為外資呈現淨匯入、加上去年基期較低所導致。央行表示，各項指標都顯示資金充裕，只要市場恢復信心，立刻就會進入市場。（黃悅嬌報導）

M1B為活期性資金，是觀察股市資金動能重要指標，9月M1B止跌回升，年增率3.35%，比上月上升0.62個百分點，M1B加上定期存款則是廣義貨幣M2，M2年增率由8月3.69%上升到9月的3.96%。

央行經研處副處長陳一端表示，主要因9月外資呈淨匯入4.06億美元，而上年同期外資淨匯出41億美元，比較基期較低所致。累計1到9月M1B及M2平均年增率分別為3.26%及4.43%。由M1B、M2及各項指標來看，市場資金充裕，未來是否可持續反彈向上，還難斷定。

『去年的第四季基期相對低，要看今年10月情況，好像股市表現不是很好，所以這個很難確定。』

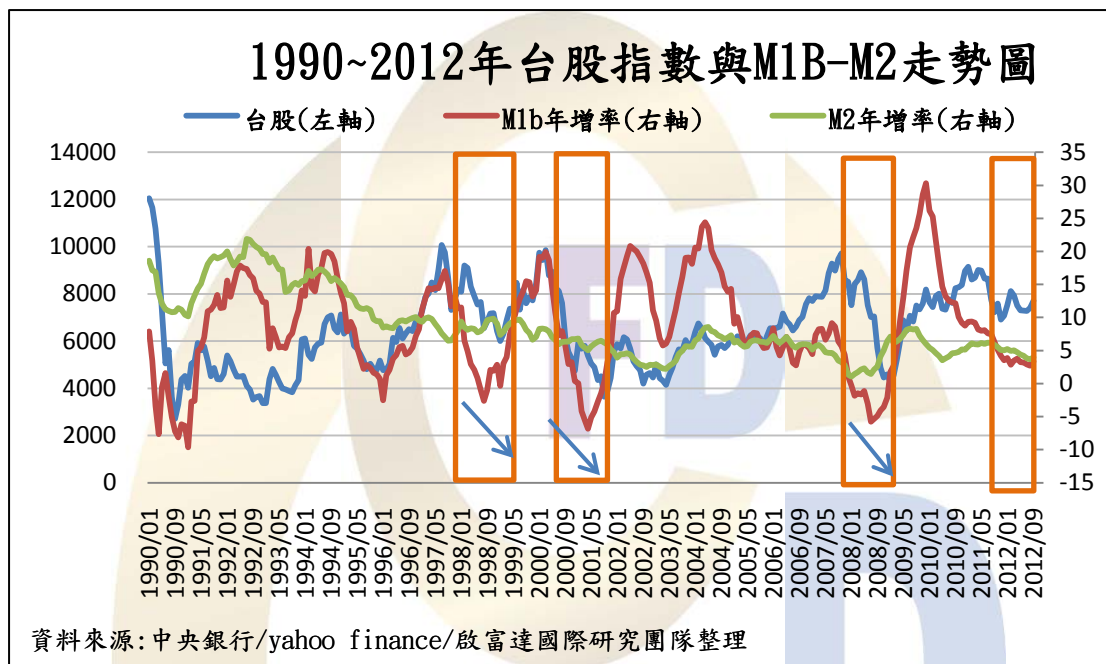
9月M1B日均量達12兆元，月增740億元，個人存款因現金股利發放呈現增加，外資本月買超台股586億元，也反映於9月底的外國人新台幣存款，比上月減少240億元。

### 【解讀新聞】

根據央行公佈9月的貨幣供給額可知，M1b年增率從8月2.73%上升至3.35%，M2年增率從8月3.69%上升至3.96%，終結過去5個月連續下滑的趨勢，顯示市場資金動能有在提升，提振了投資人信心。

然而若進一步觀察，M1b與M2自去年10月起，已連續12個月呈現死亡交叉的情形，代表著股市資金動能不足，而從歷史經驗也可知，當M1B與M2呈現死亡

交叉後，都不利台股後續表現(見圖)。因此，9月M1b與M2貨幣供給額雖有增加，但投資人仍要謹慎看待。尤其是台股在10月15日~19日的週成交量僅2841億，創2009年1月以來成交量最少的一週，每日平均成交量不到600億元，這都將不利台股未來走勢。



#### 【名詞解釋】

依據中央銀行現行定義，衡量貨幣的供給額有三種：M1A、M1B與M2，其中M1A與M1B皆為狹義貨幣供給額；M2則為廣義貨幣供給額，代表全體貨幣機構的流動性，如果M2持續成長，代表金融體系存款增加，資金充裕，游資安定。而此三種貨幣供給額的計算關係如下：

- (1)  $M1A = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款}$
- (2)  $M1B = M1A + \text{活期儲蓄存款}$
- (3)  $M2 = M1B + \text{定期存款} + \text{定期儲蓄存款} + \text{外匯存款} + \text{郵政儲金} + \text{附買回交易餘額} + \text{外國人新台幣存款}$

貨幣供給額M1A、M1B、M2三者的增減存在著微妙的關係，若M2如果減少時，M1A及M1B顯著增加時，可以解讀為部分投資人將定存解約，並將定存解約的錢，轉存到活存，代表股市有可能更活絡。

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。

