

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.12.04

(2012/11/23-2012/11/30)

### 本週觀察重點

- 中國 18 大會議已順利結束，接下來須關注新領導階層的經濟政策方向。
- 美國眾議院兩黨對於**財政懸崖**及舉債上限協商結果，將是市場未來焦點。
- 關注本周歐洲央行之利率決策會議。
- 預期 12 月份(12/13)歐盟會議通過後，希臘應可順利獲得 344 億(包括 106 億預算再融資資金及 238 億銀行重組資金)紓困金。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國 **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
12 月 3-4 日	歐元區財長會議	希臘紓困問題，最後拍板
12 月 6 日	ECB 利率決策會議	
12 月 13-14 日	歐元區理事會議	

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	12 月 3 日	ISM 製造業經理人採購指數	51.7	51.4
	12 月 5 日	ISM 非製造業經理人採購指數	54.2	53.6
	12 月 6 日	上週初領失業救濟金人數	39.3 萬	38 萬
	12 月 7 日	失業率	7.9%	8%
	12 月 7 日	非農就業人口變動數	17.1 萬	8 萬
	12 月 7 日	密西根大學消費者信心指數初值	82.7	83
歐元區	12 月 3 日	PMI 製造業經理人採購指數	45.4	46.2
	12 月 3 日	德國 PMI 製造業經理人採購指數	46	46.8
	12 月 4 日	歐元區生產者物價指數	2.7%	2.5%
	12 月 5 日	PMI 非製造業經理人採購指數	45.7	45.7
	12 月 6 日	GDP 成長率	-0.6%	-0.6%
中國	12 月 9 日	工業品出廠價格(PPI)	-2.8%	-
	12 月 9 日	居民消費價格指數(CPI)	1.7%	-
	12 月 9 日	城鎮固定資產投資	20.7%	-
	12 月 9 日	工業增加值	9.6%	-
	12 月 9 日	社會消費品零售總額	14.5%	-
台灣	12 月 5 日	消費者物價指數(年增)	2.4%	1.8%
	12 月 7 日	貿易餘額(美元)	33 億	28 億

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 11 月**諮商局消費者信心指數**從上升至 73.7，優於市場預期且創 4 年來新高。
- 美國 10 月**耐久財訂單**月增率持平，但優於市場預期，因國防類與運輸類訂單下降。若扣除國防與運輸類，10 月核心耐久財訂單上升 1.7%，創 5 月以來最高升幅，顯示美國經濟復甦趨勢越來越明顯。
- 美國 10 月**新屋銷售**下滑至 36.8 萬棟，低於市場預期。然而從 **NAHB 房屋市場指數**創 5 年來新高，標普凱斯席勒 20 大城市房價指數持續走揚，都顯示美國房市復甦態勢趨於明顯。
- 美國第三季 GDP 成長上升至 2.7%，超過初估值 2%，因為貿易赤字縮小以及庫存增加的情形，彌補了消費支出僅小幅上揚的影響。住房市場出現改善跡象，就業成長以及家庭財務狀況的好轉，將有助於未來經濟的復甦。
- 美國 11 月**芝加哥採購經理人指數**為 3 個月來首度攀升(50.4)，但 10 月消費者支出意外下滑，個人所得幾乎持平，不如市場預期，主因是珊蒂超級颶風衝擊東北部，使民眾無法外出工作和購物所致。
- 目前在財政懸崖協商中，朝野兩黨間未取得太大的進展，雙方在減支和增稅措施具體問題上仍存有較大分歧。

### 歐洲市場

- 歐元區財長及歐盟同意希臘將債務占 GDP 之比率於 2020 年時降至 124%的目標。
- 歐元區財長會議針對希臘援助案達成協議，將分批撥給希臘的款項共 437 億歐元。
- **經濟合作發展組織 (OECD)** 下修今明兩年全球經濟成長預測，由 5 月預估的 3.4%及 4.2%降至 2.9%及 3.4%。該組織並警告歐債危機是對世界經濟的最大威脅。
- 歐元區 11 月份經濟景氣指數由 84.3 上升至 85.7，優於市場預估的 84.2。
- 歐元區 10 月失業率由 9 月的 11.6 攀升至 11.7，再創 1999 年歐元成立來新高。

### 亞洲市場

- 中國商務部長陳德銘表示中國 2012 年完成 GDP 成長 7.5%目標已成定局，並表示明年出口情況會略好於今年，明年下半年會好於年初。
- 日本央行預計日本消費者物價指數將在 2014 年升至 1.0%水平，隨著海外經濟復甦，預計 2013 年日本經濟增長將出現改善。

- 泰國央行宣佈維持指標一日附買回利率於 2.75% 不變。
- 泰國政府預計自明年起加大基礎建設投資，未來 7 年總支出將達 720 億美元規模。

### 新興市場

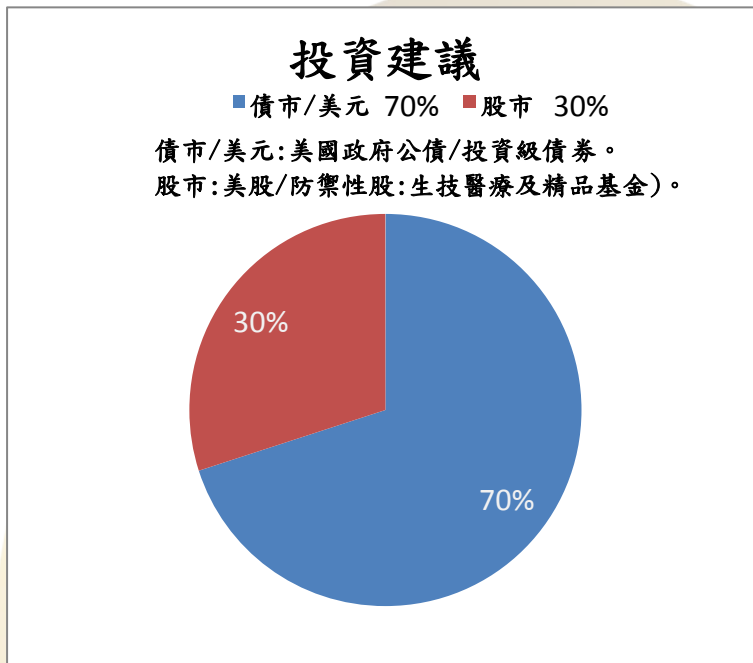
- 巴西央行維持官方利率於 7.25% 不變，宣告長達 15 個月持續降息循環畫下句點。
- 俄羅斯因經濟成長趨緩，加上零售銷售趨緩，預期俄羅斯央行本週(12/7)利率會議將維持利率水準於 8.25% 不變。
- 印度第三季 GDP 成長率 5.3%，符合市場預期。



## 指數表現

市場	指數	11/23 收盤	11/29 收盤	週漲跌	年初以來 漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13009.68	13025.58	0.12%	6.61%	支撐 12800，壓力 13100
	S&P500	1409.15	1416.18	0.50%	12.61%	支撐 1360，壓力 1420
	NASDAQ	2966.85	3010.24	1.46%	15.55%	支撐 2850，壓力 3050
歐洲市場	德國	7309.13	7405.5	1.32%	21.89%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3528.8	3557.28	0.81%	10.40%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5819.14	5866.82	0.82%	5.29%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2557.03	2575.25	0.71%	8.65%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1911.33	1932.9	1.13%	5.83%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	9366.8	9446.01	0.85%	11.72%	支撐 9075，壓力 9750
	中國上證指數	2027.38	1980.12	-2.33%	-9.97%	支撐 1950，壓力 2083
	台灣	7326.01	7580.17	3.47%	9.03%	支撐 7100，壓力 7789
	香港	21913.98	22030.39	0.53%	19.51%	支撐 21000，壓力 22000
	印度	18506.57	19339.9	4.50%	24.63%	支撐 18300，壓力 20000
	印尼	4348.81	4276.14	-1.67%	12.26%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1281.7	1324.04	3.30%	29.13%	支撐 1263，壓力 1350
	俄羅斯	1432.24	1436.55	0.30%	3.96%	支撐 1350，壓力 1480
	巴西	57574.03	57474.57	-0.17%	-0.61%	支撐 55000，壓力 59000
商品市場	CRB	299.07	298.98	-0.03%	-2.07%	支撐 295，壓力 302.9
	紐約輕原油	88.28	88.89	0.69%	-17.22%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	111.38	111.19	-0.17%	12.51%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	88.28	88.54	0.29%	-14.01%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1751.4	1714.6	-2.10%	9.41%	支撐 1700，壓力 1750
匯市	美元指數	80.192	80.153	-0.05%	0.05%	支撐 79.9，壓力 81.5
	歐元/美元	1.2976	1.2984	0.06%	0.39%	支撐 1.28，壓力 1.31
	澳幣/美元	1.0459	1.0426	-0.32%	1.88%	支撐 1.03，壓力 1.05
	美元/日元	82.4	82.46	0.07%	7.24%	支撐 80，壓力 83.5
風險指標	美國十年期公債	1.70%	1.62%	-0.08%	-17.77%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.60%	5.31%	-0.29%	1.43%	-
	義大利十年期公債	4.69%	4.47%	-0.22%	-34.99%	-
	VIX	15.14	15.87	4.82%	-32.18%	支撐 15，壓力 19

## 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—【精品基金】

### 【重點新聞】

#### 精品基金今年來績效逾 20% Q4 消費旺季可望更夯

鉅亨網記者郭幸宜 台北 2012-11-30

不甩經濟衰退疲態，精品基金今(2012)年以來依然有好表現，平均績效 20.17%，高居各產業基金之冠，更是全球股市的 2 倍之多。投信業者表示，受惠於今年感恩節、黑色星期五亮眼的銷售業績，搭配近期回溫的消費者信心指數，在年底購物旺季拉抬下，可望讓精品基金隨之受惠。

進一步觀察近 3 月和近 1 月全球主要產業指數績效表現，其中，精品產業同樣分別以 7.41%和 5.81%績效表現奪冠，表現遠優於全球股市低於 1.5%投報率。

華頓全球時尚精品基金經理人蕭智偉表示，近來公佈的經濟數據表現普遍良好，加以歐元集團與國際貨幣基金組織(IMF)對希臘減赤達成協議、美國感恩假期來臨沖淡財政懸崖的擔憂情緒，使得假期消費人潮不減反增。

觀察今年黑色星期五全美零售商的購物人潮，年增率達 3.5%，然較銷售額卻較去(2011)年同期減少 1.8%。法人分析，主因在於多數零售商和購物商場提前祭出優惠，吸引民眾提早消費，但大致而言，感恩節和黑色星期五這兩天的銷售業績不錯，加上近期密大消費者信心指數屢創新高，可望推消費型基金開紅盤報喜。

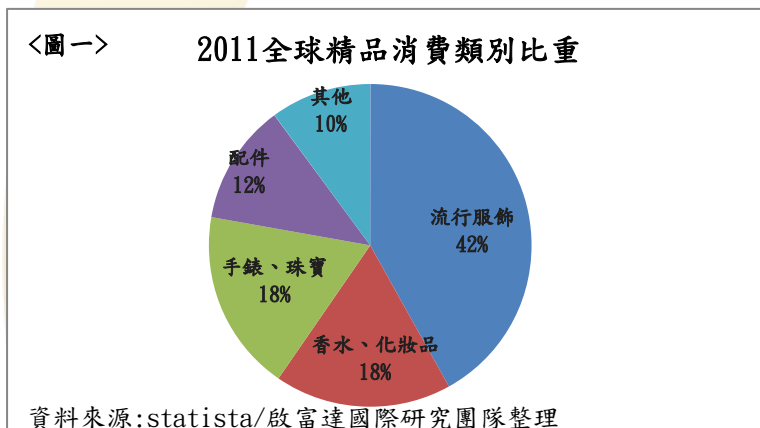
百達投顧也認為，精品產業亮眼除了受惠於新興市場消費購買力提升所致外，許多精品企業本身企業歷史悠久，且具備高成長、高淨利、高品質等優勢，是帶動業績、績效長紅不墜的關鍵。

而行情驚驚漲的精品基金，也不免令市場疑慮，此時進場是否有「買貴」疑慮？百達投顧表示，不僅第 4 季的消費動能有機會推升精品漲勢，未來在中國十八大後送禮商機、聖誕節後購物潮、國曆新年與農曆新年帶動下，可望讓精品業績、基金行情一路延燒至明(2013)年第一季。

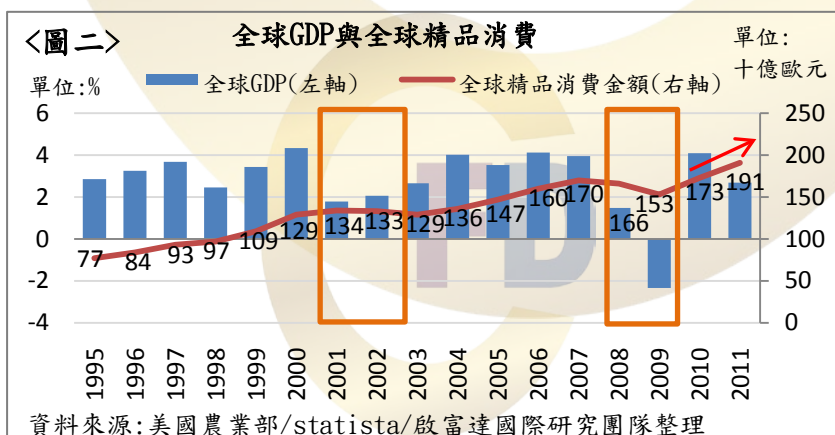
蕭智偉也認為，從現階段多數精品產業的第3季財報來看，估計今年仍可有約7%-9%成長幅度，且新興國家龐大的內需消費市場，也可對精品產業中長期發展有所支撐，短期有消費旺季利多、中長期精品業基本面佳，後市值得期待。

【解讀新聞】

精品興起與全球富豪增加及新興國家如中國大陸及印度等地區經濟的快速崛起，百萬富豪人數快速增加具相當之關係，因追求個人風格意識越來越強，奢華也將成為一種流行。精品通常具有高訂價的能力、高毛利等特性，且在歐美日等經濟成熟發展的地區具有固定的消費客群，因此收入也相對穩定。從2011年全球精品消費類別比重來看(見圖一)，流行服飾比重最高達42%，其次為香水、化妝品18%。這樣的結果意謂著，越能突顯自己獨特性與品味的精品，越能受到人們的喜愛。



過去全球精品消費與全球經濟成長走勢可知(見圖二)，真正影響全球精品需求的因素是全球的經濟成長，2000年發生網路泡沫，傷害全球經濟成長，造成精品需求趨緩；2008年發生全球金融海嘯，重創全球經濟成長，更是造成全球對精品需求的萎縮。因此，全球經濟的成長才是影響精品市場的關鍵。



而目前第四季為傳統的消費旺季，隨之而來的是新年，因此，消費動能將會持續推升精品業績，精品基金行情有機會再次攀高。唯須注意的是全球經濟成長會影響精品基金，而目前美國財政懸崖協商遲遲未定，歐債問題仍未解決，所以仍需注意經濟的下行風險。

### 【名詞解釋】

精品基金就是將資金配置在全球知名精品公司股票的资金，只要能與吃、喝、玩、樂、賭有關的高檔精品或服務的公司，都是可能的投資標的，包括生產休閒育樂設備、飯店、名牌服飾、配件、汽車等奢侈品，例如生產知名皮包的LV、Coach、Prada，生產高檔汽車的保時捷，或生產高階智慧型手機的Apple，甚至經營知名酒店的永利渡假等，而精品通常具有高訂價的能力、高毛利等特性，且在歐美日等經濟成熟發展的地區具有固定的消費客群，而收入也相對穩定。



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。