



# WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

## 【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啓富達國際 首席顧問 李建平

<http://www.cfd.tw>

### 民生銀行：經濟衰退拖累歐元中期疲弱

資料來源：鉅亨網新聞中心（來源：財匯資訊，摘自：環球外匯網）2009 / 04 / 27

歐元近期跌破 1.3000 美元，並觸及 1.2885 的一個月低點，歐元自 3 月的升勢已經宣告結束。在經濟仍處於衰退的情況下，歐元的走勢也面臨更多的不確定性。從經濟面分析，歐元中期仍恐面臨拋壓。

#### 歐洲央行料謹慎降息

近日歐洲央行管理委員會委員韋伯表示歐洲央行有進一步降息的「微小」空間，但不應降息至 1% 以下。歐洲央行行長特裡謝也發表了類似言論，特裡謝暗示將溫和調降利率，而 25 個基點是他所認為的溫和幅度。這使得市場對歐洲央行 5 月 7 日的議息預期為降息 25 個基點至 1%。相對於美國、英國而言，歐洲央行步伐較慢，在其他國家紛紛展開非傳統政策的時候，歐洲央行仍在謹慎降息。對於是否採用量化寬鬆政策，特裡謝也表示將聚焦於銀行上，相信歐洲央行在 5 月的會議上將有一些新的舉措。但對於該類政策的有效性還有待觀察。

#### 全球股市仍將走熊

4 月以來全球股市保持反彈，同時信貸市場風險訊號也略有減少，這都給市場注入信心，利差交易略有抬頭之勢。但從 2000 年科技股災和 1930 年的經濟衰退來看，這段時間的反彈，恐怕是牛市開始前的假象。首先是本次股市的反彈的深度不夠，其次市場投機行為較為明顯，因本輪漲勢存在很多低價股的飆升。諸多因素都顯示熊市仍牢牢佔據。風險偏好是推動市場走向的一個重要力量，若風險厭惡情緒有上漲趨勢，高風險的歐元面臨拋壓。股市的低迷，將減少利差交易的增長，歐元將難以踏上上漲之路。

#### 經濟復甦步伐坎坷

從近期的經濟指標來看，歐元區經濟似乎有所改善。德國 4 月份 ZEW 經濟景氣指數從 3 月的 -3.5 上升至 13，明顯好於市場預期；歐元區 ZEW 經濟景氣指數也從 3 月的 -6.5 上升到 11.8。同時歐元區 3 月通貨膨脹率降至歷史低點，這讓 ECB 有了更多的調控空間。一切似乎正步入良性循環。但是歐元區復甦的步伐恐難如人意，因本次衰退的禍根在於銀行業。雖然各國都打出「組合拳」來刺激經濟，但銀行賬務清理需要多長時間和多少金錢卻是個未知數。

歐元/美元：1.32 受阻 建議後市做空

從技術面看，歐元日線圖仍在下跌通道之中。但日隨機震盪指標已經步入超賣區，同時 K 線圖的十字星也預示歐元下跌動力趨緩，短期反彈即將開始。從中期來看，歐元將受阻 1.32。若未能突破該阻力，建議仍需做空歐元。

