

啟富達國際金融市場週報 日期:102.1.22

(2013/1/11-2013/1/18)

本週觀察重點

- 美國自動減赤計畫及舉債上限如何協商將是市場焦點。
- 美國陸續公布2012年第4季之企業財報。
- 關注義大利及西班牙公債標售情形。
- 日本央行利率決策會議於1/21-22日召開，日本央行是否再度祭出更多寬鬆貨幣政策，備受市場關注。
- 美財政懸崖尚未完全解決，安倍晉三倡導日圓貶值，使得美元、日圓走勢成為市場關注焦點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：**成屋銷售**、**新屋銷售**、**領先指標**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
1月21日	美企業財報陸續發佈	-
1月21-22日	日本央行利率決策會議	-
2月24-25日	義大利國會大選	-

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	時間	項目	前期值	本期預估值
美國	1月22日	23:00	成屋銷售	504萬	514萬
	1月24日	23:00	初次申請失業人數	33.5萬	35.5萬
	1月24日	23:00	領先指標	-0.2%	0.3%
	1月25日	23:00	SEMI 半導體訂單出貨比	0.79	-
	1月25日	23:00	新屋銷售	37.7萬	39.2萬
歐元區	1月22日	16:00	德國 ZEW 經濟預期指數	6.9	11.3
	1月23日	16:00	歐元區消費者信心指數	-26.6	-25.8
	1月25日	16:00	德國 IFO 商業景氣指數	102.1	-
台灣	1月23日	10:00	工業生產年增率	5.8%	6.8%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 評等機構惠譽(1/15日)警告美國決策官員，若無法於適當時機調高舉債上限，美國的主權評等將遭到正式檢討，其結果充滿不確定性。
- 最新聯邦準備理事會(Fed)褐皮書的調查結果顯示，12月與1月初，美國經濟係以緩慢或溫和的速度擴張，財政政策的擔憂，壓低了企業支出與徵人。
- 世界銀行預估，今年全球GDP成長為2.4%，優於2012年2.3%成長率表現。不過卻遠低於去年6月預測的3.0%。同時世界銀行也警告，美國國內政治不確定性升高抵消成長力道，倘若決策者未能再儘速達成共識，市場緊張再起，最壞的情況不排除令美國及全球GDP分別萎縮2.3%及1.4%。
- 美國2012年12月生產者物價指數(PPI)年增率自11月的1.5%下滑至1.3%；同時，12月核心CPI年增率與上月持平於1.9%。整體而言，美國通脹壓力溫和，有利Fed推出更多刺激經濟的措施。
- 美國12月零售銷售月增率自11月修正後的0.4%上升至0.5%，優於市場預期的0.2%，但政府本月開始調高所得稅率後，可能迫使一般家庭勒緊褲帶。
- 美國1月NAHB的房屋市場指數與去年12月持平於47，為2006年4月以來最高值，此外，美國12月新屋開工數上升至95.4萬棟，創2008年6月以來高點；12月營建許可數亦上升至90.3萬戶，表示房市正提振經濟復甦。
- 美國1月的密西根大學消費者信心指數下降至71.3，主要因為受到美國舉債上限僅是暫時上調，府會間對此議題的對立態度未改，且隨著薪資稅從今年開始調高，消費者實際收入的減少可能會抑制消費開支上升。

歐洲市場

- 國際貨幣基金組織(IMF)18日發布報告指出，希臘政府將在2015年到2016年得到批准的融資規模為260億歐元，但仍將面對55億歐元至95億歐元的融資缺口，未來仍須外面的援助。
- 12月歐元區調和消費者物價指數(HICP)終值年增率與11月一致維持在2.2%，顯示歐元區的通膨已趨緩且獲得控制。官方更預估，隨著歐洲經濟的衰退，歐元區的通膨將會持續走低。

亞洲市場

- 中國12月城鎮固定資產投資年增率自11月的20.7%下滑至20.6%，而12月工業生產也從11月的10.1%小幅上升至10.3%，此顯示中國官方並無意進行太大的擴張性財政支出。
- 中國12月零售銷售年增率自11月的14.9%上升至15.2%，城鎮消費品年增15.2%，鄉村消費品年增15.1%，顯示中國經濟有落底反彈的跡象。
- 中國第4季GDP年增率自第三季的7.4%上升至7.9%，優於市場預期，主要歸功於政府提振內需措施奏效，有效帶動工業產出、零售銷售、以及房市反

彈回升。

- 日經 225 指數(18)日終場大漲 2.86%，收在 10913.30 點，創 2010 年 4 月以來高點，同時日元兌換美元匯價貶破 90 元關卡，亦為 2010 年 6 月來首見。1/21-22 日本央行利率決策會議，關乎日圓未來走勢。
- 野村證券指出，根本沒有確切的證據顯示終結通縮就能夠讓日本經濟不再陷入衰退，大動作壓低日元匯率反而讓外界加速認清日本基本面惡化的殘酷事實；日元走貶所引發的物價上漲反而讓日本人的日子更難過。

數表現

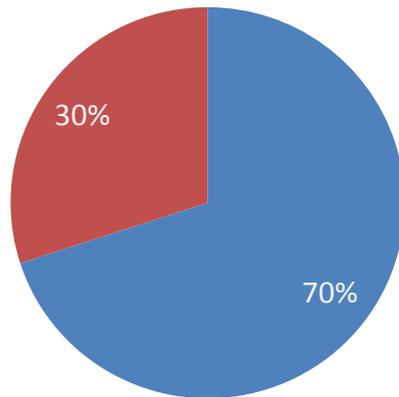
市場	指數	1/11 收盤	1/18 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13488.43	13649.7	1.20%	11.72%	支撐 12800，壓力 13661
	S&P500	1472.05	1485.98	0.95%	18.16%	支撐 1400，壓力 1500
	NASDAQ	3125.64	3134.71	0.29%	20.33%	支撐 2960，壓力 3196
歐洲市場	德國	7715.53	7702.23	-0.17%	26.77%	支撐 7478，壓力 8000
	法國	3706.02	3741.58	0.96%	16.12%	支撐 3253，壓力 3800
	英國	6121.58	6154.41	0.54%	10.45%	支撐 5600，壓力 6300
	道瓊歐盟	2717.79	2709.59	-0.30%	14.32%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1996.67	1987.85	-0.44%	8.84%	支撐 1855，壓力 2050
	日本	10801.57	10913.3	1.03%	29.07%	支撐 9075，壓力 11408
	中國上證指數	2243	2317.07	3.30%	5.35%	支撐 2000，壓力 2450
	台灣	7819.15	7732.87	-1.10%	11.23%	支撐 7350，壓力 7914
	香港	23264.07	23601.78	1.45%	28.03%	支撐 21500，壓力 24500
	印度	19676.8	20039.04	1.84%	29.13%	支撐 19000，壓力 20700
	印尼	4309.44	4465.48	3.62%	17.23%	支撐 4224，壓力 4500
	泰國	1407.58	1434.44	1.91%	39.90%	支撐 1263，壓力 1500
新興市場	俄羅斯	1571.73	1603.5	2.02%	16.04%	支撐 1400，壓力 1700
	巴西	61497.43	61956.14	0.75%	7.14%	支撐 56000，壓力 63400
商品市場	CRB	296.66	301.2	1.53%	-1.34%	支撐 293，壓力 305
	紐約輕原油	93.72	95.56	1.96%	-11.01%	支撐 85，壓力 98
	布蘭特原油	110.57	111.89	1.19%	13.21%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	93.6	95.38	1.90%	-7.36%	支撐 85，壓力 98
	黃金	1662.59	1687	1.47%	7.64%	支撐 1630，壓力 1700
匯市	美元指數	79.563	80.038	0.60%	-0.09%	支撐 78.6，壓力 81.5
	歐元/美元	1.3344	1.3314	-0.22%	2.94%	支撐 1.30，壓力 1.34
	澳幣/美元	1.054	1.0508	-0.30%	2.68%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	89.14	90.07	1.04%	17.14%	支撐 85，壓力 90
風險指標	美國十年期公債	1.89%	1.87%	-0.02%	-5.08%	支撐 1.6%，壓力 2.0%
	西班牙十年期公債	4.87%	5.052%	0.19%	-3.40%	-
	義大利十年期公債	4.08%	4.114%	0.03%	-40.15%	-
	VIX	13.36	12.46	-6.74%	-46.75%	支撐 12.46，壓力 17

資產配置組合

投資建議

■ 債市/美元 70% ■ 股市 30%

債市/美元：美國政府公債/投資級債券。
股市：美股/防禦性股(生技醫療及精品基金)。



啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹「威廉指標(W%R)」，這個指標是由 Larry Williams 於 1973 年首創的，是運用股市的擺動點來度量其超買超賣現象，可以衡量循環期內的高點或低點，提出有效率的投資訊號，其為一有效的短期指標，指標的計算公式如下：

$$W\%R = \frac{H_n - C}{H_n - L_n} \times 100$$

H_n = n 日內最高價， L_n = n 日內最低價， C = 當日收盤價，一般設定 $n=14$

威廉指標是用百分比來計算，結果是介乎於 0% 至 100%，如果在指定窗口內收盤價越接近最高價的水平(超買)，結果越接近零，收盤價越接近最低價(超賣)，結果越接近 100%，在線形的呈現上與其他技術指標相反(如：KD、RSI)，一般會乘上 (-1) 以符合線形上揚為超買、下跌為超賣的認知。

觀察重點：

1. 當威廉指標低於-80%時，市場處於超賣狀況，股價隨時可能出現見底，因此-80%的水平橫線稱為之買進線，投資者在此可以在此伺機買入。
2. 當威廉指標來到-20%時，市場處於超買狀況，走勢可能即將見頂，-20%的橫線被稱為賣出線。
3. 當威廉指標由下方的超賣區向上爬而穿過中軸-50%時，表示開始轉勢，由弱變強；相反，由超買區向下跌落，跌破-50%中軸線後，可確認強轉弱，是賣出的訊號。

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。