

啟富達國際金融市場週報 日期:102.3.12

(2013/3/1-2013/3/8)

本週觀察重點

- 3/1日減赤計劃正式啟動，美國國會兩黨減赤協商仍將持續。
- 義大利國會大選剛落幕，但義大利選後是否能順利組閣，將是市場焦點。
- 義大利與西班牙公債的標售及其十年期公債質利率變化，將是觀察重點。
- 歐盟高峰會將於3/14-15日召開，審議希臘計畫是焦點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：**零售銷售**、**消費者物價指數**
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
3月14-15日	歐盟高峰會	-
3月19-20日	FOMC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	3月13日	零售銷售月增率	0.1%	0.5%
	3月14日	初領失業救濟人數	34萬	35萬
	3月14日	生產者物價指數	1.4%	-
	3月15日	消費者物價指數	1.6%	-
	3月15日	工業生產月增率	-0.1%	0.5%
	3月15日	產能利用率	79.1%	79.4%
歐元區	3月15日	消費者物價調和指數	2%	1.8%
日本	3月11日	核心機械訂單指數月增率	2.8%	-1%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 由共和黨掌控的美國眾院周三投票通過了一項法案，阻止了政府於3月27日關門，也減弱了新實施的削減支出對國防部的衝擊。
- 美國聯準會6日發布最新**褐皮書**指出，儘管年初加稅、健保改革衝擊民間消費力，但受惠於房市復甦、購車需求增加，全美多數地區經濟仍可以維持溫和至適中的速度成長。
- 2013年2月美國**服務業採購經理人指數**從1月的55.2升至56.0，創下2012年2月以來新高，其中1月新接訂單指數為58.2，創下2007年5月以來新高，顯示美國經濟活動有在改善。
- 2013年1月貿易逆差擴大16.5%至444億美元，高於市場預期，貿易逆差擴大主因是石油進口需求回升。若扣除原油項目，**貿易赤字**與前月的195億美元相近。隨著經濟改善，進口可能繼續增長。
- 2月美國**失業率**由1月的7.9%下降至7.7%，創2008年12月以來低點；而**非農就業人口數**自1月的11.9萬上升至23.6萬，顯示企業並無懼於政府財政可能大幅緊縮的不確定性。

歐洲市場

- 歐洲央行行長德拉吉7日稱意大利懸而未決的大選結果不會給歐元區的穩定性帶來太大的威脅，並表示歐洲經濟應該會在今年稍晚止跌回穩。
- 7日英國英央行與歐洲央行的利率決策會議維持利率不變，符合市場預期。
- 2013年1月歐元區**生產者物價指數年增率**從去年12月2.1%下滑至1.9%，寫下6個月來新低。這個數據對歐洲央行（ECB）來說憂喜參半，一方面暗示央行有更大的空間作降息動作，但也暗示歐洲的經濟持續衰退。
- 2012年第4季歐元區GDP成長率季增下滑至-0.6%，為2009年首季以來最差，且連續第五季萎縮；年增率下滑至-0.9%，市場預期ECB未來數月內可能再度降息。

亞洲市場

- 中國國務院祭出「**國五條**」加強打房重拳，當中除了課徵20%所得稅，備受市場討論的是喊出了「問責制」，簡而言之即是各地區城市房價一旦大幅上漲，官員烏紗帽恐就是不保，突顯政府當局打房的決心。
- 中國2013年1-2月份零售銷售年增率自12月15.2%下滑至12.3%，1-2月工業生產年增率自12月10.3%下滑至9.9%，2月出口年增率自1月的25%下滑至21.8%。但1-2月城鎮固定資產投資年增率自12月的20.6%小幅上至21.2%，整體而言，中國經濟成長的復甦動能有放緩的跡象。
- 7日日本央行政策會議後，一致投票決定不調動0-0.1%的基準利率，並

維持資產購買計畫規模，普遍符合市場預期。

- 全球最大債券基金公司 PIMCO 首席經理人葛洛斯 5 日預言，因日本央行採取的刺激經濟措施將打壓日元，日元兌美元很可能貶值至 100 日元。
- 澳洲央行(RBA)5 日宣佈讓隔夜現金利率維持在 3.00%不變。但 RBA 重申，有鑑於出口價格下滑、信貸需求依舊偏低，澳元目前匯率仍高於預期；以目前的通膨展望來看，貨幣政策仍有進一步寬鬆的空間。



指數表現

市場	指數	3/1 收盤	3/8 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14089.66	14397.07	2.18%	9.87%	支撐 13661，壓力 14500
	S&P500	1518.2	1551.18	2.17%	8.76%	支撐 1530，壓力 1565
	NASDAQ	3169.74	3244.37	2.35%	7.45%	支撐 3196，壓力 3300
歐洲市場	德國	7708.16	7986.47	3.61%	4.91%	支撐 7500，壓力 8151
	法國	3699.91	3840.15	3.79%	5.47%	支撐 3588，壓力 4000
	英國	6378.6	6483.58	1.65%	9.93%	支撐 6000，壓力 6751
	道瓊歐盟	2616.75	2728.78	4.28%	3.52%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	2026.49	2006.01	-1.01%	0.45%	支撐 1970，壓力 2042
	日本	11606.38	12283.62	5.84%	18.17%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2359.51	2318.61	-1.73%	2.18%	支撐 2255，壓力 2372
	台灣	7964.63	8015.14	0.63%	4.10%	支撐 7869，壓力 8170
	香港	22880.22	23091.95	0.93%	1.92%	支撐 22000，壓力 23228
	印度	18918.52	19683.23	4.04%	0.52%	支撐 19000，壓力 20200
	印尼	4811.61	4874.5	1.31%	4.74%	支撐 4500，壓力 5000
新興市場	泰國	1539.6	1566.92	1.77%	12.57%	支撐 1300，壓力 1600
	俄羅斯	1509.8	1532.09	1.48%	0.33%	支撐 1500，壓力 1600
巴西	巴西	56883.99	58432.75	2.72%	-4.13%	支撐 55100，壓力 59000
	CRB	290.36	294.38	1.38%	-0.21%	支撐 293，壓力 302
商品市場	紐約輕原油	90.99	91.87	0.97%	0.05%	支撐 90，壓力 95
	布蘭特原油	110.7	110.66	-0.04%	-0.41%	支撐 104，壓力 118
	西德州原油	90.68	91.56	0.97%	-1.68%	支撐 90，壓力 95
	黃金	1574.6	1577.9	0.21%	-5.86%	支撐 1550，壓力 1650
匯市	美元指數	82.276	82.715	0.53%	4.21%	支撐 81.5，壓力 83.5
	歐元/美元	1.301	1.3001	-0.07%	-1.53%	支撐 1.30，壓力 1.33
	澳幣/美元	1.0204	1.0238	0.33%	-1.54%	支撐 1.01，壓力 1.03
	美元/日元	93.57	96.04	2.64%	10.73%	支撐 90，壓力 100
風險指標	美國十年期公債	1.86%	2.06%	10.75%	15.73%	支撐 1.9%，壓力 2.1%
	西班牙十年期公債	5.09%	4.74%	-6.92%	-9.42%	-
	義大利十年期公債	4.72%	4.53%	-4.13%	1.98%	-
	VIX	15.3	12.59	-17.71%	-30.13%	支撐 12，壓力 15

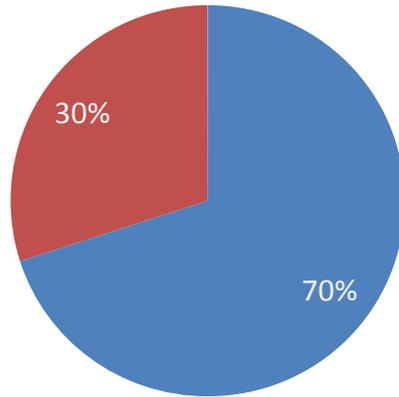
資產配置組合

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

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—【安倍經濟學】

【重點新聞】

日本回來了？陶冬：安倍經濟學對市場造成衝擊

鉅亨網新聞中心 2013-03-07 13:50:31

安倍晉三在美國宣示：“日本回來了”。日本是不是真的回來了，是不是“永遠不是二流國家”，只有時間可以給出答案。不過安倍經濟學（Abenomics）給市場所帶來的衝擊，卻是立竿見影的。安倍美國之行後一周，筆者登陸美國路演，與筆者熟稔的基金經理中，連續幾位提到：“如今最關注的是日本，中國成為第二順位的”。這種情況在過去十年從未有過，六個月前也難以想像。

安倍目前人氣頗高，在夏季上議院大選中，自民黨重奪多數席位的勝率不小。一旦掌控上下兩院，安倍在修改法例，推進改革上就有倚靠。擁有民意和議會議席上的優勢自然是好事，不過當年小泉曾經握有超高民意，最終卻在改革上虎頭蛇尾，究其原因，利益錯位、體制慣性也。日本之所以持續二十餘年無法走出衰退的陰影，就是因為在結構性改革上裹足不前。

安倍經濟學將面臨四場考試。第一場的考題是，超常規貨幣政策能否真的帶來通貨膨脹預期。第二場的考題是，如果真出現了通貨膨脹，消費、投資與就業能否增加。第三場的考題是，如果真出現了通貨膨脹，日元會不會無序下跌，政府發債成本會不會大漲。第四場的考題是，如此瘋狂地政府開支和舉債後，日本國債市場會不會崩盤。每道考題都是機關重重，每道考題均含殺機。安倍經濟學能否成功，關鍵在於能否製造就業機會，通過通膨預期和體制突破改變企業投資行為和個人消費信心。在走一輪鋼絲之後由瘋狂經濟學回復至常規經濟學。安倍經濟學，言易行難。

【解讀新聞】

自日本首相安倍晉三上任以來，日本政府倡導日元大幅貶值，日本央行設定2%的通膨目標、日本推行無限量寬鬆貨幣政策等，已吸引到全世界的目光了，使得「安倍經濟學」成為一個新名詞，簡單的說，「安倍經濟學」就是安倍晉三推出

一些非常規的貨幣政策，企圖擺脫通貨緊縮及失落十年的困境。

但事實上，日本面對的是結構性問題，包括消費者的節儉傾向、全球性不景氣、高齡少子化社會造成內需減少、上班族薪水無法上調等因素，造成民眾不敢消費。因此，光靠央行印鈔票，也可能只是推升物價的上漲，並無法讓民眾敢於消費，經濟亦無法有效提振。但最後的結果是如何，只能靠時間來證明。

【名詞解釋】

日本長期以來是全世界通膨率最低的國家，安倍經濟學（Abenomics）要的是創造通膨預期，當消費者預期日本物價要上漲，所以對於一些本來就要購買的商品，就會盡快地去購買，因而帶動消費及投資，進而扭轉日本長年消費與投資極度低迷的狀況。

安倍經濟學有三個主軸，安倍晉三首先強勢要求日本央行配合發鈔，學習歐美的量化寬鬆，甚至不惜公然介入央行決策，並已宣布將撤換現任作風傳統保守的央行總裁。其次，安倍在今年 1 月 11 日通過了 1170 億美元，總數 2267.6 億美元，的政府投資。在日本政府負債餘額已超過 GDP 200%，高於全世界任何一個發達國家的情況下，這樣大規模的政府舉債支出，當然也是高風險。最後是日元貶值政策，自 2008 年 9 月金融海嘯爆發至去年 12 月，日元相對於美元升值 23.62%，對照韓國在同樣一段期間內，僅小幅升值 0.22%。

本質上來說，日元自 2008 至今的升值，其實相當大的成分是整個國際金融大環境所造成，而非反映日本經濟實力的增強。但是，日元的升值卻造成日本出口及順差大幅衰退的情況。在這樣的情勢下，安倍決定引導日元貶值，實也不令人訝異。然而匯率的升貶是零和遊戲。貶了日元，幫助了日本企業的出口，但亞洲其他鄰近國家，也因此皆感到極大威脅。如果安倍的政策的確引發了通膨，但是消費者反倒是因為擔心通膨侵蝕了財富，因此更加節衣縮食，安倍經濟學就無法奏效了。

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。