

啟富達國際金融市場週報

日期: 101.10.02
(2012/09/21-2012/09/28)

本週觀察重點

- 觀察西班牙政府何時提出申請紓困。
- 關注希臘審查報告結果。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察美國第三季企業財報。
- Fed 雖推出第三次**量化寬鬆政策**，帶動美元走弱，但市場風險並未明顯降溫。因此，美元未來走向，仍是市場觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據: 美國 **ISM 製造業指數**、9 月**就業報告**
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
10 月 8 日	第一次 ESM 會議召開	-
10 月 18-19 日	歐盟高峰會	-
10 月份	西班牙債務高峰期	-
	希臘撙節進度審查報告	接受第三波紓困
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 1 日	ISM 製造業指數	49.6	49.7
	10 月 3 日	ISM 非製造業指數	53.7	53.5
	10 月 4 日	初次申請失業救濟人數	35.9 萬	37 萬
	10 月 5 日	失業率	8.1%	8.1%
	10 月 5 日	非農就業人口變動數	9.6 萬	11.3 萬
歐元區	10 月 1 日	歐元區製造業 PMI 指數	45.1	46
	10 月 1 日	德國製造業 PMI 指數	44.7	47.3
	10 月 1 日	失業率	11.4%	11.4%
	10 月 2 日	歐元區生產者物價指數年增率	1.8%	2.5%
	10 月 5 日	歐元區 GDP	-0.2%	-
台灣	10 月 5 日	消費者物價指數年增率	3.42%	-
	10 月 5 日	生產者物價指數年增率	-0.94%	-

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 9 月 **諮商局消費者信心指數** 自 8 月 61.3 上升至 70.3，優於市場預期，為七個月高點，同時，9 月 **密西根大學消費者信心指數** 亦自 8 月的 74.3 上升至 78.3，為 5 月以來最高。顯示消費者對當前經濟環境的看法有所改善。
- 美國 8 月 **新屋銷售** 雖自 7 月 37.4 萬小幅下滑至 37.3 萬棟，低於預期，但房價中間值上升至 5 年來新高水準，凸顯房市的復甦腳步仍未中斷。
- 美國第二季 **國內生產毛額(GDP)** 由上升 1.7% 往下修正為上升 1.3%，係因庫存投資、消費者支出趨於疲軟和出口出現下修情況。
- 美國 8 月核心 PCE 價格指數年增率與 7 月持平為 1.6%，低於美聯儲的預設通膨 2%，此數據有助於美聯儲繼續維持寬鬆貨幣政策，以進步一刺激國內就業和需求的成長。
- 美國 9 月 **芝加哥製造業 PMI 指數** 自 8 月的 53 下滑至 49.7，跌到景氣榮枯線 50 以下，為 3 年來首見，再添景氣趨緩的跡象。
- Fed 費城分行總裁 Charles Plosser 於 25 日公開抨擊聯準會的新資產購買計畫，表示不僅沒有必要性、不會發揮效力，且具備相當風險。

歐洲市場

- 德國 9 月 **Ifo 商業景氣指數** 由 8 月份的 102.3 降至 101.4，為連續第 5 個月下滑，且創 2010 年 2 月份以來新低，數據顯示，歐債危機和全球經濟環境不佳已明顯衝擊德國企業成長。
- **國際貨幣基金組織(IMF)** 主席拉加德於 9 月 24 日表示，全球經濟面臨重大下行風險，且主要來自於歐元區及美國。
- 西班牙政府於 27 日提出 2013 年度預算和經濟改革計劃，內容將更加偏重於削減預算開支。但未來仍否有效達成減赤目標，仍需觀察。

新興市場

- 國際信評惠譽於 27 日下調中國及印度今年經濟成長率預估，因兩國面臨全球經濟成長展望惡化衝擊；加上與 2009 年相較，兩國政府推出貨幣寬鬆政策來回應經濟疲軟的意願及能力，也雙雙降低。

亞洲市場

- 瑞士信貸亞太區首席經濟分析師陶冬預期，中國大陸經濟增長數年內都無法

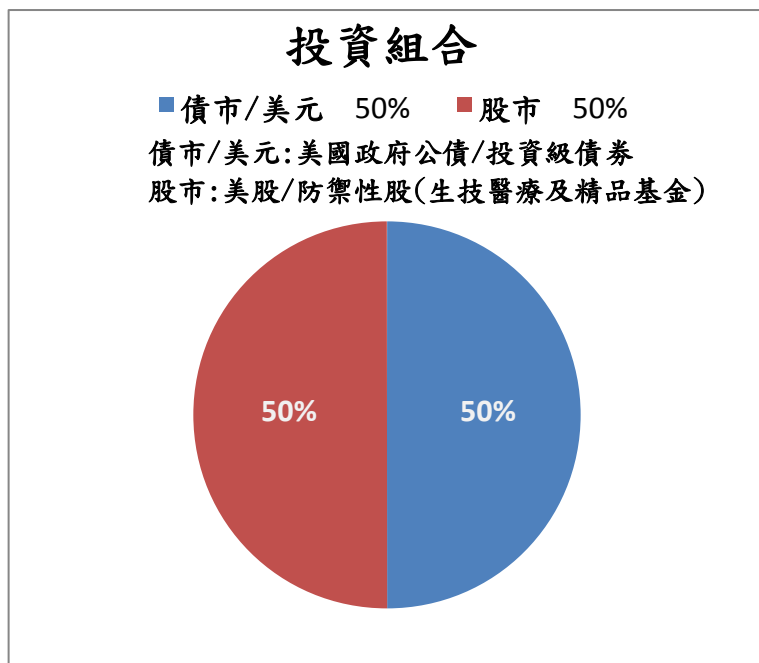
重返 10% 的高增長水平。同時也進一步指出，新領階層上任後，短期內只會繼續透過減息來穩定經濟增長，但相信規模絕對比 09 年推出 4 萬億為少。

- 台灣 8 月份失業率自 7 月的 4.31% 上升至 4.4%，不僅是連續 4 個月上升，也創下自去年 9 月以來的新高紀錄。除了與應屆畢業生大量投入勞動市場外，也受景氣欠佳所影響。若全球景氣依舊放緩，國內失業率也難有改善。
- 台灣 8 月份 M1b 年增率自 7 月的 2.88% 下滑至 2.73%，M2 年增率自 7 月的 3.8% 下滑至 3.69%，連 10 個月死亡交叉。代表投資人信心尚未恢復，仍不利台股未來走勢。
- 經建會於 27 日公布 8 月景氣對策信號再亮「藍燈」，已連續亮 10 顆藍燈且破金融海嘯紀錄，創下本套燈號自 1984 年沿用以來連續藍燈第 2 長，這對台灣未來的經濟前景再添陰影。

指數表現

市場	指數	9/21 收盤	9/28 收盤	週漲跌	年初以來 漲跌	支撐壓力
美國 市場	道瓊	13579.47	13437.13	-1.05%	9.98%	支撐 13400，壓力 13653
	S&P500	1460.15	1440.67	-1.33%	14.56%	支撐 1440，壓力 1480
	NASDAQ	3179.96	3116.23	-2.00%	19.62%	支撐 3055，壓力 3197
歐洲 市場	德國	7451.62	7216.15	-3.16%	18.77%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3530.72	3354.82	-4.98%	4.11%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5852.62	5742.07	-1.89%	3.05%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2577.08	2454.26	-4.77%	3.55%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲 市場	韓國	2002.37	1996.21	-0.31%	9.30%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	9110	8870.16	-2.63%	4.91%	支撐 8646，壓力 9000
	中國上證指數	2026.69	2086.17	2.93%	-5.15%	支撐 2000，壓力 2100
	台灣	7754.59	7715.16	-0.51%	10.97%	支撐 7600，壓力 7850
	香港	20734.94	20840.38	0.51%	13.05%	支撐 20500，壓力 21000
	印度	18752.83	18762.74	0.05%	20.91%	支撐 18300，壓力 19000
	印尼	4244.62	4262.56	0.42%	11.90%	支撐 3850，壓力 4283
	泰國	1286.26	1298.79	0.97%	26.67%	支撐 1214，壓力 1300
新興 市場	俄羅斯	1522.63	1475.7	-3.08%	6.79%	支撐 1490，壓力 1600
	巴西	61320.07	59175.86	-3.50%	2.33%	支撐 58500，壓力 60000
商品 市場	CRB	308.98	309.3	0.10%	1.31%	支撐 305，壓力 316
	紐約輕原油	92.89	92.19	-0.75%	-14.15%	支撐 88，壓力 98
	布蘭特原油	111.43	112.35	0.83%	13.68%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	92.64	92.1	-0.58%	-10.55%	支撐 88，壓力 98
	黃金	1778.2	1773.69	-0.25%	13.18%	支撐 1700，壓力 1790
匯市	美元指數	79.328	79.935	0.77%	-0.22%	支撐 78.6，壓力 80
	歐元/美元	1.2981	1.2859	-0.94%	-0.58%	支撐 1.28，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.0457	1.038	-0.74%	1.43%	支撐 1.02，壓力 1.05
	美元/日元	78.17	77.94	-0.29%	1.36%	支撐 78，壓力 81
風險 指標	美國十年期公債	1.77%	1.65%	-0.12%	-16.24%	支撐 1.6%，壓力 1.71%
	西班牙十年期公債	5.74%	5.98%	0.24%	14.24%	-
	義大利十年期公債	4.98%	5.03%	0.05%	-26.85%	-
	VIX	13.98	15.73	12.52%	-32.78%	支撐 15，壓力 17

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—【景氣對策訊號】

【重點新聞】

經建會燈號連十藍 破金融海嘯記錄

鉅亨網新聞中心 （來源：中廣新聞網） 2012-09-27 16:39

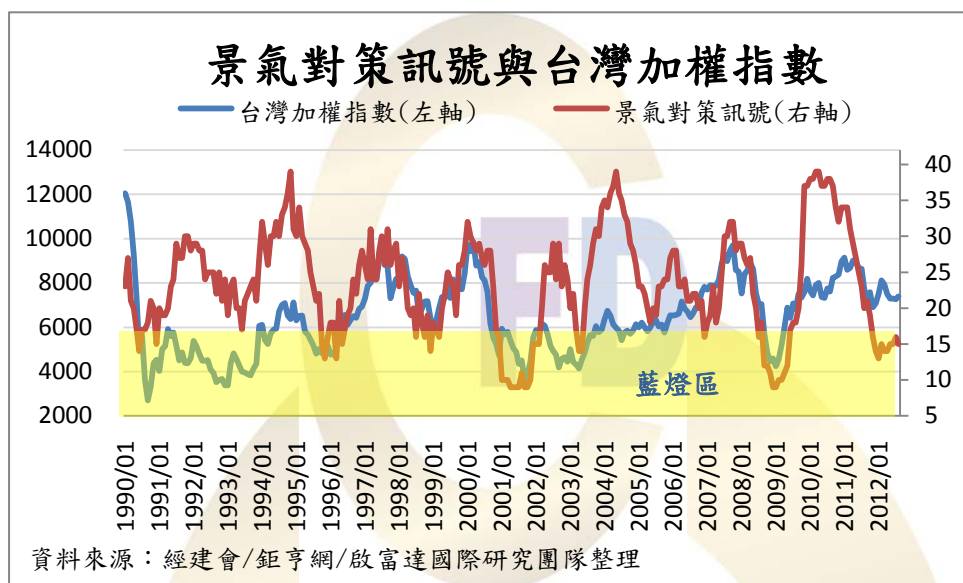
經建會今天（27 號）公佈最新的景氣對策信號，八月份繼續亮出了連續第十顆「藍燈」，超過「金融海嘯」時期的「連九藍」，為史上第二長連續藍燈，景氣對策信號分數略減一分，來到 15 分水準，主要是因為非農業部門就業人數由「綠燈」轉為「黃藍燈」所導致，而整體國內景氣還是處於偏向「低緩狀態」。

經建會表示，從這次公佈的結果來看，國內生產面、貿易面指標逐漸脫離「負成長」，金融面、消費面指標轉弱情況也已經逐漸趨於緩和，餐飲、零售業都持續成長，但就業市場的情勢值得密切關注，至於領先與同時指標都呈現下滑。

【解讀新聞】

景氣對策訊號為經建會用來衡量我國整體經濟活動表現的一個重要指標，今年 8 月的景氣對策訊號再度亮藍燈，已連續 10 個亮藍燈，繼 2000 年網路泡沫連續 15 個月藍燈後，成為史上第二場長連續藍燈，超越 2008 年金融海嘯時期連續 9 個月藍燈。因此，令台灣民眾非常擔憂台灣的經濟前景。

另外，雖然景氣對策訊號為一個落後指標，但歷史經驗顯示，景氣對策訊號和台股表現具有同步走向關係，因此，若景氣對策訊號無法改善的話，恐不利台股的後續表現。環顧當前的國際情勢，美、歐、日央行雖然相繼推出量化寬鬆政策企圖挽救各國經濟的衰退，但歐豬五國及美國本身財政赤字過高問題並未因而化解，因此，台灣未來的景氣動向仍舊面臨著諸多壓力與挑戰。



【名詞解釋】

景氣對策信號亦稱「景氣燈號」，由經建會於每個月月底公布上個月的景氣對策信號分數，然後依照不同的分數給於不同的燈號。景氣對策訊號由 9 類分項指標所構成，包括貨幣總計數 M1B、直接及間接金融、股價指數、工業生產指數、非農業就業部門人數、海關出口值、機械及電機設備出口值、製造業銷售值、批發零售及餐飲業營業額指數。

在景氣對策燈號的解讀上，若對策信號亮出「綠燈」，表示當前景氣穩定、「紅燈」表示景氣熱絡、「藍燈」表示景氣低迷，至於「黃紅燈」及「黃藍燈」二者均為注意性燈號，宜密切觀察後續景氣是否轉向。

目前景氣對策信號各構成項目及檢查值如下：

	紅燈 Red	黃紅燈 Yellow-red	綠燈 Green	黃藍燈 Yellow-blue	藍燈 Blue
					
	繁榮 Booming	轉向 Transitional	穩定 Stable	轉向 Transitional	低迷 Sluggish
綜合判斷(分) Total Score	45-38分	37-32分	31-23分	22-17分	16-9分
個別項目分數 Scores of Component Indicators	5分	4分	3分	2分	1分
貨幣總計數M1B Monetary Aggregates M1B	(% yoy)				
直接及間接金融 Direct and Indirect Finance	15	12	6	2.5	
股價指數 Stock Price Index	10	8	5	3	
工業生產指數 Industrial Production Index	24	11	-4	-22	
非農業部門就業人數 Nonagricultural Employment	9	7	3	0	
海關出口值 Customs-Cleared Exports	2.6	2.2	1.2	0.6	
機械及電機設備進口值 Imports of Machinery and Electrical Equipment	15	11	5	1	
製造業銷售值 Manufacturing Sales	25	16	7	-4	
批發零售及餐飲業營業額指數 Wholesale, Retail and Food Services Sales	11	7	3	0	
	8	5	2	0	

註：各個別項目與檢查值均為年變動率，除股價指數外均經季節調整。

Individual Components and checkpoints are in terms of percentage changes over 1-year span.

All components, except stock price index, have been seasonally adjusted.

資料來源：經建會/啟富達國際研究團隊整理

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。