

啟富達國際金融市場週報

日期:101.09.11

(2012/08/31-2012/09/07)

本週觀察重點

- 美國 FED 在 9 月 12 日召開 FOMC 會議，將決定是否推出 QE3。
- 德國憲法法院在 9 月 12 日要裁定歐元區常設性金融紓困基金合法性。
- 歐盟執委會在 9 月 12 日要揭曉歐元區銀行聯盟計畫細節
- 歐洲財長在 9 月 14 日將在賽普勒斯開會，會談將討論西班牙是否符合紓困的條件，以及歐盟與國際貨幣基金(IMF)是否傾向給予希臘第三輪紓困基金。
- 歐債問題懸而未決，西班牙、義大利十年期公債殖利率變化仍是未來觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國 8 月消費者物價指數、生產者物價指數及零售銷售。
- 未來關注重點

| 日期 | 事件 | 可能的措施 |
|-------------|---------------------|----------------------|
| 9 月 12 日 | FOMC 會議 | 推出 QE3 |
| 9 月 12 日 | 德國法院對 ESM 的合法性作判決 | - |
| 9 月 12 日 | 荷蘭國會改選 | - |
| 9 月 14 日 | G20 財長會議 | - |
| 9 月 14-15 日 | 歐盟財長會議 | 討論西班牙紓困案 |
| 9 月 | IMF、ECB、EU 審查希臘擰節進度 | 關乎希臘能否取得 1300 億歐元紓困金 |

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 | 9月11日 | 貿易收支 | -429 億 | -471 億 |
| | 9月13日 | 初次申請失業救濟人數 | 36.5 萬 | 37 萬 |
| | 9月13日 | 生產者物價指數年增率 | 2.10% | - |
| | 9月14日 | 消費者物價指數年增率 | 1.40% | - |
| | 9月14日 | 零售銷售年增率 | 0.80% | 0.80% |
| | 9月14日 | 消費者信心指數 | 74.3 | 73.5 |
| 歐元區 | 9月14日 | 消費者調和物價指數 | 2.40% | 2.60% |
| 日本 | 9月11日 | 核心機械訂單 | -9.90% | - |
| 中國 | 9月10日 | 消費者物價指數年增率 | 1.80% | 1.90% |
| | 9月10日 | 生產者物價指數年增率 | -2.90% | -3% |
| | 9月10日 | 社會消費品零售總額 | 13.10% | 13% |
| | 9月10日 | 城鎮固定資產投資 | 20.40% | 20.60% |

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 8月 **ISM 製造業指數** 從意外下滑至 49.6，連續 3 個月低於 50，並創 2009 年上一波衰退結束以來最長頹勢。製造業指數下滑將支持 Fed 主席柏南克認為經濟太過疲軟不足以刺激企業招聘，並可能需要額外貨幣刺激措施的看法。
- 美國 8 月份 **失業率** 從 7 月份 8.3% 下降至 8.1%，但 8 月 **非農就業人口** 變動卻從 7 月 14.1 萬人下滑至 9.6 萬人，不如市場預期。這可能逼迫 Fed 進一步推出量化寬鬆政策，來避免美國勞動市場陷入停滯的困境。

歐洲市場

- 義大利總理及法國總統表態，歐洲機構需壓低被市場不合理懲罰的國家公債殖利率。
- 西班牙安達盧西亞地區向中央政府申請 10 億歐元援助，成為繼瓦倫西亞、加泰隆尼亞及穆爾西亞後第四個求援的地方自治區。
- 歐洲央行(ECB)6 日宣布維持利率 0.75%，總裁德拉吉更宣布無上限收購債券計劃。相較於前兩次債券購買計畫(SMP)，必要時將在次級市場無限量購買歐元國家 3 年期以下公債，以此來壓低債務危機國的融資成本。
- 歐債危機拖累全球經濟，**OECD** 下調 **G7** 整體經濟成長預估。歐洲前三大經濟

體德國、法國和義大利自第二季以來已經陷入萎縮，而至年底前這三大經濟體仍將延續萎縮態勢。因通過貿易和信心傳導機制，全球經濟已經嚴重受到歐債危機的負面影響，而歐元區外圍國家的經濟疲軟狀況已逐漸蔓延至核心國家。

- 歐元區 8 月 PMI 製造業指數從 7 月略微上升 45.1，德國 8 月 PMI 製造業指數亦從略微上升 44.7。已連續數個月低於 50 分界線，更加突顯出歐洲製造業景氣的低迷，這恐將持續拖累歐元區第三季的 GDP 成長表現。
- 歐元區第二季 GDP 季增率從第一季 0% 下滑至本季 -0.2%，歐元區 GDP 成長已連續 2 季呈現負成長，為 2010 年以來後再度陷入經濟連續衰退的困境。市場預期第三季 GDP 也難有成長，這將考驗歐洲當局如何克服眼前的難題。

新興市場

- 巴西 8 月份通膨速度創 2007 年以來最高 5.24%，市場更加預期巴西央行將盡速停止長達一年的降息循環，以利控制物價。其物價通膨上升快速，主要原因為巴西和美國的生產區域氣候條件不佳，引起糧價上漲。

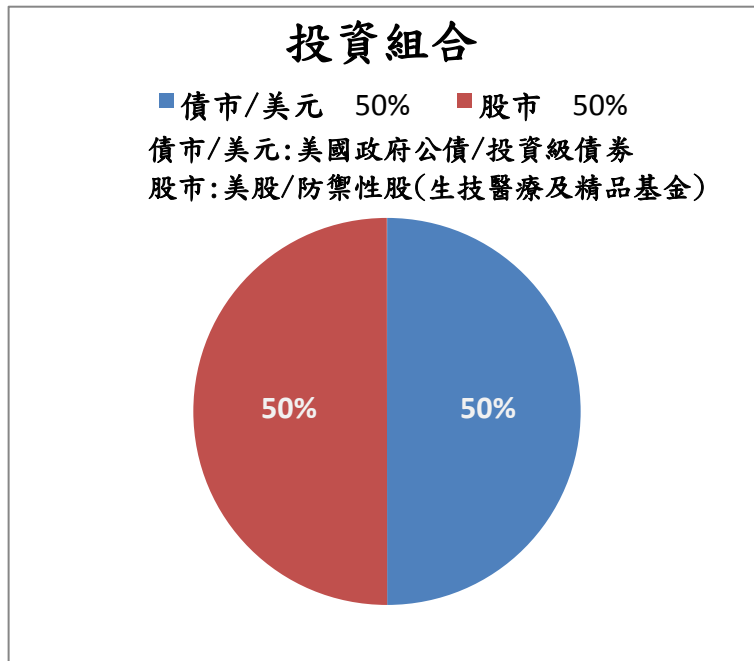
亞洲市場

- 中國總理溫家寶表示，房地產市場調控仍處於關鍵時期，需要堅決遏制投資投機性購房需求，更重要的是增加住房有效供應，以鞏固房地產市場調控成果。
- 中國 8 月官方 PMI 指數為 49.2，跌破 50，創 9 個月新低。中國經濟陷入 L 形成長模型，延續“七上八下”的 GDP 成長期間恐會延續更長的時間，數字收縮雖然在市場預期之內，然而中國政府按兵不動的態度確實增加投資人疑慮。
- 高盛下調了中國的經濟增長預期，2012 中國經濟增長預期至 7.6%，2013 年降至 8.0%；理由是這個世界第二大經濟體近期疲軟的經濟數據，全球經濟環境惡化導致中國出口意外大幅回落，而中國國內的經濟結構亦面臨挑戰。
- 泰國與菲律賓第二季 GDP 年增率分別達 4.2% 與 5.9%，大幅優於市場預期 3.1% 與 5.9%。由於內需表現強勁，帶動整體經濟維持活力。

指數表現

| 市場 | 指數 | 8/31 收盤 | 9/7 收盤 | 週漲跌 | 年初以來漲跌 | 支撐壓力 |
|------|----------|----------|----------|--------|---------|-------------------|
| 美國市場 | 道瓊 | 13090.84 | 13000.71 | -0.69% | 6.41% | 支撐 13000，壓力 13338 |
| | S&P500 | 1406.58 | 1399.48 | -0.50% | 11.28% | 支撐 1380，壓力 1450 |
| | NASDAQ | 3066.97 | 3048.71 | -0.60% | 17.03% | 支撐 3000，壓力 3200 |
| 歐洲市場 | 德國 | 6970.79 | 6895.49 | -1.08% | 13.50% | 支撐 6500，壓力 7450 |
| | 法國 | 3413.07 | 3379.11 | -0.99% | 4.87% | 支撐 3253，壓力 3600 |
| | 英國 | 5711.48 | 5719.45 | 0.14% | 2.64% | 支撐 5600，壓力 6000 |
| | 道瓊歐盟 | 2440.71 | 2403.8 | -1.51% | 1.42% | 支撐 2251，壓力 2600 |
| 亞洲市場 | 韓國 | 1905.12 | 1906.38 | 0.07% | 4.38% | 支撐 1750，壓力 2057 |
| | 日本 | 8839.91 | 8983.78 | 1.63% | 6.25% | 支撐 8670，壓力 9455 |
| | 中國上證指數 | 2047.52 | 2052.59 | 0.25% | -6.68% | 支撐 2000，壓力 2191 |
| | 台灣 | 7397.06 | 7371.44 | -0.35% | 6.03% | 支撐 7350，壓力 7500 |
| | 香港 | 19482.57 | 19552.91 | 0.36% | 6.07% | 支撐 19000，壓力 19800 |
| | 印度 | 17380.75 | 17541.64 | 0.93% | 13.04% | 支撐 17200，壓力 18000 |
| | 印尼 | 4060.33 | 4025.58 | -0.86% | 5.68% | 支撐 3850，壓力 4234 |
| | 泰國 | 1227.48 | 1214.55 | -1.05% | 18.46% | 支撐 1050，壓力 1248 |
| 新興市場 | 俄羅斯 | 1389.72 | 1384.26 | -0.39% | 0.17% | 支撐 1350，壓力 1550 |
| | 巴西 | 57061.45 | 57256.43 | 0.34% | -0.99% | 支撐 56000，壓力 59000 |
| 商品市場 | CRB | 309.59 | 306.51 | -0.99% | 0.40% | 支撐 300，壓力 320 |
| | 紐約輕原油 | 96.47 | 94.62 | -1.92% | -11.88% | 支撐 94，壓力 100 |
| | 布蘭特原油 | 114.92 | 112.83 | -1.82% | 14.17% | 支撐 100，壓力 116 |
| | 西德州原油 | 96.44 | 94.69 | -1.81% | -8.03% | 支撐 94，壓力 100 |
| | 黃金 | 1687.76 | 1657.1 | -1.82% | 5.74% | 支撐 1650，壓力 1760 |
| 匯市 | 美元指數 | 81.208 | 81.689 | 0.59% | 1.97% | 支撐 78.4，壓力 82 |
| | 歐元/美元 | 1.2579 | 1.2507 | -0.57% | -3.30% | 支撐 1.24，壓力 1.30 |
| | 澳幣/美元 | 1.0321 | 1.0294 | -0.26% | 0.59% | 支撐 1.02，壓力 1.05 |
| | 美元/日元 | 78.39 | 78.6 | 0.27% | 2.22% | 支撐 78，壓力 81 |
| 風險指標 | 美國十年期公債 | 1.57% | 1.63% | 3.82% | -17.26% | 支撐 1.55%，壓力 1.8% |
| | 西班牙十年期公債 | 6.79% | 6.55% | -3.64% | 25.14% | - |
| | 義大利十年期公債 | 5.85% | 5.69% | -2.77% | -17.21% | - |
| | VIX | 17.47 | 17.83 | 2.06% | -23.80% | 支撐 16，壓力 18 |

資產配置組合



啟富達財經學堂

啟富達財經學堂本週開始將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—【民生痛苦指數】

【重點新聞】

民生痛苦指數飆升 經建會：上半年仍是亞洲 4 小龍中最低

鉅亨網記者王以慧 台北 2012-08-21

關於有媒體指出「我國 7 月民生痛苦指數將飆破 6、向上挑戰 7，且此指標代表令人不快的經濟狀態，也是人民檢視政府施政最直接的指標」，經建會特別指出，痛苦指數非正統的經濟學衡量指標，絕對數值高低的解讀應視各國實際狀況而定，事實上，今年上半年我國痛苦指數僅 5.64，不僅低於去(2011)年的 5.81，也為亞洲 4 小龍中最低者。

經建會指出，以台灣最近 10 年為例，經濟成長最高的 2010 年，痛苦指數 6.17 甚至較經濟成長率最低的 2001 年 4.56 更高，儘管今年 7 月我國痛苦指數可能突破 6，但主要是因物價受短期季節性因素影響。經建會強調，痛苦指數的數值高低需依各國情況來看，才可避免失真。

經建會表示，今年上半年痛苦指數平均 5.64，低於去年的 5.81，其中，失業率由 2009 年 8 月最高的 6.13% 降至 4.2% 左右，消費者物價上漲率(CPI)則維持 2% 以下，而 7 月消費者物價指數年增率衝上 2.46%，是受 6 月豪雨影響、蔬果價格大漲，導致痛苦指數預期將上升，但應屬短期季節性現象。

經建會強調，近年來因物價穩定，我國的痛苦指數在亞洲 4 小龍中相對較低；其中，2011 年為 5.81，低於新加坡的 7.2、南韓的 7.4、香港的 8.7，表現最佳，而今年上半年則為 5.64，仍低於新加坡的 7.2、南韓的 6.1、香港的 8.0。

【解讀新聞】

所謂的民生痛苦指數是將失業率與消費者物價指數(通貨膨脹率)相加，在正常年頭，兩者的走向是相反的，失業率上升，通膨則走緩；反之，失業率下降，通膨則上升。如今台灣卻陷入失業率與通貨膨脹率同時雙漲的困境，讓台灣人民痛苦萬分，7 月的 CPI 為 2.46%、失業率為 4.31%，痛苦指數 6.77 已創 2 年 4 個月新高；8 月消費者物價指數上升至 3.42%，8 月的失業率雖未公布，但因應屆畢業生尋職估計失業率會更高，8 月的痛苦指數勢將逾 7.73，民眾未來的感受只會更加痛苦。

【名詞解釋】

「民生痛苦指數」為失業率及消費者物價指數年增率二者加總，將各期間景氣波動對生活的影響加以量化，用以衡量人民的生活的痛苦程度。

失業會剝奪個人的消費能力，失業率愈高，愈多家庭收入減少，消費能力當然隨之大幅下降；而物價上漲則削減一般家庭的消費能力，普遍使生活品質較為低落，人民生活較為痛苦，因此失業率及物價膨脹率加總稱之為「民生痛苦指數」。



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。