

啟富達國際金融市場週報 日期:102.1.8

(2012/12/28-2013/1/4)

本週觀察重點

- 「美國兩黨自動減赤」及「債務上限協商」如何協商將是市場焦點。
- 關注1月中即將公布2012年第4季之企業財報。
- 歐洲央行利率會議於1月10日召開，是否調降歐元區基準利率是觀察重點。
- 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:貿易餘額、歐元區失業率。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
1月8日	美企業財報開始發佈	-
1月10日	歐元區利率決策會議	-

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	1月10日	上周初領失業人數	37.2萬	36.2萬
	1月11日	貿易餘額	-442億	-411億
歐元區	1月7日	歐元區 PPI 指數	2.6%	2.6%
	1月8日	歐元區失業率	11.7%	11.8%
	1月9日	歐元區 GDP 年增率	-0.6%	-
中國	1月10日	消費者物價指數年增率	2%	2.3%
	1月10日	生產者物價指數年增率	-2.2%	-1.8%
	1月10日	城鎮固定資產投資年增率	20.7%	-
	1月10日	工業生產年增率	10.1%	-
	1月10日	社會消費品零售年增率	14.9%	-
	1月10日	出口年增率	2.9%	-
	1月10日	進口年增率	0%	-
台灣	1月7日	消費者物價指數年增率	1.59%	1.4%
	1月7日	生產者物價指數年增率	-3.87%	-
	1月7日	出口年增率	0.87%	-
	1月7日	進口年增率	0.12%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美聯準會於(1/3)公佈 12 月 **FOMC** 會議紀錄顯示，部分決策人士認為央行的購債計畫最多持續到 2013 年，而這也意味著，Fed 可能停止量化寬鬆貨幣政策，收回市場資金，進而推升美元走勢。
- 美眾院(12/31)晚間終於表決通過一項跨黨派協議，提高個人收入在 40 萬以上者、家庭收入超過 45 萬者的稅率至 39.6%，同時延長自動減赤計劃 2 個月，以暫時避免**財政懸崖**問題，但問題仍未解決。
- 末日博士魯比尼說，財政協定只暫時迴避了債務問題，而非解決了此一問題，而另一場調高舉債上限的爭議，即將到來。
- 美國 12 月 **ISM 製造業指數**自上月 49.5 上升至 50.7，大幅度反彈且高於市場預期。另外，12 月 **ISM 非製造業指數**自 11 月 54.7 升至 56.1，亦高於市場預期，顯示美國經濟可望持續復甦。
- 美國 12 月**非農就業人口變動數**自上月 16.1 萬下降至 15.5 萬，但略高於市場預期；同時，12 月份**失業率**維持在 7.8%。數據顯示，美國就業市場繼續保持低速、穩定增長，就業前景樂觀。

歐洲市場

- 歐元區 12 月製造業 PMI 自 11 月的 46.2 下滑至 46.1，低於市場預期，已連續第 17 個月處於衰退階段；德國 12 月製造業 PMI 自 11 月的 46.8 下滑至 46.0，連續第 18 個月處在 50 的榮枯分界線下方。因此，市場預估歐元區第 4 季 GDP 恐持續衰退。
- 歐元區 12 月調和物價指數年增率與上月持平於 2.2%，高於市場預期，因為食品和服务價格上漲抵消了能源成本的下降。市場經濟學家預計，2013 年歐元區通膨率將跌至歐洲央行(ECB)目標水平下方。
- 德國總理梅克爾(12/31)在新年談話中指出，目前歐債問題的改革做法已初見成效，但危機遠遠還未結束。歐元區債務危機已經紛擾 3 年，梅克爾認為，要謀求解決，仍需要更多耐心。

亞洲市場

- 中國 12 月製造業採購經理人指數與 11 月持平在 50.6，已連續 3 個月高於 50，為近 7 個月來的高點。數據顯示中國經濟穩健復甦，但力道薄弱。
- 市場傳出美國的**量化寬鬆政策**可能縮小，更有在今年底前終止的可能性，導致美元盤中強升，非美貨幣走貶，尤其日元又在日本政府促貶的雙重火力下，日元兌美元已貶至 88.19 元，創下 2010 年 7 月中旬以來新低。

指數表現

市場	指數	12/28 收盤	1/4 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12938.11	13435.21	3.84%	9.97%	支撐 13100，壓力 13500
	S&P500	1402.43	1466.47	4.57%	16.61%	支撐 1434，壓力 1474
	NASDAQ	2960.31	3101.66	4.77%	19.06%	支撐 3050，壓力 3170
歐洲市場	德國	7612.39	7776.37	2.15%	28.00%	支撐 7478，壓力 8000
	法國	3620.25	3730.02	3.03%	15.76%	支撐 3253，壓力 3800
	英國	5925.37	6089.84	2.78%	9.29%	支撐 5600，壓力 6105
	道瓊歐盟	2626.85	2709.35	3.14%	14.31%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1997.05	2011.94	0.75%	10.16%	支撐 1855，壓力 2050
	日本	10395.18	10688.11	2.82%	26.41%	支撐 9075，壓力 10891
	中國上證指數	2233.25	2276.99	1.96%	3.53%	支撐 2230，壓力 2350
	台灣	7699.5	7805.99	1.38%	12.28%	支撐 7655，壓力 7900
	香港	22666.59	23331.09	2.93%	26.56%	支撐 22700，壓力 24000
	印度	19444.84	19742.24	1.53%	27.22%	支撐 19430，壓力 20000
	印尼	4316.69	4396.98	1.86%	15.43%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1391.93	1410.11	1.31%	37.53%	支撐 1263，壓力 1423
	俄羅斯	1526.98	1526.98	0.00%	10.50%	支撐 1500，壓力 1600
	巴西	60952.08	62523.06	2.58%	8.12%	支撐 61000，壓力 63500
商品市場	CRB	294.78	295.91	0.38%	-3.08%	支撐 291，壓力 298
	紐約輕原油	90.69	93.09	2.65%	-13.31%	支撐 88，壓力 95
	布蘭特原油	110.45	111.31	0.78%	12.63%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	90.89	93.05	2.38%	-9.63%	支撐 88，壓力 95
	黃金	1655.9	1648.9	-0.42%	5.21%	支撐 1650，壓力 1700
匯市	美元指數	79.671	80.501	1.04%	0.49%	支撐 80，壓力 81.5
	歐元/美元	1.3218	1.30653	-1.16%	1.02%	支撐 1.30，壓力 1.33
	澳幣/美元	1.3074	1.0479	-19.85%	2.39%	支撐 1.03，壓力 1.05
	美元/日元	86.01	88.11	2.44%	14.59%	支撐 85，壓力 90
風險指標	美國十年期公債	1.73%	1.93%	0.20%	-2.03%	支撐 1.73%，壓力 2.0%
	西班牙十年期公債	5.231%	5.037%	-0.19%	-3.69%	-
	義大利十年期公債	4.444%	4.213%	-0.23%	-38.71%	-
	VIX	22.72	13.83	-39.13%	-40.90%	支撐 13.6，壓力 16.5

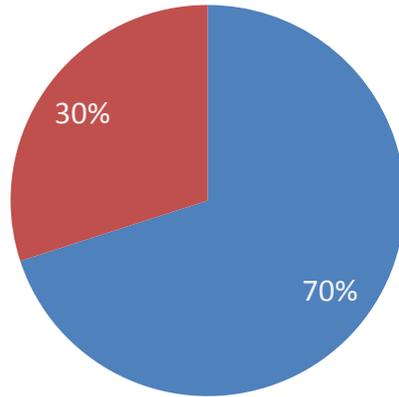
資產配置組合

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—【新加坡摩台指數期貨】

【重點新聞】

未平倉量突破 23 萬口 摩台指偏多 元月行情可期

鉅亨網新聞中心（來源：聯合報系/udndata.com） 2013-01-04 08:06:39

台股去年底由外資主導發動本波行情，近日已相當接近 8,000 點大關，能否突破此重要關卡，外資多空動向更是市場持續關注焦點，分析師表示，目前摩台指未平倉口數已突破 23 萬口，外資現貨也仍維持買超動作，元月行情仍相當值得期待。國泰證期顧處協理錢冠州認為，先就外資的多空動態來看，美國財政懸崖壓抑全球股市的事件告一段落後，近 2 個交易日包含台股在內的全球股市，多以大漲回應，以台股籌碼來看，摩台指未平倉量有近 23 萬口的高檔來說，元月行情勢必不寂寞，雖然外資買盤近期稍弱，且外資昨（3）在台指期末平倉部位由多轉空，投資人倒也不用太過疑慮，因為本土買盤可能是本波行情主要的推升力道。

錢冠州進一步指出，過去只要摩台未平倉口數達到 20 萬口之上，通常後市台股會有較大行情，以目前來看，外資在台股現貨仍維持買超，且美國財政懸崖傳出佳音，應是外資在摩台指市場動作放大的主要原因，除非外資法人在台股的現貨及台指期動作明顯轉空，否則目前超過 23 萬口的摩台布局，應是正面看待。此外在台股的融資券方向，大展證券自營部協理胡志欣表示，目前台股融資仍在 1,800 至 1,810 億元之間，相對台股的漲幅而言，融資增加幅度並不大；另外目前融券空單仍維持在 86 萬至 87 萬張水準，並未因台股漲至 7,800 點而出現回補。

因此胡志欣認為，觀察過去經驗，台股的波段高點，通常會是融資大增且融券空單也已大致回補後，融資買盤趨緩、軋空力道也消失，以目前台股的融資券情況來看，籌碼面仍算穩定，元月行情仍相當值得期待。

【解讀新聞】

觀察摩台指未平倉量近期再度突破 21 萬口大關，來到 23 萬口，加上外資紛紛看好台股，現貨持續買多，亦有 7 間券商上調台股目標價 8000 點，使得投資人相當期待元月行情，因為摩台指數期貨與台股加權指數相關性高達 0.95 以上，是

國際金融單位投資台灣資本市場重要參考指標，外資通常利用摩台指作避險與套利，就避險而言，當趨勢走多，外資主力就會於摩台指作避險空單佈局，摩台的新倉量或未平倉量水位就會增加

然而觀察過去摩台指未平倉量與台股的關係(見圖)，當未平倉量突破 21 萬口後，台股隨後都有向下修正的風險，甚至，券商紛紛上調台股目標價時，往往也是股市的高點。2008 年以來曾有 4 次這樣的記錄，但隨後台股均向下修正，2012 年在 2、9 月底出現的 2 次均使台股分別下跌 15% 及 8%。因此，正當大家看好市場行情之際時，投資人仍須小心謹慎，不宜過度樂觀。



【名詞解釋】

新加坡摩台指數期貨由新加坡國際金融交易所 (SIMEX) 於 1997 年 1 月 9 日正式掛牌交易，採用摩根史坦利公司 (Morgan Stanley) 所編製的摩根台灣股價指數 (MSCI Taiwan IndexSM) 指數進行期貨交易。

摩根台灣股價指數 (MSCI Taiwan IndexSM)，編制始於 1988 年，現採取於台灣證券交易所上市交易的約 89 檔股票為樣本進行資本加權，其中涵括電子、金融、傳產等各產業龍頭股，包含整體臺灣股票市場的 70%，並定期調整。與台股加權指數相關性 0.95 以上，為國際金融單位投資台灣資本市場重要參考指數。

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。