

啟富達國際金融市場週報

日期: 102.05.07
(2013/4/26-2013/5/3)

本週觀察重點

- 英國央行利率決策會議(5/9)與澳洲央行利率決策會議(5/7)是本周重要的央行會議。
- 美舉債上限協商截止日為5月19日，因此兩黨如何討論舉債上限問題將是未來市場焦點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：歐元區PMI、德國PMI及中國進出口、中國CPI
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
5月7日	澳洲央行利率決策會議	-
5月9日	英國央行利率決策會議	-
5月19日	美舉債上限協商截止日	-

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	5月2日	初領失業救濟人數	32.4萬	33.5萬
歐元區	5月6日	歐元區製造業PMI	46.5	46.5
	5月6日	德國製造業PMI	50.6	48.8
中國	5月7日	進口年增率	14.1%	-
	5月7日	出口年增率	10%	-
	5月9日	生產者物價年增率	-1.9%	-
	5月9日	消費者物價年增率	2.1%	-
台灣	5月6日	消費者物價年增率	1.4%	1.5%
	5月7日	進口年增率	0.2%	-
	5月7日	出口年增率	3.3%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國聯準會(Fed)於4月30-5月1日召開貨幣政策決策會議，會後維持貨幣政策不變，即QE3 每個月購買規模仍維持在850億美元。
- 3月核心PCE指數年增率自2月的1.3%下滑至1.1%，是2011年3月以來最小升幅，並低於聯儲局2%的通膨目標。顯示目前美國通膨壓力小，有利於聯儲局繼續實施寬鬆貨幣政策。
- 美國3月芝加哥採購經理人指數從3月的52.4下滑至49；4月ISM製造業指數由3月的51.3降至50.7，創去年12月以來新低；4月ISM服務業指數自3月的54.4下降至53.1，創近9個月新低，顯示美國景氣有放緩的跡象。
- 3月份貿易赤字較2月的修正值436億美元減少11%至383億美元，為過去三年來的次低水平，有助於美元未來走強。
- 美國4月失業率自3月的7.6%意外下滑至7.5%，創2008年12月以來最低水準。4月非農就業人口變動上升至16.5萬人，優於市場預期，支撐美股續創新高。

歐洲市場

- 義大利新政府終於出爐，中間偏左派的雷塔受任總理，並宣布聯合內閣，結束長達兩個月的政治僵局。
- 歐元區3月失業率從2月的12%上升至12.1%，再創歷史新高，其中，希臘失業率最高達27.2%，其次為西班牙26.7%，葡萄牙居三17.5%。
- 歐元區4月消費者物價調和指數自3月的1.7%下滑至1.2%，低於歐洲央行的通膨目標2.0%，歐洲央行也於5月2日宣布降息一碼至0.5%，以挽救經濟陷於泥濘的歐洲，未來甚至不排除還有降息的可能。

亞洲市場

- 中國4月製造業PMI指數自3月的50.9下滑至50.6，較上個月意外放緩，顯示中國經濟復甦尚未穩固。
- 台灣2013年第1季經濟成長率自去年Q4的3.72%下滑至1.54%，遠低於市場預期，因為中國大陸及歐盟經濟仍顯疲弱，加上國際景氣復甦不如預期影響所致。

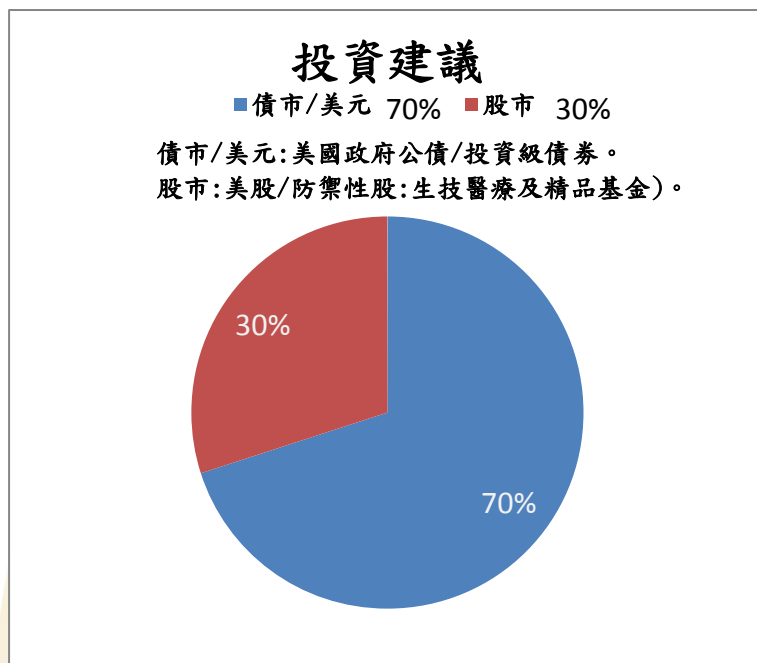
新興市場

- 印度央行(RBI)於5月3日將其基準利率調降1碼，符合市場普遍預期，但暗示在通膨率走升帶來風險之際，不太可能會做出進一步降息動作。

指數表現

市場	指數	4/26 收盤	5/3 收盤	週漲跌	年初以來 漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14712.55	14973.96	1.78%	14.27%	支撐 14684，壓力 15441
	S&P500	1582.24	1614.42	2.03%	13.20%	支撐 1573，壓力 1695
	NASDAQ	3279.26	3378.63	3.03%	11.89%	支撐 3270，壓力 3779
歐洲市場	德國	7814.76	8122.29	3.94%	6.70%	支撐 7600，壓力 8151
	法國	3810.05	3912.95	2.70%	7.47%	支撐 3650，壓力 4000
	英國	6426.42	6521.46	1.48%	10.57%	支撐 6200，壓力 6750
	道瓊歐盟	2683.43	2763.68	2.99%	4.85%	支撐 2550，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1944.56	1965.71	1.09%	-1.57%	支撐 1950，壓力 2000
	日本	13884.13	13694.04	-1.37%	31.73%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2177.91	2205.5	1.27%	-2.80%	支撐 2138，壓力 2300
	台灣	8022.06	8135.03	1.41%	5.66%	支撐 8000，壓力 8170
	香港	22547.71	22689.96	0.63%	0.15%	支撐 22500，壓力 23900
	印度	19286.72	19575.64	1.50%	-0.03%	支撐 19000，壓力 20200
	印尼	4978.51	4925.48	-1.07%	5.84%	支撐 4900，壓力 5060
	泰國	1582.93	1578.95	-0.25%	13.44%	支撐 1500，壓力 1600
新興市場	俄羅斯	1382.22	1429.86	3.45%	-6.36%	支撐 1350，壓力 1450
	巴西	54252.04	55488.08	2.28%	-8.96%	支撐 55000，壓力 59000
商品市場	CRB	285.4	290.17	1.67%	-1.64%	支撐 280，壓力 300
	紐約輕原油	92.79	95.61	3.04%	4.13%	支撐 90，壓力 95
	布蘭特原油	102.87	104.2	1.29%	-6.22%	支撐 95，壓力 105
	西德州原油	92.79	95.61	3.04%	2.67%	支撐 90，壓力 95
	黃金	1467.1	1475.9	0.60%	-11.95%	支撐 1400，壓力 1500
匯市	美元指數	82.502	82.125	-0.46%	3.47%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.303	1.3114	0.64%	-0.67%	支撐 1.30，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0276	1.0319	0.42%	-0.76%	支撐 1.01，壓力 1.03
	美元/日元	98.05	98.99	0.96%	14.14%	支撐 95，壓力 105
風險指標	美國十年期公債	1.70%	1.78%	4.71%	0.00%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	4.27%	4.02%	-5.93%	-23.25%	-
	義大利十年期公債	4.02%	3.78%	-6.00%	-14.89%	-
	VIX	13.61	12.85	-5.58%	-28.69%	支撐 12，壓力 16

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—【美國十年期公債殖利率】

【重點新聞】

數據差未讓 FED 下修期望，長債價格漲幅受限

鉅亨網新聞中心 （來源：精實新聞） 2013-05-02 08:46:54

受製造業、就業數據不如預期帶動避險需求的影響，美國長天期公債價格 5 月 1 日走高，惟聯準會(FED)重申將繼續買債支撐經濟仍讓漲幅受限。

道瓊社報導，根據 Tradeweb 報價，紐約債市 5 月 1 日尾盤時，10 年期公債殖利率下挫 4.8 個基點至 1.629%，價格持上漲 14/32 至 103-11/32；30 年期公債殖利率下挫 6.0 個基點至 2.826%，價格上漲 1-7/32 至 105-31/32。其中，10 年期公債殖利率盤中最低一度下滑至 1.612%，創 2012 年 12 月以來新低。2/10 年債殖利率差距由前一個交易日的 1.457 個百分點縮減至 1.425 個百分點，意味市場對經濟的悲觀程度上升，主因通膨預期降溫讓投資人決定索取較低的報酬。

聯邦公開市場操作委員會(FOMC)1 日結束為期兩天的貨幣政策會議後發布聲明表示，將維持每個月收購 850 億美元公債與機構擔保不動產抵押貸款證券(Agency Mortgage-Backed Securities；簡稱 Agency MBS)的量化寬鬆貨幣政策(QE)。此外，FOMC 還重申，只要失業率仍高於 6.5%、通膨期望低於 2.5%，就會將聯邦基金利率繼續維持在接近於零的水位。

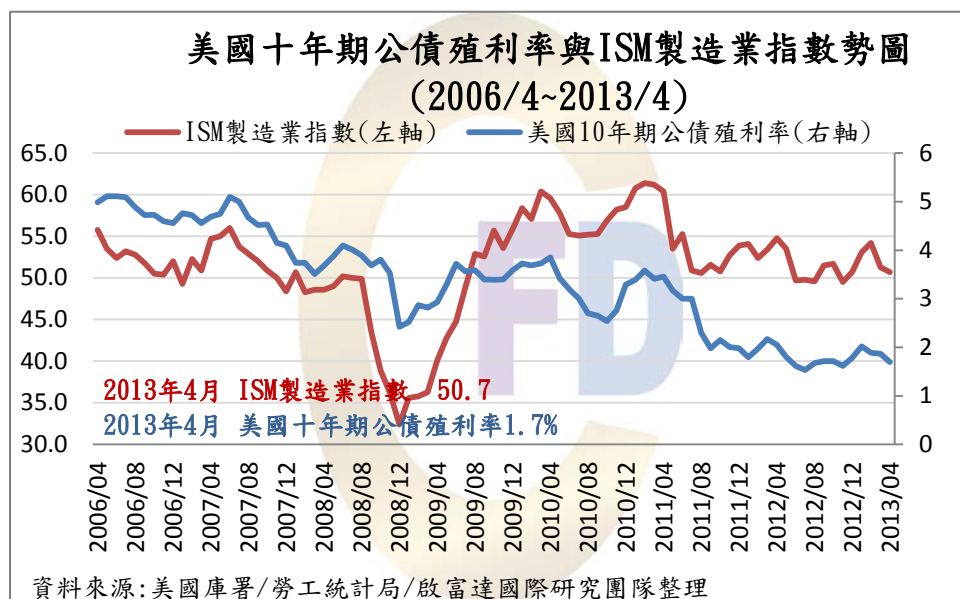
華爾街日報 1 日報導，公債殖利率在 FOMC 發布會後聲明後隨即自盤中低點反彈。FED 雖然一如市場預期維持 QE 不變，但並未因過去幾週的疲軟數據而在經濟展望中表達更多疑慮，也未因最近數項物價數據遠不如 FED 的 2%通膨目標而大幅修改相關預估，讓看多債市的投資人感到失望。

【解讀新聞】

由於美國是全球最大的經濟體，美元仍是目前最重要的國際貨幣，一旦全球金融系統出現危機，或是全球股市多頭循環即將結束，資金就會留向流動性與安全性最強的美國公債，使得美國 10 年期公債殖利率成為重要景氣動向指標，具有「景

氣溫度計支撐」。

近期受到房市、製造業數據放緩影響，使得美國十年期公債殖利率也呈現下滑現象，4月美國十年期公債殖利率從1月2.02%下滑至1.7%。此外，進入第二季，亦是傳統的淡季，都讓市場預期，美國十年期公債殖利率難大幅走高。而歷史經驗也顯示，美國十年期公債殖利率和美股具有同步走向關係，而這將可能進一步壓抑美股未來走勢。



【名詞解釋】

美國公債是美國政府以國家信用作擔保，向金融機構及社會大眾募集資金發行的債券，幾乎可以說是沒有倒債風險，而政府公債殖利率的變動是長期投資、企業發行債券及衍生性金融商品之定價指標。而影響公債殖利率變動的重要因素包含長期債券的供給量與需求量、國內經濟景氣的走向、消費者物價指數與躉售物價指數、貨幣政策及外匯政策、市場預期心理。

美國 10 年期公債殖利率與經濟景氣的走向有連動關係，如景氣衰退時，央行運用寬鬆的貨幣政策時，此時公債價格會上揚、殖利率下跌；反之，當景氣進入擴張復甦時，央行運用緊縮的貨幣政策時，公債價格隨之就會下跌、殖利率上升。殖利率的變動亦可以表示對未來的景氣預期，如債券投資人看好未來的經濟前景，紛紛拋售手中的長債進而轉向投資高收益性資產，此時殖利率則上升；反之，債券投資人看壞未來的景氣，買入長債，此時殖利率下降。因此，美國 10 年期公債殖利率與利率及通膨呈現正向連動關係，也表示投資人對未來景氣的預期，所以成為觀察景氣與通膨的最佳指標。

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。