

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.06.26

(2012/06/15-2012/06/22)

### 本週觀察重點

- 西班牙銀行業資金缺口達 620 億歐元，具體援助計畫將於 6/28-29 日的歐盟領袖高峰會討論。
- 西班牙雖已獲得 ECB 同意 1000 億歐元的紓困，但西班牙 10 年期公債殖利率仍居高不下，仍為未來一週觀察之重點。
- 國際油價創 8 個月來的新低，同時，歐美對伊朗的制裁將於 7 月 1 日生效，歐盟將禁止從伊朗進口石油，油價後續變動值得關注。
- 本週重大事件觀察

由於全球經濟趨緩，國際原油價格大幅滑落，各國通膨壓力將減緩，各國央行是否會進一步刺激經濟成長，值得後續關注。

日期	事件	前期結果	市場預期
6 月 28-29 日	歐盟領袖會議	-	-
7 月 3 日	澳洲央行(RBA)利率決策會議	3.50%	3.25%
7 月 5 日	英國央行(BOE)利率決策會議	0.5% QE:3250 億英鎊	0.5% QE:3750 億英鎊
7 月 5 日	歐洲央行(ECB)利率決策會議	1.00%	0.75%
7 月 11-12 日	巴西央行利率決策會議	8.50%	8%
7 月 12 日	韓國央行利率決策會議	3.25%	3.25%
7 月 12 日	日本央行利率決策會議	0.1% QE:70 兆日圓	0.1% QE:75 兆日圓
7 月 12 日	中國人民銀行利率與存準率	6.31% 存準率:20%	6.31% 存準率:19.5%

● 本週經濟數據觀察重點

由於全球經濟趨緩，美國經濟亦同步放緩，美國的**耐久財訂單**、核心 PCE、**芝加哥製造業 PMI 指數**的後續表現，將是 Fed 未來重要的考量。

國家	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	6月25日	新屋銷售	34.3 萬	35 萬
	6月27日	耐久財訂單月增率	0.20%	0.40%
	6月28日	初領失業救濟金人數	38.7 萬	38.5 萬
	6月28日	GDP 季增率	1.90%	1.90%
	6月29日	核心 PCE 年增率	1.90%	-
	6月29日	芝加哥製造業 PMI 指數	52.7	53.1
	6月29日	密西根大學消費者信心指數	74.1	74.1
歐元區	6月29日	歐元區 HICP 年增率	2.40%	-
中國	6月30日	製造業 PMI 指數	48.4	-
日本	6月28日	失業率	4.60%	4.60%

## 市場回顧

### 美國市場

- 美國 6 月 **NAHB** 建商信心指數自 5 月 28 上升至本月 29，雖然最新數據創下 2007 年 5 月以來高點，但仍大幅低於被認為健康的水準(50)，NAHB 指數自 2006 年 4 月以來一直未升至 50 以上。
- 美國 5 月 **新屋開工** 數跟 4 月一致維持在 70.8 萬，但 5 月 **營建許可** 總數自 4 月 72.7 萬上升至 78.0 萬戶，為 2008 年 9 月以來最高水平，暗示著美國房市有回溫的跡象。
- 美聯準會(Fed)於 6 月 19-20 日的 **FOMC** 會後表示，除將聯邦基準利率維持在 0~0.25%，且將低利率維持至 2014 年底外，還決議擴大 **扭轉操作** 計劃 2670 億美元，以對抗國內就業成長的趨緩。
- 穆迪調降 15 家大銀行與金融機構的 **債信評等**，包括美國銀行、花旗、高盛集團以及蘇格蘭皇家等，其中四家被降一級、十家被降兩級，瑞士信貸則是降了三級。
- 美國、俄國、中國、英國、法國和德國等六國與伊朗於 18-19 日在莫斯科舉行新一輪核談判，目前尚無具體結果，待 7 月 3 日再舉行專家級會談。

### 歐洲市場

- 德國 6 月 **ZEW** 經濟景氣指數自 5 月的 10.8 下降至-16.9，是自 1998 年 10

月以來最大降幅，主要是受到先前希臘政局不明朗，及西班牙銀行壞帳問題惡化所致。

- 歐元區 6 月製造業 PMI 指數自 5 月的 45.1 下降至本月 44.8，創 36 個月來最低；德國 6 月製造業 PMI 指數亦自 5 月的 45.2 下降至 44.7，隨著歐洲經濟持續低迷，市場預期歐洲央行（ECB）下月初降息的機率隨之升高。
- 德國 6 月 IFO 商業景氣指數自 5 月的 106.9 下滑至 105.3，已連續兩個月下滑，來到兩年來最低水平。數據顯示，歐債危機對德國經濟已造成影響。
- 西班牙銀行業報告出爐，資金缺口高達 620 億歐元，但仍低於 ECB 同意援助的 1000 億歐元。
- 西班牙政府於 21 日順利標售短期公債，優於市場預期，致使西班牙十年期公債殖利率也回落到 7% 之下。
- 據 G20 高峰會的公報草案顯示，G20 將竭盡所能提振經濟成長，歐洲也將採取一切必要措施保護歐元區。同時，IMF 已獲得 37 國的注資承諾，金額共達 4560 億美元。
- 6 月 21-22 日召開的歐盟財長會議顯示，各國對如何抑制債務危機互相攻防，債權國拒絕對希臘網開一面，而西班牙銀行業的具體援助計畫，則留在 6/28-29 日再作討論，整體而言，尚未有明確作為。

### 新興市場

- 惠譽信評 18 日宣佈，將印度的評級展望從穩定下調至負面，同時，惠譽信評還確認印度主權評級上限為 BBB-。
- 印度央行於 18 日召開的利率會議中決議將利率維持在 8%，超乎多數經濟學家預期，主因印度第一季 GDP 成長率僅 5.3%，為 2003 年以來最低水平，但 5 月通膨仍高達 7.55%。

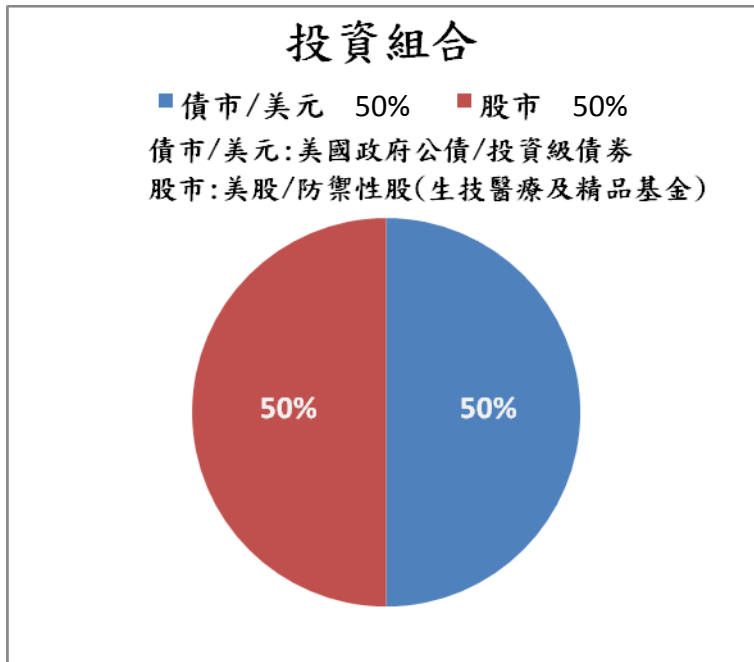
### 亞洲市場

- 瑞士信貸集團將中國今年經濟成長預估下修至 7.7%，為 13 年來最低增速；德意志銀行亦下調中國今年經濟成長至 7.9%。
- HSBC 21 日公佈中國 6 月製造業 PMI 指數，由 5 月 48.4 下降至本月 48.1，製造業連續 8 個月進入衰退狀態。
- 日本 5 月出口年增率勁增 10%，成長幅度創 2010 年 12 月以來新高，歸功於美國需求強勁。儘管如此，該 5 月貿易赤字仍擴大至史上第三高，因日本能源進口大增。

## 指數表現

市場	指數	6/15 收盤	6/22 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	12767.17	12640.78	-0.99%	3.46%	支撐 12555，壓力 12840
	S&P500	1342.84	1335.02	-0.58%	6.16%	支撐 1324，壓力 1358
	NASDAQ	2872.8	2892.42	0.68%	11.03%	支撐 2850，壓力 2950
歐洲市場	德國	6229.41	6263.25	0.54%	3.09%	支撐 5828，壓力 6402
	法國	3087.62	3090.9	0.11%	-4.08%	支撐 2700，壓力 3181
	英國	5478.81	5513.69	0.64%	-1.05%	支撐 5248，壓力 5637
	道瓊歐盟	2181.23	2186.81	0.26%	-7.74%	支撐 1935，壓力 2264
亞洲市場	韓國	1818.16	1847.39	-0.58%	1.15%	支撐 1750，壓力 1933
	日本	8569.32	8798.35	2.67%	4.06%	支撐 8135，壓力 9246
	中國上證指數	2306.85	2260.88	-1.99%	2.79%	支撐 2250，壓力 2350
	台灣	7155.83	7222.05	0.93%	3.88%	支撐 7150，壓力 7350
	香港	19233.94	18995.13	-1.24%	3.04%	支撐 18500，壓力 20000
	印度	16949.83	16972.51	0.13%	9.37%	支撐 16400，壓力 17000
	印尼	3818.11	3889.52	1.87%	2.11%	支撐 3635，壓力 4028
新興市場	泰國	1165.73	1152.91	-1.10%	12.44%	支撐 1050，壓力 1248
	俄羅斯	1337.5	1281.88	-4.16%	-7.24%	支撐 1225，壓力 1350
商品市場	巴西	56104.69	55439.5	-1.19%	-4.13%	支撐 54000，壓力 58000
	CRB	272.23	267.97	-1.56%	-12.23%	支撐 267，壓力 292
	紐約輕原油	84.03	79.76	-5.08%	-25.72%	支撐 75，壓力 92
	布蘭特原油	97.31	91.33	-6.15%	-7.59%	支撐 85，壓力 100
	西德州原油	84.03	79.68	-5.18%	-22.61%	支撐 75，壓力 92
匯市	黃金	1622.6	1564.8	-3.56%	-0.15%	支撐 1550，壓力 1630
	美元指數	81.628	82.256	0.77%	2.68%	支撐 81，壓力 83.56
	歐元/美元	1.2638	1.257	-0.54%	-2.81%	支撐 1.25，壓力 1.275
	澳幣/美元	1.0075	1.0064	-0.11%	-1.66%	支撐 0.97，壓力 1.01
風險指標	美元/日元	78.73	80.43	2.16%	4.60%	支撐 78，壓力 81
	美國十年期公債	1.60%	1.69%	5.62%	-14.21%	支撐 1.4%，壓力 1.7%
	西班牙十年期公債	6.87%	6.35%	-7.47%	21.49%	-
	義大利十年期公債	5.79%	5.75%	-0.78%	-16.40%	-
	VIX	21.11	18.11	-14.21%	-22.61%	支撐 15.9，壓力 21

## 資產配置組合

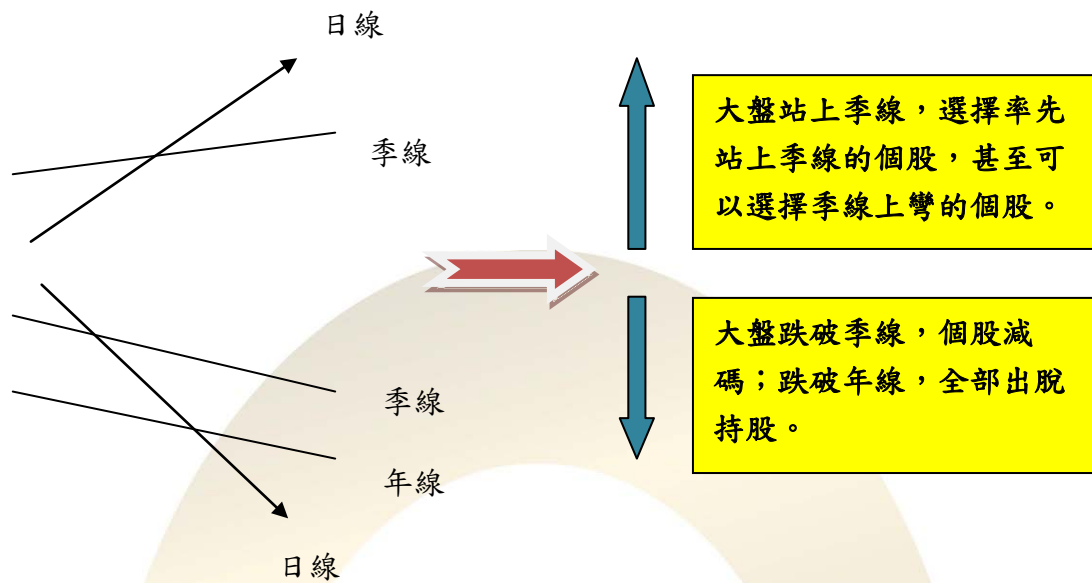


## 啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹「60日均線」的運用法則，60日均線又稱為季線或生命線，就是將過去60個交易日的價格作平均，代表投資人60日的平均成本，是市場主力與散戶成本的重要考量，如果大盤跌破季線，代表市場多數的投資人都處於賠錢狀態，進而導致投資人對市場後勢更趨於悲觀。

在季線的運用選股上，有幾點可以參考(見下圖)：

1. 當大盤向上突破季線，就選擇率先站上季線的股票，因為站上季線，代表主力也開始積極佈局，從中挑到強勢股的機率比較高，甚至選擇季線上彎的強勢股，股票上漲的可能性更高。
2. 當大盤向下跌破季線，就應大幅減碼，即便手中個股仍在季線之上，因為市場主力也認為市場氛圍不對，後續也將想辦法出脫手中持股。若大盤也跌破年線，則須全部出脫持股，甚至可以放空標的。



舉例來說，小明看好台積電今年的業績表現並積極買進，但近期台股受到歐債問題的干擾，大盤不斷下跌且已跌破季線，但台積電持續上攻。依照「60日均線」操作法則，則投資人應該趁大盤反彈時開始出脫台積電股票，若大盤跌破年線，則投資人應該馬上出脫手中所有台積電。

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。