

啟富達國際金融市場週報 日期:101.10.23

(2012/10/12-2012/10/19)

本週觀察重點

- 觀察歐元區希臘審查報告的進度及西班牙是否提出紓困。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察美國第三季企業財報。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國新屋銷售、耐久財訂單、密西根消費者信心指數。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
10 月份	西班牙債務高峰期	-
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 24 日	新屋銷售	37.3 萬	39.1 萬
	10 月 25 日	初次申請失業救濟人數	38.8 萬	37.9 萬
	10 月 25 日	耐久財訂單月增率	-13.2%	7.5%
	10 月 26 日	密西根大學消費者信心指數終值	83.1	83.5
	10 月 26 日	第二季 GDP 季成長率	1.3%	1.8%
歐元區	10 月 23 日	歐元區消費者信心指數	-25.9	-25.9
	10 月 24 日	歐元區製造業 PMI 指數	93.5	93.2
	10 月 24 日	德國 IFO 企業信心指數	33.9 萬	36.5 萬
台灣	10 月 22 日	失業率	-1.9%	0.5%
	10 月 23 日	工業生產月增率	-1.9%	3.9%

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 **零售銷售** 月增率從 8 月 1.2% 縮小至本月 1.1%，連續 3 個月正成長。隨著國內失業的下滑與房價逐步復甦，提振了美國民眾信心，同時也提高了民眾的消費支出。
- 美國上週 **初次申請失業救濟金人數** 自前週修正值 34.2 萬人增加 4.6 萬人至 38.8 萬人。因前周有一州呈報的新失業人數之型態異於常態，導致美國初領失業救濟金人數在過去兩周呈現大幅波動。
- 美國 9 月 **消費者物價指數**(CPI) 年增率上升至 2%，為近 5 個月來新高；核心 CPI 亦上升至 2%，本月通膨上漲的主因來自於汽油的高漲所致。9 月 **工業生產** 月增率上升至 0.4%，及 9 月 **產能利用率** 上升至 78.3%，均優於市場預期。
- 美國 10 月 **NAHB 房屋市場指數**(HMI) 上升至 41，創近 6 年來新高；美國 9 月 **新屋開工** 上升至 87.2 萬，9 月 **營建許可** 上升至 89.4 萬，紛紛優於預期，並創 4 年來新高。9 月 **成屋銷售** 數下滑 475 萬棟，因為市場供應減少，推高了房價，導致買氣縮手觀望，此些數據顯示了房市已步上復甦的道路。
- 美國 10 月 **費城製造業指數** 從 9 月 -1.9 上升至 5.7，優於預期且創近 6 個月來新高，反映美國中部地區製造業活動恢復擴張。

歐洲市場

- 9 月 歐元區調和物價指數(HICP) 年增率維持在 2.6%，但仍高於市場預期，主要來自於能源上漲所致，這也使得歐洲央行目前遲遲無法再透過降息的方式來進一步刺激歐元區的經濟成長。
- 10 月 德國 **ZEW 經濟預期指數** 從上升至 -11.5，為連續第 2 個月的反彈，且優於預期。
- 穆迪維持西班牙國債評等於 Baa3(投資等級)，維持負面展望。
- 德國總理梅克爾認為各國應授權歐盟對各會員國的預算擁有否決權。
- 歐盟高峰會的 27 個成員國同意今年年底前建立銀行監理機構框架，ECB 自明年起為單一監理機構，並於 2014 年起將 6000 家歐元區銀行逐步納入監管，以邁向歐洲共同銀行聯盟的目標。

新興市場

- 印度通膨加速走升至 7.81%，為 10 個月來高點，央行降息空間遭受限制。

亞洲市場

- 中國 9 月居民消費價格指數(CPI) 年增率下滑至 1.9%，隨著中國經濟成長持

續放緩，中國通膨的壓力已大幅降低，市場預期，中國再次降息的機會不高。

- 中國第三季 GDP 年成長下降至 7.4%，符合市場預期，但為 2009 年第二季以來最低水平且連續 7 季下滑。受歐債問題影響，全球經濟減速，導致中國經濟第三季經濟持續緩慢。
- 中國 9 月工業生產年增率自上升至 9.2%，為近 5 個月來首度回升；9 月城鎮固定資產投資年增率上升至 20.5%；9 月零售銷售年增率上升至 14.2%，成長的主要因素來自於油價升高與季節因素所致，市場預期中國經濟有落底反彈的跡象。
- 泰國央行意外降息一碼至 2.75%，因 2013 年經濟成長率將低於預期，希望藉由降息以提振景氣。
- 台灣 9 月外銷訂單月增率 4.2%，年增率 1.9%，擺脫連 6 月衰退疲態，主要受惠於歐美聖誕節銷售旺季，及中國十一假期為銷售旺季及高效能彩電補貼效應，對 3C 商品、電視面板及零組件需求擴增。



指數表現

市場	指數	10/12 收盤	10/19 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13328.85	13343.51	0.11%	9.22%	支撐 13269，壓力 13800
	S&P500	1428.59	1433.19	0.32%	13.96%	支撐 1420，壓力 1475
	NASDAQ	3044.11	3005.62	-1.26%	15.37%	支撐 3000，壓力 3135
歐洲市場	德國	7232.49	7380.64	2.05%	21.48%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3389.08	3504.56	3.41%	8.76%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5793.32	5896.15	1.77%	5.81%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2469.09	2542.24	2.96%	7.26%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1933.26	1943.84	0.55%	6.43%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	8534.12	9002.68	5.49%	6.47%	支撐 8328，壓力 9223
	中國上證指數	2104.93	2128.3	1.11%	-3.23%	支撐 2000，壓力 2171
	台灣	7437.04	7408.76	-0.38%	6.57%	支撐 7350，壓力 7600
	香港	21136.43	21551.76	1.96%	16.91%	支撐 20750，壓力 21760
	印度	18675.18	18682.31	0.04%	20.39%	支撐 18600，壓力 19137
	印尼	4311.39	4331.25	0.46%	13.71%	支撐 4025，壓力 4400
新興市場	泰國	1296.98	1307.71	0.83%	27.54%	支撐 1214，壓力 1350
	俄羅斯	1472.36	1494.44	1.50%	8.15%	支撐 1450，壓力 1517
	巴西	59161.72	58922.04	-0.41%	1.89%	支撐 58500，壓力 61394
商品市場	CRB	306.55	306.05	-0.16%	0.25%	支撐 300，壓力 311
	紐約輕原油	91.86	90.05	-1.97%	-16.14%	支撐 87，壓力 95
	布蘭特原油	114.4	110.39	-3.51%	11.70%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	91.84	90	-2.00%	-12.59%	支撐 87，壓力 95
	黃金	1767.9	1734.6	-1.88%	10.68%	支撐 1700，壓力 1770
匯市	美元指數	79.667	79.621	-0.06%	-0.61%	支撐 78.6，壓力 80.1
	歐元/美元	1.2951	1.3024	0.56%	0.70%	支撐 1.28，壓力 1.31
	澳幣/美元	1.0234	1.0332	0.96%	0.96%	支撐 0.97，壓力 1.03
	美元/日元	78.43	79.32	1.13%	3.16%	支撐 78.6，壓力 80.1
風險指標	美國十年期公債	1.69%	1.79%	0.10%	-9.14%	支撐 1.6%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	5.61%	5.29%	-0.32%	1.05%	-
	義大利十年期公債	4.85%	4.65%	-0.20%	-32.32%	-
	VIX	16.14	17.06	5.70%	-27.09%	支撐 15，壓力 19

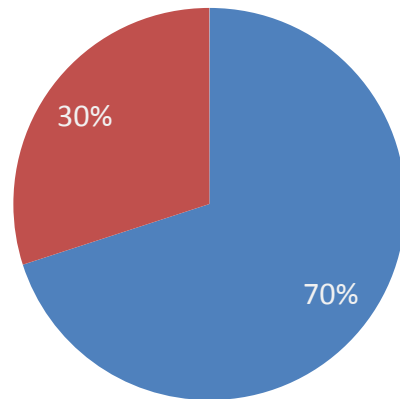
資產配置組合

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—【實質利率】

【重點新聞】

越存越不值錢！今年實質利率恐降至負 0.57% 利息入不敷出

鉅亨網新聞中心 2012-10-15

錢越存越不值錢了！今年新台幣實質獲利率確定難以翻正，還有可能創金融海嘯以來，最嚴重負利率紀錄，且明年存款利息還要再課二代健保補充保費，錢存銀行越來越薄。

《工商時報》報導，目前央行公布的一年期存款利率是 1.36%，而主計處估計的全年物價漲幅則為 1.93%，也就是台灣目前的實質利率為負 0.57%，而明年利息還要再課二代健保補充保費，也就是利息補貼物價漲幅都不夠了，還要再被二代健保拿走一筆。

金融業高層指出，亞洲的儲蓄率高，若存款利率過低，或是實質利率為負，都會讓人擔心未來退休的所得，或將因此衝擊消費意願。

這十年來，2008 年金融海嘯爆發時，該年的實質利率最為惡劣，為負 2.11%，今年若實質利率為 0.57%，將是這十年來實質利率次低水準。

【解讀新聞】

通膨增溫導致物價上漲，民眾存在銀行定存的利息收入，就會被通貨膨脹吃光，甚至可能是「倒貼」，實質利率變成「負利率」。而實質利率的計算方式為一年期定存利率(名目利率)-消費者物價年增率(通膨)，以 9 月為例，一年期定存為 1.355%，9 月消費者物價年增率為 2.96%；所以實質利率為 $1.355\% - 2.96\% = -1.605\%$ ，也就是所謂的負利率。

目前因全球經濟成長動能遲緩，各國央行相繼推出寬鬆貨幣政策，不利於利率拉升的環境下，台灣下半年又因颱風造成蔬果上漲，推升了物價，因此實質利率為負，此亦為全球普遍存在的現象。因此，在實質利率為負的狀況下，我們已無法

再依靠銀行定存來對未來做準備了。所以，啟富達國際總經理趙靜芬建議投資人「正確的投資比努力工作還重要」，投資人必須透過投資理財以增加自己財富，才能對抗通膨，避免本金放在銀行裡一直縮水。

【名詞解釋】

實質利率(Real Interest Rate)：又稱之為自然利率，為名目利率扣除通貨膨脹率之後的利率，也是實際反應貨幣的實質購買力。而名目利率(Normal Interest Rate)：一般我們稱之為市場利率或貨幣利率，是未考慮通膨因素的利率，一般用一年期定存利率為代表。



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。