

啟富達國際金融市場週報 日期:101.10.16

(2012/10/05-2012/10/12)

本週觀察重點

- 10月18-19日的歐盟高峰會中，關於歐元區銀行業聯盟、希臘紓困、西班牙申請援助及歐元區獨立財政與預算問題，都將成為未來關注焦點。
- 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:美國消費者物價指數、NAHB房屋市場指數、美國領先指標。
- 未來關注重點

| 日期 | 事件 | 可能的措施 |
|-----------|----------|-------|
| 10月18-19日 | 歐盟高峰會 | - |
| 10月21日 | 西班牙地方選舉 | - |
| 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15日 | 零售銷售年增率 | 4.7% | - |
| | 10月16日 | NAHB房屋市場指數 | 40 | 41 |
| | 10月16日 | 消費者物價指數年增率 | 1.7% | - |
| | 10月16日 | 工業生產月增率 | -1.2% | 0.2% |
| | 10月16日 | 產能利用率 | 78.2% | 78.3% |
| | 10月17日 | 新屋開工 | 75萬 | 76.5萬 |
| | 10月17日 | 營建許可 | 80.3萬 | 81萬 |
| | 10月18日 | 初次申請失業救濟人數 | 33.9萬 | 36.5萬 |
| | 10月18日 | 費城製造業指數 | -1.9 | 0.5 |
| | 10月18日 | 領先指標月增率 | -0.1% | 0.2% |
| | 10月19日 | 成屋銷售 | 482萬 | 475萬 |

| | 日期 | 項目 | 前期值 | 本期預估值 |
|-----|--------|-----------------|-------|-------|
| 歐元區 | 10月16日 | 歐元區調和物價指數(HICP) | 2.6% | - |
| | 10月16日 | 德國 ZEW 經濟信心指數 | -18.2 | -17.1 |
| 中國 | 10月15日 | 工業生產者價格指數年增率 | -3.5% | -3.6% |
| | 10月15日 | 消費者價格指數年增率 | 2.0% | 1.9% |
| | 10月16日 | 固定資產投資年增率 | 8.9% | 9.1% |
| | 10月16日 | 工業生產年增率 | 13.2% | 13% |

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國上週初次申請失業救濟金人數自前週修正值 36.9 萬人下降 3 萬人至 33.9 萬人，遠低於市場預估的 37 萬人，同時創下 2008 年 2 月以來新低。
- 美國 10 月密西根大學消費者信心指數由 9 月的 78.3 上升至 83.1，優於預期且創下自 2007 年 9 月來新高，主要是受到 Fed 推行的 QE3 與就業報告改善所致。
- Fed 於 10 日所發布的褐皮書顯示，美國經濟於 8 月底與 9 月「溫和擴張」，房屋市場變成了亮點，製造業亦有所改善。
- IMF 於 9 日發布最新的《世界經濟展望》，2012 年和 2013 年全球增長率分別為 3.3% 和 3.6%，低於此前 7 月所預估的 3.5% 與 3.9%。而從各別經濟體來看，除了上調美國今年經濟成長 0.1% 至 2.1% 外，今明 2 年主要經濟體的經濟成長預測都遭到下調。

歐洲市場

- 國際信用評等機構標準普爾公司 10 日將西班牙債信評等調降 2 級，從 BBB+ 降至 BBB，同時給予負面展望。標普也表示，經濟衰退、高失業率以及社會不安，都會影響西班牙救經濟的能力。
- IMF 於 10 日在東京發布《全球金融穩定報告》，呼吁歐元區等發達經濟體政策制定者加快行動速度，採取更多措施穩定金融市場。同時，IMF 預估在 2013 年年底之前，歐洲銀行資產最多可能縮水 4.5 萬億美元。
- OECD 於 8 日發布的綜合領先指標(CLI)顯示，除了巴西和英國尚可保有和緩復甦，接下來幾個月大多數主要經濟體均將進一步放緩。

新興市場

- 為刺激經濟成長，巴西央行於 10 日再度降息 1 碼至 7.25%，創下巴西利率

有史以來新低，也是巴西央行連續第 10 次調降基準利率。

- 《路透社》8 日報導，印度即將開始廢除對其基礎設施成長帶來阻礙的複雜監管規範，並計劃在本周成立特別團體，來加快國內基礎建設的速度。
- 面對全球經濟成長的趨緩，IMF、國際信評機構惠譽、亞洲開發銀行已紛紛下調印度今年的經濟成長預期。

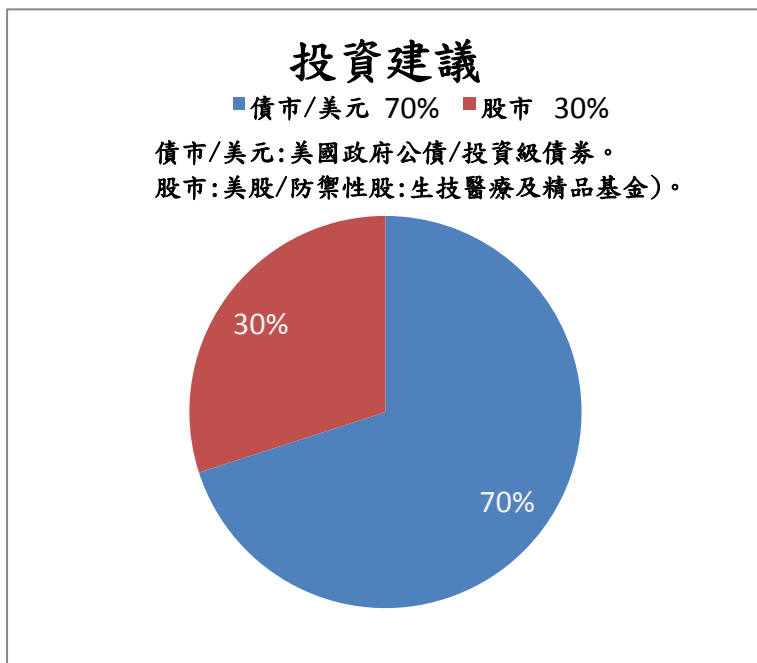
亞洲市場

- 日本 8 月核心機械訂單年增率自 7 月的 1.7% 下滑至 -6.1%，低於市場預期，反映出中國需求的下降及歐債危機已嚴重影響企業資本開支。
- 中國 9 月出口年增率自 8 月的 2.7% 上升至 9.9%，進口年增率自 8 月的 -2.6% 上升至 2.4%，9 月份貿易順差擴大至 276.7 億美元。然而，外貿數據轉好並不意味著外貿形勢有所好轉，更多是因為季節因素所致。
- 台灣 9 月出口年增率自 8 月的 -4.22% 上升至 10.38%，終結連續 6 個月出口衰退的厄運，而進口年增率自 8 月的 -7.58% 上升至 1.26%。本月進出口成長主要受聖誕節即將到來，帶動買氣回溫。
- 世界銀行於 8 日發表《East Asia and Pacific Data Monitor》報告中指出，中國今年經濟已顯著走緩，部份人並擔憂該國經濟走緩情形可能加速，同時也對東亞與太平洋地區經濟成長預估值作下修。
- 基於國內經濟疲軟不振，且全球經濟展望低迷，南韓央行於 11 日宣布調降基準利率 0.25% 至 2.75%。

指數表現

| 市場 | 指數 | 10/5 收盤 | 10/12 收盤 | 週漲跌 | 年初以來漲跌 | 支撐壓力 |
|------|----------|----------|----------|--------|---------|-------------------|
| 美國市場 | 道瓊 | 13610.15 | 13328.85 | -2.07% | 9.10% | 支撐 13269，壓力 13800 |
| | S&P500 | 1460.93 | 1428.59 | -2.21% | 13.60% | 支撐 1420，壓力 1475 |
| | NASDAQ | 3136.19 | 3044.11 | -2.94% | 16.85% | 支撐 3000，壓力 3100 |
| 歐洲市場 | 德國 | 7397.87 | 7232.49 | -2.24% | 19.04% | 支撐 6500，壓力 7450 |
| | 法國 | 3457.04 | 3389.08 | -1.97% | 5.18% | 支撐 3253，壓力 3600 |
| | 英國 | 5871.02 | 5793.32 | -1.32% | 3.97% | 支撐 5600，壓力 6000 |
| | 道瓊歐盟 | 2531.21 | 2469.09 | -2.45% | 4.17% | 支撐 2251，壓力 2600 |
| 亞洲市場 | 韓國 | 1995.17 | 1933.26 | -3.10% | 5.85% | 支撐 1750，壓力 2057 |
| | 日本 | 8863.3 | 8534.12 | -3.71% | 0.93% | 支撐 8328，壓力 8800 |
| | 中國上證指數 | 2086.17 | 2104.93 | 0.90% | -4.30% | 支撐 2000，壓力 2116 |
| | 台灣 | 7690.65 | 7437.04 | -3.30% | 6.97% | 支撐 7350，壓力 7600 |
| | 香港 | 21012.38 | 21136.43 | 0.59% | 14.66% | 支撐 20750，壓力 21500 |
| | 印度 | 18938.46 | 18675.18 | -1.39% | 20.35% | 支撐 18600，壓力 19137 |
| | 印尼 | 4311.31 | 4311.39 | 0.00% | 13.19% | 支撐 4025，壓力 4350 |
| 新興市場 | 泰國 | 1311.35 | 1296.98 | -1.10% | 26.50% | 支撐 1214，壓力 1350 |
| | 俄羅斯 | 1508.72 | 1472.36 | -2.41% | 6.55% | 支撐 1450，壓力 1517 |
| 巴西 | 巴西 | 58571.59 | 59161.72 | 1.01% | 2.30% | 支撐 58500，壓力 60000 |
| | CRB | 307.62 | 306.55 | -0.35% | 0.41% | 支撐 300，壓力 311 |
| 商品市場 | 紐約輕原油 | 89.88 | 91.86 | 2.20% | -14.45% | 支撐 87，壓力 95 |
| | 布蘭特原油 | 112 | 114.4 | 2.14% | 15.75% | 支撐 100，壓力 116 |
| | 西德州原油 | 89.87 | 91.84 | 2.19% | -10.80% | 支撐 87，壓力 95 |
| | 黃金 | 1780.3 | 1767.9 | -0.70% | 12.81% | 支撐 1700，壓力 1770 |
| 匯市 | 美元指數 | 79.337 | 79.667 | 0.42% | -0.55% | 支撐 78.6，壓力 80.1 |
| | 歐元/美元 | 1.304 | 1.2951 | -0.68% | 0.13% | 支撐 1.28，壓力 1.30 |
| | 澳幣/美元 | 1.0186 | 1.0234 | 0.47% | 0.00% | 支撐 0.97，壓力 1.03 |
| | 美元/日元 | 78.67 | 78.43 | -0.31% | 2.00% | 支撐 78.6，壓力 80.1 |
| 風險指標 | 美國十年期公債 | 1.75% | 1.69% | -0.06% | -14.21% | 支撐 1.6%，壓力 1.8% |
| | 西班牙十年期公債 | 5.66% | 5.61% | -0.05% | 7.23% | - |
| | 義大利十年期公債 | 4.92% | 4.85% | -0.07% | -29.40% | - |
| | VIX | 14.33 | 16.14 | 12.63% | -31.03% | 支撐 15，壓力 17 |

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—【經濟合作暨發展組織(OECD)】

【重點新聞】

OECD：未來數月全球經濟進一步放緩 只有巴西英國倖免

鉅亨網編譯李業德 綜合外電 2012-10-09 15:50

《道瓊社》周二（8日）報導，根據經濟合作暨發展組織（OECD）綜合領先指標（CLI）顯示，接下來幾個月大多數主要經濟體均將進一步放緩，只有巴西和英國尚可保有和緩復甦。

國際貨幣基金組織（IMF）的 188 個會員國，本周準備於東京召開會議，將對美國和歐洲官員施加壓力，要求盡速解決全球經濟兩大風險議題：美國的預算政策僵局恐帶來財政懸崖、歐洲財政危機同樣為嚴重威脅。IMF 昨日發表新的經濟預期報告，同樣下調全球成長增幅預期，認為世界經濟將放緩至 4 年前衰退迄今首見的慢速度。

OECD 領先指標顯示，34 個發達成員國的經濟活動 8 月下滑至 100.1，原本 7 月為 100.2，多數大型已開發國家的指標保持不變或者萎縮，且接下來幾個季度，成長幅度恐將持續疲軟。OECD 表示，其領先指標設計重點，在於捕捉經濟活動擴張萎縮變動的早期訊號，係基於各式各樣行之有年的具公信力數據計算。

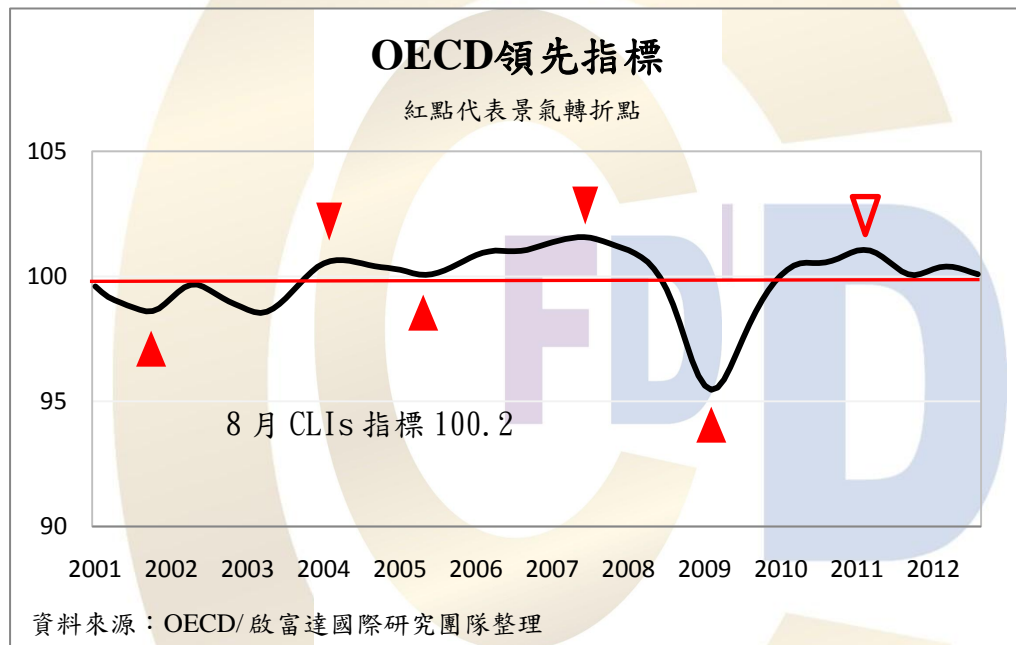
在已開發經濟體中，主要市場不振之處仍在歐元區，該地區 CLI 從 99.5 減至 99.4，指數低於 100 以下，代表長期成長趨勢偏向萎縮。美國和日本的指標也呈現下降。在 G7 發達經濟體集團中，英國是唯一 CLI 上升的成員，和意大利雷同，英國過去 3 季 CLI 排名在 G7 成員中敬陪末座。金磚四國行列中，僅有巴西 CLI 呈現增長，中國 CLI 維持不變，印度和俄羅斯均向下萎縮。

【解讀新聞】

經濟合作暨發展組織，簡稱 OECD，由 34 個國家所組成，但已涵蓋了全球 2/3 的經濟體，因此，OECD 所發表的報告與言論，仍具有舉足輕重的地位。尤其是，

OECD 會針對其會員國發佈各國的 CLIs 指標及整個 OECD 的 CLIs 指標。CLIs 指標就是所謂的綜合領先指標(Composite Leading Indicator)，可以用來衡量各國經濟活動表現的指標，指標判斷的臨界值為 100，若指標低於 100，表示該國的經濟活動表現低於長期平均水平，且處於衰退的階段；反之，若指標高於 100，表示該國的經濟活動表現在長期平均水平之上，且處於擴張階段。

OECD 組織於 10 月 8 日所發表的最新數據顯示，代表整體 OECD 組織的 CLIs 指標，從 7 月的 100.2 下滑至 8 月的 100.1，表示經濟活動有些微放緩的現象，而從各別國家來看，除了英國與巴西較上月有所成長外，其餘主要經濟體皆呈下滑狀態，顯示全球主要經濟體的經濟活動表現都有放緩的疑慮。



【名詞解釋】

經濟合作暨發展組織 (Organization for Economic Co-operation and Development)，簡稱 OECD，於 1961 年成立，總部設於法國巴黎，另在德國波昂、日本東京、墨西哥市及美國華府設有辦事處。成立時計有歐洲 18 國及美國與加拿大共 20 個會員國，目前已增至三十幾個會員國。

OECD 成立目的在於國際經濟資源之開發，提高生產力，減少貿易障礙、追求充分就業、恢復各國經濟穩定及信心等等。但 OECD 為一性質相當獨特之國際組織，雖強調跨國政府間的經濟合作與發展，只是該組織所強調的僅止於理念層次，很少進一步涉及實質經濟利益的互惠或交易。此外，OECD 雖然由各會員國政府所組成，然其本身未有強制約束其會員國的權力，無法像世界貿易組織 (WTO) 具有強制執行經貿談判與協商之仲裁功能，也不能像國際貨幣基金 (IMF) 或

世界銀行（World Bank），可藉由基金之分配來影響會員國政府之政策決定。



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。