

啟富達國際金融市場週報

日期:102.2.5

(2013/1/25-2013/2/1)

本週觀察重點

- 全球貨幣戰爭一觸即發，各國央行對各國匯率的立場是未來觀察重點。
- 美國國會兩黨於2月底再次針對減赤計畫進行協商，又將成為市場焦點
- 義大利國會選舉將於2月底進行，勢必又引起市場的關注。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國貿易餘額、ISM非製造業指數。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
2月5日	澳洲央行利率決策會議	-
2月7日	歐洲央行利率決策會議	-
2月24-25日	義大利國會大選	-
3月1日	減赤協商	-
3月14日	歐盟高峰會	-

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	2月5日	ISM非製造業指數	56.1	55.1
	2月7日	初次申請失業人數	36.8萬	36萬
	2月8日	貿易餘額	-487億	-460億
歐元區	2月8日	生產者物價指數年增率	2.1%	2.1%
中國	2月8日	貿易餘額	316億	220億
	2月8日	居民消費價格指數年增率	2.5%	2.2%
	2月8日	生產者物價指數年增率	-1.9%	-1.3%
	2月9日	城鎮固定資產投資年資率	20.6%	-
	2月9日	工業生產年增率	10.3%	-
日本	2月7日	日本核心機械訂單年增率	0.3%	-
台灣	2月5日	消費者物價指數年增率	1.91%	-
	2月7日	貿易餘額	41億	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- FOMC 會議結果顯示，Fed 決定繼續在每月購買總值 850 億美元的長期國債和房屋抵押貸款擔保證券，因最近幾個月美國經濟活動陷入停滯，有持續實施 QE 的必要性。
- 2013 年 1 月諮商局消費者信心指數從去年 12 月的 66.7 意外下滑至 58.6，遠低於市場預期並創近 14 個月來新低，因為對經濟的期望降低，及薪資稅的上調打擊了民眾信心。
- 2013 年 1 月 ISM 製造業指數自去年 12 月的 50.2 上升至 53.1，創去年 4 月以來新高，1 月芝加哥採購經理人指數亦上升至 55.6，為 9 個月來最高，紛紛優於市場預期，顯示美國製造業開始加速擴張。
- 2012 年 12 月美國核心 PCE 物價指數年增率自 11 月的 1.5% 下滑至 1.4%，仍維持在 Fed 警戒線 2.5% 下方，顯示目前通貨膨脹問題仍不會影響 Fed 寬鬆政策之決議。
- 美國 1 月失業率從去年 12 月的 7.8% 回升到 7.9%，高於市場預期的 7.7%；非農業就業人口變動數也從 12 月的修正值 19.6 萬下滑至 15.7 萬人，低於市場預期的 16.6 萬，顯示美國勞動市場仍未完全復甦。
- 美國去年第四季 GDP 年增率意外衰退 0.1%，遠不如市場預期的 1.2%，主要因素是國防支出被大幅刪減所致。

歐洲市場

- 2013 年 1 月歐元區製造業採購經理人指數自去年 12 月的 46.1 上升至 47.9，優於市場預期，且創 11 個月來最高水平。德國 1 月製造業 PMI 亦上升至 49.8，優於市場預期，為歐元區經濟的復甦帶來一些曙光。
- 2013 年 1 月歐元區失業率仍維持 11.7%，已連續三個月維持歷史新高，歐元區的失業問題若未獲得改善，都嚴重傷害歐元區經濟的復甦。

亞洲市場

- 標普(1/31 日)發布報告稱，如果澳洲的礦業投資高潮戛然而止，澳大利亞經濟增長將急劇放慢。
- 知名經濟學家陶冬指出，中國領導人權力順利交接，經濟硬著陸避免了，房地產業復活了，A 股不再在世界排名榜墊底了，但仍在 6 大隱憂，包括製造業不景，出口萎靡，民間投資低迷，地方財政繼續惡化，影子銀行風起雲湧，應收帳飆升等問題。
- 台灣 2012 年第 4 季 GDP 年增率自第 3 季的 1% 上升至 3.4%，優於市場預估的 3%，主要是出口復甦帶動成長動能，暗示著全球的經濟成長有止穩的跡象。

- 央行表示，銀行可於 2 月上旬開辦人民幣業務，達成農曆年前辦理人民幣業務的期待。

新興市場

- 印度央行(1/29 日)一如經濟學家預期，將關鍵政策利率調降 1 碼至 7.75%，為 9 個月來首度降息，目的為了刺激 10 年來最低的經濟成長速度。

指數表現

市場	指數	1/25 收盤	2/1 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13895.98	14009.79	0.82%	6.91%	支撐 13700，壓力 14198
	S&P500	1502.96	1513.17	0.68%	6.10%	支撐 1485，壓力 1514
	NASDAQ	3149.71	3142.31	-0.23%	4.07%	支撐 3125，壓力 3183
歐洲市場	德國	7857.97	7833.39	-0.31%	2.90%	支撐 7478，壓力 8000
	法國	3778.16	3773.53	-0.12%	3.64%	支撐 3588，壓力 3800
	英國	6284.45	6347.24	1.00%	7.62%	支撐 6000，壓力 6400
	道瓊歐盟	2744.18	2710.08	-1.24%	2.81%	支撐 2400，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1946.69	1957.79	0.57%	-1.97%	支撐 1930，壓力 2000
	日本	10926.65	11191.34	2.42%	7.66%	支撐 10200，壓力 11408
	中國上證指數	2291.3	2419.02	5.57%	6.61%	支撐 2314，壓力 2478
	台灣	7672.58	7826.38	2.00%	1.65%	支撐 7750，壓力 8000
	香港	23580.43	23721.84	0.60%	4.70%	支撐 23465，壓力 24000
	印度	20103.53	19781.19	-1.60%	1.02%	支撐 19500，壓力 21200
	印尼	4437.6	4452.98	0.35%	-4.32%	支撐 4224，壓力 4500
	泰國	1461.41	1499.22	2.59%	7.71%	支撐 1263，壓力 1500
新興市場	俄羅斯	1618.84	1628.31	0.58%	6.64%	支撐 1594，壓力 1650
	巴西	61169.83	60351.16	-1.34%	-0.99%	支撐 59100，壓力 61000
商品市場	CRB	299.31	305.07	1.92%	3.41%	支撐 300，壓力 305
	紐約輕原油	96.02	97.61	1.66%	6.31%	支撐 95，壓力 100
	布蘭特原油	113.44	116.56	2.75%	4.91%	支撐 104，壓力 118
	西德州原油	95.15	97.77	2.75%	4.99%	支撐 95，壓力 100
	黃金	1658.4	1665.5	0.43%	-0.64%	支撐 1650，壓力 1700
匯市	美元指數	79.738	79.206	-0.67%	-0.21%	支撐 79，壓力 80
	歐元/美元	1.3459	1.3643	1.37%	3.33%	支撐 1.34，壓力 1.37
	澳幣/美元	1.0422	1.0406	-0.15%	0.08%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	90.83	92.76	2.12%	6.95%	支撐 90，壓力 95
風險指標	美國十年期公債	1.98%	2.04%	0.06%	14.61%	支撐 1.93%，壓力 2.05%
	西班牙十年期公債	4.921%	5.197%	0.28%	-0.65%	-
	義大利十年期公債	4.083%	4.275%	0.19%	-3.72%	-
	VIX	12.89	12.9	0.08%	-28.41%	支撐 12.3，壓力 15

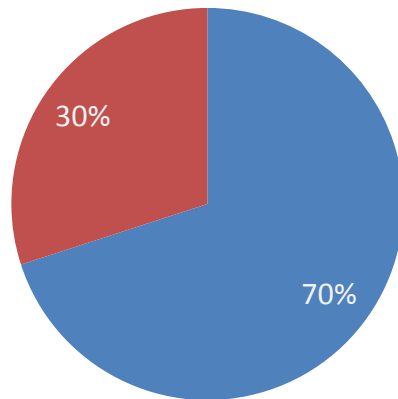
資產配置組合

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—【金銀比】

【重點新聞】

金銀比價—或為標普 500 指數的不良預兆？

資料提供：嘉盛集團 作者：嘉盛集團 發表日期：20130128

儘管最近媒體注意力很多都集中于全球股市反彈、歐元區外圍的修補工作以及再度招致“貨幣戰爭”的貶值步伐，但我們認為不能忽視引人注意的金銀比價圖表。雖然金和銀都被歸類傳統避險資產并被用來對抗通脹，但白銀在工業需求上所占比重比黃金更大。因此，當全球經濟擴張時，白銀表現往往超過黃金，而在經濟減緩之時，白銀則遜于黃金—所以，這讓兩者比價可很好地代表“風險”，XAU/XAG 的下行會促進風險尋求，而比價上行則暗示風險規避。

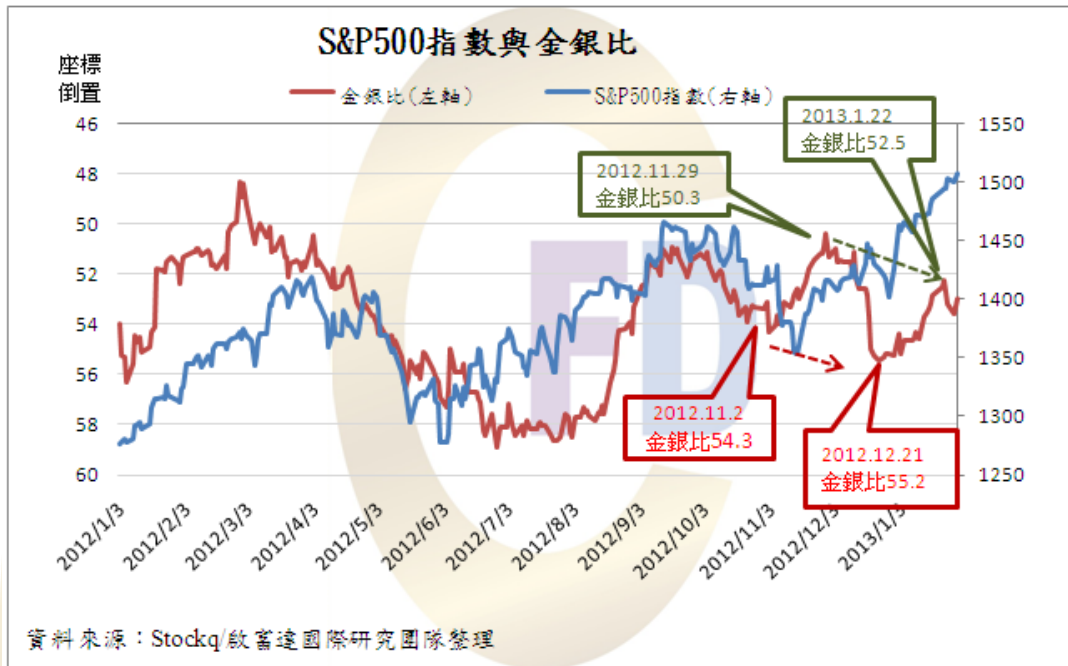
為什麼我們應對此加以關注？歷史上來看，金銀比價以及標普 500 指數之間有強烈的反比關係，其往往會引領標普 500 指數頂部及底部的形成，或至少與之相吻合—這意味著當兩者向同一方向移動（由于以下圖表為反轉，因此顯示為相反方向），則應對此加以注意。由于過去幾天已出現背離情形，最近銀價相對於黃金的表現不佳暗示我們可能正邁入對風險整體意義重大的時期。此外，儘管標普 500 指數繼續反彈，突破關鍵心理水平 1500（自 2007 年來首次），但 XAU/XAG 比價還遠未到達 11 月前高點 50.25，這有些不對勁。雖然我們還沒看到標普 500 有觸頂迹象，但最近金銀比價的上行表明不久的將來可能會有此進展。除非金銀比價再次下行，否則這暗示了後市或出現“風險”的實質性轉變，因此未來數天/周我們需要加以密切關注。

【解讀新聞】

一般而言，白銀在工業需求所佔的比重比黃金更大，因此，當全球經濟擴張時，白銀表現往往超過黃金；而經濟趨緩時，白銀則遜於黃金，因此，從歷史經驗來看，S&P500 指數和金銀比具有負相關。

觀察 S&P500 指數與金銀比倒置過去 1 年走勢可知（左側座標軸倒置，見圖），理當 S&P500 創新高時，金銀比也要同步走高，但近期兩者似乎不完全同步，例如

S&P500 指數從 2012 年 11 月 14 日的低點 1353 持續攀高 2013 年 1 月底的 1500，但 2012 年 12 月 21 日的金銀比 55.2 卻比前波低點 54.3 還低，2013 年 1 月 22 日金銀比 52.5 卻沒有比前波高點 50.3 還高，而這似乎已透露出股市未來可能有修正的風險，投資人須居高思危。



【名詞解釋】

金銀比指的是黃金的價格和白銀的價格相比，過去的歷史經驗顯示，當全球經濟擴張時，白銀表現往往超過黃金，而在經濟減緩之時，白銀則遜於黃金，使得金銀比可用來度量市場的風險，因此，當比值往下時，表示市場呈現偏好；當比值往上時，市場呈現風險趨避。

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。