

啟富達國際金融市場週報 日期:102.04.23

(2013/4/12-2013/4/19)

本週觀察重點

- 日本央行將於4月26日召開利率決策會議，仍是市場關注焦點。
- 本週美國企業將陸續公佈Q1財報，包括4/22開拓重工、4/23 蘋果、4/25 艾克森美孚，企業財報是本週焦點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國Q1 GDP、**耐久財訂單**、**新屋銷售**、**成屋銷售**、**芝加哥PMI**。
- 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	4月22日	成屋銷售	498萬	503萬
	4月23日	新屋銷售	41.1萬	41.9萬
	4月24日	耐久財訂單月增率	5.7%	-2.8%
	4月25日	初領失業救濟人數	35.2萬	35萬
	4月26日	第一季GDP年增率	0.4%	3.1%
	4月26日	密西根大學消費者信心指數	72.3	73
歐元區	4月24日	德國IFO商業景氣指數	106.7	105.1
台灣	4月23日	工業生產	-11.4%	4.5%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- IMF 4月全球經濟展望報告中，調降今年全球經濟成長展望，由1月預估的成長3.5%調降至3.3%。同時，IMF並預期美國今年經濟成長1.9%，低於1月預估的成長2.1%。
- 最新**褐皮書**顯示，房市明顯在改善，就業和消費則是些微改善，但以目前通膨與就業情況來看，美國仍就會持續實施**寬鬆貨幣政策**。
- 美國4月**NAHB房屋市場指數**從3月的44下跌至42，為去年10月以來新低，3月份**營建許可**數亦自93.9萬下滑至90.2萬棟，但3月**新屋開工**數從2月96.8萬棟大幅成長至103.6萬棟，創下2008年6月以來新高，顯示房市仍持續復甦。
- 美國3月**消費者物價指數**年增率自2月的2%下跌至1.5%，主因汽油與服飾價格走低所致，核心消費者物價指數年增率亦自2月2%小幅下跌至1.9%。通膨尚小於Fed的預設目標，使得Fed得以持續實施QE政策。
- 美國3月**領先指標**自2月0.5%下滑至-0.1%，不如市場預期；4月**費城製造業指數**亦從3月的2下滑至1.3。諸多數據顯示，美國經濟有在放緩，但不改變復甦之路。
- 3月**北美半導體設備製造商訂單出貨比(B/B Ratio)**自2月的1.1上升至1.14，已連3個月維持在1以上，並創31個月來新高，顯示半導體景氣持續增溫。

歐洲市場

- 德國4月**ZEW景氣預期指數**自3月的48.5大幅下滑12.2點至36.3點，經濟現況指數下滑亦自13.6下降至9.2。投資者信心降幅超出預期，令人擔憂歐洲復甦前景
- IMF於16日表示，歐元區的經濟停滯可能要持續更長時間，使得政府和私人部門的減債任務變得更加艱巨，同時，IMF再度呼籲歐洲央行下調政策利率，並考慮其他刺激措施來避免經濟衰退。

亞洲市場

- 日本3月**貿易逆差**自2月的7775億日圓縮小至3624億日圓，因為日圓重貶造成進口物價飆升，使得貿易逆差持續，但因為日圓貶值，促使出口成長，使得逆差金額較2月下降。
- G20會議於18-19日落幕，會中G20不批評日本的量化寬鬆政策，使得日元貶值態勢未來更加明朗。
- 中國2013年第一季GDP年增率自去年第4季的7.9%下滑至7.7%，低於市場預期8%；此外，3月城鎮固定資產投資年增率亦自2月的21.2%下滑至20.9%，顯

示中國經濟成長也有在放緩的跡象。

新興市場

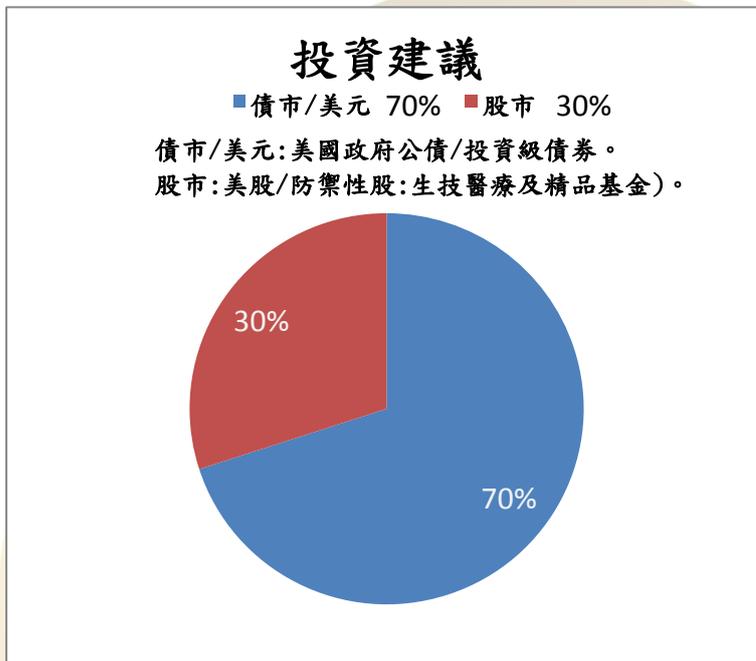
- 巴西央行於4月17日宣佈升息一碼至7.5%，為自2011年7月來首次上調基準利率，但此次升息的主要因素是要抑制國內高漲的通膨問題。



指數表現

市場	指數	4/12 收盤	4/19 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14865.06	14547.51	-2.14%	11.01%	支撐 14400，壓力 15000
	S&P500	1588.85	1555.25	-2.11%	9.05%	支撐 1530，壓力 1600
	NASDAQ	3294.95	3206.06	-2.70%	6.18%	支撐 3150，壓力 3300
歐洲市場	德國	7744.77	7459.96	-3.68%	-2.00%	支撐 7300，壓力 7600
	法國	3729.3	3651.96	-2.07%	0.30%	支撐 3600，壓力 3700
	英國	6384.39	6286.59	-1.53%	6.59%	支撐 6200，壓力 6400
	道瓊歐盟	2633.47	2575.16	-2.21%	-2.31%	支撐 2500，壓力 2650
亞洲市場	韓國	1924.23	1906.75	-0.91%	-4.52%	支撐 1900，壓力 1950
	日本	13485.14	13316.48	-1.25%	28.10%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2206.78	2244.64	1.72%	-1.08%	支撐 2200，壓力 2300
	台灣	7821.63	7930.8	1.40%	3.00%	支撐 7800，壓力 8100
	香港	22089.05	22013.57	-0.34%	-2.84%	支撐 21500，壓力 22500
	印度	18242.56	19016.46	4.24%	-2.88%	支撐 18700，壓力 19400
	印尼	4937.21	4998.46	1.24%	7.41%	支撐 4950，壓力 5100
	泰國	1527.32	1545.46	1.19%	11.03%	支撐 1500，壓力 1600
新興市場	俄羅斯	1405.47	1336.46	-4.91%	-12.48%	支撐 1325，壓力 1400
	巴西	54962.65	53928.92	-1.88%	-11.52%	支撐 52400，壓力 57000
商品市場	CRB	287.21	283.19	-1.40%	-4.01%	支撐 266，壓力 290
	紐約輕原油	90.66	88.01	-2.92%	-4.15%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	103.01	99.3	-3.60%	-10.63%	支撐 95，壓力 105
	西德州原油	90.66	88.01	-2.92%	-5.49%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1,480.30	1408.5	-4.85%	-15.97%	支撐 1400，壓力 1500
匯市	美元指數	82.31	82.714	0.49%	4.21%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.3113	1.3052	-0.47%	-1.14%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0508	1.0277	-2.20%	-1.16%	支撐 1.01，壓力 1.03
	美元/日元	98.37	99.52	1.17%	14.75%	支撐 95，壓力 105
風險指標	美國十年期公債	1.72%	1.73%	0.58%	-2.81%	支撐 1.7%，壓力 1.9%
	西班牙十年期公債	4.68%	4.61%	-1.37%	-11.81%	-
	義大利十年期公債	4.28%	4.17%	-2.41%	-5.99%	-
	VIX	12.06	14.97	24.13%	-16.93%	支撐 12，壓力 18

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—【褐皮書】

【重點新聞】

褐皮書：製造業、營建業支撐美國經濟溫和擴張

鉅亨網新聞中心（來源：精實新聞） 2013-04-18 08:00:36

美國聯準會(Fed)17日發布最新「褐皮書 (Beige Book)」指出，自2月底起至4月初止，美國整體經濟呈現溫和擴張，製造業、營建業產出上揚是支撐經濟增長的主要動能來源。

Fed共有12個分行，褐皮書是調查各分行轄區中的景氣概況彙編而成，是FED制定貨幣政策的重要參考依據。概括而言，分析師認為，FED對美國經濟展望要比上回(三月)褐皮書發布時樂觀少許。

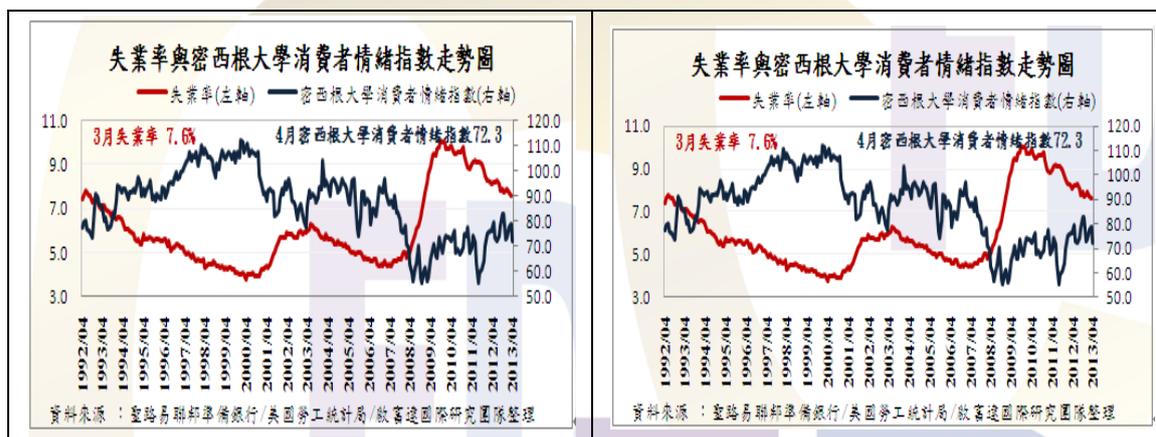
FED指出，隨者房價上揚，多數分行轄區的住宅與商用不動產市場景氣都有明顯的改善，除了少數低區外受制於高油價與稅負增加外，民間消費支出也有微幅的增長，而就業狀況則有稍稍改善或維持不變。

FED去年九月曾宣示，只要民間失業率高於6.5%、通貨膨脹率維繫在2.5%以下，那麼超低利率政策將無限期延長。雖然在最近兩次例會上，FED官員對於何時收緊貨幣政策意見相左，但一般認為，美國目前的失業水平(7.6%)離預設目標尚有一段距離，因此寬鬆貨幣政策基調應會維持不變。聯準會下一次貨幣決策會議預定於4月31日至5月1日時召開。

【解讀新聞】

FOMC會議即將於4月30與5月1日召開，不過，每次會議前兩周都會公布褐皮書，作為利率決策的資料參考，褐皮書主要內容是Fed十二個地區分行搜集來自於當地企業家、經濟學家、市場專家等等專業人士對目前經濟情況看法的資訊彙整而成，此次褐皮書顯示，房市有明顯改善，就業和消費則是些微改善中。

目前市場最關心的就是，Fed 何時會收回 QE3。對應於 Fed 主席伯南客先前公開表示，只要失業率高於 6.5%、通貨膨脹率維繫在 2.5% 以下，那麼 QE 政策就會持續進行。以目前數據來看，3 月失業率為 7.6%，CPI 也只有 1.5%，都不及 Fed 的目標，因此，QE 仍有很大的可能持續實施，有助於改善美國的經濟復甦。



【名詞解釋】

褐皮書為美國聯準會（Fed）在聯邦公開市場理事會（FOMC）利率決策會議前兩週的星期三公布的一份報告，其正式名稱應為「當前經濟情勢評論」（Summary of Commentary on Current Economic Conditions），每年公布八次。

報告內容是由 Fed 所屬的十二個地區分行搜集來自於當地企業家、經濟學家、市場專家等等專業人士對目前經濟情況看法的資訊彙整而成。這份報告的用意在於讓 FOMC 成員們了解當前經濟概況（包括消費支出、製造業、房地產及就業市場等各方面的現況），作為 FOMC 集會時制定貨幣政策的依據。但是需要注意的是，褐皮書的內容並非 Fed 官方對經濟現況的觀點。

一般而言，褐皮書的發布對金融市場的影響並不大，但有可能影響 FOMC 成員們決定利率的走向，因此若褐皮書內容顯示當前經濟明顯衰退，市場會預期 FOMC 可能傾向於調降利率，反之亦然。

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。

