

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.12.25

(2012/12/14-2012/12/21)

### 本週觀察重點

- 美國國會協商延至耶誕節後，因此國會兩黨對於**財政懸崖**及舉債上限如何協商，仍是市場焦點。
- 安倍晉三當選日本新首相，其未來政策走向，值得關注。
- 美財政懸崖問題牽動美元走勢，安倍晉三的政策亦影響日元走向，因此，美元、日元變動成為未來市場走向觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國**新屋銷售**、**諮商局消費者信心指數**、**芝加哥製造業PMI指數**。
- 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	12月27日	上周初領失業人數	36.1萬	36.5萬
	12月27日	新屋銷售	36.8萬	37.5萬
	12月27日	諮商局消費者信心指數	73.7	70
	12月28日	芝加哥製造業PMI	50.4	51
中國	12月29日	製造業PMI	50.6	-
台灣	12月24日	工業生產年增率	4.6%	5.4%
	12月25日	貨幣供給額M1b年增率	3.57%	-
	12月25日	貨幣供給額M2年增率	3.29%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 上週白宮對財政懸崖僵局做出讓步，如提高富人稅增稅門檻至 40 萬，以及削減醫療與社福支出，雖離協商過程更近，但共和黨方面卻沒有太多讓步，導致協商將延至 27 日以後，未來仍有變數。
- 美國 12 月美國房屋建築業信心指數由 11 月的 45 上升至至 47，創 6 年半以來新高；11 月成屋銷售上升至 504 萬棟，優於預期；同時，11 月的營建許可自上升至 89.9 萬棟，創自 2008 年 7 月以來新高，但 11 月新屋開工則下滑至 86.1 萬。不過整體而言，美國房市未來基本面仍然看好，並有助於改善美國就業率與促進 GDP 成長。
- 美國 11 月北美半導體設備製造商訂單出貨比自 10 月的 0.75 上升至 0.79，終止連續 7 個月下滑走勢；不過，11 月設備出貨金額仍為 3 年來新低水準，顯示半導體設備市場仍低迷。
- 美國第三季經濟表現自初估值 2.7% 上升至 3.1%，是自 2011 年第四季以來的新高；但 11 月諮商會經濟領先指標月增率自 10 月的 0.2% 下滑至 -0.2%，係因財政懸崖風險升高所致，若財政協商仍無進展，恐拖累美國經濟後續表現。
- 美國 11 月核心 PCE 物價指數年增率自 10 月的 1.6% 下滑至 1.5%，仍穩低於 Fed 的預設通膨 2%，有利於美國持續推行 QE 政策。

### 歐洲市場

- 高盛指出，儘管歐元區局勢近期看起來一片光明，但是此后，在 2013 年，整個歐元區似乎仍無法徹底從經濟泥沼中脫身出來。
- 國際貨幣基金組織(IMF)於 21 日發布報告指出，歐洲國家成長率低，且競爭力流失的現象，已對法國的復甦前景蒙上陰影，需要大刀闊斧改革。
- 德國 12 月 Ifo 商業景氣指數自 11 月的 101.4 上升至 102.4，優於市場且連續 2 個月走揚，表示德國企業對未來經濟展望深具信心，但歐洲整體經濟仍陷入泥沼、美財政懸崖仍未明朗，投資人仍須謹慎以對。

### 亞洲市場

- 世界銀行 19 日發表報告，將中國明年經濟增長預測由 8.1% 提高至 8.4%，主要受到財政刺激措施和大型投資項目加快落實所帶動。
- 高盛資產管理公司董事長歐尼爾預測，由於日本準首相安倍晉三呼籲日本銀行無上限貨幣寬鬆，明年日圓將繼續貶值，未來 1 到 2 年最低可能從目前的 84 日圓貶至 120 日圓，而這也將牽動日股及全球未來股市表現。
- 韓國新世界黨總統候選人朴槿惠成為南韓第一任女總統，並在明年 2 月底接替李明博出任總統，展開 5 年任期，當前國內亟待解決的問題包括經濟成長

趨緩、貧富差距擴大，和人口快速老化之下社會福利支出高漲，都是未來需要克服的難題。

- 中研院於18日公布今(2012)年實質國內生產毛額(GDP)年增率由7月中旬的預估值1.94%大幅下修至0.93%，但預估明年GDP將回升至3.05%。
- 台灣11月外銷訂單金額來到407億美元，創下史上單月最高紀錄，年增率亦自上月的3.2%上升至11.1%創新高，主因為智慧型手機及平板電腦等新產品需求強勁所致。另外，11月失業率自10月的4.33%下降至4.27%，但全球經濟仍在放緩，後續表現須持續觀察。

### 新興市場

- 高盛指出，由金磚四國及「未來11國」組成的15國，涵蓋40多億人口，幾乎占世界總人口三分之二。隨著這些國家持續成長，他們占世界經濟的比重會持續升高，進一步促進全球成長。



### 指數表現

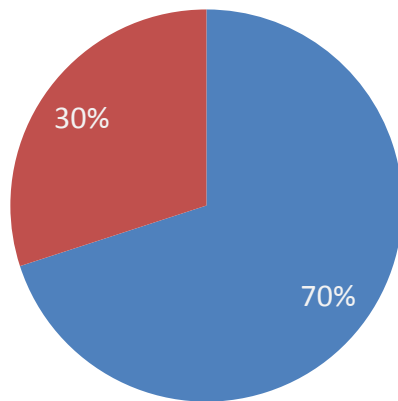
市場	指數	12/14 收盤	12/21 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13135.01	13190.84	0.43%	7.97%	支撐 13100，壓力 13330
	S&P500	1413.58	1430.15	1.17%	13.72%	支撐 1415，壓力 1450
	NASDAQ	2971.34	3021.01	1.67%	15.96%	支撐 2975，壓力 3060
歐洲市場	德國	7596.47	7636.23	0.52%	25.69%	支撐 7194，壓力 7700
	法國	3643.28	3661.4	0.50%	13.63%	支撐 3253，壓力 3700
	英國	5921.76	5939.99	0.31%	6.60%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2630.54	2651.09	0.78%	11.85%	支撐 2251，壓力 2635
亞洲市場	韓國	1995.04	1980.42	-0.73%	8.3%	支撐 1855，壓力 2002
	日本	9737.56	9940.06	2.08%	17.56%	支撐 9075，壓力 9750
	中國上證指數	2150.63	2153.31	0.12%	-2.10%	支撐 2100，壓力 2200
	台灣	7698.77	7519.93	-2.32%	8.17%	支撐 7500，壓力 7700
	香港	22605.98	22506.29	-0.44%	22.09%	支撐 22000，壓力 22700
	印度	19317.25	19242	-0.39%	24.00%	支撐 19000，壓力 19612
	印尼	4308.86	4250.22	-1.36%	11.58%	支撐 4224，壓力 4400
新興市場	泰國	1358.5	1373.38	1.10%	33.95%	支撐 1263，壓力 1423
	俄羅斯	1500.89	1512.18	0.75%	9.43%	支撐 1480，壓力 1550
	巴西	59604.92	61007.03	2.35%	5.50%	支撐 59500，壓力 62000
商品市場	CRB	294.89	294.13	-0.26%	-3.66%	支撐 291，壓力 298
	紐約輕原油	86.76	88.93	2.50%	-17.18%	支撐 85，壓力 90
	布蘭特原油	109.15	109.16	0.01%	10.45%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	86.32	88.46	2.48%	-14.08%	支撐 85，壓力 90
	黃金	1695.56	1660.1	-2.09%	5.93%	支撐 1620，壓力 1700
匯市	美元指數	79.559	79.569	0.01%	-0.68%	支撐 78.6，壓力 80
	歐元/美元	1.3164	1.3183	0.14%	1.93%	支撐 1.30，壓力 1.33
	澳幣/美元	1.0565	1.0404	-1.52%	1.66%	支撐 1.03，壓力 1.06
	美元/日元	83.5	84.25	0.90%	9.57%	支撐 80，壓力 83.5
風險指標	美國十年期公債	1.72%	1.77%	0.05%	-10.15%	支撐 1.7%，壓力 1.9%
	西班牙十年期公債	5.362%	5.224%	-0.14%	-0.11%	-
	義大利十年期公債	4.524%	4.421%	-0.10%	-35.69%	-
	VIX	17	17.84	4.94%	-23.76%	支撐 16.5，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—【賣出/買進比例】

### 【重點新聞】

#### 這次美股得當心了 企業內線人士開始大賣股票

鉅亨網編譯郭照青 2012-12-20 00:03:08

企業內線人士已不再站在多頭陣營。這代表一個月前的盛況，出現了迅速的驚天之變。一個月前，企業內線人士猶汲汲營營，紛紛看漲美國股市。然而，今日的股市卻僅較一個月前，上漲了4%。雖然，一個月時間，獲得了如此的報酬率，仍是不可輕忽。但如此的漲幅，是否足以讓內線人士的行為出現如此巨變，讓人深切質疑。或許是某件事情，改變了他們對公司的長期展望，也或許是他們蛻變成了短線投資人，一如市場裡的芸芸散戶。

更有可能是，這兩項因素都沾染上了一些。由於政府並未蒐集企業內線人士行為改變的原因，所以我們並無從瞭解真實的原由。然而，無論如何，這項數據已清楚呈現了跌勢訊號。現在就看看維客士內線週報(Vickers Weekly Insider Report)所統計的一項內線指標。該指標系內線人士近來在公開市場上，賣出自家股票與買進的比例。

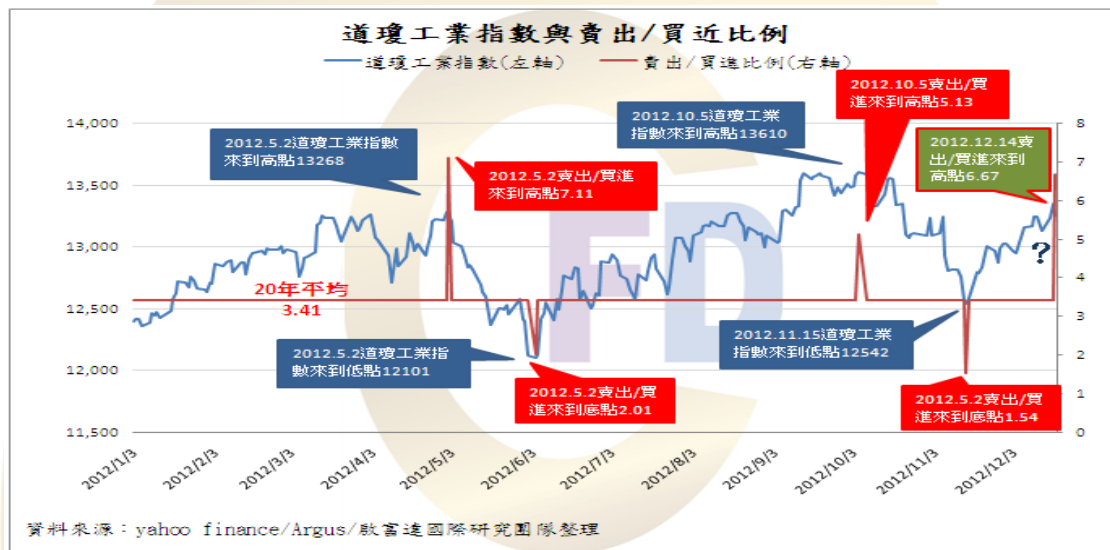
上週五結束的一週，於紐約證券交易所上市的股票，該賣出與買進比為6.67比1。亦即，平均而言，內線人士每買進一股自家股票，即賣出近七股。相較之下，此一比例的最新值，遠高於長期平均值，且已接近今年稍早，股市處於中期高點時，該比例的水準。那麼近來內線人士行為是否能保證股市將會下跌？當然不是。雖然內線人士對公司展望的瞭解，要比其他人多得多，但他們也並非總是正確無誤。即使他們結果被證實屬正確，股市也非立即就會下跌。然而，至少短期而言，多頭不再有內線人士做為盟友，總是一項重大衝擊。

### 【解讀新聞】

一個月前，企業內線人士還汲汲營營，紛紛看漲美國股市，但今日的情況似乎已有所改變了，因為根據維客士內線週報(Vickers Weekly Insider Report)所統計的一項內線指標，上週五(12/14)結束的一週，內線人士賣出自家股票與買進的比例來到6.67，而所謂的賣出/買進比例即是內線人士近來在公開市場上，賣

出自家股票與買進的比例

比對今年的情況(見圖)，在5月2日時，道瓊工業指數也來到高點 13268，此比例來到高檔 7.11，遠超過過去 20 年平均，但股市隨後下跌；接著在 10 月 5 日，道瓊工業指數也來到高點 13610，此比例再度來到高檔 5.13，股市隨後也大幅修正。因此，賣出/買進比例再度異常走高，似乎已透露出一些不詳的警訊，投資人應該小心面對近期股市的反彈。



【名詞解釋】

賣出/買進比例(selling/buying)表示內線人士(公司高階、中階主管及大股東)近來在公開市場上，賣出自家股票與買進的比例，Argus 研究公司專門分析這類資料，並於維客士內線周報(Vickers Weekly Insider Report)發布結果，可以用來觀察內線人士的買賣狀況是否有異常，進而判斷股市未來走向。

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。