

啟富達國際金融市場週報 日期:101.11.20

(2012/11/09-2012/11/16)

本週觀察重點

- 中國 18 大會議已順利結束，接下來須關注新領導階層的經濟政策方向。
- 美國眾議院兩黨對於財政懸崖及舉債上限協商結果，將是市場未來焦點。
- 歐元區財長會議(11月12日)仍未就希臘紓困金發放達成結論，僅通過寬限希臘兩年減赤目標；歐元區財長預定 20 日將再次召開臨時會，屆時能否作出決定仍需密切關注。
- 關注以巴情勢發展，將影響油價漲跌。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國 **NAHB 房屋市場指數**、**成屋銷售**、**新屋開工數**、**密西根大學消費者信心指數**、**歐元區 PMI**、**德國 PMI**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
11月20日	歐元區財長臨時會	希臘應能取得紓困金
11月22-23日	歐盟高峰會	-
12月3-4日	歐元區財長會議	-

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	11月19日	成屋銷售	475 萬	478 萬
	11月19日	NAHB 房屋市場指數	41	42
	11月20日	新屋開工數	87.2 萬	83.6 萬
	11月20日	營建許可數	89.4 萬	86.50 萬
	11月21日	上週初領失業救濟金人數	43.9 萬	41 萬
	11月21日	密西根大學消費者信心指數	84.90	83.00
	11月21日	領先指標	0.60%	0.00%
歐元區	11月21日	歐元區 PMI	45.30	-
	11月21日	德國 PMI	45.70	-
台灣	11月21日	第三季 GDP	1.02%	1.00%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國民主與共和兩黨自大選以來首次在華盛頓會面，但在稅負問題上仍有分歧，無法對減赤問題達成廣泛妥協。
- FOMC 會議紀錄顯示，多名委員認為在**扭轉操作(OT)**結束後，明年可能需要購買更多資產，以實現就業市場持續改善。
- 11月16日參眾議院兩黨高層與總統歐巴馬對財政懸崖議題展開第1階段的協商，此次的會議只是象徵性傳達各自的想法，尚未討論到細節的部份
- 美國10月零售銷售月增率下滑至-0.3%，不如市場預期，為4個月來首度下滑，主因是超級颶風珊蒂衝擊汽車買氣，使第4季初的支出動能減緩。
- 美國10月**費城製造業指數**從意外下滑至-10.7，**工業生產**月增率下滑至-0.4%，**產能利用率**亦下滑至77.8，均低於市場預期，主要是受到珊蒂颶風影響所致。市場預期，這是短暫現象，未來會逐漸改善。

歐洲市場

- 歐盟、歐洲央行及**國際貨幣基金**等國際債權機構對希臘前景評估報告指出，若對希臘額外寬限兩年達成財政目標，須再向希臘額外提供300多億歐元援助。
- 布魯塞爾集會協商的歐元區主要國家財長會議不願對給予希臘歐盟紓困金作出承諾，德國財長蕭伯樂更公開表示，本週很難對是否紓困希臘作成決定。
- 歐盟經濟暨貨幣事務執委雷恩表示，希臘債務問題需要結合多項措施來解決，但這些方法中不應包含對希臘債務本金的調整。
- 西班牙經濟部長於歐元區財長議會後重申不需要IMF的資金援助。
- 11月德國**ZEW 經濟預期指數**下滑至-15.7；同時11月經濟現況指數亦下滑至5.4，反映出投資專家看壞德國經濟展望。
- 歐元區第三季GDP年增率自第二季的-0.9%縮小至-0.6%，季增率亦從第二季的-0.2%縮小至-0.1%，但歐元區已連續兩季呈現經濟萎縮狀態，而這也意謂著歐元區正式步入經濟衰退的困境。

亞洲市場

- 中共十八屆一中全會選舉出25位中央政治局委員和7位常委，由習近平接任總書記及中央軍委主席。
- 中國證監會主席郭樹清表示，目前專用於香港的RQFII(人民幣合格境外投資者)將由目前的700億人民幣增加2,000億至2,700億元。
- 日本首相野田佳彥意外提前解散改選，市場預期鴿派的自民黨勝出，造成日圓急貶。

- 南韓 10 月失業率由前月的 3.1% 降至 3%，低於市場預估，創 2008 年 2 月來最低。

新興市場

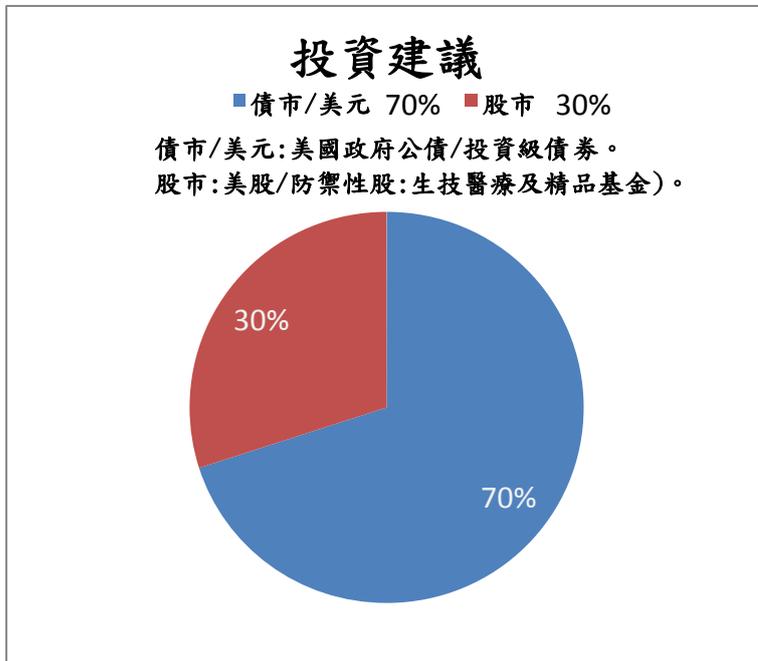
- 巴西 9 月份零售銷售年增率成長 8.5%，低於市場預期。
- 巴西經濟活動指數 9 月份年增率 0.44%，低於前月的 2.73%，相對疲弱。
- 俄羅斯第三季 GDP 由前季的 4.0% 放緩至 2.9%，優於市場預期的 2.8%，



指數表現

市場	指數	11/09 收盤	11/16 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13093.16	12588.31	-3.86%	3.03%	支撐 12370，壓力 12800
	S&P500	1414.2	1359.88	-3.84%	8.13%	支撐 1360，壓力 1400
	NASDAQ	2982.13	2853.13	-4.33%	9.52%	支撐 2850，壓力 2950
歐洲市場	德國	7363.85	6950.53	-5.61%	14.40%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3492.46	3341.52	-4.32%	3.70%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5868.55	5605.59	-4.48%	0.60%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2547.15	2427.32	-4.70%	2.41%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1918.72	1860.83	-3.02%	1.89%	支撐 1855，壓力 1970
	日本	9051.22	9024.16	-0.30%	6.73%	支撐 8561，壓力 9246
	中國上證指數	2117.05	2014.73	-4.83%	-8.40%	支撐 2000，壓力 2125
	台灣	7210.47	7130.07	-1.12%	2.56%	支撐 7000，壓力 7300
	香港	22111.33	21159.01	-4.31%	14.78%	支撐 21000，壓力 22000
	印度	18755.45	18309.37	-2.38%	17.99%	支撐 18266，壓力 19000
	印尼	4338.89	4351.28	0.29%	14.23%	支撐 4224，壓力 4400
	泰國	1306.6	1280.13	-2.03%	24.85%	支撐 1280，壓力 1350
新興市場	俄羅斯	1444.19	1376.1	-4.71%	-0.42%	支撐 1350，壓力 1420
	巴西	58382.68	55402.33	-5.10%	-4.20%	支撐 55000，壓力 58000
商品市場	CRB	292.29	293.56	0.43%	-3.85%	支撐 285，壓力 300
	紐約輕原油	84.86	86.92	2.43%	-19.05%	支撐 85，壓力 92
	布蘭特原油	105.68	108.95	3.09%	10.24%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	84.9	86.62	2.03%	-15.87%	支撐 85，壓力 92
	黃金	1677.4	1713.3	2.14%	9.32%	支撐 1700，壓力 1750
匯市	美元指數	80.593	81.257	0.82%	1.43%	支撐 80，壓力 81.5
	歐元/美元	1.2832	1.2743	-0.69%	-1.48%	支撐 1.26，壓力 1.285
	澳幣/美元	1.0337	1.0343	0.06%	1.07%	支撐 0.97，壓力 1.04
	美元/日元	80.43	81.35	1.14%	5.80%	支撐 79.88，壓力 81.49
風險指標	美國十年期公債	1.75%	1.58%	-0.17%	-19.80%	支撐 1.57%，壓力 1.68%
	西班牙十年期公債	5.65%	5.86%	0.22%	12.05%	-
	義大利十年期公債	4.88%	4.812%	-0.06%	-30.00%	-
	VIX	17.59	16.41	-6.71%	-29.87%	支撐 15，壓力 19.2

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—【MSCI 指數】

【重點新聞】

MSCI 亞洲權重降幅最重 拉美調升一枝獨秀

鉅亨網記者郭幸宜 台北 2012-11-15

MSCI 今(15)日公布最新季度調整，摩根投信指出，亞洲本次在三大新興市場中權重遭降最重，佔新興市場權重從 60.8%降至 60.5%，幅度達 0.3%，至於拉美則上升 0.4%至 21.7%，是本次唯一獲得調升的區域。觀察亞洲各國之 MSCI 權重調整，其中，中國、韓國、印度、馬來西亞與菲律賓在 MSCI 新興市場與 MSCI 新興亞洲指數均雙雙遭調降，且以中國權重各降 0.23%最重；至於印尼與泰國兩大東協台柱則獲雙升，堪稱本次調整權重的大贏家。

【解讀新聞】

MSCI 指數所組成的股票大多為股市中業績與財務穩定的大型股或各產業的龍頭股，故為歐美基金經理人對全球股市投資及資產分配的重要參考指標。超過 90%北美及亞洲資產管理公司以 MSCI 編列的指數為資產配置指標，此外約有 50%以上的歐洲基金經理人以此做為績效參考指標。整體而言，全球約有三兆美元的資金是以 MSCI 指數為指標，其中約有 15%的資金是採取與 MSCI 所編列的指數連動。因此，MSCI 為全球最具影響力的指數。MSCI 指數權重季度調整一年有四次，分別在每年的 2 月、5 月、8 月及 11 月。5 月跟 11 月為半年度調整，其考量因素較為全面，因此，其影響力相對大於 2 月、8 月的季度調整。

MSCI 指數若增加指數內的地區權重表示看好該市場的未來性，此次調升拉美與泰國、印尼權重，主要是因為巴西推動基礎建設，以維持長期可持續性成長，所以調升拉美權重；而且巴西還有 2014 年世界盃足球賽以及 2016 年里約奧運的題材。泰國、印尼則是經濟成長優於預期，表示 MSCI 看好東協市場未來的發展，投資人可以待股市落底後再行投資，啟富達董事長李建平提醒投資人『漲跌有原因，進退有依據。』

【名詞解釋】

MSCI 的全名是 Morgan Stanley Capital International Inc. (摩根士丹利資本國際公司)，是一家專門編纂投資權值指數給全球基金經理人作為投資參考的機構，從一九六九年開始編纂指數以來，定期調整的方向都很能提前反應出新趨勢。這份功力與指標性，絕對在全球市場具有呼風喚雨能力。

全球有超過一千二百家的專業投資機構遵循它的指標進行投資；在北美及亞洲地區，超過九成的國際性專業投資基金以它的指數作為投資指標，就算歐洲地區也有半數以上的基金經理人參考它的建議。更驚人的是，會參考 MSCI 指數而調整持股內容的資金，更高達三兆五千億美元（約合台幣一百二十兆元），所以 MSCI 在全球股市可說是個「喊水會結凍」的厲害角色。MSCI 所編纂的指數很多，單純挑出跟台灣有關係的指數就有三個，分別是新興市場指數 (Emerging Markets Free Index)、遠東 (日本除外) 地區指數，以及世界指數。

MSCI 編制之指數能夠獲得國際機構法人資金配置之參考，並給予認同，主要是因為該指數具高度客觀性、公正性、實用性、參考性、機動性、公開性，因此 MSCI 指數相當適合提供國際基金法人及國際專業機構，作為事前投資的參考以及事後的績效衡量。

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。