

## 啟富達國際金融市場週報 日期:102.04.30

(2013/4/19-2013/4/26)

### 本週觀察重點

- Fed利率決策會議(4/30-5/1)、ECB利率決策會議(5/2)。
- 本週美國企業將陸續公佈Q1財報。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:美國ISM、美國就業報告、中國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30日	芝加哥製造業PMI指數	52.4	52.4
	4月30日	消費者信心指數	59.7	62
	5月1日	ISM製造業指數	51.3	51
	5月2日	貿易餘額	-444億	-424億
	5月2日	初領失業救濟人數	33.9萬	34.5萬
	5月3日	ISM非製造業指數	54.4	54
	5月3日	非農就業人口變動	8.8萬	15.3萬
歐元區	4月30日	失業率	0.12	-
	5月3日	生產者物價指數PPI	0.013	-
中國	5月1日	製造業PMI指數	50.9	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 3月新屋銷售上升至41.7萬，但3月成屋銷售下滑至492萬，差於市場預期，主因是市場需求龐大但庫存有限所致。若與去年同期相比，今年3月成屋銷售年增仍達10.3%，整體而言，美國房市仍積極復甦中。
- 美國3月耐久財訂單月增率意外下滑至-5.7%，主要是因為3月民航機與零件訂單銳減48.2%所致。受到美國政府減支影響，3月國防支出減少33.2%。同一期間，非國防資本財訂單成長也趨緩，透露國內企業對經濟前景看法保守進入4月以來，美國經濟成長已明顯在放緩。
- 美國上週初次申請失業救濟金人數減少1萬6千人至33.9萬人，優於市場預期；上週初次申請失業救濟金人數的4週移動平均值也減少至35.75萬人。每年春季的初領失業救濟金人數經常劇烈波動，因此很難單從各周失業數據中判斷實際勞工市場動態。
- 美國2013年Q1 GDP成長率上升至2.5%，但仍低於市場預期的3.2%，主要受到個人消費支出、民間庫存、出口、住宅投資以及非住宅固定投資增加的帶動。由於GDP成長低於預期，使得市場預期Fed可能延緩QE政策的收回。
- 4月密西根大學消費者信心指數終值下滑至76.4，創近3個月來新低，今年以來，受到個人薪資稅率，及政府支出的刪減，對投資人的消費信心已逐漸構成威脅。

### 歐洲市場

- 歐元區4月製造業PMI指數下滑至46.5，已連續21個月小於50；而德國PMI製造業指數亦下滑至47.9，且連續第二個月滑落在50以下，德國製造業PMI指數的滑落，讓歐洲復甦引擎陷入更深的泥濘之中。
- 德國4月IFO商業景氣指數大幅滑落至104.4，遠遜於市場預期，其中，經濟現況指數從3月109.9下滑至107.2，經濟預期指數亦從3月103.6下降到101.6，再度顯示德國經濟亦陷入泥濘之中，連歐洲經濟成長的火車頭德國都欲振乏力，歐元區經濟的復甦，看來遙遙無期。
- 義大利組閣終於有所進展，帶動義大利10年期公債殖利率大幅回落，加上西班牙標債結果樂觀，西班牙10年期公債殖利率大幅回落。

### 亞洲市場

- 匯豐中國4月份PMI初值下滑到50.5，其中新出口訂單分項下降到48.6是主要因素，近期發布的經濟數據顯示整體中國呈現一個弱復甦的格局沒有改變，因此政府進一步採取緊縮的可能性較低。
- 日銀26日利率會議按兵不動，但樂觀看待通膨走勢。
- 台灣3月外銷訂單年增率上升至-6.6%，連續兩個月步入萎縮狀態。外銷訂單

是出口領先指標，第1季意外衰退不僅讓人擔憂是否重演去年出口連降、經濟成長從「保4」掉到「保1」的慘況，而且也反映長期結構性問題，深值警惕。

- 台灣3月工業生產年增率上升至-3.28%，其中因日圓貶值影響廠商接單，3月機械設備業、汽車及零件業年減分達13.63%與9.2%。展望未來，近期全球經濟呈走緩趨勢，國外需求減弱，第二季工業生產亦不易大幅成長。
- 台灣3月貨幣供給M1b年增率上升至6.06%，M2年增率上升至3.78%，連續半年呈現黃金交叉，主因為銀行放款與投資成長增加所致。但與股市資金動能息息相關的證券劃撥餘額，3月份卻下滑86億元至12172億元，因此，投資人目前仍不能樂觀認為資金動能再回升。
- 泰國央行將今年度出口成長預期由9%調降至7.5%，不過仍上調GDP成長率0.2%至5.1%。

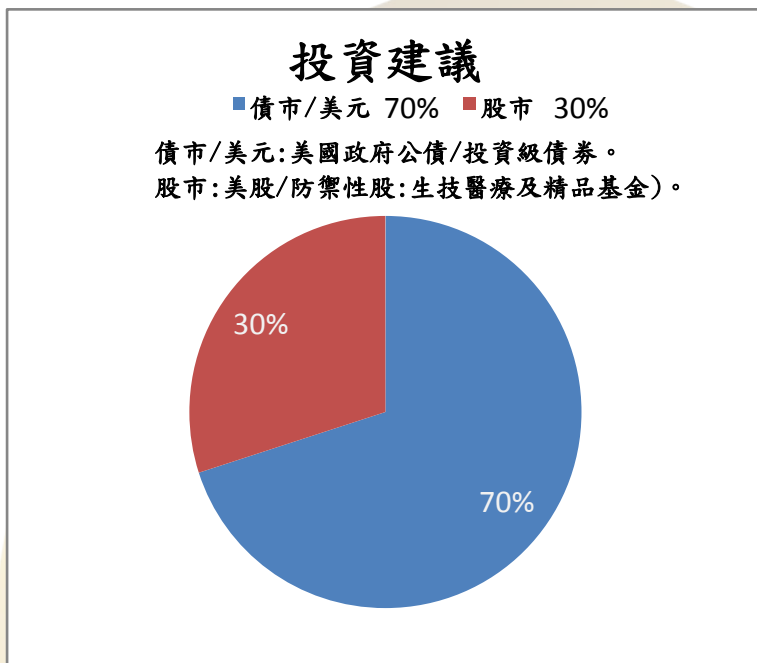
#### 新興市場

- 因印度通膨下滑，使得市場樂觀預期印度央行於5/3將調降指標利率一碼。
- 巴西政府調降原物料產業稅率，也提振商品類股投資信心，帶動股市上揚。

## 指數表現

市場	指數	4/19 收盤	4/26 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14547.51	14712.55	1.13%	12.27%	支撐 14400，壓力 15000
	S&P500	1555.25	1582.24	1.74%	10.94%	支撐 1530，壓力 1600
	NASDAQ	3206.06	3279.26	2.28%	8.60%	支撐 3150，壓力 3300
歐洲市場	德國	7459.96	7814.76	4.76%	2.66%	支撐 7650，壓力 7900
	法國	3651.96	3810.05	4.33%	4.64%	支撐 3780，壓力 3871
	英國	6286.59	6426.42	2.22%	8.96%	支撐 6416，壓力 6500
	道瓊歐盟	2575.16	2683.43	4.20%	1.80%	支撐 2600，壓力 2746
亞洲市場	韓國	1906.75	1944.56	1.98%	-2.63%	支撐 1900，壓力 1950
	日本	13316.48	13884.13	4.26%	33.56%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2244.64	2177.91	-2.97%	-4.02%	支撐 2137，壓力 2300
	台灣	7930.8	8022.06	1.15%	4.19%	支撐 7900，壓力 8089
	香港	22013.57	22547.71	2.43%	-0.48%	支撐 21500，壓力 23000
	印度	19016.46	19286.72	1.42%	-1.50%	支撐 18900，壓力 19750
	印尼	4998.46	4978.51	-0.40%	6.98%	支撐 4950，壓力 5100
新興市場	泰國	1545.46	1582.93	2.42%	13.72%	支撐 1500，壓力 1600
	俄羅斯	1336.46	1382.22	3.42%	-9.48%	支撐 1325，壓力 1400
商品市場	巴西	53928.92	54252.04	0.60%	-10.99%	支撐 52400，壓力 57000
	CRB	283.19	285.4	0.78%	-3.26%	支撐 266，壓力 290
	紐約輕原油	88.01	92.79	5.43%	1.06%	支撐 85，壓力 95
	布蘭特原油	99.3	102.87	3.60%	-7.42%	支撐 95，壓力 105
	西德州原油	88.01	92.79	5.43%	-0.35%	支撐 85，壓力 95
匯市	黃金	1408.5	1467.1	4.16%	-12.47%	支撐 1320，壓力 1500
	美元指數	82.714	82.502	-0.26%	3.94%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.3052	1.303	-0.17%	-1.31%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0277	1.0276	-0.01%	-1.17%	支撐 1.01，壓力 1.03
風險指標	美元/日元	99.52	98.05	-1.48%	13.05%	支撐 95，壓力 105
	美國十年期公債	1.73%	1.70%	-1.73%	-4.49%	支撐 1.7%，壓力 1.9%
	西班牙十年期公債	4.61%	4.27%	-7.48%	-18.41%	-
	義大利十年期公債	4.17%	4.02%	-3.69%	-9.46%	-
	VIX	14.97	13.61	-9.08%	-24.47%	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—【耐久財訂單】

### 【重點新聞】

#### 美國 3 月耐久財訂單下降 5.7% 預估為下降 3.2%

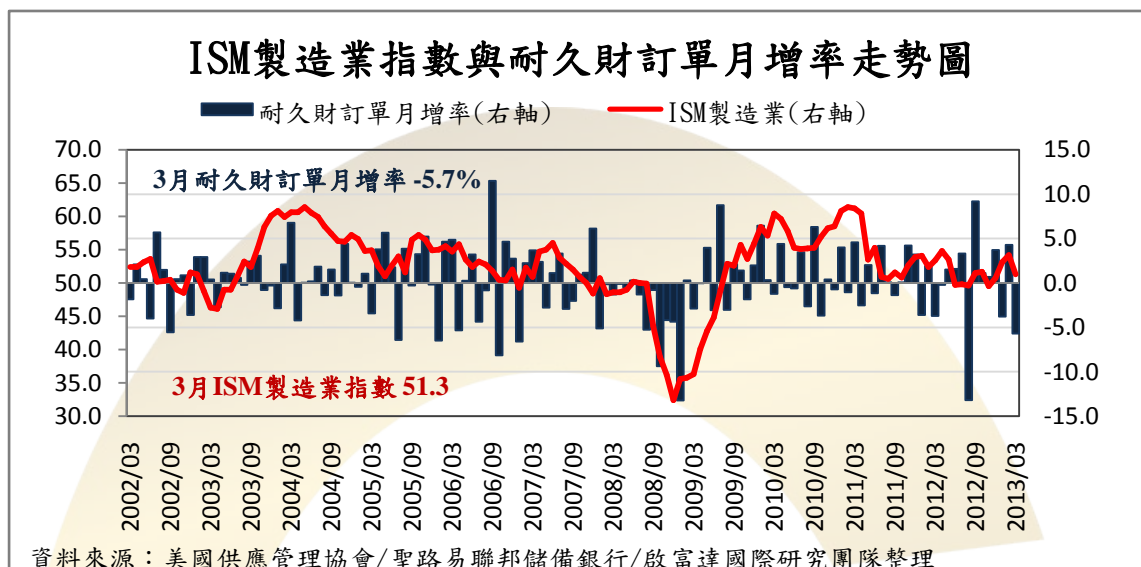
鉅亨網編譯郭照青 2013-04-24

美國 3 月耐久財訂單下降 5.7%，主要係因飛機訂單減少，但上個月大多耐久財需求均疲軟。接受 MarketWatch 調查的分析師平均預估，3 月耐久財訂單為下降 3.2%。美國商務部周三公布，扣除較易波動的運輸類，3 月耐久財訂單下降 1.4%。3 月核心資本財訂單—私人企業投資的主要指標—上升 0.2%，2 月為下降 4.8%。3 月核心資本財交貨—用於計算季經濟成長的主要類別—上升 0.3%。2 月耐久財訂單由上升 5.6%修正為上升 4.3%。這份最新的報告顯示，第一季結束前，製造業活動有所冷卻。

### 【解讀新聞】

美國 3 月耐久財訂單月增率自 2 月修正值 4.3% 下滑至 -5.7%，為七個月來最大跌幅，而且不如市場預估的 -2.9%。若單純從此數據分析來看，一般民眾會認為美國經濟下滑。實際上耐久財訂單可以分為三種，分別為國防、民間及一般消費。國防等相關設備在 GDP 中屬於政府投資，民間企業機器設備等支出屬於私部門投資中的資本設備投資，一般消費性耐久財則屬於「消費」裡的耐久財消費項目。

3 月扣除運輸工具的耐久財訂單月增率 -1.4%，而扣除國防設備的耐久財訂單月增率 -4.7%，3 月非國防資本財訂單月增率（一般消費）為 0.2%，顯示實際消費仍有成長，並非衰退。從細項來看 3 月的電腦與電子產品訂單月增 1% 至 201 億美元，其中通訊設備訂單月增 5.6%，電腦與相關產品訂單月增 5%，顯是一般消費仍成長，與訂單非國防資本財訂單結果相同。所以，從此可以看出數據分析不能僅看表面，需實際了解內容物，才有辦法得知真實現象。



#### 【名詞解釋】

耐久財訂單 (Durable Goods Orders) 數字，是製造業出貨，存貨及新訂單報告 (Manufacturers' Shipment, Inventories and Orders) 裡 相當重要的一項，被視為製造業景氣的領先指標。此處所謂的耐久財，是指使用壽命超過三年的財貨，如國防設備，飛機等運輸設備，企業機器等資本設備，及一般消費性耐久財如汽車，家電用品等。在這份報告中，涵蓋耐久財及非耐久財的統計，但其中以耐久財部分最受注意；原因在於非耐久財 (如食品，衣物等) 的需求變動不大而容易預測，因此真正值得注意、影響製造業景氣的，便是耐久財部分。耐久財中，國防等相關設備在 GDP 中屬於政府投資，民間企業機器設備等支出屬於私部門投資中的資本設備投資，一般消費性耐久財則屬於「消費」裡的耐久財消費項目；因此耐久財的變動狀況，對於 GDP 的表現有很大影響。

不過由於這項數據波動很劇烈，且通常會在隨後公布的工廠訂單報告中做出幅度很大的修正，應用上必須特別注意。耐久財訂單波動劇烈的原因來自於國防及運輸設備 (如航空公司訂製飛機) 等金額龐大訂單的增減，很輕易便能造成當月訂單大幅波動。因此分析師在分析這項數據時往往會把波動劇烈的國防及運輸設備項目忽略不計，或者利用其移動平均值來觀察趨勢。而由於這項數據相當難以預測，且波動幅度往往劇烈，因此在公布的時候常出乎意料，而造成市場激烈反應。

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。

