

啟富達國際金融市場週報

日期：101.06.19

(2012/06/08 - 2012/06/15)

本週觀察重點

- 6月17日的希臘國會改選，贊成撙節方案的新民主黨勝選，但由於希臘任何新聯合政府掌握優勢仍小，若欲推動艱苦改革，前景仍充滿不穩定性。
- G20 高峰會在6月18-19日於墨西哥召開，預期將提案承諾刺激經濟成長，同時平衡控制赤字，減緩預算赤字問題。
- FOMC 會議將在6月19-20日舉行，市場預料FED將採取適度寬鬆措施，可能以延長**扭轉操作**的機率較高。
- 歐盟財長會議在6月21-22日舉行，仍需關注會議中所提出西班牙確切的紓困金額，及西班牙是否接受紓困之撙節與改革條件。
- 西班牙獲得1000億歐元紓困金，但西班牙10年期公債殖利率仍居高不下，仍為未來一週觀察之重點。
- 本週經濟數據觀察重點：

| | 日期 | 項目 | 前期值 | 本期預估值 |
|-----|-------|-------------------------------|--------|--------|
| 美國 | 6月18日 | NAHB 建商信心指數 | 28 | 29 |
| | 6月19日 | 新屋開工數 | 71.7 萬 | 72 萬 |
| | 6月21日 | 初領失業救濟金人數 | 38.6 萬 | 38.3 萬 |
| | 6月21日 | 成屋銷售 | 462 萬 | 457 萬 |
| | 6月21日 | 領先指標 | -0.10% | 0% |
| | 6月21日 | 費城製造業指數 | -5.8 | 0.5 |
| 歐元區 | 6月19日 | 德國 ZEW 調查 | 10.8 | 2 |
| | 6月19日 | 德國製造業 PMI 指數 | 45 | 45.3 |
| | 6月19日 | 歐元區製造業 PMI 指數 | 45.1 | 44.9 |
| | 6月19日 | 德國 IFO 商業景氣指數 | 106.9 | 105.5 |
| 台灣 | 6月20日 | 外銷訂單年增率 | -3.52% | - |
| | 6月22日 | 失業率 | 4.10% | - |

市場回顧

美國市場

- 美國 5 月零售銷售年增率下降至 5.3%，邁入第 2 季以來，零售銷售數據已連續 2 個月下滑，這也顯示美國經濟成長的降溫，市場期待 FED 會推出振興方案來刺激經濟成長。
- 美國 6 月密西根大學消費者信心指數自 5 月的 79.3 下滑至 74.1，創今年以來低點。
- 美國 5 月核心 CPI 年增率與上月一樣維持在 2.3%，核心 CPI 仍舊高於美國的長期通膨目標 2%，這也是 FED 是否推出新一輪寬鬆政策所需考量的因素。

歐洲市場

- 歐元區 5 月調和物價指數 HICP 年增率從 4 月 2.6% 下滑至本月 2.4%，由於歐元區的經濟陷入衰退的窘境，致使歐元區的通膨情況逐漸將溫。隨著歐洲通膨的改善，市場預期歐洲央行將有更大的空間去作利率的調降，來進一步刺激經濟成長。
- 6 月 13 日穆迪信評將西班牙評等由 A3 降為 Baa3，主因西班牙負債增加、經濟走弱、與資本市場管道受限。
- 穆迪信評（13 日）將塞浦勒斯主權債信評等一舉下調 2 級，由 Ba1 降至 Ba3，且展望負面。主因為對希臘曝險過大，賽浦勒斯可能成為歐元區第五紓困國。
- 英國政府上週（14 日）祭出 1000 億英鎊的支援經濟流動性方案，以防止歐債危機惡化的效應擴大。
- 6 月 17 日的希臘國會大選，最後支持撙節的新民主黨獲勝，希臘「退歐」危機暫時解套，國際市場終於隨著選舉結果出爐而鬆了一口氣。

新興市場

- 上週俄羅斯央行召開利率會議，利率水準維持在 8% 不變。
- 印度政府 14 日公布，5 月份基準通貨膨脹率—躉售物價指數（WPI）增幅，由前月的 7.23% 上升至 7.55%，顯示物價壓力仍高。這使得外界普遍預期下週將降息來提振國內經濟的印度央行，行動難度更高。
- 標準普爾表示，由於印度成長放緩且經濟決策受政治阻礙，可能會成為第 1 個喪失投資等級評等的金磚國。
- 巴西零售銷售數據不如預期，經濟學家再次下修巴西今年 GDP 成長率預測，由 2.72% 降至 2.53%

亞洲市場

- 經濟合作暨發展組織指出，未來數月中國與印度經濟成長速度可能進一步放緩。
- 世界銀行將中國今年經濟增長預測下調至 8.2%，因歐債危機令新興國家面臨的風險上升。
- 因歐債危機惡化帶來之不確定性，國際貨幣基金組織(IMF) 13 日將南韓 2012 年經濟成長率自 3.5%下修至 3.25%。
- 世界銀行預估東協四國(泰國、印尼、馬來西亞、菲律賓) 2012 年經濟成長可達 5.0%。
- 日本 4 月核心機械訂單年增率自 3 月的-1.1%上升至本月 6.6%，大幅優於市場預期。但當前日圓居高不下、中國經濟成長趨緩，和歐債危機引發的市場波動，使日本經濟前景蒙上陰影。



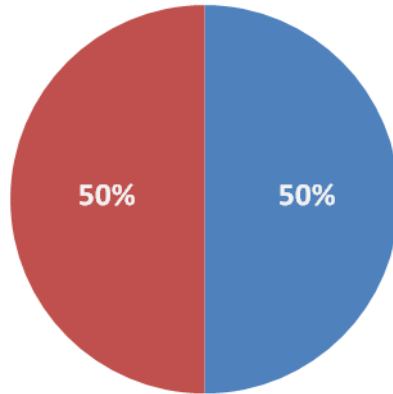
指數表現

| 市場 | 指數 | 6/8 收盤 | 6/15 收盤 | 一週漲跌 | 年初以 來漲跌 | 支撐壓力 |
|------|----------|-----------|------------|--------|------------|-------------------|
| 美國市場 | 道瓊 | 12554.2 | 12767.17 | 1.70% | 4.50% | 支撐 12555，壓力 12840 |
| | S&P500 | 1325.66 | 1342.84 | 1.30% | 6.78% | 支撐 1324，壓力 1358 |
| | NASDAQ | 2858.42 | 2872.8 | 0.50% | 10.27% | 支撐 2850，壓力 2950 |
| 歐洲市場 | 德國 | 6130.82 | 6229.41 | 1.61% | 2.53% | 支撐 5828，壓力 6402 |
| | 法國 | 3051.69 | 3087.62 | 1.18% | -4.18% | 支撐 2700，壓力 3181 |
| | 英國 | 5435.08 | 5478.81 | 0.80% | -1.68% | 支撐 5248，壓力 5519 |
| | 道瓊歐盟 | 2143.9 | 2181.23 | 1.74% | -7.97% | 支撐 1935，壓力 2264 |
| 亞洲市場 | 韓國 | 1835.64 | 1858.16 | 1.23% | 1.74% | 支撐 1750，壓力 1933 |
| | 日本 | 8459.26 | 8569.32 | 1.30% | 1.35% | 支撐 8135，壓力 9246 |
| | 中國上證指數 | 2281.45 | 2306.85 | 1.11% | 4.88% | 支撐 2276，壓力 2350 |
| | 台灣 | 6999.65 | 7155.83 | 2.23% | 2.93% | 支撐 7150，壓力 7350 |
| | 香港 | 18502.34 | 19233.94 | 3.95% | 4.34% | 支撐 18500，壓力 20000 |
| | 印度 | 16718.87 | 16949.83 | 1.38% | 9.23% | 支撐 16400，壓力 17000 |
| | 印尼 | 3825.33 | 3818.11 | -0.19% | 0.24% | 支撐 3635，壓力 4028 |
| 新興市場 | 泰國 | 1127.1 | 1165.73 | 3.43% | 13.69% | 支撐 1050，壓力 1248 |
| | 俄羅斯 | 1282.48 | 1337.5 | 4.29% | -3.21% | 支撐 1225，壓力 1350 |
| 商品市場 | 巴西 | 54429.85 | 56104.69 | 3.08% | -2.98% | 支撐 54000，壓力 58000 |
| | CRB | 272.88 | 272.23 | -0.24% | -10.83% | 支撐 267，壓力 292 |
| | 紐約輕原油 | 84.1 | 84.03 | -0.08% | -21.75% | 支撐 80，壓力 92 |
| | 布蘭特原油 | 99.86 | 97.31 | -2.55% | -1.54% | 支撐 95，壓力 105 |
| | 西德州原油 | 84.28 | 84.03 | -0.30% | -18.39% | 支撐 80，壓力 92 |
| 匯市 | 黃金 | 1578.7 | 1622.6 | 2.78% | 3.53% | 支撐 1550，壓力 1630 |
| | 美元指數 | 82.511 | 81.628 | -1.07% | 1.89% | 支撐 81，壓力 83.56 |
| | 歐元/美元 | 1.2517 | 1.2638 | 0.97% | -2.29% | 支撐 1.25，壓力 1.27 |
| | 澳幣/美元 | 0.9917 | 1.0075 | 1.59% | -1.55% | 支撐 0.97，壓力 1.05 |
| 風險指標 | 美元/日元 | 79.48 | 78.73 | -0.94% | 2.39% | 支撐 78，壓力 81 |
| | 美國十年期公債 | 1.65% | 1.6% | -3.03% | -18.78% | 支撐 1.44%，壓力 1.8% |
| | 西班牙十年期公債 | 6.18% | 6.867% | 11.12% | 31.30% | - |
| | 義大利十年期公債 | 5.62% | 5.792% | 3.06% | -15.74% | - |
| | VIX | 21.23 | 21.11 | -0.57% | -9.79% | 支撐 17，壓力 22 |

資產配置組合

投資組合

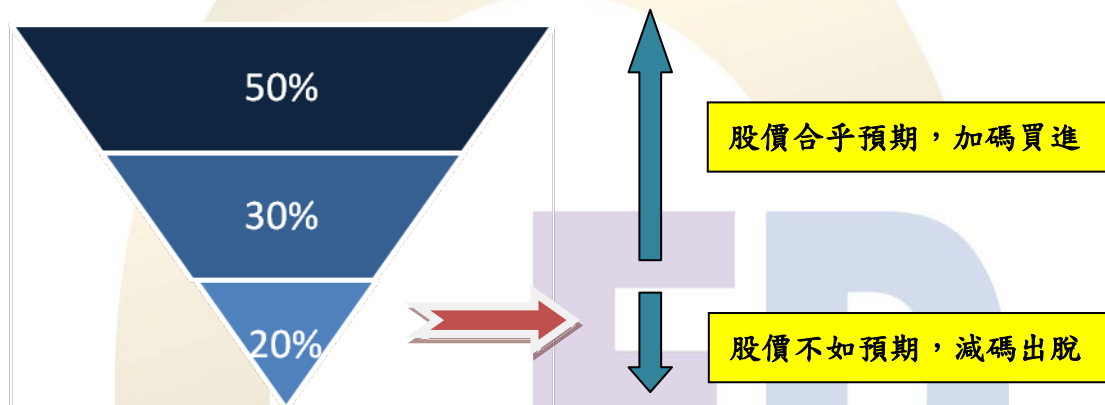
- 債市/美元 50% ■ 股市 50%
- 債市/美元：美國政府公債/投資級債券
- 股市：美股/防禦性股(生技醫療及精品基金)



啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹一種資金配置法則-「倒三角形加/減碼法則」，所謂「倒三角形加/減碼法則」就是，投資人先選定一檔股票後，可以先投入 20% 的資金，如果股票走勢不如預期，則先減碼一半待觀望；如果股票持續走勢，則全部出清持股(見下圖)。

反之，如果股票走勢合乎預期，投資人可以選擇持續加碼至全部資金的 50%；若股票走勢持續走升，則投資人就可以將全部的資金投入在這檔股票。此種方式的缺點就是持股成本會持續走高，但最大的優勢在於可以避免投資人大幅損失。



舉例來說，小明看好聯電股票，目前市價聯電市價 10 元，小明自有資金共 200 萬元，因此小明可以先拿出 40 萬來購買聯電股票 40 張，不幸地，小明買進不久後，股價下跌 10% 來到 9 元。依照倒三角形加/減碼法則，小明應該馬上出脫 20 張股票，此時小明實質虧損 2 萬元，只佔本金 1%。

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。