

# 啟富達國際金融市場週報

日期: 101.09.04

(2012/08/24-2012/08/31)

## 本週觀察重點

- ECB 將於 9 月 6 日召開利率決策會議，政策走向極為重要。
- Fed 主席柏南克於央行年會上的演說，暗示 QE3 的可能性大增，9 月 12 日的 FOMC 會議將是關注焦點。
- 歐債問題懸而未決，西班牙、義大利十年期公債殖利率變化仍是未來觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國 8 月 ISM 製造業指數、美國 8 月失業率、美國 8 月非農就業人口變動。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
9 月 6 日	ECB 利率決策會議	重啟購債計劃(SMP)、降息、降低擔保品條件
9 月 12 日	FOMC 會議	推出 QE3
9 月 12 日	德國法院對 ESM 的合法性作判決	-
9 月 12 日	荷蘭國會改選	-
9 月 14 日	G20 財長會議	-
9 月 14-15 日	歐盟財長會議	討論西班牙紓困案
9 月	IMF、ECB、EU 審查希臘撙節進度	關乎希臘能否取得 1300 億歐元紓困金

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	9 月 4 日	ISM 製造業指數	49.8	50.9
	9 月 6 日	初次申請失業救濟人數	37.4 萬	37 萬
	9 月 6 日	ISM 非製造業指數	52.6	51.9
	9 月 6 日	非農就業人口變動數	16.3 萬	14.5 萬
	9 月 6 日	失業率	8.30%	8.30%
歐元區	9 月 3 日	歐元區製造業 PMI 指數	45.3	45.3
	9 月 6 日	歐元區 GDP 季增率	-0.20%	-0.20%
台灣	9 月 5 日	消費者物價指數年增率	2.50%	2.30%
	9 月 7 日	貿易餘額	9 億	15 億

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 美國上修第二季 GDP 成長，自 1.5% 調高至 1.7%，主要受惠於貿易數據和消費者支出改善，但整體經濟擴張腳步仍顯緩慢，且美國經濟成長已連續二季減速，顯示在消費者擰節支出和企業因擔心稅改而減少投資與僱用下，經濟情勢難有突破，致使美國 8 月諮商局消費者信心指數意外 60.6，跌至 9 個月來最低點。
- 美國 7 月核心 PCE 指數年增率自 6 月 1.8% 下滑至 1.6%，為去年 10 月份以來最低，該數據顯示美國通貨膨脹繼續下降。核心 PCE 是美聯儲最關注的通貨膨脹指標之一，且預設通膨目標為 2%。
- Fed 主席伯南克(31 日)於全球央行年會上表示，Fed 仍然願意採取任何一切必要行動，來提振美國經濟。這讓市場揣測 Fed 推出 QE3 的可能性大增。
- 美國聯準會最新褐皮書報告顯示，七月與八月初美國經濟持續「逐步」擴張，房市與零售銷售改善，有助抵銷製造業疲軟的不利影響。

### 歐洲市場

- 德國 8 月 Ifo 商業景氣指數自 7 月的 103.2 續降至 102.3，低於市場預期並創 2 年半新低。德國身為歐洲經濟的火車頭，但受歐債危機影響，德國經濟增長已呈現疲軟狀態。
- 歐元區 7 月失業率再度攀高至 11.3%，創下歐元區有史以來的最高記錄，歐元區失業人數增加表明該地區經濟正在喪失動能，且短期內難以扭轉下行趨勢。
- 8 月歐元區調和物價指數自 7 月的 2.4% 上升至 2.6%，高於市場預期，這將壓縮 ECB 未來進一步實施量化寬鬆政策的空間。
- 歐洲央行行長德拉吉(29 日)撰文，反擊德國批評其新買債計畫是干預債市的說法，並稱為維持歐元制度，有時須用上「非常手段」。
- 意大利政府(30 日)順利標售 10 年期公債，並創近 5 個月來新低，顯示投資人信心與日俱增，因為投資人認為歐洲央行會履行承諾，將採取行動來力挽救歐債問題。

### 新興市場

- 巴西央行(29 日)下修該國基準利率 0.5% 至 7.5%，創史上低點，且為巴西央行自去年以來的第 9 次降息。同時，巴西央行公布的周調查顯示，經濟學家

已下修今年經濟成長預期，自初值的 1.75% 下降至 1.73%。

### 亞洲市場

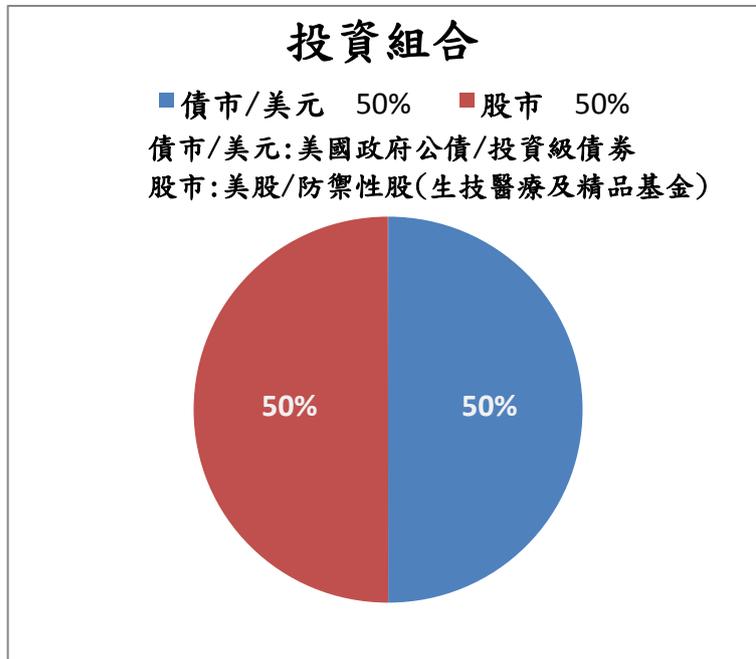
- 獨立經濟學家謝國忠日前表示，中國投資占 GDP 比重已經高達 50%，而未來 10 年中國投資占 GDP 比將從 50% 下降到 25% 左右，因為中國出口如果沒有再出現高增長，投資也難出現高增長。
- 菲律賓近來經濟方面的好消息不斷，7 月 4 日 **評級機構** 標普上調評級後與投資級只有一步之遙，為該國 2003 年之後的最高評級。經濟學家認為，菲律賓的年輕城鎮工人正在推動該國成為數十年內亞洲最耀眼的經濟明星。
- 經建會(27 日)公布 7 月 **景氣對策信號** 續呈「藍燈」，已亮出第 9 個藍燈，追平金融海嘯時期的史上第 2 長連 9 藍。



## 指數表現

市場	指數	8/24 收盤	8/31 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13275.2	13090.84	-1.39%	7.15%	支撐 13000，壓力 13338
	S&P500	1418.16	1406.58	-0.82%	11.85%	支撐 1380，壓力 1426
	NASDAQ	3076.59	3066.97	-0.31%	17.73%	支撐 3000，壓力 3100
歐洲市場	德國	7040.88	6970.79	-1.00%	14.74%	支撐 6500，壓力 7194
	法國	3488.38	3413.07	-2.16%	5.92%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5852.42	5711.48	-2.41%	2.50%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2471.53	2440.71	-1.25%	2.97%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1946.54	1905.12	-2.13%	4.31%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	9162.5	8839.91	-3.52%	4.55%	支撐 8800，壓力 9455
	中國上證指數	2114.89	2047.52	-3.19%	-6.91%	支撐 2000，壓力 2100
	台灣	7467.92	7397.06	-0.95%	6.40%	支撐 7350，壓力 7500
	香港	20116.07	19482.57	-3.15%	5.69%	支撐 19000，壓力 19800
	印度	17691.08	17380.75	-1.75%	12.00%	支撐 17200，壓力 18000
	印尼	4160.51	4060.33	-2.41%	6.59%	支撐 3850，壓力 4234
	泰國	1223.91	1227.48	0.29%	19.72%	支撐 1050，壓力 1248
新興市場	俄羅斯	1416.78	1389.72	-1.91%	0.57%	支撐 1350，壓力 1450
	巴西	59082.37	57061.45	-3.42%	-1.33%	支撐 56000，壓力 59000
商品市場	CRB	303.48	309.59	2.01%	1.41%	支撐 300，壓力 310
	紐約輕原油	96.01	96.47	0.48%	-10.16%	支撐 94，壓力 100
	布蘭特原油	113.76	114.92	1.02%	16.28%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	96.03	96.44	0.43%	-6.33%	支撐 94，壓力 100
	黃金	1619.4	1687.76	4.22%	7.69%	支撐 1650，壓力 1700
匯市	美元指數	82.596	81.208	-1.68%	1.37%	支撐 81，壓力 82
	歐元/美元	1.2335	1.2579	1.98%	-2.74%	支撐 1.24，壓力 1.27
	澳幣/美元	1.0419	1.0321	-0.94%	0.85%	支撐 1.02，壓力 1.05
	美元/日元	79.56	78.39	-1.47%	1.95%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.81%	1.57%	-13.26%	-20.30%	支撐 1.55%，壓力 1.8%
	西班牙十年期公債	6.44%	6.79%	5.42%	29.87%	-
	義大利十年期公債	5.70%	5.85%	2.61%	-14.85%	-
	VIX	13.45	17.47	29.89%	-25.34%	支撐 16，壓力 18

## 資產配置組合



## 啟富達財經學堂

本期啟富達財經學堂為投資人介紹乖離率 (BIAS)，一般而言，我們會以當日平均數做為基準，股價與平均數值間的差距就稱為乖離程度，再以乖離程度來除以平均數值的百分比便可得出乖離率 (BIAS)。

計算如下：

$$N \text{ 日乖離率} = (\text{當日股價} - N \text{ 日股價移動平均線}) \div N \text{ 日平均股價}$$

觀察重點：

1. 若乖離率過高時宜賣出；而乖離率過低時宜買進。
2. 乖離率持續為「+」時，代表整體行情處於漲勢，買進作多較為有利；乖離率持續為「-」時，代表行情處於跌勢，則應該賣出觀望或者是融券作空。
3. 乖離率過高，應防回跌或回檔；若乖離率太低時，則應注意回升或反彈，以免坐失獲利機會。
4. 10 日乖離率超過 8% 以上就視為超買現象，此時可視為賣出點；達 -8% 以上為超賣現象，即可買進。
5. 30 日乖離率超過 6% 以上時，應為超買現象，可賣出；達 -6% 以上，則為超賣現象，應可買進。
6. 運用兩種不同時間的乖離率曲線，可以依據其交叉線指數，作為買賣點觀測。

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。