

## 啟富達國際金融市場週報 日期:101.09.18

(2012/09/07-2012/09/14)

### 本週觀察重點

- 三大國際債權人預計在 9 月提出希臘撙節進度審查報告，攸關希臘能否續留歐元區，將影響歐元區穩定與否。
- 10 月份為西班牙債務高峰期，西班牙十年期公債殖利率變化仍是關注焦點。
- 美國推出第三次**量化寬鬆政策**，帶動美元走弱。因此，美元未來走向，仍是市場觀察重點。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國 **NAHB** 房屋市場指數、**新屋開工**及**成屋銷售**。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
9 月份	希臘撙節進度審查報告	接受第三波紓困
10 月 18-19 日	歐盟高峰會	-
10 月份	西班牙債務高峰期	-
11 月 6 日	美國總統大選	-

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 18 日	NAHB 房屋市場指數	37	38
	9 月 19 日	新屋開工	74.6 萬	76.8 萬
	9 月 19 日	營建許可	81.2 萬	80.2 萬
	9 月 19 日	成屋銷售	447 萬	455 萬
	9 月 20 日	初次申請失業救濟人數	38.2 萬	37.3 萬
	9 月 20 日	費城製造業指數	-7.1	-4
	9 月 20 日	領先指標	0.4%	0.0%
歐元區	9 月 18 日	德國 ZEW 經濟信心指數	18.2	18
台灣	9 月 20 日	外銷訂單年增率	-4.4%	-
	9 月 20 日	工業生產年增率	0%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

## 市場回顧

### 美國市場

- 9月12-13日 FOMC 會後聲明表示，為支撐較強勁的經濟復甦，並協助確保通貨膨脹於一段時間後，處於最符合雙重任務的水平，委員會同意透過以每月400億美元速度，購買機構抵押貸款擔保證券，以增加政策性寬鬆。同時，聯準會也延長了低利率政策的時間至2015年中。
- 美國8月消費者物價指數(CPI)年增率自7月的1.4%上升至1.7%，係因為汽油價格大幅攀升所致，扣除食品和能源等波動較大的核心CPI雖自7月的2.1%下滑至1.9%，但也靠近Fed的預設通膨目標2%。此外，8月生產者物價指數(PPI)年增率自7月的0.5%上升至2%，亦因油價上漲所致，油價高漲問題似乎已慢慢浮現。
- 美國9月消費者信心指數自8月的74.3上升至79.2，創5月以來高點，但本月信心指數的上揚主要來自於股市上漲、房價走升所致，而非經濟數據與就業市場的改善。因此，經濟面與就業面的改善與否，才是未來關注焦點。
- 美國8月零售額自7月0.6%上升至0.9%，是今年2月以來最大的單月增幅，但主要是靠汽車銷售增加及汽油價格上漲，其他產品的零售情況乏善可陳。
- 美國7月貿易逆差自6月419億美元擴大420億美元，是4個月來首次增加，主因是全球經濟成長緩慢限制了對美國製產品的需求。

### 歐洲市場

- 德國憲法法庭於12日對永久性歐元區紓困基金做出判決，ESM（歐洲穩定機制）可以有條件運作但不違憲，讓全球投資市場鬆了一口氣。
- 歐元區8月消費者調和物價指數自上月的2.4%上升至2.6%，主要來自於運輸成本、酒精飲料及房地產的上升。原油價格若持續攀升，這將不利歐洲央行控制歐元區的通膨問題。
- 西班牙央行14日表示，8月西班牙商業銀行從歐洲央行借款的規模擴大至3887億歐元，借款規模連續十一月達創紀錄水平。高盛更預估，西班牙於10月可能被迫尋求全面性紓困。
- 荷蘭12日舉行國會改選，由兩個親歐盟的中間路線政黨在一五〇席的國會中，拿下過半數席次。
- 為期兩天的歐盟財長會議(15-16日)，對於建立歐盟統一的銀行監管機制的問題，各國間的意見仍嚴重分歧。

## 新興市場

- 巴西今年可能無法達成基本預算盈餘目標，但這可能是另一個長期經濟停滯的信號，並促使巴西政府放寬財政規定。

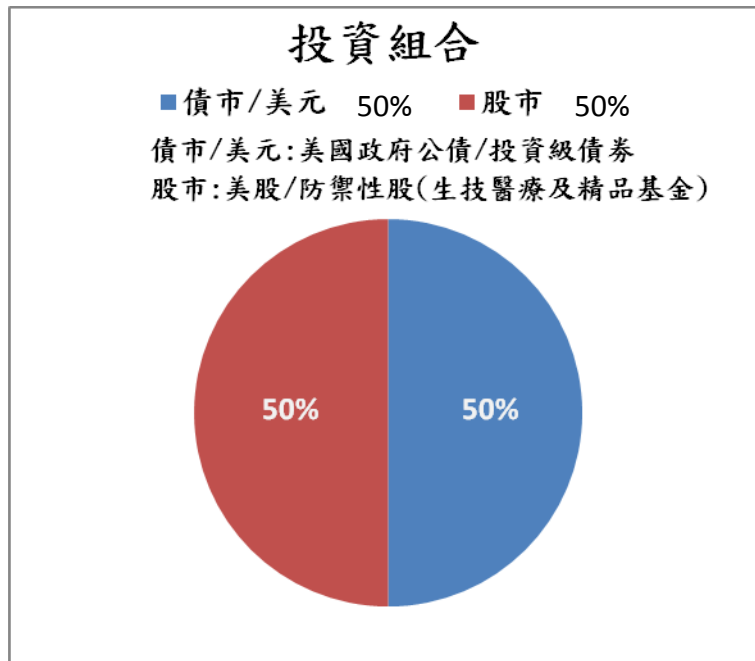
## 亞洲市場

- 日本 7 月核心機械訂單年增率自 6 月的 -9.9% 上升至 1.7%，月增率自 6 月的 5.6% 縮小至 4.6%，但仍都優於市場預期。儘管出口疲弱，且政府購車補助減少，但 311 強震後日本東北部重建工作仍然支撐資本支出。
- 中國 8 月固定資產投資年增率自上月的 20.4% 下滑至 20.2%，同時，8 月工業生產年增率自 7 月的 9.1% 下滑至 8.9%，更創 2009 年 5 月以來最低增幅。證據顯示，中國經濟成長的放緩已是不爭的事實。有鑑於此，摩根大通表示，大陸經濟面臨短期挑戰，下半年經濟增長持續疲弱，所以下調最近兩季以及今明兩年的經濟成長預測。
- **IMF** 副總裁朱民 13 日在 2012 年夏季達沃斯論壇亞洲經濟展望分論壇上表示，雖然目前亞洲經濟增長減速，由此前的 10% 降至 5.5%，但財政狀況等基本面良好，並認為亞洲能夠繼續引領全球經濟增長，有望在今後幾十年成為全球經濟發展的引擎。
- 南韓、印尼仍維持利率不變。但南韓央行進一步表示，因為歐債危機懸而未解且全球經濟低迷，南韓經濟在相當長一段時間內，將承受負面的產出缺口。

## 指數表現

市場	指數	9/7 收盤	9/14 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13090.84	13593.37	3.84%	11.26%	支撐 13000，壓力 14198
	S&P500	1406.58	1465.77	4.21%	16.55%	支撐 1410，壓力 1467
	NASDAQ	3066.97	3183.95	3.81%	22.22%	支撐 3065，壓力 3272
歐洲市場	德國	6970.79	7412.13	6.33%	22.00%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3413.07	3581.58	4.94%	11.15%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5711.48	5915.55	3.57%	6.16%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2440.71	2594.56	6.30%	9.47%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1905.12	2007.58	5.38%	9.92%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	8839.91	9159.39	3.61%	8.33%	支撐 8800，壓力 9455
	中國上證指數	2047.52	2123.85	3.73%	-3.44%	支撐 2000，壓力 2150
	台灣	7397.06	7738.05	4.61%	11.30%	支撐 7350，壓力 7743
	香港	19482.57	20629.78	5.89%	11.91%	支撐 19000，壓力 21400
	印度	17380.75	18464.27	6.23%	18.99%	支撐 17600，壓力 18523
	印尼	4060.33	4257	4.84%	11.76%	支撐 3850，壓力 4283
新興市場	泰國	1227.48	1276.12	3.96%	24.46%	支撐 1214，壓力 1280
	俄羅斯	1389.72	1589.4	14.37%	15.02%	支撐 1450，壓力 1612
巴西	巴西	57061.45	62105.47	8.84%	7.39%	支撐 57000，壓力 64000
	CRB	309.59	320.92	3.66%	5.12%	支撐 305，壓力 326
商品市場	紐約輕原油	96.47	99	2.62%	-7.80%	支撐 94，壓力 100
	布蘭特原油	114.92	116.93	1.75%	18.31%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	96.44	98.98	2.63%	-3.87%	支撐 94，壓力 100
	黃金	1687.76	1772.7	5.03%	13.11%	支撐 1650，壓力 1800
	美元指數	81.208	78.847	-2.91%	-1.58%	支撐 78.4，壓力 81.5
匯市	歐元/美元	1.2579	1.3129	4.37%	1.51%	支撐 1.27，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0321	1.055	2.22%	3.09%	支撐 1.04，壓力 1.06
	美元/日元	78.39	78.39	0.00%	1.95%	支撐 78，壓力 81
	美國十年期公債	1.57%	1.88%	19.75%	-4.57%	支撐 1.7%，壓力 2.0%
風險指標	西班牙十年期公債	6.79%	5.77%	-15.11%	10.25%	-
	義大利十年期公債	5.85%	4.95%	-15.43%	-27.99%	-
	VIX	17.47	14.51	-16.94%	-37.99%	支撐 13.45，壓力 18

## 資產配置組合



## 啟富達財經學堂

啟富達財經學堂本週開始將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—【可支配所得】

### 【重點新聞】

#### 窮忙「青貧族」！30 而立最苦 年所得倒退至 17 年前

鉅亨網記者王以慧 台北 2012-09-03

主計總處調查，去(2011)年 30 歲以下的青壯年平均年所得僅 41.6 萬元，若扣掉稅費、利息支出等非消費支出後，平均可支配所得僅剩 35.8 萬元，也就是說，每月平均可支配所得還不到 3 萬元，比 2010 年的 42.2 萬元、2009 年 42.06 萬元及 2008 年 41.84 萬元更低，年輕人所得倒退的問題嚴重，成為「青貧族」，而 30 至 34 歲的壯年情況更慘，平均年所得 55.6 萬元，較前年大幅縮減 2 萬多元，並創下近 17 年來的新低，所得倒退幅度成為各年齡層最甚。

除了 35 歲以下的年輕人所得大幅縮水，只能勒緊褲帶過生活外，社會的中堅族群 35 至 39 歲壯年的平均年所得 65.7 萬元，也低於 15 年前水平，也就是說，總合 25-39 歲最重要的勞動人口薪資水平表現越來越差。據主計總處調查，去年有所得收入者共 1337.3 萬人，平均名目所得收入 61.1 萬元，低於前年的 61.5 萬元，而最令人擔憂的是，近 10 年來的所得收入停滯不前，僅維持在 60-62 萬元之間。

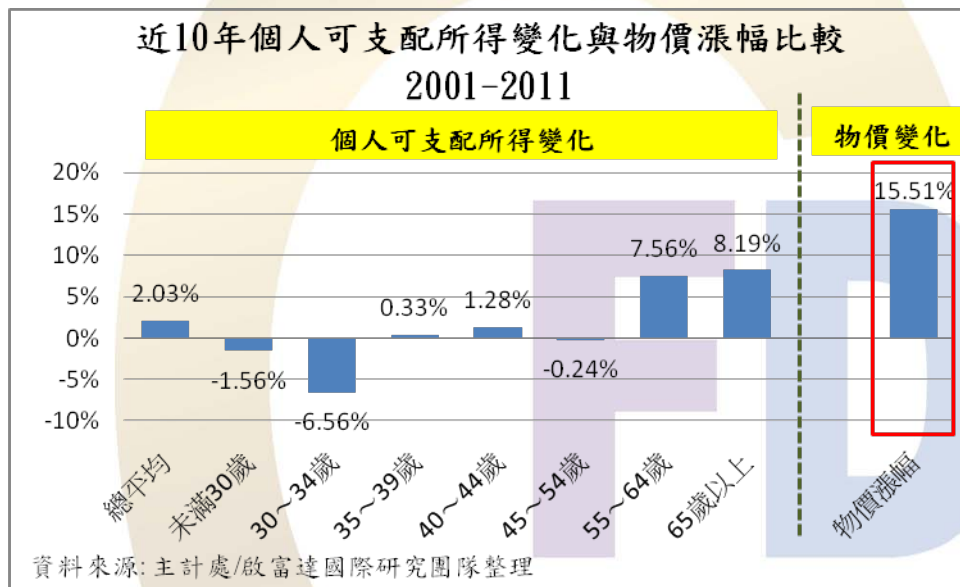
除了年輕一代薪資水準停滯不前甚至倒退，日前主計總處公布的「家庭收支調查」中，去年所得最高及最低 20% 的家庭，貧富差距達 6.17 倍，創史上第 4 高，若未計入政府移轉收支(租稅及社福補助等)，原始貧富差距則達 7.75 倍，更是史上第 2 高。政府喊力拼經濟，但國內年輕人越來越窮、國內貧富差距不僅沒有改善、甚至越來越嚴重，即使是台灣富豪之一的宏泰董座林堉璘也在今日受訪時表示，全年經濟成長率僅 1.66%，景氣真的是到了谷底，再壞下去，大家都沒辦法生活了，也不知道還能給政府什麼政策建議，他語重心長表示「建議有用嗎？」

### 【解讀新聞】

可支配所得= 所得收入-所有必要性支出(稅負/房貸---)=剩下可利用的錢。

可支配所得的下滑，也意味著民眾的消費或儲蓄將會下滑。2011年的最新資料顯示，未滿30歲的每月平均可支配所得不到3萬，倒退到17年前，而30~34歲的青壯年每月平均可支配所得也只有3.85萬，亦回到17年前的水平。我們進一步觀察近10年來個人可支配所得變或物價變化情形可知，個人可支配所得幾乎呈現停滯狀態，但物價卻大幅上漲。

以一個大學畢業生月薪25000來看，扣除助學貸款5000，父母奉養金5000，每月生活費1000，則個人可支配所得僅剩5000。但物價卻飛漲，使得每月生活費上升至13000，則個人可支配所得最後僅剩2000。這些跡象透露著，想要在這個社會安身立命將會越來越不容易。



最近引起社會熱烈討論的議題就是「清大畢業生到澳洲打工當屠夫」的事件，當事人清楚表示，在台灣工作兩年，存不到錢，身上還背著三十幾萬元的學貸，到澳洲來，就是為了賺第一桶金。這個事件進一步表明，新一代年輕人的可支配所得已嚴重在倒退，且是一個不爭的事實了。

### 【名詞解釋】

「可支配所得」等於所得收入總計扣除非消費性支出，其中非消費性支出由利息、賦稅支出及經常移轉支出所組成，可支配所得又區分「個人可支配所得」與「家庭可支配所得」，相關數據資料可在主計處「家庭收支調查」報告中查詢。

以個人薪資所得為例，扣除所得稅、健保費、勞保費、紅白包或捐款等非消費性的費用後，剩下的才是個人可支配所得。同樣地，以家庭可支配所得為例，加總

家中所有成員的所得後，再扣除非消費性支出，如貸款利息支出、公勞農軍健保等社會保險保費、繳給政府的各種稅金後，才是家庭可支配所得。

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。