

啟富達國際金融市場週報 日期:101.10.09

(2012/09/28-2012/10/05)

本週觀察重點

- ECB 隨時準備實施 OMT 計劃，針對西班牙進行紓困，但西班牙仍未對此表示回應。
- 關注 10 月 8 日 ESM 第一次理事會議。
- 10 月 8-9 日歐盟區財長會議將對希臘審查報告進行討論。
- 關注美國總統大選情勢發展。
- 觀察美國第三季企業財報。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國生產者物價指數、密西根大學消費者信心指數、貿易餘額。
- 未來關注重點

日期	事件	可能的措施
10 月 8 日	第一次 ESM 會議召開	-
10 月 8-9 日	歐盟區財長會議(希臘撙節進度審查報告)	-
10 月 18-19 日	歐盟高峰會	-
10 月 21 日	西班牙地方選舉	-
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	10 月 11 日	初次申請失業救濟人數	36.7 萬	36.5 萬
	10 月 11 日	貿易逆差	420 億	457 億
	10 月 12 日	生產者物價指數月增率	1.70%	0.80%
	10 月 12 日	密西根大學消費者信心指數	78.30	77.80
日本	10 月 11 日	日本核心機械訂單年增率	1.70%	-
中國	10 月 12 日	出口年增率	1.00%	-
	10 月 12 日	進口年增率	4.70%	-
台灣	10 月 8 日	出口年增率	-4.20%	-
	10 月 8 日	進口年增率	1.89%	-

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 9 月 **ISM 製造業指數** 從 8 月 49.6 上升至 51.5，**ISM 服務業指數** 亦從 8 月 53.7 上升至 55.1，創 3 個月來新高。美國經濟數據雖有獲得改善，但全球經濟成長面臨趨緩的風險。
- 美國 9 月 **失業率** 從 8 月 8.1% 下降至 7.8%，創 4 年來新低；9 月 **非農就業人口變動** 從 8 月上修後的 14.2 萬下降至 11.4 萬人。9 月就業報告顯示美國就業市場似乎已經走出低潮，開始出現轉強跡象。
- 美國總統歐巴馬及共和黨總統候選人羅姆尼在周三晚間展開首場辯論，羅姆尼在這場政見會中表現良好，兩者民調差距縮小。

歐洲市場

- 西班牙獨立審計機構所進行的銀行壓力測試報告結果顯示，14 家銀行中有 7 家銀行有資金短缺的問題，且資本不足部分僅有 593 億歐元，低於 6 月份預估值 620 億歐元。
- 西班牙央行總裁表示，西班牙可能無法達到 2013 年赤字目標。
- ECB 隨時準備實施 OMT 計劃，指出紓困決定權在西班牙上；但西班牙仍未對此表示回應。
- 希臘政府向議會提出 2013 年預算草案，預計於明年削減 73 億歐元的政府開支，財政赤字則會從 2012 年的 6.6% 降至 2013 年的 4.2%。
- 希臘總理薩瑪拉斯透露，如果希臘無法取得下一筆國際紓困撥款，恐怕撐不過 11 月。
- 歐元區 9 月製造業 PMI 終值自 8 月 45.1 升至 46.1；德國則從初估值 50.6 下滑至 49.7。
- 歐元區 9 月失業率維持在歷史高峰水平 11.4%，在歐元區 17 國中，仍以西班牙的失業率 25.1% 最高，其次是希臘 24.4%。
- 歐元區第 2 季 GDP 季增率從第 1 季 0% 下滑至 -0.2%，但第 2 季 GDP 年增率從第 1 季 0% 下滑 -0.9%，大幅低於前次公布的 -0.5%，此表示歐元區未來的經濟前景仍具有極大的下行風險。
- 歐洲央行議息後維持利率不變，基準利率維持 0.75%。

新興市場

- 澳洲央行宣布調降現金利率 1 碼至 3 年低位 3.25%，未來仍有降息的可能性。
- 亞洲開發銀行以中國和印度成長減速為由，調降亞洲新興經濟體成長預測，今年由 6.9% 下修至 6.1%，明年由 7.3% 下修至 6.7%。
- 印度大幅提高外資在保險業的投資上限，並首度允許外國投資印度的退休基金管理公司，藉此重振低迷經濟與挽回民心。

- 巴西消費者CPI上漲0.57%，年成長率5.28%高於市場預期，主要受到國際農產品價格上揚影響，此將限制央行寬鬆貨幣政策的力道。

亞洲市場

- 泰國9月消費者物價指數(CPI)年增率由前月2.69%上升至3.38%，為近6月新高，因受租金及運輸費用上漲影響，但核心通膨仍維持於1.89%穩定水準，所以央行年底仍有降息之可能。
- 印尼9月消費者物價指數(CPI)年增率從前月的4.58%下滑至4.31%，因為食品與運輸價格下滑，通膨壓力舒緩，預期印尼央行下週將維持利率不變。
- 9月中國製造業PMI指數從8月49.2上升至49.8，但已連續2個月低於景氣榮枯的分水嶺50之下。隨著中國製造業指數持續低迷，市場開始關注中國政府何時再推出經濟刺激政策。
- 台灣二代健保補充保費下限調為五千，股票股利也納入補充保費。



指數表現

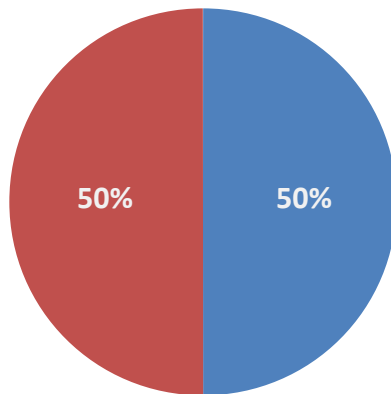
市場	指數	9/28 收盤	10/5 收盤	週漲跌	年初以來 漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13437.13	13610.15	1.29%	11.40%	支撐 13500，壓力 13800
	S&P500	1440.67	1460.93	1.41%	16.17%	支撐 1440，壓力 1480
	NASDAQ	3116.23	3136.19	0.64%	20.38%	支撐 3067，壓力 3197
歐洲市場	德國	7216.15	7397.87	2.52%	21.77%	支撐 6500，壓力 7450
	法國	3354.82	3457.04	3.05%	7.28%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5742.07	5871.02	2.25%	5.36%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2454.26	2531.21	3.14%	6.79%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1996.21	1995.17	-0.05%	9.24%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	8870.16	8863.3	-0.08%	4.82%	支撐 8646，壓力 9000
	中國上證指數	2086.17	2086.17	0.00%	-5.15%	支撐 2000，壓力 2100
	台灣	7715.16	7690.65	-0.32%	10.62%	支撐 7541，壓力 7800
	香港	20840.38	21012.38	0.83%	13.98%	支撐 20500，壓力 21000
	印度	18762.74	18938.46	0.94%	22.04%	支撐 18500，壓力 19137
	印尼	4262.56	4311.31	1.14%	13.18%	支撐 3850，壓力 4350
新興市場	泰國	1298.79	1311.35	0.97%	27.90%	支撐 1214，壓力 1350
	俄羅斯	1475.7	1508.72	2.24%	9.18%	支撐 1450，壓力 1600
商品市場	巴西	59175.86	58571.59	-1.02%	1.28%	支撐 58500，壓力 60000
	CRB	309.3	307.62	-0.54%	0.76%	支撐 305，壓力 316
	紐約輕原油	92.19	89.88	-2.51%	-16.30%	支撐 87，壓力 95
	布蘭特原油	112.35	112	-0.31%	13.33%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	92.1	89.87	-2.42%	-12.71%	支撐 87，壓力 95
匯市	黃金	1773.69	1780.3	0.37%	13.60%	支撐 1700，壓力 1790
	美元指數	79.935	79.337	-0.75%	-0.96%	支撐 78.6，壓力 80
	歐元/美元	1.2859	1.304	1.41%	0.82%	支撐 1.29，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.038	1.0186	-1.87%	-0.47%	支撐 1.01，壓力 1.05
風險指標	美元/日元	77.94	78.67	0.94%	2.31%	支撐 78，壓力 81
	美國十年期公債	1.65%	1.75%	0.10%	-11.17%	支撐 1.7%，壓力 1.95%
	西班牙十年期公債	5.98%	5.66%	-0.32%	8.20%	-
	義大利十年期公債	5.03%	4.92%	-0.11%	-28.44%	-
	VIX	15.73	14.33	-8.90%	-38.76%	支撐 15，壓力 17

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

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—【就業報告】

【重點新聞】

美國 9 月新增就業人數 11.4 萬人 失業率下降至 7.8%

鉅亨網編譯郭照青 2012-10-05 20:42

美國政府周五公布，美國 9 月新增就業人數為 11.4 萬人，失業率下降至 7.8%，創 2009 年 1 月以來低點。8 月失業率為 8.1%。接受 MarketWatch 調查的分析師平均預估，9 月新增就業人數為 11 萬人，失業率預估為上升至 8.2%。

由於家庭調查顯示，就業人數創下自 1983 年以來最大增幅，9 月失業率因而大幅下降。在家庭調查中，約有 87.3 萬人說他們找到了工作。此外，8 月與 7 月新增就業人數亦往上修正達 8.6 萬人。8 月新增就業人數由 9.6 萬人修正為 14.2 萬人，7 月新增就業人數由 14.1 萬人修正為 18.1 萬人。7 月平均每小時工資上升 7 美分，或 0.4%，至 23.58 美元。平均每周工時上升 0.1 小時至 34.5 小時。

【解讀新聞】

就業報告是分析師及經濟學家每月最重視的一項統計調查，因為就業報告所包含的項目提供預測各經濟部門表現的豐富資訊，足以描繪出總體經濟表現的『健康狀況』。就業報告裡包括了兩種調查報告，一為家庭調查(Household Survey)，另一為機構調查(Establishment Survey)，兩者相互獨立。前者是由美國人口調查局(Census Bureau)先做當期人口調查(Current Population Survey)，然後勞工統計局(BLS)再統計出失業率。後者又稱薪資調查(Payroll survey)，是由勞工統計局與州政府的就業機構合作彙編，樣本包括約 38 萬個非農業機構，包括非農就業人口數。就業報告於每月月初公布，非農業就業人口增加與失業率的下降都是代表經濟景氣好轉，因此就業報告結果會影響到美聯儲的貨幣政策。

9 月的失業率自 8 月的 8.1% 大幅下滑至 7.8%，為 2009 年 1 月以來新低；9 月非農業就業人數較前月增加 11.4 萬人，其中民間就業人數增加 10.4 萬人，政府部門增加 1 萬人。9 月就業報告結果顯示目前非農業就業人口變動數表現仍差強人

意，若能大於 20 萬人，對美國就業市場才是景氣穩定擴張應有的水準。失業率數字雖出乎市場預期，但目前的就業市場情況，仍處於復甦之中，力道仍未恢復經濟景氣穩定成長的水準。

【名詞解釋】

美國勞工部每月初公布之就業報告通常包含兩個部分，分別是家戶調查（Household Survey）及機構調查（Establishment Survey）。家戶調查內容以報章雜誌最廣為報導的「失業率」為主；而機構調查則是以調查企業雇用情形為主，非農就業人口（Nonfarm payroll employment）即為其中一項。

美國非農就業人口變動數據反映出農業就業人口以外的新增就業人數，和失業率同時發佈，此數據是美國經濟指標中最重要之一，非農就業數據反映出製造業和服務業的發展及其增長，數字減少便代表企業減低生產，經濟步入蕭條；若無通貨膨脹的情況下，非農就業人口變動數據大幅增加，代表景氣轉佳。

失業率為家戶調查（household survey）以抽樣所得的 6 萬戶家庭作為調查對象，有工作者會被列入就業中的勞動人口，無工作者將進一步詢問是否正積極尋找工作；若無，則被列為非勞動人口，若有，則被列為失業的勞動人口；這項認定標準和我國失業人口的定義相同。至於失業率，則是由『失業人數』除以『總勞動人口』所得出來的。在應用上，失業率是一項經濟落後指標，因為雇用或解除雇用員工通常需要耗費一定成本，企業在景氣出露疲態時通常會先以縮減工時因應，直到狀況愈趨嚴峻，才會考慮裁員；同樣地，景氣好轉時企業也會先以增加工時的方式因應，最後才考慮擴大雇用。雖然失業率屬於景氣循環落後指標，但失業率對於一般消費者信心會有重大影響；如果無法確保未來工作是否穩當，理論上消費者將採取保守的支出態度，從而影響總體消費支出。

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。