

啟富達國際金融市場週報 日期:101.08.14

(2012/08/03-2012/08/10)

本週觀察重點

- 西班牙經濟成長持續惡化，西班牙未來是否提出紓困請求是觀察重點。
- 歐債危機仍未解除，仍需觀察西班牙、義大利 10 年期公債殖利率變化。
- 關注 ECB 未來幾週在市場的公開操作。
- 本週即將公佈的重要經濟數據有：美國零售銷售、核心 CPI、新屋開工數、密西根大學消費者信心指數。
- 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

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	8月14日	生產者物價指數	0.2%	0.1%
	8月14日	零售銷售月增率	-0.5%	0.3%
	8月15日	核心消費者物價指數	2.2%	2.2%
	8月15日	工業生產	1%	-
	8月15日	NAHB 房屋市場指數	35	31
	8月16日	每週初次申請失業人數	36.1 萬	36.5 萬
	8月16日	新屋開工數	76 萬	75 萬
	8月16日	費城製造業指數	-12.9	-8
	8月17日	密西根大學消費者信心指數	72.3	72
	8月17日	領先指標	-0.3%	0.2%
歐洲	8月17日	北美半導體訂單出貨比	0.94	-
	8月14日	ZEW 經濟信心指數	-19.6	-20.2
	8月14日	第二季 GDP	-0.1%	-0.4%
日本	8月16日	調和物價指數	2.4%	2.4%
	8月13日	第二季 GDP 季增率	1.2%	0.6%

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國央行官員陸續出面表態支持 QE3，波士頓分行行長 Rosengren 表示聯準會應該遵循一個開放式的量化寬鬆貨幣政策；舊金山分行行長 Williams 也認為以目前的經濟狀況研判，聯準會確實有必要推動 QE3
- 美國 6 月貿易逆差較 5 月大幅縮減 10.7% 至 429 億美元，創下 2010 年 12 月來新低，為近 5 個月來第 4 度下滑，主因受油價大跌因素影響。
- 美國約 85% 之標準普爾 500 指數成分企業已發布第 2 季財報，其中僅 51% 的淨利、40% 的營收優於預期，但約五成公司下修第 3 季財測。

歐洲市場

- 歐盟委員會、歐洲央行及國際貨幣基金組織(IMF)三方組成的代表團結束對希臘的訪問，同意再給予希臘約一個月的緩衝時間，構思如何落實 115 億歐元的減赤協議。
- 德國政府意外支持 ECB 買債構想，重燃市場對西、義兩國公債殖利率下降的希望。
- 聯合國糧食及農業組織公布 7 月份全球糧食價格較 6 月份平均大漲 6.2%，其中穀物價格大漲 17%，尤其玉米價格飆升 33%，砂糖上漲 12%。
- 上週西班牙 10 年期公債殖利率跨過危險的 7% 水準，這樣的殖利率水準讓投資者認為歐洲領袖恐被迫紓困負債過多的西班牙。
- 希臘財政部公布，政府成功刪減了今年 1-7 月預算赤字，並衝破目標水準。歸功於政府為了爭取歐盟及 IMF 持續提供紓困，而節省了額外 115 億歐元支出。

新興市場

- 非洲已成全球經濟增長新源頭，世界銀行的報告，2011 年撒哈拉以南地區國家經濟平均增長率高達 4.9%，與經濟危機前的 5% 基本持平。除了南非，該地區其他國家平均經濟增長率為 5.9%，成為世界上經濟增長最快的地區之一。

亞洲市場

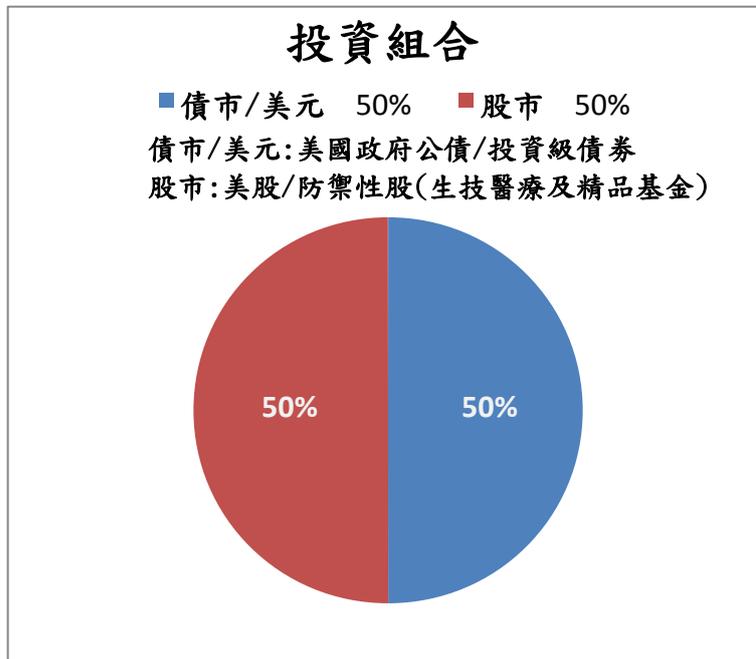
- 澳洲聯儲宣布維持基準利率在 3.5% 不變。
- 南韓央行周四維持政策利率在 3.0% 不變，市場預期南韓央行年底前會再次降息。

- 中國7月份工業生產及貿易收支不如預期，其中工業生產年增率下滑至9.2%，出口年增率下滑至1%，進口年增率下滑至4.7%。
- 中國7月消費者物價指數CPI年增率下滑至1.8%，創近30個月來新低；同時7月生產者物價指數年增率也下滑至-2.9%，已連續5個月負成長。中國未來實體經濟仍面臨下滑壓力，未來可能需要加大寬鬆政策力度。
- 中國7月零售銷售年增率下滑至13.1%，低於市場預期，並創近40個月來最低水平。市場預期，隨著中國通膨的降溫，中國將來會繼續推出新的貨幣與財政刺激措施，來促進經濟發展。
- 日本6月核心機械訂單年增率下滑至本月-9.9%，並創2009年12月以來最大跌幅。其中，6月份製造業核心機械訂單年減16.2%，核心機械訂單的大幅放緩，將不利全球經濟成長的復甦。
- 台灣7月消費者物價指數年增率上升至2.46%，創下近4年來最高水平；7月躉售物價指數年增率下滑至-1.71%。消費者物價指數主要受到6月豪雨災情後續影響以及去年同月蔬果價格偏低所造成。
- 台灣7月貿易順差9億美元，其中出口年減11.6%，已連續5個月出口負成長；進口年減3.2%，也連續3個月負成長。在未來經濟成長仍不明朗前，短期恐難明顯復甦。

指數表現

市場	指數	8/03 收盤	8/10 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	13096.17	13207.95	0.85%	8.11%	支撐 12950，壓力 13338
	S&P500	1390.99	1405.87	1.07%	11.79%	支撐 1375，壓力 1422
	NASDAQ	2967.9	3020.86	1.78%	15.96%	支撐 2950，壓力 3085
歐洲市場	德國	6865.66	6944.56	1.15%	14.30%	支撐 6500，壓力 7194
	法國	3374.19	3435.62	1.82%	6.62%	支撐 3253，壓力 3600
	英國	5787.28	5847.11	1.03%	4.93%	支撐 5600，壓力 6000
	道瓊歐盟	2372.58	2423.22	2.13%	2.24%	支撐 2251，壓力 2600
亞洲市場	韓國	1848.68	1946.4	5.29%	6.57%	支撐 1750，壓力 2057
	日本	8555.11	8891.44	3.93%	5.16%	支撐 8238，壓力 9136
	中國上證指數	2132.8	2168.81	1.69%	-1.39%	支撐 2050，壓力 2234
	台灣	7217.51	7441.12	3.10%	7.03%	支撐 7100，壓力 7500
	香港	19666.18	20136.12	2.39%	9.23%	支撐 19500，壓力 20500
	印度	17197.93	17557.74	2.09%	13.15%	支撐 17100，壓力 18000
	印尼	4099.81	4141.56	1.02%	8.73%	支撐 3850，壓力 4234
	泰國	1197.53	1219.37	1.82%	18.93%	支撐 1050，壓力 1248
新興市場	俄羅斯	1398.33	1427.33	2.07%	3.29%	支撐 1360，壓力 1500
	巴西	57255.22	59280.93	3.54%	2.51%	支撐 55000，壓力 60620
商品市場	CRB	300.69	301.81	0.37%	-1.14%	支撐 294，壓力 305
	紐約輕原油	91.4	92.87	1.61%	-13.51%	支撐 88，壓力 95
	布蘭特原油	108.71	113.54	4.44%	14.88%	支撐 100，壓力 116
	西德州原油	91.36	92.94	1.73%	-9.73%	支撐 88，壓力 93
	黃金	1601.21	1622.8	1.35%	3.55%	支撐 1580，壓力 1650
匯市	美元指數	82.375	82.553	0.22%	3.05%	支撐 81.52，壓力 84.5
	歐元/美元	1.2387	1.229	-0.78%	-4.98%	支撐 1.22，壓力 1.25
	澳幣/美元	1.0569	1.0577	0.08%	3.35%	支撐 1.04，壓力 1.07
	美元/日元	78.46	78.27	-0.24%	1.79%	支撐 78，壓力 81
風險指標	美國十年期公債	1.60%	1.65%	3.13%	-16.24%	支撐 1.5%，壓力 1.65%
	西班牙十年期公債	6.82%	6.86%	0.59%	31.22%	-
	義大利十年期公債	6.06%	5.89%	-2.82%	-14.31%	-
	VIX	15.64	14.74	-5.75%	-37.01%	支撐 13.66，壓力 21

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「指數平滑異同移動平均線 (MACD)」，指數平滑異同移動平均線 (MACD) 主要由三種線圖組成，一個是 DIF 均線、一個是 MACD 均線、一個是 DEF 柱狀體。MACD 是利用兩條不同天數平均線的差異值，作為多空趨勢判斷的依據。

先取快速 (12 日) 與慢速 (26 日) 兩條不同天數的平均線 (EMA)，12 日平均線為 EMA12，26 日平均線為 EMA26，算出兩者之間的差離值，得出的差異值為 DIF，再利用 DIF 差異值與差異值平均值 DEM，計算出 MACD 值，DIF 減去 MACD 後得出 DEF 柱狀體。DEF 在水平線上為正，水平線下為負。此外，由於每日行情震盪波動之大小不同，在計算每日行情時並非以實際收盤價格計算，是以需求指數 (Demand Index, DI) 代表每日的收盤指數。

一般來說，DIF 線對股價反應快，MACD 線對股價反應慢，綜合二種均線可以判斷買賣的進場時機，MACD 的原理在於以長天期移動 (慢的) 平均線來作為大趨勢基準，而以短天期 (快的) 移動平均線作為趨勢變化的判定，所以當快的移動平均線與慢的移動平均線二者交會時，代表趨勢已發生反轉，所以，MACD 是確立波段趨勢的重要指標。

因為 MACD 所取得天數比較長，適合中長期投資人作為研判買賣的依據。雖然 MACD 計算公式較為複雜，但一般投資人可在網站、財經報紙或證券下單軟體等，獲得完整的數據加以利用，作為投資的參考。

觀察重點：

1. 研判買賣時機的技巧，當 DIF 向上突破 MACD 線時為買進訊號，向下跌破時則為賣出訊號。
2. 若 DIF 與 MACD 在 0 以上，兩者均為正值，趨勢向上，多方力道較強；DIF 向上突破 MACD 時為買進訊號，可以買進。DIF 若向下跌破時，仍為買方市場 (多方回檔)，則只適宜趨多頭平倉，做多較有利。
3. 當 DIF 與 MACD 在 0 以下，兩者均為負值，趨勢向下，空方力道較強；DIF 若向下跌破 MACD 時為賣出訊號，此時可賣出。DIF 向上突破時，仍為賣方市場 (空方反彈)，則只宜空頭平倉，適合做空較有利。
4. DIF 與大盤指數呈現背離走勢時，若此時股價持續二次或三次創新波段低點，且 DIF 並沒有同步創新低點，這稱為「正背離」，也稱之「牛市背離」，行情走勢

在此附近盤踞築低，將宜考慮買進。

5. 當股價在持續二次或三次創新波段新高時，且 DIF 並沒有同步創新高點，即為所謂的「負背離」，行情可能在此附近做頭，這時為賣出時機，投資人可考慮賣出。
6. 透過 MACD 比較能掌握明顯的漲跌波段，還可減少約 52% 移動平均線常常會有的假突破買賣點，能減少無效的交易次數且提高獲利率。但是，等到漲升一大段之後，兩者常會混淆，此時買進訊息就會顯弱，就不再適合使用此指標。

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。