

啟富達國際金融市場週報 日期:102.05.14

(2013/5/6-2013/5/10)

本週觀察重點

- 歐盟財長會議(5/13-5/14)、歐盟高峰會(5/22)。
- 美國舉債上限到期日(5/19)。
- 本週即將公佈的重要經濟數據:歐元區第一季 GDP、日本第一季 GDP 及核心機械訂單、美國零售銷售、新屋開工、中國固定資產投資
- 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	5月13日	零售銷售月增率	-0.40%	-0.30%
	5月15日	工業生產	0.40%	-0.20%
	5月15日	產能利用率	78.50%	-
	5月15日	NAHB 房屋市場指數	42	44
	5月16日	生產者物價指數年增率	1.10%	-
	5月16日	初次申請失業人數	32.3 萬	33 萬
	5月17日	核心消費者物價指數年增率	1.90%	-
	5月16日	新屋開工數	103.6 萬	96.9 萬
	5月16日	營建許可數	90.2 萬	94 萬
	5月16日	費城製造業指數	1.3	2.2
	5月17日	領先指標	-0.10%	0.30%
	5月17日	密西根大學消費者信心指數	76.4	77.7
歐元區	5月14日	德國 ZEW 經濟預期指數	36.5	38
	5月14日	第一季 GDP	-0.90%	-0.90%
日本	5月16日	核心機械訂單	-11.30%	-
中國	5月13日	城鎮固定資產投資	21.20%	-
	5月13日	工業生產	9.90%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國上週**初次申請失業救濟金人數**減少 4 千人至 32.3 萬人，低於市場預期，且創 2008 年 1 月以來的新低；數據顯示，儘管美國面臨財政緊縮以及全球經濟籠罩在不確性因素下，美就業市場依然持續穩步復甦的態勢。
- S&P500 指數企業中有 451 家已公佈 1Q 財報，其中約有 67% 的企業獲利結果優於預期，但營收優於預期的比例僅達 47%。

歐洲市場

- ECB 總裁德拉吉再度表示未來不排除進一步降息。
- 德國經濟數據好轉，股市再創新高。
- 歐元區 4 月製造業 PMI 下滑至 46.7，創 4 個月新低，今年第二季度以來，歐元區製造業表現疲軟，並且正在加速惡化。4 月德國製造業 PMI 下降至 48.1，為四個月低點，德國製造業已連續第二個月萎縮，且萎縮幅度增大。

亞洲市場

- 中國 4 月出口年增率上升至 14.7%，進口年增率上升至 16.7%，紛紛優於市場預期，同時，4 月貿易順差 181 億美元，一反 3 月意外貿易逆差的困境，這對其尚不牢靠的經濟復甦而言可能是個積極跡象。
- 中國 4 月 CPI 年增率下滑至 2.4%，4 月 PPI 年增率下滑至 -2.6%，連續 14 個月走低，凸顯中國經濟增長乏力。市場預期中國可能到第三季才可能恢復成長。
- 台灣 4 月 CPI 年增率下滑至 1.02%，顯示國內物價平穩；4 月躉售物價指數 (WPI) 年增率下滑至 -3.69%，跌幅較前兩月擴大，顯示國際景氣疲弱、需求端依舊不振。
- 台灣 4 月出口年增率下滑至 -1.9%，進口年增率下滑至 -8.2%，進、出口同步呈現衰退。展望未來，在全球經濟放緩的環境下，第二季 GDP 恐難獲得改善。
- 澳洲央行宣布調降基準利率 0.25% 至 2.75%，為歷來最低水準。
- 因南韓近期經濟數據放緩，南韓央行宣布降息一碼至 2.5%。
- 上週美元兌日圓匯率一舉貶破 100 關卡，經常帳數字亦優於預期，推升日股持續走揚。

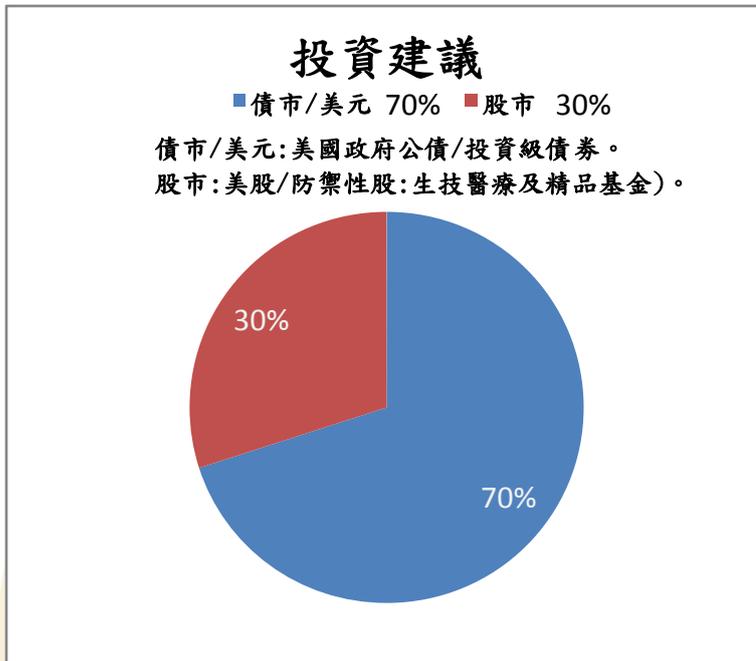
新興市場

- 巴西 4 月份 IPCA 通膨年增率 6.49%，高於市場預估的 6.42%，緊逼巴西央行預設的通膨目標區間 2.5% 至 6.5% 上限。

指數表現

市場	指數	5/3 收盤	5/10 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14973.96	15118.49	0.97%	15.37%	支撐 14684，壓力 15441
	S&P500	1614.42	1633.7	1.19%	14.55%	支撐 1573，壓力 1695
	NASDAQ	3378.63	3436.58	1.72%	13.81%	支撐 3333，壓力 3779
歐洲市場	德國	8122.29	8278.59	1.92%	8.75%	支撐 7600，壓力 8300
	法國	3912.95	3953.83	1.04%	8.59%	支撐 3650，壓力 4000
	英國	6521.46	6624.98	1.59%	12.33%	支撐 6200，壓力 6750
	道瓊歐盟	2763.68	2785.24	0.78%	5.66%	支撐 2550，壓力 2800
亞洲市場	韓國	1965.71	1944.75	-1.07%	-2.62%	支撐 1900，壓力 2000
	日本	13694.04	14607.54	6.67%	40.52%	支撐 11500，壓力 15000
	中國上證指數	2205.5	2246.83	1.87%	-0.98%	支撐 2138，壓力 2300
	台灣	8135.03	8280.26	1.79%	7.54%	支撐 8000，壓力 8300
	香港	22689.96	23321.22	2.78%	2.93%	支撐 22500，壓力 23900
	印度	19575.64	20082.62	2.59%	2.56%	支撐 19000，壓力 20200
	印尼	4925.48	5105.94	3.66%	9.72%	支撐 4900，壓力 5200
新興市場	泰國	1578.95	1622.48	2.76%	16.56%	支撐 1500，壓力 1650
	俄羅斯	1429.86	1429.78	-0.01%	-6.37%	支撐 1350，壓力 1450
商品市場	巴西	55488.08	55107.8	-0.69%	-9.59%	支撐 55000，壓力 59000
	CRB	290.17	288.68	-0.51%	-2.15%	支撐 280，壓力 293
	紐約輕原油	95.61	96.04	0.45%	4.60%	支撐 90，壓力 98
	布蘭特原油	104.2	103.72	-0.46%	-6.65%	支撐 95，壓力 105
	西德州原油	95.61	96.04	0.45%	3.14%	支撐 90，壓力 98
匯市	黃金	1475.9	1434.9	-2.78%	-14.40%	支撐 1320，壓力 1500
	美元指數	82.125	83.14	1.24%	4.75%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.3114	1.2989	-0.95%	-1.62%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0319	1.0025	-2.85%	-3.59%	支撐 1.00，壓力 1.03
風險指標	美元/日元	98.99	101.62	2.66%	17.17%	支撐 95，壓力 105
	美國十年期公債	1.78%	1.90%	6.74%	6.74%	支撐 1.6%，壓力 2%
	西班牙十年期公債	4.02%	4.21%	4.93%	-19.46%	-
	義大利十年期公債	3.78%	3.87%	2.46%	-12.79%	-
	VIX	12.85	12.59	-2.02%	-30.13%	支撐 12，壓力 16

資產配置組合



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—【降息】

【重點新聞】

5日內3經濟體降息 專家：中國暫不跟 惟熱錢流入壓力大

鉅亨網新聞中心 2013-05-08

據《新京報》消息，全球掀起一股降息潮，在歐央行、印度央行之後，澳洲聯儲7日宣佈降息25個基點，短短5日之內3經濟體降息。不過專家認為，目前中國尚無降息刺激經濟必要，但全球的降息潮將加大熱錢流入的壓力。

中新網報導，澳聯儲此次降息自5月8日起生效。受降息影響，澳元對美元迅速跳水，並刷新2個月的低點。與歐央行、印度央行降息一樣，經濟低迷是澳聯儲降息的直接動因，澳大利亞本週將經濟增長預期下調0.25%至2.75%，2.75%的經濟增長率低於澳洲長期以來超過3%的平均經濟增長率，也低於下調前的基準利率3%。

目前，全球主要經濟體經濟增長均現乏力。4月底，國際貨幣基金組織(IMF)將今年全球經濟增長率預測由此前預期的3.5%調降0.2%至3.3%。降息已經成為當下各主要經濟體刺激經濟復甦的不二選擇，並且遠未結束。歐洲央行行長表示，將觀察所有的數據，如有必要，準備進一步採取行動。花旗銀行大中華區首席經濟學家沈明高表示，近期並沒有哪一個經濟體有明顯的復甦，經濟的波動也比較大，這意味著全球量化寬鬆的基本態勢還沒有改變。面對正在上演的新一輪全球降息潮，在經濟下滑、通脹預期升溫的背景下，中國是否也會加入降息行列？

中國銀行金融研究所分析師李建軍表示，降息的條件似乎已經成熟，但最大的問題和障礙在於是否真的需要降息。目前貨幣存量高，降息是治標不治本的辦法。如果第二季度的經濟增速在全年目標7.5%之下才有必要放鬆貨幣政策。中央財經大學教授郭田勇認為，儘管存在重演新一輪全球降息潮的可能，但在國內經濟並沒有出現超預期下滑的情況下，央行沒有必要加入降息的隊伍，未來國內的貨幣政策應該以預調微調為主。至於是否有必要重啟降息，首先應該關注4月份一系列的宏觀經濟數據。

不過在歐美日 3 大經濟體都競相實施量化寬鬆政策的背景下，大量資本湧入包括中國在內的新興市場，前 3 個月中國金融機構新增外匯佔款達 9790 億元，遠超去年全年的 4946 億元。有境外媒體推算今年前兩個月流入國內的熱錢高達 1250 億美元，熱錢流入壓力持續加大。

【解讀新聞】

近日因歐元區經濟持續疲弱，印度經濟成長速度減至十年來最慢，加上通膨率降到三年多低點，政府和企業數月來不斷對央行施壓，央行降息以重振經濟。澳大利亞經濟增長疲弱，各國央行紛紛降息以重振經濟。降息為一擴張性的貨幣政策，藉由促進貨幣流通，把定存利率降低，讓人民把錢從銀行領出去消費、投資，使經濟加速復甦。一般而言，降息當下市場通常會以大漲回應，但是降息另外的一層意義是「預期未來景氣不好」，因此以降息來活絡經濟，而通常降息後未來 6 -9 個月經濟會有所改善。此次各國接續降息為了刺激低迷的景氣，然而市場投資機構也預期下半年全球景氣將逐漸回溫，所以在主要經濟體接連不斷的寬鬆貨幣政策以活絡經濟時，未來景氣將逐漸向上。

【名詞解釋】

降息為也就是調降利率，為央行的貨幣政策之一，央行可以藉由調控貨幣總計數或利率水準等以達成金融穩定與物價穩定，並促進經濟的發展。當經濟不佳時，央通常會藉由擴張性的貨幣政策來刺激經濟，其中降息就擴張性的貨幣政策之一。

擴張性的貨幣政策就是通過提高貨幣供應增長速度來刺激總需求，在這種政策下，取得信貸更為容易，利息率會降低。因此，當總需求與經濟的生產能力相比很低時，使用擴張性的貨幣政策最合適。而緊縮性的貨幣政策是通過削減貨幣供應的增長率來降低總需求水平，在這種政策下，取得信貸較為困難，利息率也隨之提高。因此，在通貨膨脹較嚴重時，採用緊縮性的貨幣政策較合適。

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。