

啟富達國際金融市場週報 日期:102.04.09

(2013/3/29-2013/4/5)

本週觀察重點

- 日本央行擴大**量化寬鬆**政策規模，日元走勢變動將成為市場焦點。
- 義大利無法預期限內順利組閣，義大利大選再度成為市場焦點。
- 南北韓戰事一觸即發，將倍受市場關切。
- 企業財報:4/8美國鋁業、4/12富國銀行、摩根大通、Google
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國**PPI**、**零售銷售**、中國CPI、PPI、進出口
- 本週經濟數據觀察重點

	日期	項目	前期值	本期預估值
美國	4月11日	初領失業救濟人數	38.5萬	36.5萬
	4月12日	生產者物價指數年增率	0.2%	0.2%
	4月12日	零售銷售月增率	1.1%	0%
	4月12日	密西根大學消費者信心指數	78.6	79
中國	4月08日	消費者物價指數年增率	3.2%	2.4%
	4月08日	生產者物價指數年增率	-1.6%	-1.9%
	4月13日	工業生產年增率	9.9%	10%
	4月13日	零售銷售年增率	12.3%	12.8%
日本	4月11日	核心機械訂單年增率	-9.7%	-
台灣	4月08日	出口年增率	-15.8%	-
	4月08日	進口年增率	-8.5%	-
	4月08日	消費者物價指數年增率	2.97%	-

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 3月 **ISM 製造業指數**從2月的2年高點54.2意外大幅下滑至51.3，本月指數下滑主要是受到工廠訂單與生產指數下滑所致，但指數大幅滑落，暗示景氣可能會有所放緩。
- 美國3月 **失業率**自2月的7.7%下滑至7.6%，係因**勞動參與率**下降所致；另外，**非農就業人口**變動數自2月的26.8萬人下滑至8.8萬人，遠低於市場預期，顯示美國就業市場的復甦已有放緩的跡象。
- 美國2月貿易逆差自1月的445億美元意外降至430億美元，主因是石油進口降至17年來最低與出口增加所致。

歐洲市場

- 面對賽普勒斯危機所引發的區域投資人與存戶恐慌，歐洲央行總裁德拉吉於4/4日央行會議結束後記者會上表示，相信徵收存款稅「不會」成為未來的常規作法；同時還將紓困所引發的市場動盪，歸咎於賽普勒斯政府的無能。
- 歐盟統計局2日公佈，2013年2月歐元區17國失業率為12.0%，再創1995年開始統計以來的歷史最高紀錄，歐元區經濟復甦之路，看來遙遙無期。
- 歐元區3月製造業PMI指數自2月的47.9下降至46.8，已連續20個月低於50，德國3月製造業PMI指數亦自2月的50.3下跌至49，數據顯示，歐元區經濟的復甦之路仍遙遙無期。

亞洲市場

- 日本央行4日宣布展開為期2年幫助日本脫離通縮困局的積極貨幣寬鬆行動，擴大資產回購規模。
- 國際信評惠譽指出，日本央行擴大貨幣寬鬆規模能夠為日本贏得更多時間，但若不採取措施解決這些深度問題，益處或被證明是短暫的。
- 北韓通知所有國家，一旦北韓發生衝突，北韓無法確保外國人的人身安全，北韓戰事一觸即發，牽動全球敏感神經。
- 中國當局5日宣布將上海活禽市場逾二萬頭雞鴨進行撲殺，主要是因為新型禽流感致死案例已增至6人，海外市場擔憂SARS悲劇重演，從香港到歐洲股市皆出現航空類股拋售潮。
- 中國1日公佈3月製造業採購經理指數PMI自2月50.1上升至50.9，連續6個月保持在50之上。整體來看，當前企業訂單增加，企業經營形勢趨好轉，經濟運行呈現穩定發展狀態。
- 澳洲央行2日宣布，利率維持在3%不變，為2000年以來最低水平，主要是全球經濟成長預估可能會暫時低於平均值，但目前下行風險似乎已有所減輕，但RBA也重申，以目前的通膨來看，貨幣政策仍有進一步寬鬆的空間。

指數表現

市場	指數	3/29 收盤	4/5 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14578.54	14565.25	-0.09%	11.15%	支撐 14400，壓力 14684
	S&P500	1569.19	1553.28	-1.01%	8.91%	支撐 1540，壓力 1573
	NASDAQ	3267.52	3203.86	-1.95%	6.11%	支撐 3150，壓力 3270
歐洲市場	德國	7795.31	7658.75	-1.75%	0.61%	支撐 7500，壓力 7800
	法國	3731.42	3663.48	-1.82%	0.62%	支撐 3600，壓力 3800
	英國	6411.74	6249.78	-2.53%	5.97%	支撐 6100，壓力 6500
	道瓊歐盟	2624.02	2585.28	-1.48%	-1.92%	支撐 2500，壓力 2650
亞洲市場	韓國	2004.89	1927.23	-3.87%	-3.50%	支撐 1900，壓力 1950
	日本	12397.91	12833.64	3.51%	23.46%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2236.62	2225.3	-0.51%	-1.93%	支撐 2150，壓力 2277
	台灣	7918.61	7942.35	0.30%	3.15%	支撐 7750，壓力 7950
	香港	22299.63	21726.9	-2.57%	-4.10%	支撐 21500，壓力 22500
	印度	18835.77	18450.23	-2.05%	-5.77%	支撐 18256，壓力 19000
	印尼	4940.98	4926.07	-0.30%	5.85%	支撐 4800，壓力 4985
	泰國	1561.06	1489.53	-4.58%	7.01%	支撐 1464，壓力 1500
新興市場	俄羅斯	1460.04	1411.09	-3.35%	-7.59%	支撐 1400，壓力 1460
	巴西	56352.09	55050.6	-2.31%	-9.68%	支撐 52000，壓力 57000
商品市場	CRB	296.39	288.28	-2.74%	-2.28%	支撐 280，壓力 293
	紐約輕原油	97.23	92.7	-4.66%	0.96%	支撐 90，壓力 95
	布蘭特原油	110.02	104.46	-5.05%	-5.99%	支撐 100，壓力 110
	西德州原油	97.23	92.76	-4.60%	-0.39%	支撐 90，壓力 95
	黃金	1600.1	1594.5	-0.35%	-4.87%	支撐 1550，壓力 1650
匯市	美元指數	82.976	82.496	-0.58%	3.94%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.2819	1.2991	1.34%	-1.61%	支撐 1.27，壓力 1.30
	澳幣/美元	1.0419	1.0383	-0.35%	-0.14%	支撐 1.03，壓力 1.05
	美元/日元	94.22	97.57	3.56%	12.50%	支撐 90，壓力 98
風險指標	美國十年期公債	1.87%	1.72%	-8.02%	-3.37%	支撐 1.7%，壓力 1.9%
	西班牙十年期公債	5.06%	4.77%	-5.77%	-8.87%	-
	義大利十年期公債	4.68%	4.32%	-7.62%	-2.66%	-
	VIX	12.7	13.92	9.61%	-22.75%	支撐 11，壓力 15

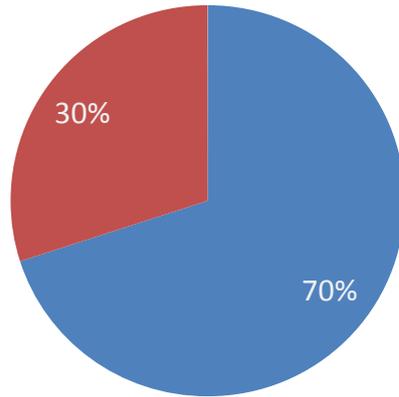
資產配置組合

投資建議

■ 債市/美元 70% ■ 股市 30%

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—【**勞動參與率**】

【重點新聞】

美國3月新增就業8.8萬人 創十個月最低 失業率下降至7.6%

鉅亨網編譯郭照青 2013-04-05 20:44:05

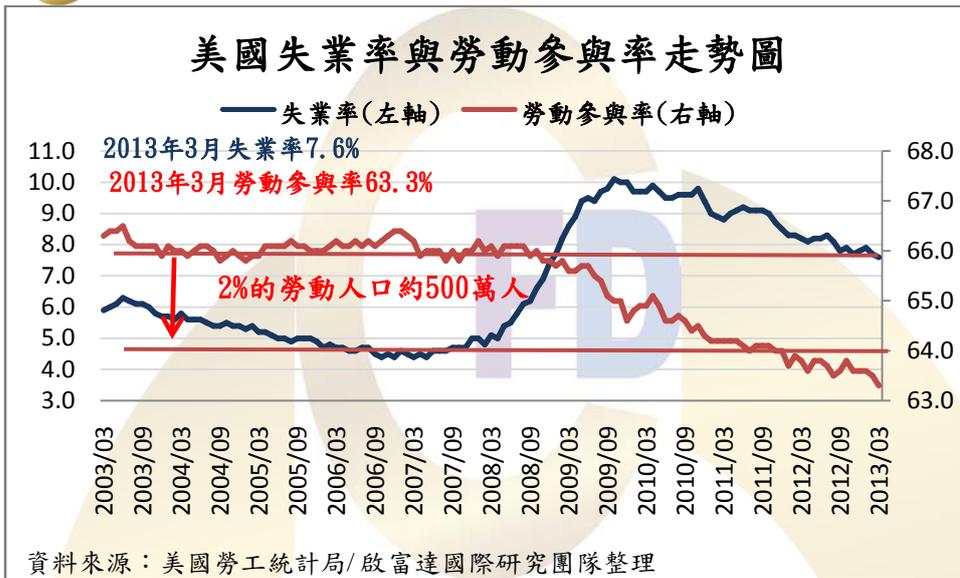
美國3月新增就業人數僅8.8萬人，創十個月來最低。有更多人退出勞動力，進一步證實美國企業徵人速度已見減緩。美國3月失業率下降至7.6%，創2007年12月以來低點，2月為7.7%。但勞工部指出，失業率下降是因找工作的人減少。

接受MarketWatch調查的分析師平均預估，3月新增就業為19萬人，失業率持平於7.7%。但1月與2月新增就業人數均往上修正，工時亦增加。美國2月新增就業由23.6萬人上修至26.8萬人，1月數據由11.9萬人上修至14.8萬人。3月平均每小時工資上升1美分至23.82美元，較去年同期上升1.8%。每周工時上升0.1小時至34.6小時，顯示加班時間增加。勞動參與率—評估勞工市場健康的指標—再度下降，至63.3%，創1979年以來最低水準。

【解讀新聞】

美國3月失業率自2月的7.7%下滑至7.6%，係因勞動參與率下降所致；另外，3月非農就業人口變動數自2月的26.8萬人下滑至8.8萬人，遠低於市場預期，顯示美國就業市場的復甦已有放緩的跡象。

其中，勞動參與率係指勞動力占16歲以上民間人口的比率，3月勞動參與率再度從2月的63.5%下滑至63.3%，創1979年以來新低，遠低於2008年金融海嘯前66%以上，而這2個百分點的降幅，代表近500萬人自勞動市場退離，雖然這500萬人沒工作，但依勞動統計定義，他們是「非勞動力」而非「失業者」。這些年美國勞動參與率下滑意味著有大批美國人退離職場，成為連工作都不找的「非勞動力」，但也正因為失業者變成了非勞動力，失業人數因此大幅減少，遂讓人們誤以為就業情勢已經好轉。



【名詞解釋】

在美國，勞動參與率(Labor Force of Participation Rate)是指勞動力占16歲以上民間人口的比率，而勞動力是就業者與失業者相加之總和，所以無論是就業者或失業者的增減，都會影響勞動參與率的升降。勞動參與率是用來衡量人們參與經濟活動狀況的指標，亦是評估勞動市場健康的指標。

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。