

啟富達國際金融市場週報

日期:102.04.16
 (2013/4/5-2013/4/12)

本週觀察重點

- 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。
- 本週美國企業將陸續公佈Q1財報：4/15花旗、4/16高盛、4/18Google、IBM。
- 本週即將公佈的重要經濟數據：美國房市數據(NAHB、新屋開工、營建許可)、北美半導體訂單、核心CPI指數。中國2013年第1季GDP數據，日本3月貿易餘額。
- 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15日	NAHB 房屋市場指數	44	-
	4月16日	新屋開工數	91.7萬	-
	4月16日	工業生產月增率	0.70%	0.20%
	4月16日	產能利用率	79.60%	78.30%
	4月16日	核心消費者物價指數年增率	2%	-
	4月16日	新屋開工數	91.7萬	93萬
	4月16日	營建許可數	94.6萬	94.2萬
	4月18日	初領失業救濟人數	34.6萬	34.7萬
	4月18日	費城製造業指數	2	3.3
	4月18日	領先指標	0.50%	0.20%
4月19日	北美半導體訂單出貨比	1.1	-	
歐元區	4月16日	4月德國 ZEW 指數	48.5	41
中國	4月15日	第一季 GDP	7.90%	8%
	4月15日	工業生產年增率	9.90%	-
	4月15日	固定資產投資年增率	21.20%	-
日本	4月18日	貿易逆差	-1.09兆	-0.9兆

資料來源：啟富達國際研究團隊整理

市場回顧

美國市場

- 美國聯準會主席貝南克表示政策優先採用超額準備金利率為退場策略為主要工具，賣出資產則為退場操作最後階段時才會採用。
- 美國聯準會公佈3月FOMC會議紀要，其中“幾乎所有”Fed官員都贊成將當前的債券購買方案至少維持至年中，但年中後的政策走向仍分歧。
- 美國上週初次申請失業救濟金人數減少4.2萬人至34.6萬人，是去年11月以來最大降幅，且優於市場預期。每年春季的初領失業救濟金人數經常劇烈波動，因此很難單從各周失業數據中判斷實際勞工市場動態。
- 美國3月零售銷售月增率下降至-0.4%，創近9個月來最大降幅。隨著聯邦政府刪減預算赤字影響，負面效應逐漸發酵，3月就業報告的非農就業人口增加已遠不如預期，顯示美國經濟已有放緩的跡象了。
- 4月密西根大學消費者信心指數下滑至72.3，創9個月來新低。隨著聯邦政府刪減預算赤字影響，民眾的消費信心已受到打擊了。
- 3月生產者物價指數(PPI)年增率下滑至1.1%，並創8個月來最小增幅，主要因素來自原油價格的下滑所致。隨著美國頁岩油技術開採的突破，提高原油產量，加上經濟的降溫，帶動PPI價格滑落，也顯示美國目前仍無通膨問題，有利於Fed持續推行量化寬鬆政策。
- 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

- 信評機構穆迪表示，西班牙可能無法達成今年的赤字佔GDP比重4.5%的目標，將導致其主權債信評級面臨被降至投資級別以下的風險。
- 塞浦路斯已經與國際金主就援助協議敲定最終的諒解備忘錄，並預計塞浦路斯援助計劃規模將維持在100億歐元。
- 義大利政治僵局仍未解決，市場對此仍心存疑慮，未來義大利政局走向恐難免持續造成市場震盪。

亞洲市場

- 信評機構惠譽宣布將中國主權信評評級從AA-降至A+，評級前景為穩定；因為地方政府舉債增加不透明，造成大陸金融穩定風險升高。
- 日本2月核心機械訂單年增率%下滑至11.3%，連續3個月處在萎縮狀態，為2010年首見。市場原先預期在日圓大幅走貶情況下，應有利於日本出口，但事實不然。顯見在全球經濟尚未明顯復甦之際，將不利於日本經濟改善。
- 中國3月消費者物價指數(CPI)年增率下滑至2.1%，3月生產者物價指數(PPI)年增率下滑至-1.9%，顯示中國目前物價尚獲得控制。但人行貨幣政策委員會強調，未來物價走勢存在不確定性，要增強政策的前瞻性、針對性和

靈活性，而中國近期推出的國五條，就是控制國內通膨的一種手段。

- 中國3月出口年增率下滑至10%，但3月進口年增率大幅上升至14.1%，高於市場預期，使得3月意外產生貿易逆差8.8億美元，為13個月來首見。使得市場樂觀認為，中國進口增幅高於預估目標1倍以上，顯示中國內需正恢復。
- 台灣3月出口年增率大幅上升至3.3%，3月進口年增率亦%上升至0.2%，3月貿易順差32億美元，主要是2月份比較基期較低的緣故。市場最擔心的就是兩韓情勢，若北韓僅是虛張聲勢、恫嚇的話，不排除有些國家真的會嚇到，而有轉單效應。
- 台灣3月消費者物價指數(CPI)年增率下滑至1.39%，3月躉售物價指數(WPI)年增率下滑至-3.1%。主計總處指出因2月春節循例加價的商品和服務，到了3月價格都回跌，且油料、蔬果價格也較上月走低，使得物價漲幅走緩。
- 印尼央行維持利率水準於5.75%不變，因考量當前通膨壓力偏高，以及能源補貼改革法案懸而未決的不確定性，所以維持利率水準不變。

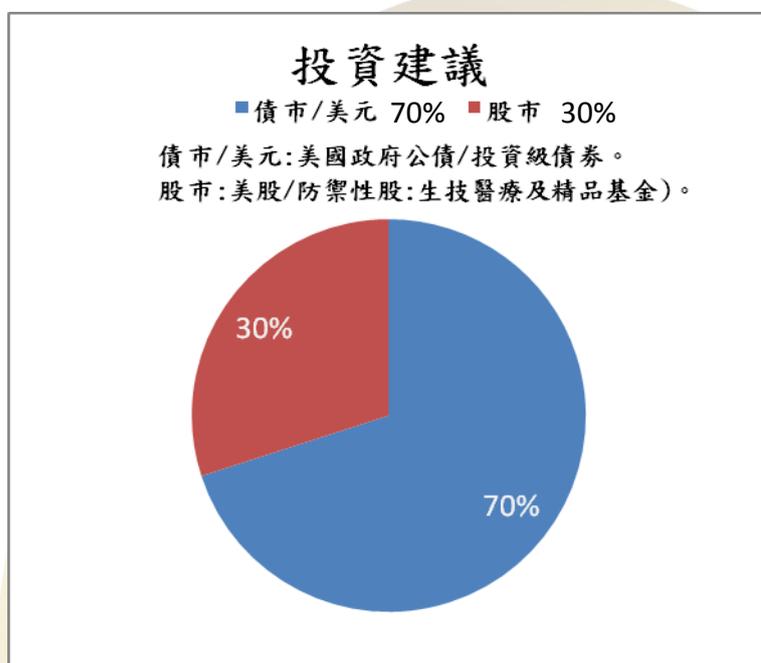


FD

指數表現

市場	指數	4/5 收盤	4/12 收盤	週漲跌	年初以來漲跌	支撐壓力
美國市場	道瓊	14565.25	14865.06	2.06%	13.44%	支撐 14400，壓力 15000
	S&P500	1553.28	1588.85	2.29%	11.41%	支撐 1540，壓力 1600
	NASDAQ	3203.86	3294.95	2.84%	9.12%	支撐 3150，壓力 3300
歐洲市場	德國	7658.75	7744.77	1.12%	1.74%	支撐 7500，壓力 7800
	法國	3663.48	3729.3	1.80%	2.42%	支撐 3600，壓力 3800
	英國	6249.78	6384.39	2.15%	8.25%	支撐 6100，壓力 6500
	道瓊歐盟	2585.28	2633.47	1.86%	-0.09%	支撐 2500，壓力 2650
亞洲市場	韓國	1927.23	1924.23	-0.16%	-3.65%	支撐 1900，壓力 1950
	日本	12833.64	13485.14	5.08%	29.72%	支撐 11500，壓力 14000
	中國上證指數	2225.3	2206.78	-0.83%	-2.75%	支撐 2150，壓力 2277
	台灣	7942.35	7821.63	-1.52%	1.59%	支撐 7750，壓力 7950
	香港	21726.9	22089.05	1.67%	-2.51%	支撐 21500，壓力 22500
	印度	18450.23	18242.56	-1.13%	-6.83%	支撐 18000，壓力 19000
	印尼	4926.07	4937.21	0.23%	6.09%	支撐 4800，壓力 4985
新興市場	泰國	1489.53	1527.32	2.54%	9.73%	支撐 1464，壓力 1550
	俄羅斯	1411.09	1405.47	-0.40%	-7.96%	支撐 1350，壓力 1460
商品市場	巴西	55050.6	54962.65	-0.16%	-9.83%	支撐 52000，壓力 57000
	CRB	288.28	287.21	-0.37%	-2.64%	支撐 266，壓力 290
	紐約輕原油	92.7	90.66	-2.20%	-1.26%	支撐 90，壓力 95
	布蘭特原油	104.46	103.01	-1.39%	-7.29%	支撐 100，壓力 110
	西德州原油	92.76	90.66	-2.26%	-2.64%	支撐 90，壓力 95
匯市	黃金	1594.5	1,480.30	-7.16%	-11.69%	支撐 1400，壓力 1500
	美元指數	82.496	82.31	-0.23%	3.70%	支撐 81.5，壓力 84
	歐元/美元	1.2991	1.3113	0.94%	-0.68%	支撐 1.28，壓力 1.32
	澳幣/美元	1.0383	1.0508	1.20%	1.06%	支撐 1.03，壓力 1.05
風險指標	美元/日元	97.57	98.37	0.82%	13.42%	支撐 90，壓力 100
	美國十年期公債	1.72%	1.72%	0.00%	-3.37%	支撐 1.7%，壓力 1.9%
	西班牙十年期公債	4.77%	6.32%	32.49%	20.74%	-
	義大利十年期公債	4.32%	4.28%	-1.04%	-3.67%	-
	VIX	13.92	12.06	-13.36%	-33.07%	支撐 11，壓力 15

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—【貿易逆差】

【重點新聞】

美國 2 月貿易赤字意外縮減 3.4%至 430 億美元 預估為 450 億

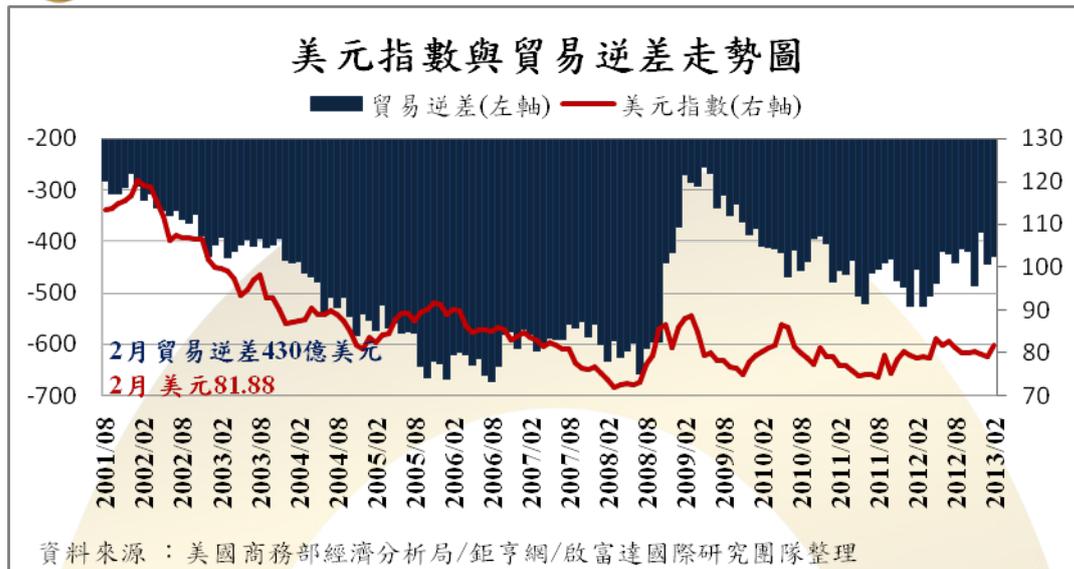
鉅亨網編譯郭照青 2013-04-05

美國商務部周五公布，美國 2 月貿易赤字縮減 3.4%至 430 億美元。分析師預估 2 月貿易赤字將擴大至 450 億美元。2 月出口上升，進口則持平。2 月，美國進口油數量創 1996 年 3 月以來最低。2 月，美國對中國大陸貿易赤字擴大至 234 億美元，去年同期為 194 億。

【解讀新聞】

美國是一個相當大的消費市場，主要是進口為主，當大量廉價的進口商品湧入美國市場，使得美國時常出現鉅額貿易逆差。但是美國貿易逆差沒有損害美國利益，反而對美國經濟增長作出了貢獻，因為大量廉價的進口商品湧入國內市場，可抑遏通貨膨脹率的上升；國外廉價商品在美國市場上所產生的競爭效應，迫使美國公司不得不設法提高效率，從而促使勞動生產率的提高；廉價的進口商品，使得美國得以依賴國外進口日常消費品，然後集中人力、物力優先發展以信息技術為主的高新技術產業，生產高附加值的高新技術產品，從而在國際分工中居於高級地位，所以貿易逆差不但沒有損害美國利益，反而對美國經濟增長作出了貢獻。

然而此次貿易逆差縮小，主要是以原油進口量縮減為主，因過去美國需向國外大量進口原油，使得貿易逆差擴大。但美國頁岩油新技術的開採降低美國對進口能源的依存度，使得 2 月份進口的原油數量創 1996 年以來新低。且國際經濟逐漸回溫，美國出口增長，在此效益下美國貿易逆差意外縮小，也將使得美元持續走強。



【名詞解釋】

貿易逆差指的是一國貿易進口值超過出口值的部分，而貿易出口值超過進口值的部分則被稱為「貿易順差 (Trade Surplus)」。由於進出口值分別顯示出一國對外國商品及外國對本國商品的需求，因此貿易收支的長期趨勢會影響一國幣值的升貶。

在美國，貿易赤字的觀察重點在於「擴大」或是「縮小」。若貿易赤字持續擴大，一般預測美國政府將可能採取行動使美元貶值，以改善貿易赤字，對美元是利空；若貿易赤字縮小，對美元則為利多。

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。