

全球焦點：經濟數據表現強勁 市場等待就業報告

2012/02/03

全球重要指數

指標名稱	收盤價	日淨變動	日變動%	年初迄今%	指標名稱	收盤價	日淨變動	日變動%	年初迄今%
道瓊工業指數	12705.41	-11.05	-0.09	3.99	MSCI 亞太除日本外指數	516.12	8.78	1.73	16.97
那斯達克指數	2859.68	11.41	0.40	9.77	MSCI 拉丁美洲指數	4166.82	18.23	0.44	12.53
標準普爾 500 指數	1325.54	1.45	0.11	5.40	MSCI 東歐指數	214.34	0.68	0.32	15.67
法蘭克福 DAX 指數	6655.63	38.99	0.59	12.84	VIX 指數	17.98	-0.57	-3.07	-23.16
泛歐道瓊 Stoxx600 指數	260.11	0.60	0.23	6.37	紐約黃金期貨	1756.80	19.00	1.09	12.13
韓國 KOSPI 指數	1984.30	25.06	1.28	8.68	西德州中級原油	96.36	-1.25	-1.28	-2.05
俄羅斯 RTS 美元指數	1602.99	3.43	0.21	15.80	原物料 CRB 指數	310.90	-0.63	-0.20	1.83
日經 2 2 5 指數	8876.82	67.03	0.76	4.98	MSCI 能源指數	246.46	0.53	0.22	3.30
香港恆生指數	20739.45	406.08	2.00	12.50	S&P 工業金屬指數	1692.49	-32.38	-1.88	9.37
台灣加權股價指數	7652.46	103.25	1.37	8.21	S&P 農業指數	697.23	-1.76	-0.25	0.34
印度 Sensex 指數	17431.85	131.27	0.76	12.79	DXY 美元指數	78.98	-0.31	-0.39	-1.50
上海證交所綜合指數	2312.56	44.48	1.96	5.14	美元/日圓	76.16	-0.11	-0.14	1.08
巴西聖保羅指數	64593.10	25.92	0.04	13.81	美元/新台幣	29.55	-0.15	-0.49	2.50
FTSE 東協 40 指數	10492.72	109.22	1.05	8.72	歐元/美金	1.3151	-0.0033	-0.25	1.37
MSCI 新興市場指數	1043.96	14.11	1.37	13.92	歐元/新台幣	38.7843	-0.1984	-0.51	1.27

全球重要債券指數

指數名稱	收盤價	日淨變動	日變動%	年初迄今%	指數名稱	收盤價	日變動%	年初迄今%
2 年美國公債殖利率	0.2225	0.000	0.00	-6.94	美銀美林歐元區大型企業公司債指數	238.122	0.08	2.36
10 年美國公債殖利率	1.8212	-0.005	-0.29	-2.93	美銀美林新興市場主權債券指數	859.509	0.15	2.15
2 年德國公債殖利率	0.2070	0.027	15.00	43.75	美銀美林高收益債券指數	245.499	0.15	4.12
10 年德國公債殖利率	1.8520	0.000	0.00	1.26	美銀美林三至五年期政府/企業債券指數	238.872	0.06	1.01

歐洲債信事件追蹤專欄

名稱	股票指數	日變動%	10 年期債券利率	日變動%	5 年期 CDS	日變動%
葡萄牙	2142.36	0.67	14.81	-2.73	1328.39	-2.17
義大利	17244.61	0.21	5.60	-1.36	394.04	0.15
希臘	792.44	-0.46	34.37	0.14	6307.29	3.04
西班牙	8772.30	0.87	4.93	1.70	354.00	0.01
愛爾蘭	3065.82	-0.08	7.21	-0.26	585.00	-0.83
法國	3376.66	0.27	2.90	-4.38	164.82	-5.45

1. 西班牙週四共拍賣 45.60 億歐元中期國債，共吸引 104.69 億歐元投標，拍賣規模超出此前計劃拍賣區間，且收益率較前次相比明顯下降。

2. 法國週四拍賣 79.62 億歐元國債，共吸引 191.14 億歐元投標，計劃拍賣規模為 65~80 億歐元，基本完成目標區間上端，收益率小幅下降。

3. 一名歐洲官員週四說，希臘的國際債務檢查人員發現，該債務纏身的國家仍需額外 150 億歐元(200 億美元)援助。

美國市場

- 2 日聯邦準備理事會(Fed)主席伯南克對經濟展望謹慎，加上市場等待週五即將公佈的美國 1 月就業報告，使得美股呈狹幅整理走勢，收盤時漲跌互見。
- 道瓊工業平均指數收低 11.05 點或 0.09%至 12,705.41。
- 聯邦準備理事會(Fed)主席伯南克週四於國會演說表示，美國經濟復甦仍然「緩慢的讓人失望」，現在歐洲債務危機又帶來更多挑戰。Fed 預測 2012 年，失業率仍將偏高，年底將介於 8.2%至 8.5%之間。Fed 並調降經濟成長預測，預期美國今年國內生產毛額(GDP)將僅成長 2.2%至 2.7%。
- 美國 1 月汽車銷售數字持續向上攀升，年增率達 11%，並同時創下近 4 年來最暢旺的銷量紀錄。數家汽車製造商亦對美國經濟展現新信心，宣佈將在美國砸下數 10 億美元擴廠。
- 根據美國勞工部初步估計，美國 2011 年第四季非農業生產力上升 0.7%。接受 MarketWatch 調查的分析師平均預估，第四季非農業生產力為上升 0.6%。
- 美國勞工部週四公佈，1 月 28 日結束的一週，美國初次申請失業金人數減少 1.2 萬人至 36.7 萬人。接受 MarketWatch 調查的分析師平均預估，上週初次申請失業金人數將下降至 37 萬人。
- 經濟合作與發展組織(OECD)表示，歐元區有分裂的風險，但可以避免；而歐元區救助基金仍不充足，實際需要規模可能為一萬億歐元；且歐洲央行需要考慮量化寬鬆為經濟增長和信心恢復提供支持。

歐洲市場

- 美國宏觀經濟數據表現強勁，礦業類股走高，歐股 2 日收盤走高。泛歐道瓊 Stoxx 600 指數收盤報 260.11 點，漲 0.60 點或 0.23%。
- 俄羅斯總理普京在出席「俄羅斯—2012」論壇期間發表聲明說，近期內俄羅斯將有可能進入世界經濟前 5 強之列。
- 國際評級機構標準普爾(Standard & Poor's) 2 日公佈的報告中表示，歐元區在 2012 年下半年與 2013 年可能會逐步擺脫溫和的衰退趨勢。
- 歐盟統計局(Eurostat) 2 日公布，歐元區去年 12 月份 PPI 較 11 月份下降 0.2%，較上年同期上升 4.3%，符合市場預期，且同比升幅連續第三個月回落，這意味著消費物價水平可能也會追隨其走勢，進一步接近歐洲央行(European Central Bank)的通膨目標。
- 西班牙勞工部公佈的數據顯示，1 月份西班牙申請失業救濟人數環比增加 17.75 萬至 460 萬，漲幅創 2009 年 1 月以來最大，失業總人數創歷史新高。

亞洲及拉丁美洲市場

- 亞太股市 2 日多數收高，中國、歐洲和美國製造業數據改善，投資人對全球經濟前景樂觀情緒增強，風險偏好回暖。MSCI 亞太指數上漲 1.2%。
- 標普預計中國經濟 2012 年將進一步放緩至 8%左右，但因政府可能採取刺激政策，因此可能實現軟著陸，硬著陸的可能性是 10%。

台灣市場

- 歐美製造業景氣指數超出預期，不僅激勵歐美股市走高，亦助攻亞股，台股開盤即跳空突破 7,600 點，但短線急漲後，獲利調節賣壓湧現，大盤陷入 7,550 上下震盪，不過「軋空手」行情持續，終場時加權指數上漲 103.25 點，以 7,652.46 點作收，成交值放大至 1,662.67 億元，日線則拉出連 4 紅。
- 台灣經濟研究院 2 日公佈去年 12 月台灣整體製造業景氣信號估計值為 9.14 分，較 11 月實際值 9.74 分減少 0.6 分，連續第 3 個月呈現代表衰退的「藍燈」，台經院指出，因歐債危機及其失業率攀升，衝擊全球金融市場及經濟表現，導致 12 月製造業景氣信號表現持續衰退。

國際債市

- 美國 10 年期公債價格下跌，殖利率上升至 1.85%。

國際匯市及原物料市場

- 台北匯市 2 日收盤，台幣兌美元報 29.55 元兌 1 美元，升值 1.45 角；歐元兌美元貶值 0.1%至 1.3144；日元兌美元則升值 0.1%至 76.15。
- 4 月黃金上漲 9.80 美元，或 0.6%，至每盎司 1,759.30 美元；3 月原油報每桶 96.36 美元，跌 1.25 美元或 1.3%。
- 《金融時報》1 日報導指出，運輸船舶數量過剩，讓乾貨運費下降至 25 年來首見低點，為國際貿易運輸業帶來全新一波隱憂危機。

瑞士寶盛基金淨值表

基金名稱	淨值日	基金淨值	單日(%)	年初迄今(%)	基金名稱	淨值日	基金淨值	單日(%)	年初迄今(%)
瑞士寶盛亞洲股票基金(美元)	2012/2/2	194.90	1.55	14.47	瑞士寶盛全球新興市場股票基金(美元)	2012/2/1	94.75	0.79	13.87
瑞士寶盛天然資源基金(美元)	2012/2/1	82.48	1.41	10.31	瑞士寶盛全球新興市場股票基金(歐元)	2012/2/1	121.77	-0.03	11.98
瑞士寶盛天然資源基金(歐元)	2012/2/1	88.47	0.59	8.51	瑞士寶盛多元機會債券基金(歐元)	2012/2/1	138.62	0.12	2.65
瑞士寶盛精品基金(美元)	2012/2/1	138.00	2.89	11.09	瑞士寶盛多元機會債券基金(美元)	2012/2/1	101.33	0.13	2.71
瑞士寶盛精品基金(歐元)	2012/2/1	154.83	2.06	9.27	瑞士寶盛美元中期債券基金(美元)	2012/2/1	158.68	0.05	1.04

KBI 基金淨值表

基金名稱	淨值日	基金淨值	單日(%)	年初迄今(%)	基金名稱	淨值日	基金淨值	單日(%)	年初迄今(%)
KBI 全球水資源基金 (原基金名稱: KBC 全球水資源基金)	2012/2/2	654.698	0.86	8.43	KBI 全球替代性能源基金 (原基金名稱: KBC 全球替代性能源基金)	2012/2/2	187.871	1.30	9.37

新基金上架

基金名稱	投資理由
瑞士寶盛精品基金 (美元/歐元)	<ol style="list-style-type: none"> 根據 Euromonitor 的資料顯示, 隨著經濟成長, 富裕家庭在 2020 年前將成長 127%, 對於精品消費需求也將與日俱增。 新興市場在經濟快速發展、工資提升及城市化的過程中財富迅速累積, 消費比重也加速提升。根據瑞士寶盛資料顯示, 中國在 2020 年將正式超越美國, 成為全球最大消費國。 精品產業基本面佳, 具有獲利能力良好、成長潛力高, 且財務體質健全等優勢, 近期精品業者吹起併購及新興市場 IPO 風潮, 預期將有助於類股表現。

基金參考指標表

指數名稱	收盤價	日變動%	年初迄今%	指數名稱	收盤價	日變動%	年初迄今%
MSCI 亞太除日本外指數	507.34	1.73	12.53	美國道瓊指數	12716.46	0.66	4.08
S&P 乾淨能源指數(輔助參考)	613.91	1.02	10.39	MSCI 全球新興市場指數	1029.85	1.03	12.38
ZWI 水指數(輔助參考)	1747.72	-0.43	10.43	原物料 CRB 指數	311.53	-0.20	1.83

以上資料參考日期 2012/02/02

特別報導

陶冬：美國國內基本面多改善 美元正走強(節錄)

鉅亨網新聞中心 2012-02-02

美國的聯邦財政赤字不斷增加, 國會內圍繞減赤問題黨爭不斷。不過不知不覺間, 美國的貿易赤字卻有了明顯的改善。2011 年前三季度美國經常專案逆差為 GDP 的 3.1%, 比高峰期的 2006 年的 6.1% 下降了幾乎一半。如果扣除石油及油價上漲因素, 美國的經常專案逆差更已由 GDP 的 4.4% 收縮至 0.9%。

儘管美國經濟復甦緩慢, 經濟結構上卻已見轉變。美國去年前十一個月的儲蓄率已升至 GDP 的 4.1%, 較當年的「零儲蓄」自然是一大進步。媒體、市場關注的是聯邦赤字、主權債務, 而其他領域內的債務負擔其實有明顯下降。銀行收緊按揭貸款及信用卡發行尺度, 個人貸款數量急跌。危機後企業抱著現金為王的態度, 少投資、多還債, 超低的發債成本有利於資金成本控制, 企業債務槓桿處在戰後最低水平。各地方政府也紛紛削減開支。儲蓄率的回升、投資的下降、開支的控制, 最終一定導致進口的調整, 帶來經常收支的改善。

美元強勢, 更有中期利好故事的支援。美國經常收支的改善、儲蓄率的提高, 將美元推入中期的上升軌道。這種升勢, 可能會遭遇聯儲推出 QE3 的干擾, 也會因市場情緒而出現短期波動, 但是筆者相信美元匯率已經轉勢。

自從上世紀 70 年代初, 美元每七年出現一次升勢或跌勢。除了 90 年代初因第一次海灣戰爭而推延了兩年外, 節奏出奇地準確, 筆者稱之為「七年之癢」。美元上一輪周期性跌勢, 止於 2008 年。美國金融業的浩劫及聯儲的天量流動性注入, 令美元指數在低位徘徊了數年。筆者認為, 美元的中長期上升軌道已經形成。

這些對於資本市場意味著什麼?

- 1、經常專案下美元供應減少, 意味著美國之外的地區需要通過資本專案渠道獲取美元, 美元的資金成本必有上升。這個在市場利率上已有所體現, 在國債市場上一時被 QE 政策所掩蓋, 不過以後也會顯現出來。
- 2、美元升值, 勢必刺激海外資金投入美元資產, 全球資金流向出現改變。這種趨勢利好美股, 美國房地產市場可能已見底。
- 3、美元升值, 不利於所有以美元計價的能源、工業商品、農產品價格。在全球增長前景不明朗之際, 大宗商品價格尤其受壓。
- 4、新興市場熱錢可能回流。新興市場中, 本國資金沈澱相對較少, 海外熱錢占交易量的比重較高, 其中相當部分熱錢以美元利率計資金成本。歷史資料顯示, 美元走強, 對新興股市、債市均屬利空。

全球金融市場, 受到經濟增長、通貨膨脹、貨幣政策、監管與突發事件的影響, 金融穩定、主權債務和銀行去槓桿化在今後幾年也是舉足輕重的市場因素。美元出現拐點, 則是新的趨勢, 對風險資產價格走勢構成新的影響。一個 2~3 年前被人稱為走向衰落的弱勢貨幣, 今日成為避險天堂、投資樂園, 是可稱「七年河東七年河西」, 歷史在週期中演變、延伸。