

2010年投資展望報告

WMA 中階班 第二組

指導老師: 李建平 趙靜芬 老師

報告: 林春惠 陳虹秀 王碧玉

組員: 鄭怡雯 陳碧雲 游美惠

楊雅錦 張美雲 林淑蕙

蔡孟穎 許美鳳 林冠伶

報告大綱

- ① 1. 投資理財與財富自由
- ② 2. 投資邏輯架構
- ③ 3. 全球經濟成長預測
- ④ 4. 美國景氣與利率
- ⑤ 5. 未來趨勢與市場
- ⑥ 6. 結語

人生第一桶金

圖片1

1. 財富**累積**期：定時定額累積人生第一桶金 (儲蓄意義 > 投資)
2. 財富**創造**期：利用第一桶金做正確的投資

你知道什麼是財富自由嗎？

- M型富人：擁有「**財富自由**」的人
- M型窮人：為了賺錢而「**失去自由**」的人



想擁有財富自由，
必須從「**觀念**」做起，
因為**觀念**是格局的版圖！

不要
印鈔機
M型窮人
只要
面紙



資料來源：啓富達國際(股)公司

「時間」是看不見的機會成本

上帝很公平的，
給每個人每天24小時.....
多數人卻把時間愈存愈薄！
大家常常忽略了.....

「看不見的機會成本」
導致最後用寶貴光陰，
去換取低價值的「殺時間」循環。



不要
印鈔機
M型窮人
只要
面紙



資料來源：啓富達國際(股)公司

財富五分法的「三原則」

• 1. 先存錢、再花錢

不該只拿「剩下來錢」做投資

• 2. 省下錢，去投資

將省下來的錢，放入長期投資帳戶內，
創造更多的持續收入。

• 3. 撥時間，建系統

建構系統，
有計畫的轉變收入模式，
朝M型富人邁進。

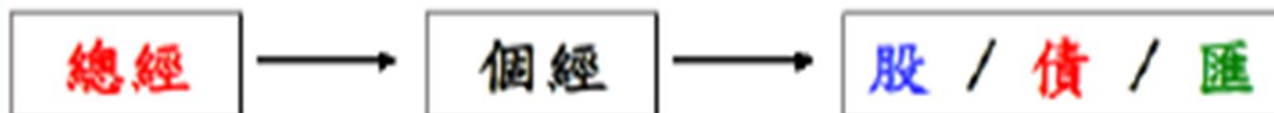


不要
印鈔機
M型窮人
只要
面紙

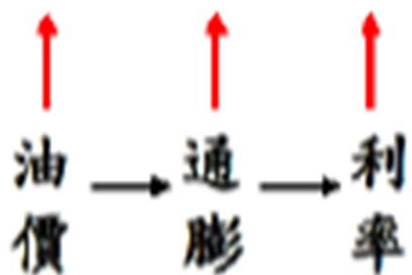


資料來源：啓富達國際(股)公司

WAM邏輯架構：全球股/債/匯投資



美國
經濟
和
利率



股市-美股與全球股市成正相關

債市-利率與債券價格成負相關

匯市-美元與各國貨幣成反比

(匯市是股市的領先指標)

$$GDP = C + G + I + (X-M)$$

資料來源：啓富達國際(股)公司

WAM邏輯架構：各國股市觀察的三大面向



未來 現在

(1) GDP/領先指標

(2) 美國：ISM

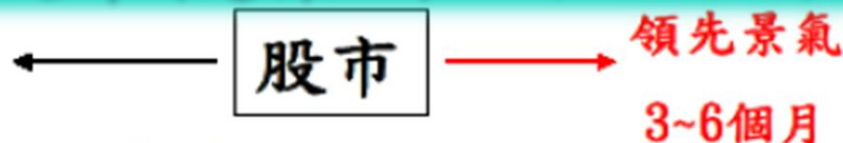
歐元區：PMI

德國：IFO、ZEW

英國：PMI

日本：短觀報告

企業獲利
預期



1. 基本面

- (1) 經濟數據
- (2) 貨幣政策(利率, 匯率)

判斷未來

- 企業獲利
- 物價/資金流向

2. 技術面

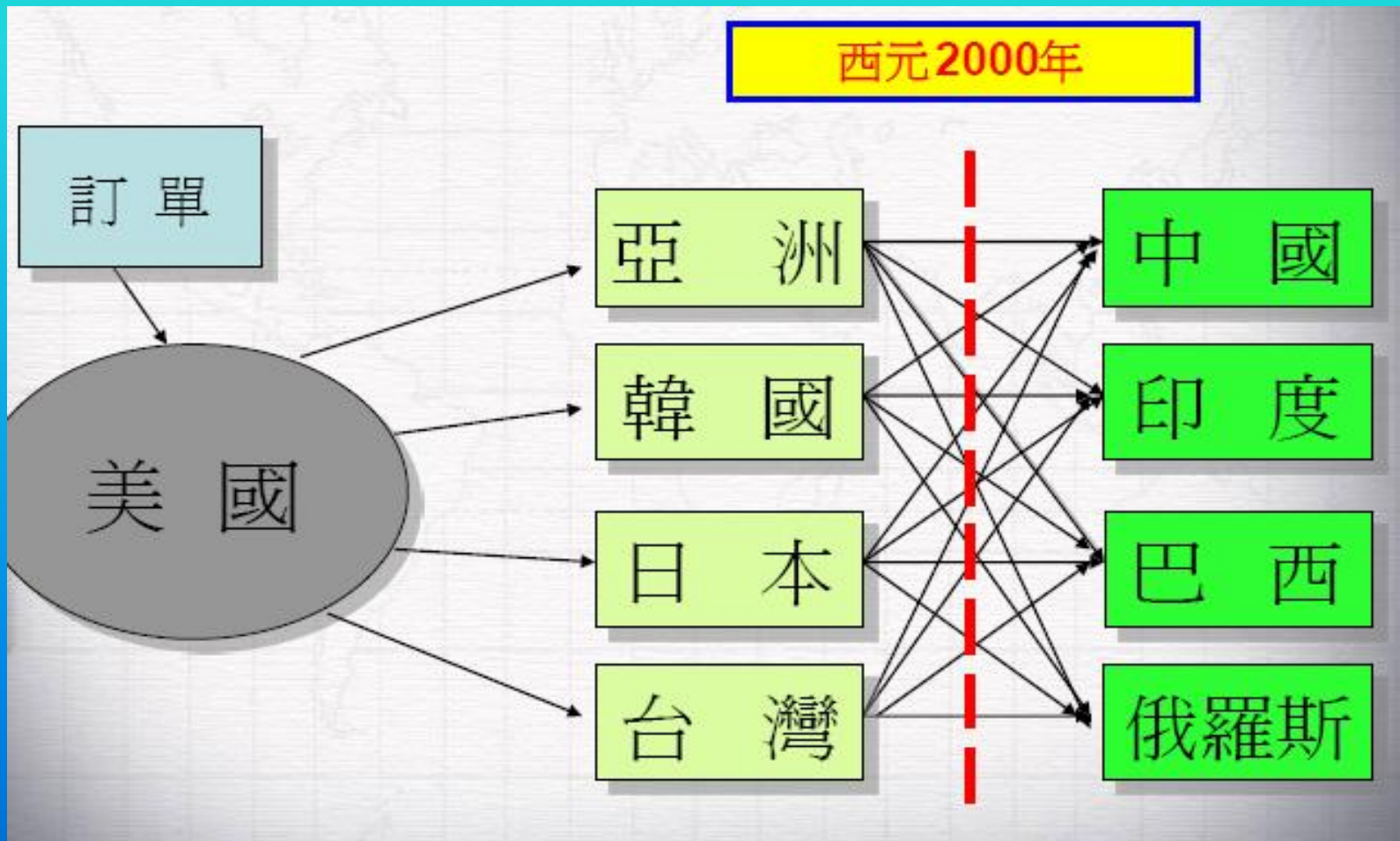
- (1) 全球各區域指數
- (2) 波浪理論/趨勢線

3. 資金面

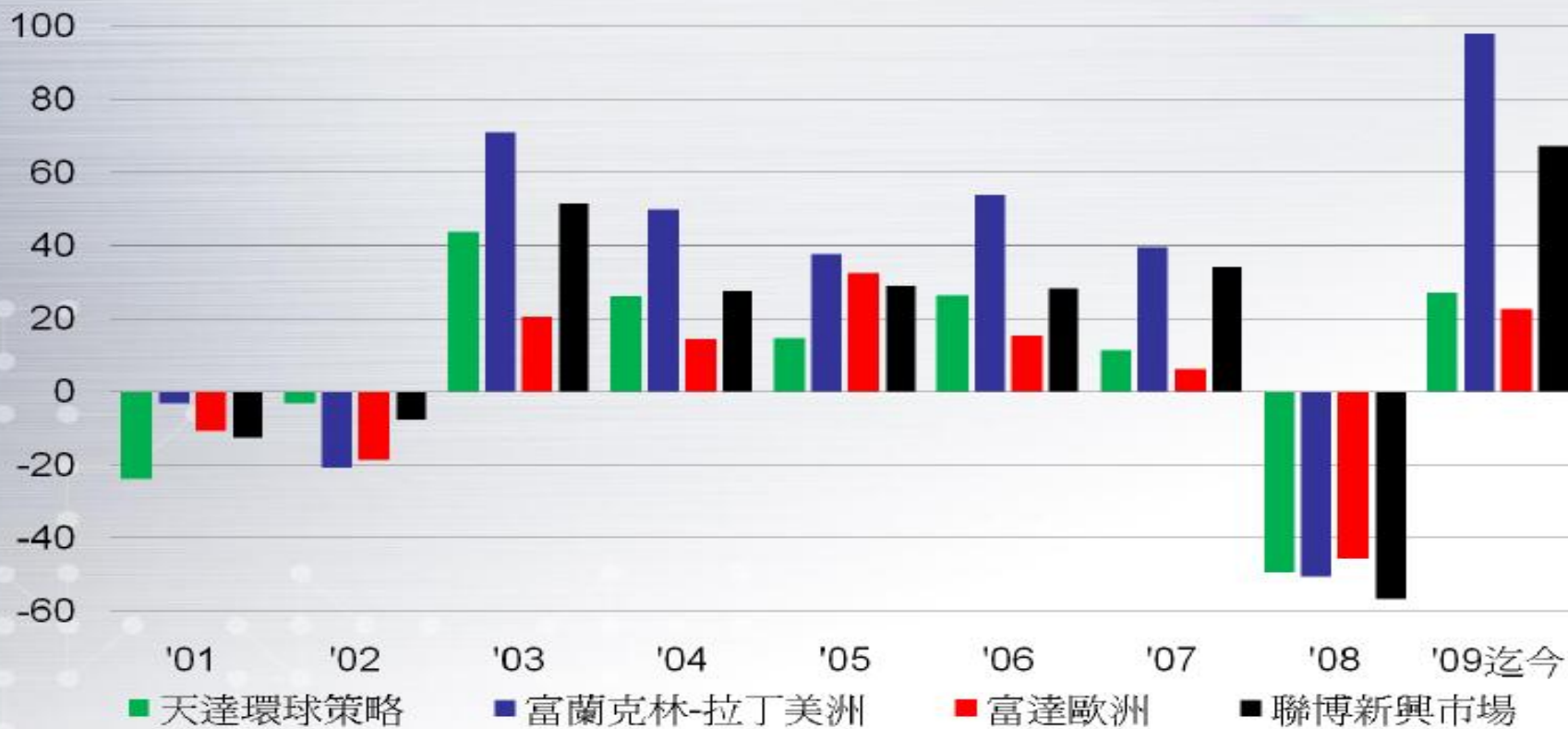
- (1) 全球基金經理人報告
- (2) 利率

資料來源：啓富達國際(股)公司

全球委外代工



單年度報酬率



資料來源：啓富達國際(股)公司

WAM邏輯架構：全球股市相關性

MSCI主要市場股價指數2001年至2005年相關係數(以月增率計算)

	已開發國家	美國	歐元區	日本	台灣	遠東市場	亞洲不含日本	新興市場	拉丁美洲	新興歐洲
全球已開發國家	1.000									
美國	0.896	1.000								
歐元區	0.970	0.809	1.000							
日本	0.528	0.414	0.392	1.000						
台灣	0.951	0.966	0.875	0.441	1.000					
遠東市場	0.582	0.461	0.449	0.994	0.492	1.000				
亞洲不含日本	0.756	0.609	0.728	0.455	0.685	0.536	1.000			
新興市場	0.845	0.713	0.799	0.531	0.780	0.597	0.946	1.000		
拉丁美洲	0.812	0.748	0.775	0.402	0.785	0.452	0.723	0.874	1.000	
新興歐洲	0.721	0.653	0.656	0.516	0.676	0.564	0.683	0.807	0.730	1.000

資料整理與製表：普羅投顧

資料來源：啓富達國際(股)公司

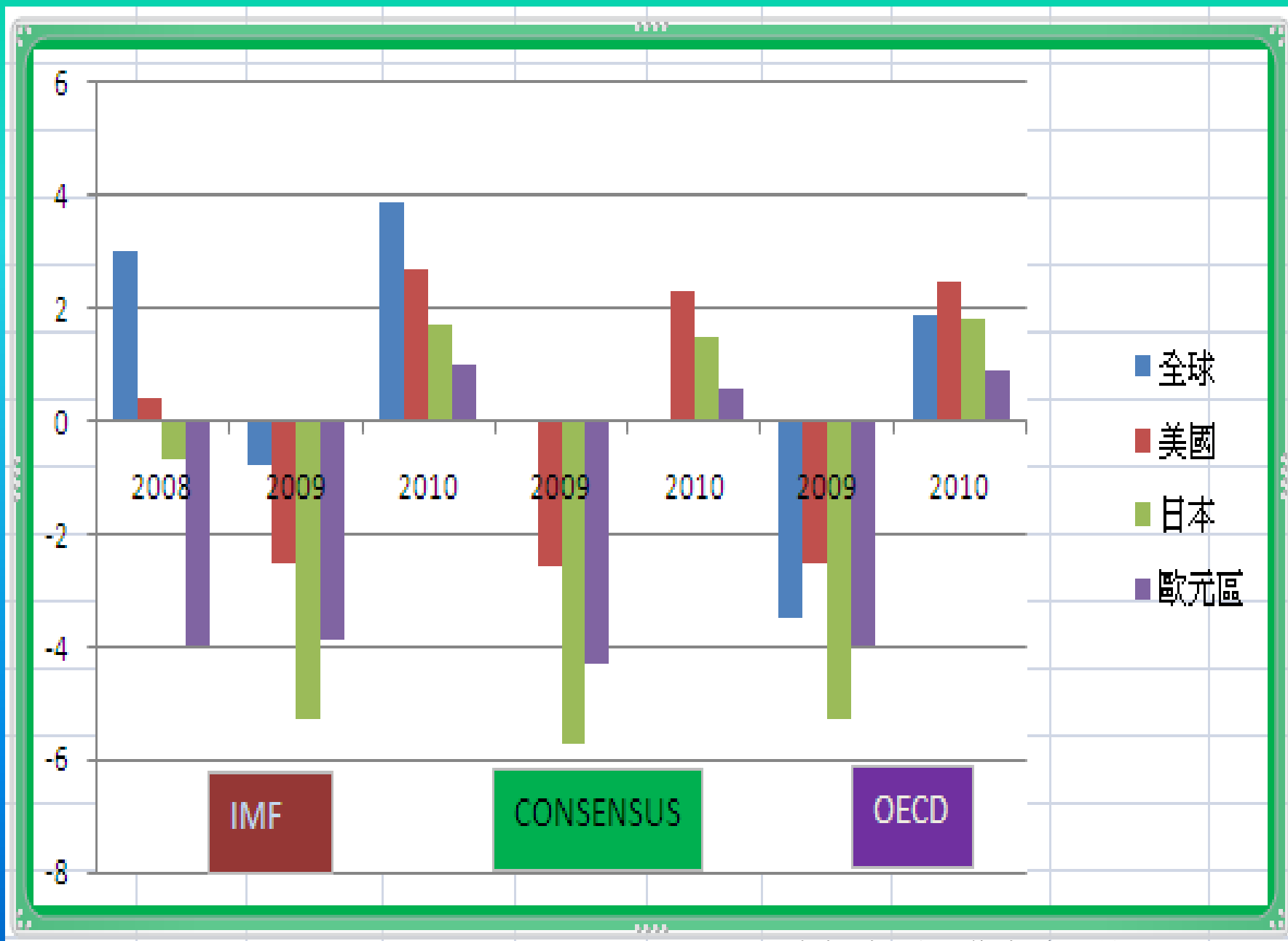
全球經濟和利率的重要性

- 看穿歷史：單年度報酬率
(過去：漲跌的原因 / 未來：利潤與風險)
- 降息 9 個月後 → 改善經濟
 - ☆ 美第一次降息 (確立景氣衰退)
 - 需進行：1. 風險控管 2. 資產配置
 - ☆ 投資策略：1. 定時定額持續 / 放大
2. 逢低單筆進場
- 升息 18 個月後 → 衝擊經濟、不利出口、
企業獲利減少、逢高減碼該市場。
 - ☆ 投資策略：1. 停利出場 2. 保留現金

		IMF [↕] (2010.01) [↕]		CONSENSUS [↕] (2009.08) [↕]		OECD [↕] (2009.11) [↕]	
國家或地區 [↕]	2008 [↕]	2009 [↕]	2010 [↕]	2009 [↕]	2010 [↕]	2009 [↕]	2010 [↕]
全球 [↕]	3.0 [↕]	-0.8 [↕]	3.9 [↕]	[↕]	[↕]	-3.5 [↕]	1.9 [↕]
美國 [↕]	0.4 [↕]	-2.5 [↕]	2.7 [↕]	-2.6 [↕]	2.3 [↕]	-2.5 [↕]	2.5 [↕]
日本 [↕]	-0.7 [↕]	-5.3 [↕]	1.7 [↕]	-5.7 [↕]	1.5 [↕]	-5.3 [↕]	1.8 [↕]
歐元區 [↕]	-4.0 [↕]	-3.9 [↕]	1.0 [↕]	-4.3 [↕]	0.6 [↕]	-4.0 [↕]	0.9 [↕]

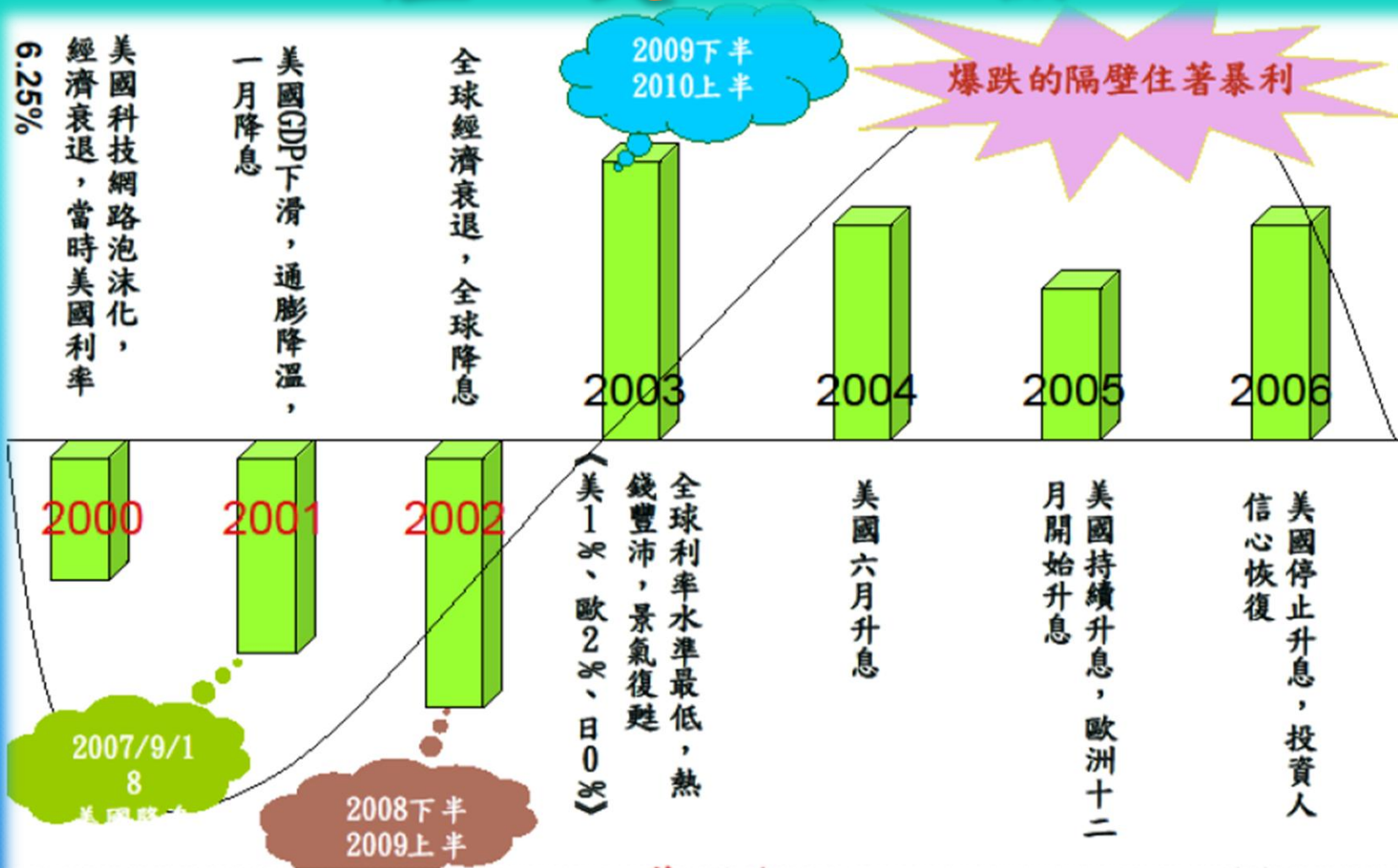
註：OECD對全球經濟展望預測值係以OECD會員國家平均成長率來替代

資料來源：啓富達國際(股)公司



資料來源：啓富達國際(股)公司

歷史經驗



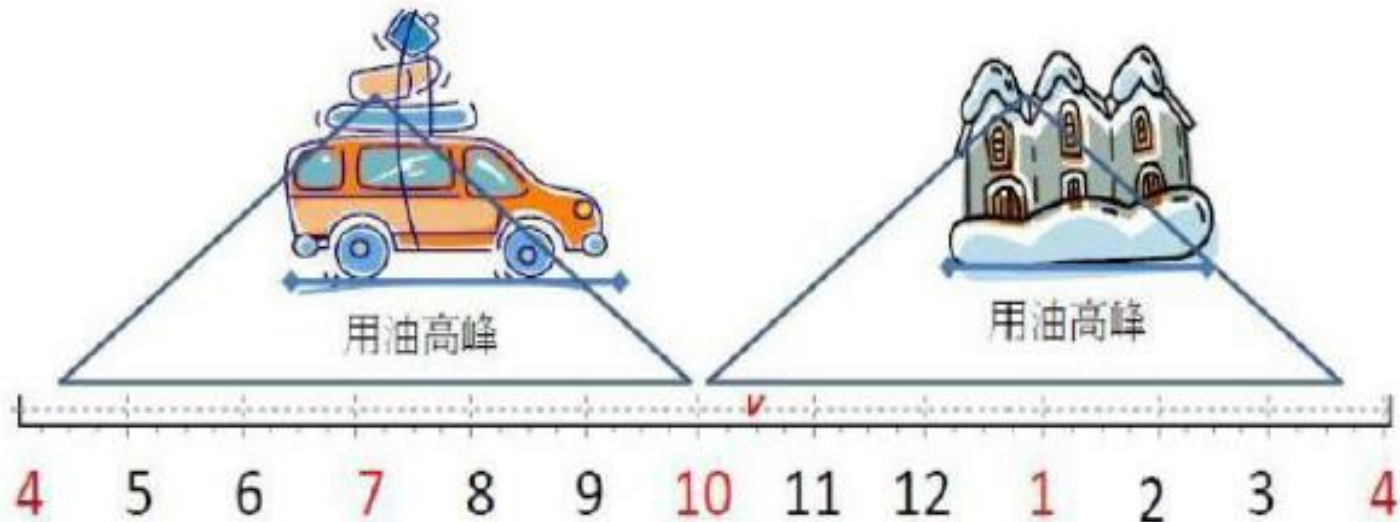
資料來源：啓富達國際(股)公司

景氣循環的投資策略



資料來源：啓富達國際(股)公司

WAM邏輯架構：節氣(美國時序)



1. 美國GDP/財報：一、四、七、十月(重新檢視投資組合時機/月底、月中)
2. 油價高峰期及空窗期(6-9 12-2)
3. 電子業的淡季和旺季(2Q 4Q)

CRB 商品期貨價格指數：三角收斂整理態勢不變，留意突破方向

TMBA 國際金融展望

過去 6 個月 K 線圖（短期）



CRB 指數短期走勢，維持楔形收斂型態並且持續挑戰楔形區間頂部失敗。技術面而言，月線、季線開始上揚，在美元指數小幅反彈並未造成指數下跌之下，推測未來向上突破楔形收斂區間頂部機率增加，建議投資人可於突破楔形區間頂部後分批進場加碼指數。

資料來源：啓富達國際(股)公司

利率與股市



資料來源：Smart智富月刊

2010全球經濟Up trend，預期擴張到2015年

IMF全球經濟成長率預估(%)

國家	2009	2010	國家	2009	2010
全球	-1.1	3.1	台灣	-4.1	3.7
美國	-2.7	1.5	南韓	-1.0	3.6
歐元區	-4.2	0.3	新加坡	-1.7	4.3
日本	-5.4	1.7	香港	-3.6	3.5
中國	8.5	9.0	印度	5.4	6.4

OECD全球經濟成長率預估(%)

地區/國家	2009	2010	2011
全球	-1.7	3.4	3.7
美國	-2.5	2.5	2.8
歐元區	-4	0.9	1.7
日本	-5.3	1.8	2

WB 全球經濟成長率預估(%)

地區/國家	2009	2010	2011
中國	8.4	8.7	-
俄羅斯	-7.5	2.5	3.0
巴西	-1.1	2.5	4.1
印度	5.1	8.0	8.5

資料來源: IMF、WB(Nov. 2009)、OECD (Nov. 2009); 永豐金控整理



經濟強權正在易主
投資希望就在東方



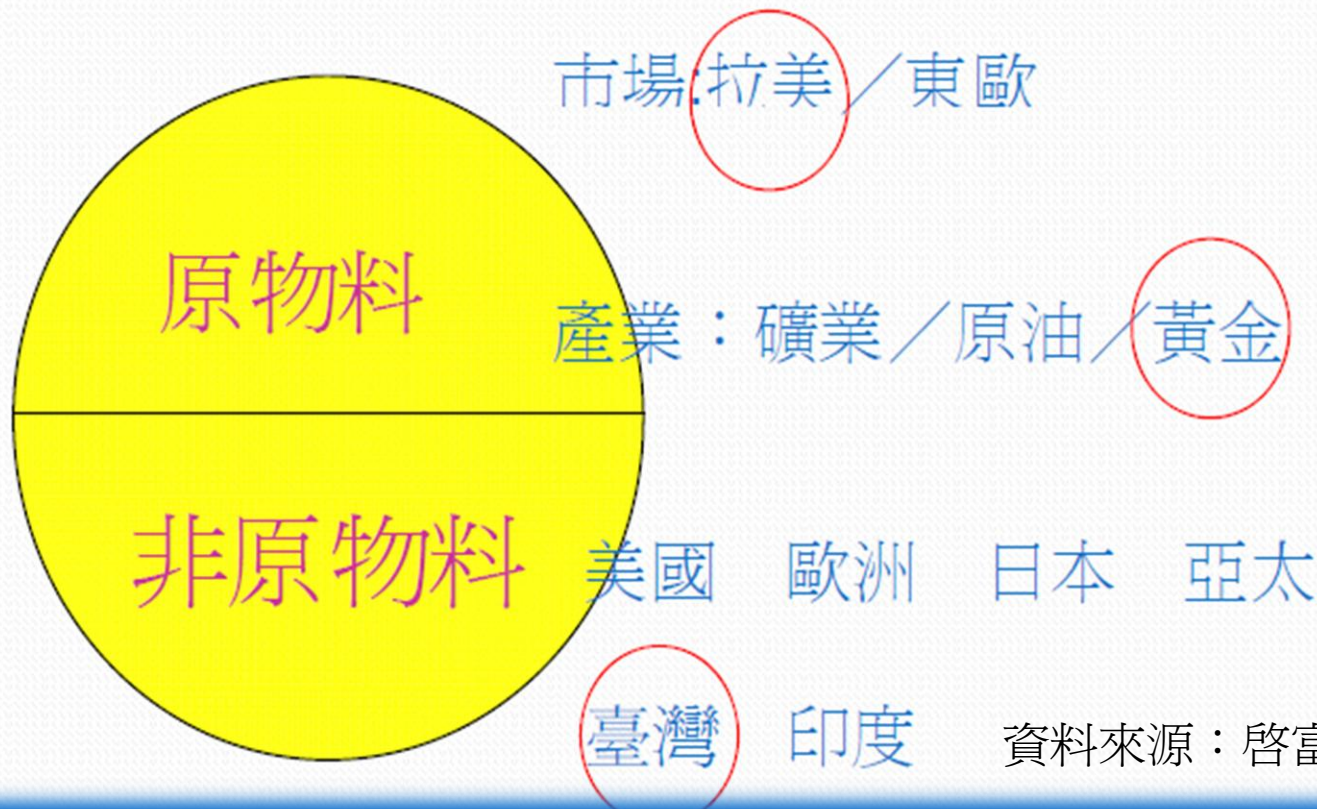
資料來源：啓富達國際(股)公司

黃金邏輯架構

- 油價↑ → 物價↑ → 利率↑ → 消費者信心↓ → 消費支出↓ → 經濟成長↓
- 油價↓ → (美)進出口↓ → 美元↑ → 歐元↓ → 台幣↓
- 油價↓ → 美金↓ → 黃金↓
- 油價↓ → 科技股↑
- (中)原物料需求(石油) ↑ → 原物料股↑ → 新興市場(俄羅斯)

建議投資配置

因為2010市場環境與2004年相近，景氣擴張趨於成熟，各國貨幣刺激措施漸漸退場，另美國預期2010年第2季末即將升息，建議投資配置如下



資料來源：啓富達國際(股)公司

M型窮人與M型富人的收入結構

「花時間建構一套持續性收入的系統！」
想成為M型富人就要徹底改變收入結構！

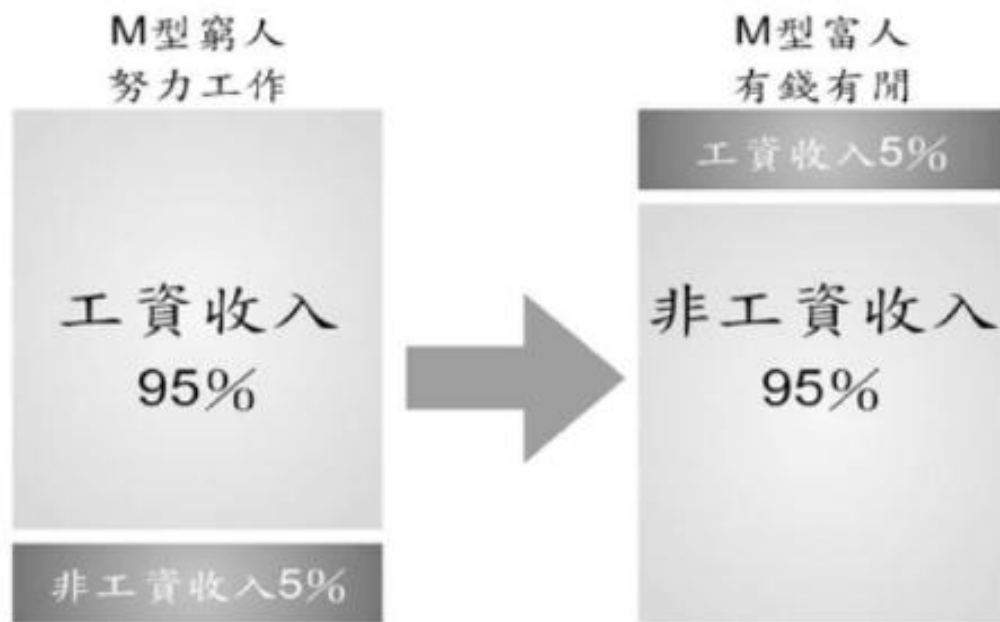


圖5-3：M型窮人與M型富人的收入結構

不要
印鈔機
M型窮人
只要
面紙



資料來源：啓富達國際(股)公司

持續收入系統，讓你享受人生

持續收入系統建構完成，未來就能品嚐幸福滋味，
一生不必再為錢工作，而能自由的享受人生！

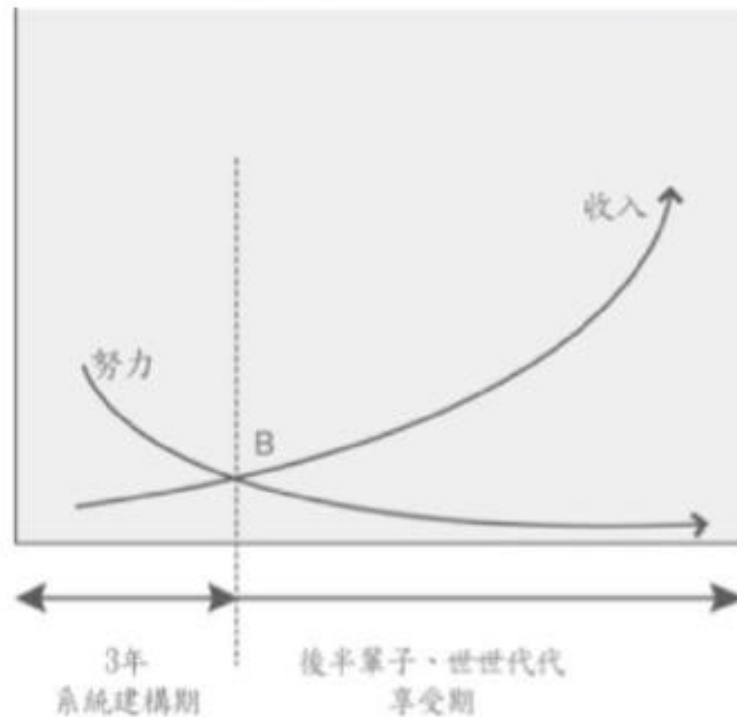


圖36-1：在系統建構期時，用最大的努力認真投入，縮短付出的時間，就可以拉長未來的享受期。

不要印鈔機
M型窮人
只要面紙



資料來源：啓富達國際(股)公司

M型富人的神秘樹

善用一顆種子，就能長出源源不絕的無數張鈔票！



- **1.付出：**

播種初期，必須花時間澆水、施肥、除草.....

- **2.回饋：**等它長大後，不必再勞心勞力，它就會固定提供回饋。

- **3.倍增：**

利用這棵神秘樹的種子，長出更多的神秘樹！

不要印鈔機
M型窮人
只要面紙



資料來源：啓富達國際(股)公司

M型窮人只要面紙不要印鈔機
M型富人建構不斷電的印鈔機



建構不斷電印鈔機
讓錢自己流進來
才是解決世世代代
財務問題的最好方法



不要
印鈔機
M型窮人
只要
面紙

資料來源：啓富達國際(股)公司