



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

2010年下半年投資報告

啓富達WMA財富管理顧問課程中階班
(9905期第三組)

指導老師：李建平老師、趙靜芬老師
學員：

李大維，王淑嬪，李沛虹，王筠惠，梁煒琪，
王清榮，張月英，張彝隆，楊尚盈，曹淑貞



2010/8/18

啓富達國際股份有限公司



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

報告大綱

- 一. 投資邏輯架構簡介
- 二. 美國總體經濟與投資建議
- 三. 歐洲個體經濟與投資建議
- 四. 新興市場個體經濟與投資建議
- 五. 債市投資建議
- 六. 投資總結



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

投資邏輯架構簡介



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



啟動財富人生的達人

Enrich Your Future

為什麼要理財(理財的重要性)?

工作收入不可能致富
正確投資比辛苦工作更重要

現在所得是過去所造的
未來所得是現在所做的



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



如何理財？

- 一.認清獲利投資組合的四大關鍵
- 二.建立理財目標和投資組合架構
- 三.掌握投資要領
- 四.具備總體經濟及金融市場趨勢研判能力的
基本邏輯架構



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



一.認清獲利投資組合的四大關鍵

- 1.要懂投資理論(資產配置 報酬與風險)
- 2.要能看穿歷史(股債匯市的質化與量化分析)
- 3.要能參透人性(投資心理學)
- 4.規避看似專家的騙子(投資銀行與分析師)



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:投資金律/藍鯨出版



二. 建立理財目標和投資組合架構

1. 理財目標的重要性

- 資產效率化

2. 資產配置與投資組合建置

- 全球股市相關性

- 核心與衛星的功能

3. 檢視投資組合的方法





1. 理財目標的重要性--資產效率化

(1). 設定理財目標的好處

- a. 由客戶的目標決定投資金額
- b. 避免股市震盪，中斷了理財目標

(2). 人生第一桶金的重要性：

確定目前要執行是財富累積期或創造期

- a. 財富累積期：定時定額累積人生第一桶金
(儲蓄的意義大於投資報酬率)
- b. 財富創造期：利用第一桶金，掌握投資要領

(3). 資產效率化：(本金極大化)

有了目標就不會隨市場商品起舞，買了不需要的商品。





第一桶金的重要性

成功致富的三大要素

1. 觀念(態度)
2. 行動(執行力概念)
3. 命運(改變你的命運)

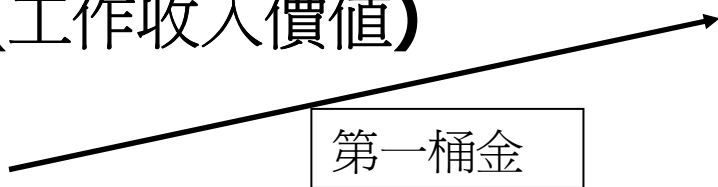
財富取決三大要素

- 收入(工作收入價值)
- 支出
- 儲蓄



致富決定三大要素

- 本金(極大化)
- 時間
- 報酬





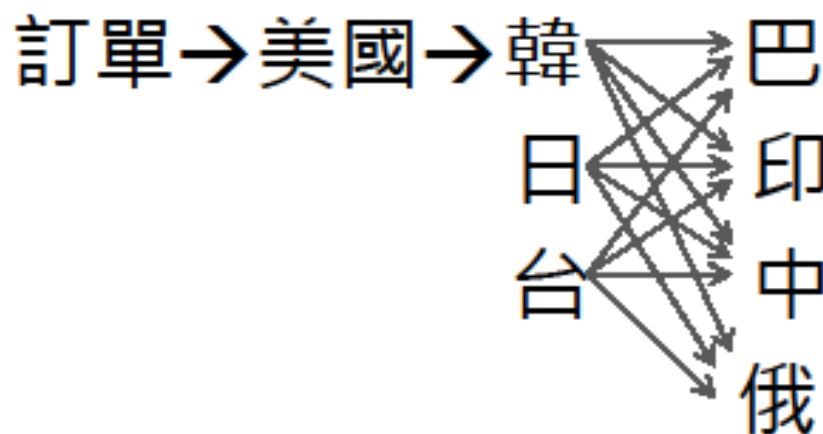
啟動財富人生的達人

Enrich Your Future

西元二千年後全球股市相關性大增

2000年後全球委外代工趨勢形成

西元2000年後



因為勞工與土地便宜

全球股市相關性係數大增

- 美國 1
- 台灣 0.96
- 歐洲 0.9
- 亞太 0.6
- 新興市場 0.7
- 拉美 0.7
- 日本 0.6
- 新興歐洲 0.6



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

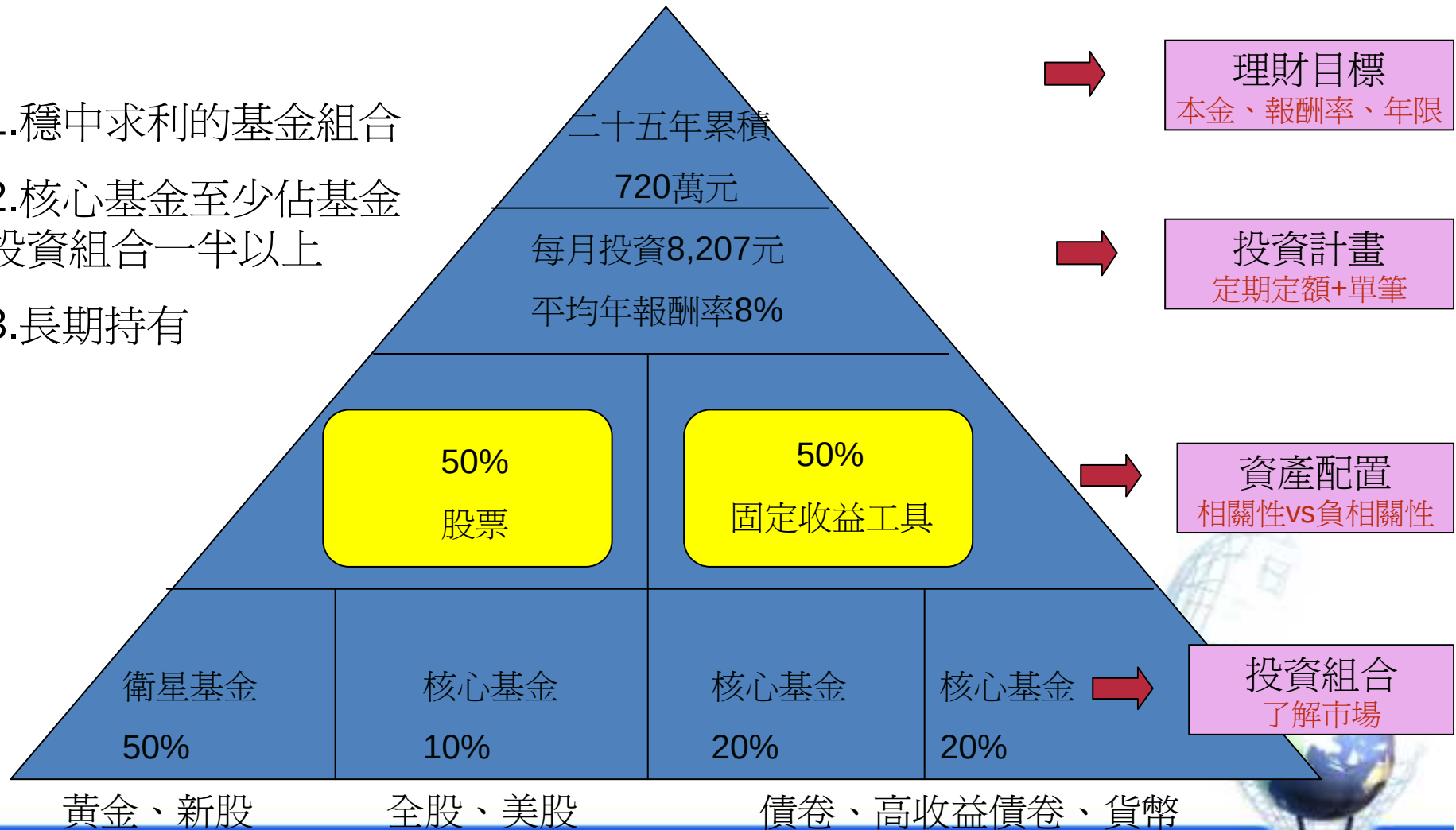
資料來源:啟富達國際(股)公司



核心與衛星的功能—穩中求利

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

1. 穩中求利的基金組合
2. 核心基金至少佔基金投資組合一半以上
3. 長期持有





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

三. 掌握投資要領

1. 節氣: (淡季與旺季的變化)

美國時序

2. 景氣: (看5-7年間的經濟大循環)

(1) 景氣與股市的關係

(2) 建構投資工具(股/債/匯)基本邏輯架構

3. 事件(預定與突發)



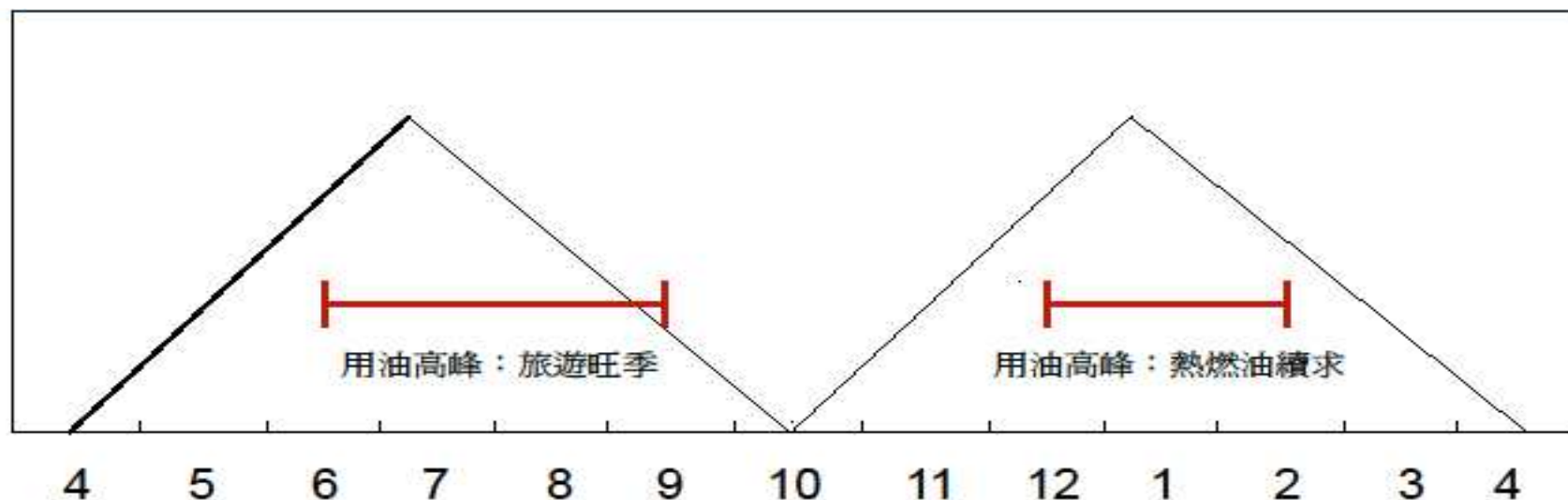
2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源: 啟富達國際(股)公司



1. 節氣：美國時序(淡季與旺季)



★1.美國GDP/財報：1、4、7、10月公佈

★2.油價高峰(6~9月、12~2月)及空窗期

★3.電子業的淡季(Q2、Q3)和旺季(Q1、Q4)



2010/8/18

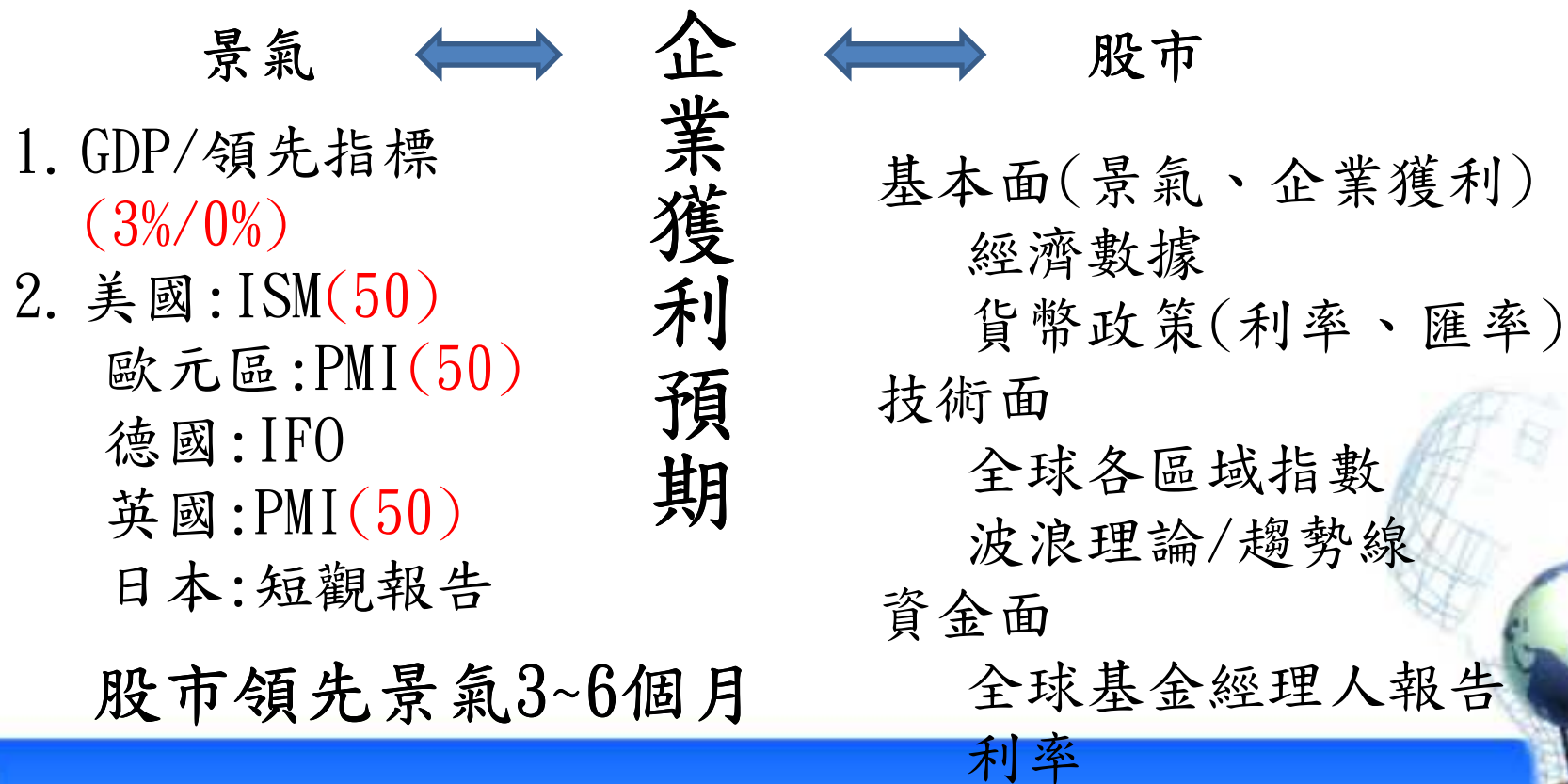
啟富達國際股份有限公司



資料來源:啟富達國際(股)公司

資料來源:啟富達國際(股)公司

2. 景氣:(1)各國股市觀察的三大面向 從景氣預估觀察股市走勢



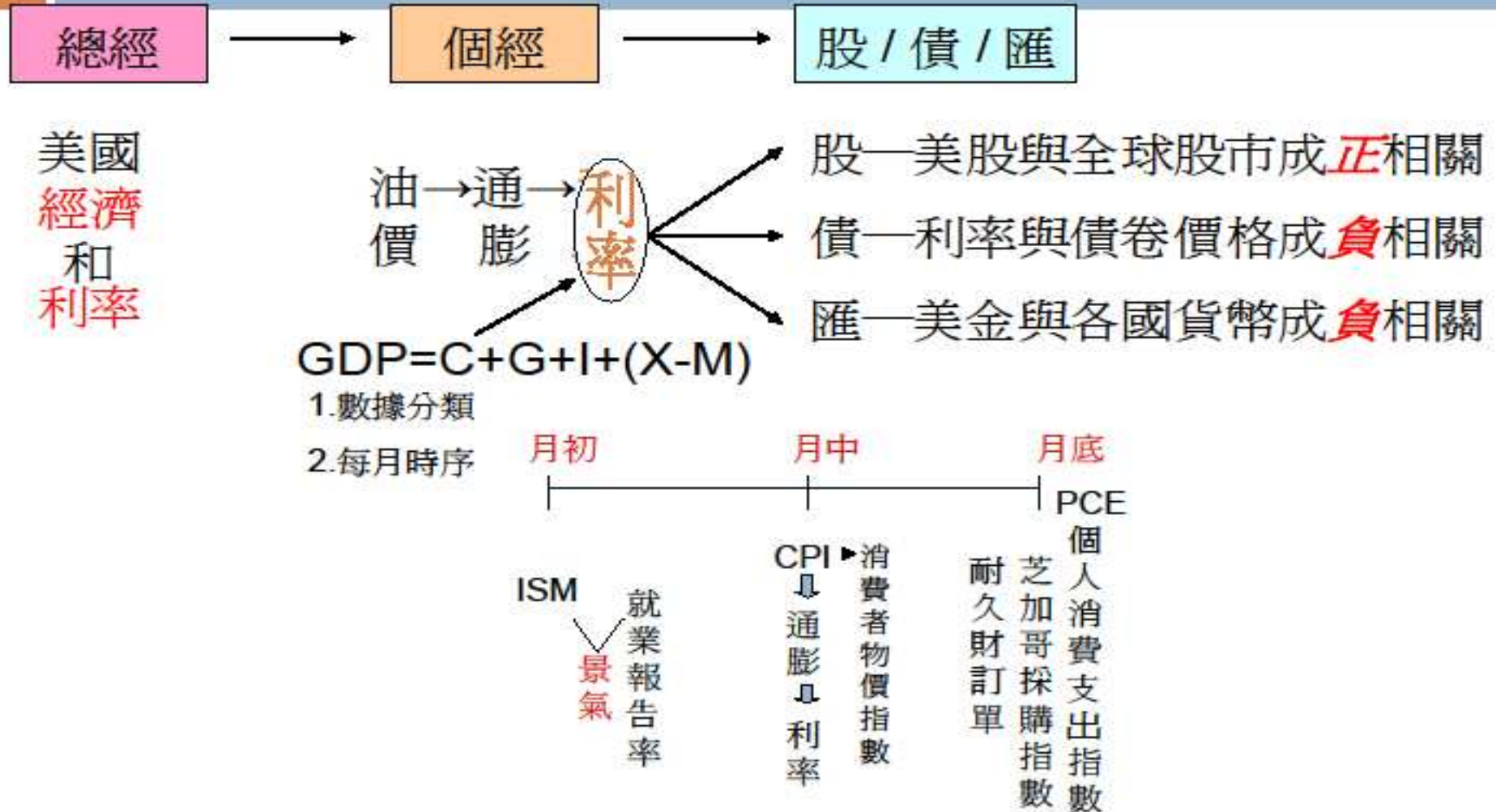
2. 景氣：(1) 景氣與股市的關係

從景氣位置確認投資標的物



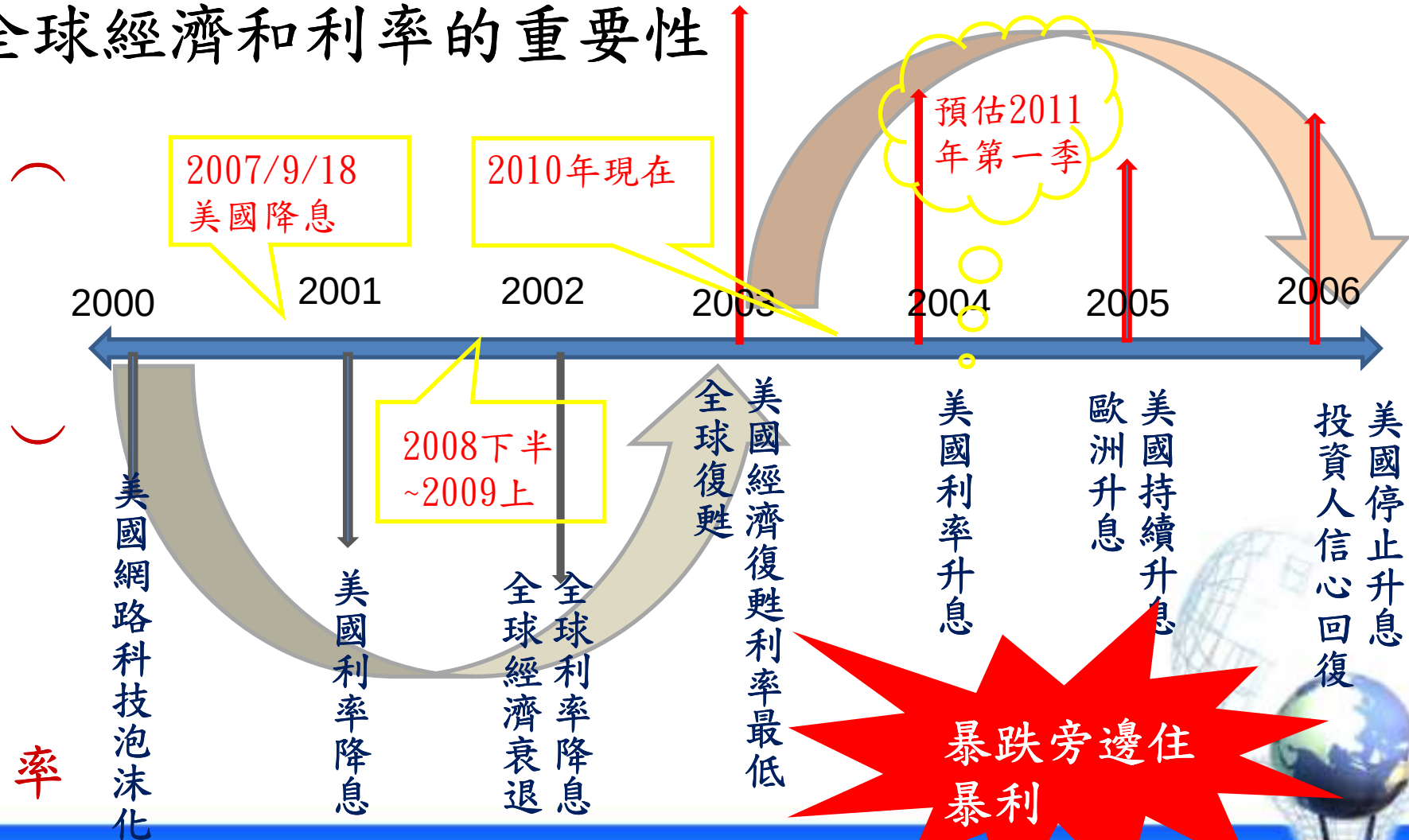
2. 景氣:(1)全球股/債/匯投資邏輯架構

美國經濟與利率影響全球股債匯



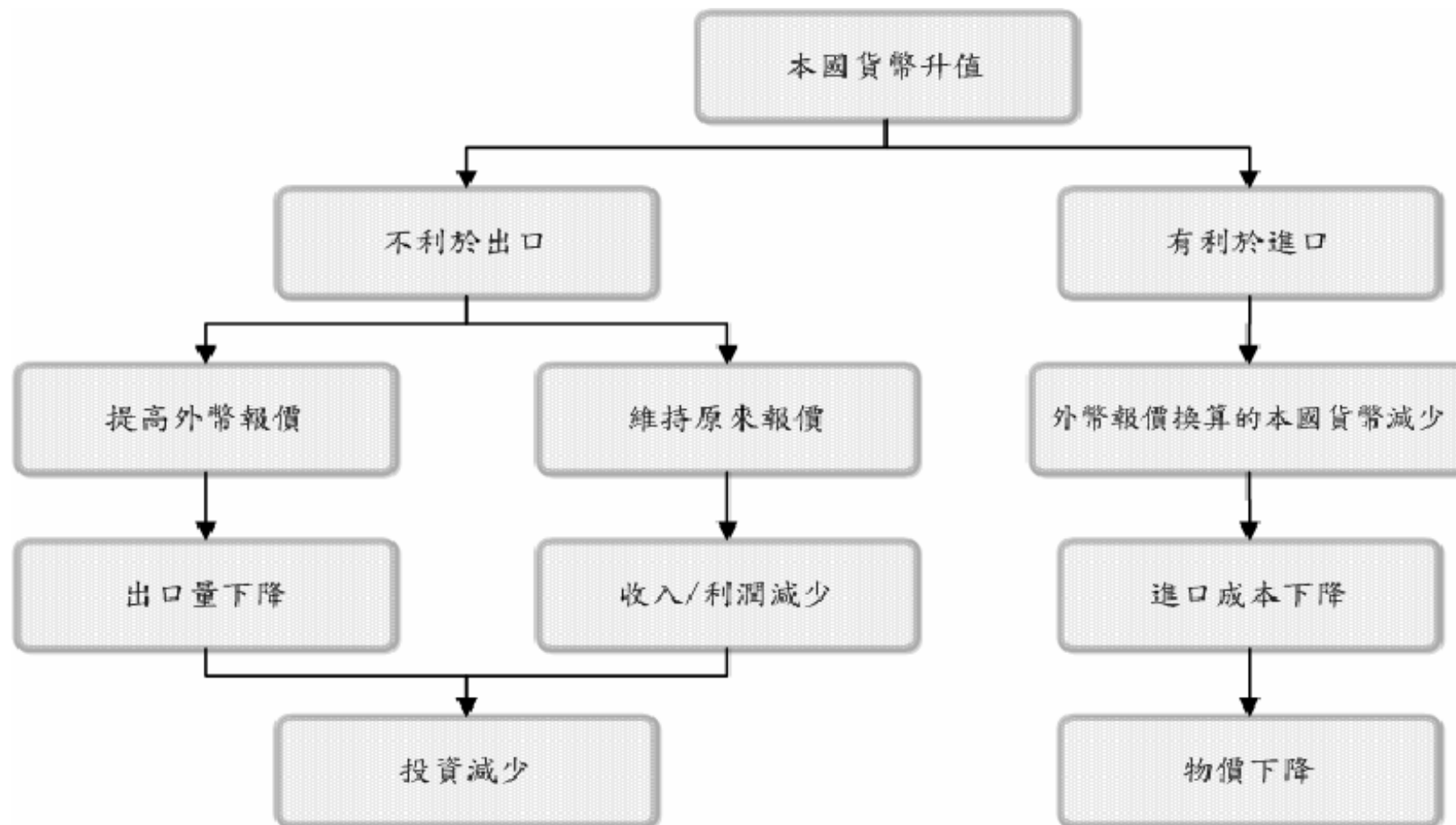
2. 景氣：(1) 景氣與股市的關係

全球經濟和利率的重要性



2. 景氣:(1)景氣與股市的關係

匯率如何影響景氣與股市





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

3. 事件(預定與突發)

預定：

例如**FED**的開會日期

突發：

歐洲債信問題 戰爭 石油危機



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



如何選擇投資標的？

- 確立→ 景氣循環週期所在位置
- 觀察→ 貨幣政策政治面的變化
- 財政政策國際經濟動脈
- 追蹤→ 各項經濟指標
- 選擇→ 適當的投資標的





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

美國個體經濟與投資建議



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future



I WANT YOU!

美國市場分析



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

各券商預測美國2010年GDP趨緩

啟動財富人生的達人 Enrich Your Future

2009~2010年 各券商對美國季經濟成長率預測 (2010全年成長 2+% , 逐季 Down Trend)

券商	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	2009	2010
JP Morgan	3.5	3.0	4.0	4.0	3.5	-2.4	3.3
BOA	3.4	3.5	3.3	3.3	3.0	-2.5	3.0
Barclays	4.0	5.0	3.0	3.5	3.5	-2.4	3.6
Goldman Sachs	3.0	2.0	2.0	1.5	1.5	-2.4	2.1
Sino Pac	2.6	2.8	2.3	1.8	1.6	-2.5	2.2
Capital	2.6	2.3	2.3	2.9	3.2	-2.8	2.7
元富	-0.3	2.0	2.6	2.3	1.5	-2.5	2.1
台新	2.2	2.5	1.0	1.4	1.3	-2.5	1.9

資料來源：啓富達國際 整理 (2009/12/24)



美國PPI呈現趨緩 道趨緩

顯示經濟復甦的達人

Enrich Your Future

Chart 1. Monthly percent changes in the Producer Price Index for Finished Goods, seasonally adjusted: June 2009 – June 2010

Percent change

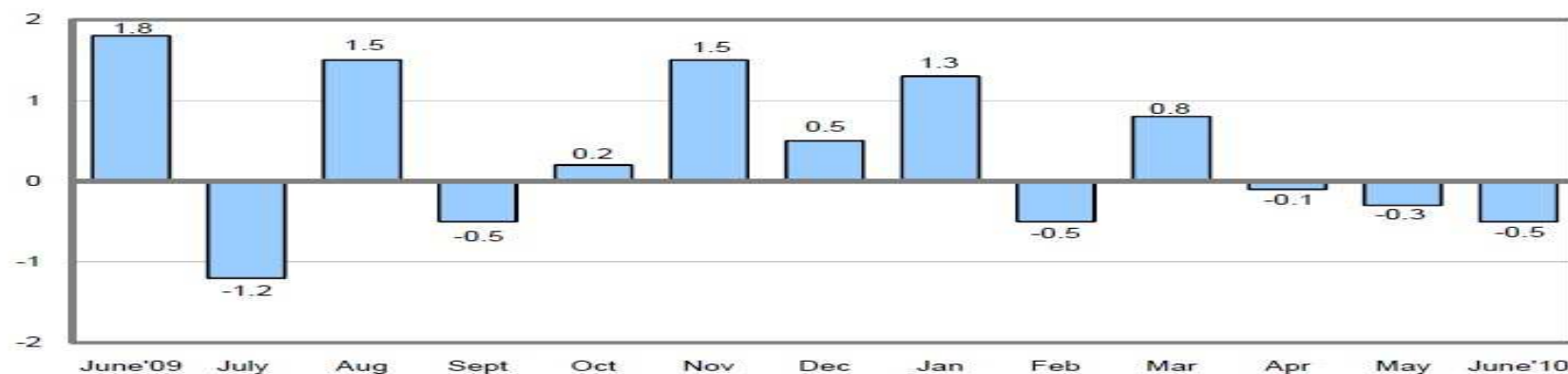
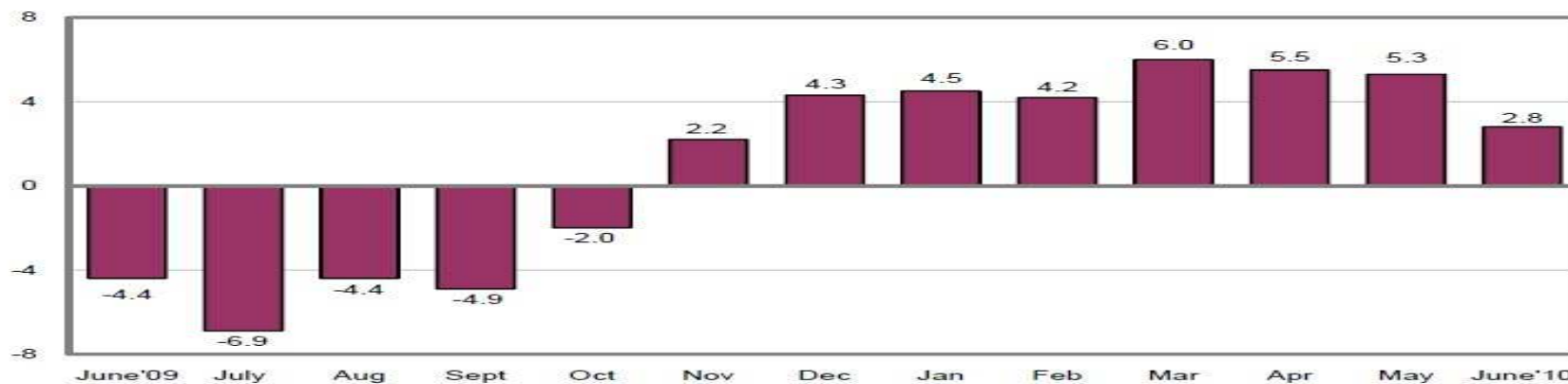


Chart 2. 12-month percent changes in the Producer Price Index for Finished Goods, not seasonally adjusted: June 2009 – June 2010

Percent change



美國ISM仍在五十之上顯示景氣仍屬擴張 但有趨緩跡象

ISM非製造業指數與ISM製造業指數



ISM服務業指數連續4個月攀上代表景氣擴張的50以上，其中就業指數仍低於50，仍顯弱勢，顯示就業市場尚未完全改善。新接訂單自高點滑落，但仍處於穩健擴張之中，這是一個持續正面訊息。整體經濟景氣趨勢持續往正向發展當中。

2010/6月製造業採購經理人指數下降至56.2，製造業活動繼續擴張，但增速有所放緩。

美國就業人口低於預期 顯示景氣趨緩

Chart 1. Unemployment rate, seasonally adjusted,
June 2008 – June 2010

Percent



美國7月新增就業人數11.3萬人，低於6月的12.4萬人，為連續第四個月疲弱。
就業市場連續四個月萎縮，再次印證美國景氣趨緩中。
FED暫停升息之可能性提高，美股可能走高。



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司



26



美國非農就業人口

Chart 2. Nonfarm payroll employment over-the-month change, seasonally adjusted, June 2008 – June 2010



美國五月份非農就業人口增加43.1萬人，創下2000年3月以來最大增幅，但仍較市場預期低20%。就業報告顯示企業對經濟復甦前景信心不足，將影響景氣回暖腳步。



美元指數呈現死亡交叉-美元持續走弱



美元指數自今年6/7至今7/23，以技術圖形來看已呈現下降趨勢型態。
 MACD與DIF已進行死亡交叉，DEF反轉於0軸之下，且跌破季線，向年線靠近。

市場預期未來指數將會逐步走貶，但仍須保持觀察。短期支撐為80點。

2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

十年期公債殖利率下滑-美元走弱

\$UST10Y (10-Year US Treasury Yield (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 26-Jul-2010 4:00 pm

Open: 3.030 Ask: P/E:
High: 3.030 Ask Size: EPS:
Low: 3.030 Bid: Last:
Prev Close: 3.020 Bid Size: VWAP:

▲ +0.33%
Chg: +0.010
Last: 3.030
Volume: 0



美國10年期公債殖利率自今年四月份起，以技術圖形來看已呈現下降趨勢型態。MACD與DIF已進行死亡交叉，DEF反轉於0軸之下，年線、季線、月線皆已跌破。由於歐元止跌緩漲且價格較為便宜，美元相對其他貨幣明顯走弱。美股大盤勢必回檔修正，建議持續觀察。



2010/8/18 啟富達國際股份有限公司

VIX恐慌指數波動幅度趨緩

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future



美國VIX恐慌指數自今年5/21至今7/23，以技術圖形來看已呈現下降三角型態，MACD與DIF逐步靠近，DEF仍在0軸之下。數值處於低檔區域，投資人預期未來指數波動較趨緩，但仍須保持觀察。



2010/8/18 啟富達國際股份有限公司

道瓊工業指數 已呈現收斂三角型末的達人 端表態後 可逐步加碼進場

Enrich Your Future

\$INDU (Dow Jones Industrial Average) INDX

© StockCharts.com



美國道瓊工業指數自今年5/13至今7/23，以技術圖形來看已呈現收斂三角型態，MACD與DIF已於6/8進行黃金交叉，DEF已在0軸之上，目前K線亦站上月線。

七月底左右將可看出未來走勢，綜合其他經濟指標觀察，短期為趨緩走勢，中長期利多機會較大。目前短期支撐為9,500點，壓力10,400點。

S&P500指數呈現收斂三角形型態末端的達人

端表態後 可逐步加碼進場

Enrich Your Future



美國S&P500指數自今年5/13至今7/23，以技術圖形來看已呈現收斂三角形型態，MACD與DIF已於6/9進行黃金交叉，DEF已在0軸之上，K線亦站上月線。

七月底左右將可看出未來走勢，綜合其他經濟指標觀察，短期為趨緩走勢，中長期利多機會較大。目前短期支撐為1,000點，壓力1,120點。

NASDAQ指數呈現收斂三角形型態末端表

態後 可逐步加碼進場



美國NASDAQ指數自今年4/30至今7/23，以技術圖形來看已呈現收斂三角形型態，MACD與DIF已於6/11進行黃金交叉，DEF已在0軸之上，目前K線亦站上月線。

七月底左右將可看出未來走勢，綜合其他經濟指標觀察，短期為趨緩走勢，中長期利多機會較大。目前短期支撐為2,000點，壓力2,280點。

總結：



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

1. 7/21美國總統已簽署金融改革法案『多德-弗蘭克華爾街改革及消費者保護法』為彌補金融監管缺陷。
2. Fed雖終將結束超寬鬆貨幣政策，惟因經濟前景「異常不確定」，Fed仍將保持政策靈活性，俾在必要時採取進一步政策措施，重申將維持低利率政策格外長一段時間。
3. 美國經濟仍呈溫和復甦，未來消費成長動能減弱，預估美國經濟可能於今年第2、3季見頂後開始趨緩。
4. 國會延長聯邦失業救濟法案，預期美國勞動市場短期雖仍難明顯改善，惟民間消費可能仍維持一定水準之成長。
5. 近期美股走勢稍顯震盪，而市場的保守氣氛可能讓短線也南再創波段新高，然而企業獲利展望並不悲觀，隨著股價下修，本益比持續走低，讓美股在價值面上更俱吸引力，建議投資人可趁當前修正時，分批逢低佈局或以定時定額長期投資，來掌握到修正階段後的漲升機會。
6. 產業投資建議，依第二季獲利成長預估來看，依然是以景氣循環產業表現較佳，對於獲利成長性強的天然資源與科技類股，建議可逢低加碼相關產業。
7. 國際能源總署(IEA)在7/13發佈能源市場報告，還有南歐國家主權債信用違約交換利差的變化，可能影響到美元動向，投資人可多加留意。



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源：富蘭克林投顧、大華證券



啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

歐洲個體經濟與投資建議



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

35

歐元區：基本面/技術面/資金面

基本面	技術面	資金面
● ZEW連3個月下降，顯示德國下半年景氣復甦可能趨緩 ● GDP第一季上漲0.64%，季增0.2%，預期歐元區經濟放緩且有通縮疑慮下，ECB不會實行貨幣緊縮政策，低利率可望維持一段時間 ● 歐元區6月CPI維持1.4%〉，在ECB控制區的2%之內，歐洲央行應仍維持低利一段時間	● 型態： ● K線與20日均線： ● DIF與MACD： ● 美元指數：型態是空方走勢 ● 歐元指數：型態是多方走勢	● GDP第一季上漲0.64%，季增0.2%，預期歐元區經濟放緩且有通縮疑慮下，ECB不會實行貨幣緊縮政策，低利率可望維持一段時間 ● 歐元區6月CPI維持1.4%〉，在ECB控制區的2%之內，歐洲央行應仍維持低利一段時間



德國股市 - 須等型態表態後再決定是否進場

致富人生的達人
Enrich Your Future

德國股市

型態：收斂三角型，尚未表態

K線與20日均線：
k線突破20日均線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

沒有買進訊號



法國股市 - 須等型態表態後再決定是否進場

富人的達人
Enrich Your Future

法國股市

型態：下降

趨勢軌道

K線與20日均
線：k線突破
20日均線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

沒有買進訊
號



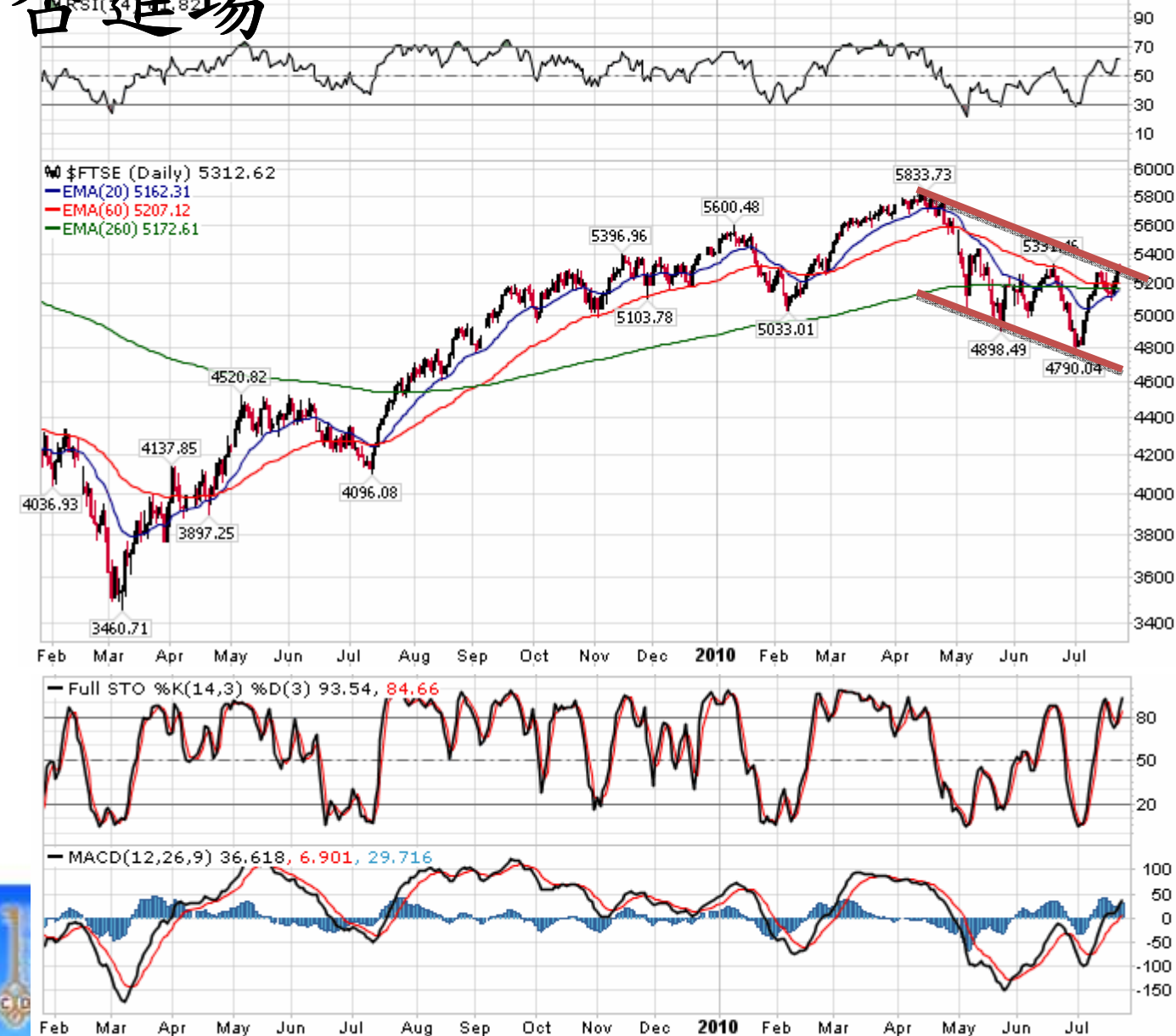
\$FTSE (London Financial Times Index (EOD)) INDX

英國股市 - 須等型態表態後再決定是否進場

Ask: 5313.11
 High: 5326.51
 Low: 5272.67
 Prev Close: 5313.11
 Bid Size: 1.82
 P/E: 17.1
 EPS: 310.1
 Last: 5312.62
 VWP: 5312.62

© StockCharts.com

Date: 23-Jul-2010
 Time: 11:10
 Last: 5312.62
 Volume: 0



英國股市

型態：下降
 趨勢軌道

K線與20日均
 線：k線突破
 20日均線
 DIF與MACD：
 DIF突破MACD

沒有買進訊
 號



致富人生的達人
 Enrich Your Future

陶冬：歐債最壞時刻已過 全球經濟不會出現二次探底

• 瑞信董事總經理陶冬：歐債最壞時刻已過 全球經濟不會出現二次探底

鉅亨網新聞中心 （來源：世華財訊） 2010-07-18 22:32:20

瑞信董事總經理陶冬稱，鑒於企業的投資信心恢復及新興市場經濟的強勁表現，全球經濟不會出現二次探底，從長遠看，歐債危機最壞的時刻已過去，而美國的經濟狀況還要好於歐洲，歐美經濟體總體上表現出了弱復甦的態勢。

據新華社7月18日報道，瑞士信貸董事總經理陶冬17日在上海出席2010中國金融衍生品投資峰會時表示，由於企業的投資信心逐漸恢復，加上在金融危機后新興市場經濟的強勁表現，雖然全球經濟在下半年會經歷下滑，但不會出現二次探底。

陶冬說，今年（2010年）企業投資的正常化可能會超出市場的預期。在全球金融危機后，大多數企業先后都經歷了去庫存化的過程，大幅削減了開支，其較為普遍的市場心態就是“現金為王”。但到目前這種極端的心態已經有了大幅改觀。在陶冬看來，雖然目前企業的投資仍未恢復到危機前的水平，但是企業的投資行為已經在逐漸走向正常化，企業投資的改善將會有效拉動經濟的復甦。而從市場較為擔憂的歐美經濟來看，陶冬也認為，雖然由於歐元區體制的缺陷使得歐洲未來仍面臨較多的結構性問題，但是歐元區出台的7500億歐元救助規模已相當於希臘、西班牙和葡萄牙三國外債的90%，這意味著即使三國所需資金無法通過市場籌集，短期內債務的問題也基本得到了解決，從長遠看，歐洲債務危機最壞的時刻已經過去，而美國的經濟狀況還要好於歐洲，歐美經濟體總體上表現出了弱復甦的態勢。





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

亞洲個體經濟與投資建議



2010/8/18 啟富達國際股份有限公司

亞太區：基本面/技術面/資金面

基本面	技術面	資金面
● 紐約州製造業指數下降至5.08 ● 7月份費城FED製造業調查指數下降至5.1，顯示製造業景氣或有加速減緩之虞 ● 6月份零售銷售下滑0.5%，扣除汽車類後為下滑0.1%，顯示內需市場仍在打底復甦當中 ● 7月份密西根大學消費者信心指數初值大幅下降至66.5，一舉創2009年9月以來新低，顯示消費者對於經濟環境的看法普遍保守 ● 主要企業財報利多 ● 柏南克重申低利率政策 ● 印度央行再升息，GDP估增8.5%	● 型態： ● K線與20日均線： ● DIF與MACD： ● 美元指數：型態是空方走勢 ● 歐元指數：型態是多方走勢	● M1B貨幣供給 ● 韓國退休基金提高公用事業類股投資



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

42

韓國日線圖

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

\$KOSPI (South Korea Seoul Composite (EOD)) INDXX

© StockCharts.com



型態：收斂三角
形，尚未表態

K線與20日均
線：
K線突破20日均
線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

沒有買進訊號



日經225日線圖

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future



型態：
下降趨勢軌道

K線與20日均
線：
K線突破20日均
線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

沒有買進訊號



2010/8/18

啟富洋國際股份有限公司

台灣加權日線圖

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future



型態：收斂三角形，月線和季線短期有可能形成黃金交叉

K線與20日均線：目前突破所有均線

DIF與MACD：DIF突破MACD

沒有買進訊號，短期仍有持續反彈的機會

香港恆生日線圖

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

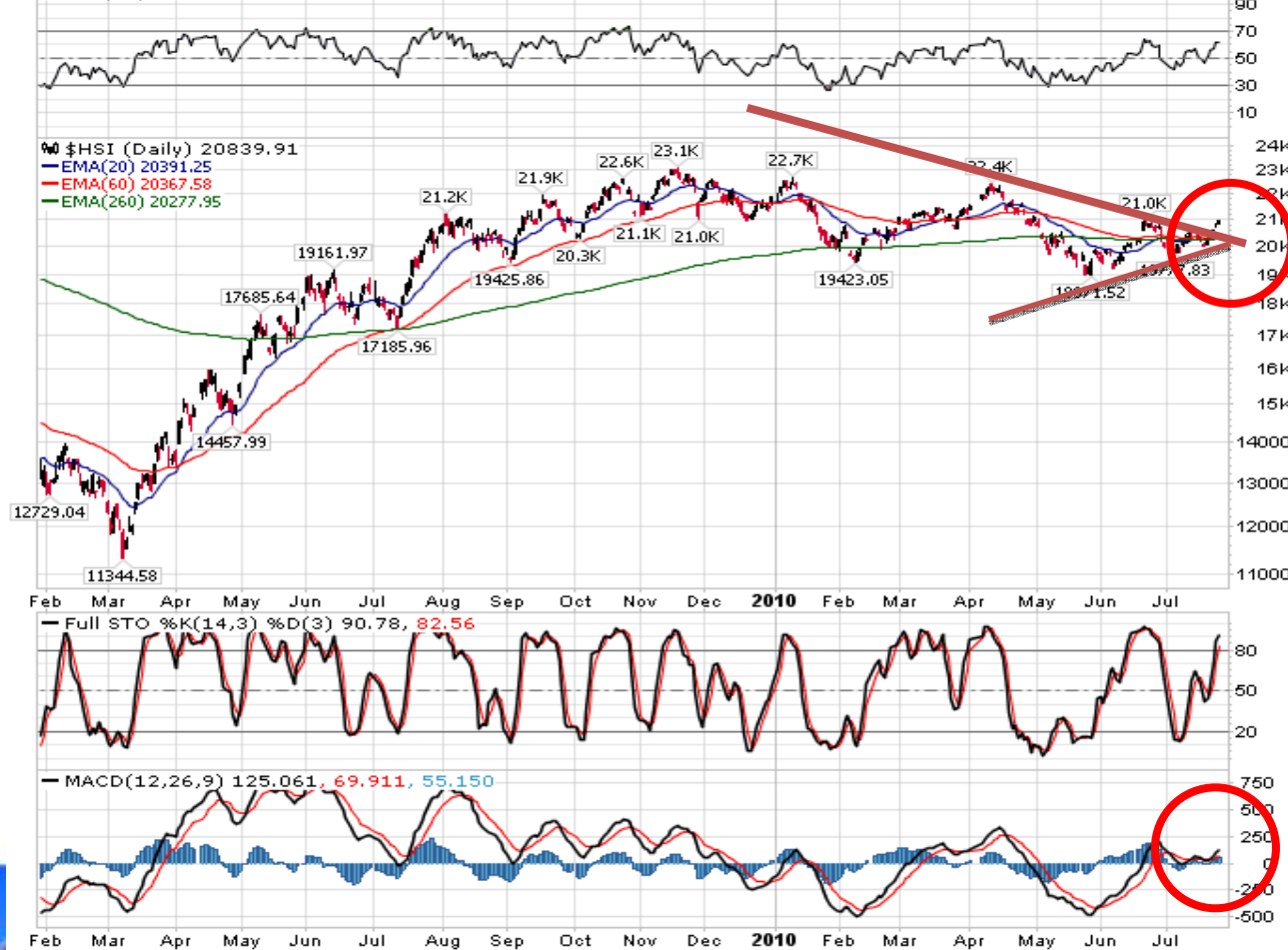
\$HSI (Hong Kong Hang Seng (EOD)) INDEX

© StockCharts.com

Open: **20944.63** Ask: P/E:
High: **20963.08** Ask Size: EPS:
Low: **20826.98** Bid: Last:
Prev Close: **20815.33** Bid Size: VWAP:

Monday 26-Jul-2010
▲ **+0.12%**
Chg: **+24.58**
Last: **20839.91**
Volume: **0**

▲ RSI(14) 61.82



型態：

收斂三角形，月線與季線黃金交叉

K線與20日均線：
K線突破20日均線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

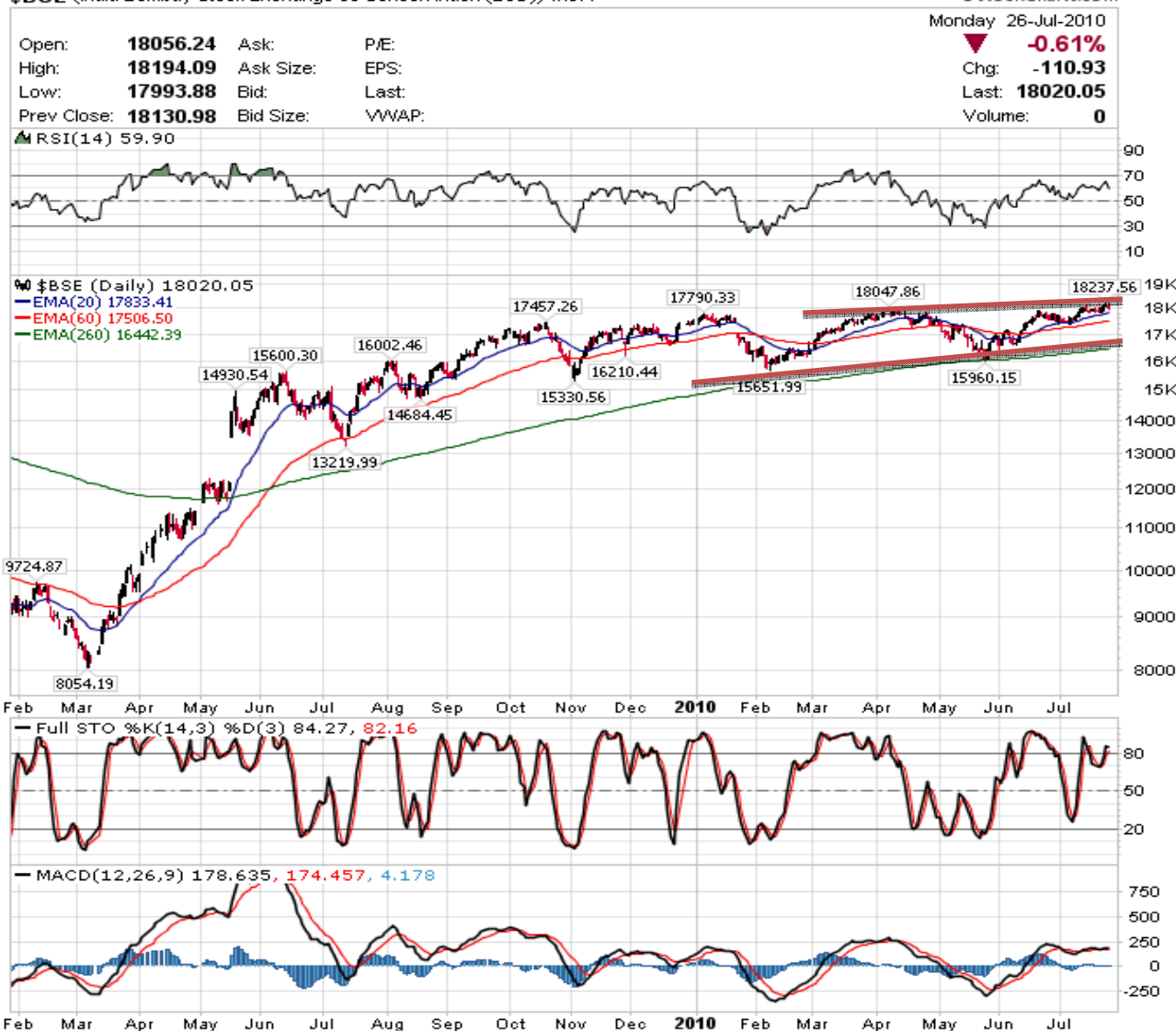
沒有買進訊號，
但是短期看好

印度日線圖

啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

\$BSE (India Bombay Stock Exchange 30 Sensex Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com



型態：
上升趨勢軌道

K線與20日均
線：
K線突破20日均
線

DIF與MACD：
DIF突破MACD

沒有買進訊號



2010/8/18

啟富洋國際股份有限公司



亞洲市場未來展望

- 中國採購訂單本月下滑，但日圓升值使日本委外代工增加，這將有助台灣接單及生產，加上東協對台採購成長加速，預估下半年接單將可維持穩定成長。
- 未來關注焦點除了經濟數據及企業財報之外，美元和日圓走勢也是很重要的參考指標。





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

債市投資建議

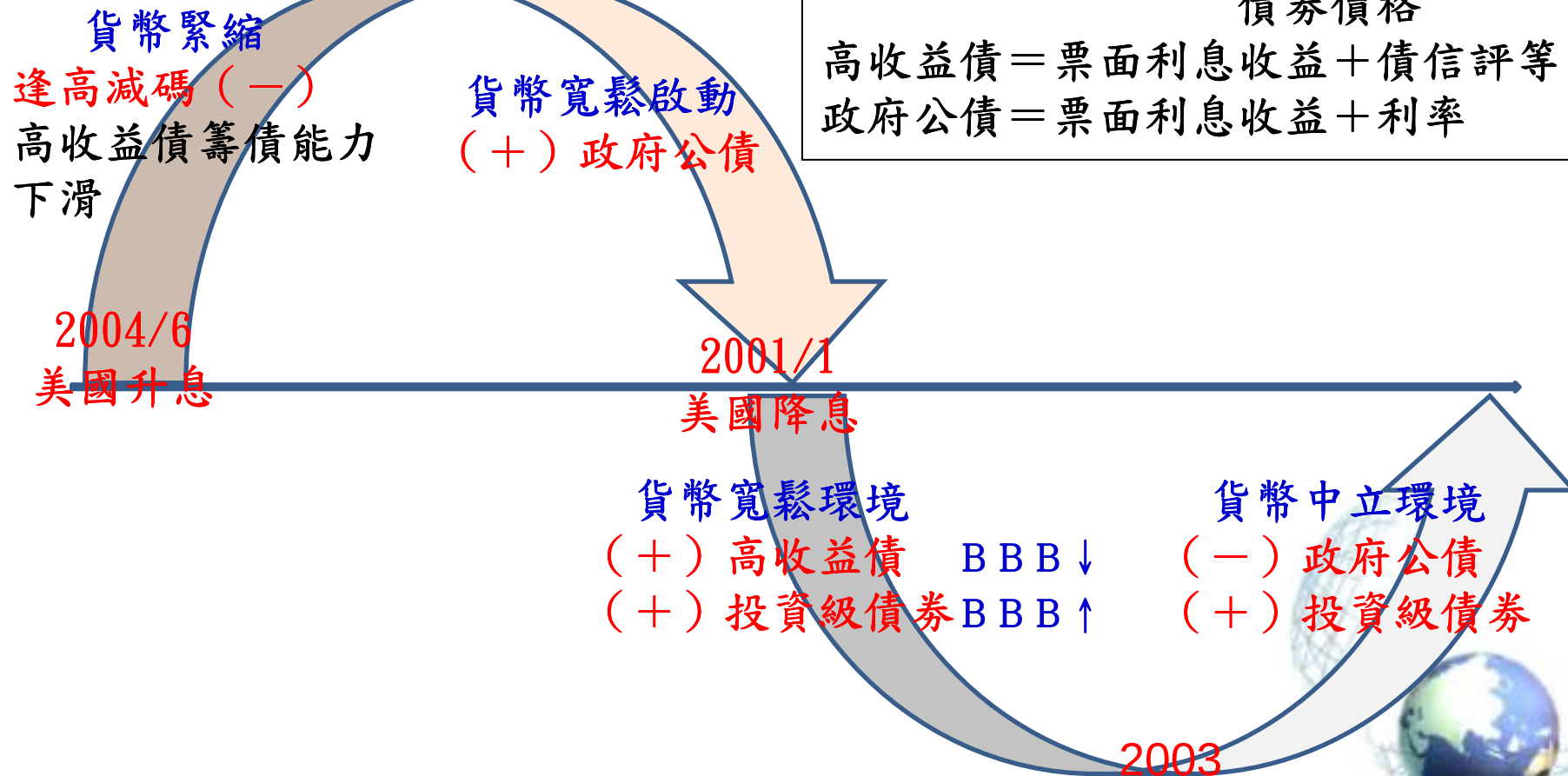


2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

49

債券邏輯架構





債市投資分析：

現階段歐債問題已獲疏解，由於美國景氣復甦腳步趨緩但不致有二次衰退的可能，原先預估今年Q4會升息的時點已延後至明年Q1，展望下半年在美國升息的預期下，因此BBB等級以上的投資級債券仍可加碼，但由於亞太市場與新興市場景氣領先歐美市場，故明年需適時減碼BBB等級以上的投資級債券！





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

2010年下半年投資建議



2010/8/18

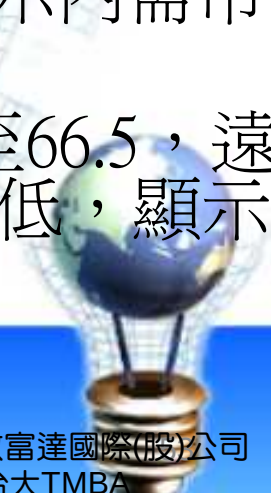
啟富達國際股份有限公司



總體經濟

歐債危機淡化、美元高點已過，資金逐漸回流風險性資產
但是近期美國公布的經濟數據憂多於喜，包括

- (1) 7月份紐約州製造業指數下降至5.08，遠劣於預期的下降至18。
- (2) 7月份費城FED製造業調查指數下降至5.1，遠劣於預期的上升至10.0，顯示製造業景氣或有加速減緩之虞。
- (3) 6月份零售銷售下滑0.5%，劣於預期的下滑0.2%，扣除汽車類後為下滑0.1%，微低於預期的持平0.0%，顯示內需市場仍在打底復甦當中。
- (4) 7月份密西根大學消費者信心指數初值大幅下降至66.5，遠劣於預期的下降至74.5，一舉創2009年9月以來新低，顯示消費者對於經濟環境的看法普遍保守。



國際股市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
美國	中立保守 (持續持有)	聯準會延續低利率政策，有助壓低市場借款利率，降低家庭與企業債務壓力，並提供景氣復甦基礎。 聯準會主席柏南克看好美國經濟不會落入二次衰退。 企業財務體質健全，現金水位充沛，獲利持續成長。 企業庫存仍處健康水位，有助經濟成長。 市場對美元信任度高，較無急速縮減赤字壓力。	振興政策相關到期、失業率偏高，消費者支出回升速度緩慢。 終端需求仍處溫吞，降低企業投資意願。 金改法案通過，不利金融機構短期獲利前景。



國際股市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
歐洲	中立 (持續持有)	央行維持寬鬆貨幣政策，支撐景氣復甦。 歐盟與IMF聯手紓困，降低今年歐洲國家違約機率 歐元貶值有助歐洲企業出口、營收與獲利增長 歐洲相對本益比較低，自由現金流量殖利率與股利率較高，具備投資吸引力，且有助企業併購活動回溫 希臘與西班牙順利發債，顯示信心已有回溫	歐盟縮減預算對景氣的影響程度？ 歐洲主權債信餘波盪漾，金融股曝險風險。 銀行業去槓桿化與高失業率，不利消費動能 英法德研擬開徵銀行稅，影響金融股獲利



國際股市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
新興亞洲	審慎樂觀 (持續加碼)	亞洲國家企業產能利用率較高且亞洲企業獲利來源已迅速調整至新興國家，即得益於新興市場較高的經濟成長率，2010年有望創造較佳的獲利表現，為支撐亞股續揚的投資利基。 以中國與印度二大成長引擎為首的新興亞洲國家經濟成長強勁，為驅動全球經濟成長的主要動能 新興亞洲國家基礎建設方興未艾，消費動能也顯著提昇，透過能源原物料類股，以及內需消費與金融類股，可望掌握新興亞洲穩健經濟成長的投資契機	通膨狀況以及中國為主的資金緊縮政策 G3成長動能與去槓桿化的擔憂能將持續，經濟數據也因基期效應開始減退而無法繼續持續高成長。

資料來源:富蘭克林網站





啟動財富人生的達人

Enrich Your Future

國際股市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
中國	審慎樂觀 (持續加碼)	中國消費腹地龐大且所得持續成長，內需消費長期看佳，且中國刺激消費政策陸續推出，提振效應可期。 中國總體體質強健，政策運作空間充裕，且債信疑慮明顯較低。 官方釋出增加人民幣匯率彈性訊息，升值預期有利資金行情發酵。	官方政策調控動作影響市場觀望 房地產市場降溫對銀行預期放款比率的影響 對歐美出口的復甦動能可否延續



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:富蘭克林網站



啟動財富人生的達人

Enrich Your Future

國際債市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
美國 債券 市場	中立 (持續持有)	事業率未見明顯下降，房市動能減緩， 聯準會短期無升息的急迫性 來自銀行、海外投資者與貨幣型基金買 盤可望取代聯準會的需求缺口 南歐債信危機使市場風險偏好降溫，有 助於防禦性的避險買盤需求	聯準會回收市場過 剩資金，市場擔憂 流動性降低 政府舉債壓力



2010/8/18

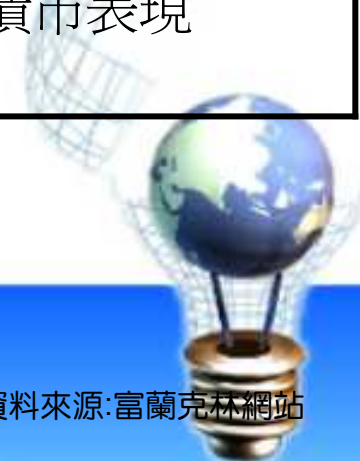
啟富達國際股份有限公司

資料來源:富蘭克林網站



國際債市未來展望

	下半年 展望	利多因素分析	利空因素分析
全球 政府 債市	審慎樂觀 (持續加碼)	工業國家通膨率仍處於溫和區間，有助維繫政府債券多頭行情 工業國家重申將維持低利率環境，有助引導資金流往基本面佳的新興國家債市 美元供給因政府紓困計畫而增加，基本面較佳的亞洲貨幣及具商品題材的拉丁美洲貨幣可望有升值空間	南歐國家政府負債高築，恐波及投資人對債信品質較差的債券投資信心 各政府對退場機制的態度，恐干擾債市表現



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:富蘭克林網站



建議投資配置

歐美股市於上週五(2010/7/23)突破三個月以來的下降壓力線、並站上季線，短期多頭氣勢可能延續到八月中上旬，即使八、九月仍有再度拉回之可能性，然而**破底危機已經解除**。

部分新興市場股市如南韓、印度已經創下今年新高，預估年底前仍將有向上帶頭領漲的機會，但拉丁美洲尚未回到上次高點，**可優先進場佈局**。

需密切注意聯準會(Fed)褐被書對經濟情勢的評估，從中找尋柏南克認為經濟展望充滿不確定性的原因。

啟富達國際認為，未來關注焦點除了經濟數據及企業財報之外，美元和日圓走勢也是很重要的參考指標。

雖然2010市場環境與2004年相近，景氣擴張趨於成熟，但仍受到美國經濟極度不確定性影響，但各券商仍美國預期2011年第1季末即將升息，未來景氣仍然看好的情況下，下半年建議投資配置如下

新興市場:拉美／東歐





啟動財富人生的達人
Enrich Your Future

財富管理顧問的定位與價值

邏輯架構+資訊分析
(正確蒐集和解讀及儲存資訊)
=WMA
=Solution Provider(解決問題的人)
=專業
期許讓自己成為高資本財



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:啟富達國際(股)公司



啟動財富人生的達人

Enrich Your Future

感謝建平老師跟靜芬老師 盡心指導

- ~走舊的路不會到新的地方~
- ~富人投資看因；窮人投資看果~
- ~態度決定高度、腦袋決定口袋~



2010/8/18

啟富達國際股份有限公司

資料來源:李建平老師