

創造財富關鍵年

- ◎指導老師:李建平、趙靜芬老師
- ◎組長:潘權銘
- ◎組員:黃瑞梅、劉碧桃、蕭素馨、
鄭惠娟、柯惠雅、黃明霞、
吳慧鈴、陳淑蓉、伍桂禎、
劉韻縈
- ◎時間: 2011/01/13

--- 報告大綱 ---

- 一. 投資理財與財富自由
- 二. 投資邏輯架構
- 三. 美元VS全球市場
- 四. 美國經濟展望
- 五. 投資總結



你自認是中產階級嗎？請自問三個問題：

- 一、房貸造成你很大的生活壓力嗎？
- 二、你是否不敢結婚、或是不打算生兒育女？
- 三、孩子未來的教育費用讓你憂心忡忡嗎？

M型社會來了

中產階級消失的危機與商機



警訊一：

從1980~ 個人依可配置所得分五等份，中間的中產階級成長幅度最少。

警訊二：

台灣的痛苦指數(失業率+物價指數)創二十年來新高。

警訊三：

名目平均薪資年增率<消費者物價年增率。(薪資成長<物價通膨)

警訊四：

老年化國家的來臨。(65歲以上老人佔總人口8.6%)

但是你知不知道...

社會上真正達到財富自由的人確只有**20%**



這**20%**的人卻掌握了全部**80%**的財富



這也代表剩下**80%**的



只能去爭那剩下**20%**的財富



請問：您在哪裡？

造成這樣結果的原因：

其實就是這九個字

賺 花 存

花 賺 還

賺 存 花

成功致富的三大要素

觀念
行動
命運

財富三大要素

致富三大要素

收入

儲蓄

支出

第一桶金

本金

報酬率

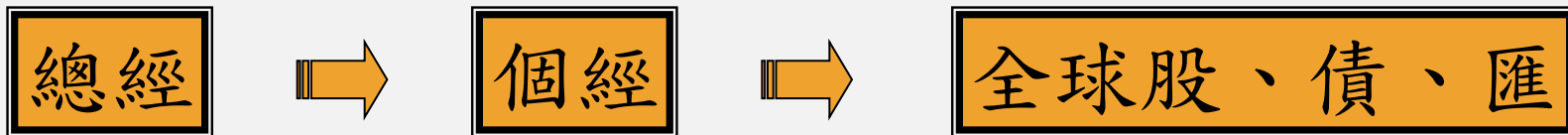
年限

每個人終其一生都會碰到
兩、三次的大好機會，能否
即時把握這個千載難逢的良機，
就要靠平常的努力以及身心的磨練。

日本股神是川銀藏

投資邏輯架構簡介

景氣：全球股 / 債 / 匯投資邏輯架構



美國的經濟與利率

油價 → 通膨 → 利率 →

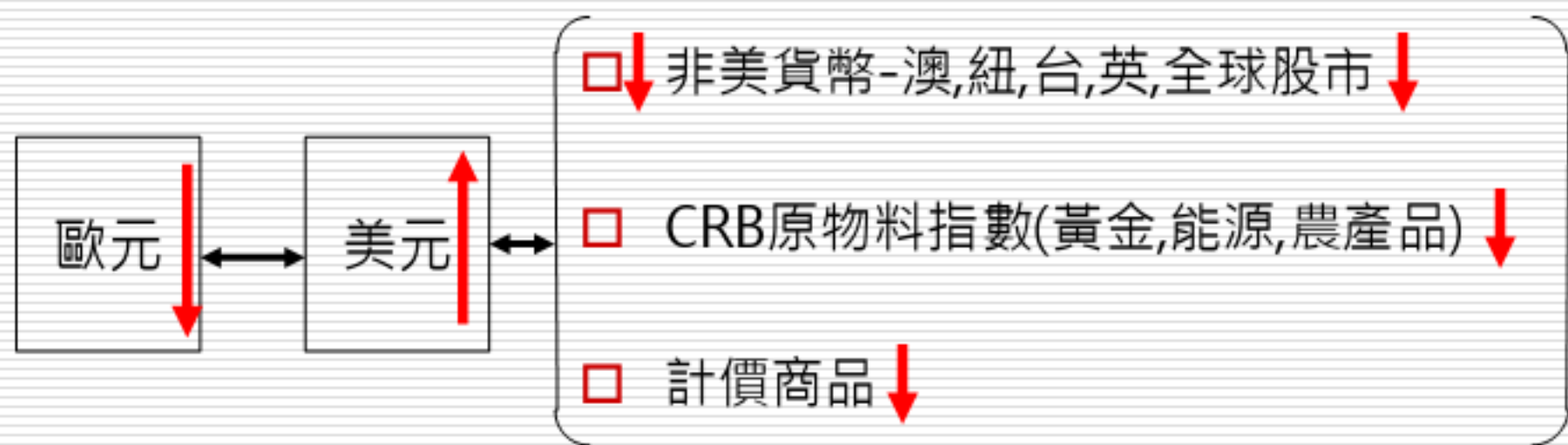
$$GDP = C + G + I + (X - M)$$

股—美股與全球股市成正相關

債—利率與債券價格成負相關

匯—美金與各國貨幣成反比

美元牽動全球市場

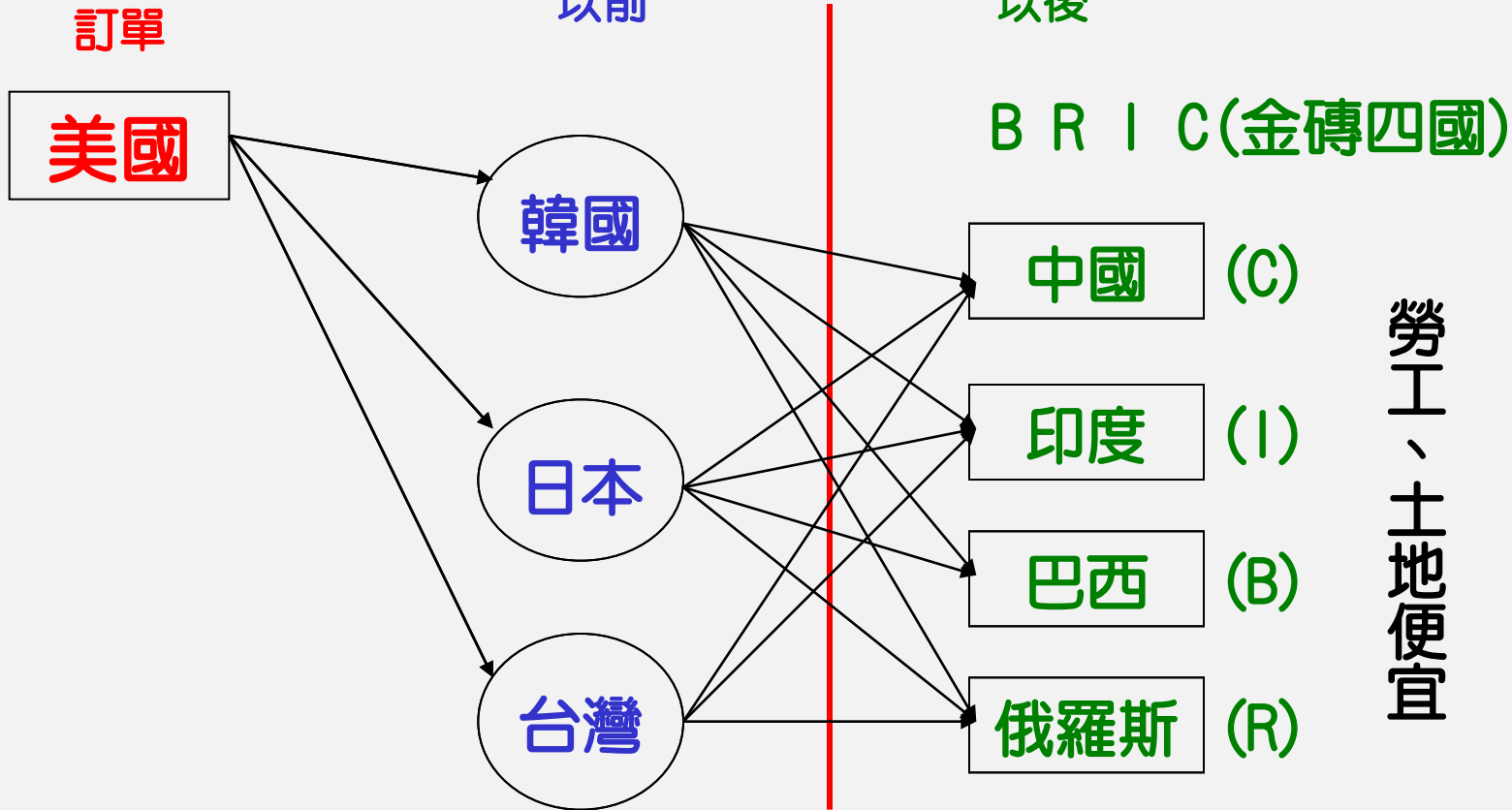


WMA邏輯架構：全球股市相關性

← 西元2000年 →

以前

以後



全球委外代工趨勢形成，造成全球股市相關性大增！未來十年，新興”靈貓六國CIVITS”-中國、印度、越南、印尼、土耳其和南非不論是「BRIC」或是「CIVITS」，中國及印度都是唯二入選的國家。

資產配置與投資組合建置

MSCI主要市場股價指數

自2001年至2005年，美國與其他國家之相關係數

歐元區	0.9	亞洲(不含日本)	0.6
日本	0.6	拉丁美洲	0.7
台灣	0.96	新興歐洲(東歐)	0.6
遠東市場	0.6	新興市場	0.7

資料來源：啓富達國際

WMA邏輯架構：各國股市觀察的三大面向

景氣

未來 現在

- (1) GDP/領先指標 (3%/0%)
- (2) 美 國：ISM 製造業指數(50)
歐元區：PMI製造業指數(50)
德 國：IFO企業信心指數、ZEW
英 國：PMI製造業指數(50)
日 本：短觀報告

企業獲利
預期

股市

領先景氣
3~6個月

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

投資配置建議

市場：**拉美**、東歐

產業：**礦業**、**原油**、黃金



原物料

非原物料

市場：美國、歐洲、日本、**亞太**



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

景氣循環下的投資產業/市場

景氣加溫 / 物價上升

擴張期

景氣加溫/物價上升
擴張期

投資標的：
(礦冶，石油，造紙)CRB

調高利率

III

景氣降溫/物價偏高
趨緩期

投資標的：
(公用事業，食品，飲料，菸草)現金

調降利率

IV

調降利率 I

II

投資標的：
(製藥，保險)債券

投資標的：
(通訊，媒體，科技)

景氣降溫/物價下降
衰退期

景氣加溫/物價穩定
復甦期

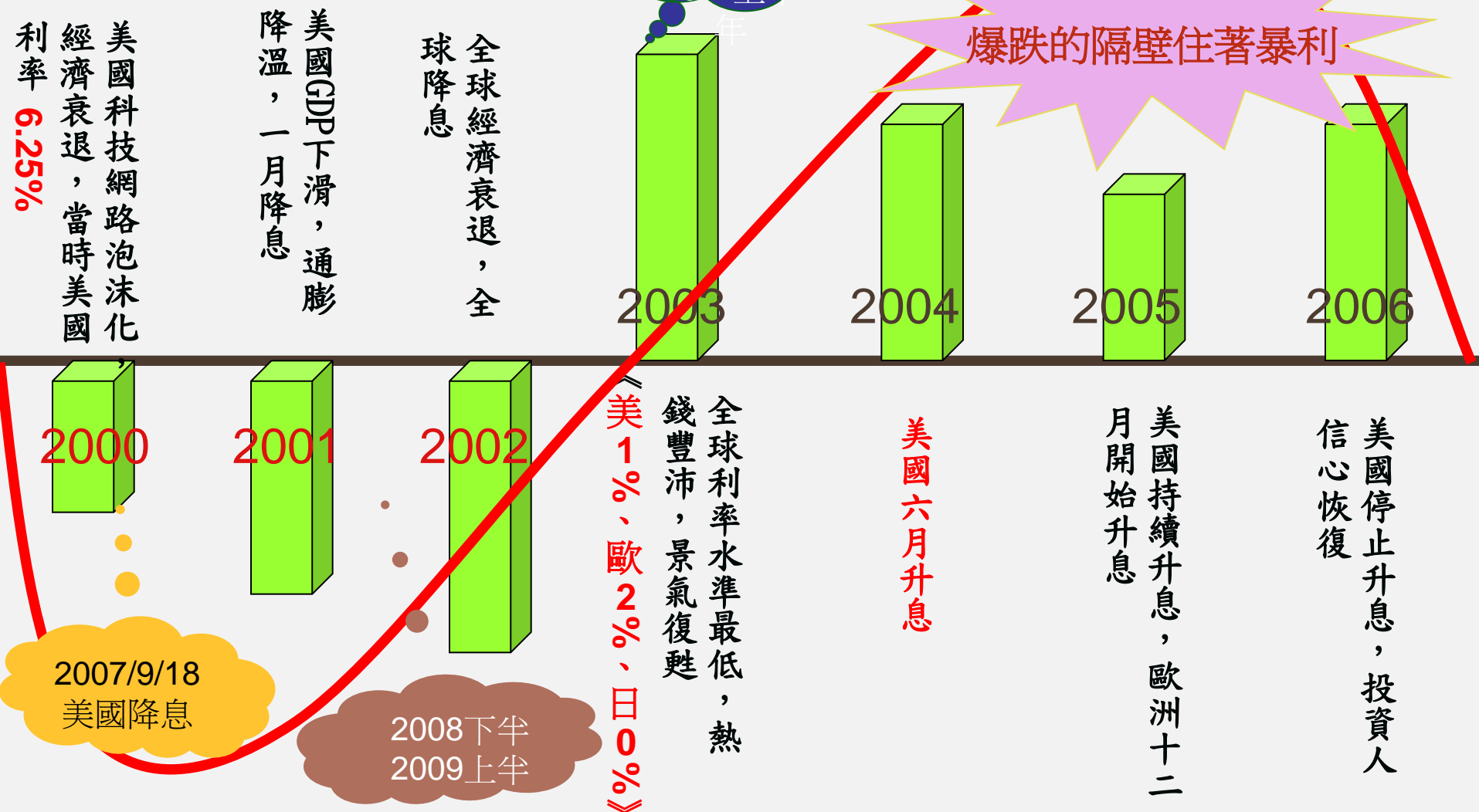
美國第一次調降利率
就要設停利、停損

美國的經濟與利率

降息：重視風險控管

A：資產配置

B：嚴設停利/停損



資料來源：啓富達國際

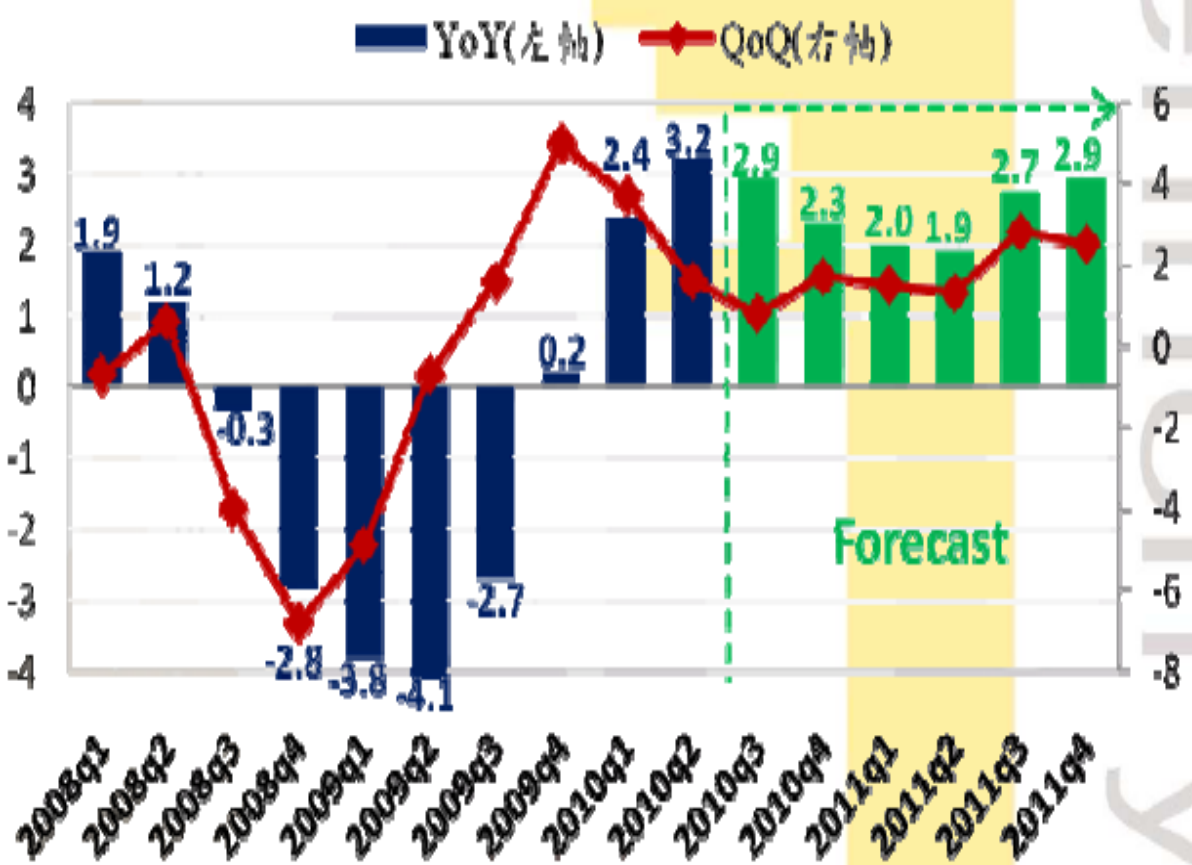
過去漲跌原因就可預測獲利與風險

IMF預估全球經濟展望

地區	2009年	2010年	2011年
全球	-0.8%	3.9%	4.3%
已開發國家	-3.2%	2.1%	2.4%
美國	-2.5%	2.7%	2.4%
歐元區	-3.9%	1.0%	1.6%
日本	-5.3%	1.7%	2.2%
英國	-4.8%	1.3%	2.7%
新興市場	2.1%	6.0%	6.3%
新興亞洲	6.5%	8.4%	8.4%
中國	8.7%	10.0%	9.7%
印度	5.6%	7.7%	7.8%
拉丁美洲	-2.3%	3.7%	3.8%
巴西	-0.4%	4.7%	3.7%
新興歐洲	-4.3%	2.0%	3.7%
俄羅斯	-9.0%	3.6%	3.4%

美國GDP季增率將在2010年第三季落底，浮現佈局時間點

<圖七> 美國GDP走勢及預測



資料來源：美國經濟分析局/元富投顧/啟富達國際研究團隊整理

美國經濟成長,季增率將會在**2010年第3季落底**，之後因比較基期逐漸墊高關係呈現緩慢的長，而年增率則是在**2011年第2季落底**，但不論事季增率或年增率都顯示美國經濟將緩步成長，漸入佳境，由於投資看的是預期，因此GDP季增率在第三季落底。

陶冬：美國增長料超預期 QE直貫2012 歐洲債務估再起浪 美元勢被升值

強勁的經濟數據、奧巴馬的減稅措施、伯南克的QE承諾、歐洲的債務危機，均敵不過聖誕節的鐘聲、鈴聲。基金經理、交易員在聖誕假期前，紛紛減倉鎖定利潤，市場成交萎縮。

上週最大的事件是，美國國會通過減稅法案，將布什任內推出的全部個人所得稅減免延長兩年，將失業補貼及企業稅補貼等延長13個月。這些措施抵消了之前因財政收縮所帶來的負面影響，筆者將美國明年的經濟增長，由2.8%上調到3.3%。**其實美國的增長動力已經在加強，今年第三及第四季度的增長速度可能達到3%、3.2%，vs 原預測的2.5%、2.2%。如果美國增長速度有意外的話，相信實際速度快過預期的可能性大過低於預期。**

經濟前景的改善，可能使聯儲量化寬鬆政策的力度減緩，不過退出的時機則未必提早。由於QE退出與就業和通脹預期掛鉤，估計QE起碼會維持到2012年底，之後的正常化動作也會十分緩慢，超高流動性仍將維持下去。

在歐洲，不僅西班牙的評級展望被調低，穆迪更一口氣連降愛爾蘭主權評級五級。不過市場的焦點在歐盟對歐洲穩定機制的討論上。儘管歐洲領袖在建立長期穩定機制上意見一致，卻未能在向現有的7500億歐元的穩定基金注資上達成共識。市場擔心歐洲的危機拯救能力不逮，歐元走弱。

筆者相信目前的歐洲穩定基金足夠明年歐豬的再融資需要，不過西班牙、葡萄牙危機顯性化的可能性越來越大，美元被升值的可能性越來越大。

投資總結：

2011年全球資金充裕股市高點可期

2011年全球股市佈局首推新興市場

2011年能源VS礦業VS黃金也會表現強勁

2011年第一季歐洲債估再起浪美元勢被升值

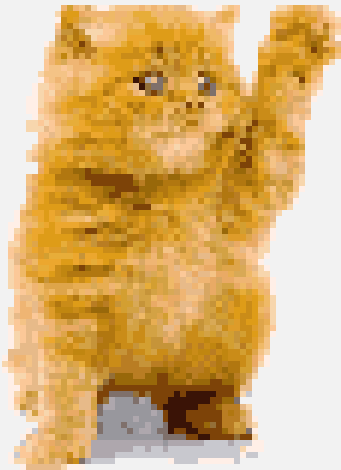
2012年有崩盤風險

工作收入不可能致富

正確的投資比辛苦賺錢更重要

「準備是最重要的，
挪亞不是下雨之後才開始造方舟的。」

——華倫巴菲特



創造財富，現在開始！

謝謝建平老師與靜芬老師的教導