

# 秘密

指導老師：李建平、趙靜芬

組長：周金泉

組員：鄭培樑、劉宏達、陳玲娟、彭秋燕、陳威禎、徐美珠、  
邵淑真、盧宏惠、宋美莉、傅玉珠

國際金融趨勢與展望

# 投資？投機？找樂子？

## 投資要有理由跟證據

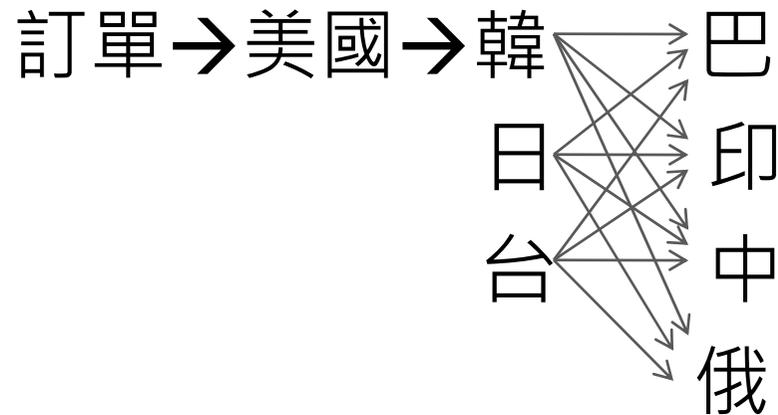
- 油價
- 通膨
- 經濟成長率
- 利率
- 美元

## 樂趣？投機？

- 無金融趨勢研判能力
- 商品不了解
- 看新聞投資
- 憑感覺
- 聽鄰兵講

# 2000年後全球委外代工趨勢形成

西元2000年後



全球股市相關性係數大增

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

# 美國道瓊

**\$INDU** (Dow Jones Industrial Average) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **10309.77** Bid: P/E:  
 High: **10364.34** Bid Size: EPS:  
 Low: **10263.29** Ask: Last:  
 Prev Close: **10309.92** Ask Size: VWAP:

▲ **+0.34%**  
 Chg: **+34.92**  
 Last: **10344.84**  
 Volume: **705,620,288**



# 德國DAX

**\$DAX** (German DAX Composite (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **5691.84** Bid: P/E:  
High: **5718.34** Bid Size: EPS:  
Low: **5607.82** Ask: Last:  
Prev Close: **5685.61** Ask Size: VWAP:

▼ **-1.05%**  
Chg: **-59.66**  
Last: **5625.95**  
Volume: **0**



# 巴西聖保羅指數

**\$BVSP** (Brazilian Bovespa Stock Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **67082.15** Bid: P/E:  
 High: **67545.13** Bid Size: EPS:  
 Low: **66875.78** Ask: Last:  
 Prev Close: **67082.15** Ask Size: VWAP:

▼ **-0.06%**  
 Chg: **-37.71**  
 Last: **67044.44**  
 Volume: **0**

\$BVSP (Weekly) 67044.44

— EMA(20) 61262.14  
 — EMA(60) 54854.82  
 — EMA(260) 45022.62



# 俄羅斯RTS

\$RTSI (Russian Trading System (RTS) Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **1369.60** Bid: P/E:  
High: **1392.63** Bid Size: EPS:  
Low: **1356.06** Ask: Last:  
Prev Close: **1369.60** Ask Size: VWAP:

▲ **+0.39%**  
Chg: **+5.33**  
Last: **1374.93**  
Volume: **0**



# 台灣加權指數

\$TWII (Taiwan Weighted Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **7582.69** Bid: P/E:  
High: **7604.55** Bid Size: EPS:  
Low: **7569.24** Ask: Last:  
Prev Close: **7490.91** Ask Size: VWAP:

▲ **+1.22%**  
Chg: **+91.30**  
Last: **7582.21**  
Volume: **0**



# 印度

\$BSE (India Bombay Stock Exchange 30 Sensex Index (EOD)) IND.X

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **16655.75** Bid: P/E:  
High: **17026.91** Bid Size: EPS:  
Low: **16655.75** Ask: Last:  
Prev Close: **16632.01** Ask Size: VWAP:

▲ **+1.77%**  
Chg: **+294.21**  
Last: **16926.22**  
Volume: **0**



# 中國

\$SSEC (Shanghai Stock Exchange Composite Index (EOD)) INDEX

© StockCharts.com

Tuesday 1-Dec-2009

Open: **3114.29** Bid: P/E:  
High: **3240.66** Bid Size: EPS:  
Low: **3114.29** Ask: Last:  
Prev Close: **3096.26** Ask Size: VWAP:

▲ **+4.49%**  
Chg: **+139.10**  
Last: **3235.36**  
Volume: **0**



# 黃金-金蟲指數

\$HUI (Gold Bugs Index - AMEX) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **468.81** Bid: **0.00** P/E:  
High: **479.35** Bid Size: **0** EPS:  
Low: **468.81** Ask: **0.00** Last:  
Prev Close: **471.31** Ask Size: **0** VWAP:

▲ **+0.72%**  
Chg: **+3.37**  
Last: **474.68**  
Volume: **0**

\$HUI (Weekly) 474.68

— EMA(20) 419.00  
— EMA(60) 373.03  
— EMA(260) 319.76



# 黃金-金銀指數

**\$XAU** (Gold & Silver Index - Philadelphia) INDX

© StockCharts.com

Wednesday 2-Dec-2009 11:58 am

Open: **183.03** Bid: **0.00** P/E:

High: **198.32** Bid Size: **0** EPS:

Low: **182.16** Ask: **0.00** Last:

Prev Close: **183.52** Ask Size: **0** VWAP:

Last Trade:

▲ **+7.13%**

Chg: **+13.08**

Last: **196.60**

Volume: **0**



# 原物料-CRB

\$CRB (Reuters/Jefferies CRB Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **273.49** Bid: P/E:  
High: **278.41** Bid Size: EPS:  
Low: **271.30** Ask: Last:  
Prev Close: **273.09** Ask Size: VWAP:

▲ **+1.58%**  
Chg: **+4.31**  
Last: **277.40**  
Volume: **0**

Ⓢ \$CRB (Weekly) 277.40

— EMA(20) 263.94  
— EMA(60) 268.89  
— EMA(260) 295.59



# 歐元指數

\$XEU (Euro Index) INDX

© StockCharts.com

Wednesday 2-Dec-2009 12:05 pm

Open: **150.31** Bid: **0.00** P/E:  
 High: **151.16** Bid Size: **0** EPS:  
 Low: **149.74** Ask: **0.00** Last:  
 Prev Close: **149.62** Ask Size: **0** VWAP:

Last Trade:  
**▲ +0.67%**  
 Chg: **+1.00**  
 Last: **150.62**  
 Volume: **0**

\$XEU (Weekly) 150.62

— EMA(20) 146.20  
 — EMA(60) 142.19  
 — EMA(260) 134.49



# 你發現了什麼？

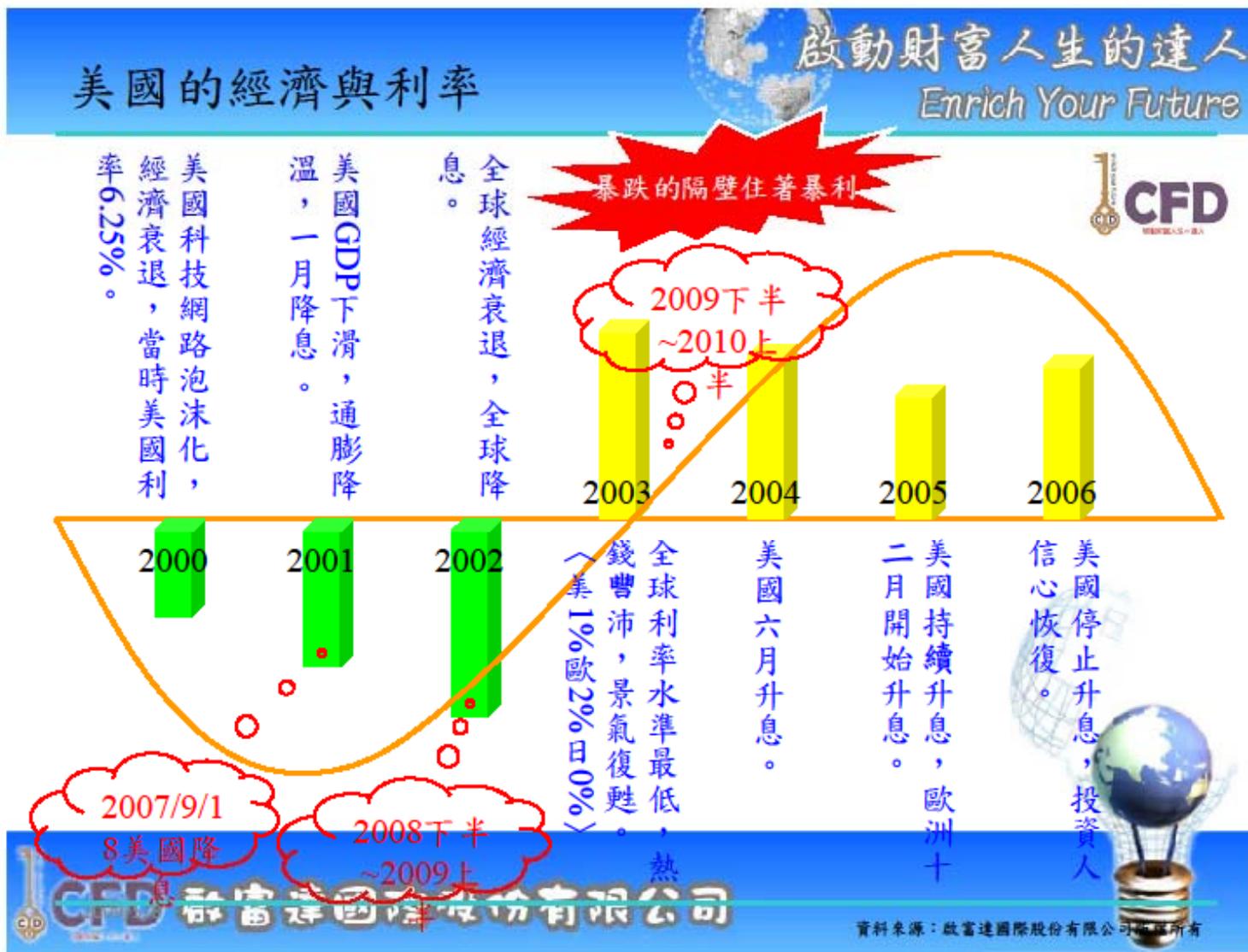
## 股票型基金

- 要漲一起漲
- 要跌一起跌
- 全部都跟美國有關
- 買很多股票型基金不能分散風險

## 差異

- 波動性不同

# 單年度報酬率



# 利率變化對景氣的影響(美)

## 央行做什麼？

- 穩定經濟
- 控制通膨
- 第一次降息，確立經濟往下
- 第一次升息，確立經濟往上

## 目前

- 澳洲升息2次
- 2010全球升息
- 利率變化會影響景氣
- 第一次升息很重要

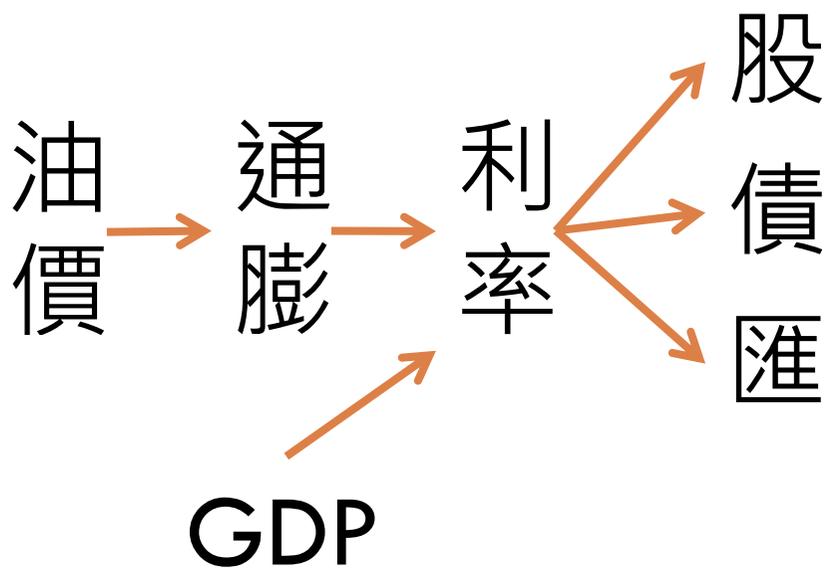
## 升息前or 升息時 對股市的影響

- 股市短空長多
- 債市減碼美政府公債
- 匯市上漲
  1. 非美貨幣、股市
  2. CRB、原油、黃金
  3. 計價商品
- 何時升息？觀察FED

# 油價、通膨、利率...會影響景氣

全球股、債、匯變化

相關性



- 美股與全球股市正相關

- 利率與債券價格負相關

- 美金與各國貨幣成反比

資料來源：啟富達

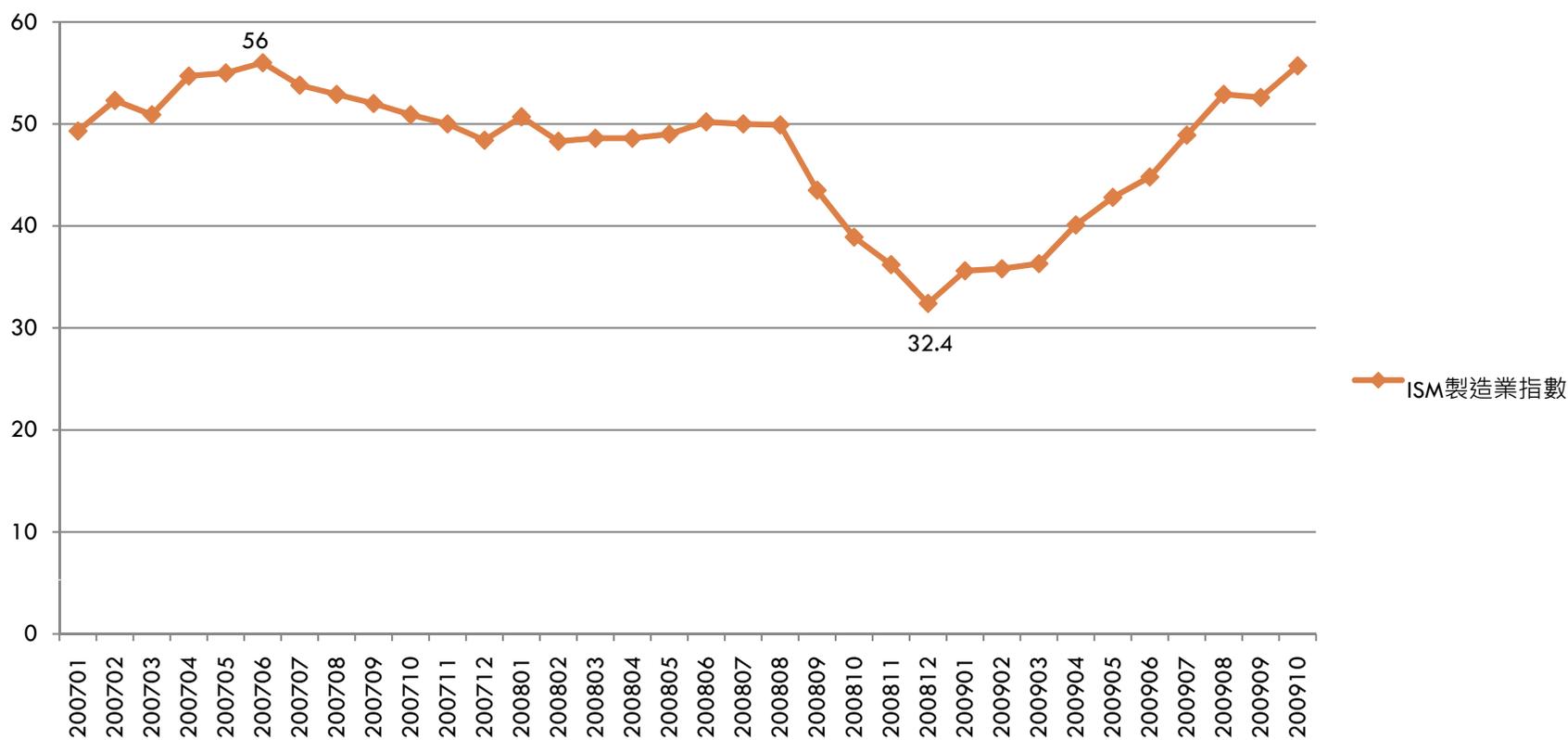
# 為什麼股市會嚴重下滑？

除了利率變化，事件的影響也會造成經濟衰退

事件編號	事件	事件時間	股市反應時間	DJI				S&P500				備註
				高點	低點	跌幅	月數	高點	低點	跌幅	月數	
1	經濟衰退	1953/7~1954/5	1953/1~1953/9	293.78	255.48	-13.04%	8	26.66	22.71	-14.82%	8	
2	經濟衰退	1957/7~1958/4	1956/4~1957/10	521.04	419.78	-19.43%	18	49.74	38.98	-21.63%	14	
3	經濟衰退	1960/4~1961/2	1960/1~1960/10	734.9	535.76	-27.10%	10	72.64	52.32	-27.97%	14	
4	經濟衰退	1969/12~1970/11	1968/12~1970/5	985.21	631.15	-35.94%	17	108.37	69.29	-36.06%	17	小型股泡沫
5	經濟衰退	1973/11~1975/3	1973/1~1974/12	1051.69	577.6	-45.08%	23	120.24	62.28	-48.20%	21	石油危機與大型股泡沫
6	經濟衰退	1980/1~1980/7	1979/10~1980/4	897.61	759.13	-15.43%	7	118.44	98.22	-17.07%	6	停滯通膨
7	經濟衰退	1981/6~1982/11	1981/4~1982/8	1024.05	776.92	-24.13%	16	140.52	102.42	-27.11%	21	停滯通膨
8	經濟衰退	1990/8~1991/3	1990/7~1990/10	3010.6	2353.7	-21.82%	4	369.78	294.51	-20.36%	4	
9	經濟衰退	2000/11~2002/2	2000/3~2002/10	11750.28	7197.49	-38.75%	31	1552.87	768.63	-50.50%	31	科技泡沫
	平均					-26.75%	14.89			-29.30%	15.11	

# 如何判斷美國日前景氣動向？

## 美國景氣觀察指標--ISM製造業指數



# 美國道瓊

**\$INDU** (Dow Jones Industrial Average) INDX

© StockCharts.com

Monday 30-Nov-2009

Open: **10309.77** Bid: P/E:  
 High: **10364.34** Bid Size: EPS:  
 Low: **10263.29** Ask: Last:  
 Prev Close: **10309.92** Ask Size: VWAP:

▲ **+0.34%**  
 Chg: **+34.92**  
 Last: **10344.84**  
 Volume: **705,620,288**



# 美元指數

**\$USD** (US Dollar Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Tuesday 1-Dec-2009 4:00 pm

Open: **74.80** Bid: P/E:  
High: **75.09** Bid Size: EPS:  
Low: **74.27** Ask: Last:  
Prev Close: **74.98** Ask Size: VWAP:

Last Trade:  
**▼ -0.76%**  
Chg: **-0.57**  
Last: **74.41**  
Volume: **0**

**\$USD (Weekly)** 74.41

— EMA(20) 76.88  
— EMA(60) 79.09  
— EMA(260) 83.20



# 全球景氣 OECD

## 經濟合作暨發展組織

- 全球共30個會員國
- 包含，美、日、德、英、法，共佔全球GDP的三分之二
- 所以OECD發表的看法很重要！

## 領先指標

- 五月95.1
- 六月96.5
- 七月97.9
- 八月99.3
- 九月100.6

# 各國股市觀查的三大面向

景氣

- GDP/領先指標
- 各國指標
  - 美國：ISM
  - 歐元：PMI
  - 德國：IFO/ZEW
  - 英國：PMI
  - 日本：短觀報告
  - 全球：OECD

企業獲利的  
預期

股市

- 基本面：  
經濟數據  
貨幣政策(利率、匯率)  
影響景氣、判斷未來
- 技術面  
全球各區域指數  
波浪理論/趨勢線
- 資金面  
全球基金經理人報告  
利率

# 黃金為什麼會上漲？

## 條件

- 景氣(需求)
- 通膨
  1. 利率
  2. 美元
  3. 經濟
- 外匯儲備  
美金、黃金  
中國只佔1.6%
- 避險  
黃金、美金、日元

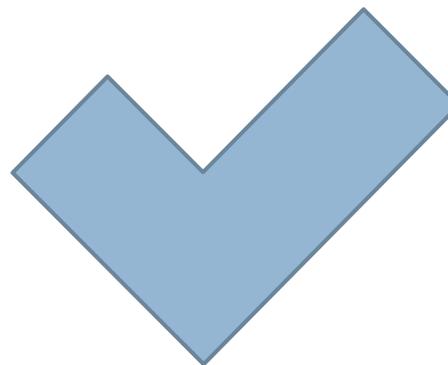
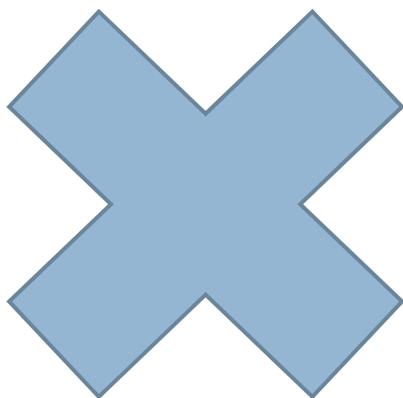
## 思考

- 股市是買企業獲利的「預期」還是「結果」？
- 那黃金上漲是表示什麼意思？
- 未來還會在漲嗎？

# 原物料市場上漲的主要原因？

中國印度需求上升

貨幣供給過剩(熱錢過多)



過多貨幣追逐有限資源

# 原物料有那些？

## 分類

- 市場：東歐、拉美
- 產業：能源、礦業、大宗物資
- 貨幣：澳、加、紐幣

## 還有什麼？

- 黃金基金：貴金屬  
(黃金、白金、白銀)
- 礦業基金：基本金屬  
(錫、鐵、鉛...)+貴金屬
- 能源基金：  
石油+天然氣
- 全球資源基金：  
能源+黃金+礦業
- 新能源基金：  
替代能源、再生能源
- 綠能基金：  
替代能源+水資源+環保

# 股市是領先景氣3~6個月

## 投資靠感覺？

- 200903~  
失業、景氣很差、不碰股票
- 200911~  
現在股票都漲上來了，  
景氣好像好轉，好像可以買股票或買一點吧  
~(現在在高點)
- 當你有感覺時，股票已經領先3~6個月

## 匯市是股市的先行指標

- 匯市表示資金動能

# 目前投資建議

## 定期定額

- 原物料市場1~2支
- 非原物料市場1支

## 單筆投資

- 資產配置
  1. 全球政府公債(首選成熟市場)50%
  2. 拉美、台股、黃金
- 何謂資產配置：投資工具相關性低或負相關性的組合叫做資產配置。
- 目的：降低波動風險

# 未來展望

## 明年還是很樂觀

- 明年美國升息=> 確定經濟復甦
- OECD連續7個月領先指標往上，全球經濟復甦

## 行動？

- 觀念
- 行動
- 命運

# 投資費用

年度(年)	年齡(歲)	投資型保單 (AWM2RPQ1)				銀行	
		費用 (元)	加值給付 (元)	8%帳戶價值 (萬)	身故全殘 (萬)	8%帳戶價值 (元)	費用 (元)
1	27	72,000	0	4.8	424.8	127,008	2,592
2	28	48,000	0	12.6	432.6	261,433	5,335
3	29	42,000	0	21.7	441.7	403,709	8,239
4	30	12,000	0	34.8	454.8	554,294	11,312
5	31	6,000	0	49.5	469.5	713,672	14,565
6	32	0	936	66.1	486.1	882,359	18,007
7	33	0	1,254	84.1	504.1	1,060,897	21,651
8	34	0	1,599	103.5	523.5	1,249,861	25,507
9	35	0	1,972	124.5	544.5	1,449,861	29,589
10	36	0	2,375	147.2	567.2	1,661,541	33,909
11	37	0	4,216	171.9	591.9	1,885,583	38,481
12	38	0	4,926	198.6	618.6	2,122,709	43,321
13	39	0	5,695	227.5	647.5	2,373,683	48,443
14	40	0	6,526	258.7	678.7	2,639,314	53,864
15	41	0	7,426	292.6	712.6	2,920,458	59,601
16	42	0	8,400	329.1	749.1	3,218,021	65,674
17	43	0	9,453	368.7	788.7	3,532,961	72,101
18	44	0	10,593	411.5	831.5	3,866,294	78,904
19	45	0	11,825	457.8	877.8	4,219,093	86,104
20	46	0	13,159	507.9	927.9	4,592,497	93,724
		費用=	89,645			費用=	810,923

# 你可以不投資嗎？

## 正確投資

- 正確投資比辛苦工作更重要！但是你要先辛苦工作，存到人生的第一桶金
- 現在所得是過去所造的，未來所得是現在所做的

## 如果不投資

- 如果經濟持續往上
- 有錢人投資1000萬  
10%賺100萬
- M型社會就是這樣產生愈來愈差愈大

# 人生第一桶金的重要性

## 財富累積期

- 收入
- 儲蓄
- 支出

## 財富創造期

- 本金
- 時間
- 報酬

定期定額：儲蓄的意義大於投資的意義  
基金下跌時，買的單位數才會多  
當有正確投資觀念時，本金的大小決定報酬的多少

# 如果你還不投資...



- 你覺得未來5、10年，M型化社會會不會愈來愈嚴重？
- 你覺得中產階級的薪資會愈來愈高還是愈來愈低？
- 那你要不要投資？

# 感謝

## 李建平老師

- 上課一直叮嚀有沒有在聽？
- 聽懂不懂？

## 趙靜芬老師

- 講到聲音都快沒了
- 很認真，很有耐心的幫同學解答問題

真正大師不是擁有最多學生的人，而是協助最多人成為大師的人  
真正領袖不是擁有最多追隨者的人，而是協助最多人成為領袖的人  
這一生不在於「你超越多少人」，而是你協助多少人不斷超越自己

建平老師、靜芬老師，你們真的是最棒的大師，最讚的領袖...第五組

資料來源：啟富達