

# 啓富達WMA財富管理顧問課程中階班 (20100311期第五組)

## 2010第一、二季投資報告

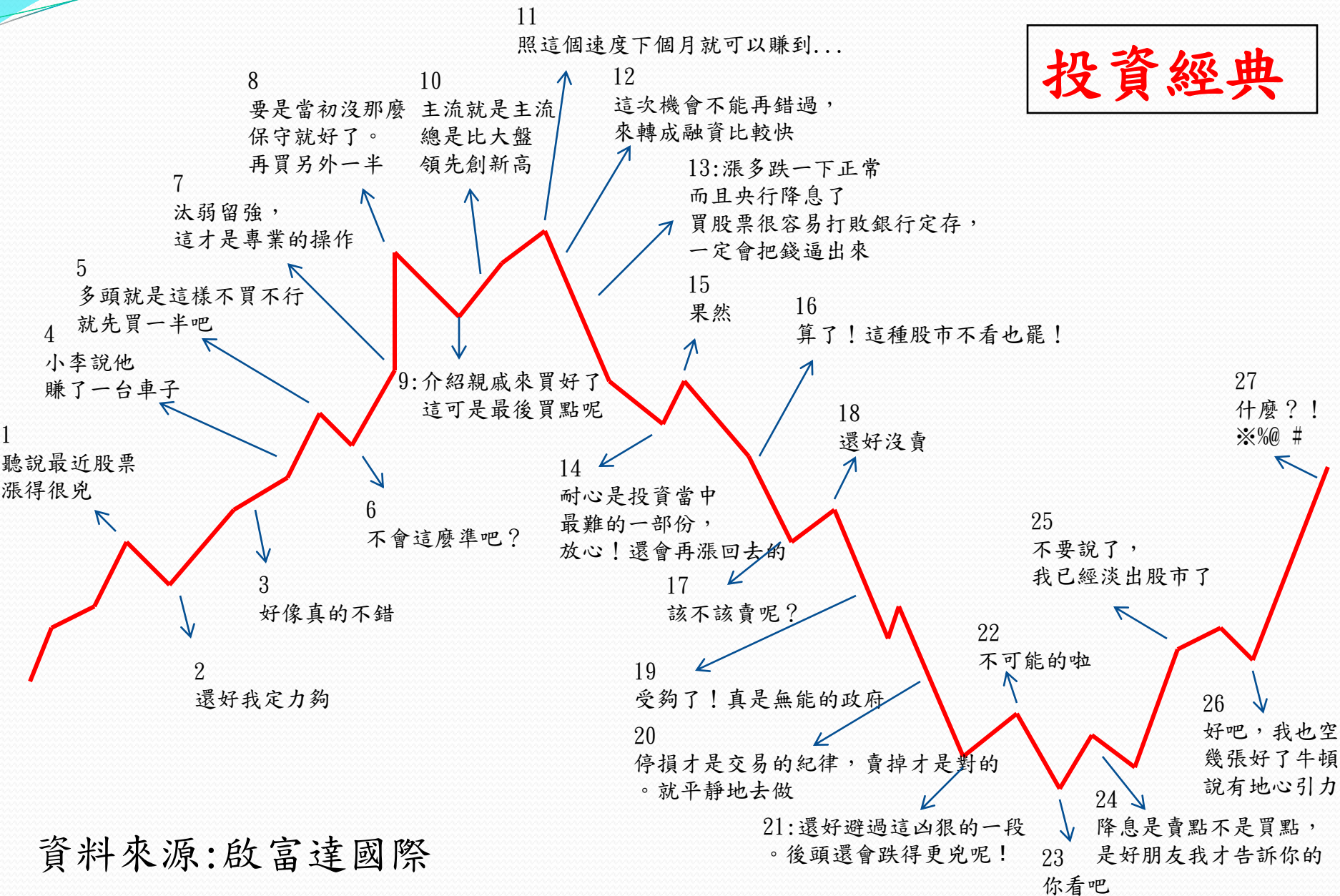
指導老師：李建平老師 趙靜芬老師

組長：許麗美

組員：方乃倫、顏家翎、王燕珠、許淑媛  
林芷安、楊玉美、林育湘、劉又瑄  
歐子斌、曾志豪、洪瑞穗、曾鈺婷

# 投資是為了要致富但大多數的投資人都這麼做？

## 投資經典



資料來源:啟富達國際

# 成功致富的三大要素

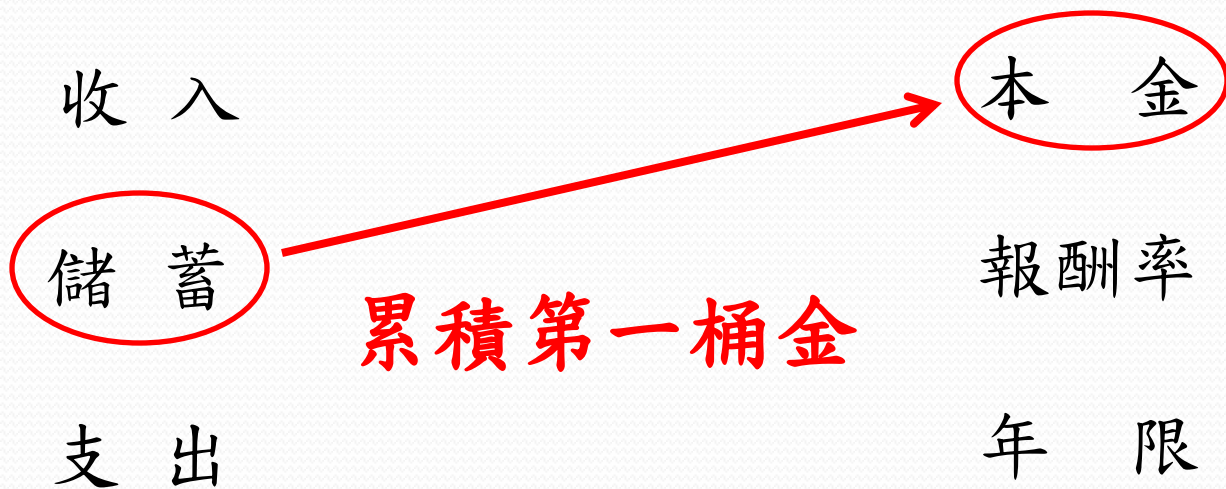
觀念  
動運  
觀行  
命

財富累積期

財富三大要素

財富創造期

致富三大要素



# 掌握投資3要領

- 節氣
- 景氣
- 事件(美國FED開會日期)

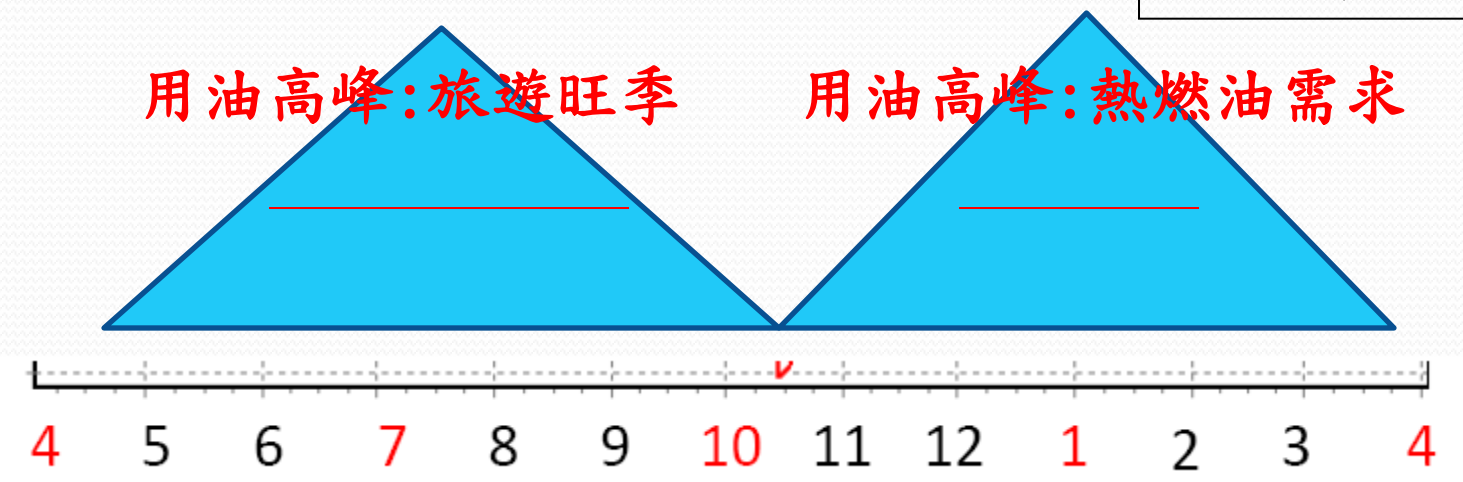
# 節氣：美國時序

掌握投資 3 要領

1, 節氣

2, 景氣

3, 事件 (日期如FED開會)



- ◆ 美國GDP/財報: 1、4、7、10月 (重新檢視投資組合時機)
- ◆ 油價高峰期 (6~9 12~2) 及空窗期 (10~11 3~5)
- ◆ 電子業的淡季和旺季

# 景氣：全球股/債/匯投資邏輯架構



美國  
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(相關係數)

債—利率與債券價格成負相關(相關係數)

匯—美金與各國貨幣成反比

美元

- 1, 非美貨幣
- 2, CRB 原物料(黃金/能源)
- 3, 計價

- 1, 數據分類
- 2, 每月時序

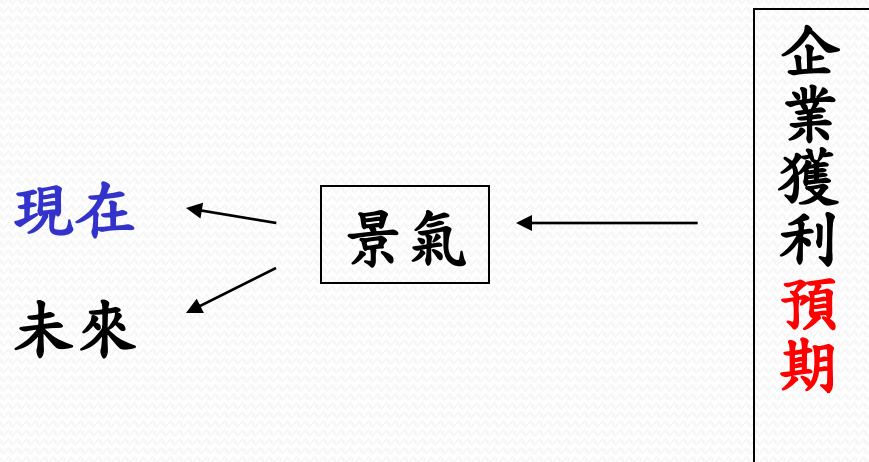
月初  
(ISM, 就業(非農人口))  
(景氣)(重要)

月中  
通膨 CPI(2-2.5%)

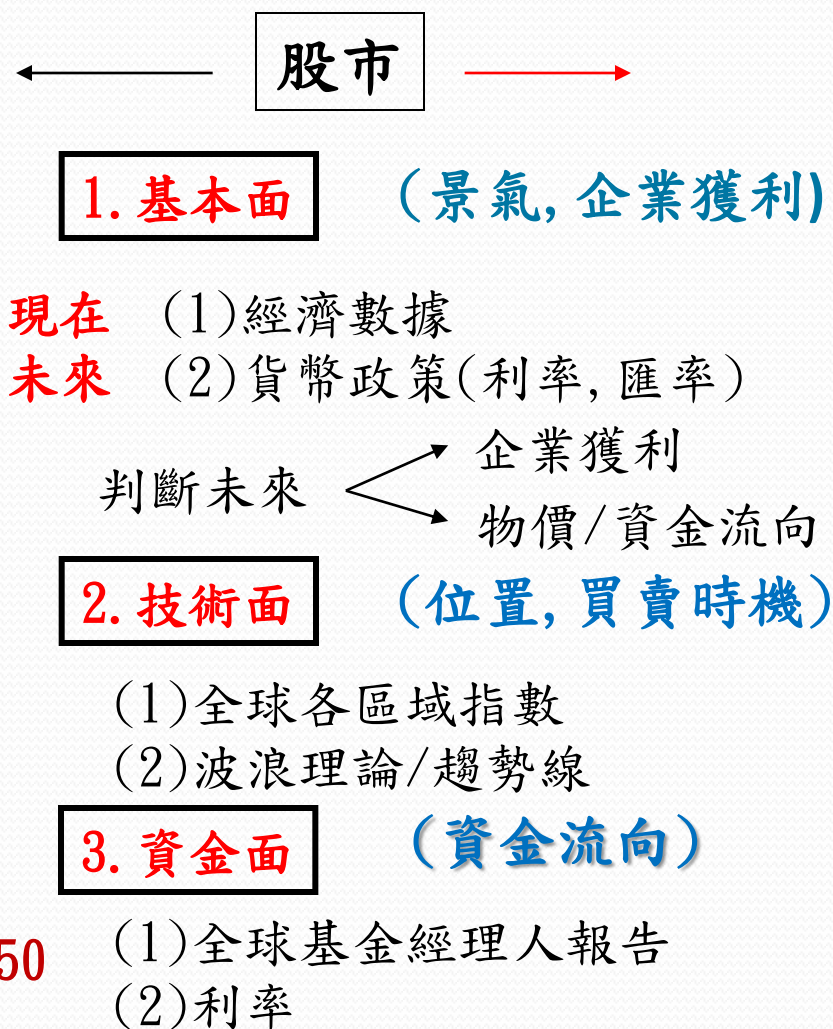
月底  
芝加哥採購經理人指數(景氣)  
耐久財(景氣)  
核心通膨 PCI(2%)

# 各國股市觀察的三大面向

股市領先景氣3~6個月



- (1) GDP(臨界點 3%)/領先指標 0%
- (2) 美國 : ISM(臨界點 50)
- 歐元區 : PMI 50
- 德國 : IFO、ZEW 50
- 英國 : PMI
- 日本 : 短觀報告 0/領先指標 50



資料來源: 啟富達國際

(落後指標)

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

經濟成長率

民間支出 70% 政府支出

企業投資

出口 - 進口

### 支撐美經濟的兩大因素

#### 民間消費支出

1. 消費者信心指數
2. 零售銷售
3. 就業報告
4. 物價指數

#### 房地產市場

1. 營建許可
2. 新屋開工
3. 新屋銷售
4. 成屋銷售
5. NAHB(全美住宅房價指)

#### 1. 耐久財訂單

2. ISM、芝加哥採購經理人指數
3. 費城聯準商業指數
4. 工業生產產能利用率

#### 1. 數據分類

#### 2. 每月時序

月初

1. ISM製造業指數
2. 就業報告

月中

3. 消費者信心指數 (CPI) (2-2.5%)

月底

4. 耐久財訂單
5. 芝加哥採購經理人指數
6. 核心PCE物價指數 (2%)



# 景氣循環下的投資產業/市場



# 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)

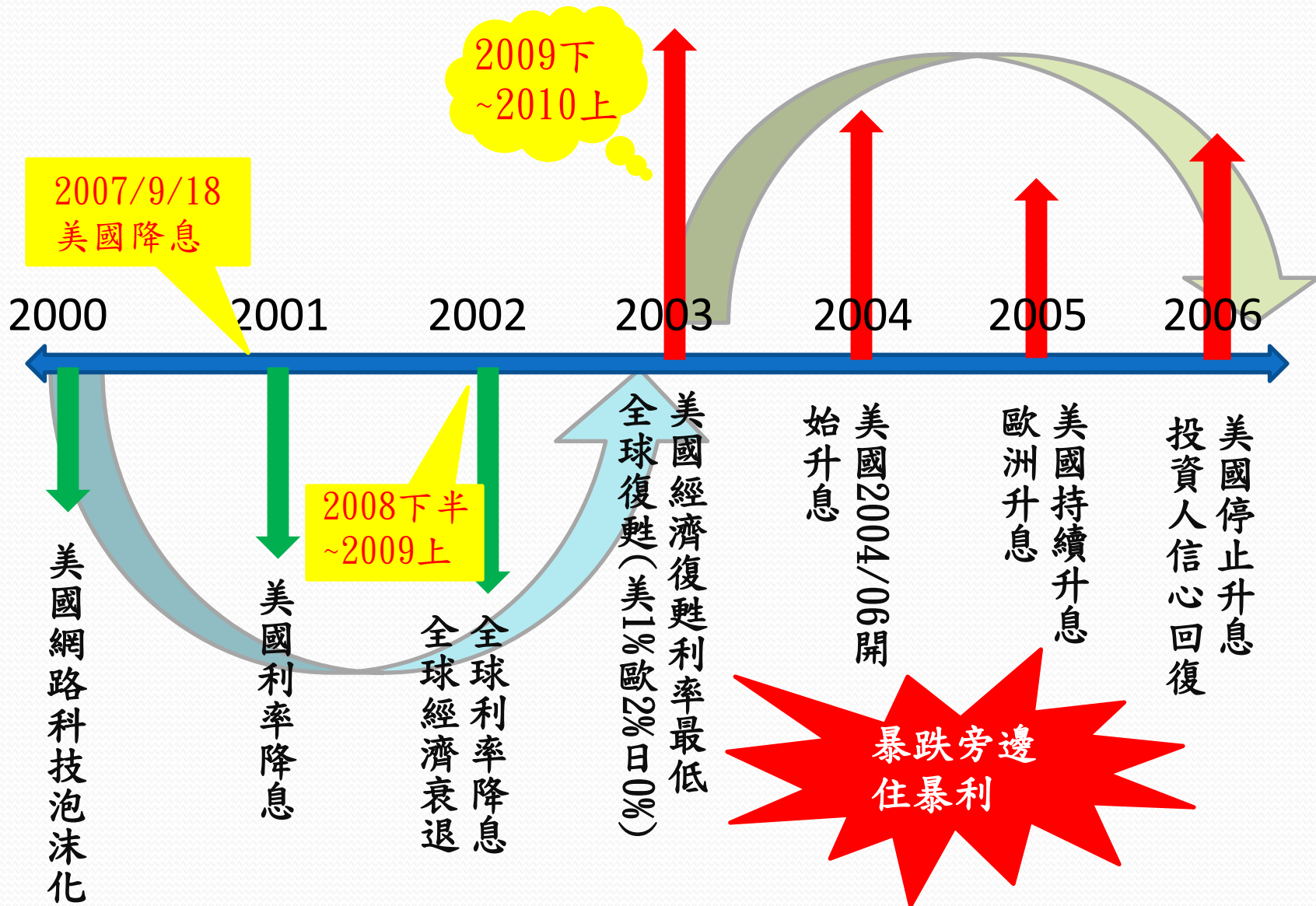
	已開發 國家	美國	歐元區	日本	台灣	遠東市 場	亞洲不 含日本	新興市 場	拉丁美 洲	新興歐 洲
全球已開發國家	1.000									
美國	0.896	1.000								
歐元區	0.970	0.900	1.000							
日本	0.528	0.600	0.392	1.000						
台灣	0.951	0.960	0.875	0.441	1.000					
遠東市場	0.582	0.600	0.449	0.994	0.492	1.000				
亞洲不含日本	0.756	0.600	0.728	0.455	0.685	0.536	1.000			
新興市場	0.845	0.700	0.799	0.531	0.780	0.597	0.946	1.000		
拉丁美洲	0.812	0.700	0.775	0.402	0.785	0.452	0.723	0.874	1.000	
新興歐洲	0.721	0.600	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

分散投資的策略已無法有效降低風險

資料來源: 普羅投顧

# 看穿歷史



# 所有投資都是齊漲齊跌



資料來源:啟富達國際

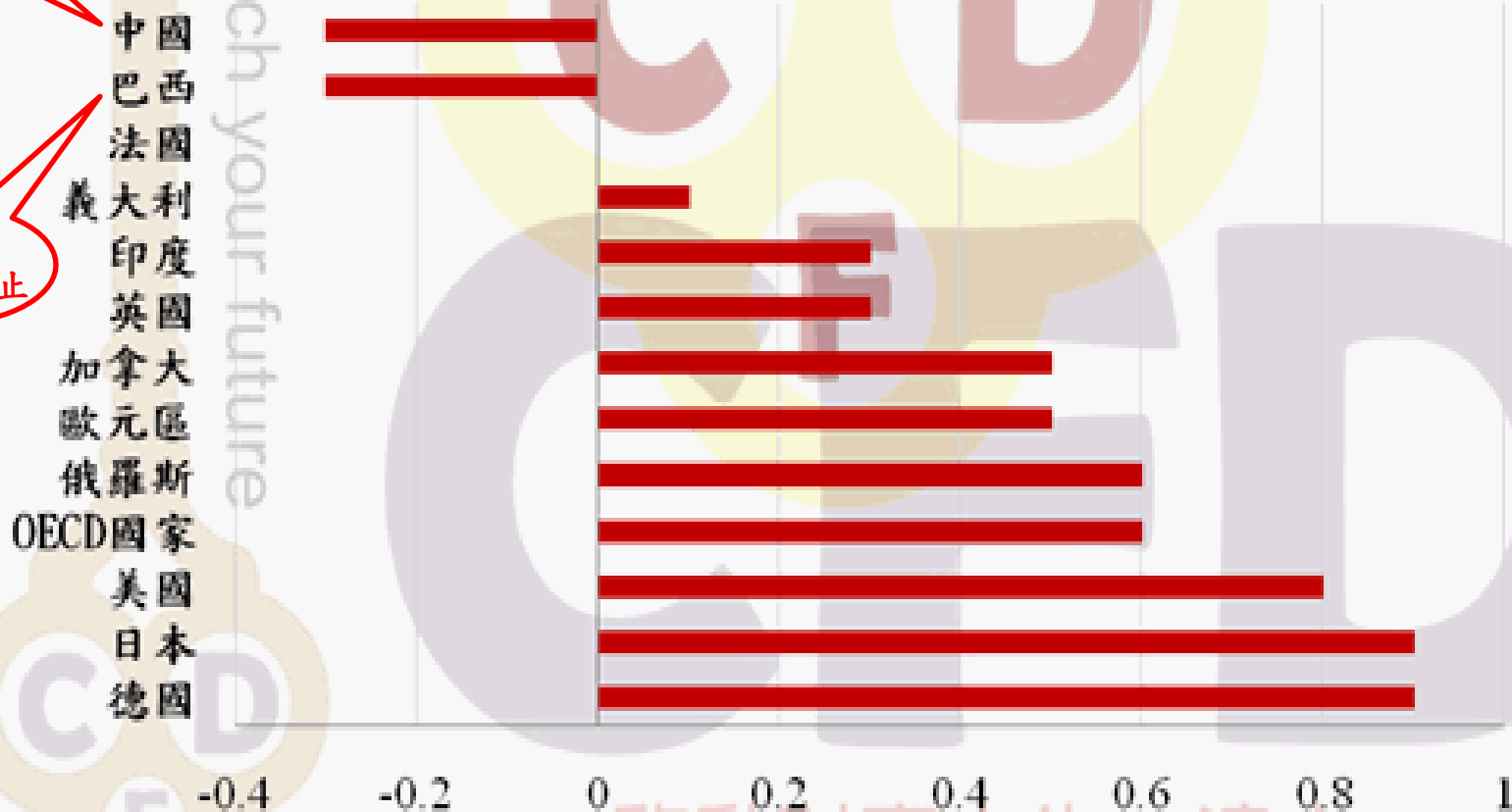
# OECD區域國家領先指標(經濟合作發展組織)

擴張  
可能停止

〈圖四〉

## OECD 3月份領先指標成長狀態

分析顯示經濟成長放緩跡象只是暫時性



復甦  
可能停止

資料來源：OECD/啟富達國際研究團隊整理

# 美國重要經濟數據

美國貿易逆差不斷擴大美元指數一路走貶, 美元指數未來大幅走強機會不大

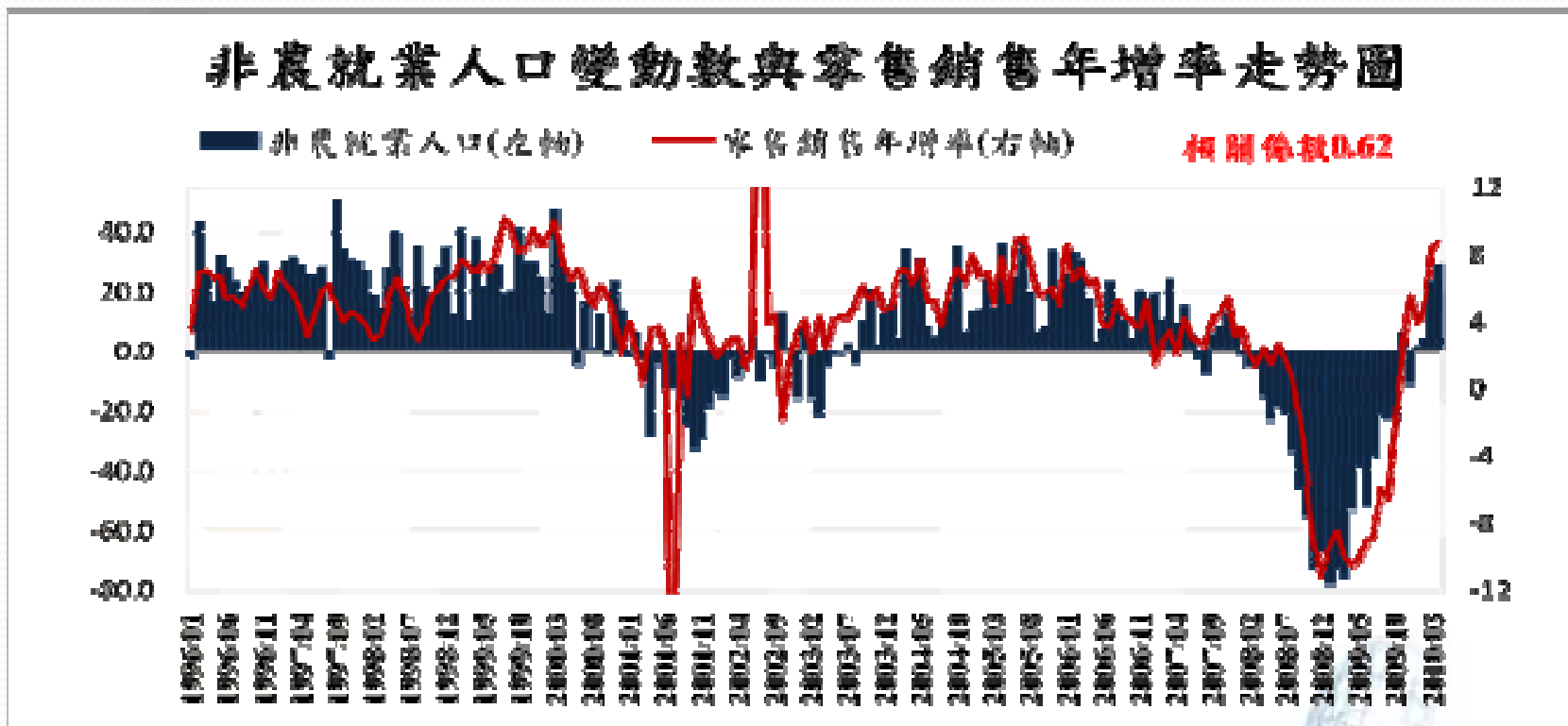


資料來源:啟富達國際



# 美國重要經濟數據

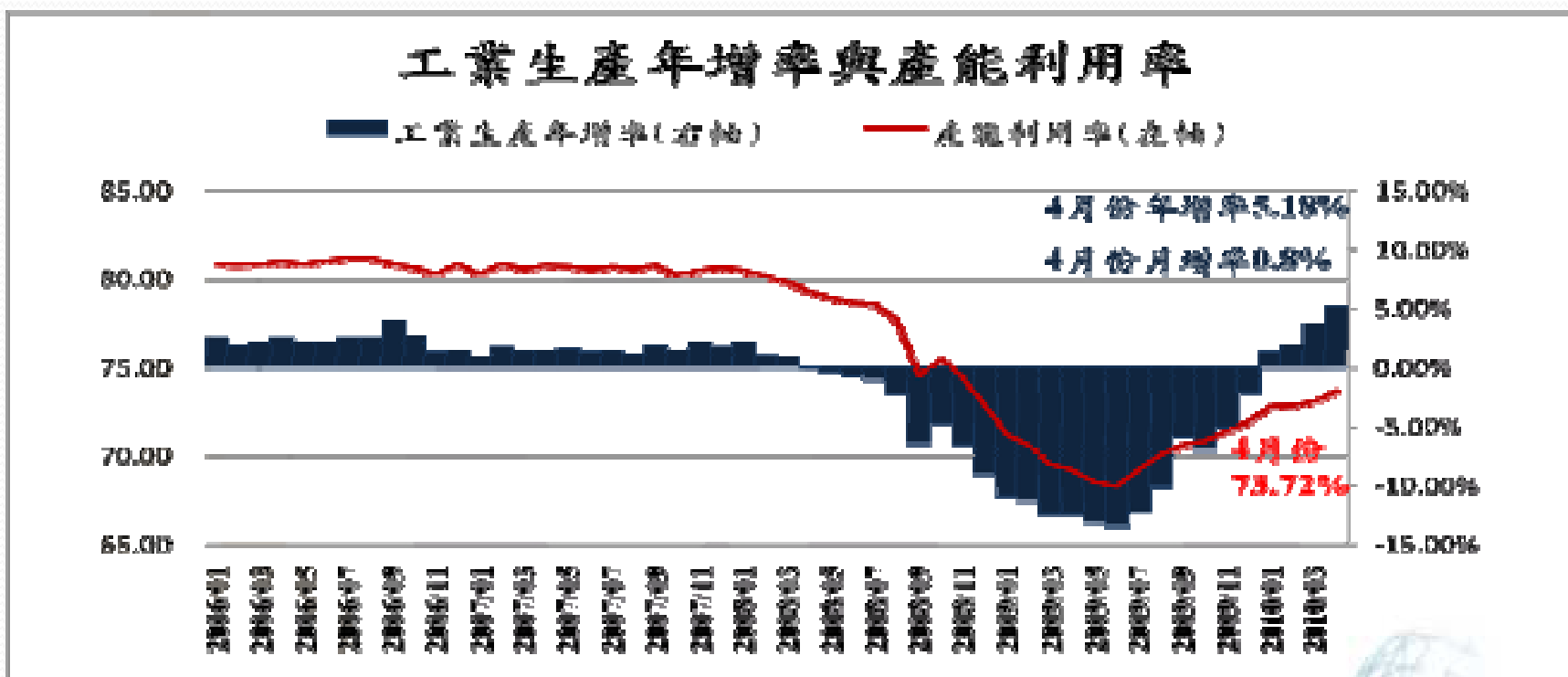
美國4月份零售銷售月增0.4%，為連續第七個月攀升，優於市場預期值0.2%。由於，美國就業市場持續好轉帶動零售銷售也持續



資料來源:啟富達國際

# 美國重要經濟數據

- 美國4月份工業生產月增0.8%、產能利用率上升至73.7%。工業生產值持續成長，顯示製造業生產活動步調，經濟景氣熱絡。

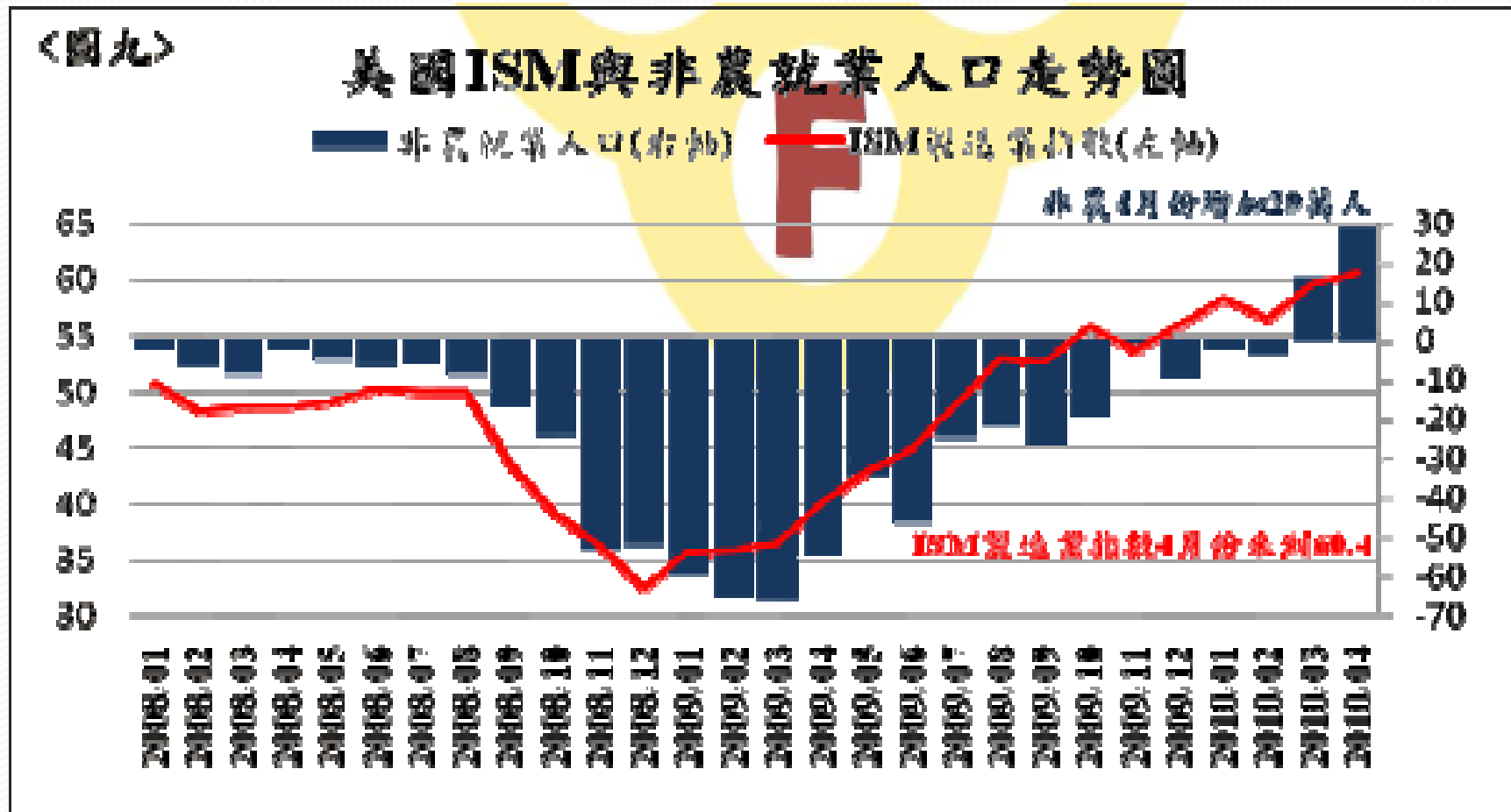


資料來源:啟富達國際



# 美國重要經濟數據

- 四月份美國ISM製造業指數來到60以上，就業市場更是出現復甦蹤影



# 歐洲重要經濟數據

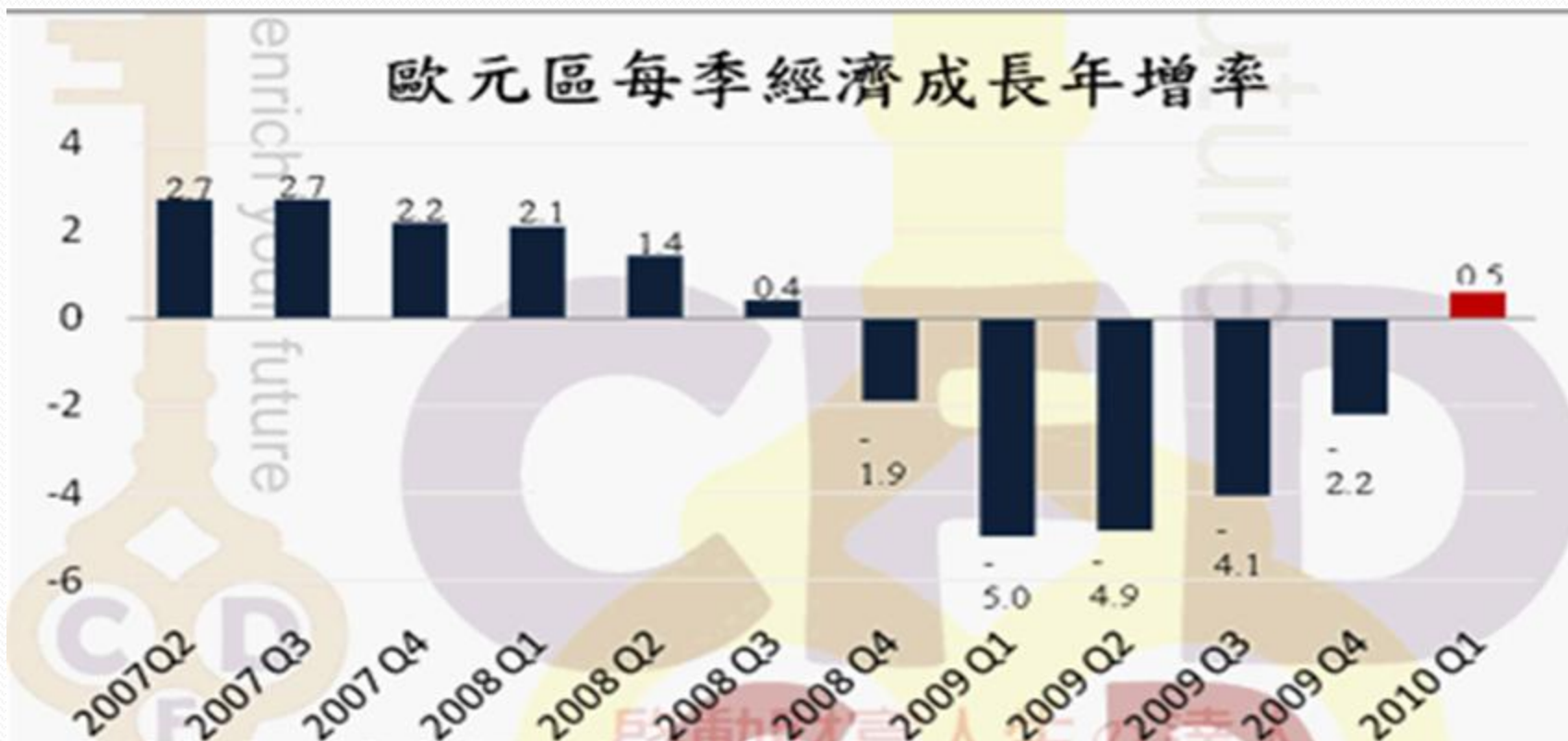
德國3月貿易順差由前月127億歐元驟增至172億歐元，成長率達35.4%結果遠於市場預期的140億歐元，其中出口較去年同期增加23.3%，進口則較去年同期增加18.3%。歐元指數未來要大幅走貶也不大可



資料來源:啟富達國際

# 歐洲重要經濟數據

- 歐元區今年第一季經濟成長季比攀升0.2%，優於市場預期的0.1%，年比由去年第四季的-2.2%攀升至0.5%，歐元區1Q 經濟出現出口導向的復甦



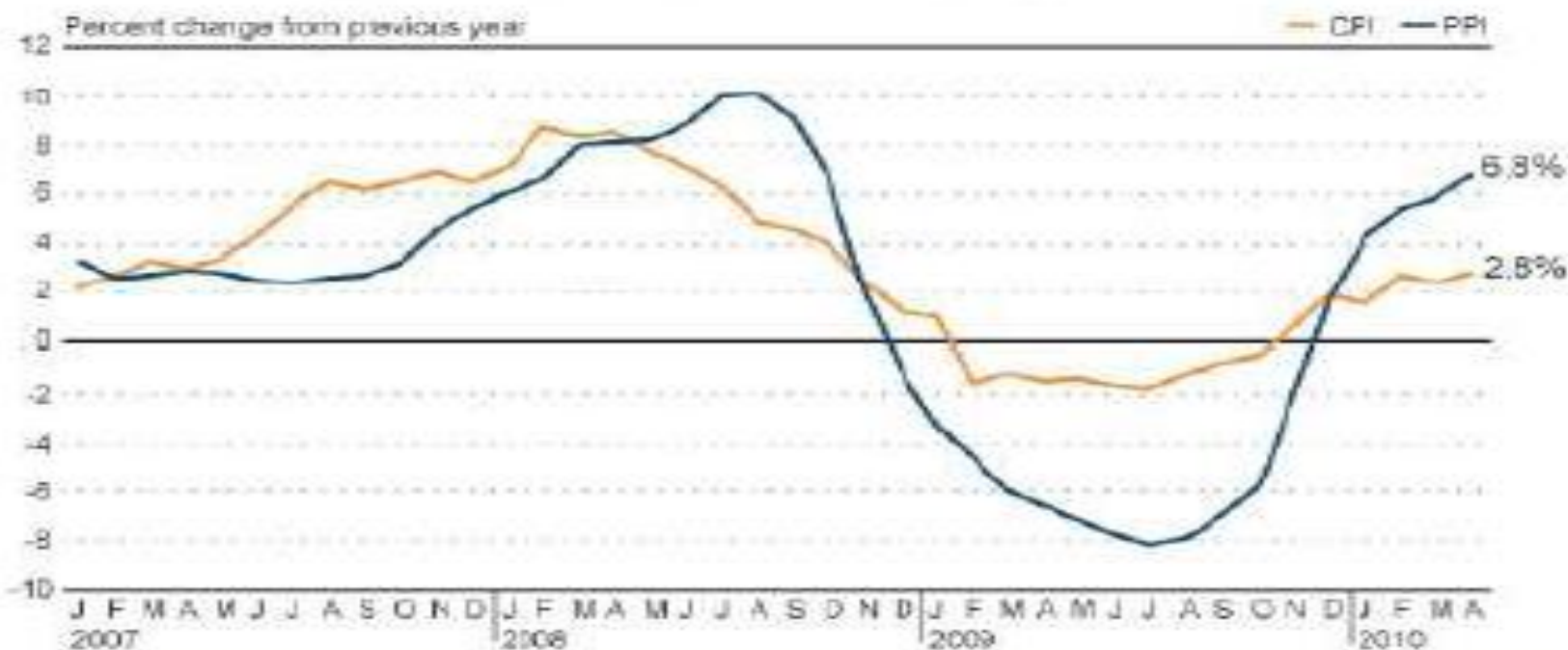
資料來源：啟富達國際

# 亞太市場重要經濟數據

## 中國通膨持續升溫

4月份消費者物價指數年比由2.4%走高至2.8%，來到18個月高點，主要是受到農產品及房屋價格項目的推升，PPI也上升至6.8%。

## 物價有持續升溫的跡象



資料來源:啟富達國際

# G20 高峰會議

- 2010年會議時間表

	會議型式	會議地點	會議時間
1	代表會議	韓國Incheon Songdo	02/27-02/28
2	財長和央行行長會議	美國華盛頓	04/23
3	財長和央行行長會議	韓國Busan	06/03-06/05
4	高峰會	加拿大多倫多	06/26-06/27
5	代表會議	韓國Gwangju	9月
6	財長和央行行長會議	美國華盛頓	10月
7	財長和央行行長會議	韓國Gwangju	未定
8	高峰會	韓國首爾	11/11-11/12



# 從歷史看G20高峰會

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

© StockCharts.com

Open:	7630.10	Ask:	P/E:		▼ -0.18%
High:	7637.99	Ask Size:	EPS:	Chg:	-13.42
Low:	7560.89	Bid:	Last:	Last:	7585.30
Prev Close:	7598.72	Bid Size:	VWAP:	Volume:	0

〈圖四〉

Tuesday 18-May-2010

台灣加權股價指數月線圖



資料來源: StockQ.org

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

© StockCharts.com

Open:	2555.14	Ask:	P/E:		▲ +1.36%
High:	2603.32	Ask Size:	EPS:	Chg:	+34.85
Low:	2529.62	Bid:	Last:	Last:	2594.78
Prev Close:	2559.93	Bid Size:	VWAP:	Volume:	0

〈圖七〉

Tuesday 18-May-2010

中國上證股價指數月線圖



資料來源: StockQ.org

資料來源: 啟富達國際

# 從歷史看G20高峰會

\$BVSP (Brazilian Bovespa Stock Index (EOD)) INDX © StockCharts.com

Open: 62870.62 Ask: P/E: Tuesday 18-May-2010  
 High: 63529.29 Ask Size: EPS: **▼ -2.98%**  
 Low: 60809.83 Bid: Last: Chg: -1871.67  
 Prev Close: 62866.26 Bid Size: VVAP: Last: 60994.59  
 Volume: 0

〈圖五〉  
巴西聖保羅股價指數月線圖



\$RTSI (Russian Trading System (RTS) Index (EOD)) INDX © StockCharts.com

Open: 1422.72 Ask: P/E: Tuesday 18-May-2010  
 High: 1447.01 Ask Size: EPS: **▲ +1.14%**  
 Low: 1408.66 Bid: Last: Chg: +16.22  
 Prev Close: 1422.72 Bid Size: VVAP: Last: 1438.94  
 Volume: 0

〈圖六〉  
俄羅斯 RTS 股價指數月線圖



資料來源: 啟富達國際

# 各大券商對美國季經濟成長率

• 2009 / 2010 年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
J.P 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
SinoPac	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：啟富達國際整理(2009/12/24)

資料來源：啟富達國際



# 2010年第二季資產配置建議

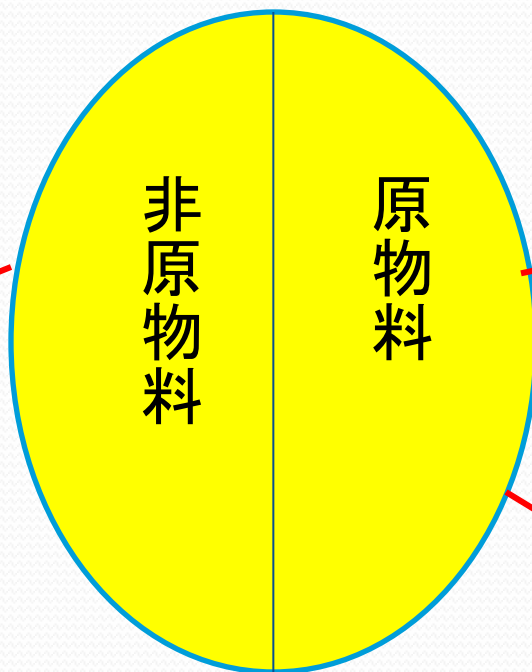
●

● 美國

● 歐洲

● 亞太

● 新興市場



市場：

● 東歐

● 拉美

產業：

● 原油

● 黃金

● 礦業

●

# 端午見低不是禍. 虎尾強彈兔耀升

- 全球股市自2009年3月開始上漲迄今，反彈期間長達13個月，已來到技術分析的轉折點，股市動能本來就已趨弱，在此情況之下，將更容易受市場消息主導，果不其然，全球股市在四月份見高點後五月份出現大幅修正，歐洲主權債信問題又被拿出來炒作當作是這波股市回檔的主因，美國乃至於全球經濟下半年出現再次衰退，目前金/油比和金/銀也沒有過去金融風暴所產生倍數的避險跡象，經濟要發生再探底的機會可說是微乎其微，投資人實在是不必過度恐慌，目前只需靜待一段時間股市消化整理完後，迎接主升段的來臨

每個人終其一生會碰到兩.三次的大好機會，  
能否及時把握這千載難逢的良機，  
就要靠平時的努力以及身心的磨練

日本股神是川銀藏

謝謝建平老師靜芬老師的教導