

2010Q2

# 經濟回顧與投資展望

啟富達WMA課程中階班9903期

指導老師：李建平、趙靜芬

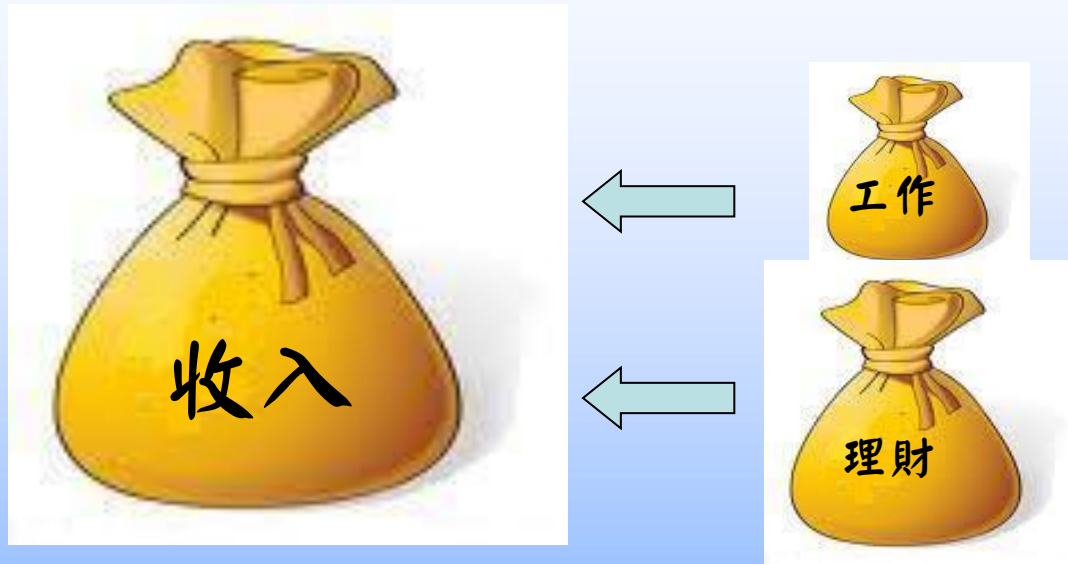
第四組報告人：湯念祖

組員：林玲玉、鄭佳芸、洪淑惠、連若涵、劉振源、陳麗玲、  
郭穗螢、徐蕊華、尤秀娟、連寶蓮、陳宛琪、楊玫合

# 報告大綱

- 一. 投資者的迷失
- 二. 投資理財的重要
- 三. 投資邏輯架構簡介
- 四. 全球經濟現況
- 五. 歷史回顧&投資展望

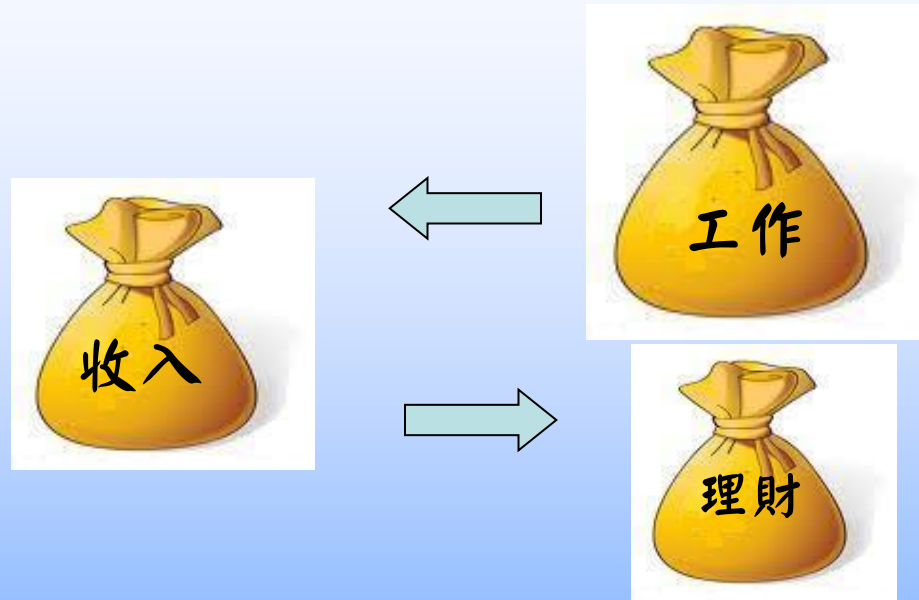
# 理財的重要性



工作收入  不能致富

正確投資  比辛苦工作更重要

# 情何以堪？



**收入因理財而減少！！！！**

# 投資者的迷失

## 1. 缺乏金融趨勢研判能力

景氣:經濟循環趨勢

節氣:淡旺季變化

事件:經濟數據或事件公佈及突發事件

目前的位置

股市基本面、技術面、資金面

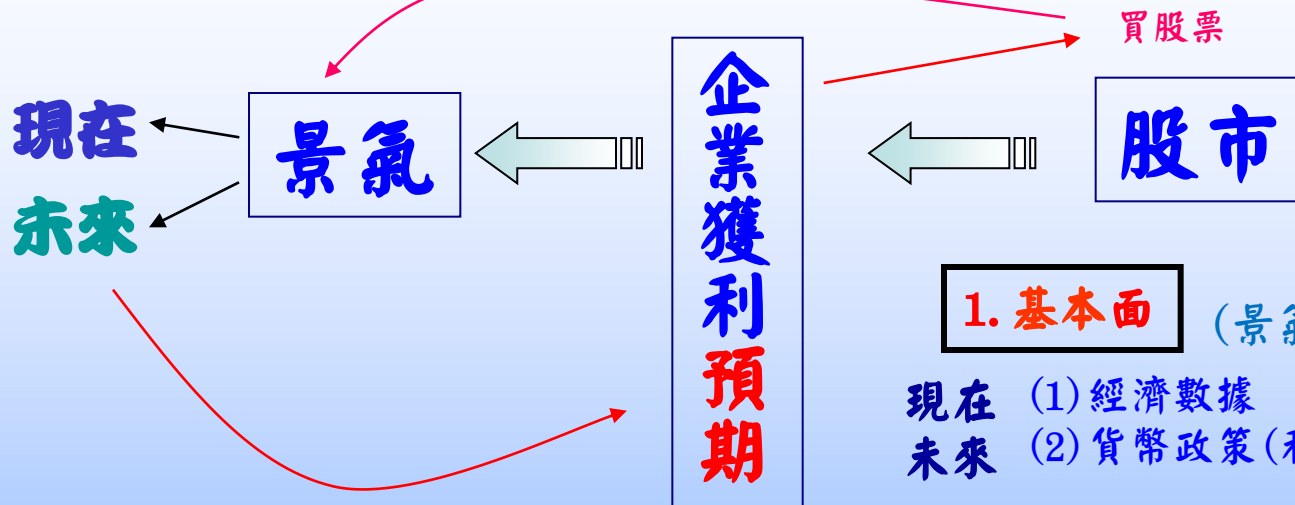
## 2. 對商品的不了解—質化分析

股票型基金:A. 國家 B. 產業 C. 現金

債券型基金:A. 債信評等(買了什麼債) B. 國家

# 各國股市觀察的三大面向

股市領先景氣3~6個月



## 1. 基本面 (景氣, 企業獲利)

- 現在 (1) 經濟數據  
未來 (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 (位置, 買賣時機)

- (1) 全球各區域指數
- (2) 波浪理論/趨勢線/轉折

## 3. 資金面 (資金流向)

- (1) 全球基金經理人報告
- (2) 利率

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

# 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
- 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
- 美元與非美貨幣成**反**比
  - 美元與CRB成**反**比
  - 影響美元計價商品

落後指標

$$\text{GDP} = \text{C} + \text{G} + \text{I} + (\text{X}-\text{M})$$

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)

企業投資

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, 經濟指標
- 2, 每月時序

月初

ISM製造業指數  
就業報告

月中

核心CPI物價指數  
(2-2.5%)

月底

芝加哥採購經理人指數  
耐久財訂單  
核心PCE物價指數(2%)

GDP

擴張

3.0

趨緩

2.0

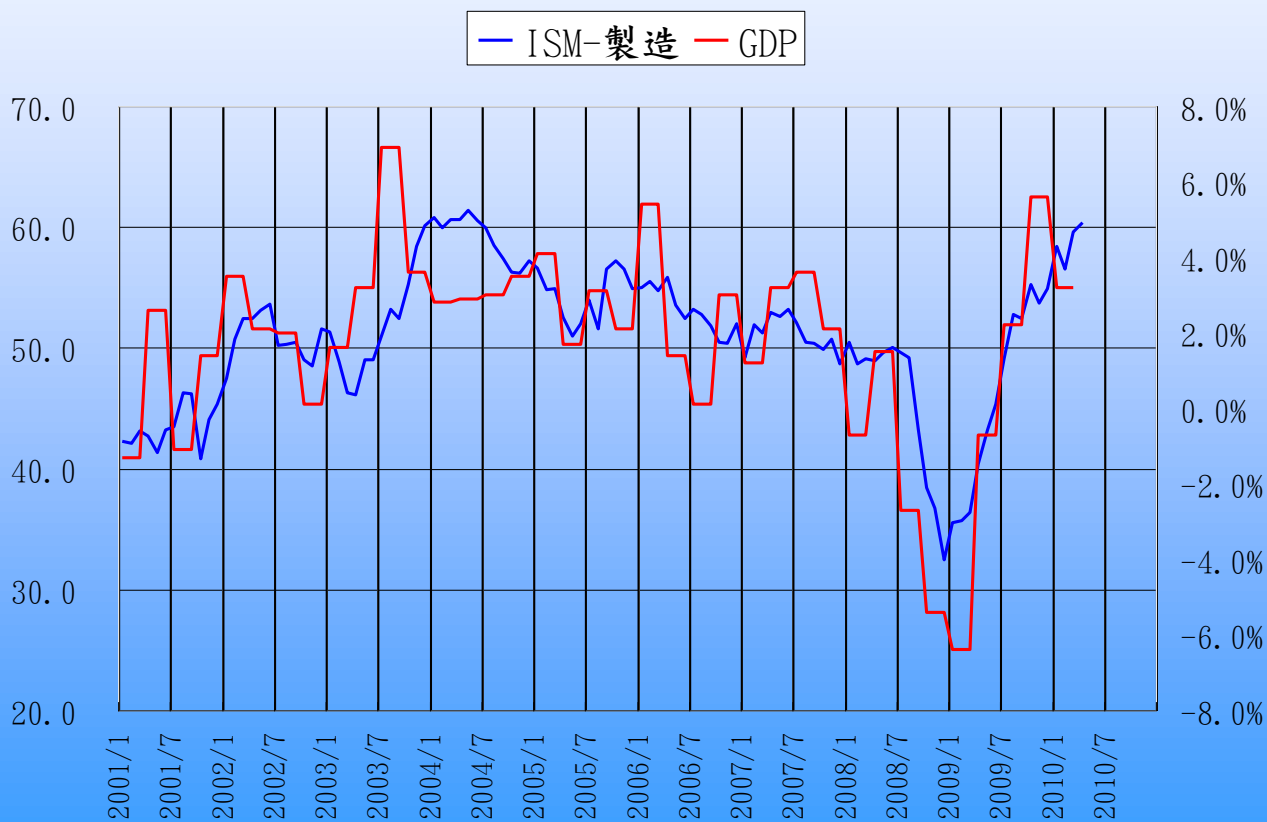
衰退



月初  
ISM製造業指數  
就業報告

月中  
核心CPI物價指數  
(2-2.5%)

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



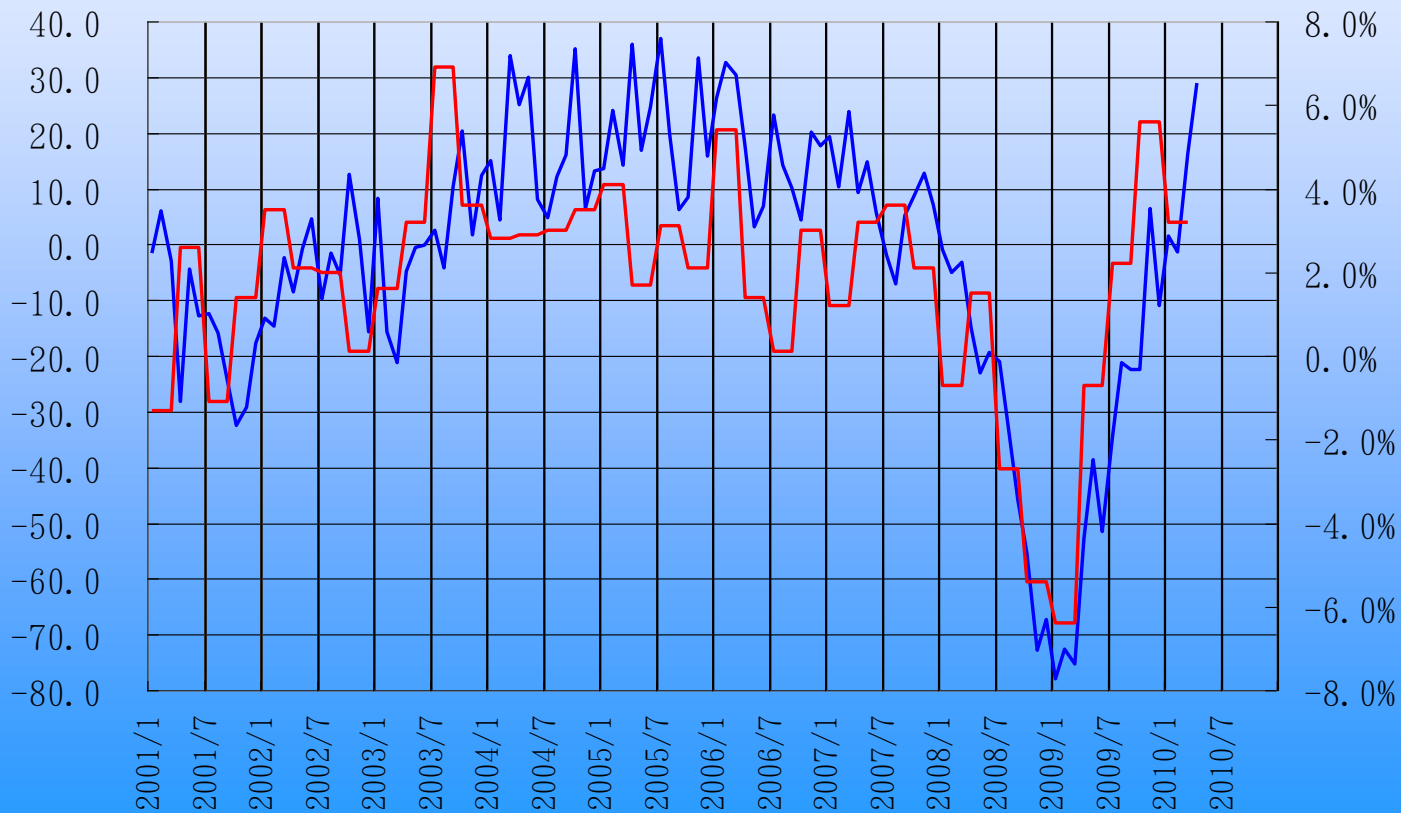
資料來源:啟富達國際股份有限公司

月初  
ISM製造業指數  
就業報告

月中  
核心CPI物價指數  
(2-2.5%)

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

— 非農就業人口月變化 — GDP



資料來源:啟富達國際股份有限公司

# 景氣循環的肇因：財政政策(貨幣政策)

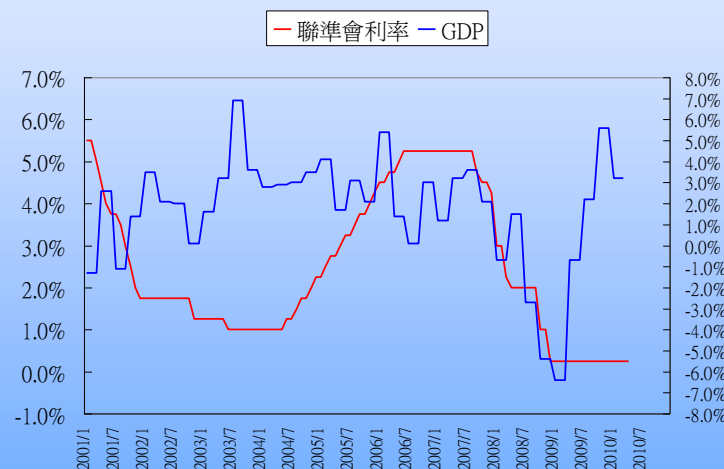
$$GDP=C+G+I+(X-M)$$

利率↑ C↓ I↓ => GDP ↓

匯率↑ (X-M)↓ => GDP ↓

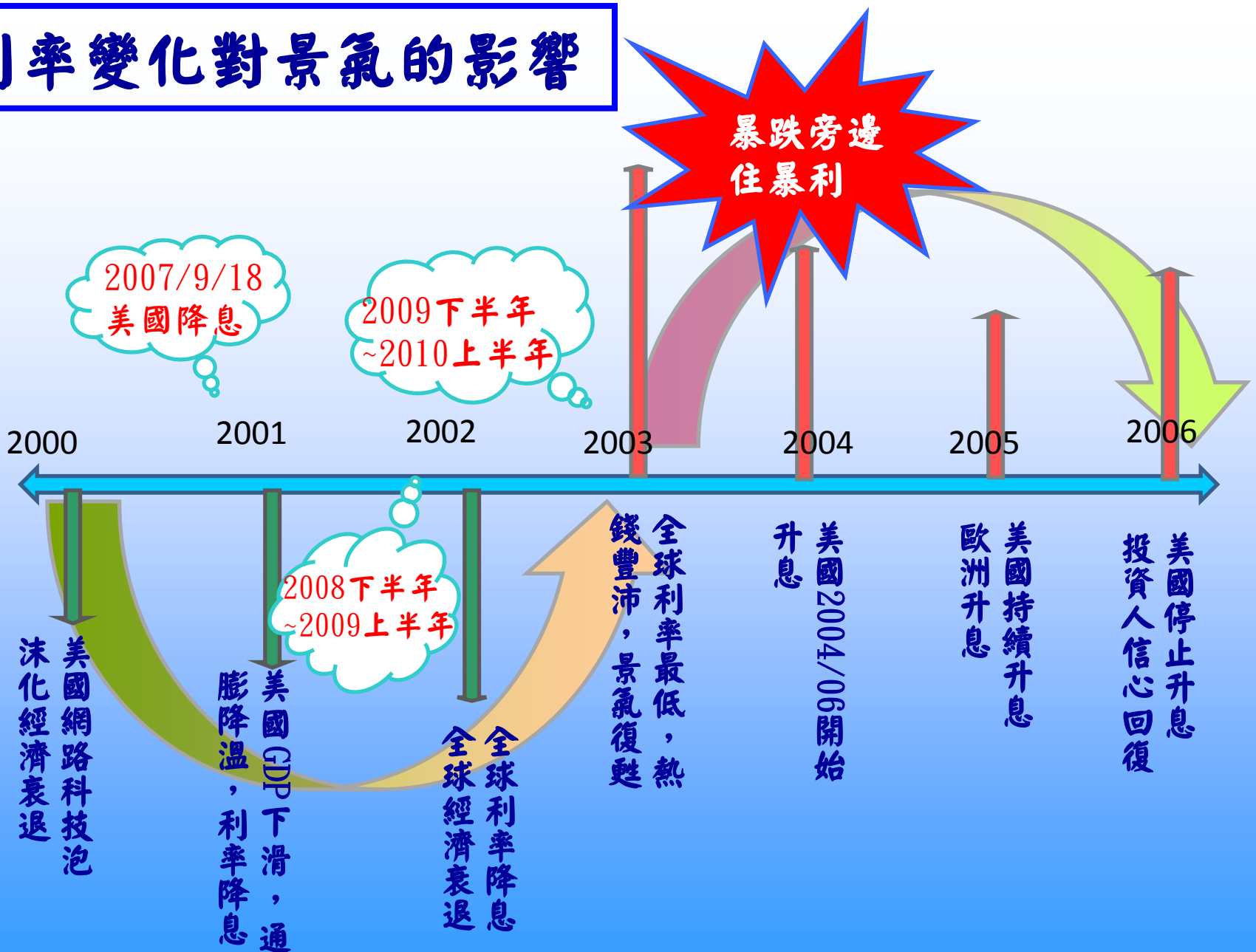
利率↓ C↑ I↑ => GDP ↑

匯率↓ (X-M)↑ => GDP ↑



# 利率變化對景氣的影響

(看穿歷史)



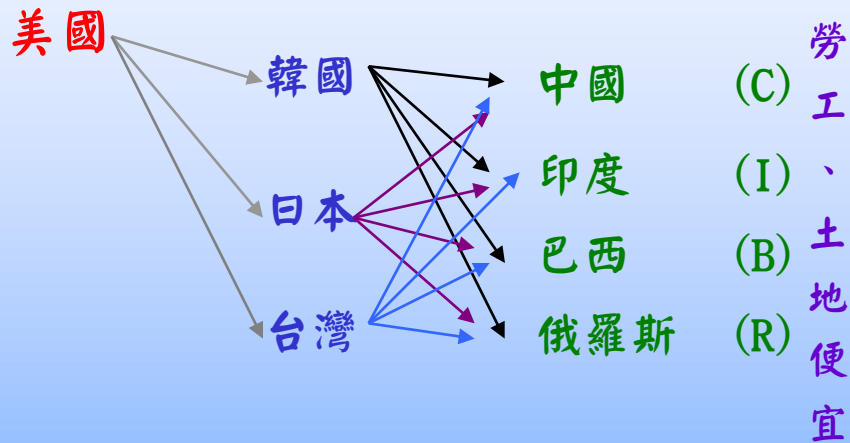
資料來源:啟富達國際股份有限公司

# 全球股市相關性

訂單 西元2000年以前

西元2000年以後  
B R I C(金磚四國)

全球股市相關性係數

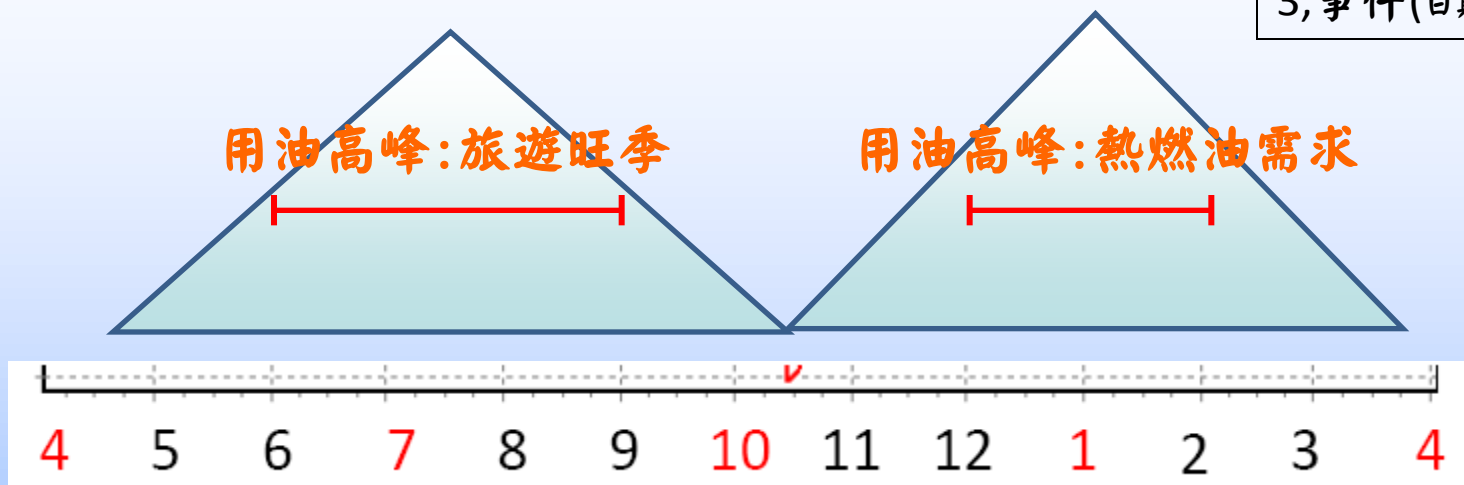


- ◎ 美國 1
- ◎ 台灣 0.96
- ◎ 歐洲 0.9
- ◎ 新興市場 0.7
- ◎ 拉美 0.7
- ◎ 亞太 0.6
- ◎ 新興歐洲(東歐) 0.6
- ◎ 日本 0.6

全球委外代工趨勢形成，造成全球股市相關性大增  
分散投資的策略已無法有效降低風險

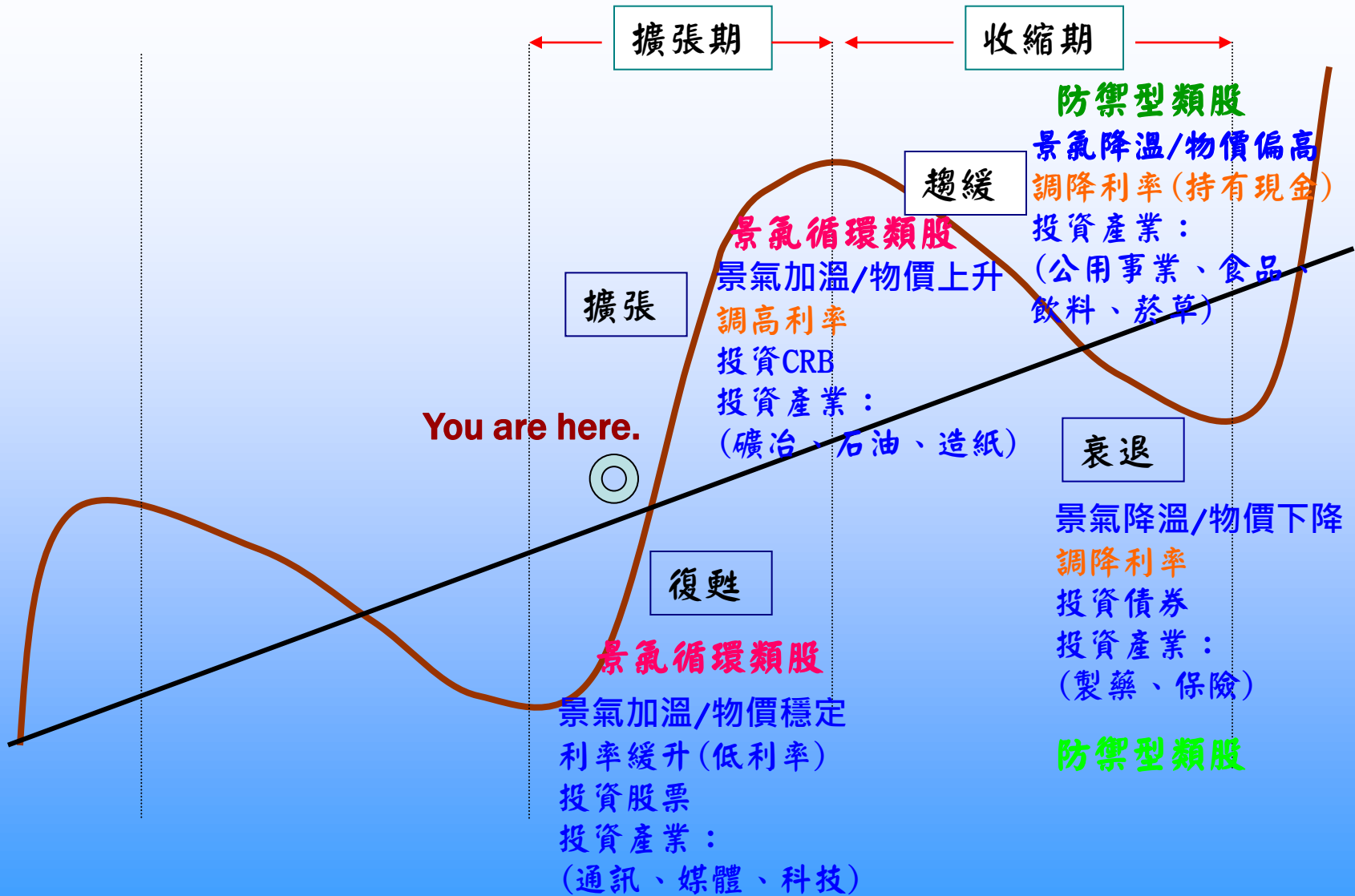
# 節氣：美國時序

掌握投資三要領  
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
- ◆ 每月經濟數據的公佈

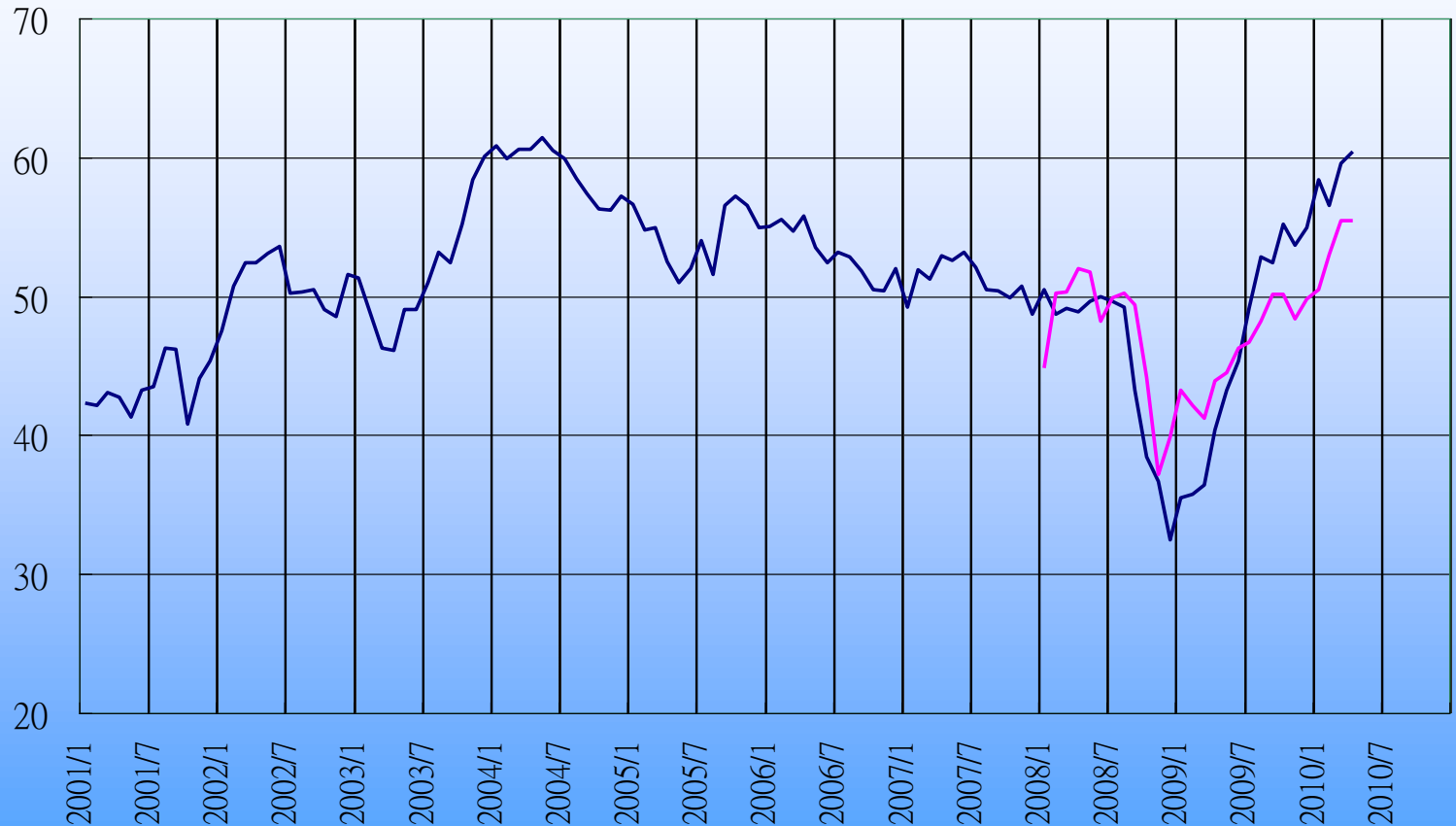
# 景氣循環圖及宜投資產業類股



# 全球景氣分析

— ISM-製造 — ISM-服務

美國ISM景氣指標：  
50以上代表擴張  
50以下代表景氣趨緩



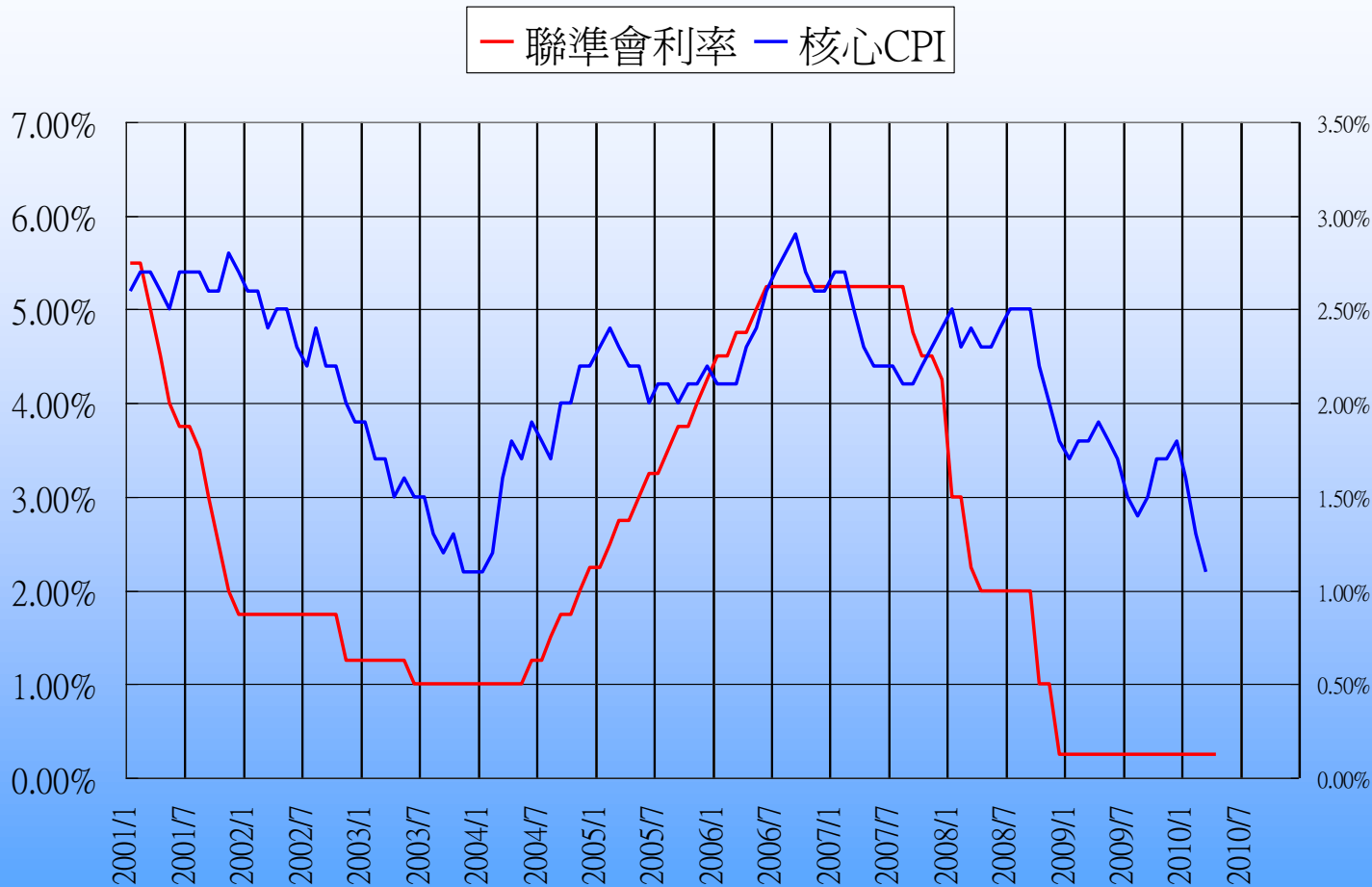
ISM製造業指自2009年1月從谷底揚，已連續16個月上揚，  
連續9個月突破50

ISM服務業指數自2010年1月連續4次突破50



# 全球景氣分析

2003年6月  
美國聯準會利率降  
至當時最  
低的1%，  
2006年6月  
升至5.25  
%，2008  
年12月再  
降至歷史  
低點的  
0.25%，造  
就一個景  
氣循環

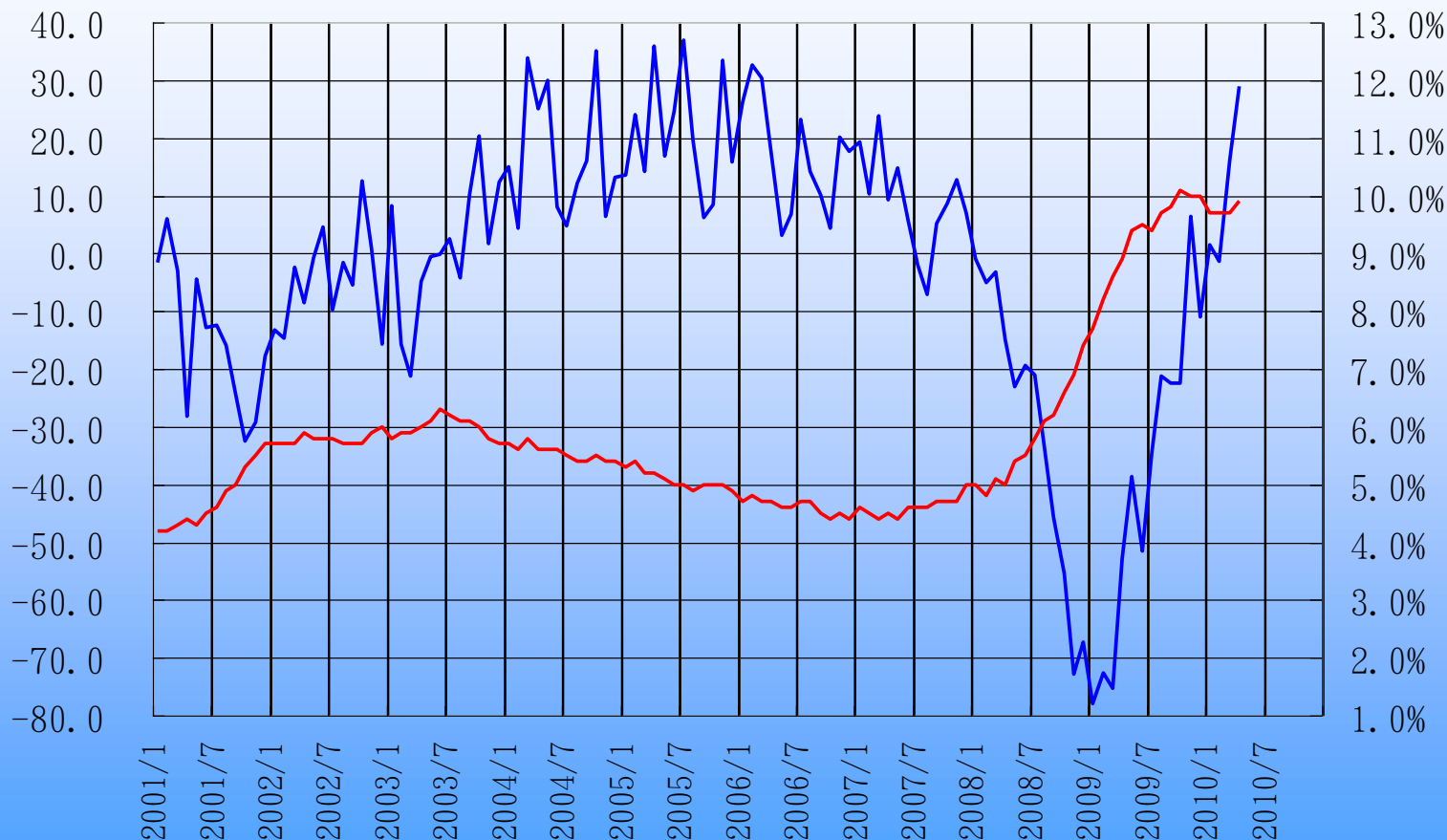


美國利率維持在歷史低點0.25%已達15個月,核心通膨也連續15個月維持在2.0%以下,2010年3月為1.1%.

# 全球景氣分析

— 非農就業人口月變化 — 失業率

失業率雖在高檔，但，美國非農就業人口已連續兩個月大幅上升，代表新的就業人口增加中，增進民間消費力道

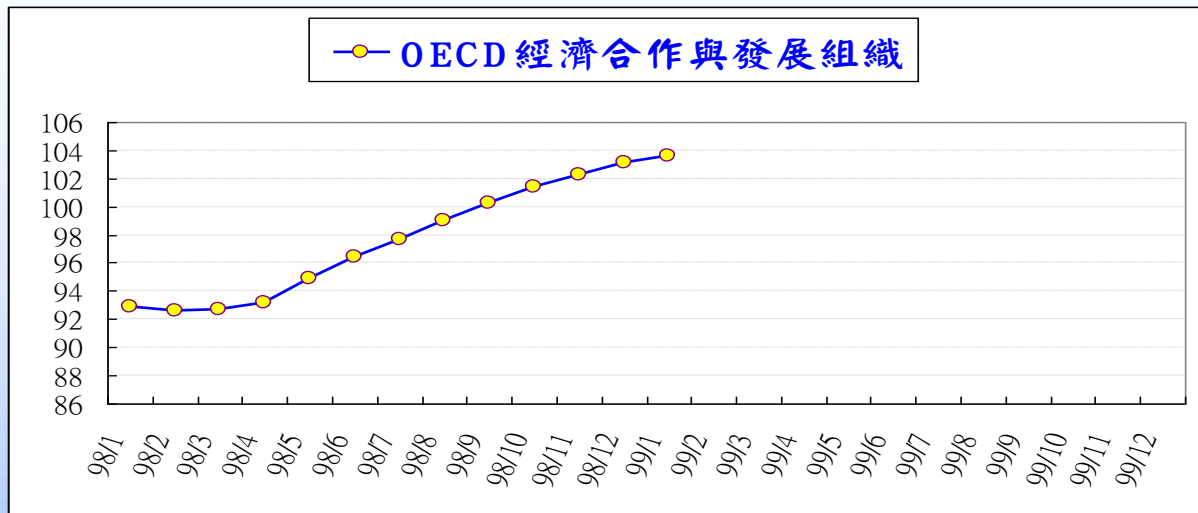


雖然失業率9.9%，數月以來維持在高檔，但非農就業人口月變化已大增至29萬人，為2006年3月以來最大增幅

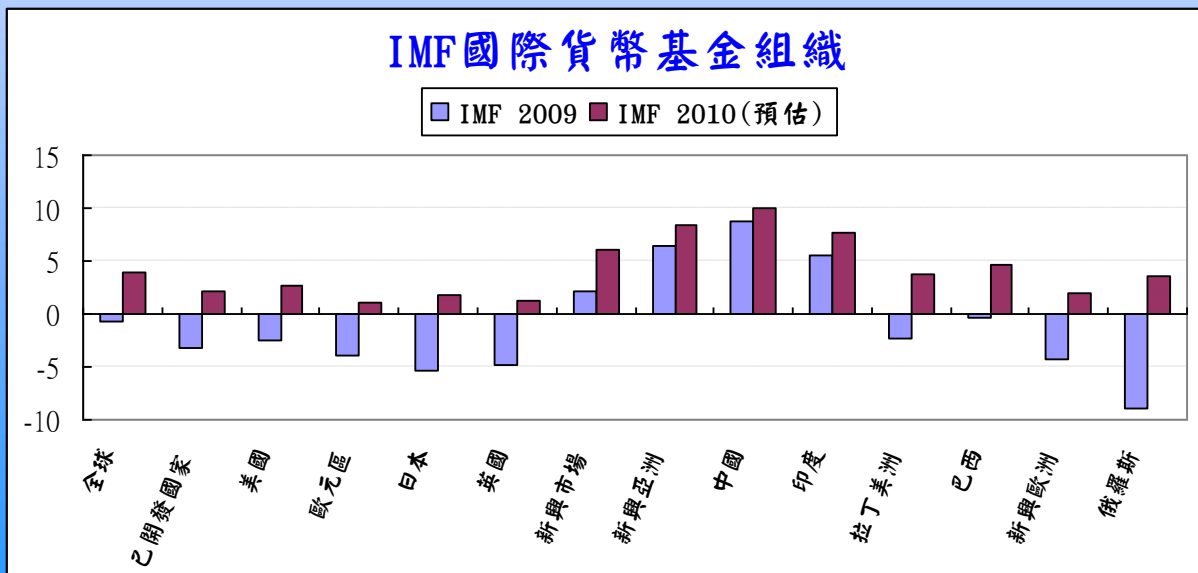
資料來源:啟富達國際股份有限公司

# 全球景氣分析

OECD經濟合作與發展組織全球指數自2009年2月連續11個月，顯示全球景氣復甦

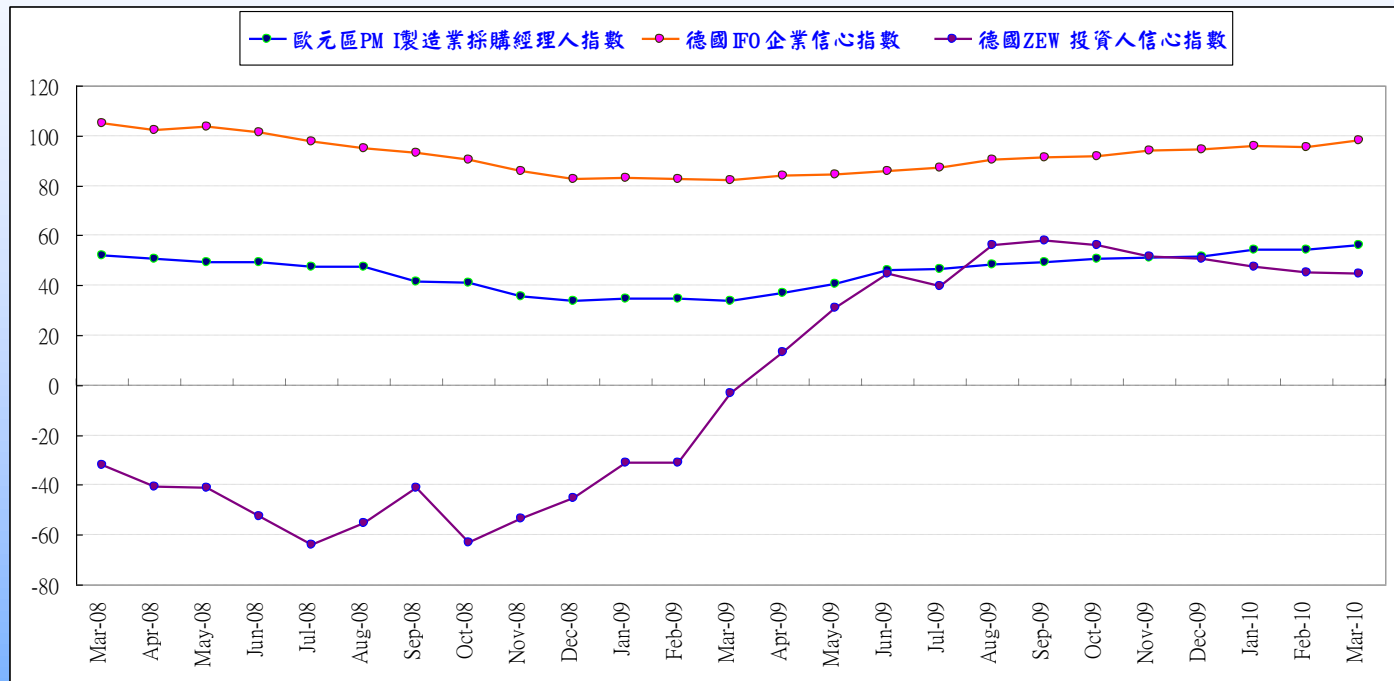


IMF國際貨幣基金組織連續調高2010景氣預測值



# 全球景氣分析

## 歐洲重要經濟指標



歐元區PMI採購經理人指數自2009年3月連續12個月翻揚，連續6個月站上50  
IFO企業信心指數自2009年3月以來已連續10個月翻揚，2010年2月微跌，3月指數隨即回升至20個月以來新高點  
ZEW投資人信心指數2009年4月翻正已連續11個月在臨界值之上,顯示景氣持續復甦

# 總體經濟

- 景氣面：美2009年3Q已觸底
- 物價面：無通膨疑慮，貨幣政策繼續寬鬆
- 就業面：失業率仍高，但非農就業人數有向上提升趨勢
- 利率面：FOMC會議繼續重申維持低利不變，市場預估2010年Q4有機會升息

# 股市技術面

## 1. 各股市K線圖

## 2. 觀測指標

a) 型態 (多空 / 支撐 / 壓力)

b) 均線 (多空)

c) 轉折: A. 時間 (費波南西係數) B. 空間 (黃金切割率)

d) 波浪理論

## 3. 操作指標

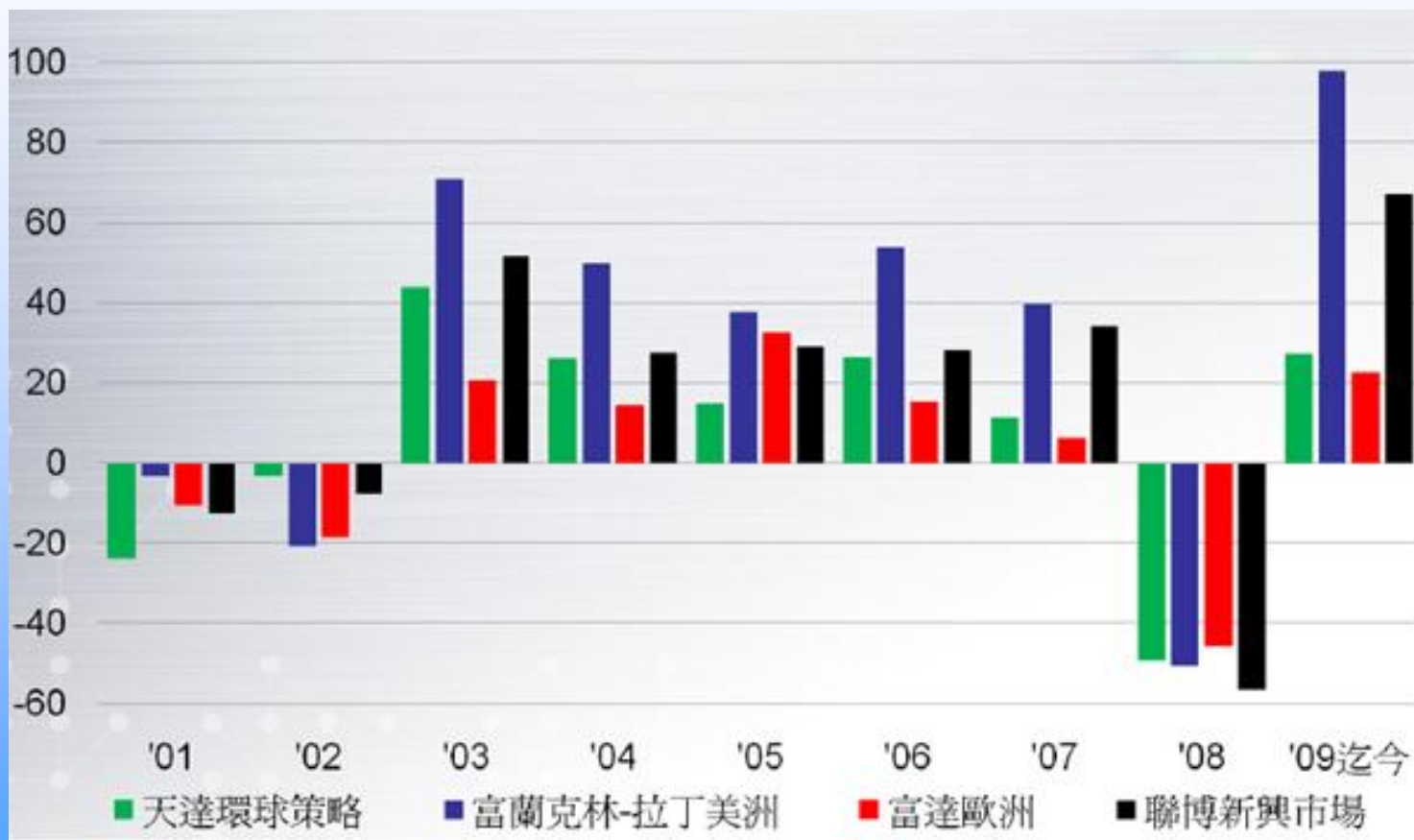
a) K線與20日均線

b) DIF與MACD

# ISM景氣循環指標:經濟指標可預測股價形態



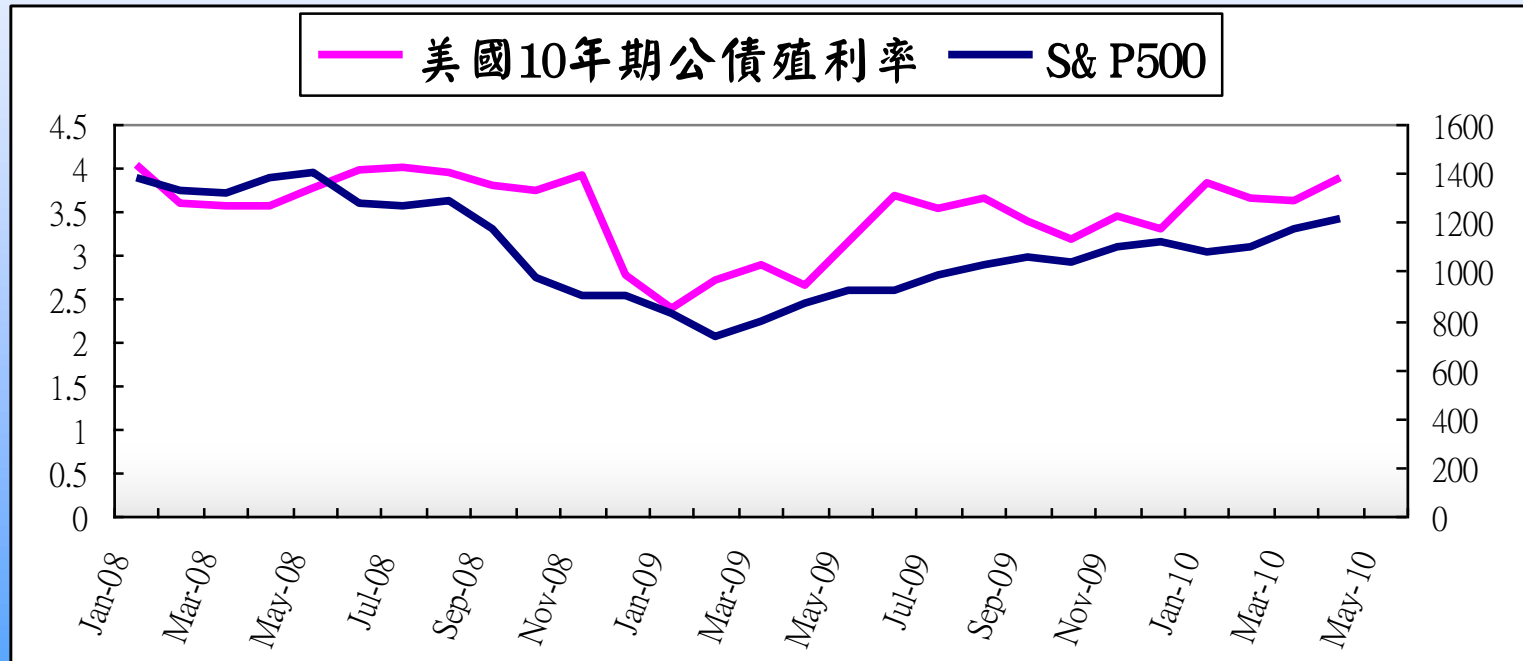
# 基金歷史經驗比較表



股票型基金同漲同跌只是波動性不同

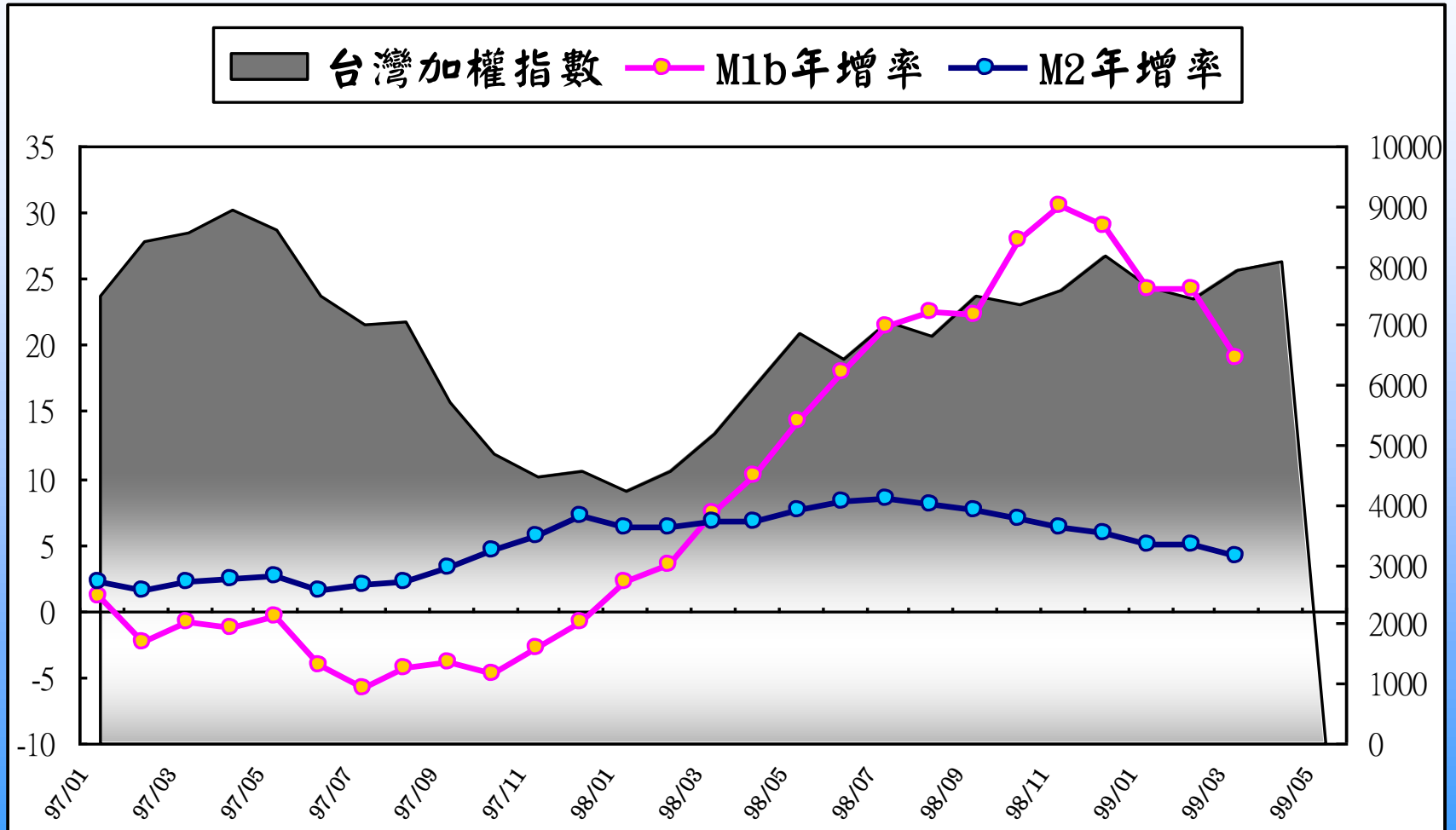


# 美國10年期公債殖利率與企業獲利



資料來源:STOCK Q.中央銀行

# 台灣加權指數及M1b與M2年增率的變化



資料來源:STOCK Q.啟富達國際

# 第二季展望與總結

## 一. 景氣

1. 美國第一季GDP上升3.2%，四月份ISM製造業指數60.4，創2004年6月以來最高
2. FED決議維持歷史最低利率不變
3. 經濟數據優異，美國經濟持續處於復甦軌道

# 第二季展望與總結

## 二. 節氣

1. 企業財多有亮眼成績，有77%的企業獲利優於分析師預期，較去年同期增加55%

# 第二季展望與總結

## 三. 事件

1. 標準普爾信評公司相繼調降希臘. 葡萄牙. 西班牙的主權估債信評，引發市場擔憂
2. 花旗銀行交易員疑似錯誤交易，導致賣壓劇增，一度引發道瓊工業指數盤中下跌近千點
3. 高盛可能面對刑事訴訟

# 第二季展望與總結

## 四. 總結

希臘債信事件有可能對天然資源產業一時形成股價上的衝擊，不過受惠商品市場長供需基本面支撐仍強，而且商品價格的波動與中國需求的連動性密切，在中國等新興國家經濟持續發展下，依然看好多數商品價格的長線走勢，只要掌握趨勢，即便短線市場下挫，反而是投資人進場加碼好機會

# 第二季投資建議

1. 景氣復甦擴張期石油礦冶前景看好，加上巴西、俄羅斯股價相對便宜，並具有未來題材，投資標的可選擇拉美和東歐基金
2. 美國升息前焦慮及歐元區債信評等調降的事件，以及時間轉折點到的到來，引發最近一波的股市修正，K線向下貫穿月線、季線
3. 破季線 → 買一些
4. 破年線 → 大買！全家一起買！

# 對投資人之建議

1. 一定要瞭解總體經濟，景氣循環，並知道目前位置
2. 用心學習如何分析過去，研判未來趨勢，搭配技術面操作
3. 有知所進退能力後，則可積極操作，使投資報酬極大化
4. 啟富達國際提供超夯財富管理課程，可多加利用，提升自己投資理財實力



# 感謝

李建平老師. 趙靜芬老師  
的認真努力, 細心教導,  
讓我們受益良多!

9903期第四組全體學員