

# 中階班第五組報告

---

指導老師：李建平老師、趙靜芬老師

報告：蔡美雲、洪士哲

組員：吳瑞卿、羅光平、謝招萍、何芳滿  
楊雪嬌、游子馨、黃愷鵬、盧錦慧

*Date : Dec. 01, 2011*

---

# 報告大綱

---

- 理財觀念
- 投資邏輯
- 投資展望



# 在忙忙碌碌的生活中 您曾經擁有哪些夢想？



您現在的理財規劃...

做得到嗎？

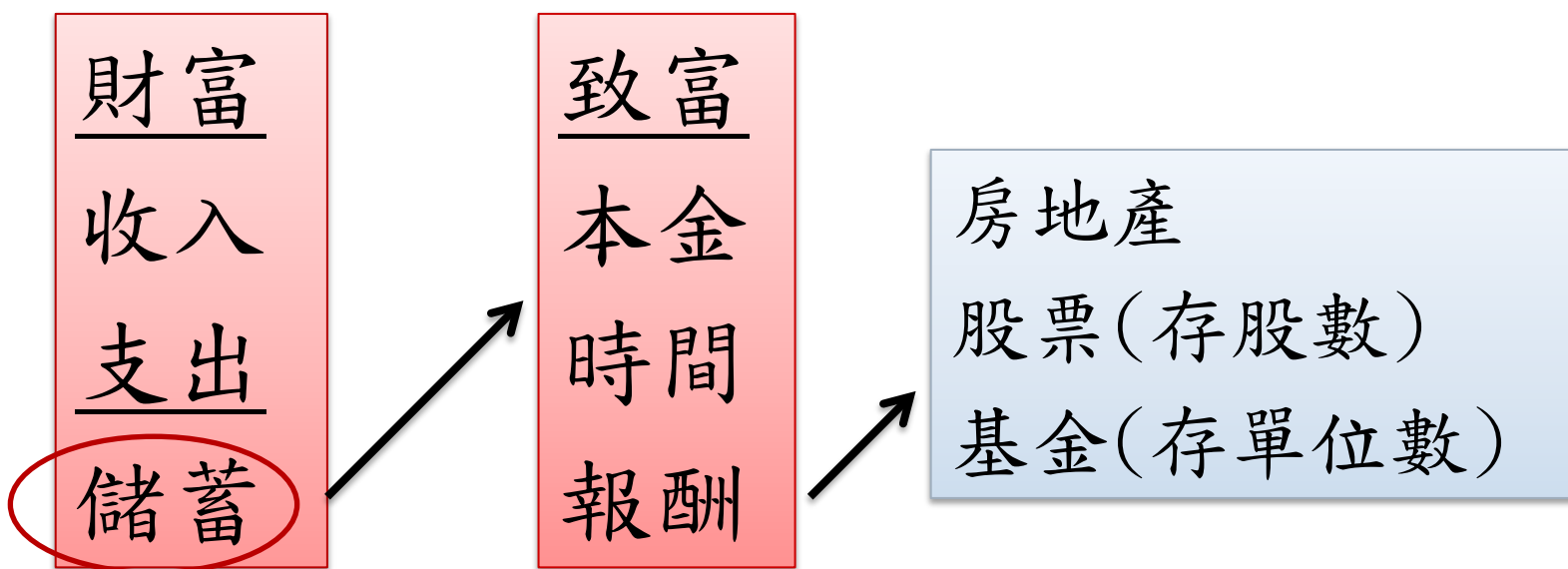
夢想不能永遠只是夢想

---

有錢人的想法與您不一樣

# 致富關鍵

- 工作收入
- 理財收入



# 在微利時代投資才有機會賺錢

---

所以我們必須--

\* 正確蒐集資訊

\* 正確解讀資訊

\* 正確儲存資訊

你對世界了解多少

你的獲利就有多少

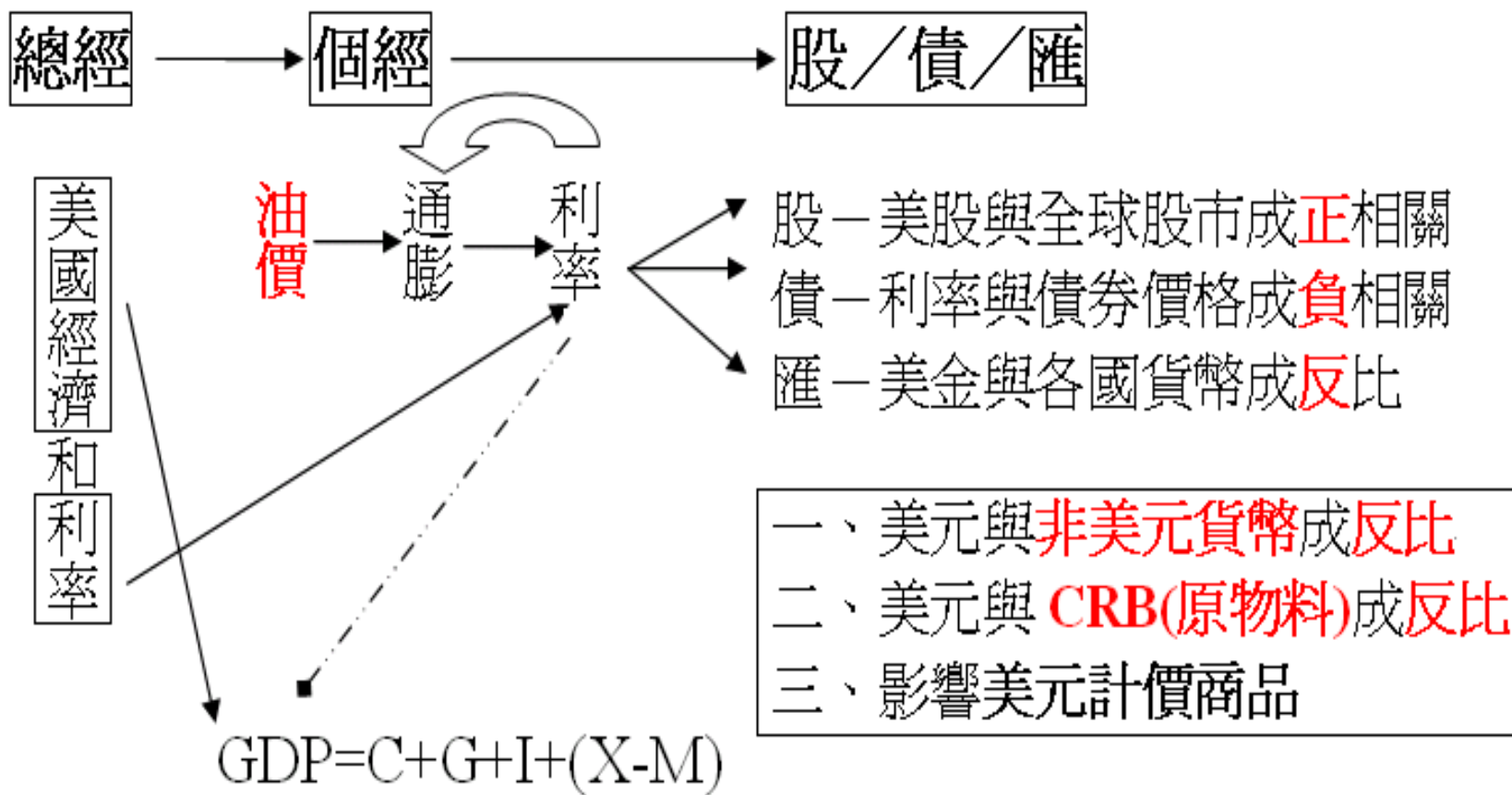
# 投資邏輯

---

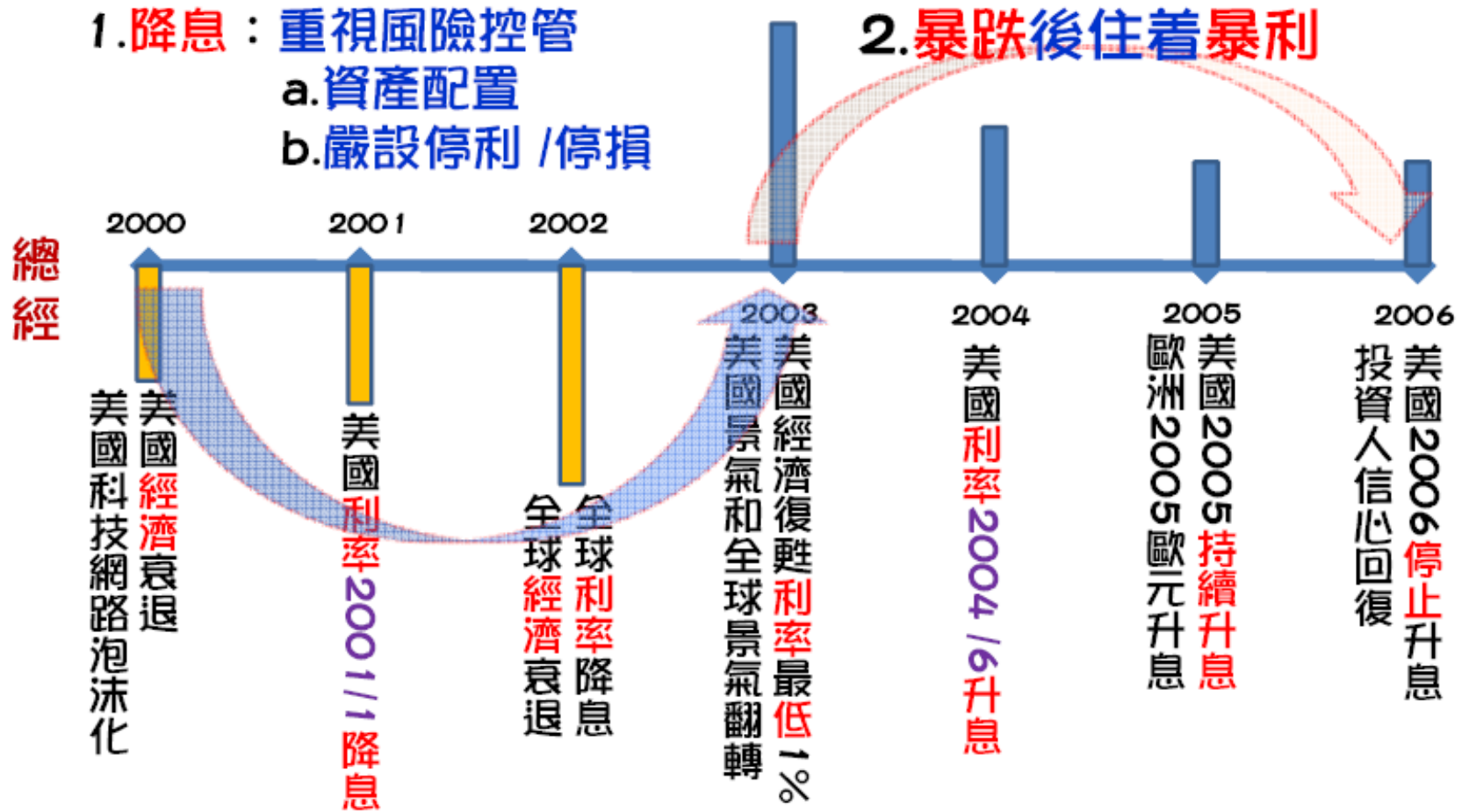
重邏輯、深思考、輕雜訊、離喧嘩



# 全球股/債/匯投資邏輯架構



# 全球經濟和利率的重要性



# 全球經濟和利率的重要性

---

## □ 降息9個月後 → 改善經濟

☆ 需進行： 1. 風險控管 2. 資產配置

☆ 投資策略： 1. 定時定額放大 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(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

政府支出

企業投資

出口

進口

## 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房屋市場指數

- 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

月中

月底

✓ ISM製造業指數

✓ 消費者信心指數

✓ 耐久財訂單

✓ 就業報告

✓ CPI 通貨膨脹率

✓ 芝加哥採購經理人指數

✓ 核心PCE物價指數

資料來源: 啟富達國際

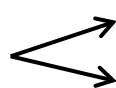
# 各國股市觀察的三大面向



1. GDP / 領先指標
2. 美國：ISM  
歐元區：PMI  
德國：IFO  
英國：PMI  
日本：短觀報告

## 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

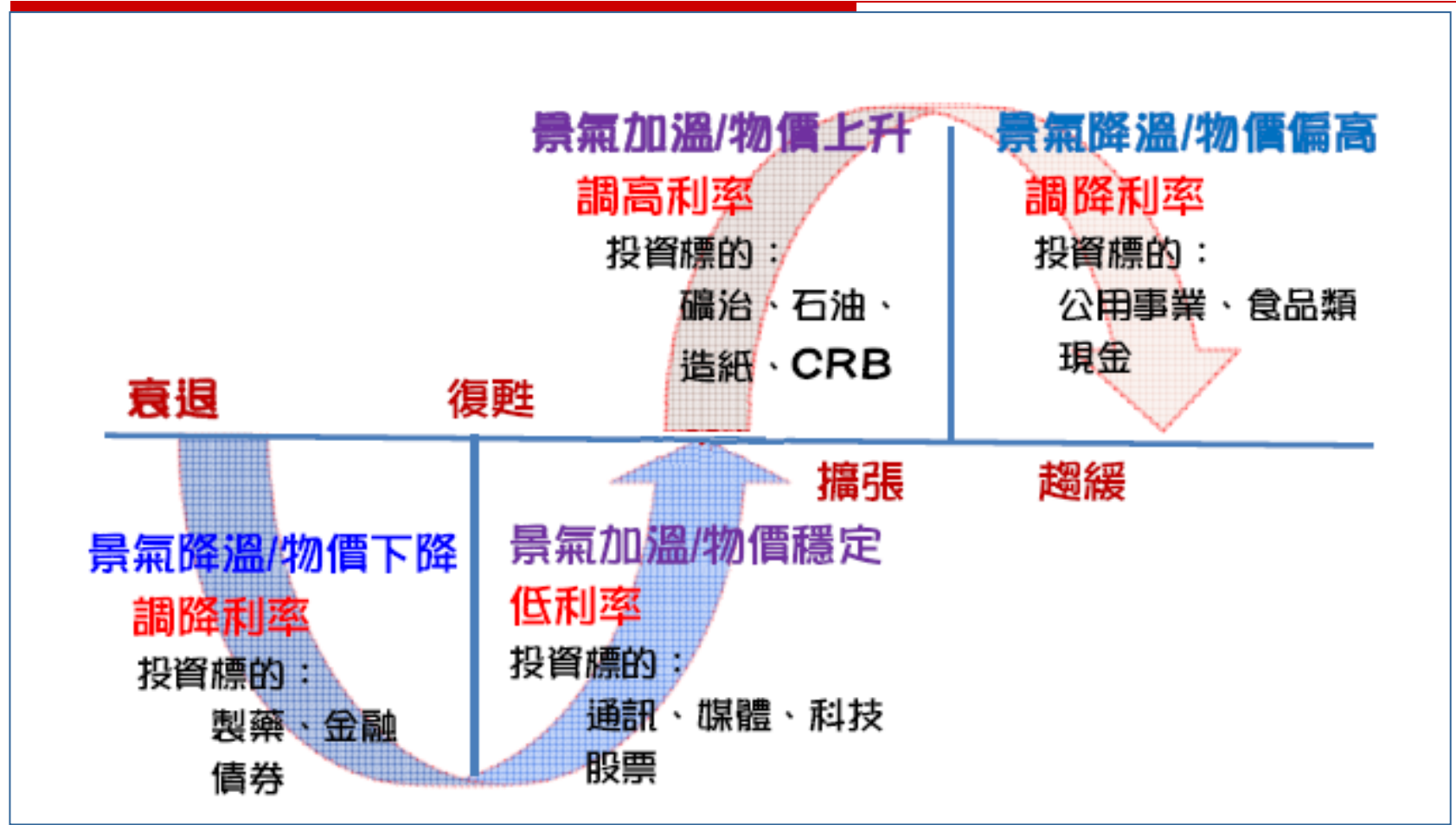
## 2. 技術面

- (1) 全球各區域指數
- (2) 波浪理論/趨勢線

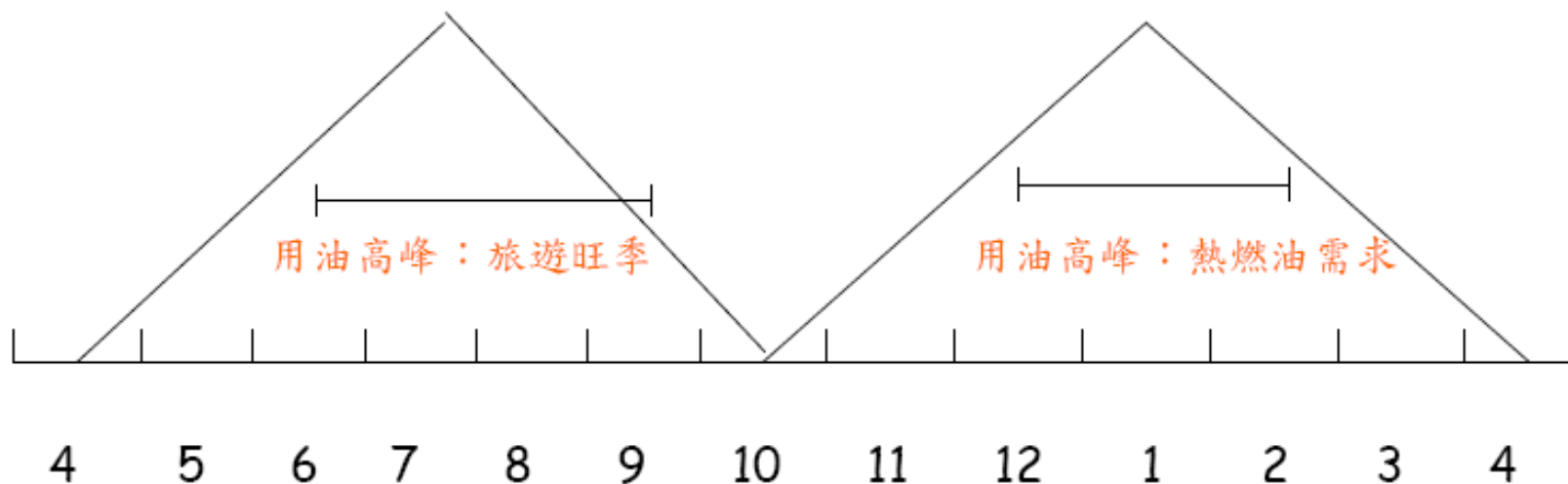
## 3. 資金面

- (1) 全球基金經理人報告
- (2) 利率

# 景氣循環下的投資策略 (產業/市場)



# 節氣：美國時序



- ※ 1. 美國GDP/財報：1、4、7、10月底(重新檢視投資組合)
- ※ 2. 油價高峰期 (6~9月及12~2月)及空窗期
- ※ 3. 電子業的淡季 (第二季)及旺季(第四季)

# MSCI 主要市場股價指數

2001年至2005年相關係數（以月增率計算）

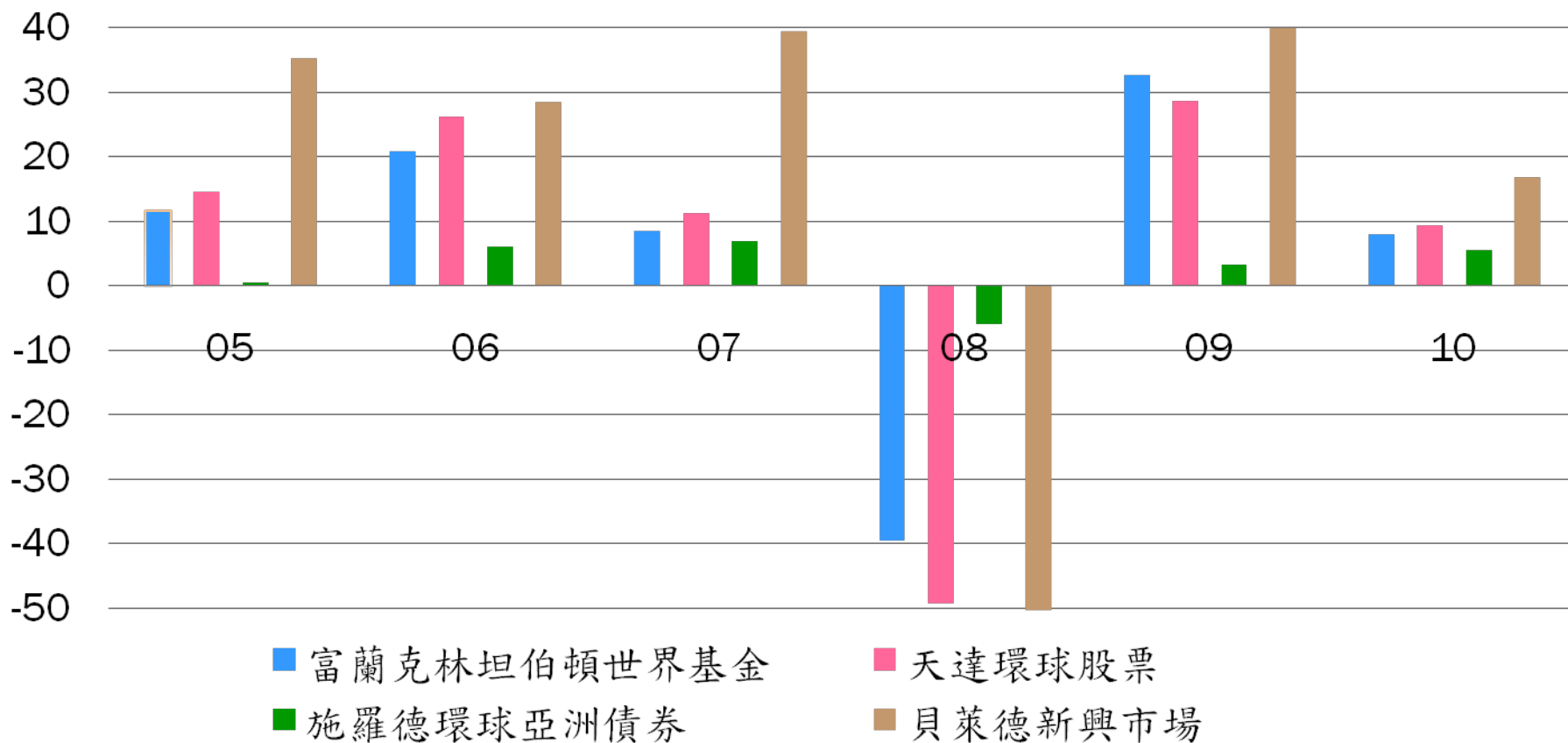
MSCI主要市場股價指數自2001年至2005年相關係數(以月增率計算)										
	已開發 國家	美國	歐元區	日本	台灣	遠東市 場	亞洲不 含日本	新興市 場	拉丁美 洲	新興歐 洲
全球已開發國家	1.000									
美國	0.896	1.000								
歐元區	0.970	0.809	1.000							
日本	0.528	0.414	0.392	1.000						
台灣	0.951	0.966	0.875	0.441	1.000					
遠東市場	0.582	0.461	0.449	0.994	0.492	1.000				
亞洲不含日本	0.756	0.609	0.728	0.455	0.685	0.536	1.000			
新興市場	0.845	0.713	0.799	0.531	0.780	0.597	0.946	1.000		
拉丁美洲	0.812	0.748	0.775	0.402	0.785	0.452	0.723	0.874	1.000	
新興歐洲	0.721	0.653	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



# 單年度報酬看穿歷史

所有基金與美國市場有關，漲跌一致性，只有波動大小不同



# 投資展望

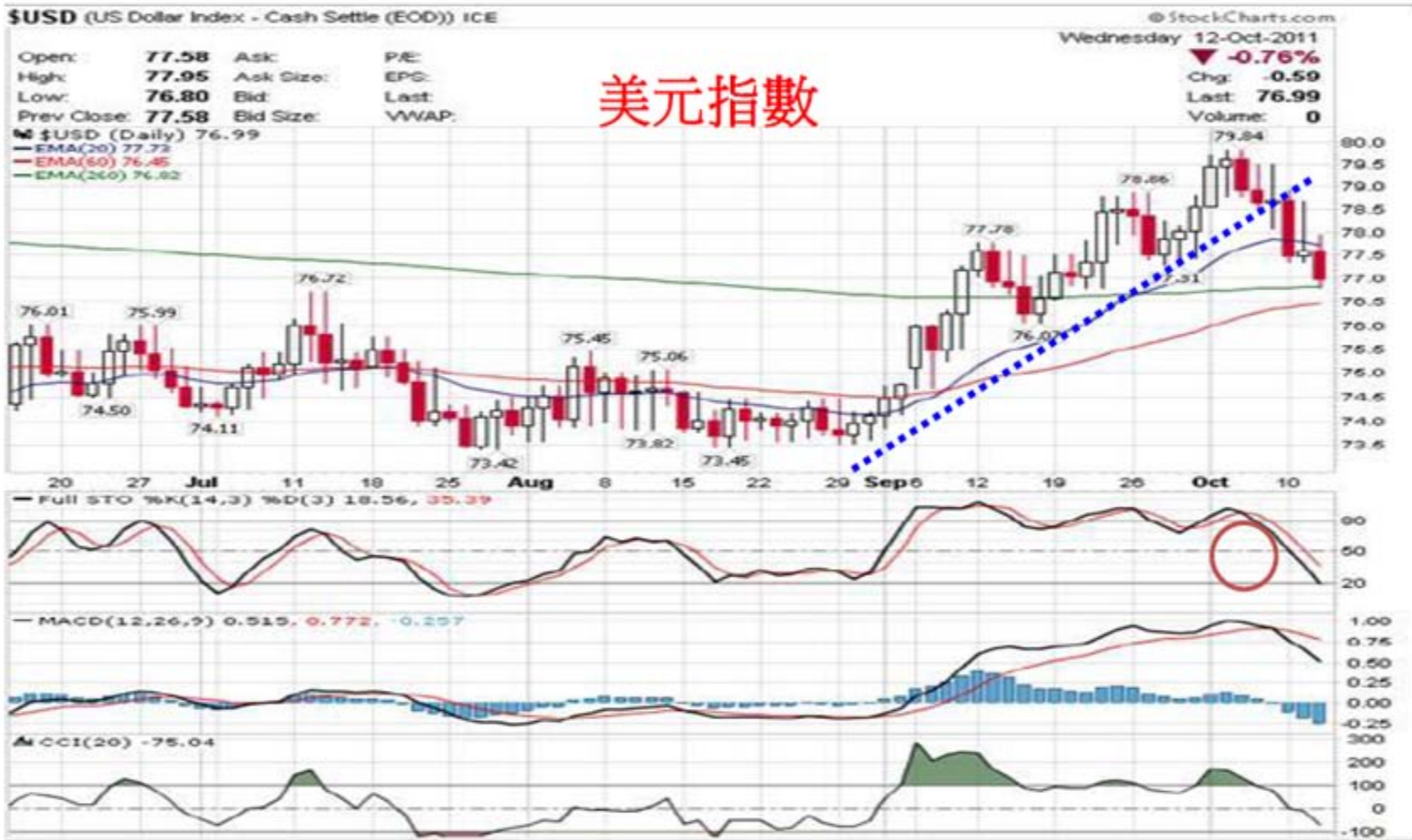
---

漲跌有原因、進退有依據

# 買進訊號觀察指標

---

- 美元指數
- VIX恐慌指數
- 美國十年期公債殖利率
- 美國道瓊工業指數



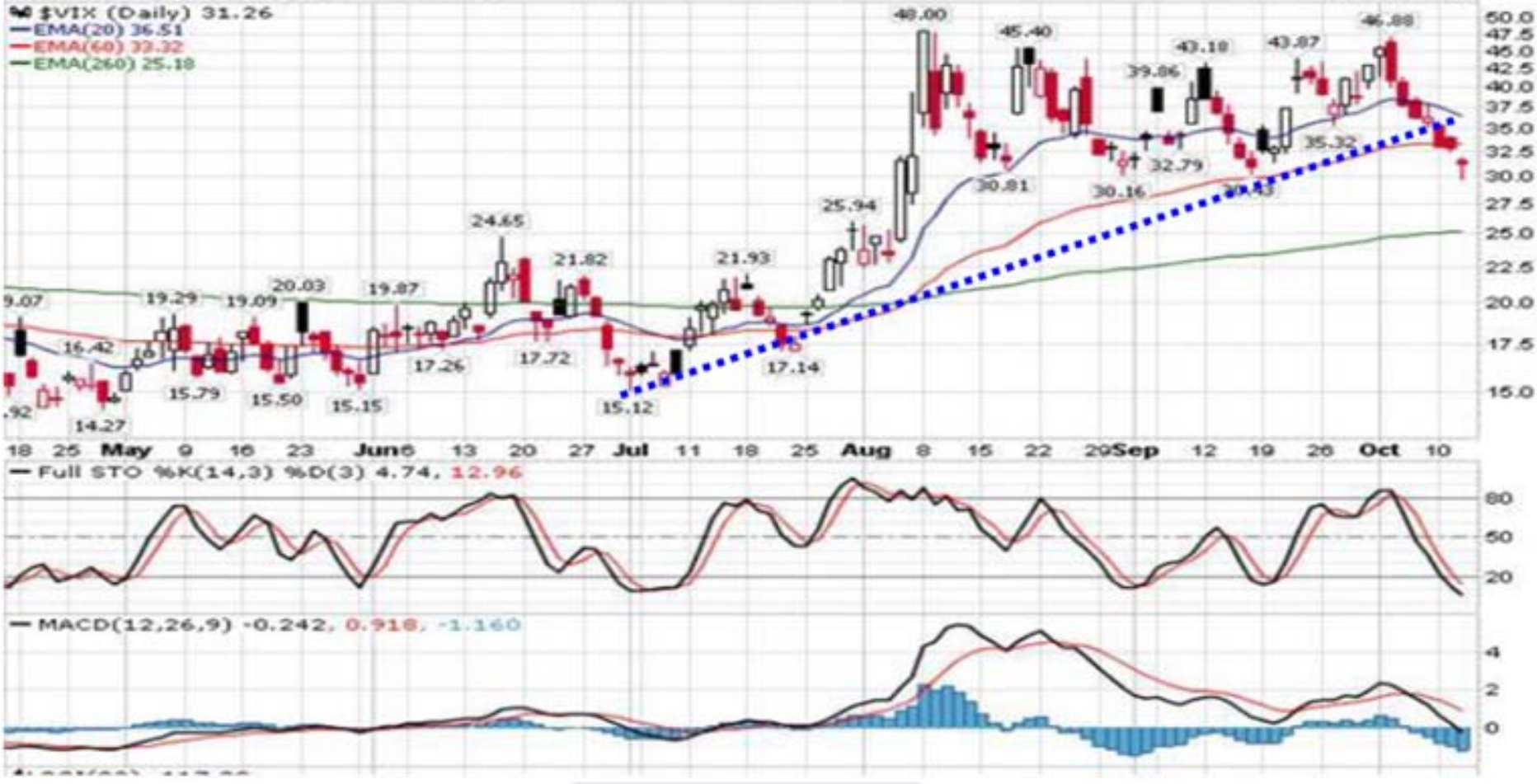
美元指數：  
 向下跌破20日均線及上升軌道趨勢線，KD指標及MACD指標均呈現死亡交叉

資料來源: StockQ, 啟富達團隊整理

Open: 31.57 Ask: 0.00 P/E:  
 High: 31.93 Ask Size: EPS:  
 Low: 29.79 Bid: 0.00 Last:  
 Prev Close: 32.86 Bid Size: VWAP:

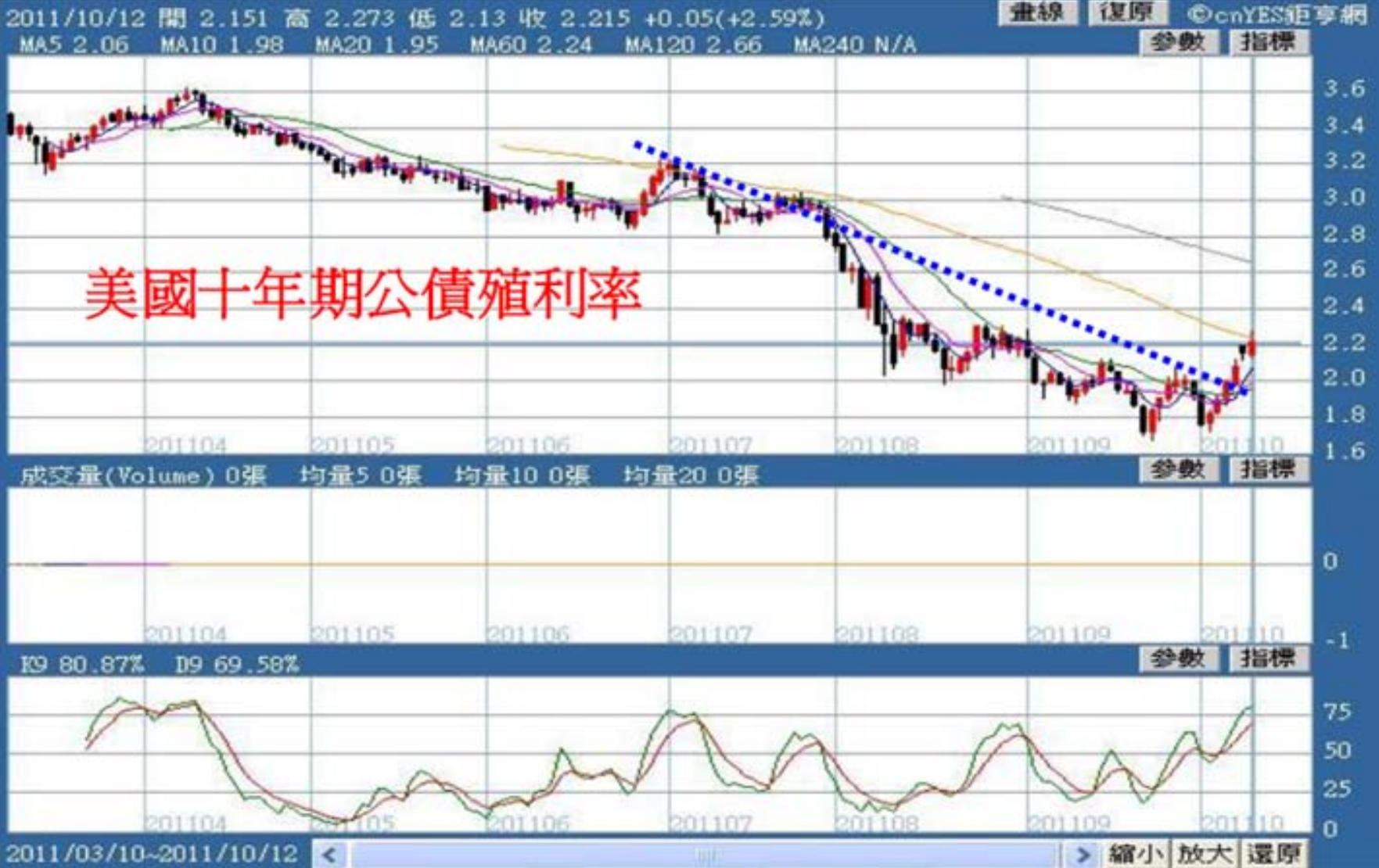
Wednesday 12-Oct-2011  
 ▼ -4.87%  
 Chg: -1.60  
 Last: 31.26  
 Volume: 0

# VIX恐慌指數



**VIX恐慌指數：**  
 滑落至上升軌道線之下並突破20日均線，股市短期築底機會很大



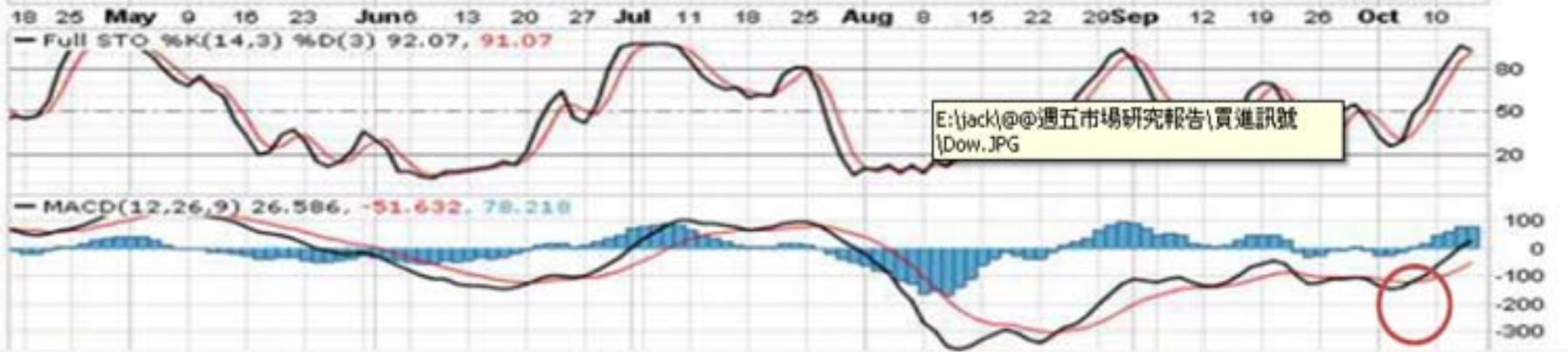


美國10年公債殖利率：向上突破下降軌道趨勢線

Open: **11518.09** Ask: **0.00** P/E:  
 High: **11518.09** Ask Size: EPS:  
 Low: **11377.82** Bid: **0.00** Last:  
 Prev Close: **11518.85** Bid Size: VWAP: **11451.00**

# 道瓊工業指數

Thursday 13-Oct-2011  
 ▼ **-0.35%**  
 Chg: **-40.72**  
 Last: **11478.13**  
 Volume: **754,585,472**



E:\jack\@@週五市場研究報告\買進訊號\Dow.JPG

道瓊工業指數：突破下降趨勢線並穿越20日均線，DIF與MACD呈現黃金交叉的買進訊號

# 目前風險指標與避險資金流向

---

- 1. VIX指數
- 2. 美元兌日元
- 3. 瑞郎兌美元
- 4. 黃金



Open: 34.59 Ask: 0.00 P/E:  
 High: 35.29 Ask Size: EPS:  
 Low: 31.28 Bid: 0.00 Last:  
 Prev Close: 32.00 Bid Size: VWAP:  
 ▲ RSI(14) 54.62

▲ +6.19%  
 Chg: +1.98  
 Last: 33.98  
 Volume: 0

# VIX恐慌指數三年日線



呈收斂三角型：當VIX來到25時，準備做減碼避險

2011/11/24 開 77.29 高 77.34 低 77.02 收 77.09 -0.20(-0.25%)

畫線

復原

©cnYES鉅亨網

MA5 77.01 MA10 77.03 MA20 77.40 MA60 76.96 MA120 77.82 MA240 N/A

參數

指標

# 美元兌日元



成交量(Volume) 0張 均量5 0張 均量10 0張 均量20 0張

參數

指標

若日元升值(77以下):  
代表資金回流做避險→目前尚未資金回流做避險

K9 41.59% D9 32.27%

參數

指標



2011/03/25~2011/11/24

縮小 放大 還原

日線

5日均線

10日均線

20日均線

60日均線

120日均線

240日均線

2011/11/24 開 1.0873 高 1.0924 低 1.0846 收 1.0879 +6.0E(+0.05%)  
MA5 1.09 MA10 1.09 MA20 1.10 MA60 1.12 MA120 1.17 MA240 N/A

畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

參數 指標

# 瑞郎兌美元



瑞郎:有流動黃金之稱:  
目前仍在空方的下方→表目前沒有避險資金流入



日線

5日均線

10日均線

20日均線

60日均線

120日均線

240日均線

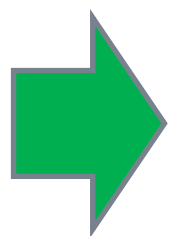
2011/06/28 開 1496.8 高 1507.0 低 1495.5 收 1500.2 +3.80(+0.25%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

MA5 1514.28 MA10 1525.49 MA20 1530.75 MA60 N/A MA120 N/A MA240 N/A 參數 指標

# 黃金日線： M頭成型



黃金上漲因素有四：  
 1. 景氣所產生的需求 2. 通膨 3. 各國外匯存底的變動(美金/黃金呈負相關) 4. 避險工具(美金/黃金)  
 投資工具的多頭過去歷史上漲平均是30個月，超過就要留意風險的控管  
 進場時機：明年1-2月再買 1. 因為為歐債債務高峰期 2. 陶冬說會大漲(美推出QE3)



目前沒有避險資金流入  
表示股市仍有機會反彈

# 2012未來趨勢：美元走強

(基本面)經濟數據：貿易逆差持續縮小

(資金面)資本流動帳：資金流入/債市

(政策面)FOMC:OT2→1. 促進資本流入 2. 鞏固美元地位

(技術面)



# 投資建議

---

- 市場狀況

根據現行的經濟數據及重大事件(ex. 未來意大利債務, 美國債到期問題...), 2012 上半年屬於空方市場, 而2012年下半年景氣則開始回春

- 資金部位

- ◆ 在2012年初轉入
  - 美元市場 或
  - 債券市場 (以美國債或日本公債為主)
- ◆ 2012年五、六月轉入新興市場

---

警語及風險需知: 以上投資建議僅供參考, 投資人仍須審慎判斷及選擇標的



---

正確的投資比辛苦工作更重要！



---

感謝建平老師及靜芬老師的指導

---