

# 2011年Q1投資展望

指導老師：李建平、趙靜芬 老師


第四組組員：邵佩珍、魏秀香、林月香、  
林振耀、李錦煌、徐雋芑、  
黃韻蓉、許綺紋、張貴超、  
廖麗金、鄭惠美、賴瑞珠

# 目錄

- 壹、投資理財概念
- 貳、WMA 邏輯架構
- 參、四大市場現況
- 肆、匯市
- 伍、債市
- 陸、投資展望
- 柒、結語



# 投資理財概念



## 是投資還是投機？

- 無研判經濟數據選擇投資標的的能力
- 投資憑感覺
- 盲目聽從新聞、網路文章、親朋好友推薦
- 不了解商品
- 沒耐性，常追高殺低

您符合了幾項？

今天莫名其妙賺到錢

改天糊里糊塗賠掉錢

# 成功致富的三大要素

★ 觀念

★ 行動

★ 命運

## 財富決定三大要素

★ 收入

★ 儲蓄

★ 支出

## 致富決定三大要素

★ 本金

★ 報酬率

★ 年限

累積第一桶金

# 生財有方

規劃省錢比努力賺錢更重要

正確投資比辛苦工作更重要

人生第一桶金：

一、財富累積期：

定時定額累積人生第一桶金

（此時儲蓄意義大於投資）

二、財富創造期：

利用第一桶金做正確的投資

# 正確投資行前作業

## 一、具備金融趨勢研判能力

投資三要領：景氣  
節氣  
事件

## 二、正確解讀並蒐集資訊、儲存資訊

## 三、了解商品

股市觀察三面向：基本面、技術面、資金面

基金質化分析：

股票型基金：國家別、產業別、現金比重

債券型基金：債信評等、國家別

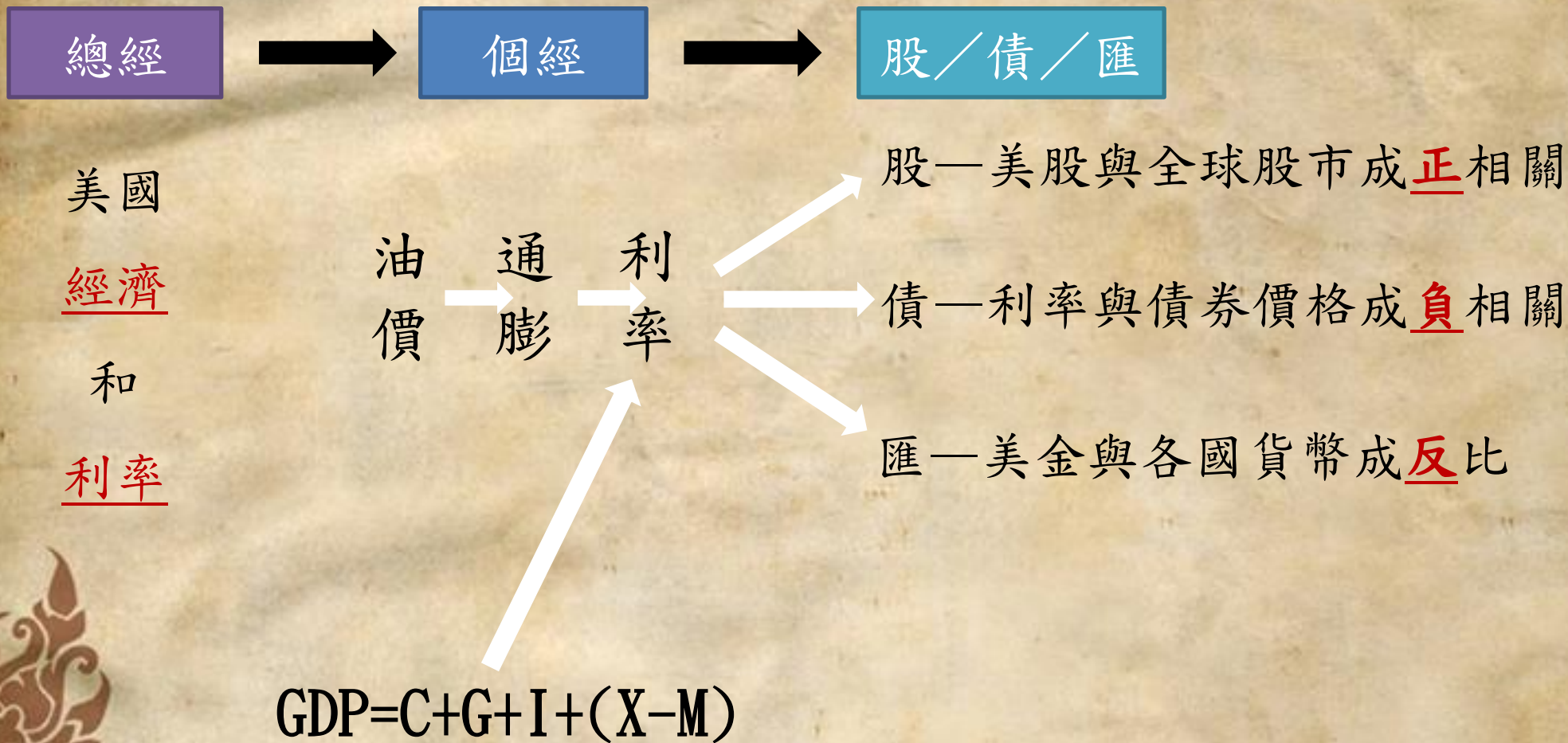
# WMA 邏輯架構

“to educate,”

from

漲跌有原因 進退有依據

# 景氣：全球股/債/匯投資邏輯架構





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

70%

經濟成長率

(落後指標)

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

民間支出

支撐美國經濟兩大因素

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

政府支出

1. 數據分類
2. 每月時序

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

(出口-進口)

月初

月中

月底

ISM

就業報告率

CPI (2-2.5%)

消費者信心指數

耐久財訂單

芝加哥採購指數

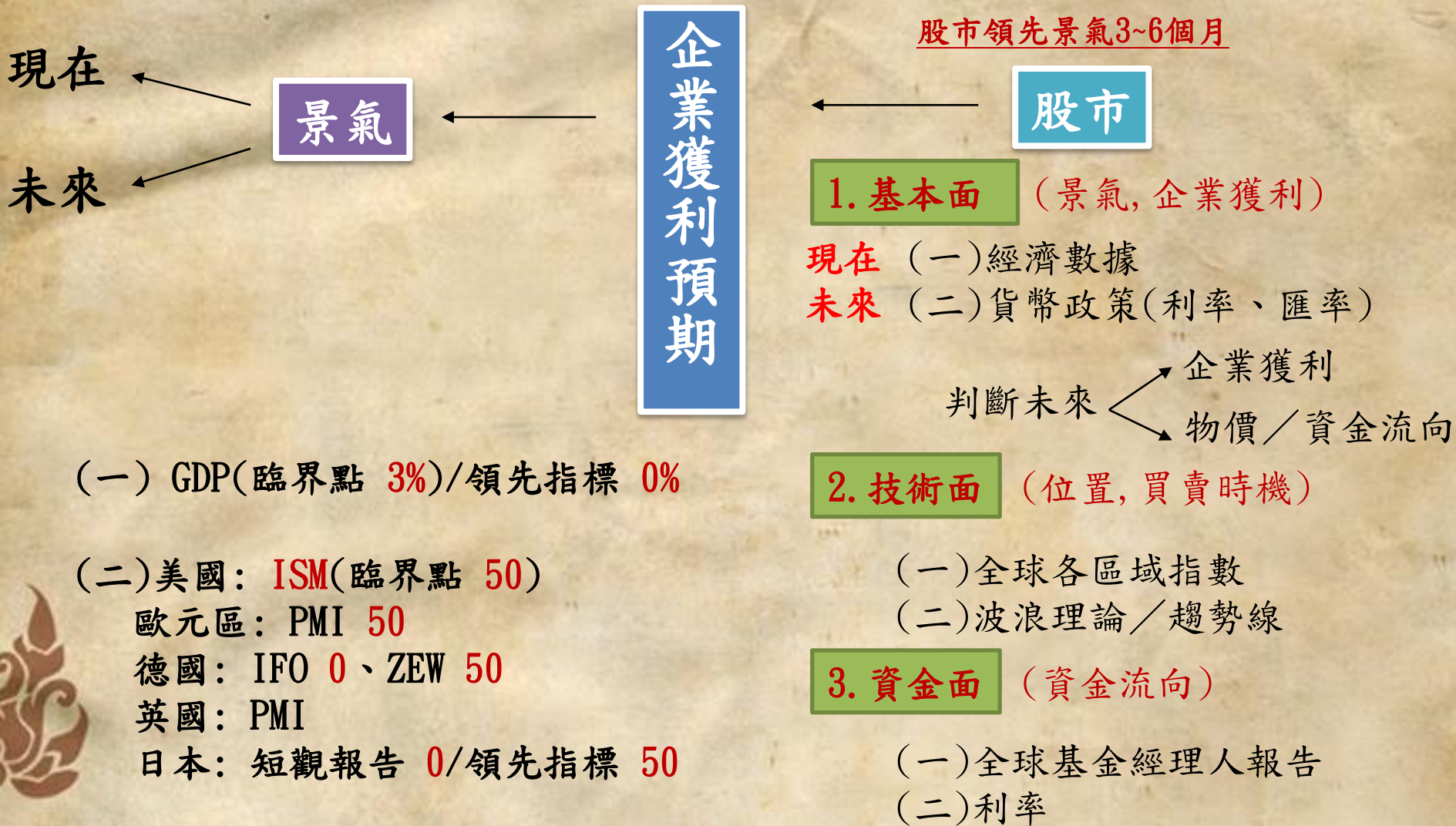
個人消費支出指數

PCE (2%)

全球GDP最大消費國：美國-佔 25% 人口：3億  
(中國-佔 6.8% 人口：13億)

資料來源：啟富達國際

# 各國股市觀察的三大面向



# 景氣循環的投資策略

景氣降溫  
物價下降  
**調降利率**  
投資標的：  
(製藥、保險)  
債券

**I-衰退**

景氣加溫  
物價穩定  
**低利率**  
投資標的：  
(通訊、媒體、  
科技)股票

**II-復甦**

景氣加溫  
物價上升  
**調高利率**  
投資標的：  
(礦冶、石油、  
造紙)CRB

**III-擴張**

景氣降溫  
物價偏高  
**調降利率**  
投資標的：  
(公用事業、  
食品、飲料、  
菸草)現金

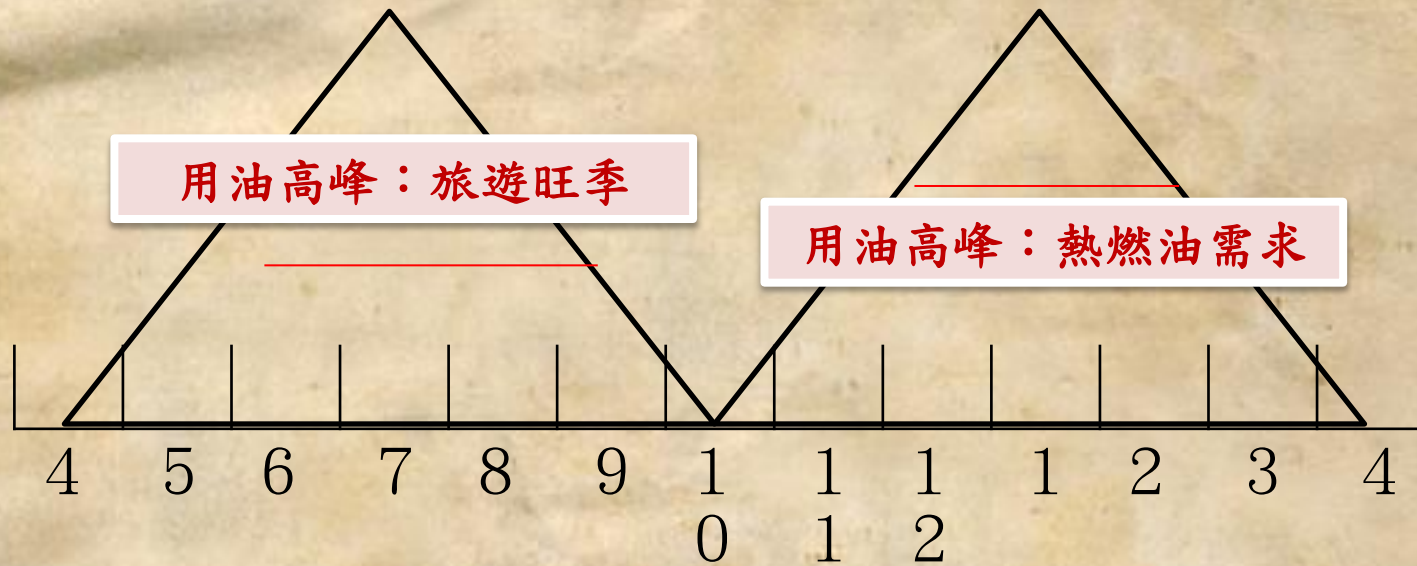
**IV-趨緩**

ISM 50

美國第一次調降利率就要設停利、停損 資產配置

資料來源:啟富達國際

# 節氣：美國時序



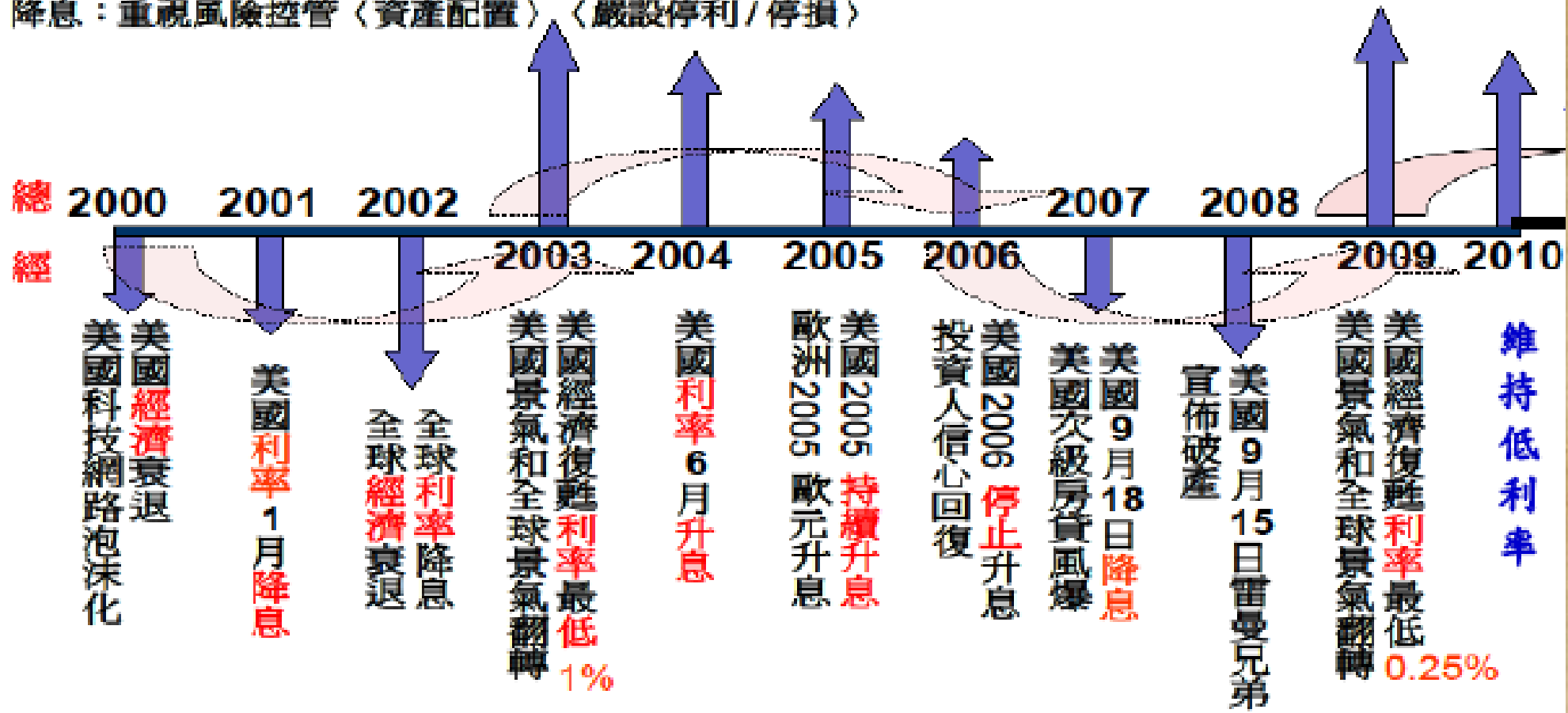
美國GDP/財報:1、4、7、10月（重新檢視投資組合時機）

油價高峰期（6-9月/12-2月）及空窗期（10-11月/3-5月）

電子業的淡季（第二季）和旺季（第四季）

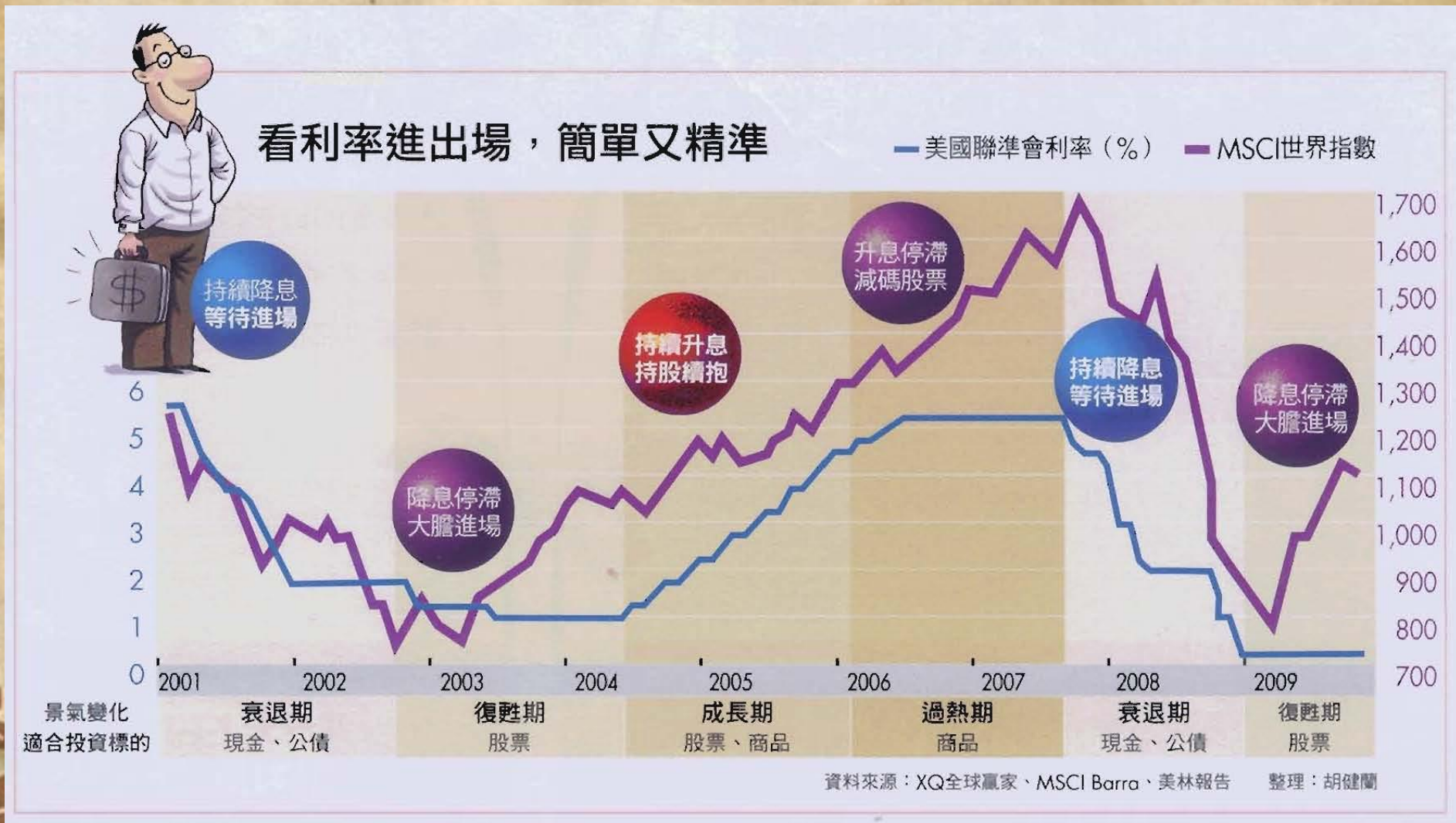
# 經濟 & 利率

降息：重視風險控管〈資產配置〉〈嚴設停利/停損〉



經濟的循環、衝突、改善都是貨幣政策所引導

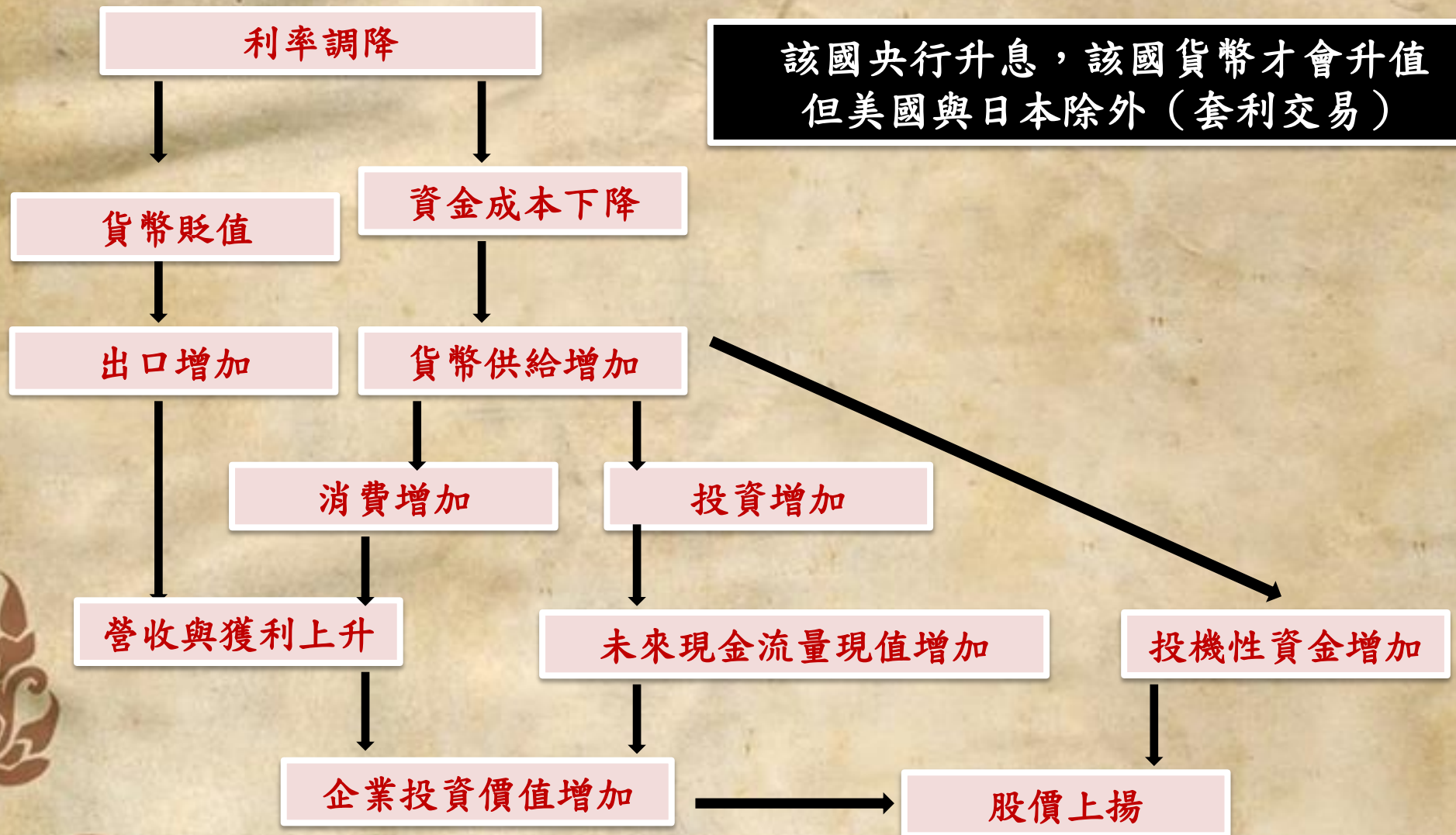
# 股市 & 利率



**股市領先景氣3-6個月**

資料來源：啟富達國際

# 利率調降對股價之影響



# 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

全球股市相關係數大增原因：

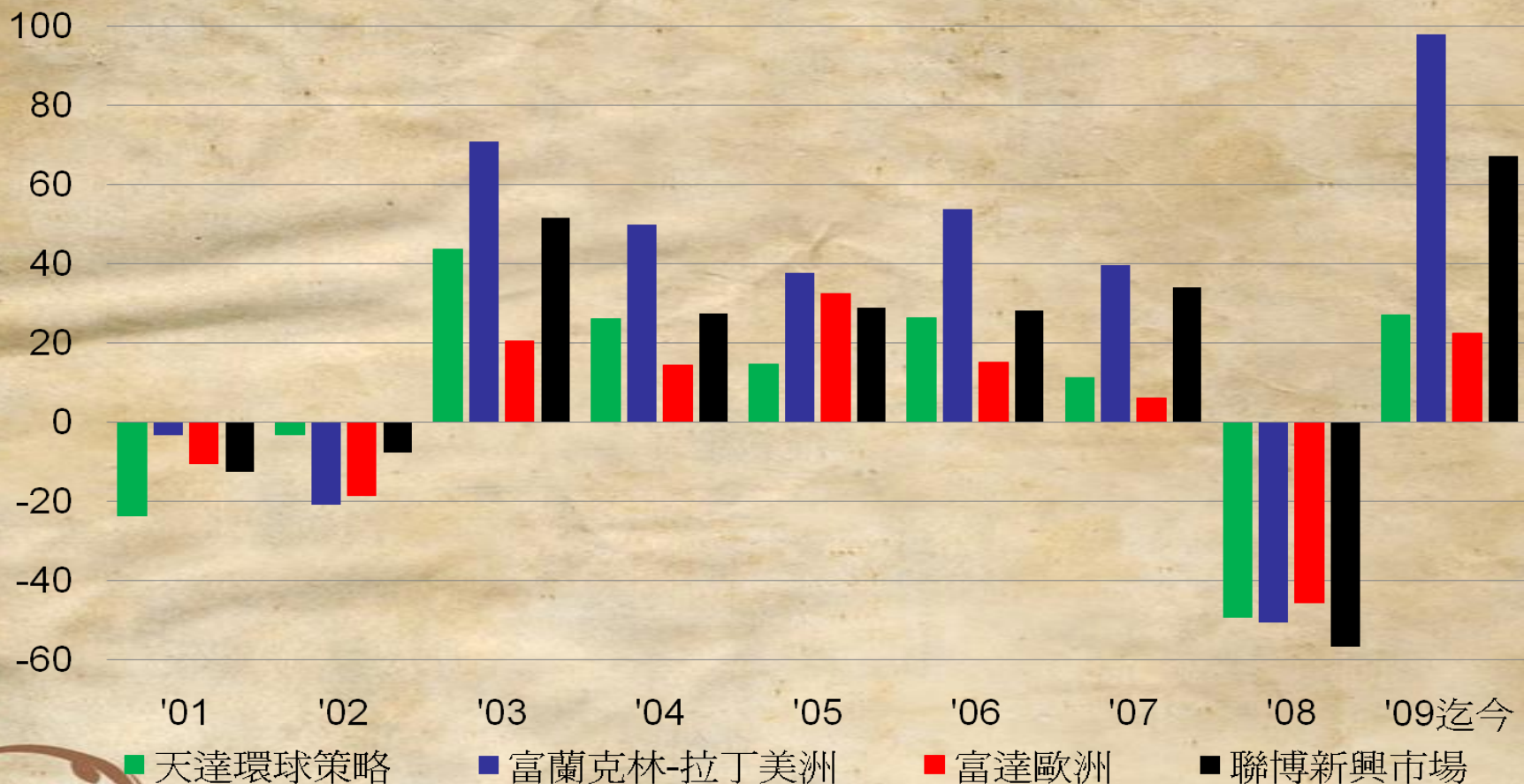
2000年後全球委外代工趨勢形成

資料來源: 啟富達國際



# 單年度報酬率

(看穿歷史→漲跌的原因 & 展望未來→利潤與風險)



重點：

一、齊漲齊跌

二、皆與美國有關

三、買很多股票型基金並不能分散風險

四、唯一差異在波動性不同 (選擇大的)

資料來源：啟富達國際

# 四大市場現況



你對世界了解多少

你的獲利就有多少

# 應注意之指數

美國：道瓊工業、S&P五百、那斯達克

歐洲：道瓊歐盟、德國DAX 30、巴黎CAC40、  
倫敦FTSE 100

亞洲：韓國KOSPI、日經225、香港恆生、  
台灣加權股價指數

新興市場：巴西聖保羅指數、俄羅斯RTS、  
紐約期貨原油、黃金現貨、CRB

# 美國市場



# 道瓊工業指數

\$INDU (Dow Jones Industrial Average) INDX

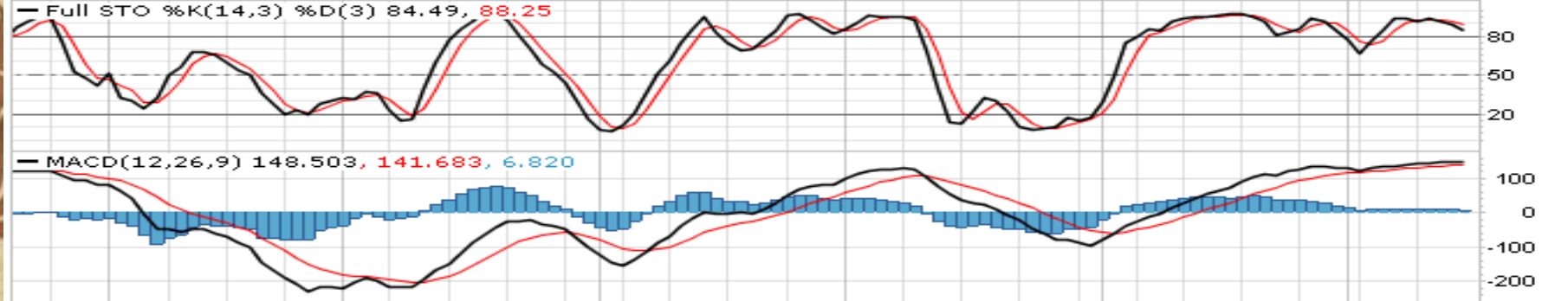
© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

Open: **11096.01** Ask: P/E:  
 High: **11141.19** Ask Size: EPS:  
 Low: **11010.68** Bid: Last:  
 Prev Close: **11094.57** Bid Size: VWAP:

▼ **-0.29%**  
 Chg: **-31.79**  
 Last: **11062.78**  
 Volume: **1,485,719,424**

▲ RSI(14) 67.79



# S&P500指數

\$SPX (S&P 500 Large Cap Index) INDX

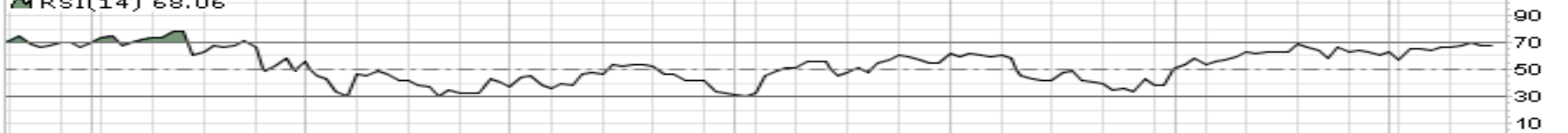
© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

Open: **1177.47** Ask: P/E:  
 High: **1181.20** Ask Size: EPS:  
 Low: **1167.12** Bid: Last:  
 Prev Close: **1173.81** Bid Size: VWAP:

▲ **+0.20%**  
 Chg: **+2.38**  
 Last: **1176.19**  
 Volume: **5,250,195,968**

▲ RSI(14) 68.06

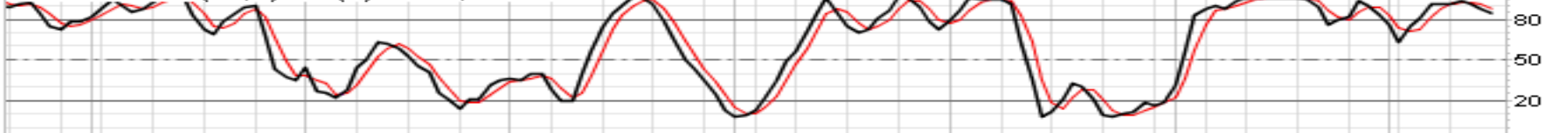


📊 \$SPX (Daily) 1176.19  
 — EMA(20) 1152.37  
 — EMA(60) 1124.90  
 — EMA(260) 1098.68

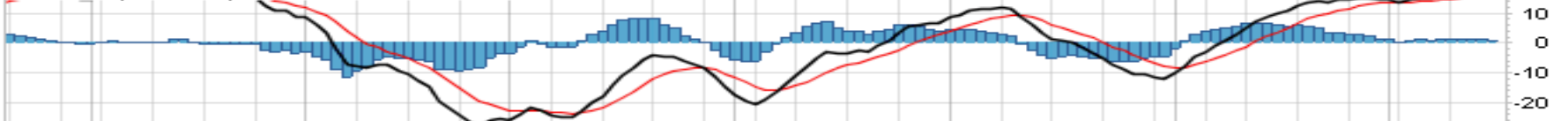
短壓1027070 支撐110540



— Full STO %K(14,3) %D(3) 84.12, 87.75



— MACD(12,26,9) 16.880, 15.902, 0.979



# NASDAQ指數

\$COMPQ (Nasdaq Composite) INDX

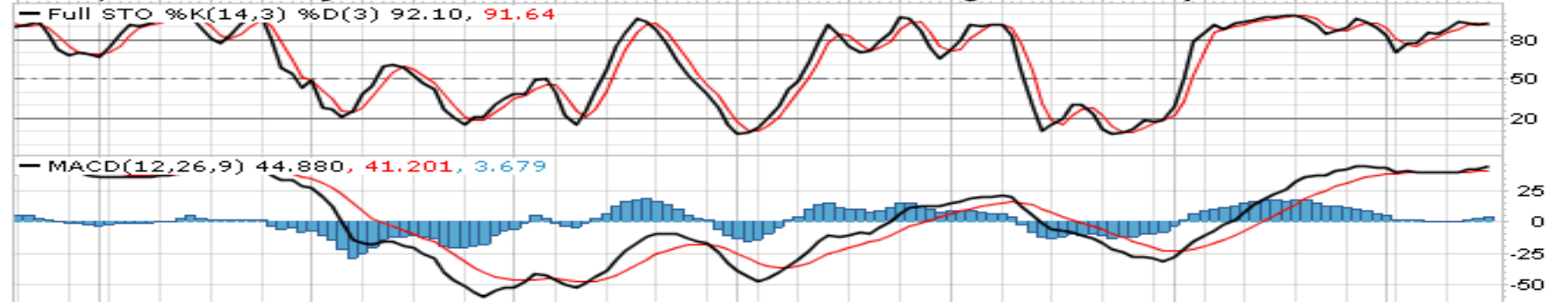
© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

Open: **2461.70** Ask: **0.00** P/E:  
 High: **2468.77** Ask Size: **0** EPS:  
 Low: **2438.03** Bid: **0.00** Last:  
 Prev Close: **2435.38** Bid Size: **0** VWAP:

▲ **+1.37%**  
 Chg: **+33.39**  
 Last: **2468.77**  
 Volume: **2,232,813,312**

▲ RSI(14) 72.94



# 歐洲市場





# 德國股市指數

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

© StockCharts.com

Open: **6508.36** Ask: P/E:  
 High: **6544.79** Ask Size: EPS:  
 Low: **6472.18** Bid: Last:  
 Prev Close: **6516.63** Bid Size: VWAP:

Tuesday 19-Oct-2010

▼ **-0.40%**

Chg: **-25.94**

Last: **6490.69**

Volume: **0**

📈 \$DAX (Daily) 6490.69

— EMA(20) 6336.11

— EMA(60) 6223.69

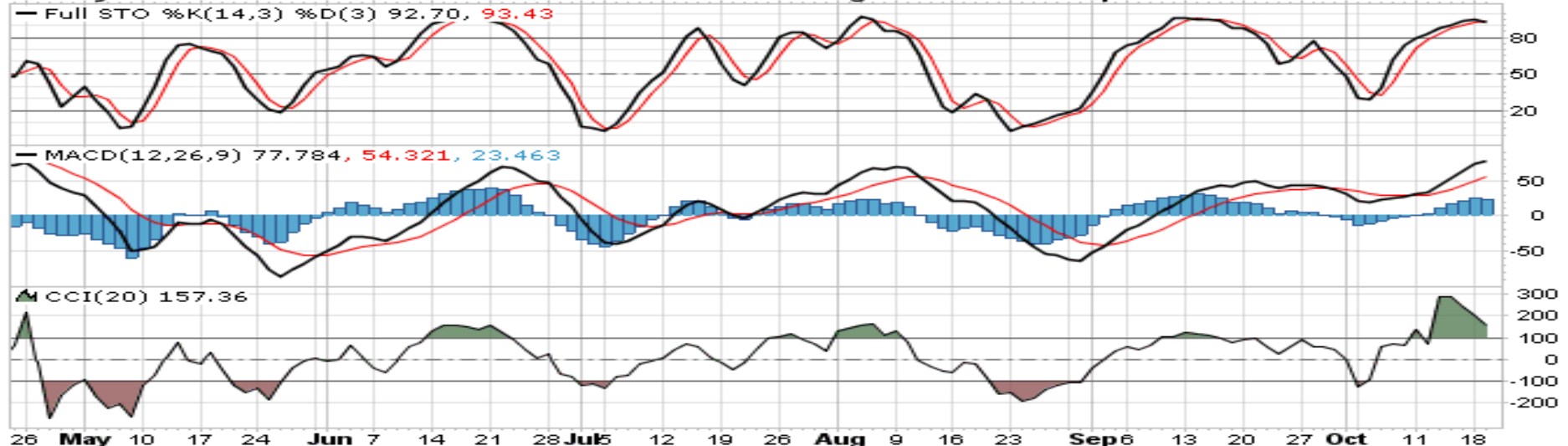
— EMA(260) 5954.59



— Full STO %K(14,3) %D(3) 92.70, **93.43**

— MACD(12,26,9) 77.784, **54.321**, **23.463**

▲ CCI(20) 157.36



# 法國股市指數

\$CAC (French CAC 40 Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Tuesday 19-Oct-2010

Open: **3828.75** Ask: P/E:  
 High: **3853.96** Ask Size: EPS:  
 Low: **3794.89** Bid: Last:  
 Prev Close: **3834.50** Bid Size: VWAP:

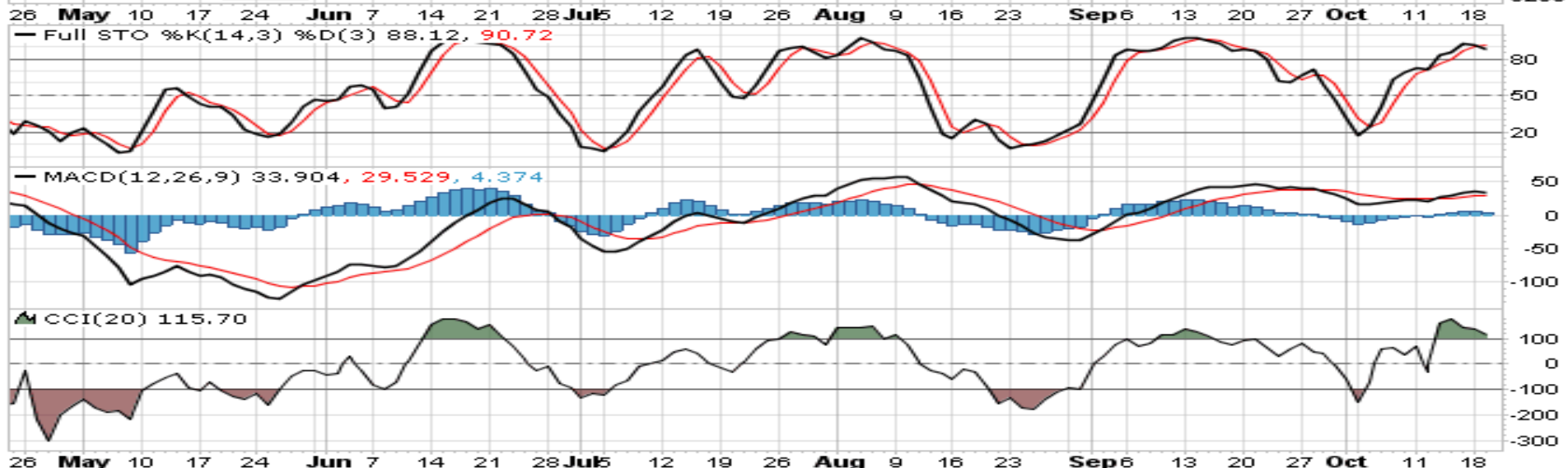
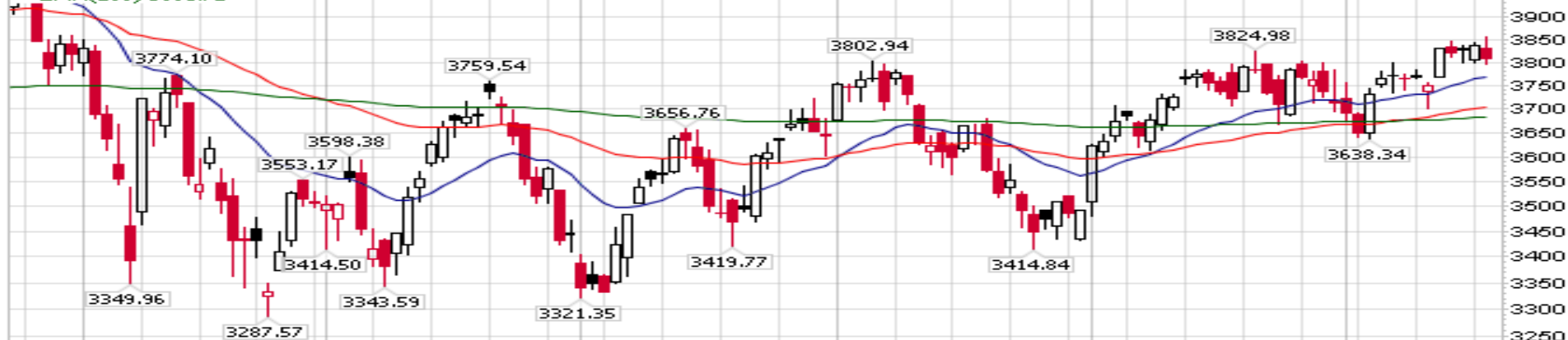
▼ **-0.71%**  
 Chg: **-27.33**  
 Last: **3807.17**  
 Volume: **0**

Ⓜ \$CAC (Daily) 3807.17

— EMA(20) 3767.79

— EMA(60) 3704.33

— EMA(260) 3681.72

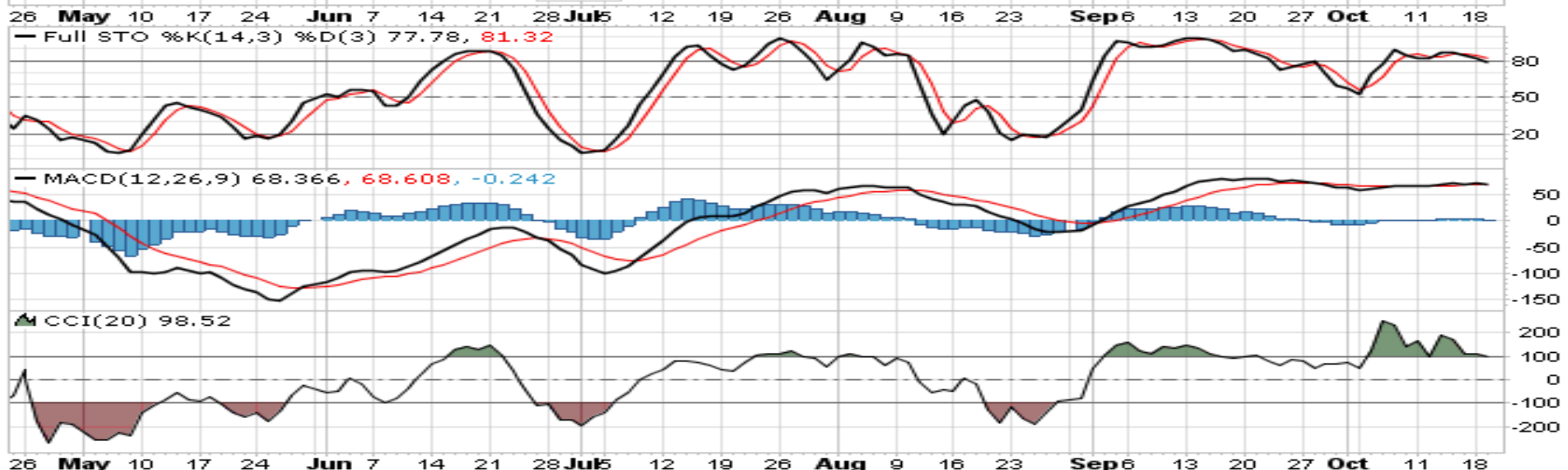


# 英國股市指數

\$FTSE (London Financial Times Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Open: **5742.52** Ask: P/E:  
 High: **5761.93** Ask Size: EPS:  
 Low: **5690.58** Bid: Last:  
 Prev Close: **5742.52** Bid Size: VWAP:  
 Tuesday 19-Oct-2010  
 ▼ **-0.67%**  
 Chg: **-38.63**  
 Last: **5703.89**  
 Volume: **0**



資料來源: StockQ

# 亞洲市場



# 日經225

日經 225 指數：若測試季線獲得支撐，可做進場考量

過去 6 個月 K 線圖（短期）



短期支撐：9,000

短期壓力：9,800

中期支撐：8,500

中期壓力：11,500

資料來源：台大TMBA

# 香港恆生指數

香港恆生指數：偏多看待，惟須小心逢拉回整理

過去 6 個月 K 線圖 (短期)



短期支撐：21,000

短期壓力：23,000

中期支撐：18,500

中期壓力：27,000

資料來源：台大TMBA

# 韓國KOSPI指數

韓國 KOSPI 指數：預估指數持續震盪走高，拉回分批佈局

過去 6 個月 K 線圖（短期）



短期支撐：1,770

短期壓力：1,900

中期支撐：1,500

中期壓力：2,000

資料來源：台大TMBA

# 台灣加權股價指數

台灣加權股價指數：8,395 前高檔震盪整理，可分批加碼佈局

過去 6 個月 K 線圖（短期）



短期支撐：8,100

短期壓力：8,395

中期支撐：7,200

中期壓力：9,000

資料來源：台大TMBA



# 印度孟買指數

## 印度孟買指數：強勢突破上升軌道，挑戰歷史高點

過去 6 個月 K 線圖（短期）



短期支撐：18,500

短期壓力：21,000

中期支撐：17,295

中期壓力：22,500

資料來源：台大TMBA

# 亞洲市場投資評等

## 投資評等一覽表

資料來源：台大 TMBA

指數	類別	一個月	三個月	六個月
日經 225 指數	Equity- Asia	N	O	O
香港恆生指數	Equity- Great China	O	O	O
韓國 KOSPI 指數	Equity- Asia	N	O	O
台灣加權股價指數	Equity- Great China	N	O	O
印度孟買指數	Emerging Market	O	O	O

投資評等說明：O 代表加碼，N 代表中立，U 代表減碼

資料來源：台大 TMBA

# 新興市場



# 巴西聖保羅指數

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

© StockCharts.com

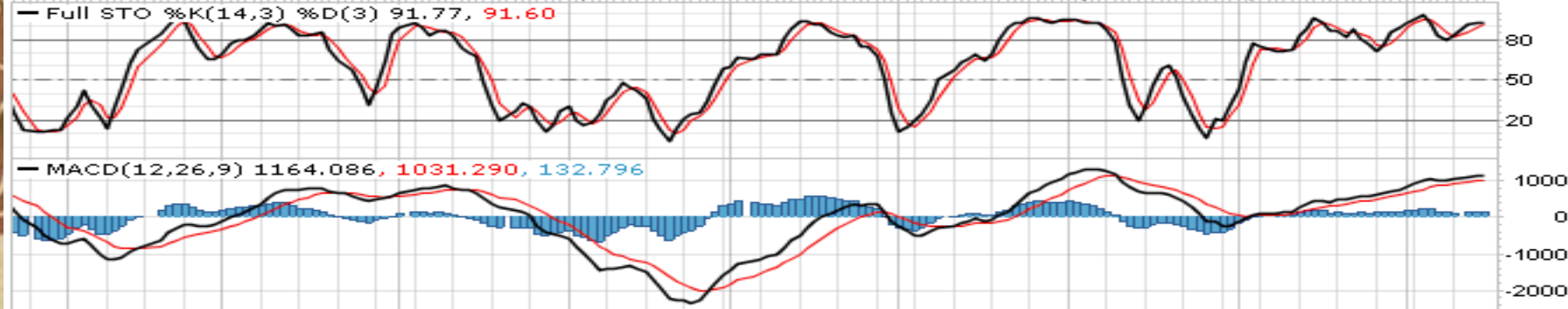
Friday 15-Oct-2010

Open: **71698.63** Ask: P/E:  
 High: **72139.59** Ask Size: EPS:  
 Low: **71351.38** Bid: Last:  
 Prev Close: **71692.29** Bid Size: VWAP:

短壓72,000 支撐70,000

▲ **+0.16%**  
 Chg: **+113.36**  
 Last: **71805.65**  
 Volume: **0**

▲ RSI(14) 68.64



資料來源:啟富達國際

# 俄羅斯美元指數

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

© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

Open: **1586.94** Ask: P/E:  
 High: **1592.23** Ask Size: EPS:  
 Low: **1578.46** Bid: Last:  
 Prev Close: **1586.94** Bid Size: VWAP:

短壓1630 支撐1543

▼ **-0.32%**  
 Chg: **-5.04**  
 Last: **1581.90**  
 Volume: **0**



資料來源:啟富達國際

# CRB



短期支撐：285    短期壓力：300    中期支撐：250    中期壓力：330

資料來源：台大TMBA

# 黃金現貨



# 紐約原油





# 債市



# 債券邏輯架構

債券總投資報酬率 = 票面利息收益(+) + 債券價格(-)

高收益債 = 票面利息收益 + 債信評等

政府公債 = 票面利息收益 + 利率

貨幣緊縮

**逢高減碼**

(-) 高收益債

償債能力下滑

貨幣寬鬆啟動

(+) 政府公債

2001/1

美國降息

貨幣寬鬆環境

(+) 高收益債券

(+) 投資級債券

BBB ↑

2004/6

美國升息

貨幣中立環境

(-) 政府公債

(+) 投資級債券

BBB ↑

2003

資料來源: 啟富達國際

# 美國公債十年期殖利率

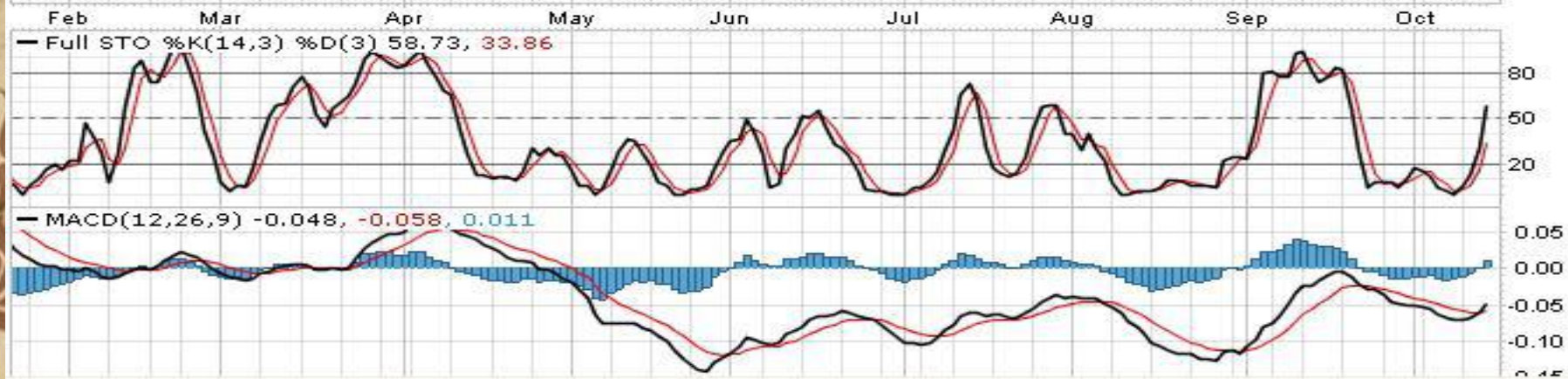
\$UST10Y (10-Year US Treasury Yield (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

Open: **2.590** Ask: P/E:  
 High: **2.590** Ask Size: EPS:  
 Low: **2.590** Bid: Last:  
 Prev Close: **2.520** Bid Size: VWAP:

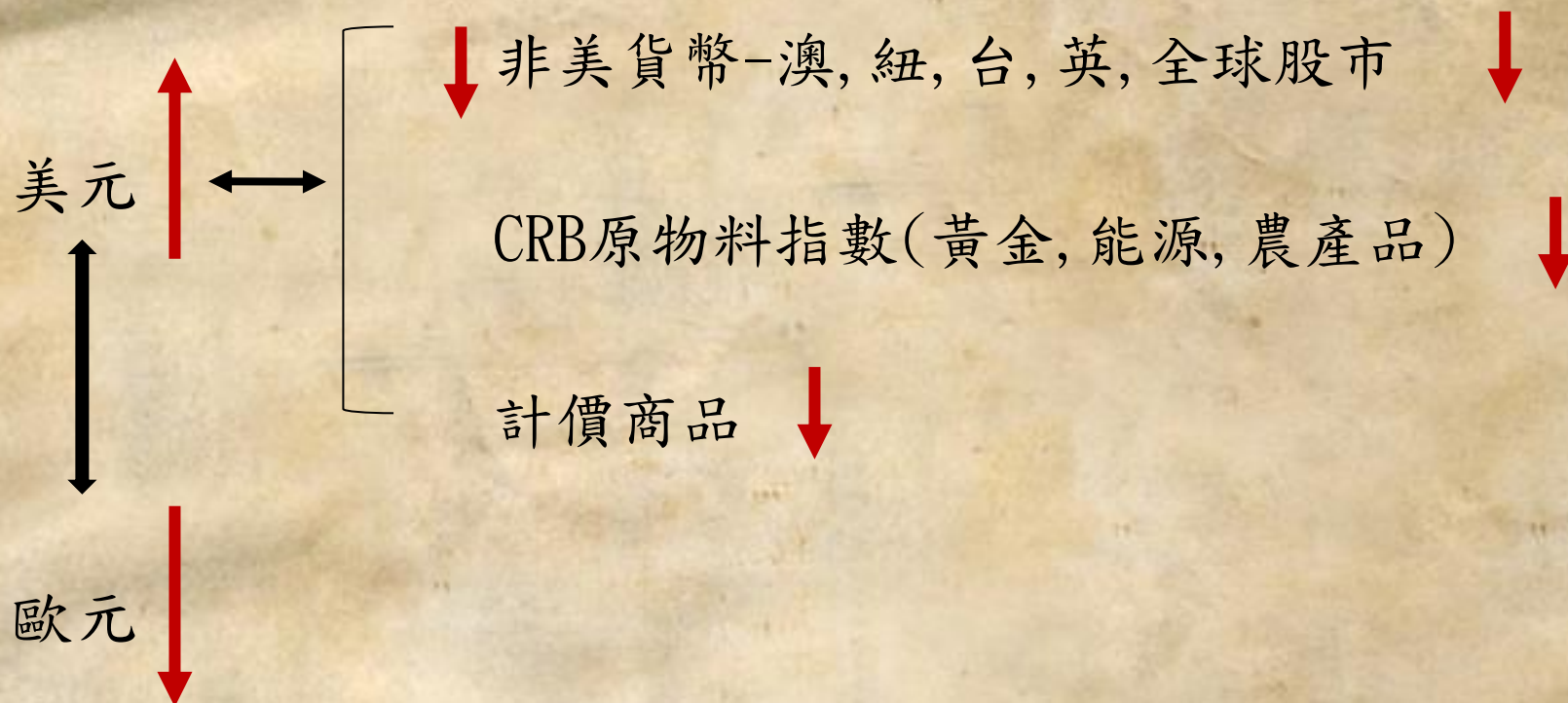
▲ **+2.78%**  
 Chg: **+0.070**  
 Last: **2.590**  
 Volume: **0**



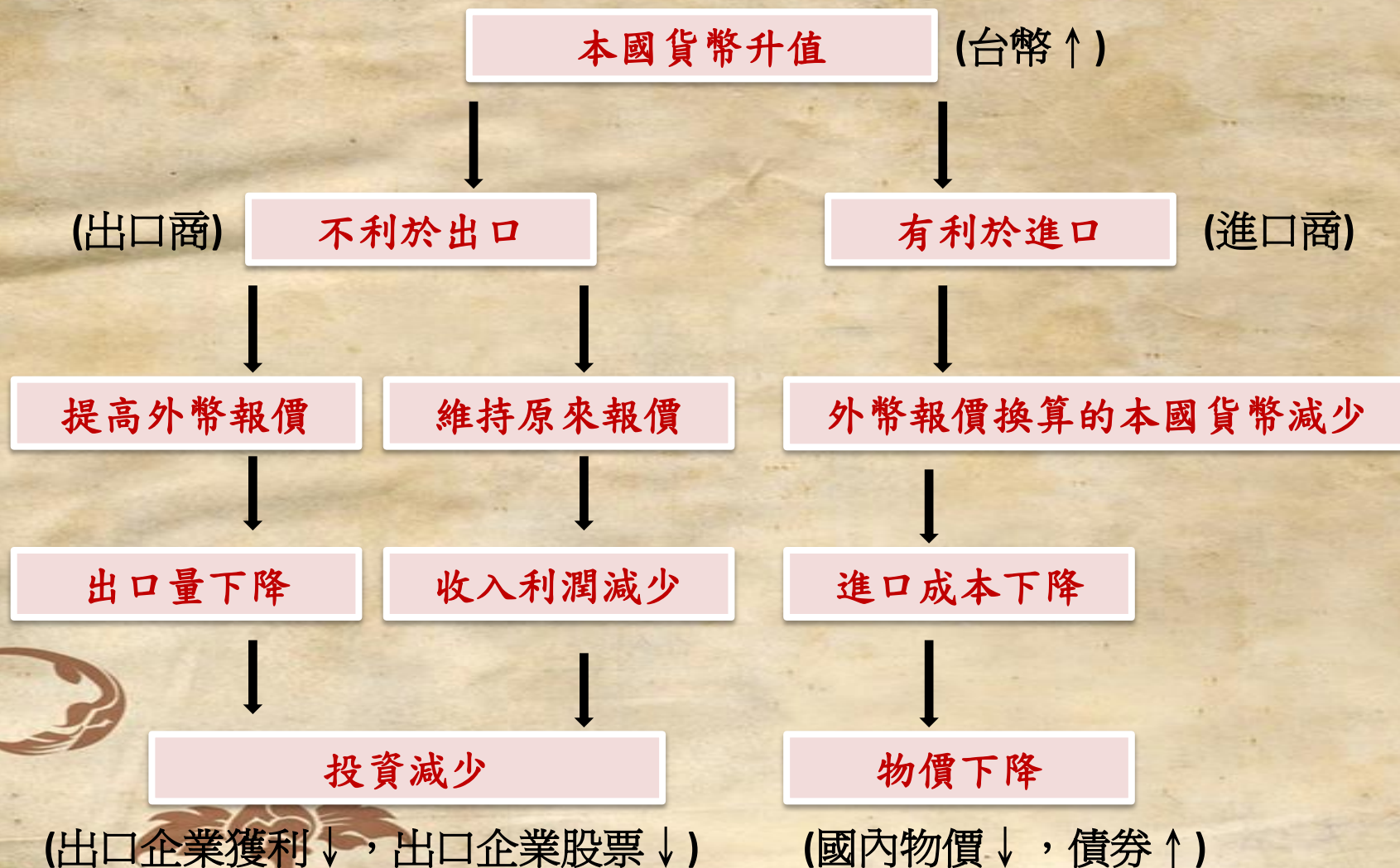
# 匯市



# 美元牽動全球市場



# 匯率影響股市與景氣關聯圖



# 美元指數日線圖

2010/10/18 開 76.984 高 77.645 低 76.922 收 76.934 -0.10(-0.13%)  
MA5 77.01 MA10 77.23 MA20 78.21 MA60 80.79 MA120 83.04 MA240 N/A

©cnYES鉅亨網

美元指數壓力78 支撐76



成交量 (Volume) 0張 均量5 0張 均量10 0張 均量20 0張



K9 29.31% D9 20.99%



# 歐元/美元日線圖

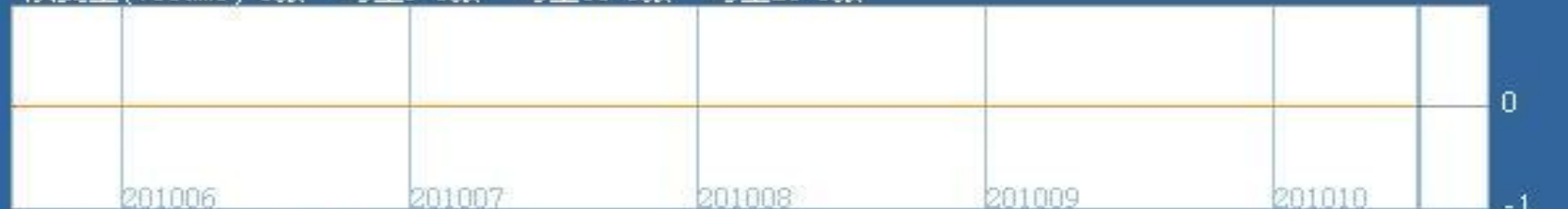
2010/10/18 開 1.3978 高 1.4008 低 1.3831 收 1.3951 -0.00(-0.18%)  
MA5 1.39 MA10 1.39 MA20 1.37 MA60 1.31 MA120 1.28 MA240 N/A

©cnYES鉅亨網

歐元指數壓力1.42 支撐1.37



成交量 (Volume) 0張 均量5 0張 均量10 0張 均量20 0張



K9 67.21% D9 76.94%





# 美元/日元日線圖

2010/10/18 開 81.43 高 81.49 低 81.0 收 81.27 -0.17(-0.20%)

©cnYES鉅亨網

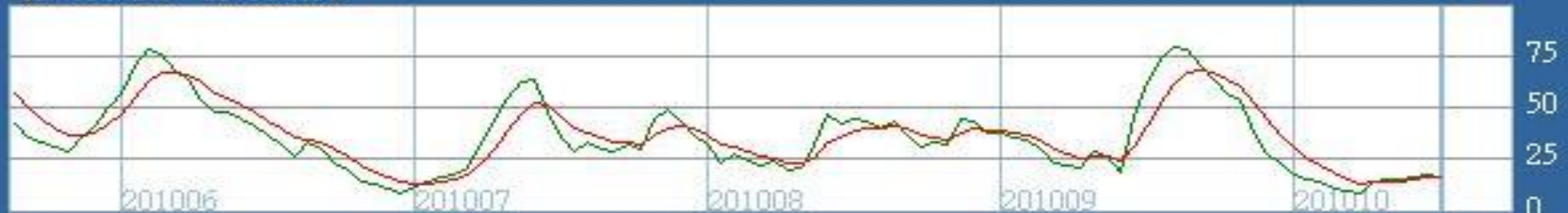
MA5 81.55 MA10 82.02 MA20 83.02 MA60 84.49 MA120 87.32 MA240 N/A



成交量 (Volume) 0張 均量5 0張 均量10 0張 均量20 0張



K9 16.72% D9 16.08%



# 美元/台幣日線圖

2010/10/19 開 30.585 高 30.91 低 30.585 收 30.9 +0.01(+0.04%)

©cnYES鉅亨網

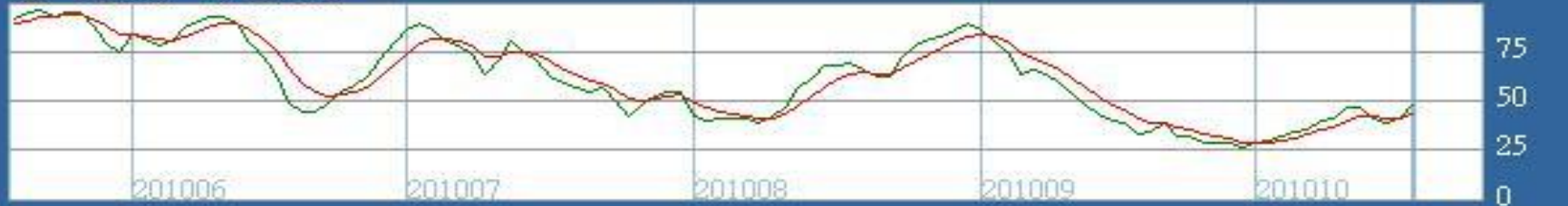
MA5 30.86 MA10 30.96 MA20 31.20 MA60 31.69 MA120 31.92 MA240 N/A



成交量 (Volume) 0張 均量5 413張 均量10 688張 均量20 767張



K9 47.90% D9 43.23%



# VIX恐慌指數

\$VIX (Volatility Index - New Methodology) INDX

© StockCharts.com

Tuesday 19-Oct-2010

Open: **20.70** Ask: **0.00** P/E:  
 High: **21.35** Ask Size: **0** EPS:  
 Low: **19.33** Bid: **0.00** Last:  
 Prev Close: **19.09** Bid Size: **0** VWAP:

▲ **+8.07%**

Chg: **+1.54**

Last: **20.63**

Volume: **0**

\$VIX (Daily) 20.63

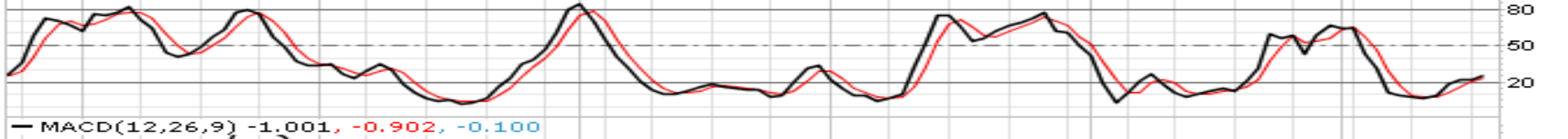
EMA(20) 20.93

EMA(60) 22.81

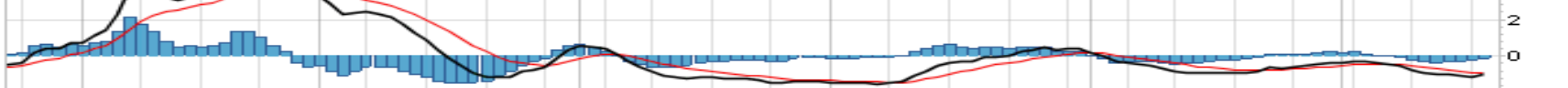
EMA(260) 24.85



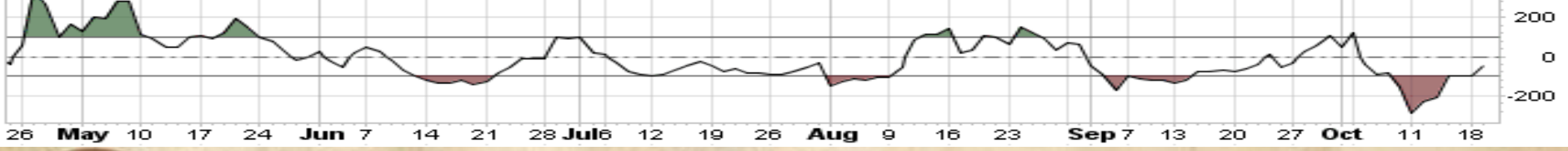
Full STO %K(14,3) %D(3) 25.43, **22.88**



MACD(12,26,9) -1.001, **-0.902**, **-0.100**



CCI(20) -50.31



# 投資展望

此時各國市場都已來到相對高檔，實應持盈保泰做減碼動作，待C波確立，再行進場佈局，屆時可以「新興市場、黃金、原物料為主」原因在於美國採量化寬鬆政策，且美國至2011年3Q才可能升息，此段時間資金必湧至已升息之新興國家及購買原物料，故未來新興市場、黃金、原物料之漲勢可期。

# 結語

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

— 日本股神 是川銀藏

走舊的路不會到新的地方



# 感謝

感謝建平老師 & 靜芬老師  
無私的教導與分享

THE END