

啟富達WMA財富管理顧問課程中階班

(981001期第三組)

# 2010年 第一季投資報告

指導老師：李建平老師、趙靜芬老師

組長：黃程麟

組員：王碧雲、陳思帆、何玉敏、何詠梅、賴金對、  
丁曼妮、李芷儀、馮莉貞、馮笑玲、陳慧玲、  
黃程裕、陳彥儒、丘采綺



# 理財的重要性



# 為何要做投資理財!?

- 薪水不能致富
- 通貨膨脹、物價飛揚
- 子女教育費用逐年上漲
- 「勞保、健保」岌岌可危
- 平均壽命越來越長

# 理財目標的重要性

## • 理財目標的重要性

(理財目標：本金、報酬率、年限)

- 目標決定投資金額
- 避免股市的振盪，中斷了理財目標

## • 人生第一桶金的重要性，確定目前要執行是財富累積期或創造期

- 財富累積期：定時定額累積人生第一桶金(儲蓄意義 > 投資)
- 財富創造期：利用第一桶金，找到合適商品

## • 資產效率化

- 有目標後，就不會隨商品起舞，買了不必要的商品



# 成功致富三大要素

觀念  
行動  
命運

財富三大要素

致富三大要素

收入  
儲蓄  
支出

累積第一桶金的重要

本金  
報酬率  
年限



# 投資觀察的重點



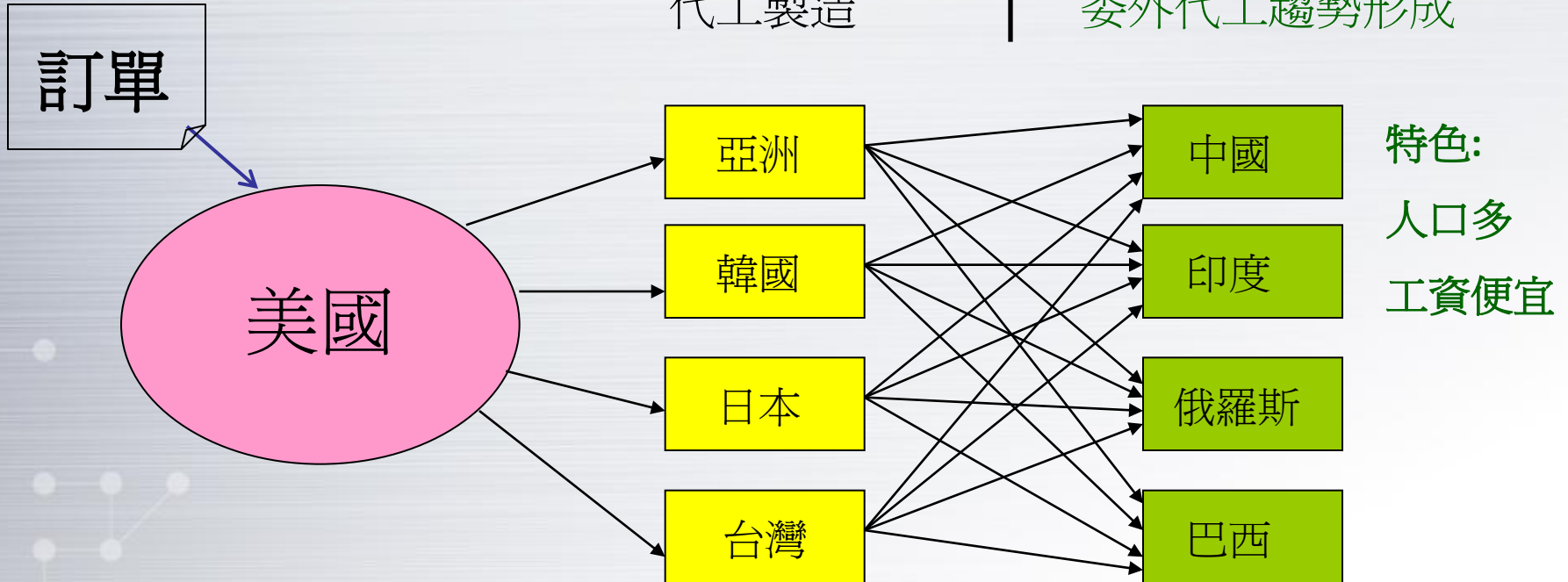
# 全球股市相關性

西元2000年前

代工製造

西元2000年後

委外代工趨勢形成



# 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	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				
亞洲不含日本	0.756	0.600	0.728	0.455	0.685	1.000			
新興市場	0.845	0.700	0.799	0.531	0.780	0.946	1.000		
拉丁美洲	0.812	0.700	0.775	0.402	0.785	0.723	0.874	1.000	
新興歐洲	0.721	0.600	0.656	0.516	0.676	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

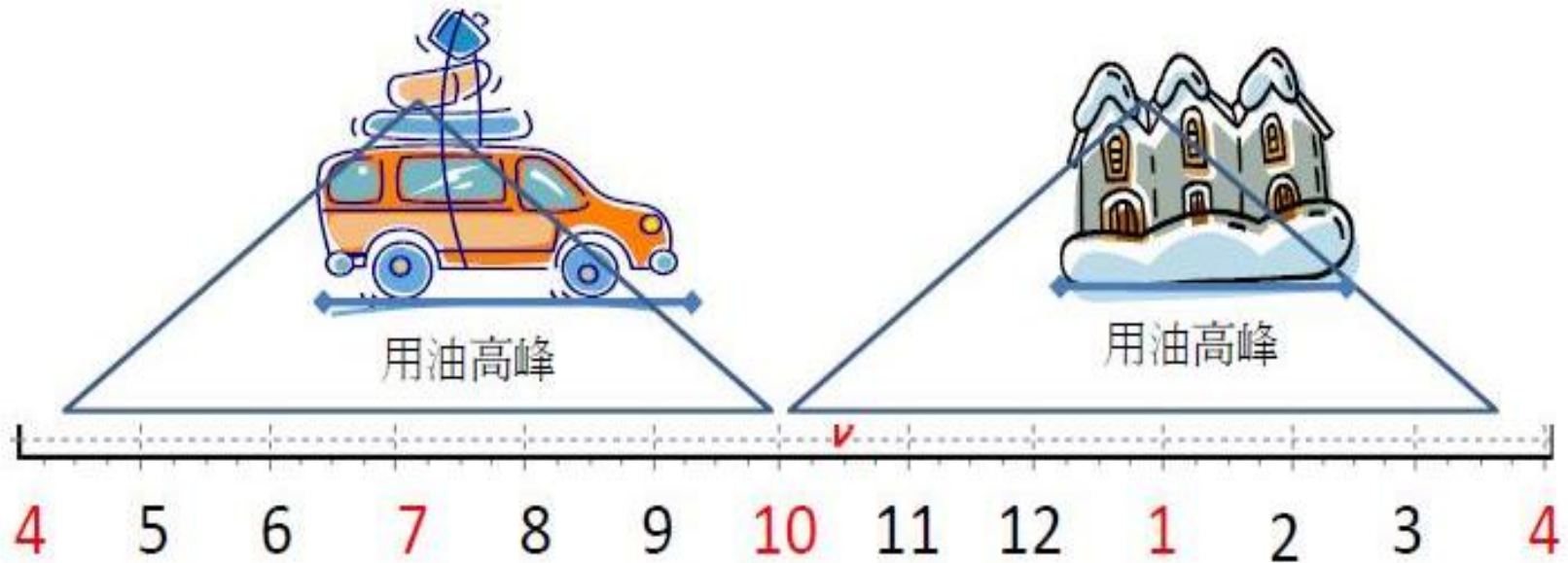
資料來源: 啟富達國際(股)公司



# 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

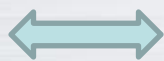


1. 美國GDP/財報：一、四、七、十月(重新檢視投資組合時機/月底、月中)
2. 油價高峰期及空窗期( 6~9 12~2)
3. 電子業的淡季和旺季(2Q 4Q)

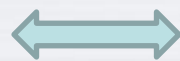


# 各國股市觀察的三大面向

景氣



企業獲利預期



股市

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

1. **基本面** (景氣、企業獲利)
  - a. 經濟數據(了解現在位置)
  - b. 貨幣政策(利率、匯率)
2. **技術面**
  - a. 全球各區域指數
  - b. 波浪理論/趨勢線
3. **資金面**
  - a. 全球基金經理人報告
  - b. 利率



# 景氣循環下的投資產業/市場

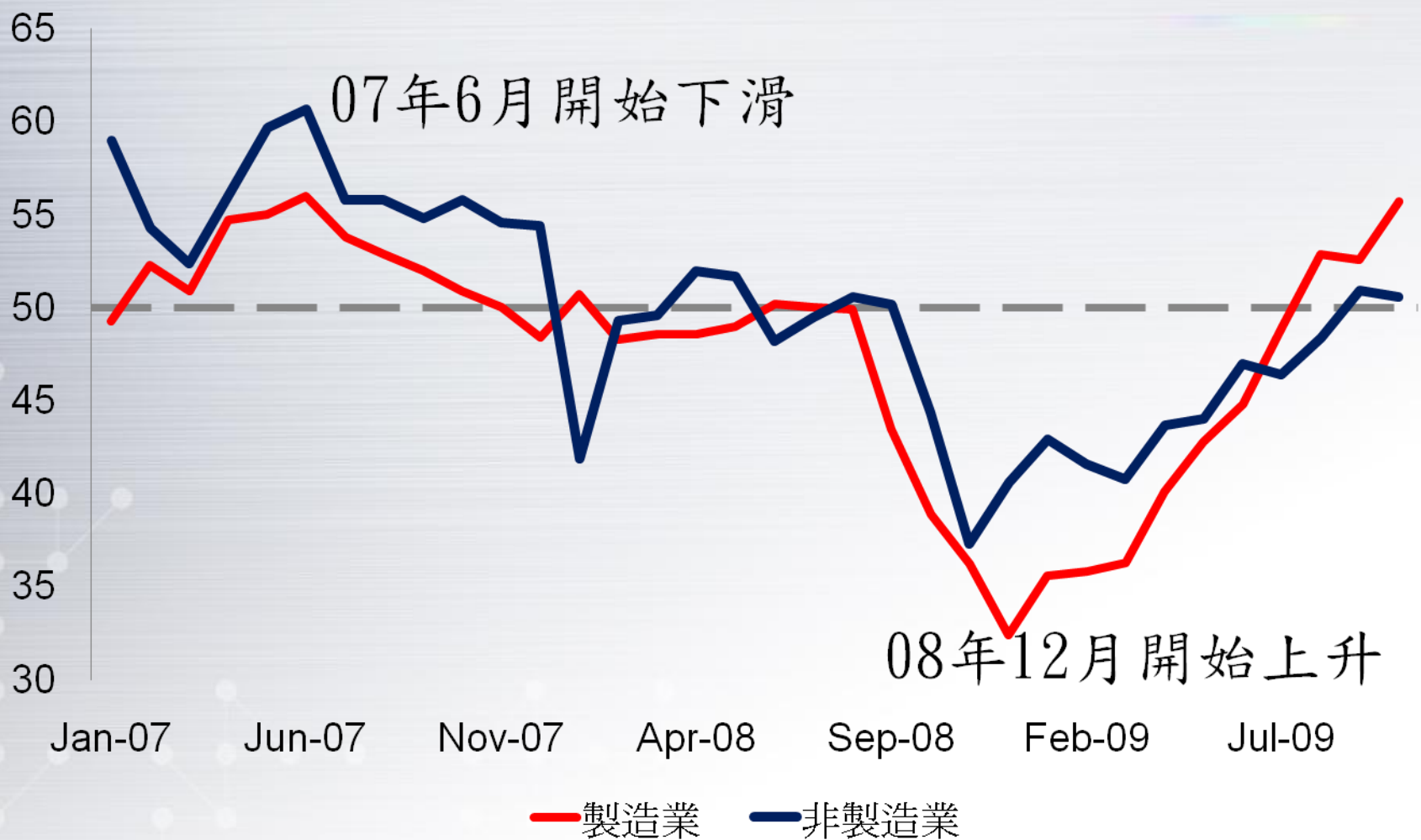




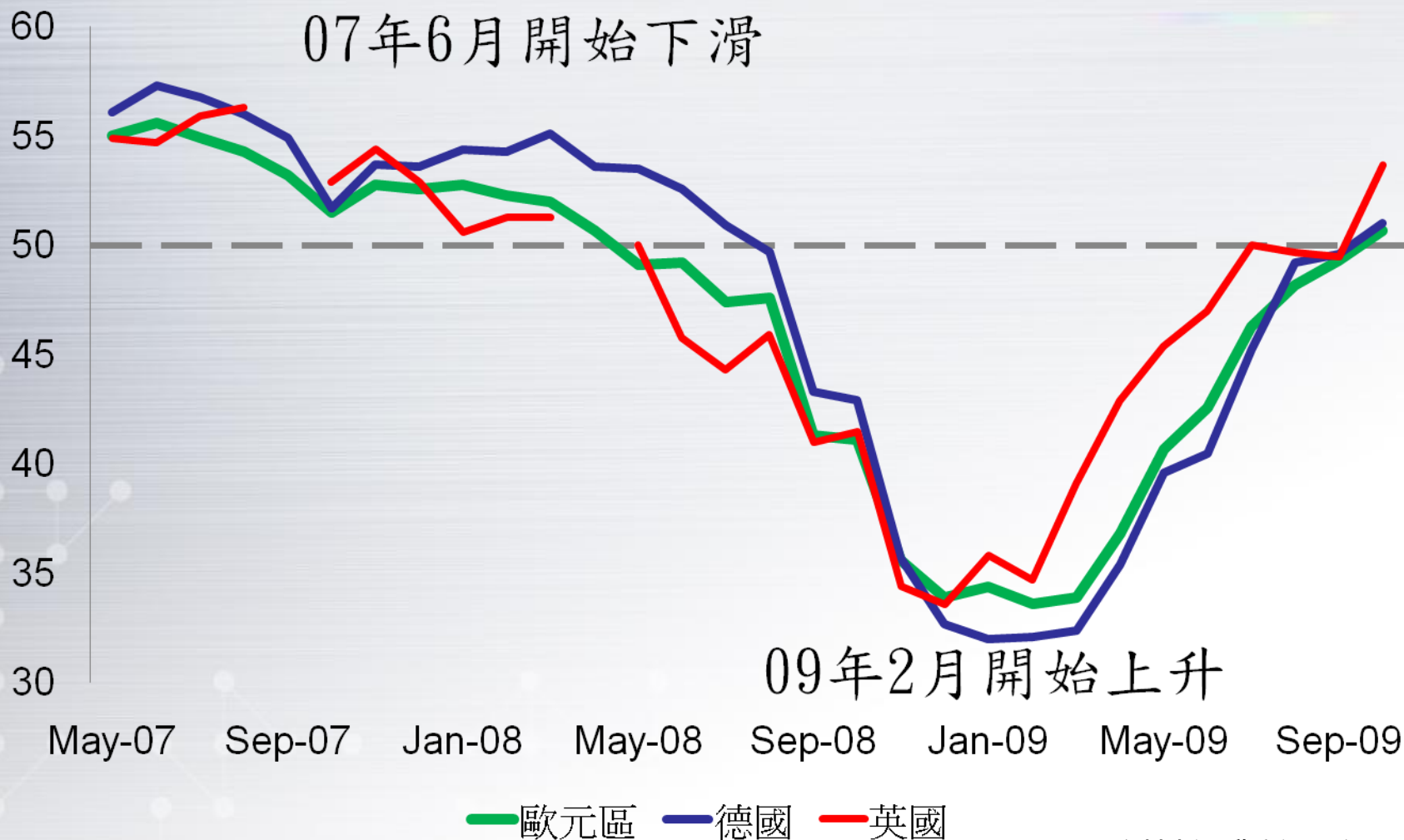


# 從歷史經驗觀察 各指標對景氣的影響

# 美國 ISM 指數



# 歐洲製造業採購經理人指數(PMI)



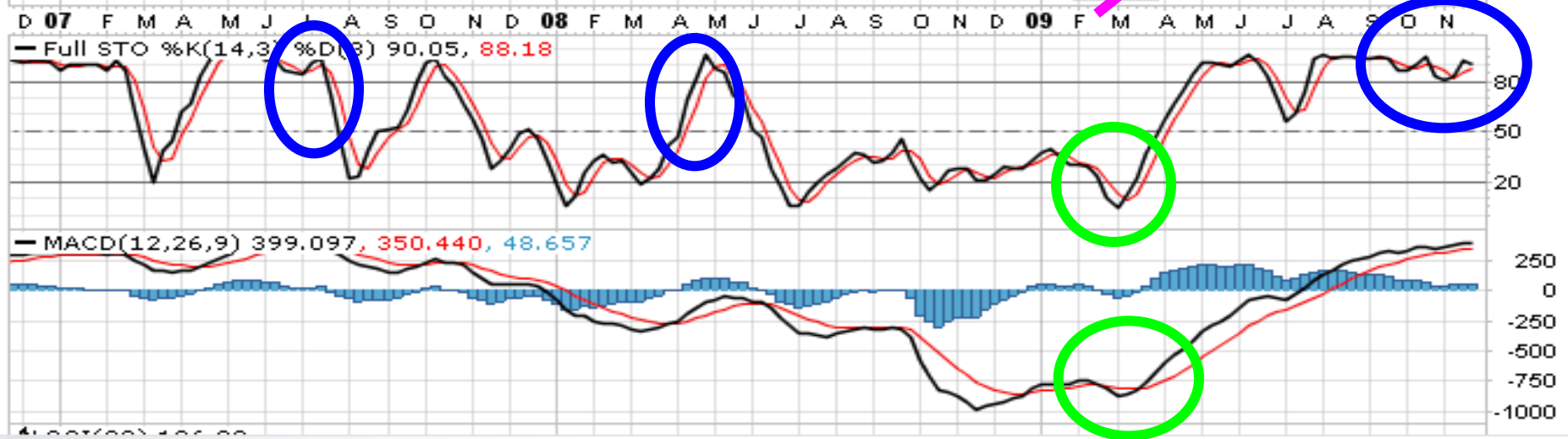
Friday 27-Nov-2009

Open:	<b>10320.13</b>	Bid:	P/E:
High:	<b>10495.61</b>	Bid Size:	EPS:
Low:	<b>10231.25</b>	Ask:	Last:
Prev Close:	<b>10318.16</b>	Ask Size:	VWAP:

# 道瓊工業指數

▼ **-0.08%**  
 Chg: **-8.24**  
 Last: **10309.92**  
 Volume: **2,366,578,688**

## 週線(2007/1-2009/11)



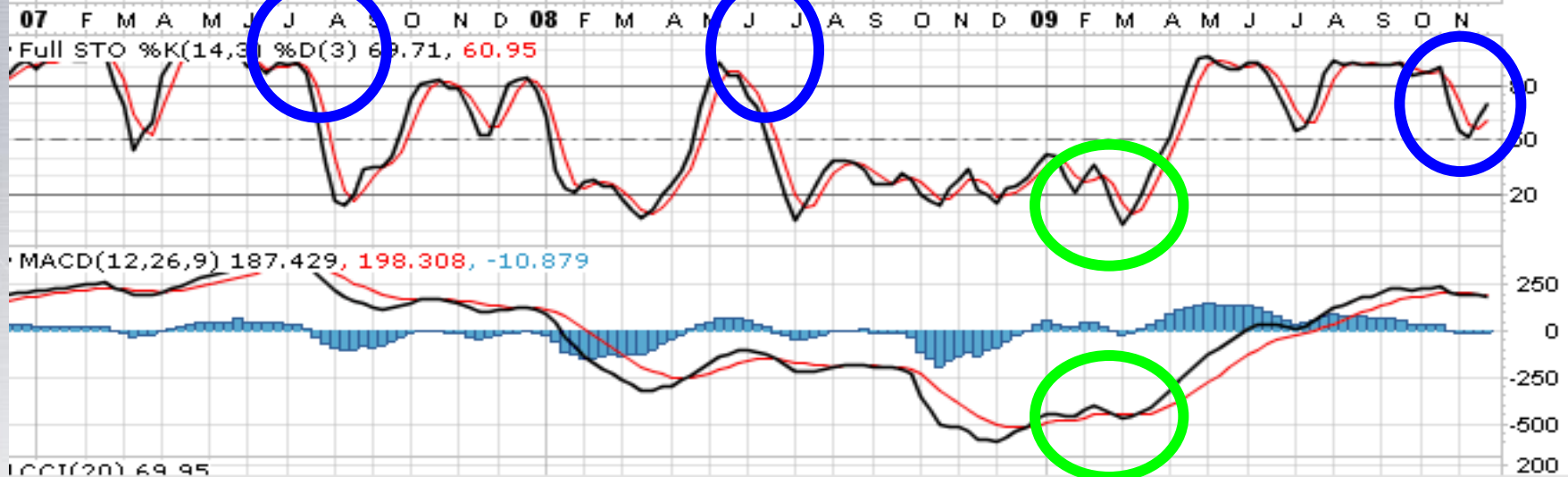
Friday 27-Nov-2009

Open:	<b>5689.38</b>	Bid:		P/E:	
High:	<b>5825.87</b>	Bid Size:		EPS:	
Low:	<b>5519.48</b>	Ask:		Last:	
Prev Close:	<b>5663.15</b>	Ask Size:		VWAP:	

# 德國股市指數

## 週線圖(2007/1-2009/11)

▲ **+0.40%**  
 Chg: **+22.46**  
 Last: **5685.61**  
 Volume: **0**





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

© StockCharts.com

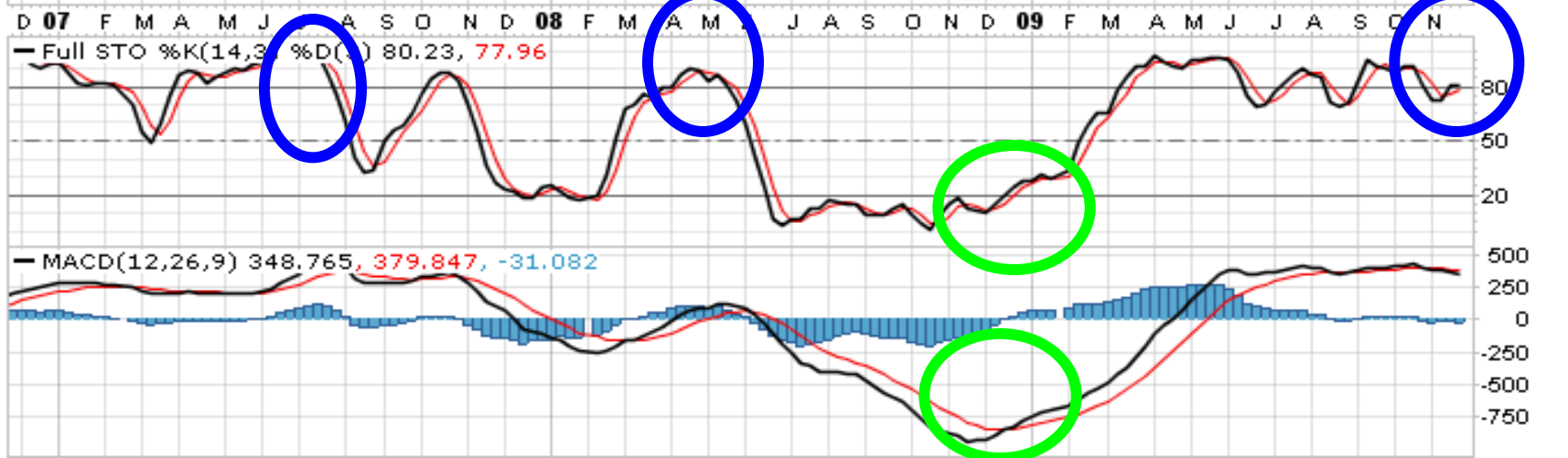
Friday 27-Nov-2009

Open:	<b>7694.90</b>	Bid:	P/E:
High:	<b>7818.00</b>	Bid Size:	EPS:
Low:	<b>7490.91</b>	Ask:	Last:
Prev Close:	<b>7682.97</b>	Ask Size:	VWAP:

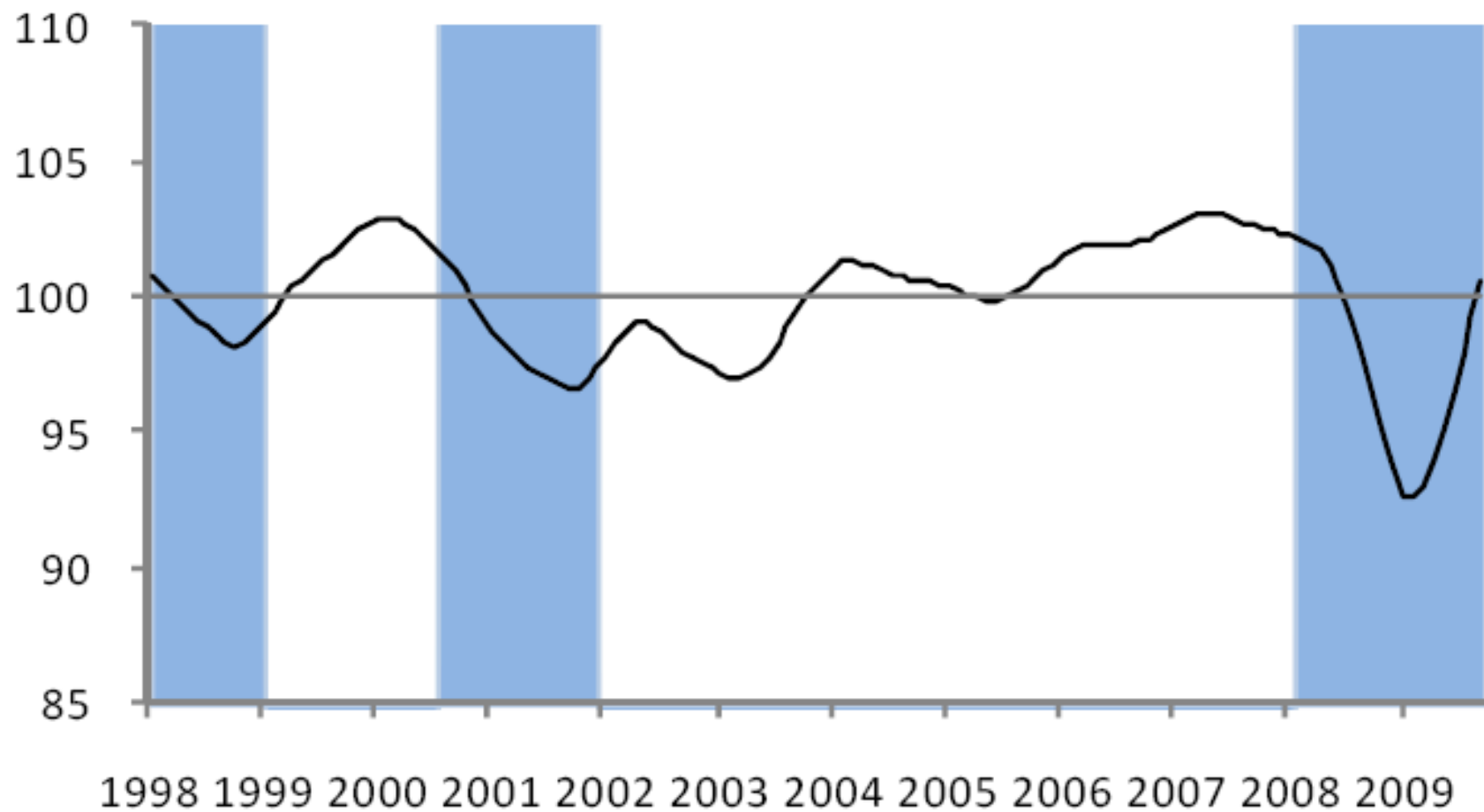
# 台灣加權指數

## 週線圖(2007/1-2009/11)

▼ **-2.50%**  
 Chg: **-192.06**  
 Last: **7490.91**  
 Volume: **0**



# OECD(經濟合作暨開發組織)

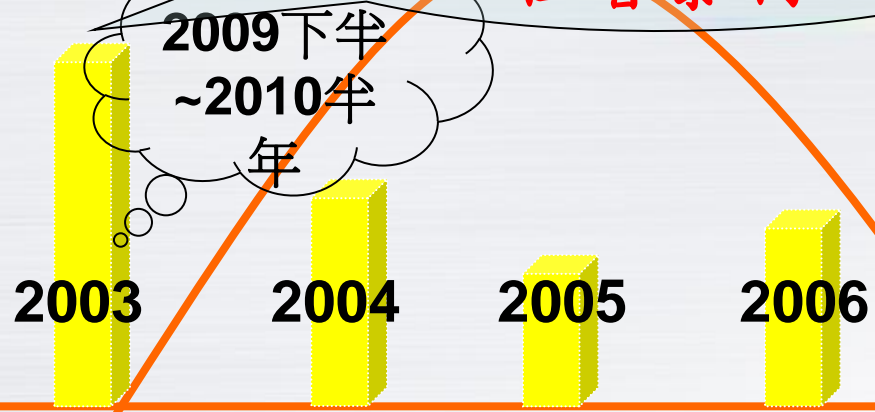


# 美國的經濟與利率

美國科技網路泡沫化，  
經濟衰退，當時美國利  
率 6.25%

美國GDP下滑，通膨降  
溫，一月降息。  
全球經濟衰退，全球  
降息。

暴跌的隔壁  
住著暴利



2009下半年  
~2010半年

2000

2001

2002

全球利率水準最低，熱錢  
豐沛，景氣復甦。  
(美1% 歐2% 日0%)

美國六月升息。

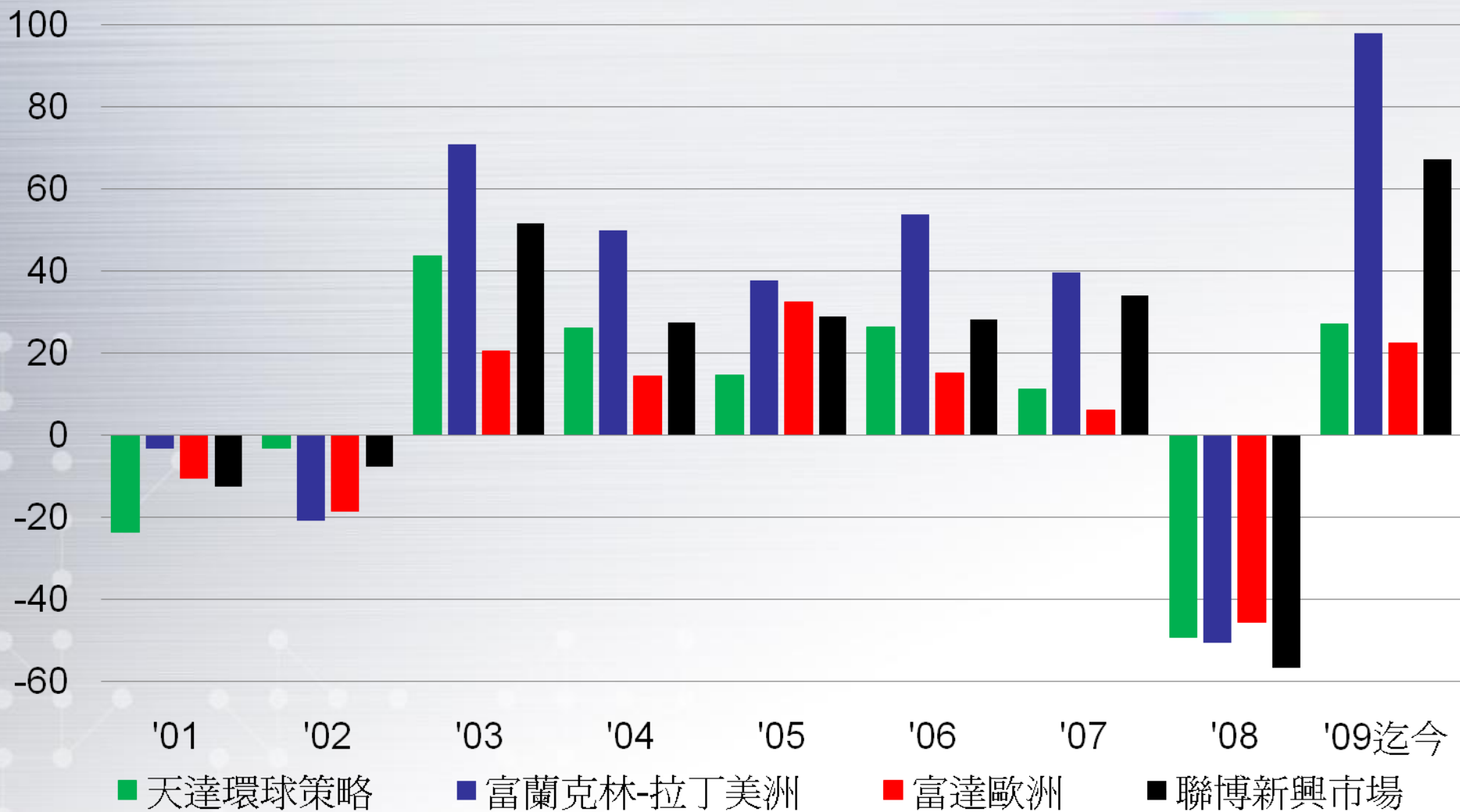
美國持續升息，歐洲十  
二月開始升息。

美國停止升息，投資人  
信心恢復。

2007/9/1  
美國降息

2008下  
半~2009  
上半

# 單年度報酬率



# 全球經濟和利率的重要性

- 看穿歷史：單年度報酬率  
(過去：漲跌的原因 / 未來：利潤與風險)
- 降息9個月後 → 改善經濟
  - ☆美第一次降息 (確立景氣衰退)
    - 需進行：1. 風險控管 2. 資產配置
  - ☆投資策略：1. 定時定額持續 / 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





# 2010第一季投資展望



# 美元指數

## 週線圖(2007/1-009/11)

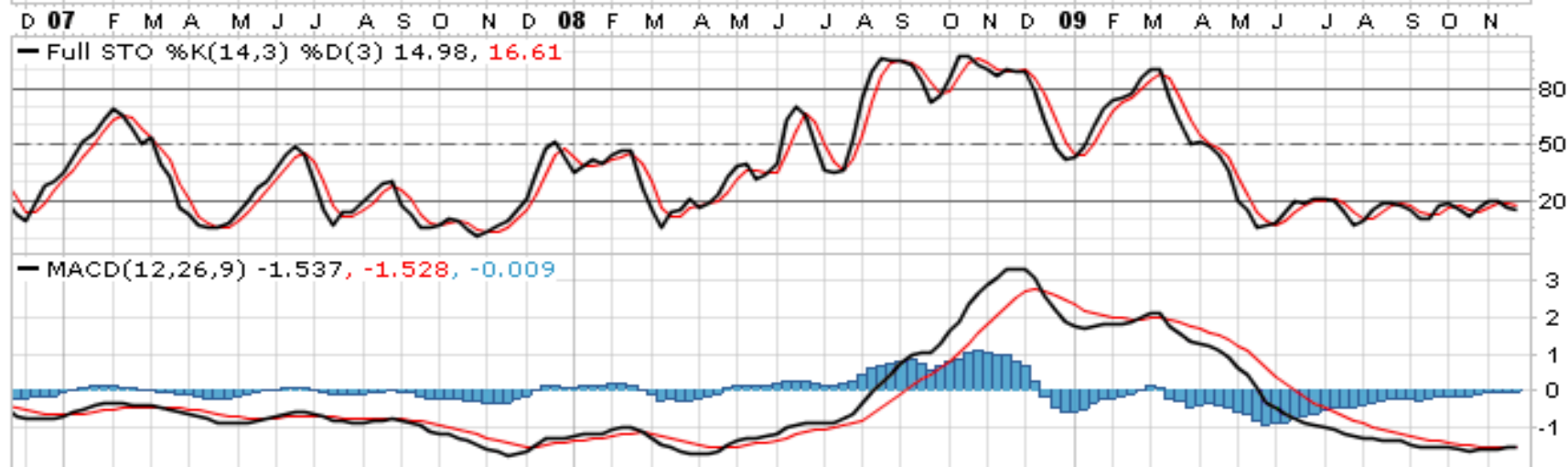
Friday 27-Nov-2009

Open:	<b>75.61</b>	Bid:		P/E:	
High:	<b>75.58</b>	Bid Size:		EPS:	
Low:	<b>74.23</b>	Ask:		Last:	
Prev Close:	<b>75.61</b>	Ask Size:		VWAP:	

▼ **-0.84%**  
 Chg: **-0.63**  
 Last: **74.98**  
 Volume: **0**



下降趨勢不變



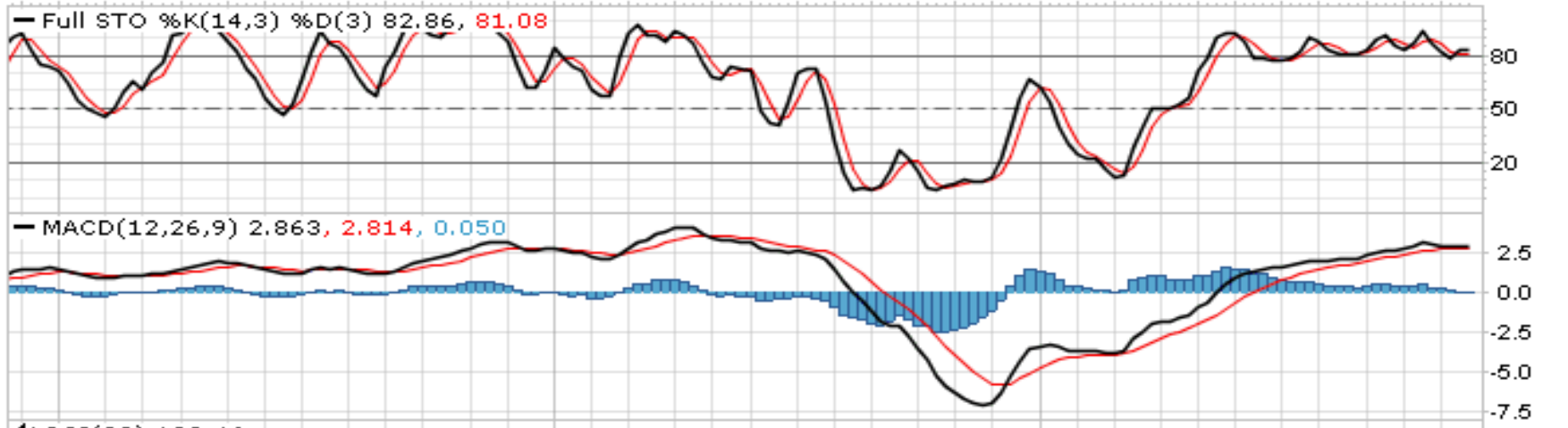
# 歐元指數

Friday 27-Nov-2009

Open: **149.80** Bid: **0.00** P/E:  
 High: **151.44** Bid Size: **0** EPS:  
 Low: **148.69** Ask: **0.00** Last:  
 Prev Close: **148.62** Ask Size: **0** VWAP:

## 週線圖(2007/1-2009/11)

▲ **+0.67%**  
 Chg: **+1.00**  
 Last: **149.62**  
 Volume: **0**



# 券商對美國各季經濟成長率預測

券商	09Q4	2010
J. P. Morgan	-2.4	3.2
Morgan Stanley	-2.5	2.7
Goldman Sachs	-2.6	2.0
CSFB	-2.6	3.0
SinoPac	-2.6	2.4

# 經濟數據

	09/4	5	6	7	8	9	10
核心 CPI	1.9%	1.8%	1.7%	1.5%	1.4%	1.5%	
失業率	8.9%	9.4%	9.5%	9.4%	9.7%	9.8%	10.2%
非農就 業人口	-53.9萬	-34.5萬	-46.7萬	-24.7萬	-21.6萬	-26.3萬	-19萬



# 倫敦同業拆放利率 (LIBOR)

倫敦同業拆放利率是指位於倫敦的銀行同業間，從事歐洲美元、日圓、英鎊、瑞士法郎等資金拆放的利率指標。LIBOR的浮動由市場決定，主要目的在反應各大型金融機構的借貸成本。

LIBOR - 1 Mo	-	0.230%	0.000%
LIBOR - 3 Mo	↓	0.250%	-0.010%
LIBOR - 6 Mo	↑	0.484%	0.006%
LIBOR - 1 Yr	↑	1.011%	0.006%

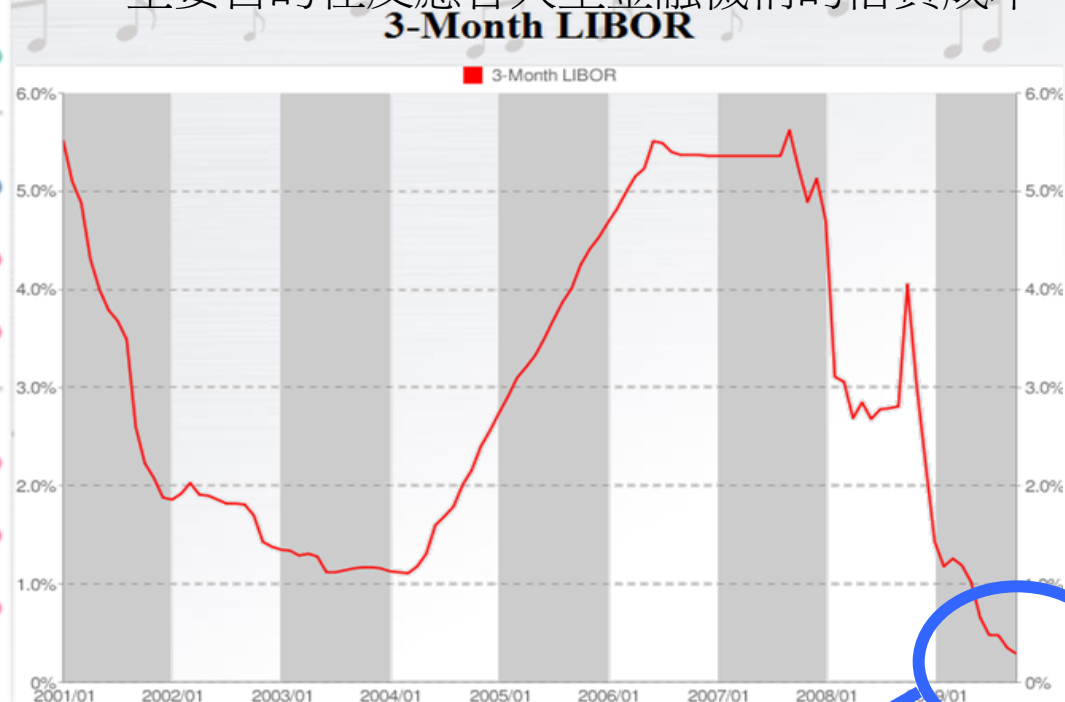
Fed Prime Rate	-	3.25%	0.00%
Treasury - 10 Yr	↓	3.32%	-0.05%
Treasury - 30 Yr	↓	4.25%	-0.04%

12 MTA	↓	0.544%	-0.088%
COFI-11th District	↓	1.272%	-0.140%
COSI	↓	2.810%	-0.130%

as of 27-Nov-09 10:44 ET

sources: Federal Reserve, DTN

© theFinancials.com



未反彈走強前，美元仍持續下滑，不會走強。

# 總 結

- 資金面

套利交易持續，美元持續弱勢

- 技術面

歐元型態未改(5-5-3)，上升趨勢未改變

美元下降趨勢未變

- 在歐元走勢未改變情況下，加上美國升息預期延後至第三季，全球各國股市、原物料仍會呈現上漲的狀態，但上漲空間有限，建議可逢高部分獲利了結，佈局貨幣型基金。



家財萬貫



不如一技在身



感謝

李建平老師

不厭其煩的教導

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

- C：消費支出

(美國消費支出佔了70%)

- 民間消費支出

- 消費者信心指數
- 零售銷售
- 就業
- 物價(通膨)

- G：政府支出

- I：企業支出

- 耐久財訂單

- ISM/芝加哥採購經理人

費城商業聯準指數

- 工業生產/產能利用率

- X：出口      M：進口

- 房地產市場

現況指數

- 營建許可
- 新屋開工
- 新屋銷售
- 成屋銷售

前景指數

NAHB

(全美住宅房價指數)


支撐美國經濟  
2大因素






# 通膨發生的理由

- 全球利率水準低
  - 熱錢多
- 美元貶(下半年)
  - 原物料
- 全球經濟復甦

	2003年	2009年
美	1%	0~0,25%
歐	2%	1%
日	0%	0.1%

\* 美元的變動(US  貶 )

1. 非美元貨幣: €  NTD 

2. 原物料 

 股市 

\* 抗通膨：黃金、房地產、股票、**投資型保單**（基金）

\* 黃金的需求：景氣、通膨、外匯儲備、避險