



# 2010年Q2投資報告

組長

郭博詠

組員

葉美雲  
黃明霞  
陳秀都

劉禹仲  
林安娜  
簡如萍

潘鳳菊  
朱瑞蓮

游玉琴  
黃淑惠

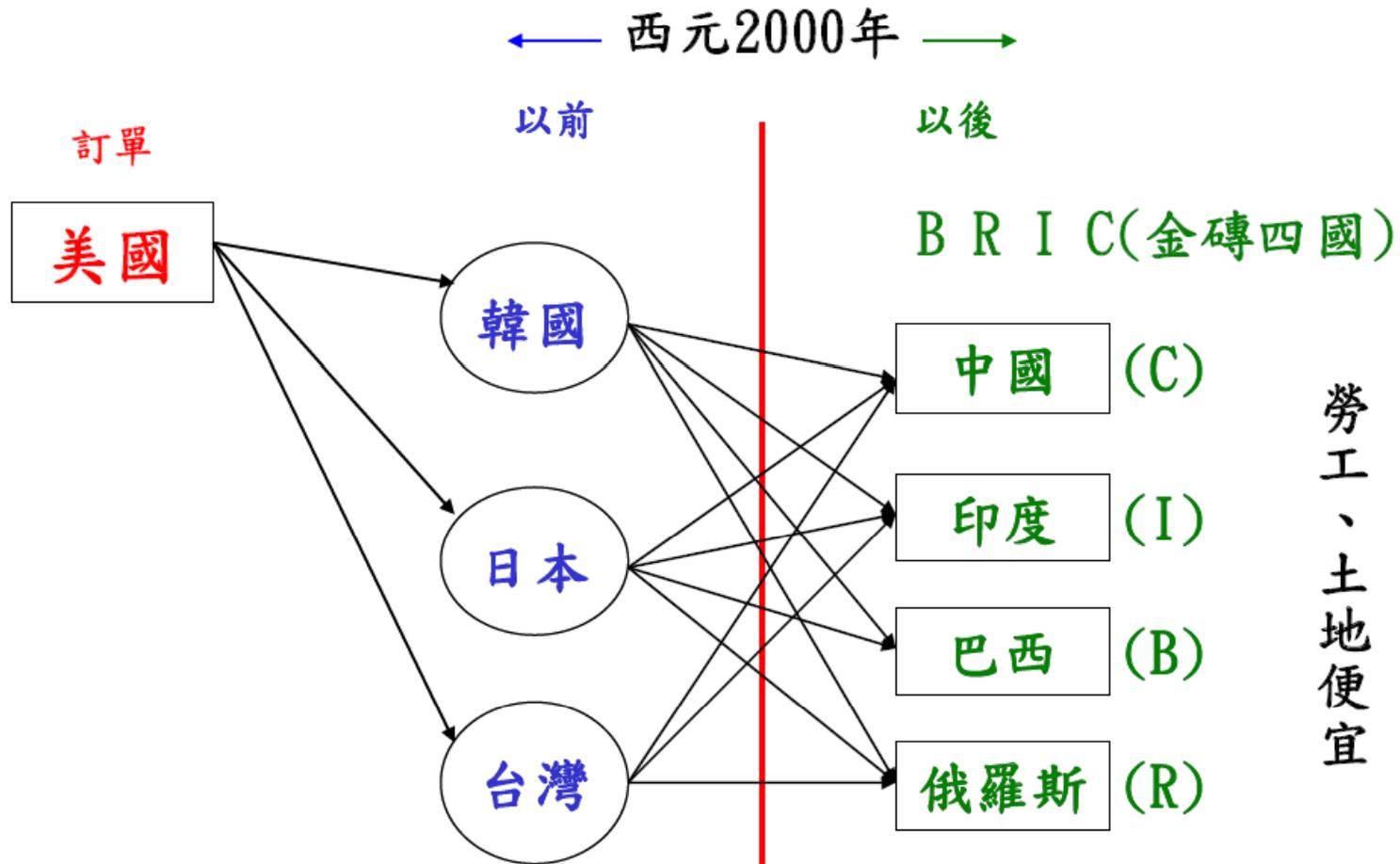
蘇巧珍  
張綉婉

江卓儒  
陳秀樣



# WMA投資邏輯架構

# 2000年後全球委外代工趨勢形成



# MSCI相關係數

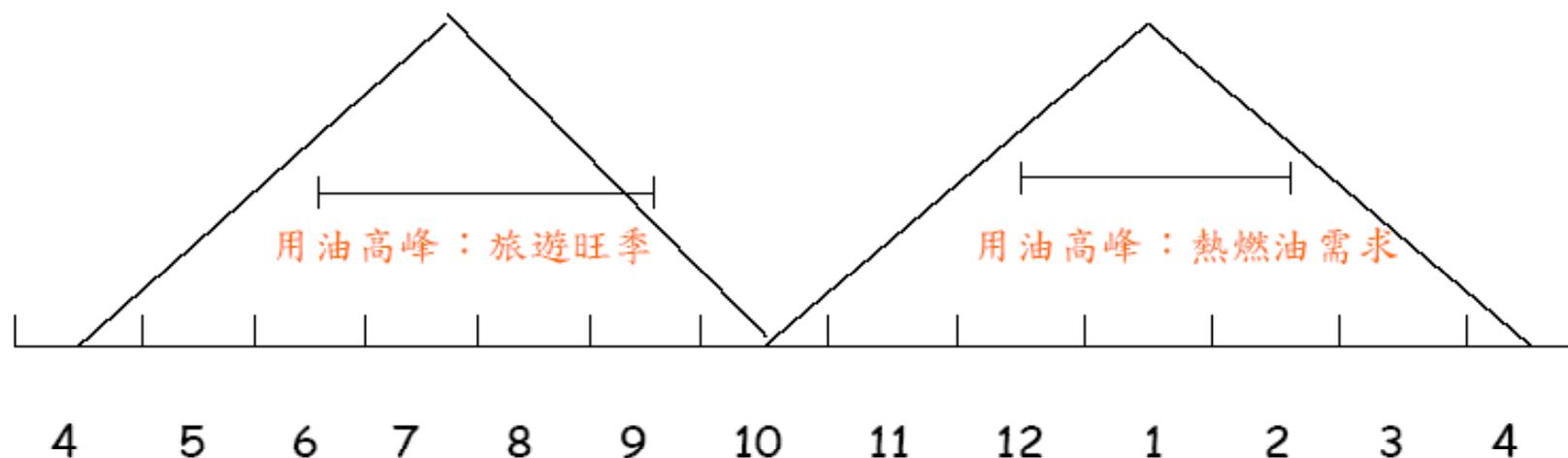
## MSCI主要市場股價指數2001年至2005年相關係數 (以月增率計算)

	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	0.809	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

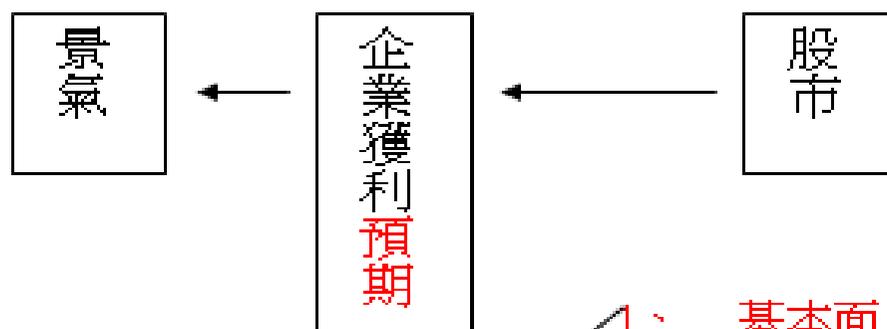
## 節氣：美國時序

## WMA邏輯架構



- ※ 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)

## 各國股市觀察的三大面向



### 1、 基本面：

現在→(1)經濟數據

未來→(2)貨幣政策(利率、匯率)

判斷未來  $\begin{cases} \rightarrow \text{企業獲利} \\ \rightarrow \text{物價/資金流向} \end{cases}$

爲了判斷現在景氣的位置

### 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

現在→經濟數據

(1)GDP：臨界點3 / 領先指標：臨界點0

(2)美國：ISM：臨界點50

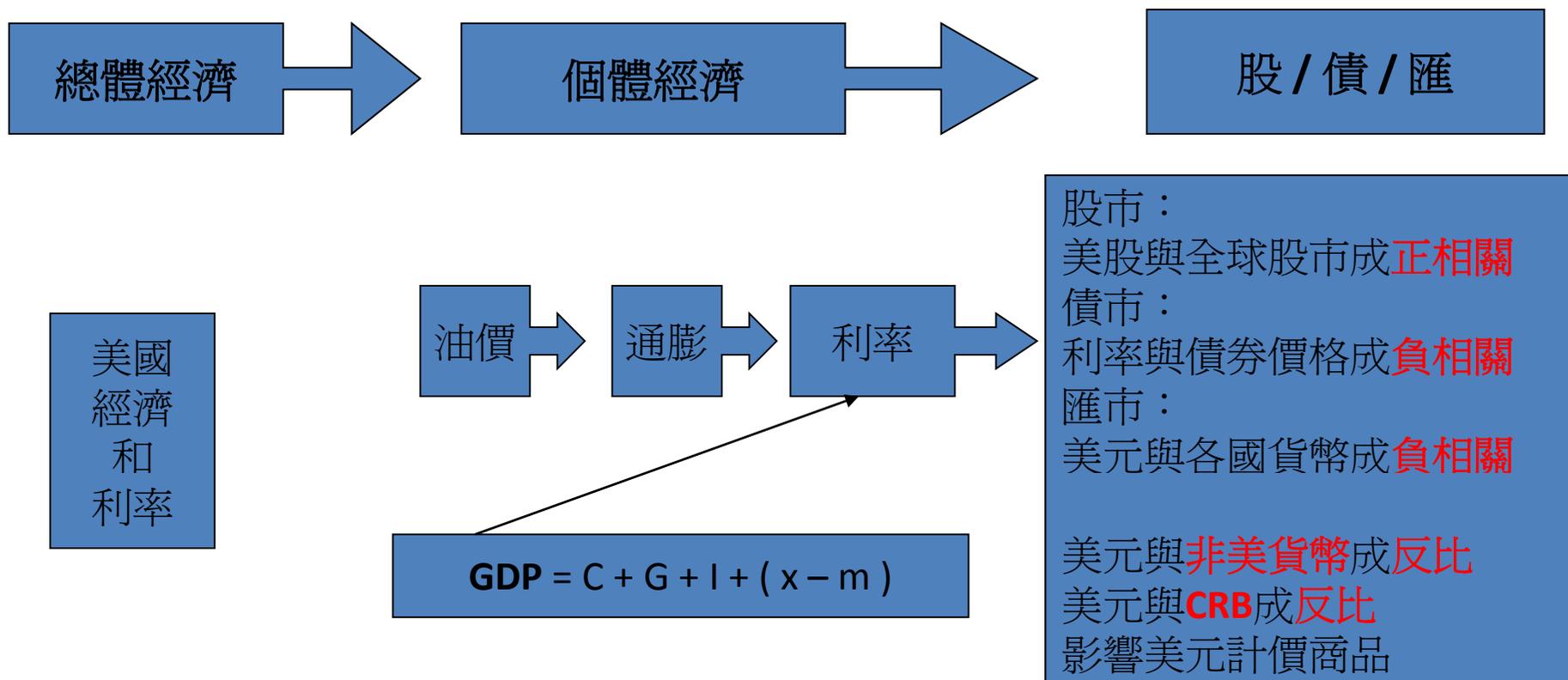
歐元區：PMI：臨界點50

德國：IFO / ZEW：臨界點0

英國：PMI

日本：短觀報告：臨界點0 / 領先指標：臨界點50

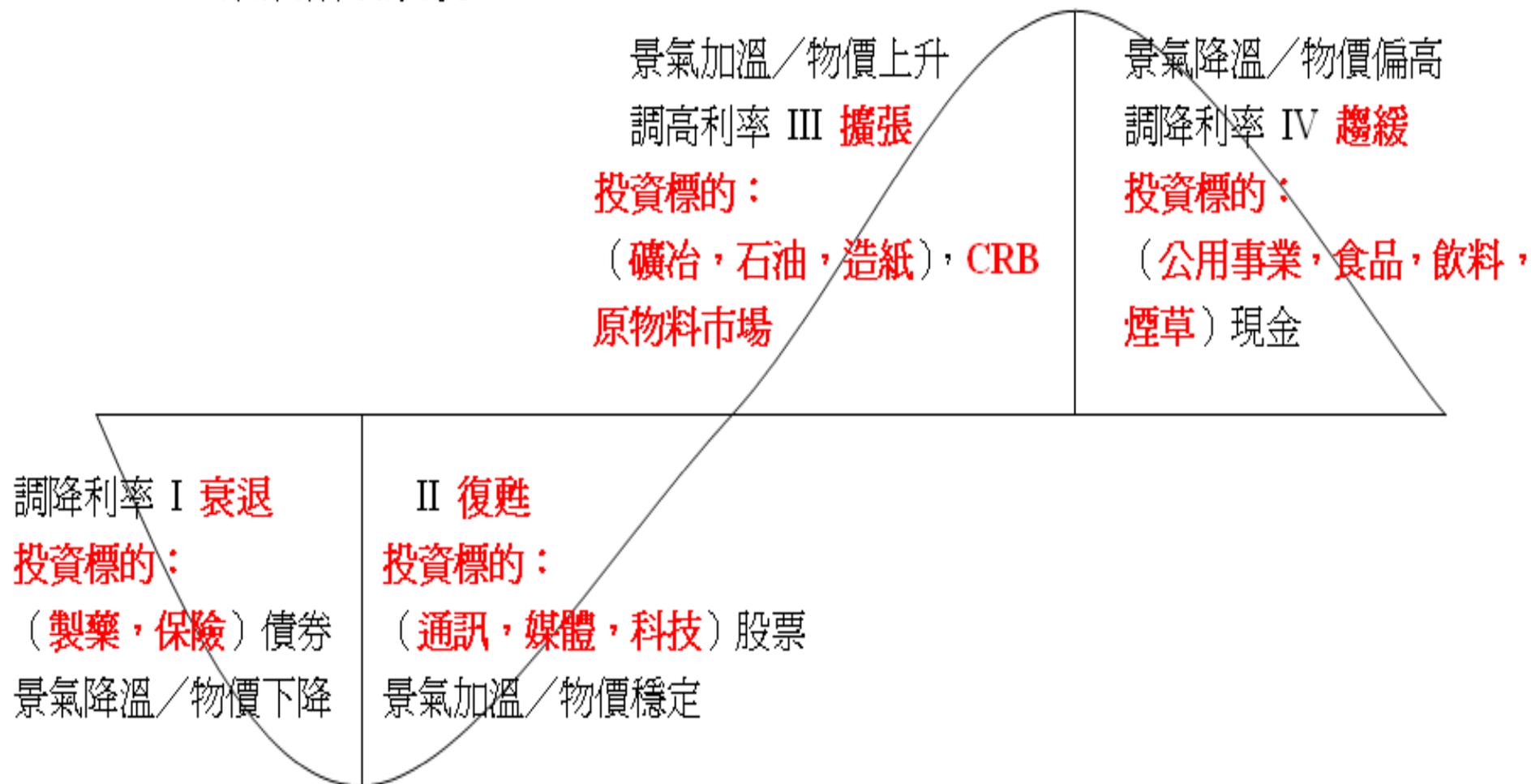
# 景氣：全球股/債/匯投資邏輯架構



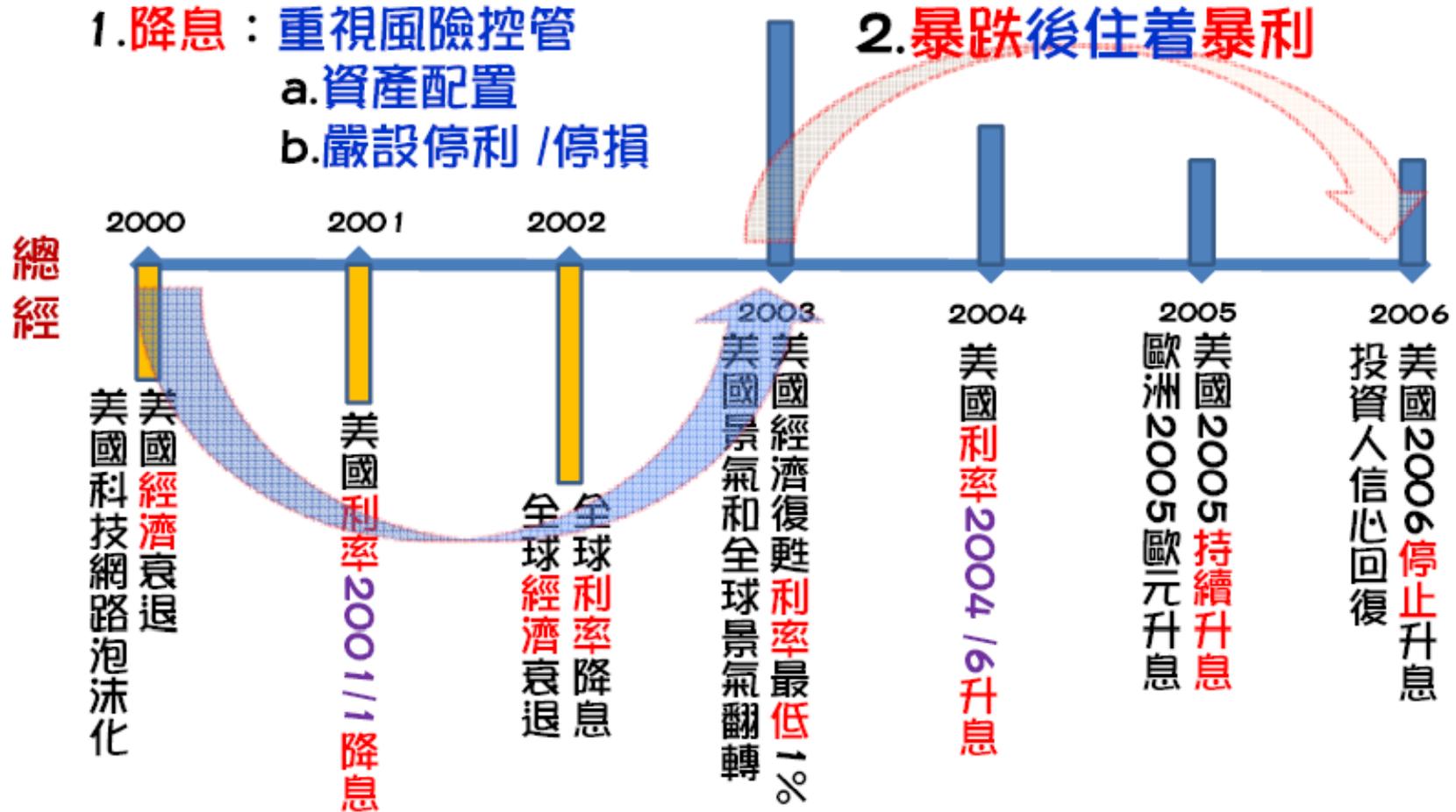
# 景氣循環下的投資產業/市場

I、IV 防禦性類股

II、III 景氣循環類股



# 全球經濟和利率的重要性



# 景氣已復甦，且GDP大多 預期在Q1、Q2達到高點。

- 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)

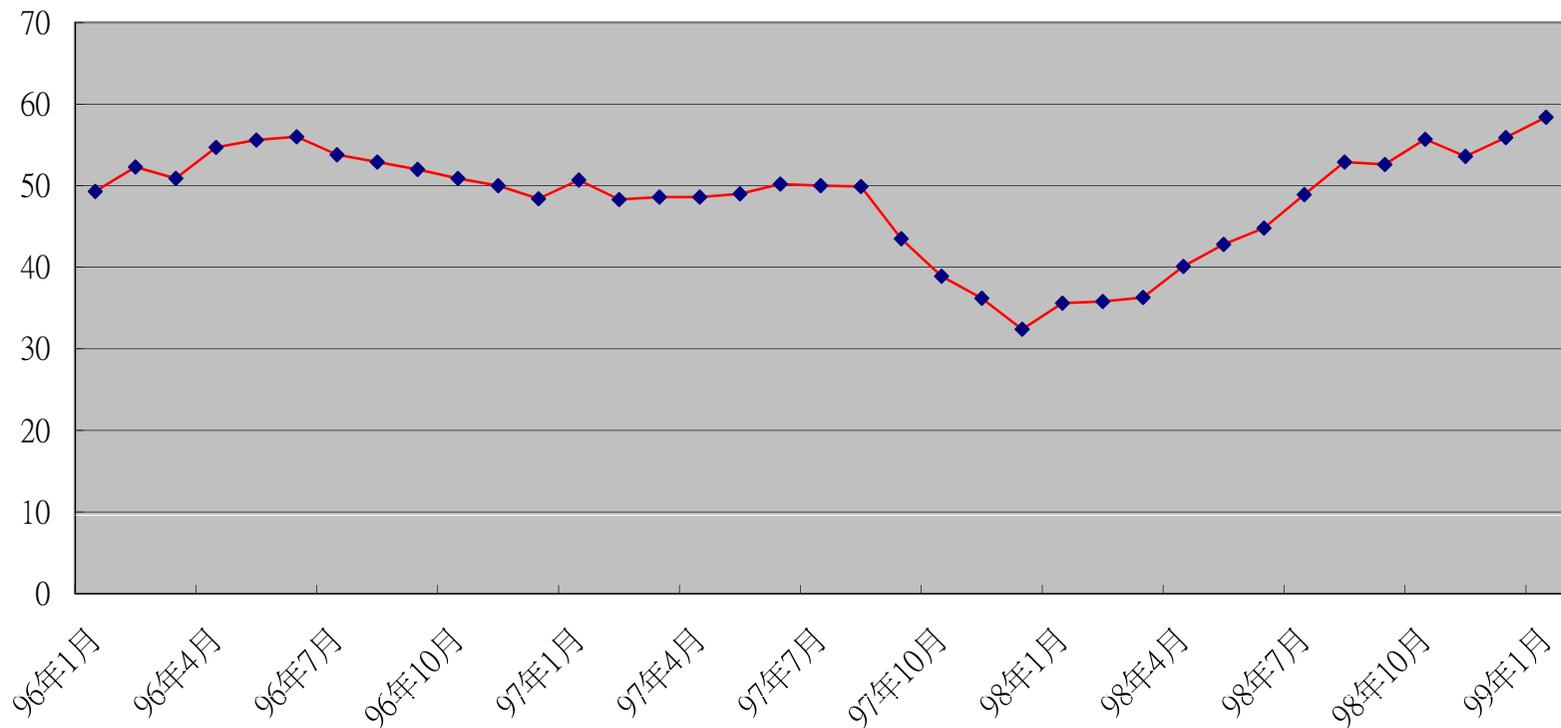
券商	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	2009	2010
J.P Morgan	3.5	3.0	4.0	4.0	3.5	-2.4	3.3
BOA	3.4	3.5	3.3	3.3	3.0	-2.5	3.0
Barclays	4.0	5.0	3.0	3.5	3.5	-2.4	3.6
Goldman Sachs	3.0	2.0	2.0	1.5	1.5	-2.4	2.1
SinoPac	2.6	2.8	2.3	1.8	1.6	-2.5	2.2
Capital	2.6	2.3	2.3	2.9	3.2	-2.8	2.7
元富	-0.3	2.0	2.6	2.3	1.5	-2.5	2.1
台新	2.2	2.5	1.0	1.4	1.3	-2.5	1.9

資料來源：啓富達國際整理(2009/12/24)

# 景氣已進入擴張期

指數持續上揚

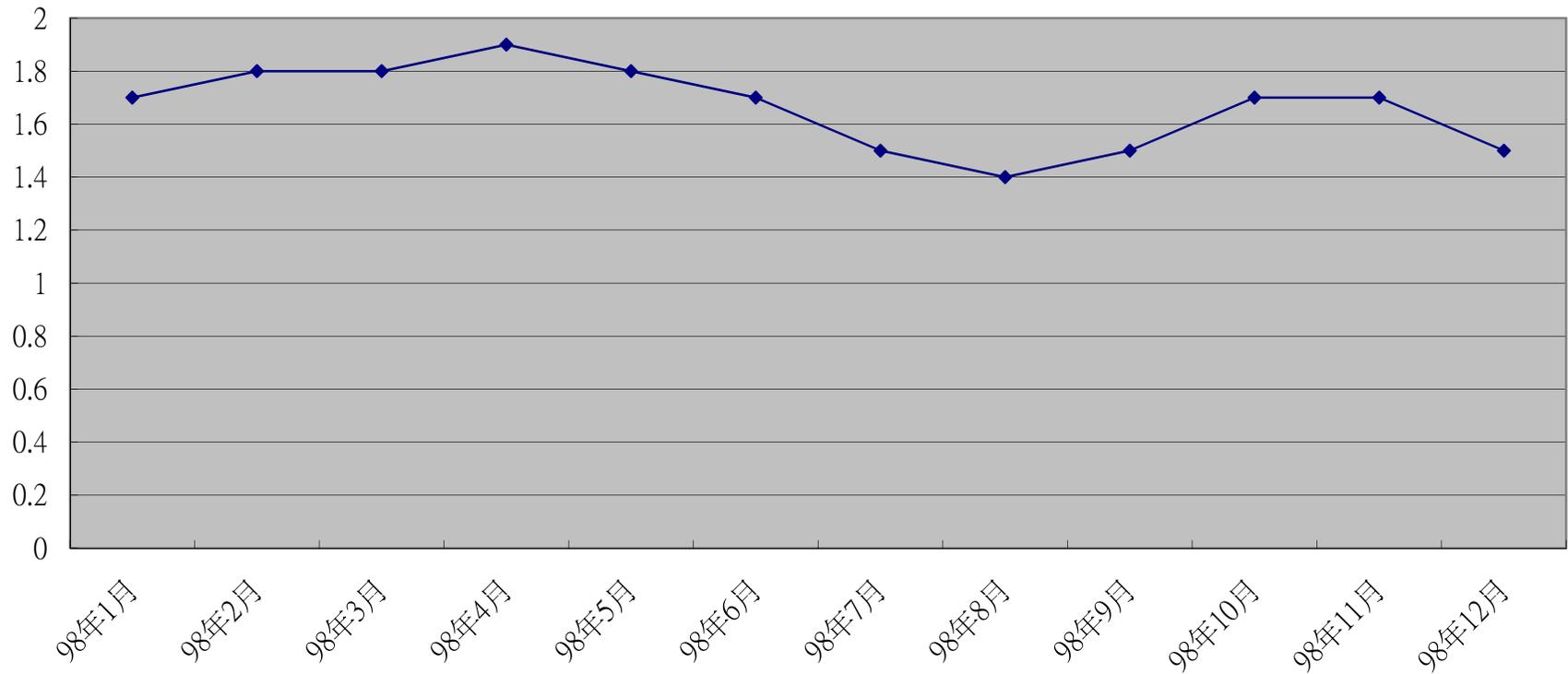
## 美國ISM製造業指數



# 美國暫無通膨壓力

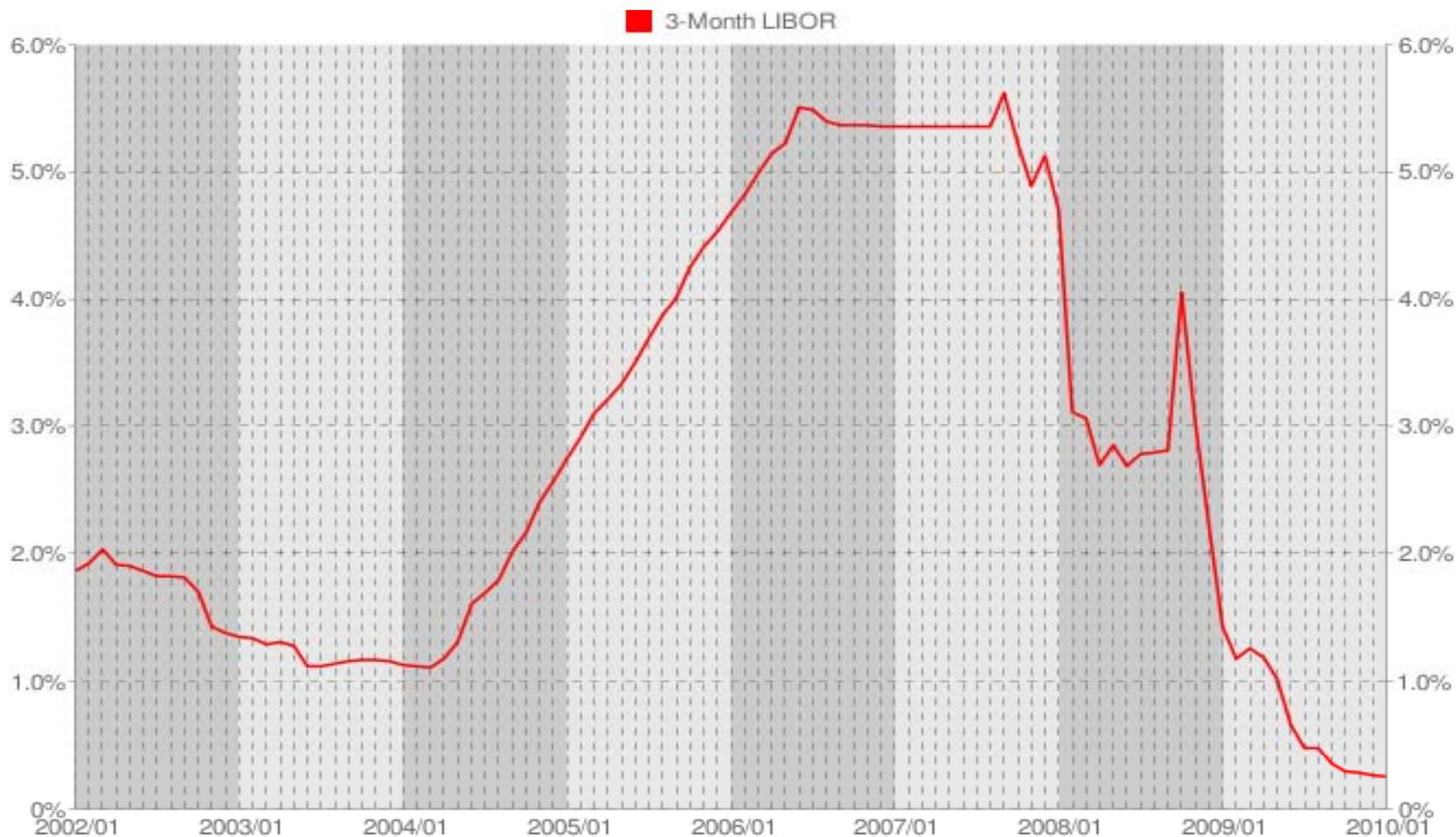
核心CPI維持在1.4 – 2%

## 美國核心CPI消費者物價指數



# Libor亦顯示無升息的壓力

美國利率-三個月Libor持續調降



# 美元指數往上挑戰83

已脫離下降趨勢線，79.7(2/16)站上，目前受到歐洲債信評等  
仍有疑慮，可望再度上攻，往上挑戰83。



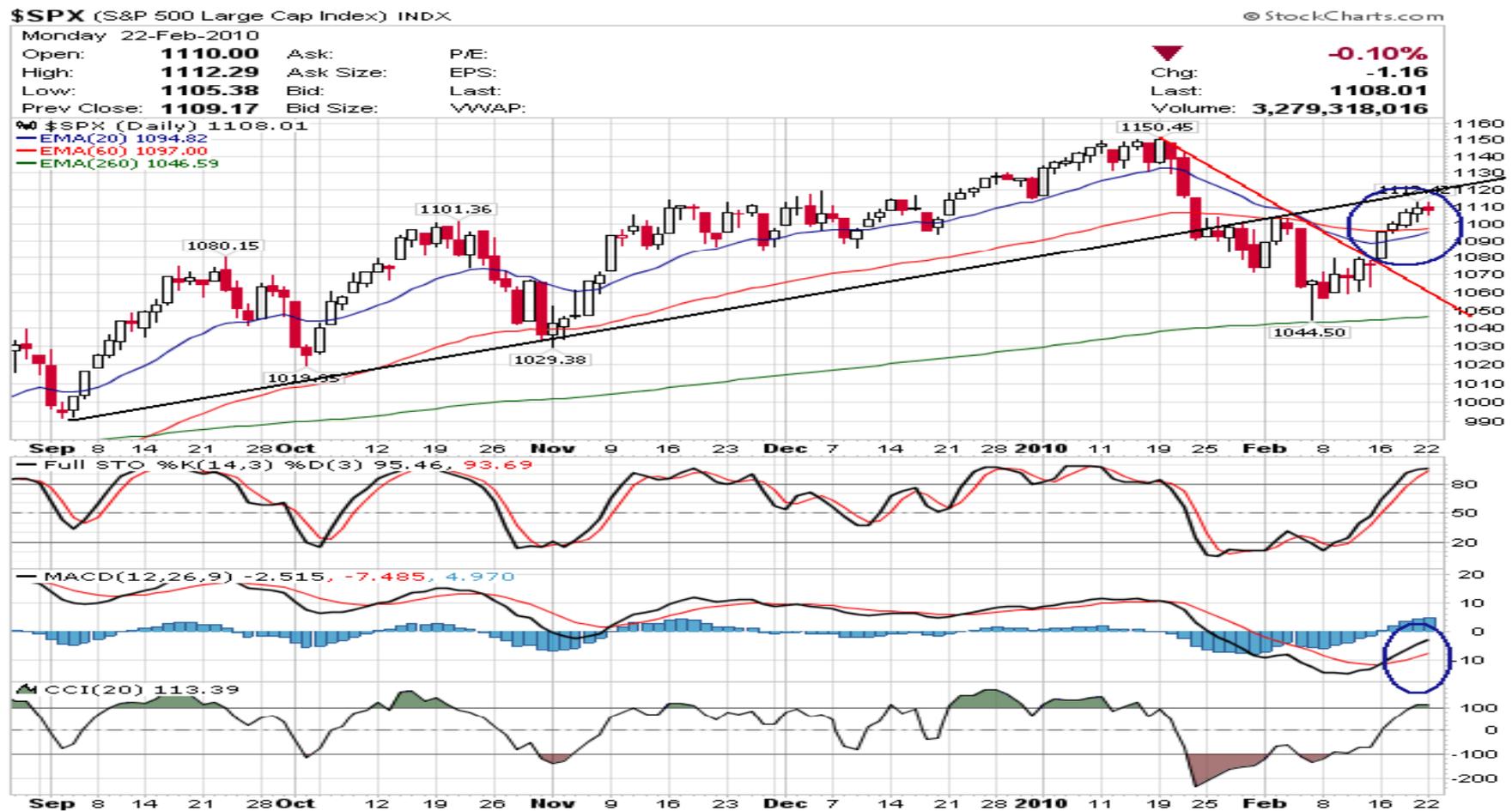
# 仍未穿過上升趨勢線下緣軌道，反彈視之。

道瓊指數近日出現反彈



# 仍未穿過上升趨勢線下緣軌道

S&P 500同樣出現反彈



# 未穿過上升趨勢線的下緣軌道

NASDAQ同樣出現反彈





# 國際金融資訊回顧與觀察重點

0208-0219

- 一、歐元區債信評等問題
- 二、美國和中國貨幣供給額調整

# 歐盟將出面協助解決

## 新聞重點

歐央行行長特里謝：

將與歐盟委員會共同監控希臘債務措施

# 美國經濟好轉，做出升息前準備

## 新聞重點

美**Fed**調升銀行重貼現率**1/4**個百分點至**0.75%**

# 中國亦做出升息前的準備

## 新聞重點

央行再次上調存款準備金率

點評:放貸偏快上調并不意外

# 資訊總結

- 近期因歐洲債信危機暫時化解，全球股市大都上漲，唯亞洲與歐洲因債信問題下跌。
- 上週FED調升重貼現率，此一表示FED對經濟復甦深具信心，將寬鬆貨幣政策轉為中性，對股市屬長多，短線上股市將可能加劇震盪。
- 目前全球主要國指數反彈至季線附近，可先觀察較強勢的美股和原物料是否突破季線，展開回升行情，才有機會帶領其他股市向上表態。

# 國際股市觀察重點

- G2貨幣政策動向(中國和美國)
- 歐元區債信評等問題
- 美元指數/VIX(恐慌指數)

# 2010Q2的投資建議

一、

近來公布的經濟數據大多還是有利於股市長多，唯經過09年大漲後，如今已來到高點，市場上自然震盪加劇，建議做好**資產配置**。

## 二、

全球基金經理人對於FED升息時點，預期在2011年前不會升息比例明顯提高，此預測將有機會使全球股市再度向上，區域配置新興股市依舊為全球經理人最受歡迎的投資區域，類股看法方面，由於市場風險趨避意識提高，偏向景氣防禦型類股，看好度增溫。

### 三、

技術面方面，前波受到歐洲債信評等危機，股市回檔修正，近日的各主要國的指數上漲仍以反彈視之，待站回季線之上再行逢低買進。

# 歐元指數受債信危機影響走空



# 德國亦出現反彈



# 法國亦有反彈

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

© StockCharts.com

Tuesday 23-Feb-2010 4:00 pm

Open: **3774.50** Ask: P/E:  
High: **3791.56** Ask Size: EPS:  
Low: **3696.49** Bid: Last:  
Prev Close: **3756.70** Bid Size: VWAP:

▼ **-1.32%**  
Chg: **-49.64**  
Last: **3707.06**  
Volume: **0**

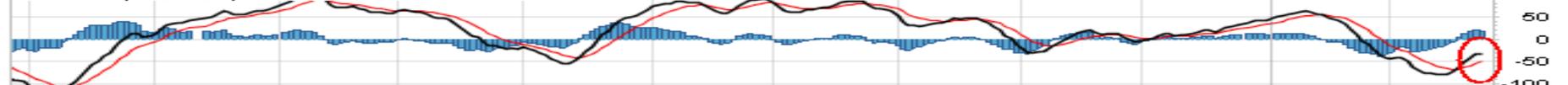
Ⓜ \$CAC (Daily) 3707.06  
— EMA(20) 3724.36  
— EMA(60) 3778.43  
— EMA(260) 3671.07



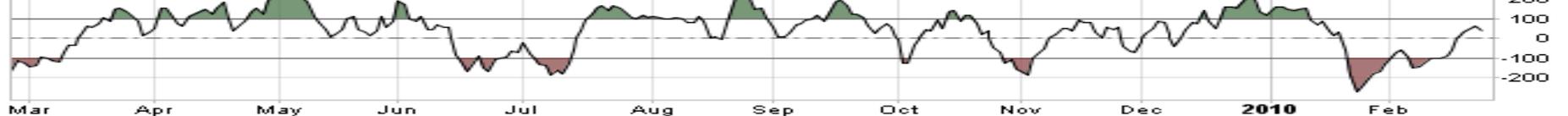
— Full STO %K(14.3) %D(3) 71.36, 72.10



— MACD(12,26,9) -31.733, -49.719, 17.986



▲ CCI(20) 36.22



# 英國也有反彈

\$FTSE (London Financial Times Index (EOD)) IND.X

© StockCharts.com

Monday 22-Feb-2010

Open: **5358.17** Ask: P/E:  
High: **5387.03** Ask Size: EPS:  
Low: **5348.15** Bid: Last:  
Prev Close: **5358.17** Bid Size: VWAP:

▼ **-0.11%**  
Chg: **-6.10**  
Last: **5352.07**  
Volume: **0**

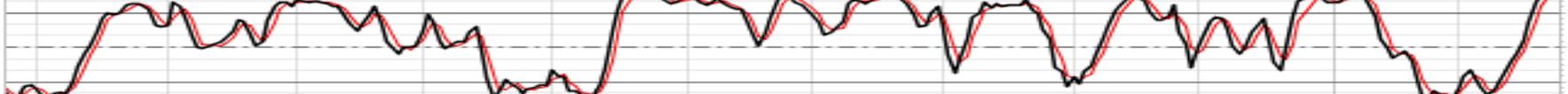
% \$FTSE (Daily) 5352.07

— EMA(20) 5255.75  
— EMA(60) 5267.04  
— EMA(260) 4981.91

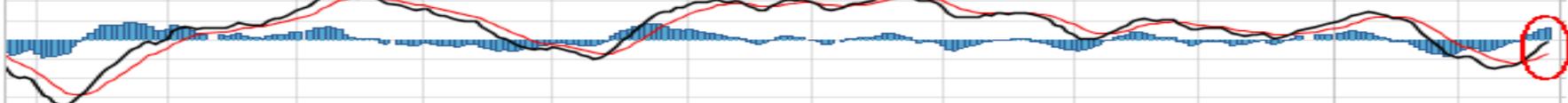


Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2010 Feb

— Full STO %K(14,3) %D(3) 95.76, 93.37



— MACD(12,26,9) -5.436, -35.496, 30.060



▲ CCI(20) 159.77



Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec 2010 Feb

# 巴西亦有反彈

**\$BVSP** (Brazilian Bovespa Stock Index (EOD)) INDXX

© StockCharts.com

Monday 22-Feb-2010

Open: **67598.38** Ask: P/E:  
High: **68119.58** Ask Size: EPS:  
Low: **67035.01** Bid: Last:  
Prev Close: **67597.43** Bid Size: VWAP:

▼ **-0.63%**  
Chg: **-428.62**  
Last: **67168.81**  
Volume: **0**

100 \$BVSP (Daily) 67168.81

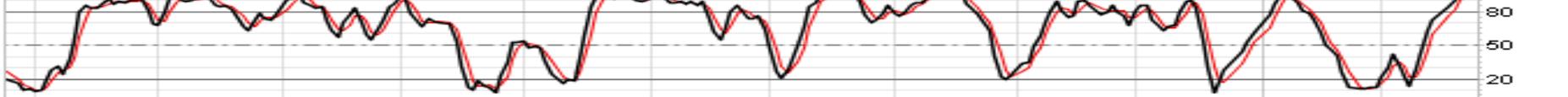
— EMA(20) 66522.52

— EMA(60) 66487.68

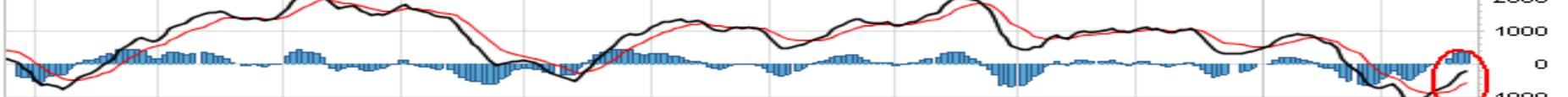
— EMA(260) 59039.69



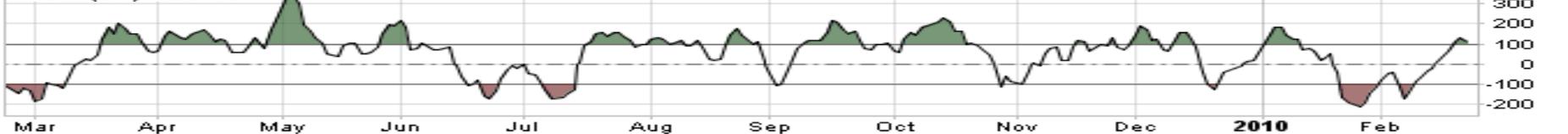
— Full STO %K(14,3) %D(3) 93.62, 93.62



— MACD(12,26,9) -187.828, -551.820, 363.991



▲ CCI(20) 111.96



# 香港也有反彈

\$HSI (Hong Kong Hang Seng (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Monday 22-Feb-2010

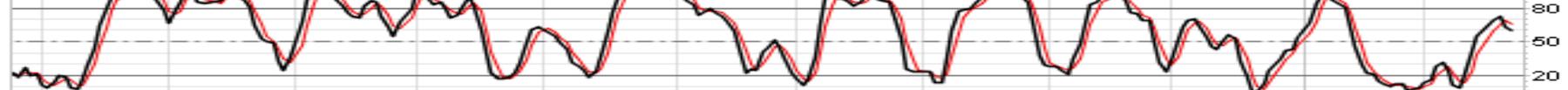
Open: **20407.84** Ask: P/E:  
High: **20427.09** Ask Size: EPS:  
Low: **20313.15** Bid: Last:  
Prev Close: **19894.02** Bid Size: VWAP:

▲ **+2.43%**  
Chg: **+483.25**  
Last: **20377.27**  
Volume: **0**

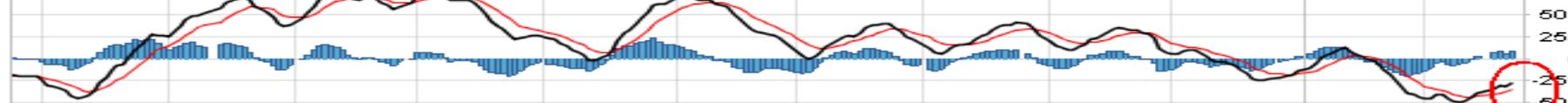
100 \$HSI (Daily) 20377.27  
— EMA(20) 20396.72  
— EMA(60) 20974.65  
— EMA(260) 19968.03



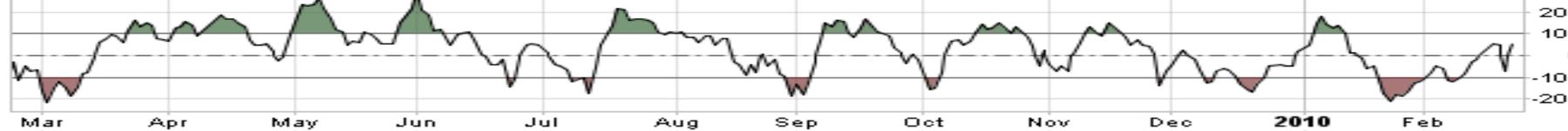
— Full STO %K(14,3) %D(3) 59.53, 65.16



— MACD(12,26,9) -277.074, -353.381, 76.307



▲ CCI(20) 52.33



# 俄羅斯呈現空方走勢



# 金蟲指數呈現空方走勢

\$HUI (Gold Bugs Index - AMEX) INDX

© StockCharts.com

Monday 22-Feb-2010

Open: **410.78** Ask: **407.02** P/E:  
High: **413.81** Ask Size: **0** EPS:  
Low: **404.11** Bid: **404.87** Last:  
Prev Close: **410.78** Bid Size: **0** VWAP:

▼ **-1.36%**  
Chg: **-5.59**  
Last: **405.19**  
Volume: **0**





股市的漲跌是一致的  
只有幅度大小不同而已



慶祝新年  
www.123.com

感謝李建平老師及趙靜芬老師  
無私的分享與指導

祝大家投資順心如意  
新年快樂

第七組報告