

2010年第一季投資展望報告

組長：周柏誠

組員：李雪雲、鄭莉蓁、陳映潔、陳淑汝
陳朝瀚、陳靜芳、王秀園、傅嘉莉
邱雅鑾、簡意臻、沈玉蓮、吳嘉穎

報告人：陳映潔

今日報告重點～

- 總經一時事你我他，問號滿天飛
- 美國市場
- 歐洲市場
- 亞洲市場
- 新興市場
- 原物料市場
- 坐而言不如起而行：**2010年投資配置**

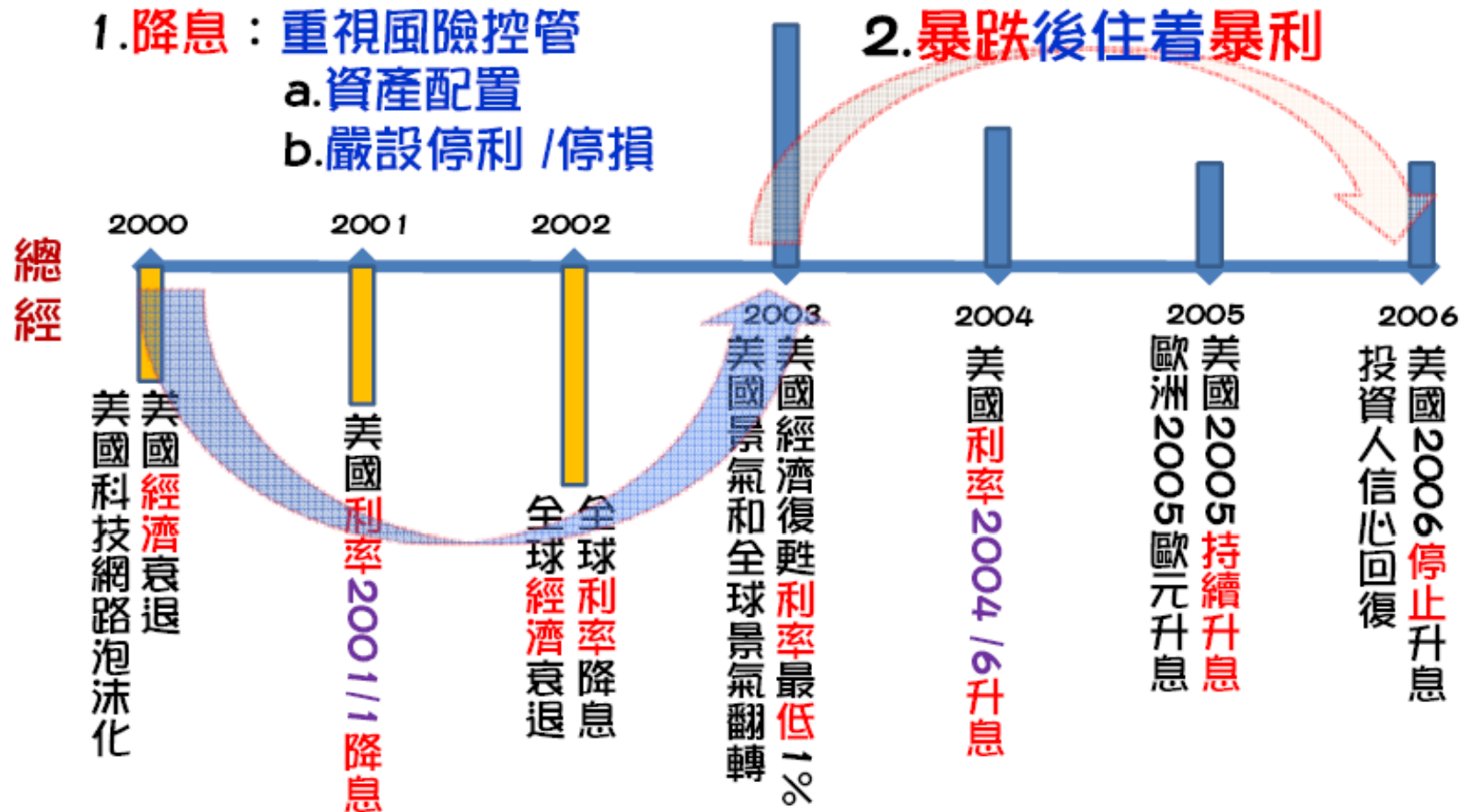
時事你我他 問號滿天飛

- 1. 去年賠這樣多，感受到投資的風險了，那現在全球到底在哪個波段？我到底可不可以進場投資呢？
- 2. 聽人家說美元會一直貶值，那我的美元定存要不要解約？
- 3. 澳洲連續兩次升息，是不是代表景氣回春，升息就代表確定景氣復甦對嗎？
- 4. 報紙一直寫黃金正在往上漲，那我是不是可以去買黃金了？

去年賠這樣多，感受到投資的風險了，
那現在全球到底在哪個波段？
我到底可不可以進場投資呢？

- 觀察重點：利率&歐元指數、美元指數

全球經濟和利率的重要性



現在波段位置？

景氣循環下的投資產業/市場

景氣加溫 / 物價上升

擴張期

美國第一次調降利率
就要設停利、停損

景氣加溫/物價上升
擴張期

投資標的：
(礦冶, 石油, 造紙)CRB

調高利率

III

景氣降溫/物價偏高
趨緩期

投資標的：
(公用事業, 食品, 飲料, 菸草)現金

調降利率

IV

調降利率 I

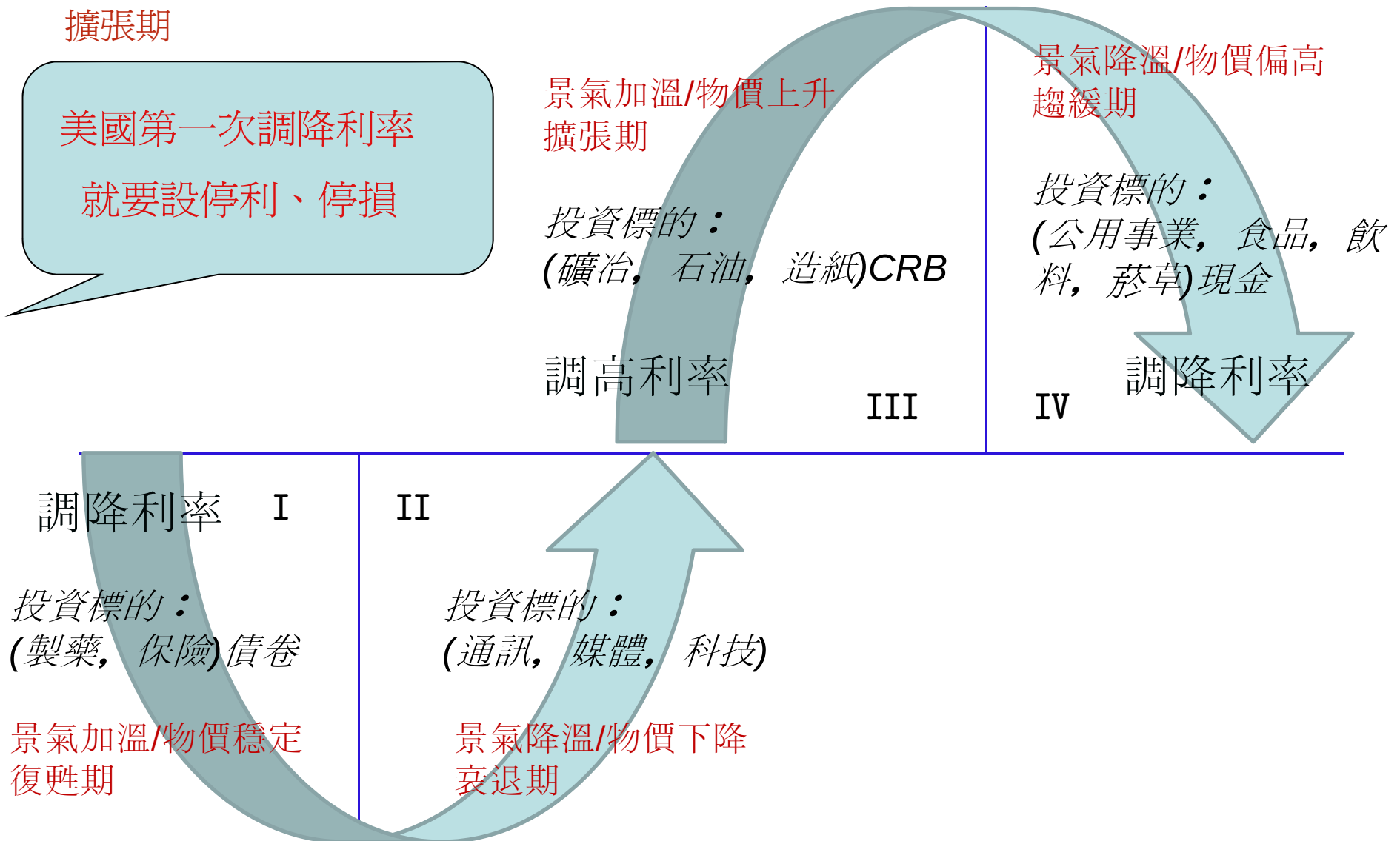
II

投資標的：
(製藥, 保險)債卷

景氣加溫/物價穩定
復甦期

投資標的：
(通訊, 媒體, 科技)

景氣降溫/物價下降
衰退期



歐元指數

美元下降趨勢持續中，故歐元也仍在**5-5**上升趨勢軌道中，短線已近末升段，故需注意轉折。

\$XEU (Euro Index) INDX

Tuesday 1-Dec-2009 10:09 am
 Open: **150.62** Bid: **0.00** P/E:
 High: **150.99** Bid Size: **0** EPS:
 Low: **150.59** Ask: **0.00** Last:
 Prev Close: **150.07** Ask Size: **0** VWAP:

Start.Q 2年6個月日線圖

© StockCharts.com

Last Trade:
 ▲ **+0.50%**
 Chg: **+0.75**
 Last: **150.82**
 Volume: **0**



EUR 1.4862Y as of close 11/20 BGN



2002年以來的K線圖

打下**W**底型態，加以目前價位已經站上月線、季線、年線，使得短、中長期向上趨勢確立。

短期支撐：1.4750

短期壓力：1.5500

中期支撐：1.4500

中期壓力：1.6500

美元指數

**M頭確立，美元持續
貶值趨勢，中期有回
測2008/3/21低點
70.70的可能**



Start.Q 2年6個月日線圖



2002年以來的K線圖

美元貶值已經**23%**，要
隨時注意美元會變化，
若美元反彈向上，影響
非美貨幣、股市、原物料走勢

短期支撐：74.679
短期壓力：76.30
中期支撐：70.70
中期壓力：78.00

聽人家說美元會一直貶值，那我的美元定存要不要解約？

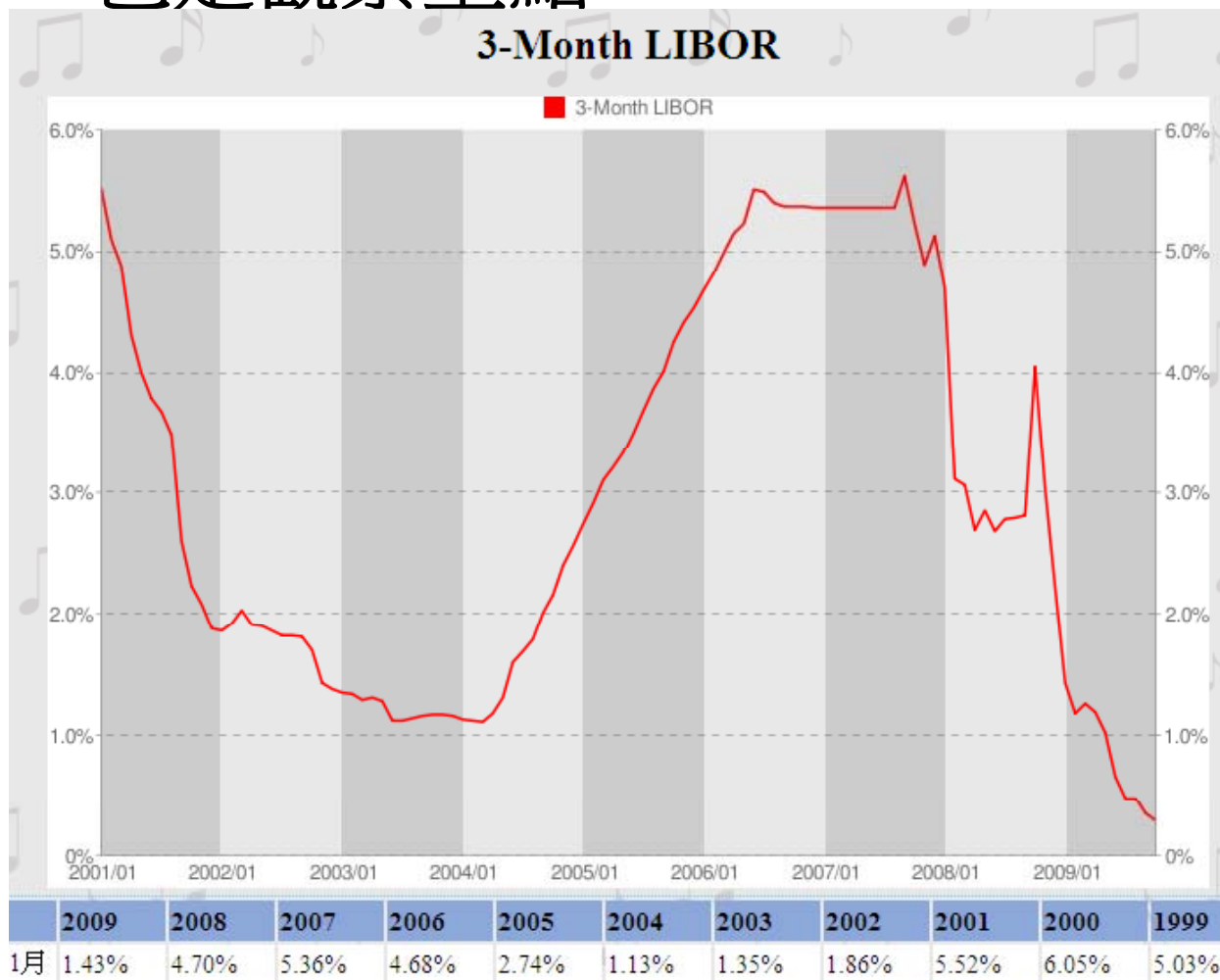
- 透過理財知識可以協助我們安穩投資。
- 美元的思考邏輯：
 - (1) 台幣**30~35**元區間震盪
 - (2) 美元本身也是一個循環
 - (3) 根據統計，**1991**年至今，美元只要貶值幅度約**20%**，就會出現一次終級反彈。
 - (4) 美元是策略性貶值，為提升國家出口競爭力，而出口改善可增加海外企業的利潤進而改善美國的失業率問題。

三個月LIBOR利率與利率期貨顯示 也是觀察重點

倫敦同業拆放利率(
**London Interbank
Offered Rate, LIBOR**)，
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。

3個月Libor跌至
記錄新低，使美
元淪為套利交易

LIBOR - 1 Mo	↓	0.230%	-0.005%
LIBOR - 3 Mo	↑	0.260%	0.005%
LIBOR - 6 Mo	-	0.482%	0.000%
LIBOR - 1 Yr	-	1.008%	0.000%

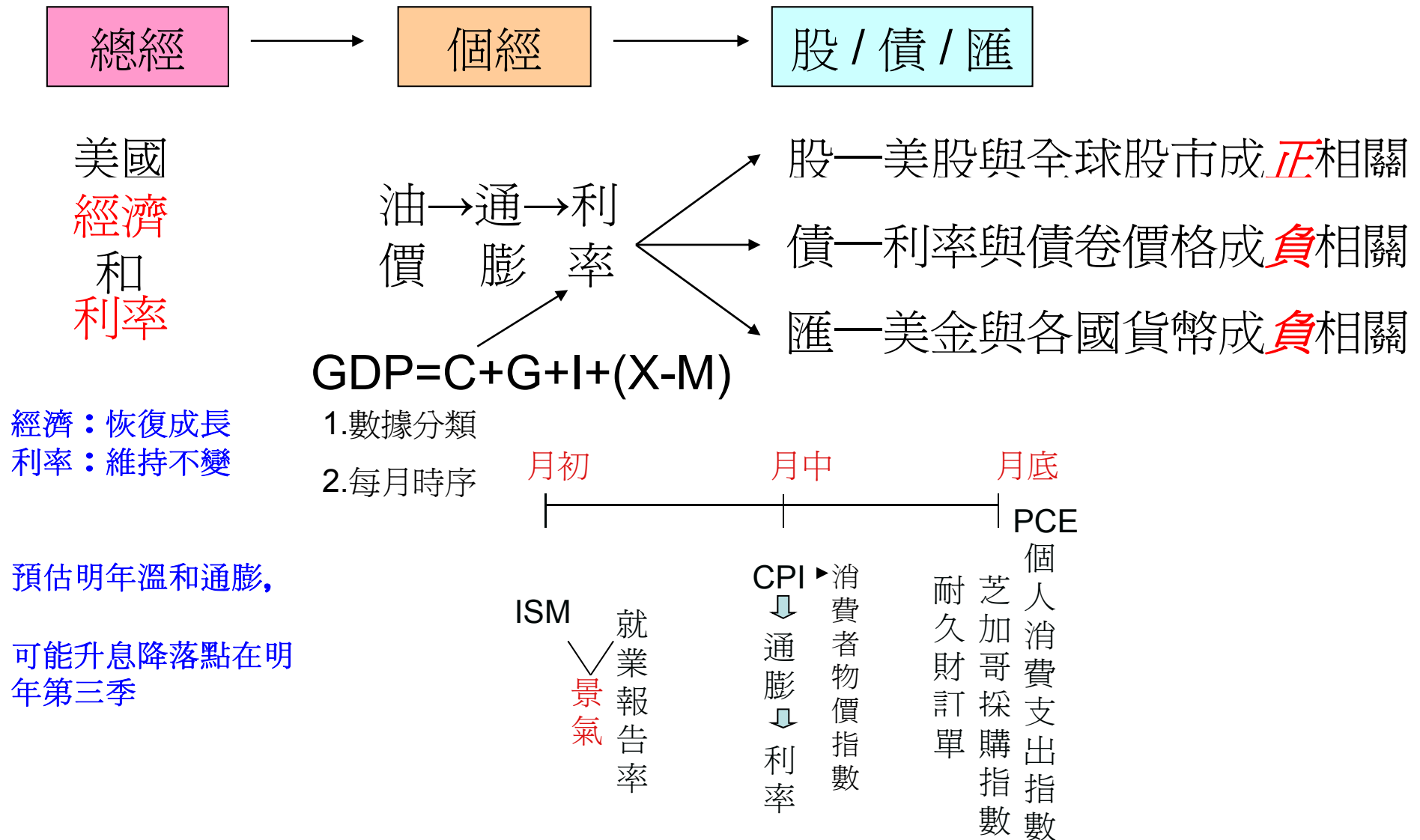


美國聯邦基金利率期貨顯示 2009 / 11 / 06在明年4月加息几率為68%，此前為84%。

澳洲連續兩次升息，是不是代表全球景氣回春，升息就代表確定景氣復甦對嗎？

觀察重點：要看的是美國的經濟和利率。

景氣：全球股 / 債 / 匯投資邏輯架構



報紙一直寫黃金正在往上漲， 那我是不是可以去買黃金了？

影響黃金上漲四個因素：

(1) 景氣需求：景氣復甦→景氣成長

景氣逐漸轉強，將會增加黃金的需求量

(2) 通貨膨脹：

各券商及經濟學者皆判斷，明年將會有嚴重的通貨膨脹，所以預期黃金將會被投資者作為保值的工具。

(3) 外匯儲備：

在美元長期走弱的情況下，各國央行開始增加黃金的儲備率。北京日前宣布，以悄悄把黃金準備增加近一倍以上，成為全球五大黃金持有國家。

(4) 避險工具：

近期各主要股市皆呈現震盪與修正，唯美元沒有上漲，所以黃金將會成為一避險工具。

- 黃金-技術面日線圖

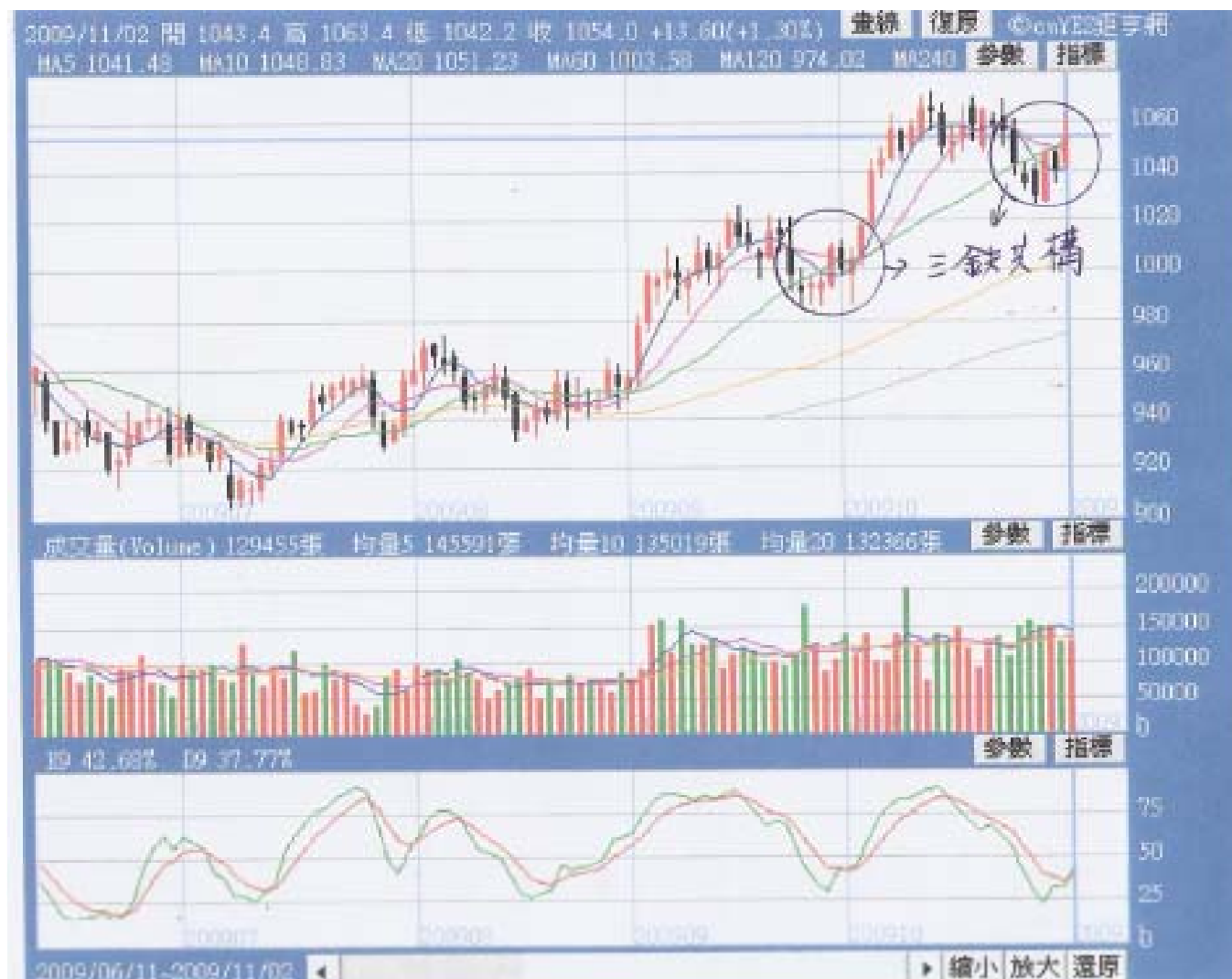
- (1) 三鐵共構：5日、10日、20日黃金交叉 (2) 均線：20日均線突破且量能放大 (3) 黃金趨勢持續向上，持續持有，但短期波段已高，不宜追高。

短期支撐：1010

短期壓力：1200

中期支撐：870

中期壓力：1300



過去六個月的K線圖



2002年以來的K線圖



股市



觀察市場：美國

基本面觀察重點：

1. 美國製造業**ISM** 10月指數為**55.7**
(連續3個月突破50)
2. 美國**ISM**非製造業指數(服務業)為**50.6**
3. 美國11月密西根大學消費者信心指數**66**
(連續3個月下滑)
4. 美國8月份失業率**10.2%** (連續4個月上升)
5. 象徵美國經濟情況的**ISM**突破**50**,顯示經濟狀況好轉;但就業狀況仍未改善.是目前美國經濟的一大隱憂.

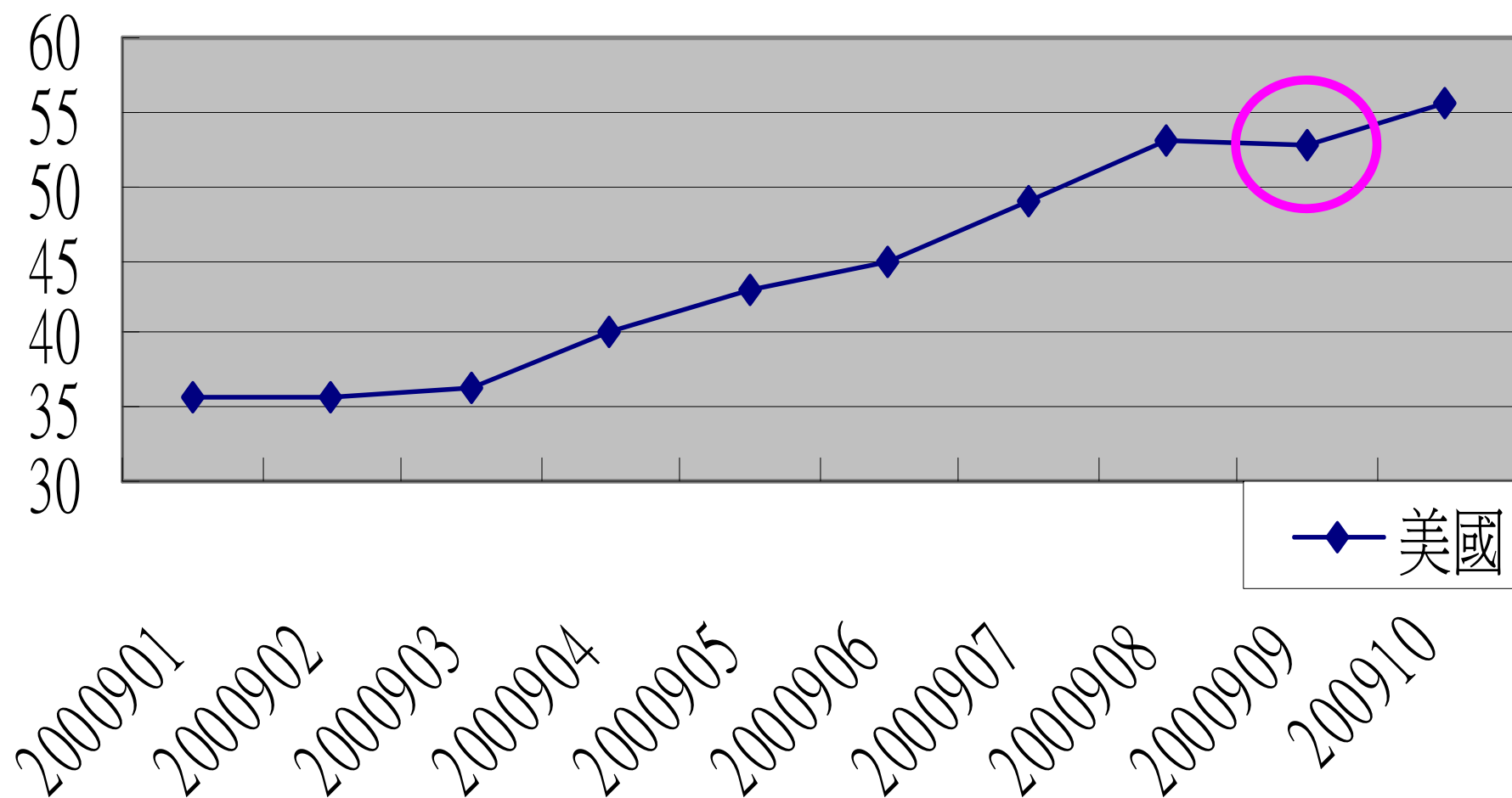
美國

●ISM製造業採購經理人指數：

自今年起已連續8個月上揚，9月份稍下跌，10月份隨即上揚。

- 景氣面，美1Q 已經觸底，
- 物價面，無通膨疑慮：貨幣政策持續寬鬆
- 利率面，FOMC 會議，再度重申維持低利不變，市場上預估2010年Q3有機會升息

美國經濟數據ISM



道瓊工業指數 (全球景氣:30家美國大型公司)



S&P500指數 (美國景氣:500家企業)



NASDAQ綜合指數 (科技產業景氣)



羅素2000指數(美國小型公司股票)





觀察市場：歐洲

歐洲

- 歐元區PMI：

自今年3月以來已連續8個月上揚，
但尚未突破50臨界點

- GDP：Q1 -4.8%、Q2 -4.8%、 Q2 -4.1%

- 消費者物價指數CPI：

歐洲央行2%的通膨目標，
最近三個月(8月~10月)數值依序為-0.3%、-0.3%、 -0.1%
顯示歐洲尚未有通膨疑慮

- 失業率自2009年6月以來已連續3個月上升，目前歐洲央行無
升息的條件。

德國

- IFO企業信心指數：

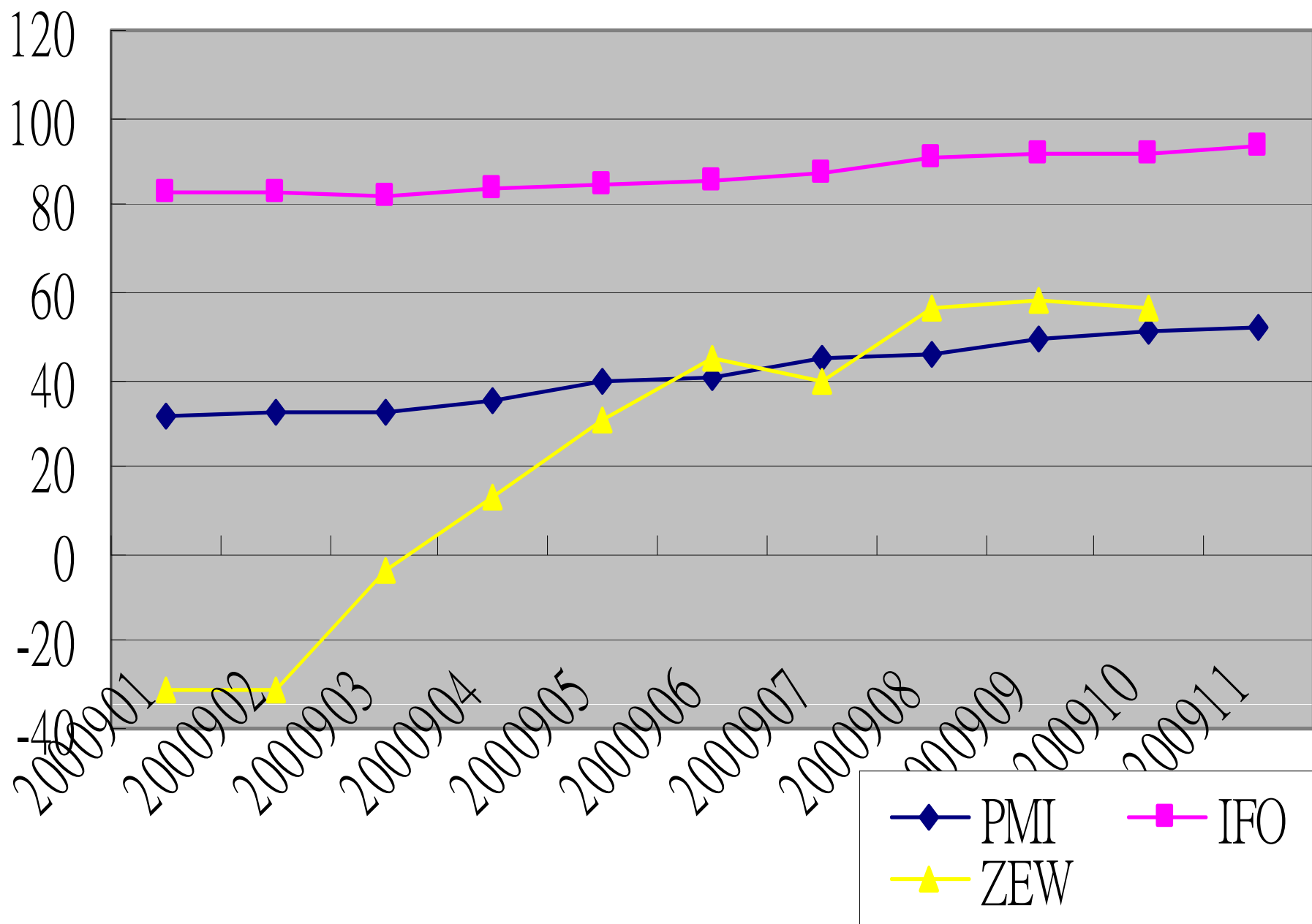
自今年3月以來已連續8個月上揚

- ZEW投資人信心指數(臨界值 0)：

今年4月開始翻正，10月數據為56，
顯示景氣持續走在復甦階段

- 德國PMI採購經理人指數：

自今年2月以來已連續11個月上揚，11月份數據為52



道瓊歐洲STOXX50指數

2009/11/30 開 2834.46 高 2843.33 低 2791.78 收 2797.25 -33.89(-1.19%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

MA5 2827.74 MA10 2830.46 MA20 2787.21 MA60 2478.63 MA120 3142.89 MA240 3468 參數 指標



DIF12-26 89.34 MACD9 100.01 OSC -10.66 參數 指標



K9 49.29% D9 55.93% 參數 指標



2005/01/24~2009/11/30 < 縮小 放大 還原

英國FTSE指數



德國DAX30指數



歐洲總結

- 目前全球景氣位於空頭市場B波反彈的末升段，建議應減少手中持股部位，等待全球大C波修正完後尋找買點。
- 若由2008年11月起算，目前歐洲應在53~54週，建議保留一半的現金部份，靜觀市場變化。
- 目前經濟復甦走在景氣循環的第II階段，基金經理人持續加碼景氣循環類股包括科技類、能源、原物料等，其中科技類已經是連續5個月最看好的產業，因此可持續觀察德國以及那斯達克指數的變化。

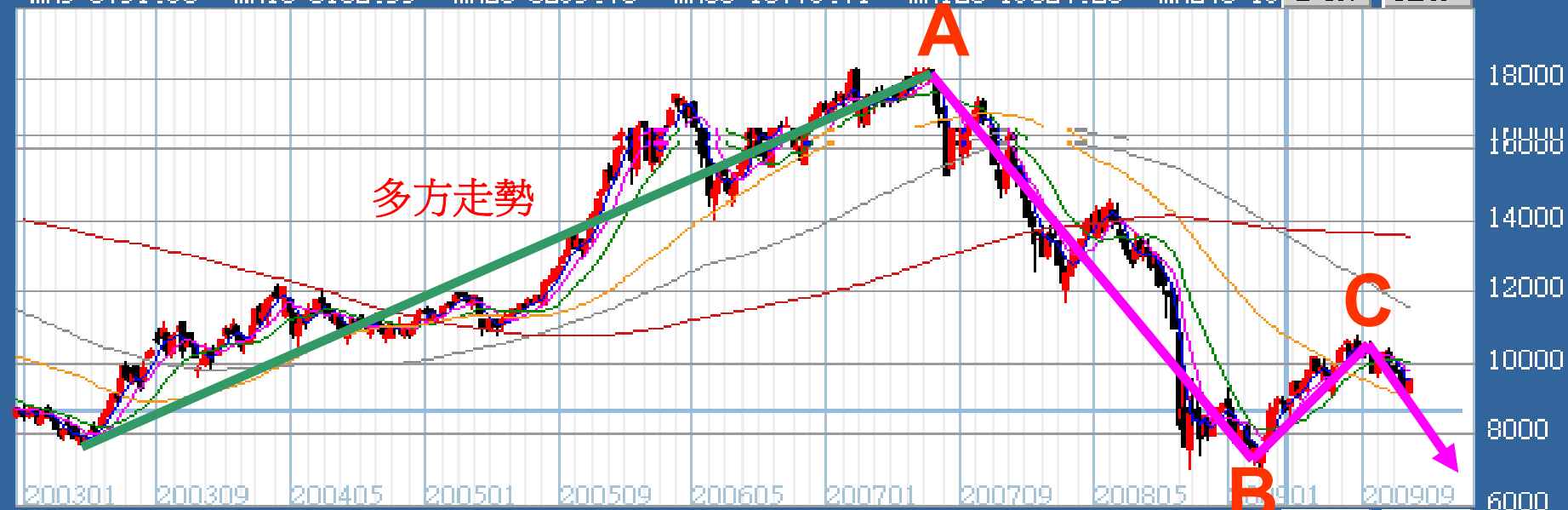


觀察市場：亞洲

日經225指數

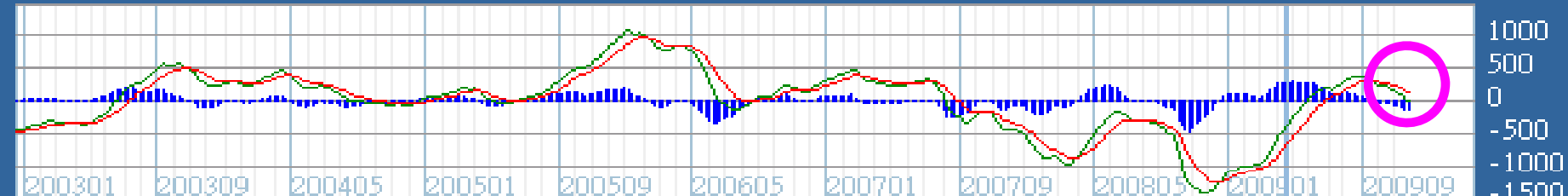
2009/04/20 開 8899.59 高 8933.8 低 8612.76 收 8707.99 -199.59(-2.24%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

MA5 8791.30 MA10 8162.95 MA20 8235.76 MA60 10773.71 MA120 13624.20 MA240 13 參數 指標



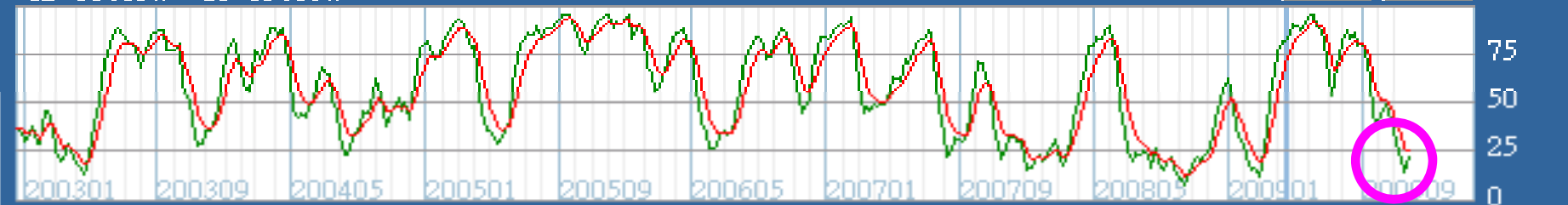
DIF12-26 -394.54 MACD9 -683.71 OSC 289.17

參數 指標



K9 81.65% D9 69.83%

參數 指標



2002/12/24~2009/11/30



縮小 放大 還原

香港恆生指數



韓國KOSPI指數



台灣加權股價指數

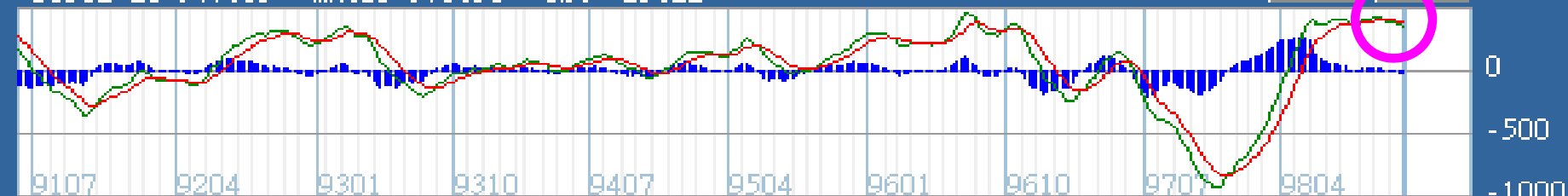
2009/11/30 開 7582.69 高 7659.82 低 7549.01 收 7649.23 +158.32(+2.1%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

MA3 T338:38 MA18 T384:88 MA28 T322:88 MA88 3388:84 MA128 7837:33 MA248 參數 指標



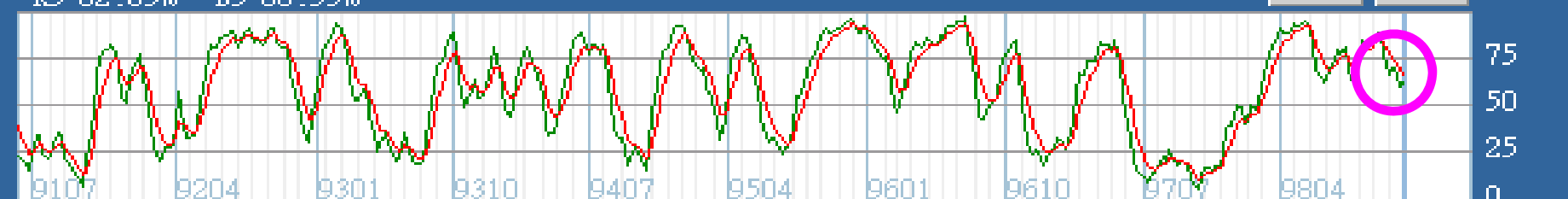
DIF12-26 347.69 MACD9 376.91 OSC -29.22

參數 指標



K9 62.09% D9 66.55%

參數 指標



2002/06/03~2009/11/30



縮小

放大

還原

觀察市場：新興市場

觀察重點：

1. 美國為全世界最大的消費國，也是全世界最大的石油使用國，所以觀察新興市場之基本面，必須先觀察美國之基本面。
2. 巴西聖保羅指數：投資拉丁美洲以巴西比例最重。而巴西盛產原物料，所以巴西聖保羅指數與**CRB**呈正相關。
3. 俄羅斯**RTS**指數：投資東歐以俄羅斯比例最重。而俄羅斯為生產石油天然氣之大國，所以俄羅斯**RTS**指數與石油價格呈正相關。
4. 石油、黃金與**CRB**皆為正相關。
5. 石油、黃金、**CRB**與美元呈負相關。

俄羅斯指數



巴西聖保羅指數



原物料

- 觀察重點：
 - (1) 美國利率：利率低，熱錢多。
 - (2) 美元：黃金與美元相關係數為**-0.82%**
 - (3) 黃金：黃金走勢領先**CRB Index**。

黃金

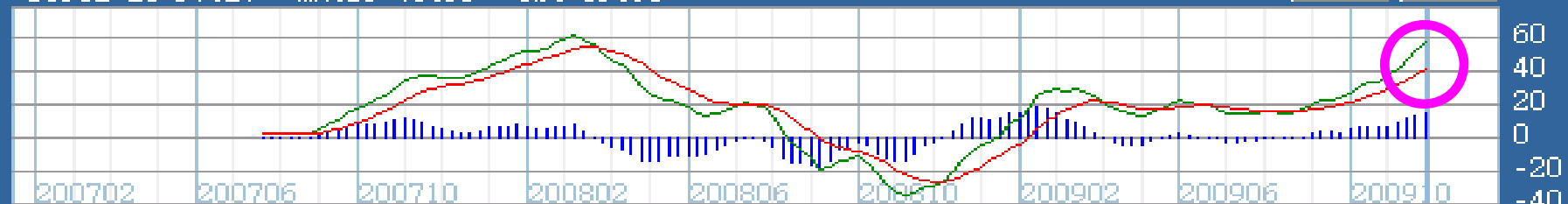
2009/11/30 開 1182.0 高 1185.0 低 1165.0 收 1182.3 +8.10(+0.68%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

MA5 1143.14 MA10 1091.69 MA20 1032.76 MA60 933.57 MA120 894.71 MA240 N 參數 指標



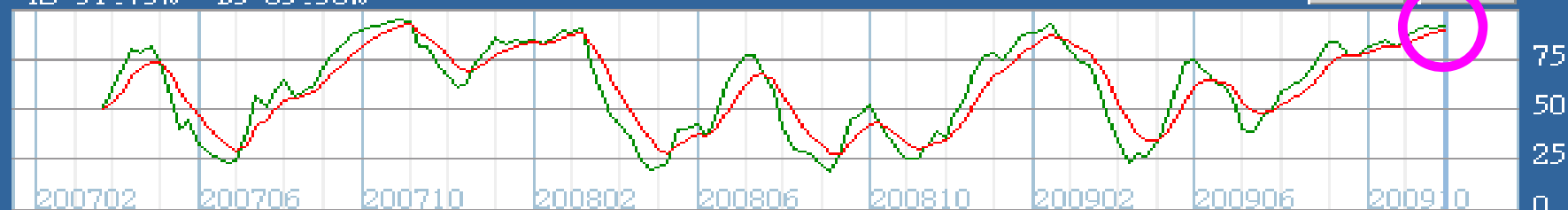
DIF12-26 57.27 MACD9 41.95 OSC 15.31

參數 指標



K9 91.75% D9 89.50%

參數 指標



2007/01/22~2009/11/30



縮小 放大 還原

原油

2009/11/30 開 76.37 高 78.0 低 75.13 收 77.28 +1.23(+1.61%)

畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

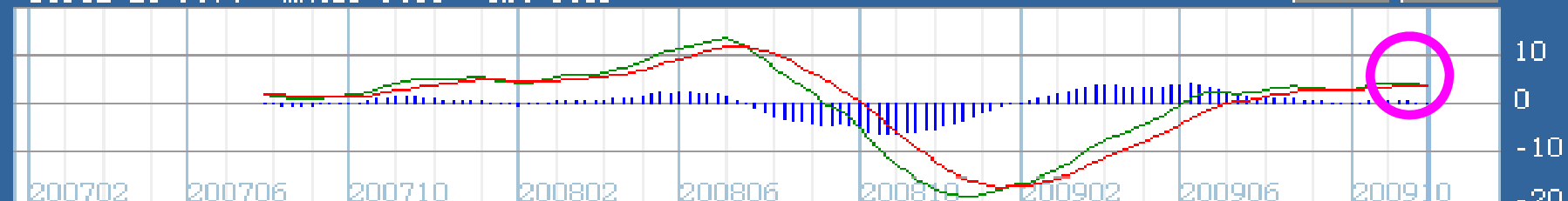
MA5 76.91 MA10 76.28 MA20 73.16 MA60 60.15 MA120 81.68 MA240 N/A

參數 指標



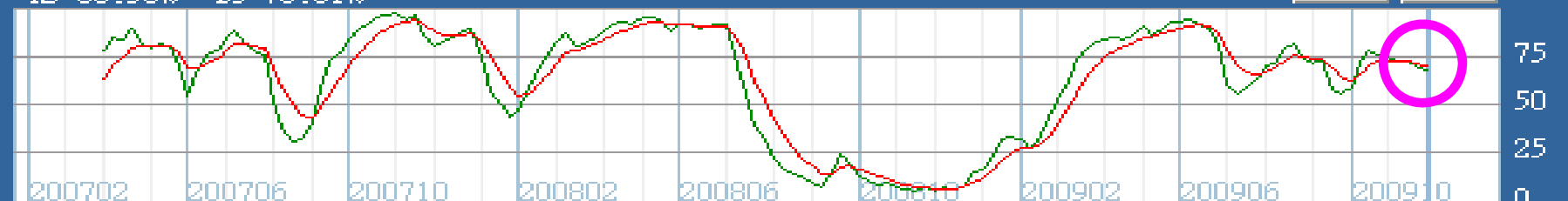
DIF12-26 3.74 MACD9 3.68 OSC 0.05

參數 指標



K9 68.50% D9 70.61%

參數 指標



2007/01/29~2009/11/30



縮小 放大 還原

債市

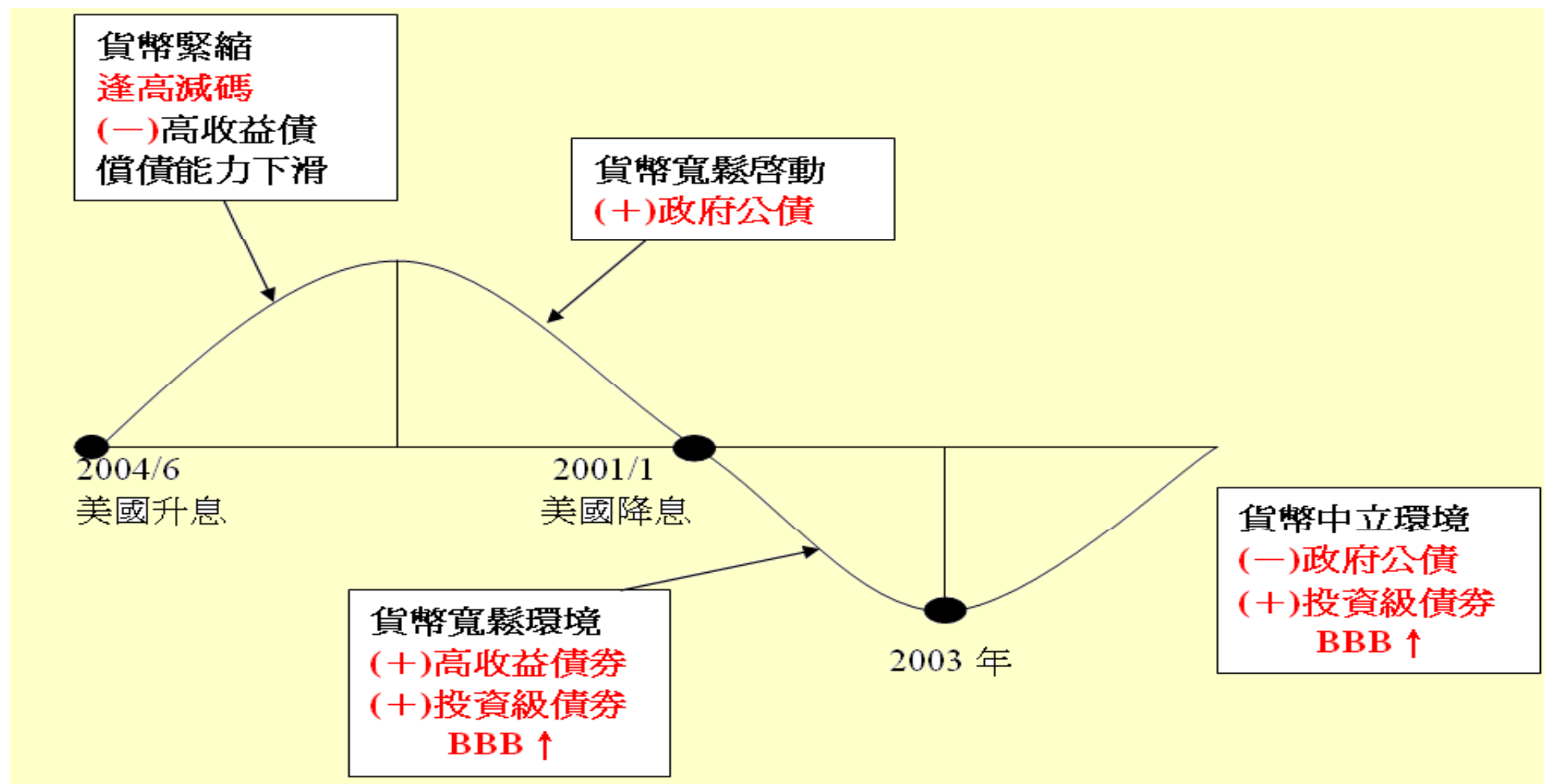


債券邏輯架構

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





匯市

股市是景氣的領先指標
匯市是股市的領先指標

美元指數

2009/11/30 開 74.887 高 75.091 低 74.266 收 74.365 -0.63(-0.84%) 畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

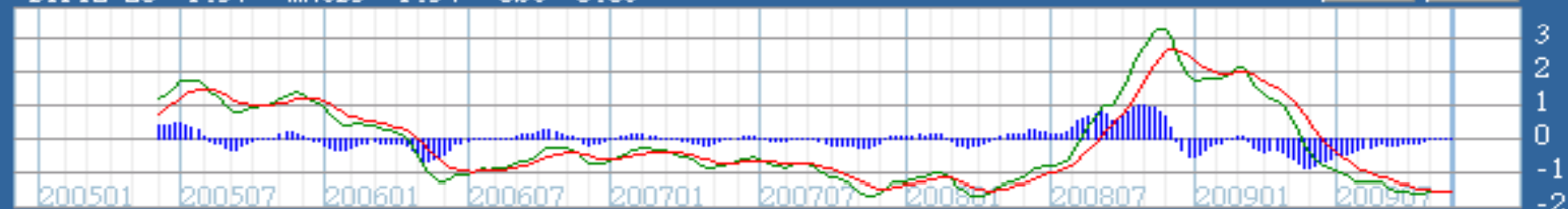
MA5 75.23 MA10 75.69 MA20 76.81 MA60 81.54 MA120 78.57 MA240 82.40

參數 指標



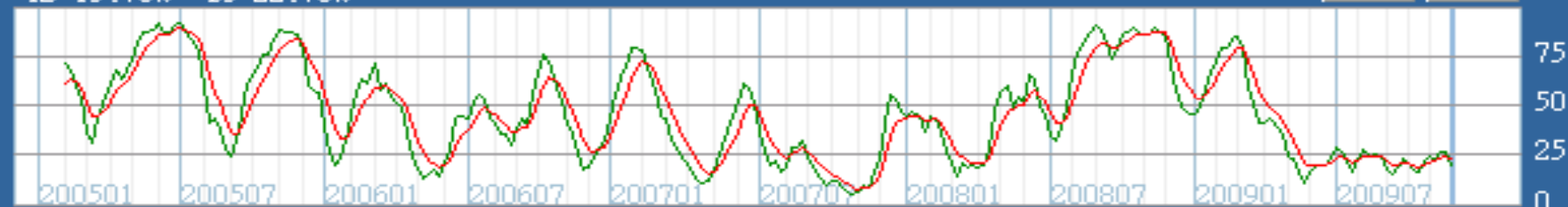
DIF12-26 -1.57 MACD9 -1.54 OSC -0.03

參數 指標



K9 19.78% D9 22.78%

參數 指標



2004/12/06~2009/11/30



縮小 放大 還原

歐元指數

2009/09/21 開 1.4711 高 1.4844 低 1.461 收 1.4691 -0.00(-0.16%)

畫線 復原 ©cnYES鉅亨網

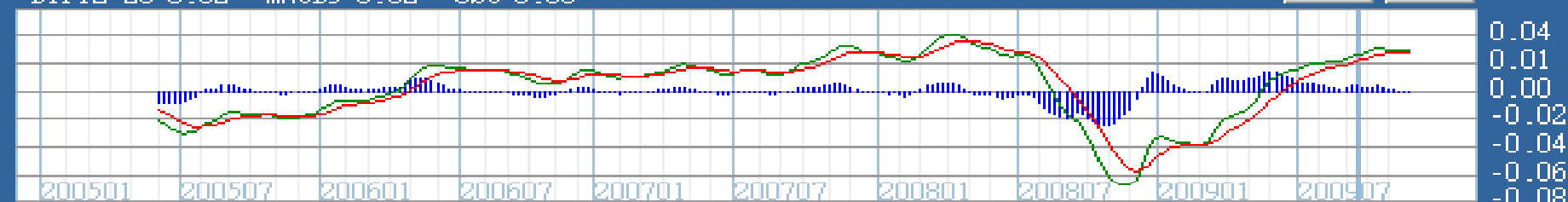
MA5 1.45 MA10 1.43 MA20 1.41 MA60 1.36 MA120 1.42 MA240 1.34

參數 指標



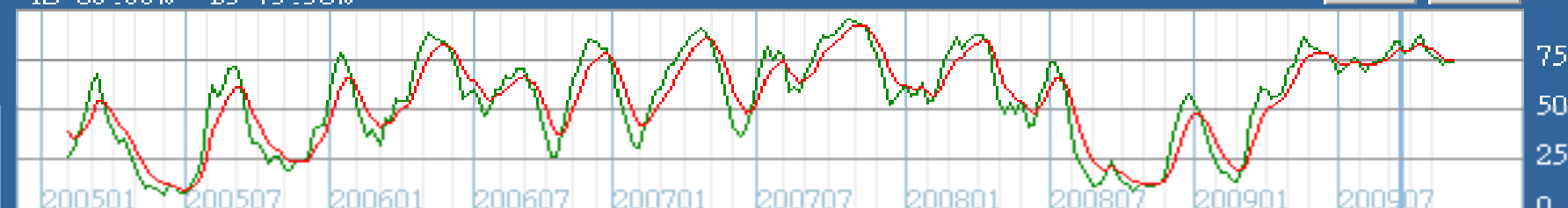
DIF12-26 0.02 MACD9 0.02 OSC 0.00

參數 指標



K9 83.33% D9 79.96%

參數 指標



2004/12/06~2009/11/30



縮小 放大 還原

匯市總結

- 一、美元，因為最近**FED**無升息的預期，導致美元續貶。
- 二、依市場上預測，美國最可能升息的時間點，在明年第三季。

2010年美國聯準會(Fed)開會日期

一月 26/27	二月	三月 16	四月 27/28	五月	六月 22/23
七月	八月 10	九月 21	十月	十一月 2/3	12月 14

回顧 金融風暴與 與展望未來（**2010**）

金融風暴下，更強化M型社會的兩端

- M型社會的窮人與富人（積極行動吧）



M型社會的危機！

- 全世界油價高漲，造成通膨危機、經濟低迷，小市民身陷龐大壓力！



「M型社會到來」宣告了：
全球嚴重貧富差距的事實！

你知道什麼是財富自由嗎？

- M型富人：擁有「財富自由」的人
- M型窮人：為了賺錢而「失去自由」的人

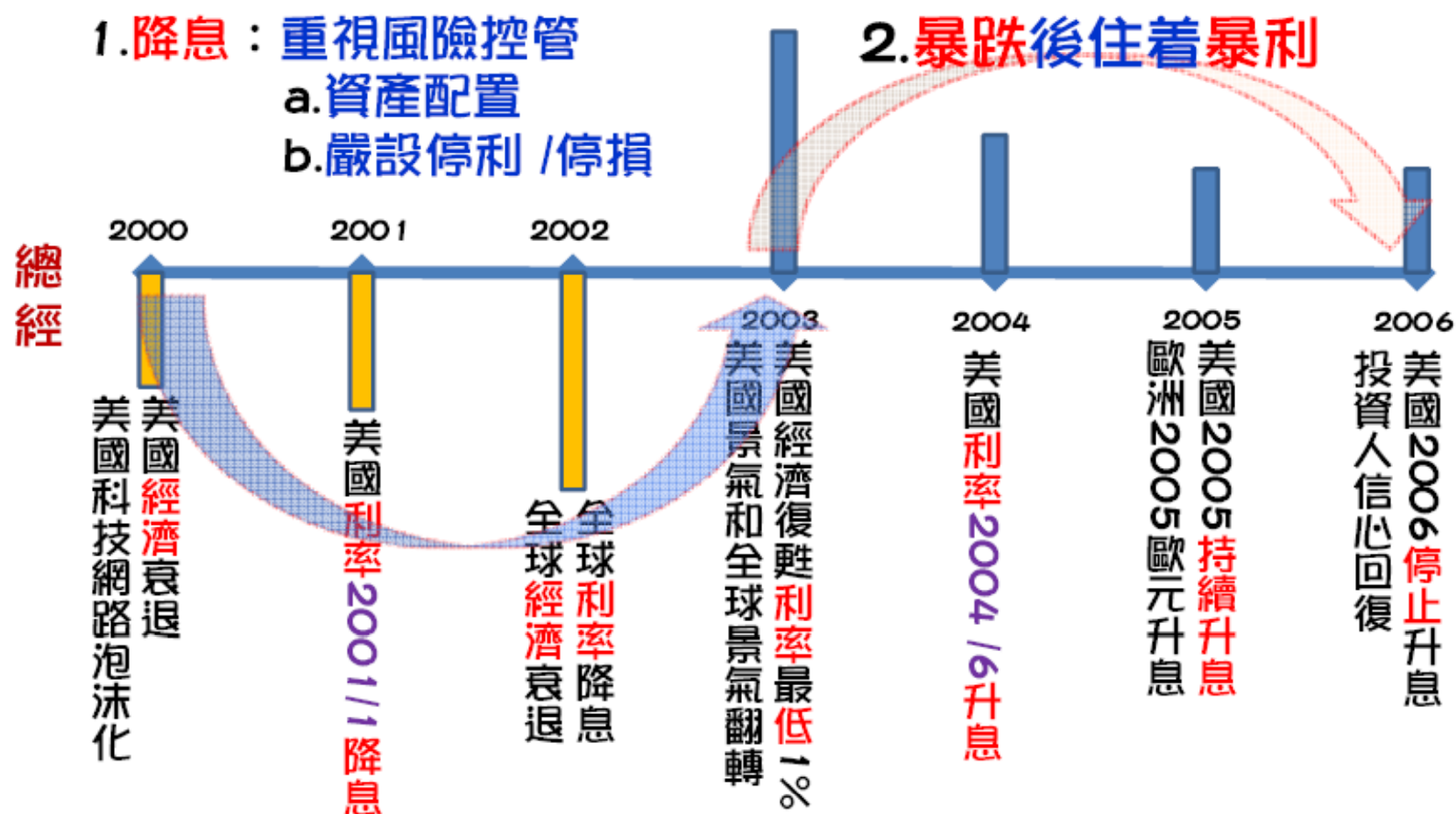


知識的重要性：

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
 - ☆ 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.定利出場 2.保留現金

回顧歷史經驗：單年度報酬率



2010年投資展望

- 一、基本面的部分：在經濟數據上有轉好的趨勢，近期經濟數據在做區間震盪，建議做適當的資產配置。
- 二、技術面的部分：全球股市由**2008年11月**至今已經歷**53~54**週左右，可能面臨時間轉折點的逼近，建議做資產配置。
- 三、由各國股市技術面來看，日本與韓國週**MACD**已呈現死亡交叉，不宜進場，或退出市場。

歐元指數

美元下降趨勢持續中，故歐元也仍在**5-5**上升趨勢軌道中，短線已近末升段，故需注意轉折。



EUR 1.4862Y as of close 11/20 BGN



打下**W**底型態，加以目前價位已經站上月線、季線、年線，使得短、中長期向上趨勢確立。

短期支撐：1.4750

短期壓力：1.5500

中期支撐：1.4500

中期壓力：1.6500

●未來可能通膨升溫●

通膨原因：(1) 全球利率水準最低

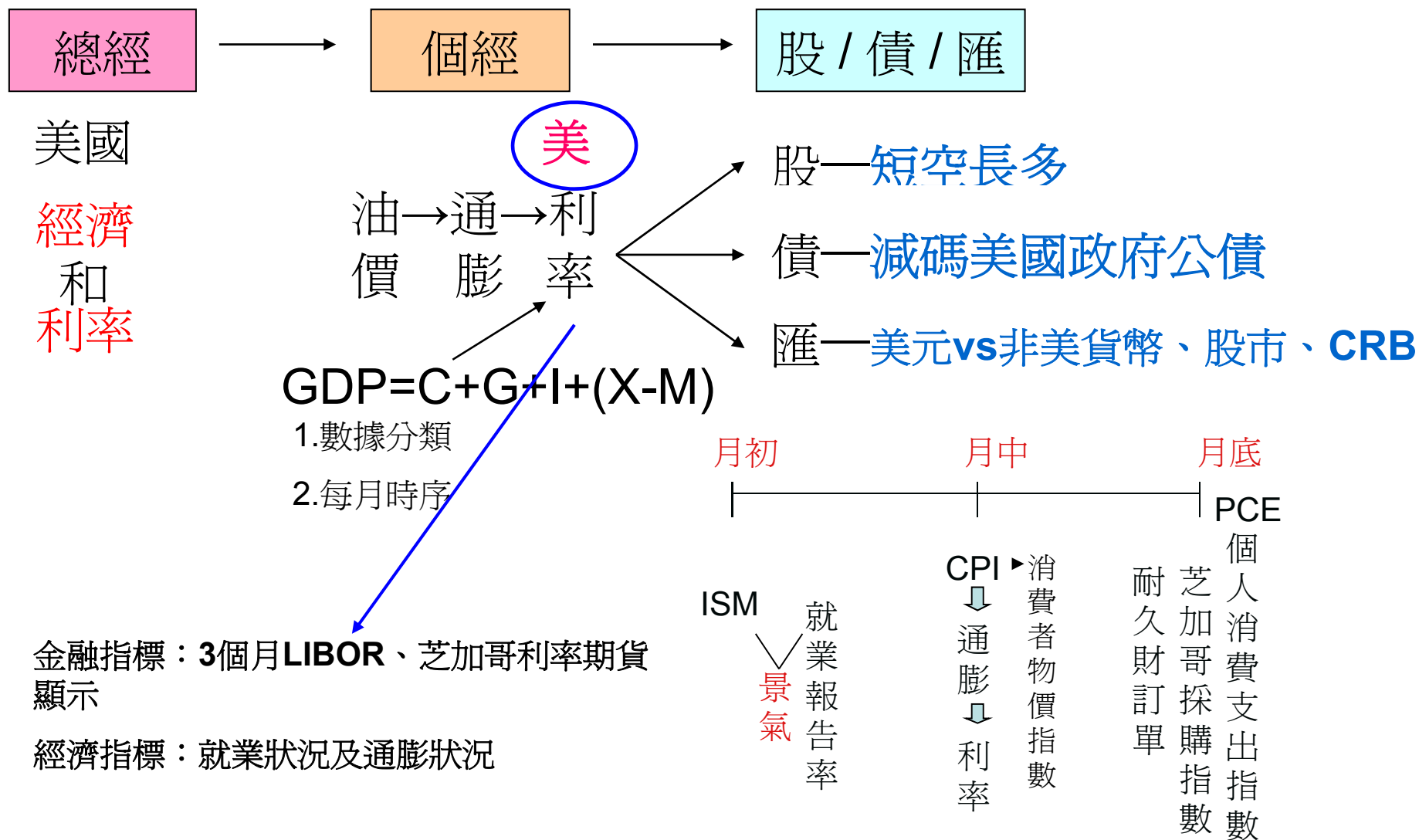
(2) 美元走貶，原物料上漲

(3) 經濟復甦

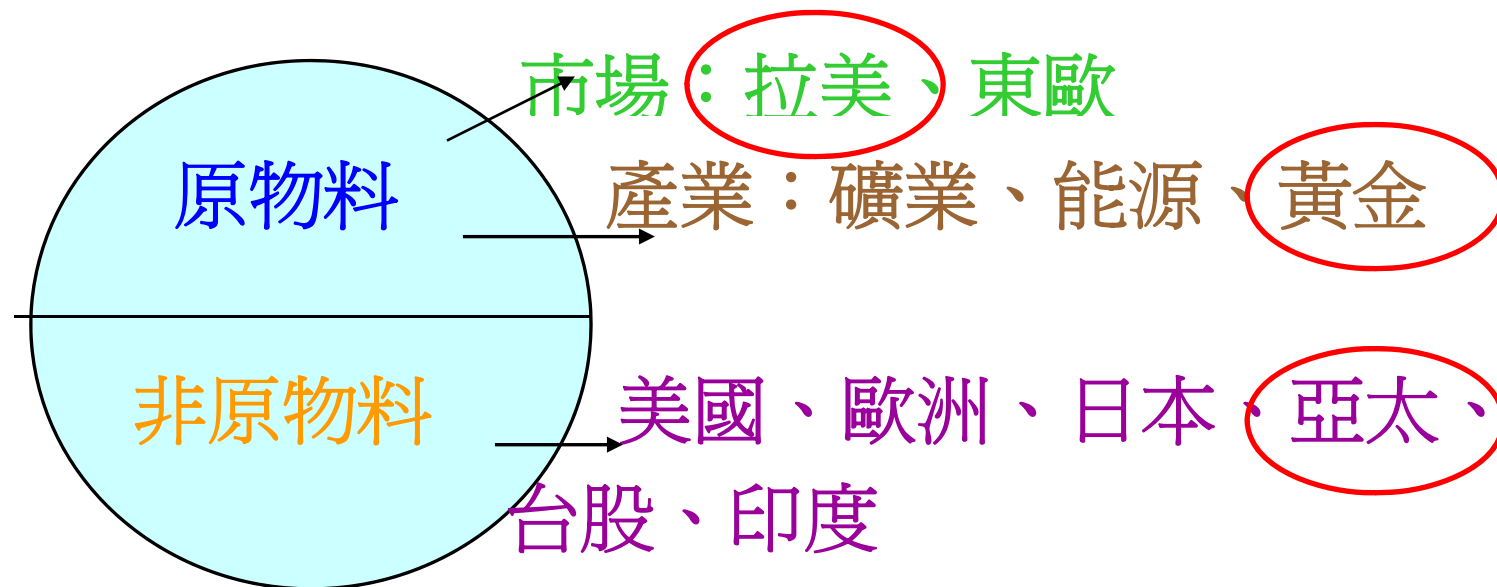
●各家券商對利率之預測●

券商名稱	2009年至2010年之美國利率預測
隔夜利率掉期	2009/6/13 美聯儲將在未來12個月加息至1.25%
瑞信隔夜指數掉期	2009/7/30 市場預期美聯儲將在未來12個月升息80點
費城聯儲主席	2009/7/28 FED可能有必要在失業率見頂前，上調利率
美國聯邦基金利率	2009/8/7 明年1月份加息的機率為100%，非農數據前這一機率為84%
經濟學家	2009/8/12 FED將在2011年年中升息至7%
美聯邦利率期貨	2009/11/05美國聯邦基金利率期貨顯示，美儲4月加息的可能性由56%降至50%
美聯邦利率期貨	2009/11/06在明年4月以前加息的機率由84%降為68%

景氣：全球股 / 債 / 匯投資邏輯架構



全球化下的2010年資產配置建議



債券：持續觀察美國升息時間，在景氣逐漸復甦階段可逐步調整投資級債券，並減碼高收益債券。

但在積極投資前仍要小心c波下跌回檔震盪，注意好資產配置，建議提前降低手中持股比例至**50%**以下。

●抗通膨之工具●

工具：(1) 股票

(2) 黃金

(3) 房地產

●會買也要懂得會賣●

觀察：(1) 型態

(2) 均線

(3) **MACD**

★ 人生中的二種收入 ★

(1)工作收入：努力賺錢

(2)理財收入：把握這3~5年多頭

★正確的投資比辛苦工作更重要!★

找到你的投資乳酪!