

投資理財報告

◎指導老師：李建平老師、趙靜芬老師

◎報告：黃秋芬

◎組員：張 綿、張麗芳、張菩庭、林佳慧、
劉徽諭、林桂榕、彭先愷、林敬恒、
趙淳英、鄭翠玉

◎時間：100/09/22



-- 報告大綱 --

一. 理財觀念.

二. 投資邏輯.

重邏輯. 深思考. 輕雜訊. 離喧嘩




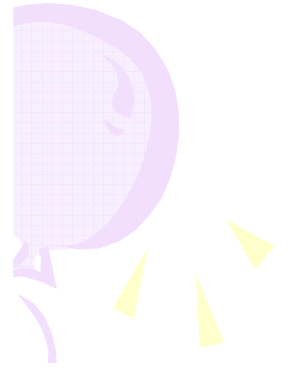
三. 市場金融趨勢.

四. 商品介紹



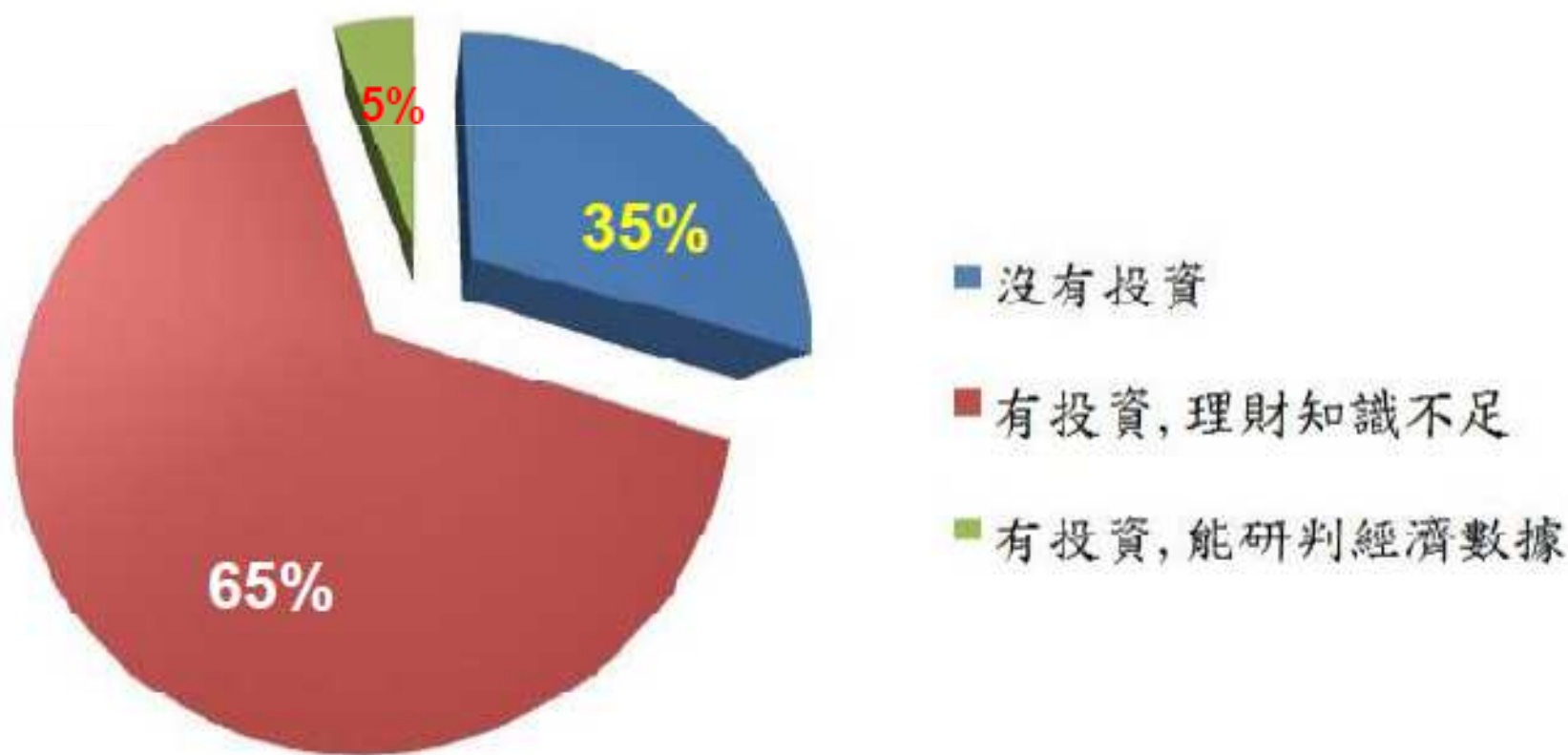


理財觀念（一）：為什麼要做投資理財？

- 通貨膨脹、物價飛揚
 - 薪水不能致富
 - 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
- 
- 

國人投資理財多欠缺研判數據的能力！

2007國人投資理財認知大調查



成功致富的三大要素

觀念、態度

執行力

命運

財富決定三大要素 → 致富決定三大要素

★ 收入

★ 儲蓄

★ 支出

★ 本金

★ 報酬率

★ 時間(年)



理財觀念（二）：台灣投資人的迷思

- 缺乏金融趨勢研判能力及經濟數據判讀
- 投資跟著感覺走
- 聽從報章雜誌、網路資訊
- 朋友親戚的報明牌
- 對商品的不了解
- 不了解目前投資處在的位置
- 全球型基金最安全
- 有做資產配置
- 報酬率都很好
- 基金的星號評等

二、投資邏輯。 景氣：全球股/債/匯投資邏輯架構

總經

個經

股/債/匯

美國
經濟
與
利率

油價 → 通膨 → 利率

股—美股與全球股市成正相關

債—利率與債券價格成負相關

匯—美金與各國貨幣成反比

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

月初

月中

月底

1. 數據分類
2. 每月時序

每月時序 數據分類

月初

月中

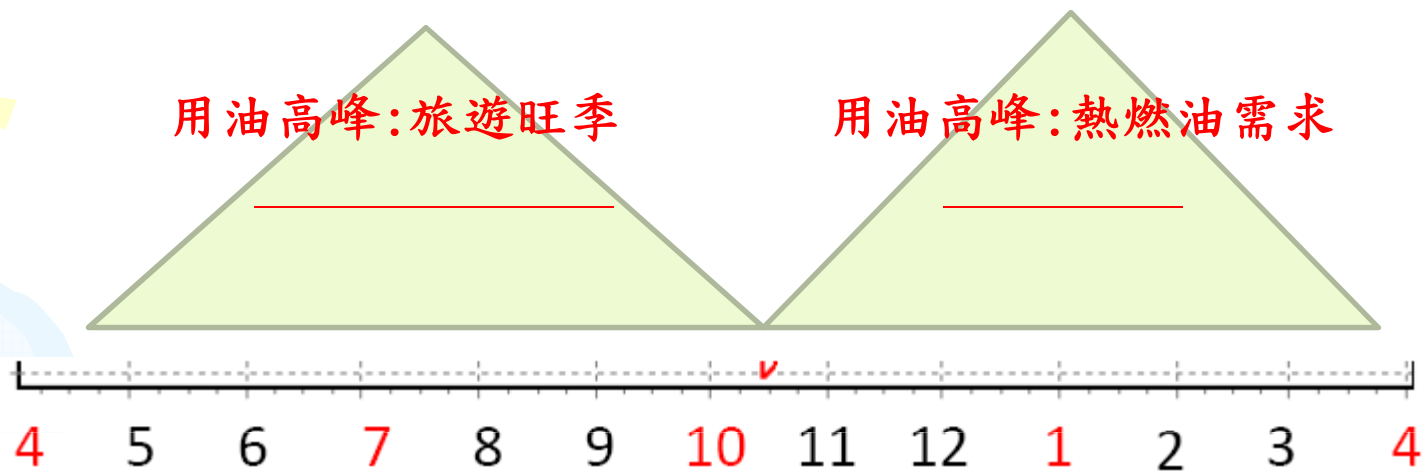
月底

1. ISM
2. 就業報告

CPI

1. 耐久財訂單
2. PCE
3. 芝加哥採購經理人指數

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 12~2）及空窗期（10~11 3~5）
- ◆ 電子業的淡季和旺季



三 市場金融趨勢.

1. 全球股市都是正相關, 趨勢相同, 只有時間順序不同, 股市通常景氣3~6個月, 股市買的是企業獲利的預期

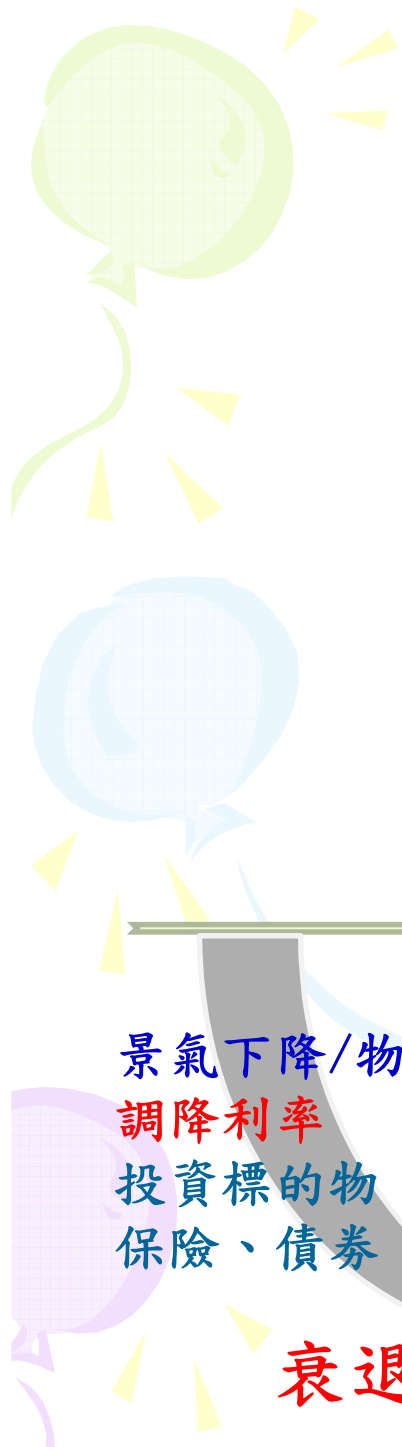
2. 匯市是股市的領先指標 (匯市見頂, 股市見高)

3. 了解波浪理論 黃金切割率(空間轉折)&費波南希數列 (時間轉折)

4. 技術面領先資訊面



景氣循環下的投資產業/市場



擴張

趨緩

景氣加溫/物價上升
調高利率
投資標的物：礦業、
石油、造紙、CRB

景氣降溫/物價偏高
調降利率
投資標的物：公用事業
食品、飲食、煙草、
現金

ISM : 50

景氣下降/物價下降
調降利率
投資標的物：製藥、
保險、債券

景氣加溫/物價穩定
低利率
投資標的物：通訊、
媒體、科技

衰退

復甦

各國股市觀察的三大面向

景氣

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

企業獲利預期

股市

1. 基本面(景氣、企業獲利)
 - a. 經濟數據
 - 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

市場買進訊號

1. 美元 ↓

2. 美國十年期公債殖利率 ↑

3. 道瓊工業指數 ↑

4. VIX ↓

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 (-)
高收益債籌債能力
下滑

貨幣寬鬆啟動
(+) 政府公債

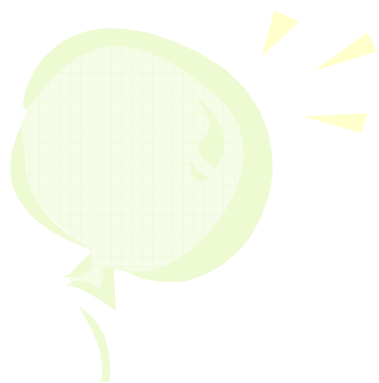
2004/6
美國升息

2001/1
美國降息

貨幣寬鬆環境
(+) 高收益債 BBB↓
(+) 投資級債券 BBB↑

貨幣中立環境
(-) 政府公債
(+) 投資級債券

2003



貨幣及財政政策

一個國家會好轉，來自於貨幣政策及財政政策。

1、何謂貨幣政策?

央行用以控制市場**貨幣供給額**（**熱錢**）的數量，叫貨幣政策。

2、貨幣政策指的是雙率政策，指的是**利率**與**匯率**。

3、影響利率 2 大因子：**經濟成長率**、**通膨**

4、**利率**↓ 在降息改善一個國家的 **C**↑，**I**↑ → **GDP**↑ } 多久會**改善經濟** → **9**個月
匯率↓ → (X-M) → **GDP**↑ } 多久會**衝擊經濟** → **18**個月
(升息/升值)

利率調降，經濟也在下滑。貨幣就會貶值，除了美國例外。

利率調降，到股價上揚，多久的時間：**6**個月



黃金、原油、CRB 投資分析：

--- 黃金 ---

※支撐黃金上漲的因子與條件：（基本面）

(1) 景氣：

- > OECD領先指標已連續 4個月上揚；
- 美國ISM指數已連續 8個月上揚；
- 歐元區PMI指數已連續 6個月上揚

(2) 需求：

- > 歷史數據統計也配合黃金傳統季節需求，每年金價於7~9月反彈，9月進場佈局，隔年通常便可獲利入袋

(3) 通膨：

- > 低利率環境的經濟復甦期由於寬鬆貨幣政策，再加上美元貨幣貶值的情況下，幾乎無可避免地會發生！

ps. 抗通膨工具：黃金、房地產、股票型基金



黃金、原油、CRB 投資分析：

--- 黃金 ---

※支撐黃金上漲的因子與條件：（基本面）

(4)外匯儲備：

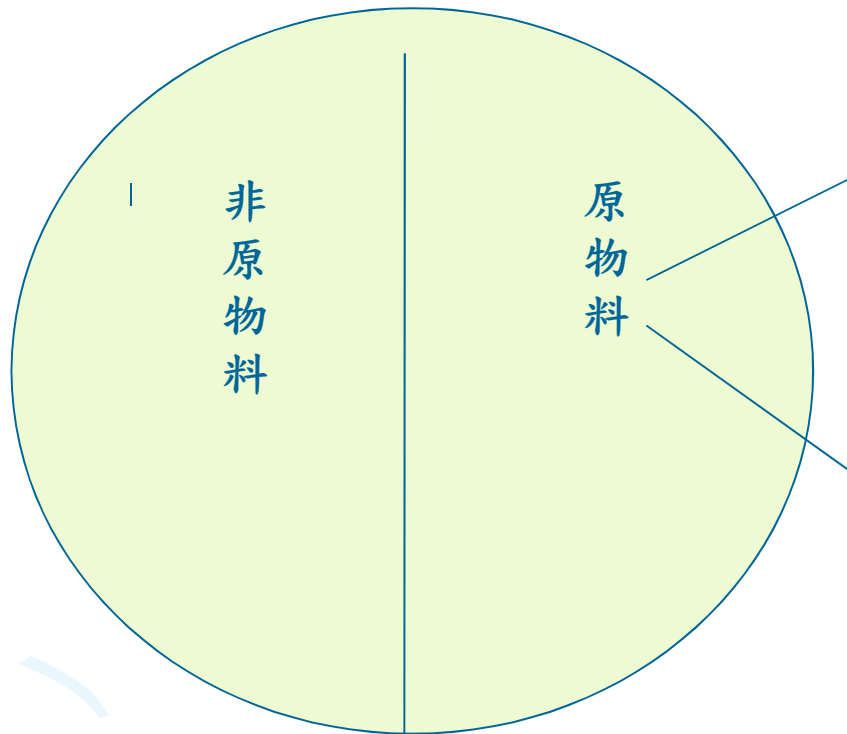
-> 全球央行(美國/德國/法國/義大利...)的黃金儲備均佔外匯儲備的60%~70%以上. 中國雖只佔1.6%, 但也已悄悄地逐漸提高其儲備量. 俄羅斯也宣佈將增加黃金儲備量!

(5)避險工具：

-> 金融避險工具:黃金 & 美元



基金配置



美、歐、亞:

台灣、韓國

東協(印度)

市場: 拉美/東歐

新興市場

產業:

礦業1, 基本金屬+貴金屬

CRB:

能源2: 天然氣+石油

黃金3: 貴金屬+白金+白銀

全球資源=1+2+3

資產配置與投資組合



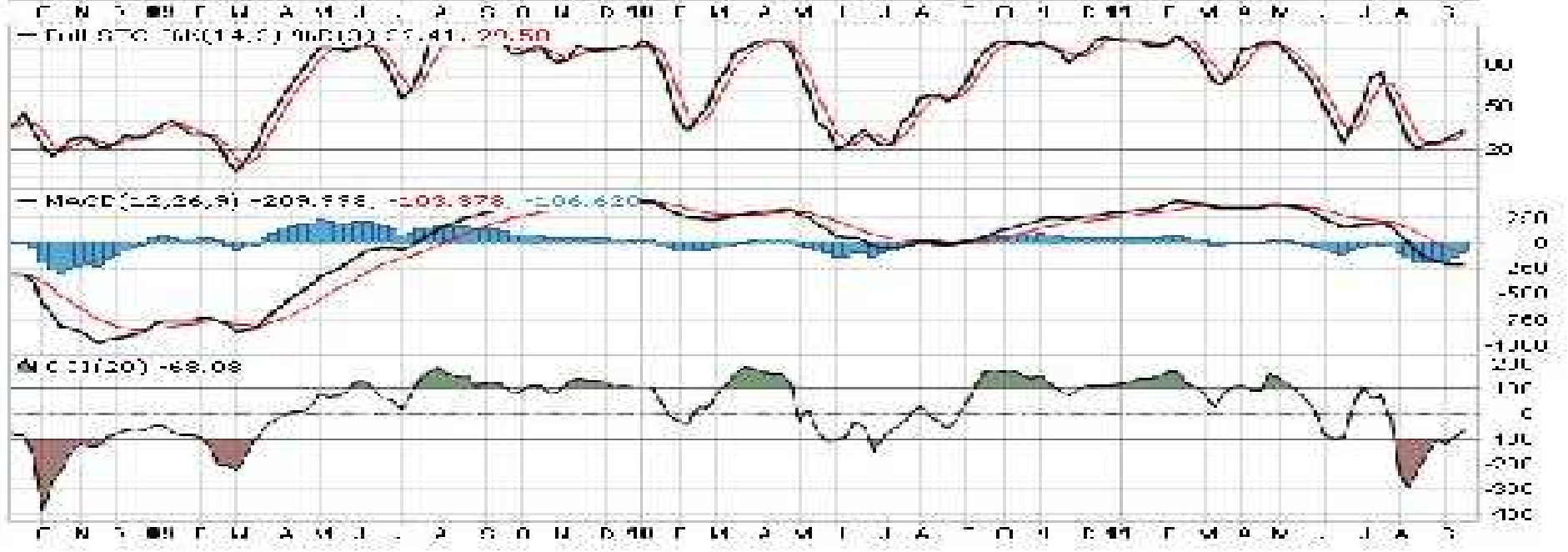
道瓊工業指數

SINDU (Dow Jones Industrial Average Index)

© StockCharts.com

Open:	11506.67	Ask:	0.00	High:	11506.82	Ask Size:	EPS:
Low:	11255.25	Bid:	0.00	Low:	11255.25	Did:	Last:
Trch Close:	11509.09	Ed Size:		Trch Close:	11354.07		

Monday, 19 Sep 2011	
Change:	-0.94%
High:	108.08
Last:	11401.01
Volume:	725,624,896



\$USD (US Dollar Index - Cash Settle (EOD)) ICE

匯率

© StockCharts.com
Friday 18-Sep-2011
▲ +0.47%
Chg: +0.36
Last: 76.60
Volume: 0



美元指數：8月末以來，因瑞士央行干預匯市，日本也緊盯日圓匯率，黃金更是高位震盪、令人不禁遠離，且歐債愈演愈烈，歐洲銀行業及全球經濟前景令人尋求避險港灣，美元成爲避險之王。上週美指沖高至77.78後回落。技術面：美元指數在技術上也顯示築底反彈形成一w底，美指已走出盤整了四個月的底部，本輪反彈能否持續，關鍵在美聯儲本週會議會否推出QE3，或在歐債危機硝煙瀰漫之際，美聯儲是選擇讓美元保持堅挺，還是選擇跟隨歐元共同貶值，將直接決定美元的走勢。

資料來源：STOCKQ

全球各區域指數介紹

- 美國道瓊工業指數(Dow Jones Industrial Average)
 - 紐約證券交易所上市30家美國大公司股價的指數
 - 1896年開始至今，計算方式並非以股票市值(股價*流通在外股數)，而是加總所有公司的股價，再除以特別值
 - 每個成分股對指數的影響力有所不同，股價愈高者對指數變動影響愈大
 - 代表世界景氣動向指標，歷史最悠久，美國大型股



全球各區域指數介紹

- 美國史坦普指數(S&P500)
 - 代表美國整體市場，500家美國上市公司股票
 - 融合工業、金融業、公用事業等產業
 - 500家公司並非由市值最大或營收最高的公司組成，而是根據市場規模、流動性、產業代表性等因素挑選出“在領導產業中具領導地位的公司”
 - 以股價市值計算， $\text{股價} \times \text{流通在外股數}$ ，市值愈大影響指數愈大
 - 美國基金觀察重點

全球各區域指數介紹

- 那斯達克100指數(Nasdaq)
 - 100支高科技股，台灣加權股票指數的領先指標
 - 含電腦設備、半導體、通訊設備、醫藥生技等
 - 其中電腦設備比例最重
 - 科技型基金觀察重點

全球各區域指數介紹

- 道瓊歐洲STOXX50指數(Dow Jones EURO)
 - 歐元區各國50支藍籌股組成
 - 歐元區大型績優股的標竿指數(Benchmark)
 - 歐元區指使用12個採用歐元的國家：德法義西荷比奧地利、芬蘭、葡萄牙、愛爾蘭、盧森堡、希臘
 - 每年九月重新審議指數成分股，根據自由流通(排除政府、企業、或少數性大型股東)的公司股票市值大小選出
 - 德國股市是領先指標
 - 歐洲基金觀察重點



全球各區域指數介紹

- 香港股票市場(亞洲第二大)

- 紅籌股：母公司在港註冊並接受香港法律約束的中資企業，最大控股權直接或間接隸屬中國相關部門或企業，另中資借殼上市者亦稱紅籌股，在香港聯合交易所上市滿12個月以上
- 藍籌股：歷史悠久、市值規模較大的績優股。交易額佔香港市場成交量80%，但隨著紅籌股及國企股(H股)上市的公司漸多，成交量降至40%
- 中國企業股(H股)：公司在中國內地註冊，香港上市的中資企業。H股上市企業規模非常大，屬於基礎產業，並未居該產業的領導地位。不少個股在內地上市(A股)又在香港上市(H股)，有人民幣與港幣的套利空間
- 台灣的中國(大中華基金)投資對象是香港的紅籌股或H股，是重要觀察重點



全球各區域指數介紹

- 巴西聖保羅指數(BM&F Bovespa、Bovespa index)
 - 拉丁美洲或巴西基金的觀察重點
 - 聖保羅交易所上市的公司股票指數，
 - 該市值為美洲第四大的股市指數（美洲前三大為NYSE、NASDAQ、多倫多交易所）以及世界第13大股市指數。
- 俄羅斯指數（RTS指數、莫斯科指數）
 - 俄羅斯、東歐和新興歐洲基金的重要指標
 - 收集莫斯科交易所的50大上市公司股票，每三個月重新審核指數成分股。



觀察美國經濟有無衰退？

1. 資金動能

a. Ted spread

b. Liobor

c. 美國十年期公債殖利率

2. 美國經濟與國際間的動脈

a. 油價

b. 日本機械訂單

C. 中國出口

3. 美國當地經濟探討



建平老師/靜芬老師
第四組全體同學敬上