

2010年第一季投資展望報告

啟富達WMA財富管理顧問課程中階班(9810期第二組)

指導老師：	李建平	老師	趙靜芬	老師
組長：	林英質			
組員：	吳美秀	吳美華	吳秋貞	林寶珠
	林美玲	林佳瑩	徐薇捷	張芝瑩
	黃憬柔	黃玲美	謝淨秋	嚴美麗

--- 報告大綱 ---

- 一. 投資理財的重要
- 二. 投資邏輯架構簡介
- 三. 全球經濟現況
- 四. 美國總體經濟與投資建議
- 五. 歐、亞個體經濟與投資建議
- 六. CRB 、黃金投資建議

理財目標的重要性--資產效率化

1. 設定理財目標的好處：

- a. 由客戶的目標決定投資金額
- b. 避免股市震盪，中斷了理財目標

2. 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**

- a. 財富累積期：定時定額累積人生第一桶金
(**儲蓄的意義大於投資報酬率**)

- b. 財富創造期：利用第一桶金；
掌握投資要領：景氣/節氣/事件

3. 資產效率化：有了目標就不會隨市場商品起舞， 買了不需要的商品。(本金極大化)

成功致富的三大要素

- 態度（觀念）
- 執行力
- 命運

財富決定三大要素



致富決定三大要素

▪ 收入

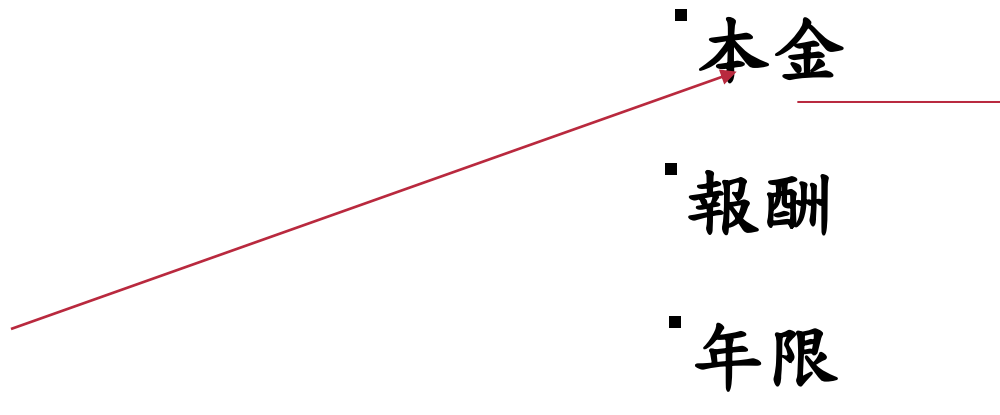
▪ 支出

▪ 儲蓄

▪ 本金

▪ 報酬

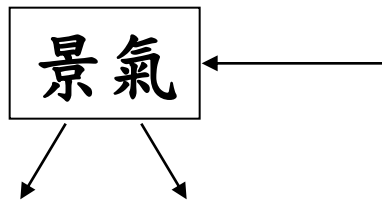
▪ 年限



The background is a collage of four faded images: top-left shows a hand holding a pen over a document; top-right shows a hand holding a pen over a document; bottom-left shows a close-up of a hand holding a pen over a document; bottom-right shows several coins scattered on a surface.

投資理財之邏輯架構

WMA邏輯架構：各國股市觀察的三大面向



未來 現在

(1) GDP/領先指標

(2) 美國：ISM

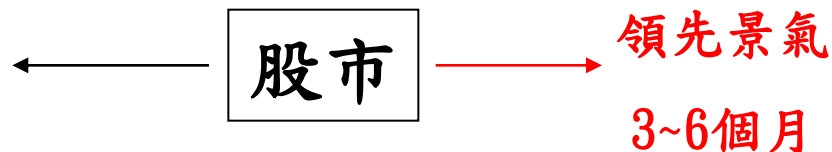
歐元區：PMI

德國：IFO、ZEW

英國：PMI

日本：短觀報告

企業獲利
預期



1. 基本面

(1) 經濟數據

(2) 貨幣政策(利率, 匯率)

判斷未來

- 企業獲利
- 物價/資金流向

2. 技術面

(1) 全球各區域指數

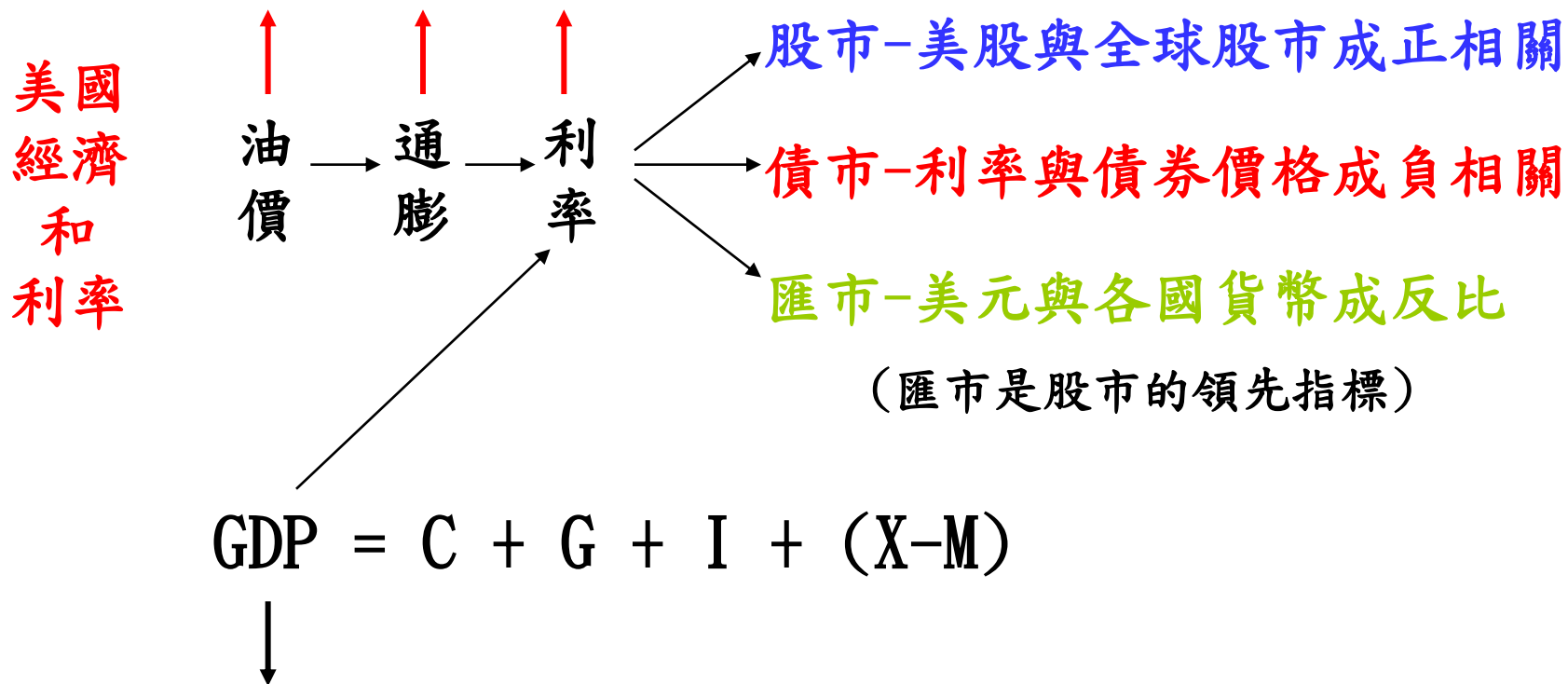
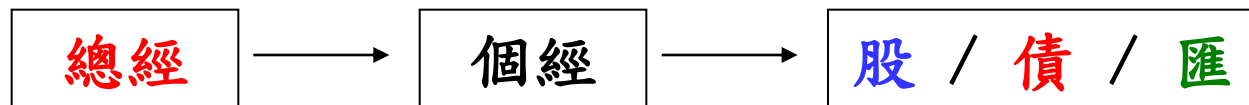
(2) 波浪理論/趨勢線

3. 資金面

(1) 全球基金經理人報告

(2) 利率

WMA邏輯架構：全球股 / 債 / 匯投資

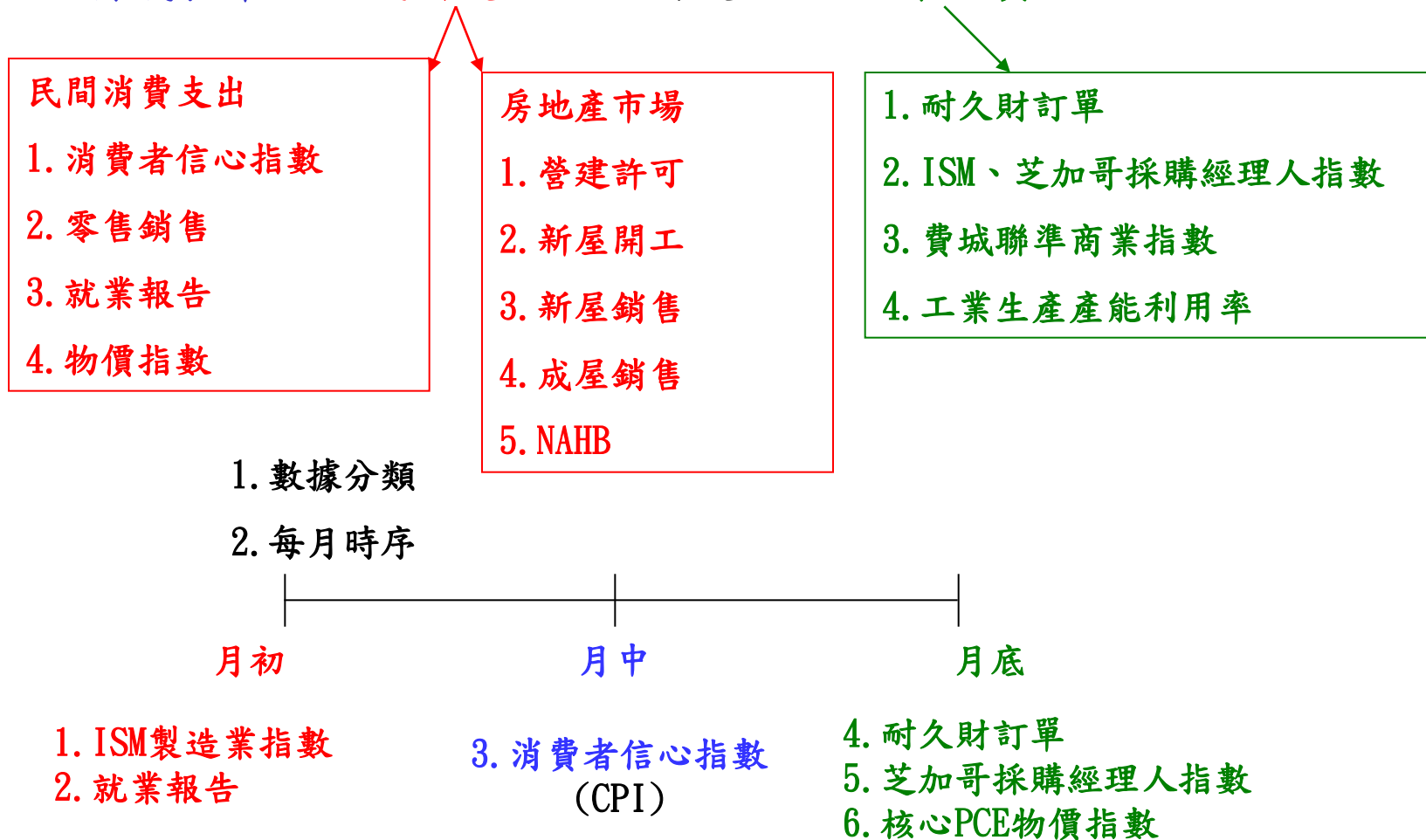


WMA邏輯架構：各國股市觀察的三大面向

(落後指標)

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

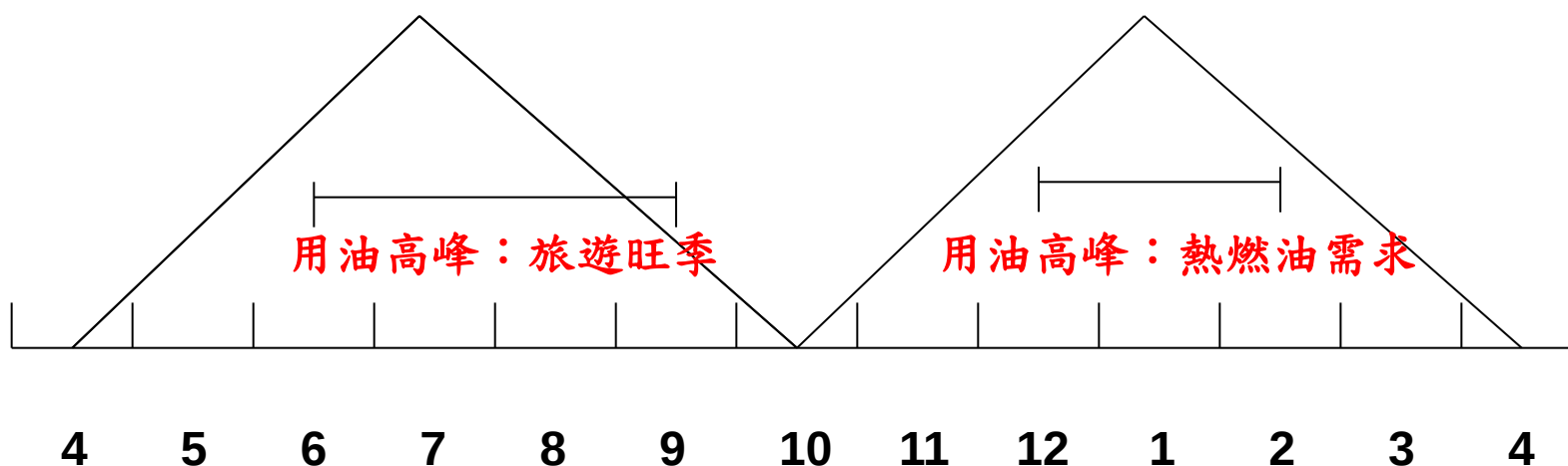
經濟成長率 民間支出 政府支出 企業投資 出口 - 進口



WMA邏輯架構：節氣(美國時序)

1. 美國GDP/財報：1、4、7、10月(重新檢視投資組合)

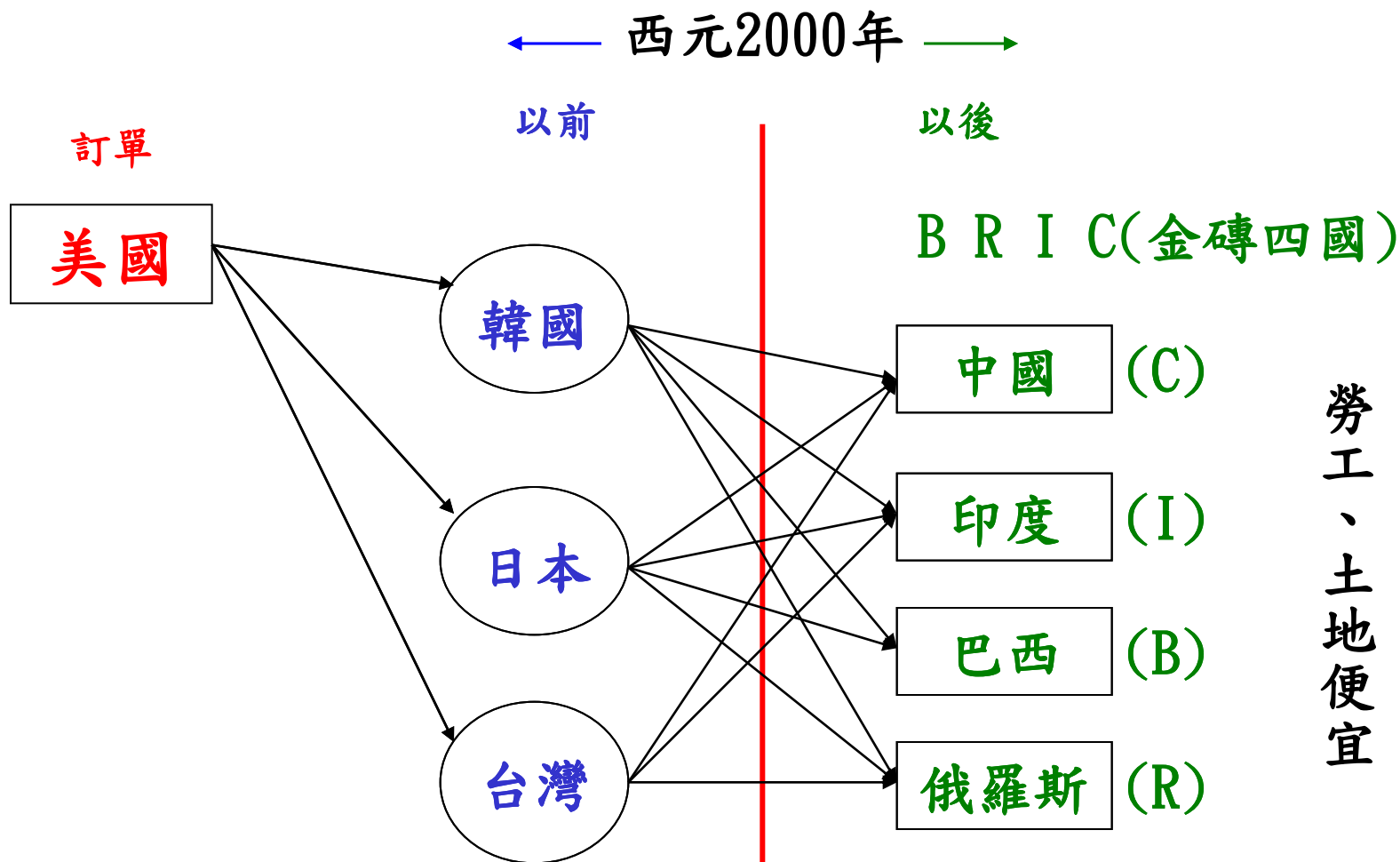
2. 油價高峰期及空窗期



3. 電子業的淡季(第二季)及旺季(第四季)

4. 黃金的旺季(第四季)

WMA邏輯架構：全球股市相關性



全球委外代工趨勢形成，造成全球股市相關性大增

WMA邏輯架構：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	0.809	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

WMA邏輯架構：景氣循環下的投資產業/市場

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

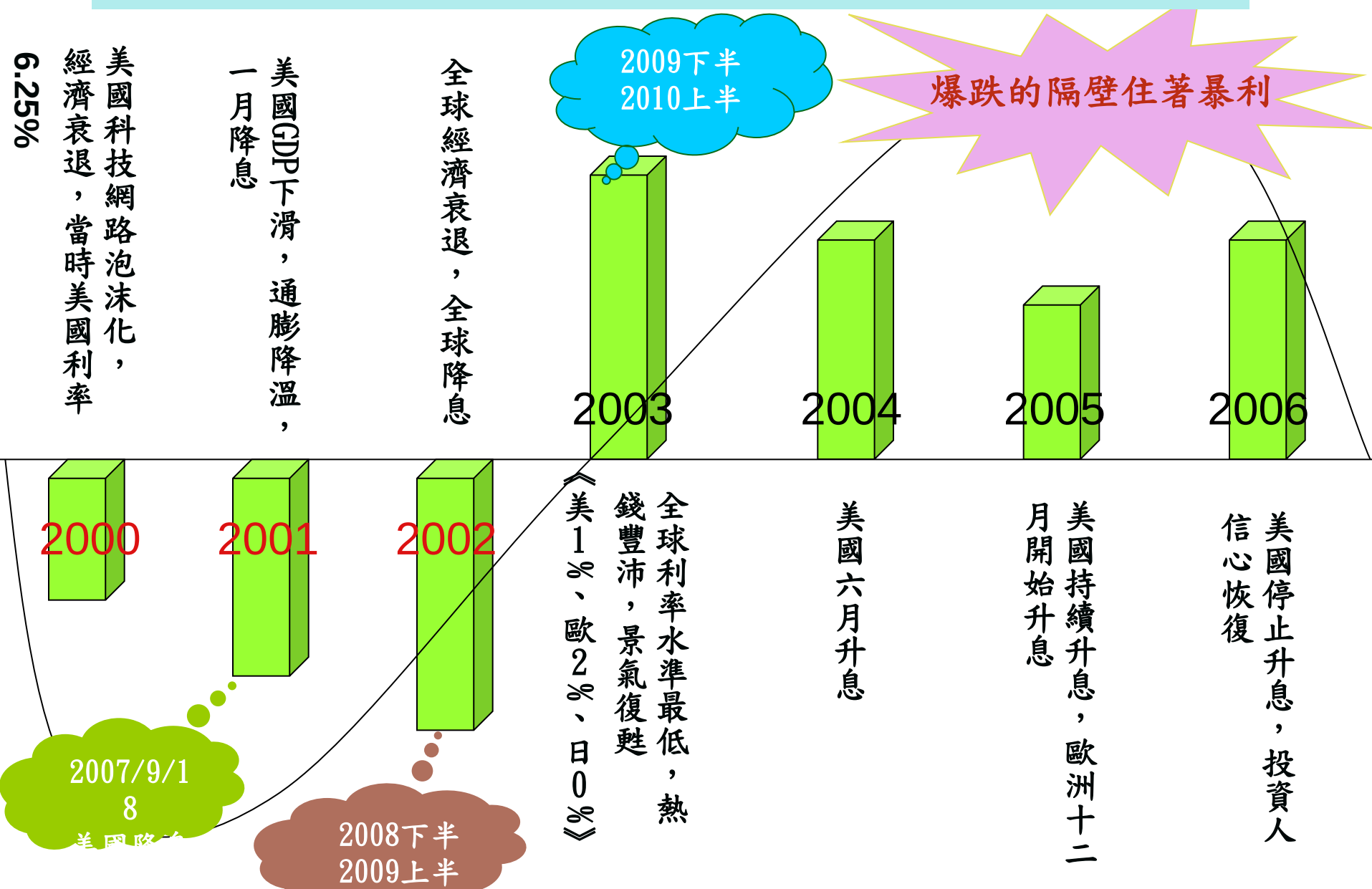
投資標的：
(製藥，保險)債券

景氣降溫/物價下降
衰退期

投資標的：
(通訊，媒體，科技)

景氣加溫/物價穩定
復甦期

看穿歷史



就可預測獲利與風險

資料來源：啟富達國際(股)公司

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：

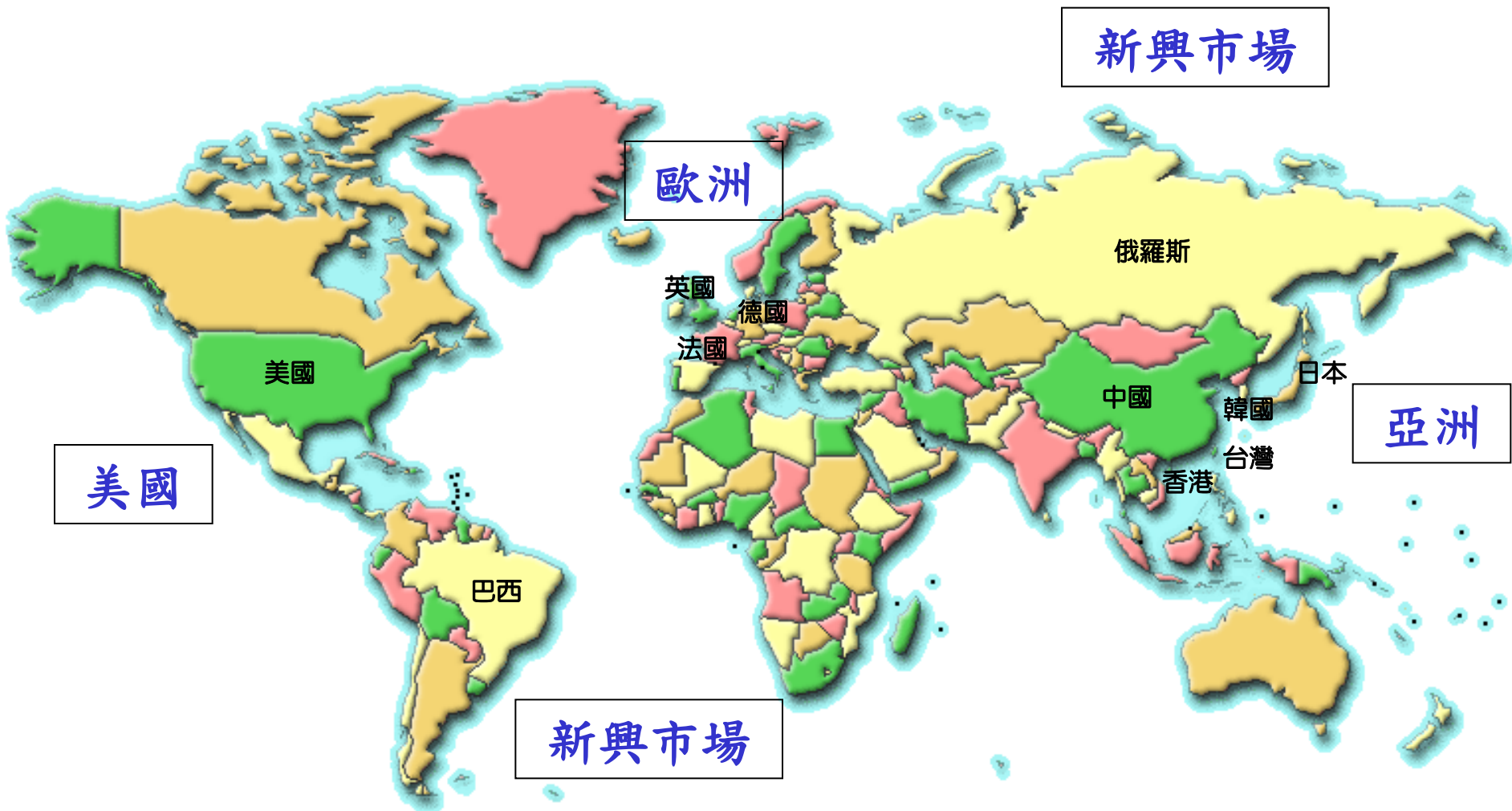
1. 風險控管 2. 資產配置

☆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

全球金融市場



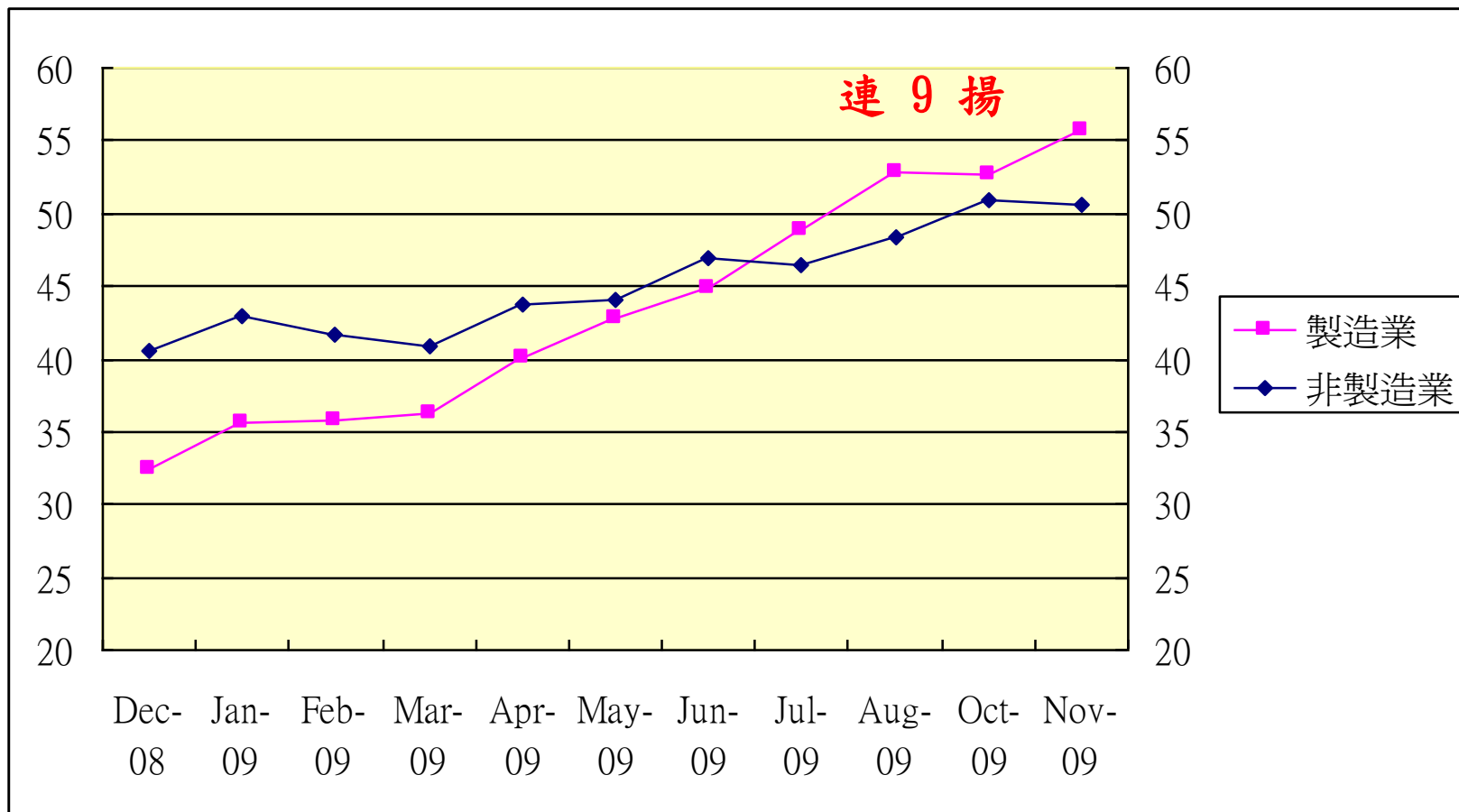
美國---基本面(景氣)

摩根大通、摩根史坦利、高盛、永豐金
均預估美國第一季經濟成長率正成長

	2008	09/1Q	2Q	3Q	4Q	2008	2009	2010
J. P Morgan	2Q1.5	-6.4	-1.0	4.0	3.0	0.4	-2.4	3.2
Morgan Stanley	3Q-0.7	-6.4	-1.0	4.1	1.6	0.4	-2.5	2.7
Goldman Sachs	2Q 1.5	-6.4	-1.0	3.0	3.0	0.4	-2.6	2.0
CSFB	3Q-2.7			3.2	2.5	0.4	-2.6	3.0
SinoPac	4Q-5.4	-6.4	-1.0	2.8	1.9	0.4	-2.6	2.4

美國—基本面(經濟數據)

美國ISM指數



美國—基本面(貨幣政策)

- Fed維持利率不變. 並重申利率將在較長時間內維持超低水準
- 11/5Fed在FOMC會議一致同意將聯邦基金基準利率維持在0-0.25%不變，會後聲明可歸納為幾項重點。
 - (1) 景氣趨緩：近來訊息顯示、美國經濟活動已經出現持續性上升，但勞動市場的疲軟狀況限制消費者的支出。
 - (2) 物價溫和：能源及商品價格雖上揚，但資金充裕可望減輕成本壓力，物價可望維持低水準。
 - (3) 貨幣寬鬆：美元3月期Libor利率創歷史新低
- 退場機制
 - (1) Fed將機構債購買規模從2000億美元減少至1750億美元。
 - (2) Fed並重申計劃在2010年3月底前完成1.25萬億美元抵押貸款支持證券購買計劃。

美國 — 技術面 (美元指數)



1. 型態：
下降趨勢

2. 均線
K線跌破20日均線

3. MACD
DIF跌破MACD
DEF轉負

美國 — 技術面 (歐元指數)

\$XEU (Euro Index) INDEX

Friday 27-Nov-2009

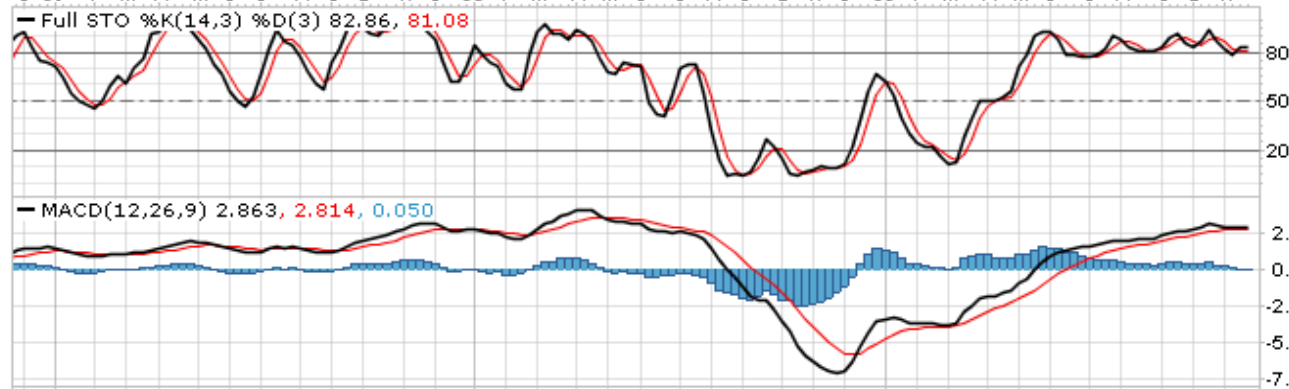
Open: **149.80** Bid: **0.00** P/E:
High: **151.44** Bid Size: **0** EPS:
Low: **148.69** Ask: **0.00** Last:
Prev Close: **148.62** Ask Size: **0** VWAP:

© StockCharts.com

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

\$XEU (Weekly) 149.62

— EMA(20) 145.74
— EMA(60) 141.90
— EMA(260) 134.36



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線在20日均線上

3. MACD
DIF突破MACD
DEF翻正

資料來源: 啟富達國際(股)公司

美國 — 技術面 (道瓊工業)

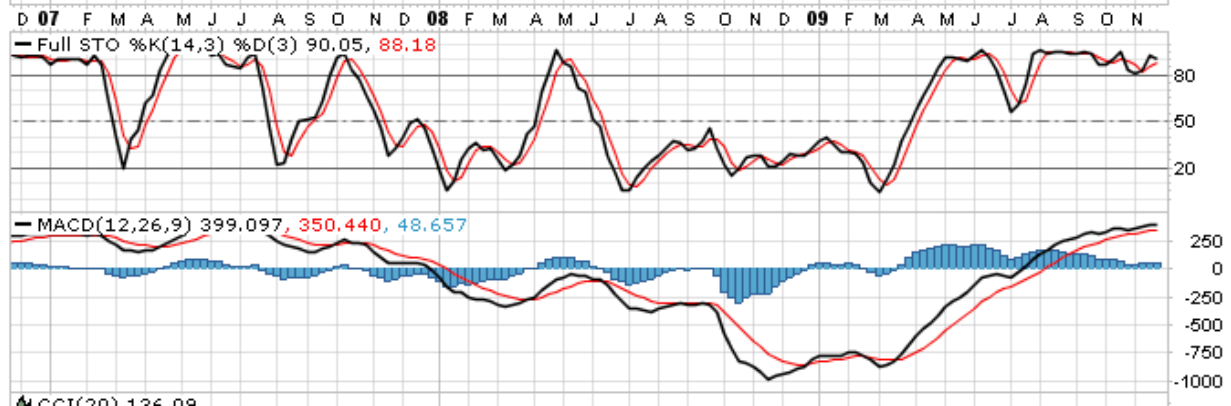
\$INDU (Dow Jones Industrial Average) INDXX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

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

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



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線突破20日均

3. MACD：
DIF突破MACD
DEF翻正

短支： 9400
短壓： 10500

資料來源: 啟富達國際(股)公司

美國 — 技術面 (S&P500)



美國 — 技術面 (那斯達克)

\$COMPQ (Nasdaq Composite) INDX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **2168.95** Bid: **0.00** P/E:

High: **2189.50** Bid Size: **0** EPS:

Low: **2113.99** Ask: **0.00** Last:

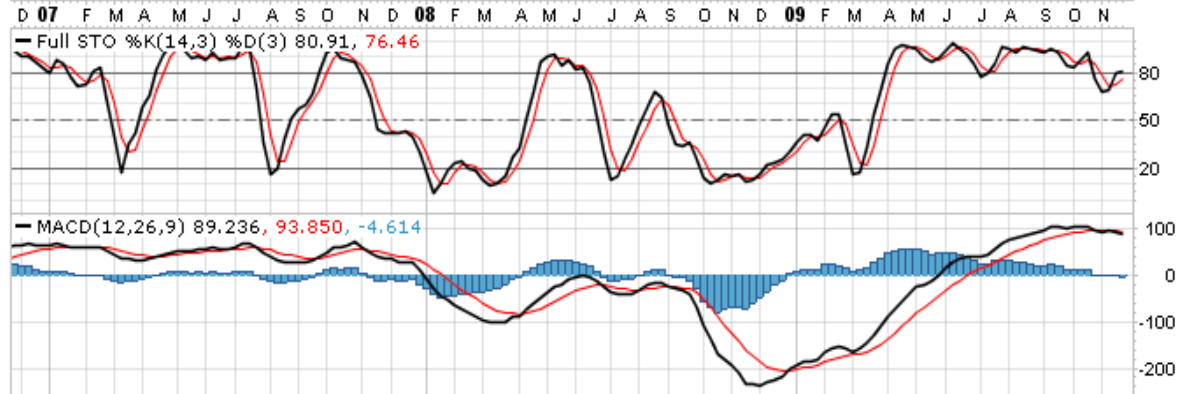
Prev Close: **2146.04** Ask Size: **0** VWAP:

▼ **-0.35%**

Chg: **-7.60**

Last: **2138.44**

Volume: **6,069,284,864**



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
k線突破20日均線

3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF轉為負

短支:2000

短壓:2200

資料來源:啟富達國際(股)公司

美國 — 技術面 (羅素2000)

\$RUT (Russell 2000 Small Cap Index) INDEX

© StockCharts.com



1. 型態：
上升趨勢
跌破下緣軌道

2. 均線：
K線在20日均線上

3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF轉為負

短支:550

短壓:630

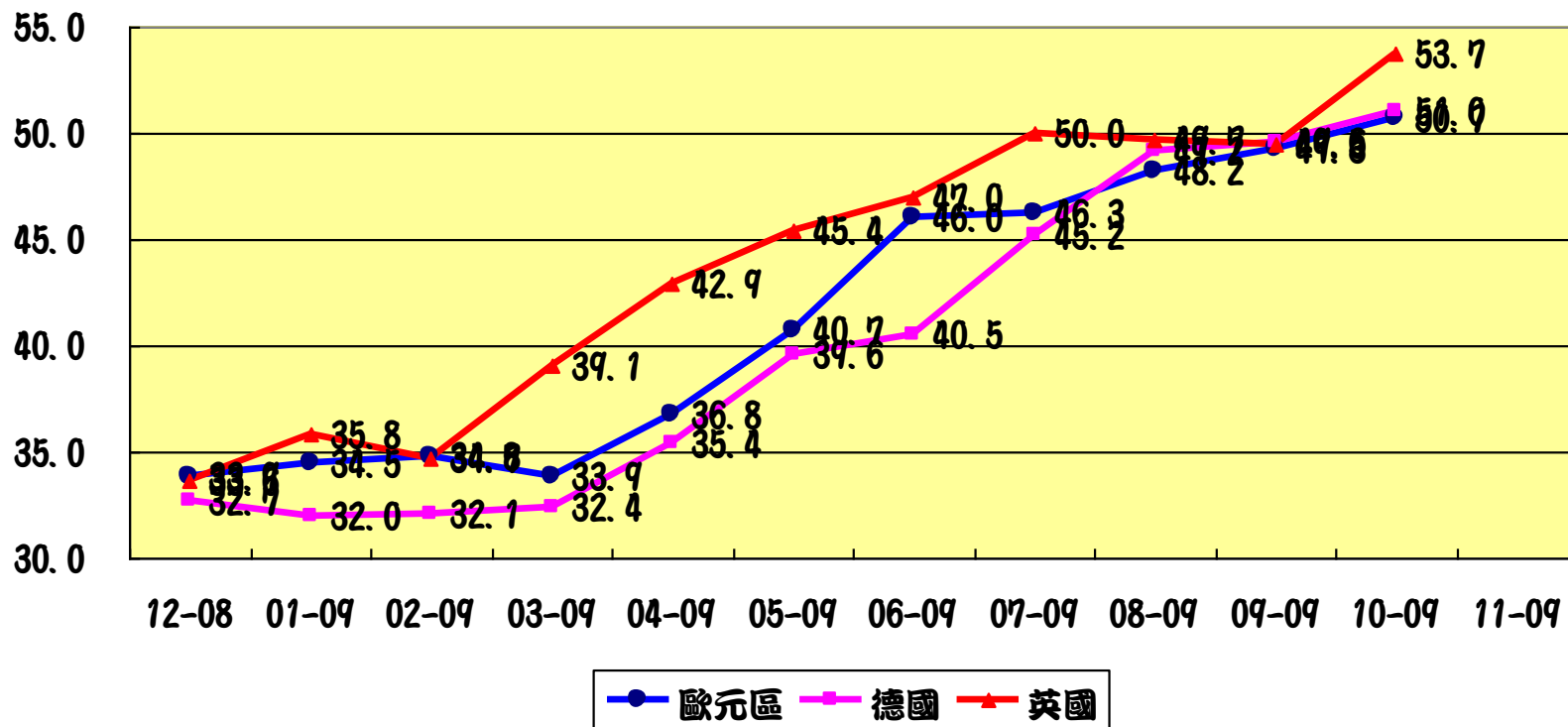
資料來源:啟富達國際(股)公司

美國—建議

- **短期**: 漲勢難以延續, 然長線走多趨勢不變.
短線上**建議逢高調節**持股, 待拉回再佈局.
- **中長期**: 明年美國經濟持續朝復甦之路邁進,
美股企業獲利持續走高; 加以股價淨值比, 股利率
顯示美股 評價仍低, 隱含每股**明年走多趨勢不變**.

歐洲—基本面(經濟數據)

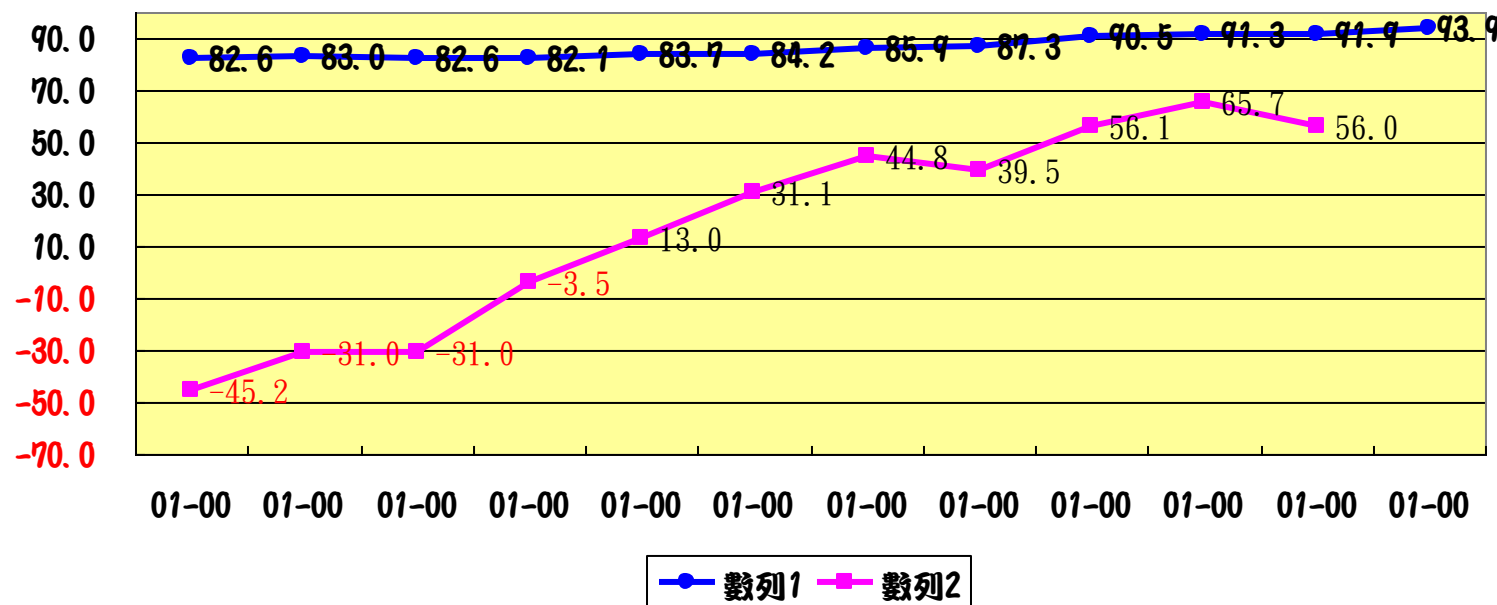
歐洲製造業採購經理人指數 (PMI)



資料來源: 啟富達國際(股)公司

歐洲—基本面(經濟數據)

德國IFO商業景氣指數、ZEW經濟景氣指數



歐洲—基本面(貨幣政策)

央行延續寬鬆貨幣政策，有助歐洲景氣復甦站穩馬步
在美國與中國等海外經濟復甦的帶動下，歐洲央行九月初已調高2009 和2010 兩年的經濟成長及通貨膨脹預期，2010 年歐元區經濟成長率預估區間為萎縮0.5%至0.9%成長
歐元區八月採購經理人綜合指數攀升至50.4、創15 個月新高，並中止連14 個月萎縮局面，

歐洲—基本面(景氣)

- 近期公佈的經濟數據**持續顯現正面**，製造業及服務業採購經理人指數連續4個月攀升，經濟信心指標亦攀升至近14個月來高點，而現階段通膨數據顯示央行短期內不會採取升息動作，皆有助區域內股市及經濟未來表現。但決策官員透露將逐步收回緊急挹注資金，政府後續政策成為關注焦點。而上週發生的**杜拜延緩債務清償事件**，因債務多由歐洲金融機構所借，致金融類股跌幅較大，短期內表現將較疲弱。近期股市波動較劇，技術面，RSI指標持續下探至50以下水平，股市回檔壓力大。

表一：歐洲主要國家經濟成長率預估逐季轉好

區域	2009/Q1	2009/Q2	2009/Q3e	2009/Q4e	2010/Q1e	2010/Q2e
歐元區	-4.9%	-4.7%	-4.2%	-2.2%	0.5%	1.0%
德國	-6.7%	-5.9%	-5.3%	-2.5%	1.2%	1.1%
法國	-3.4%	-2.6%	-2.2%	-0.25%	1.4%	1.6%
英國	-4.9%	-5.5%	-4.6%	-2.3%	0.5%	1.3%

資料來源：彭博資訊，調查期間2009/8/25-9/4，實質GDP年變動率預估值中位數。

德國—技術面

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

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009
Open: **5689.38** Bid: P/E:
High: **5825.87** Bid Size: EPS:
Low: **5519.48** Ask: Last:
Prev Close: **5663.15** Ask Size: VWAP:
Chg: **+0.40%**
Last: **5685.61**
Volume: **0**



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線跌破20日均線

3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF轉為負

資料來源:啟富達國際(股)公司

歐洲—技術面（法國巴黎）

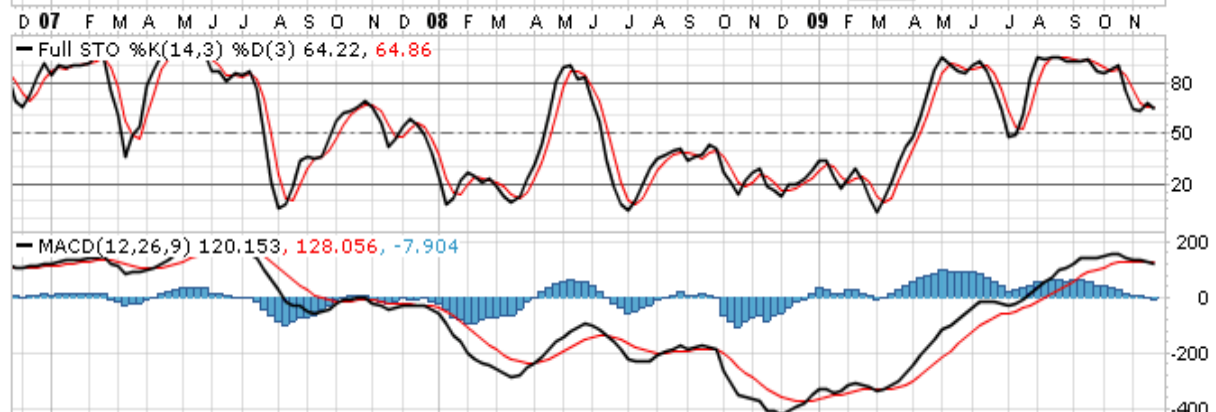
\$CAC (French CAC 40 Index (EOD)) INDXX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **3767.22** Bid: P/E:
High: **3828.69** Bid Size: EPS:
Low: **3610.81** Ask: Last:
Prev Close: **3729.36** Ask Size: VWPAP:

▼ **-0.21%**
Chg: **-7.91**
Last: **3721.45**
Volume: **0**



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線突破20日均線

3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF轉為負

資料來源：啟富達國際(股)公司

歐洲—技術面（英國倫敦）

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

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **5251.41** Bid: P/E:
High: **5379.48** Bid Size: EPS:
Low: **5103.78** Ask: Last:
Prev Close: **5251.41** Ask Size: VWAP:

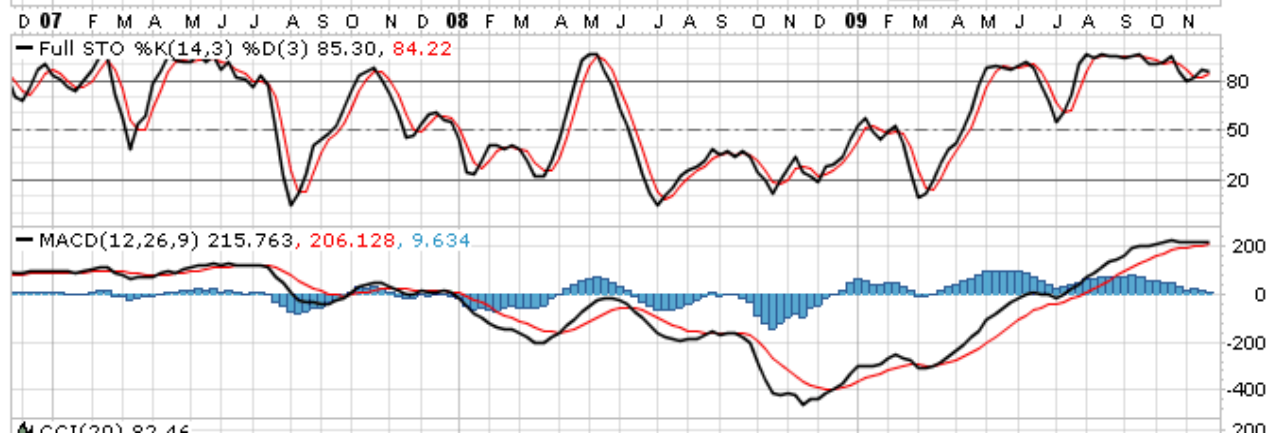
▼ **-0.11%**
Chg: **-5.68**
Last: **5245.73**
Volume: **0**



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線突破20日均線

3. MACD：
DIF突破MACD
DEF翻正



資料來源:啟富達國際(股)公司

歐洲—建議

短期：MSCI 全歐指數過去兩週隨美國大型股指數同創今年新高。惟指數表現卻不若美股強勢，應該與ECB對於退場機制實施的相關言論有關，預期未來市場對於歐洲指數的風險意識提高，短線上可視矩形下緣為短期支撐，但仍需慎防指數有跌破的可能，**建議短線持續觀望**，保守看待指數表現空間。

中期：指數在過去6個月以來迅速反彈脫離底部，未來要破底機會不高，中期而言指數已在上升軌道，短期指數上攻的機會不大，整理時間可能會拉長，**建議暫時觀望**。

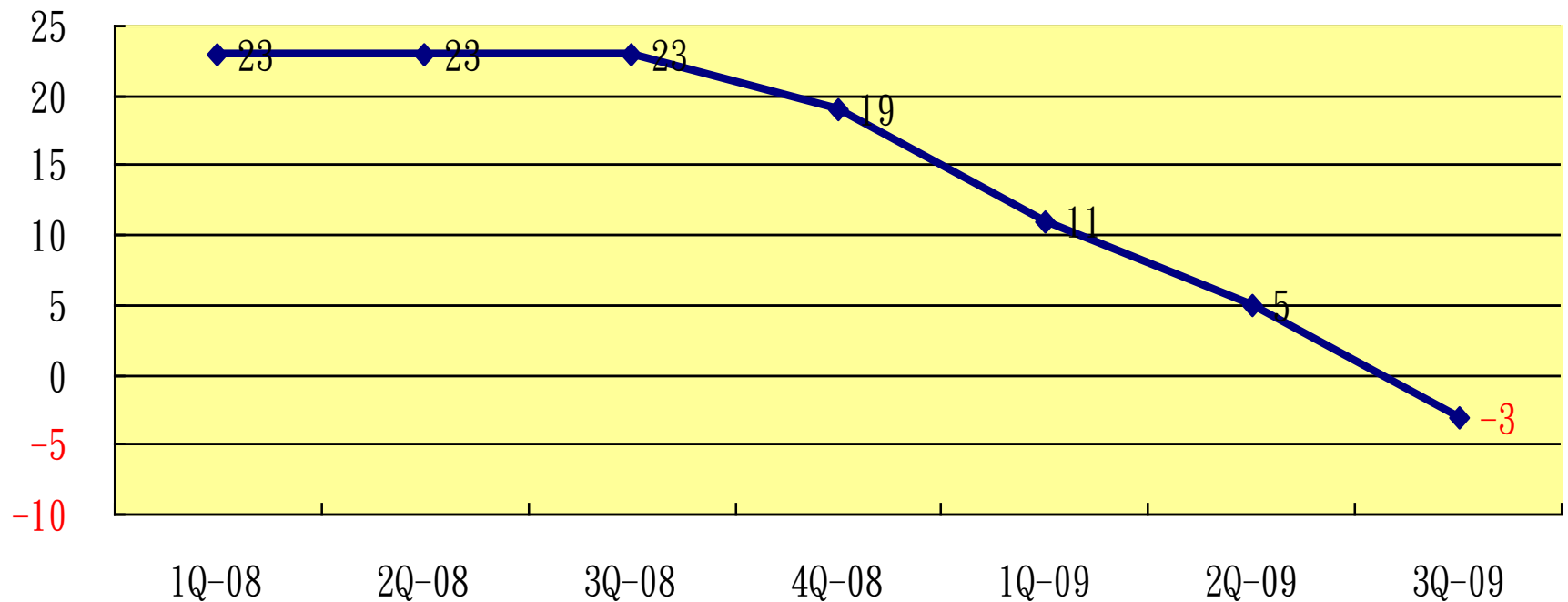
短期支撐：80 短期壓力：90 中期支撐：68 中期壓力：100

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。
- 根據8月份全球基金經理人報告，新興市場為唯一加碼的區域，但是隨著美歐地區近幾個月連續經濟數據的好轉，美股歐股的減碼幅度也開始縮小。
- 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。

日本 --- 基本 面 (經濟數據)

日本短觀報告



日本一技術面 (日經225)

\$NIKK (Tokyo Nikkei Average (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **9511.00** Bid: P/E:
High: **9511.00** Bid Size: EPS:
Low: **9076.41** Ask: Last:
Prev Close: **9497.68** Ask Size: VWAP:

▼ **-4.38%**
Chg: **-416.17**
Last: **9081.51**
Volume: **0**

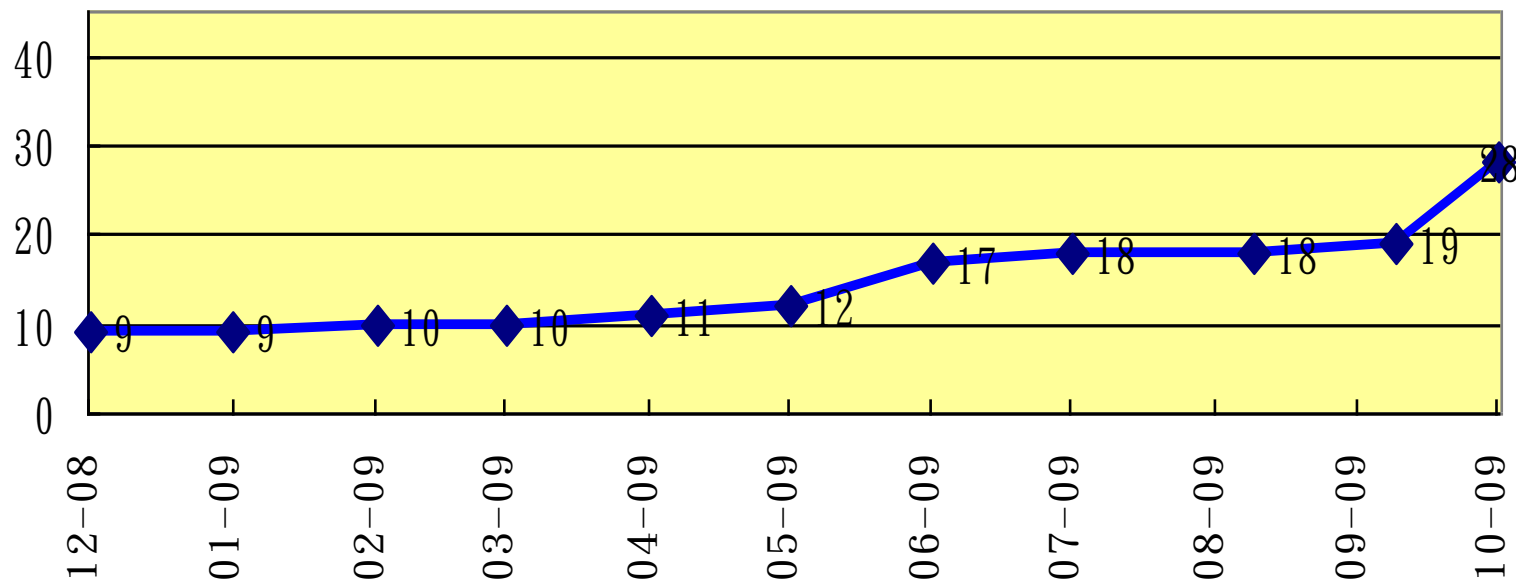


1. 型態：
上升趨勢
跌破下緣軌道
2. 均線：
K線跌破20日均線
3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF為負

資料來源:啟富達國際(股)公司

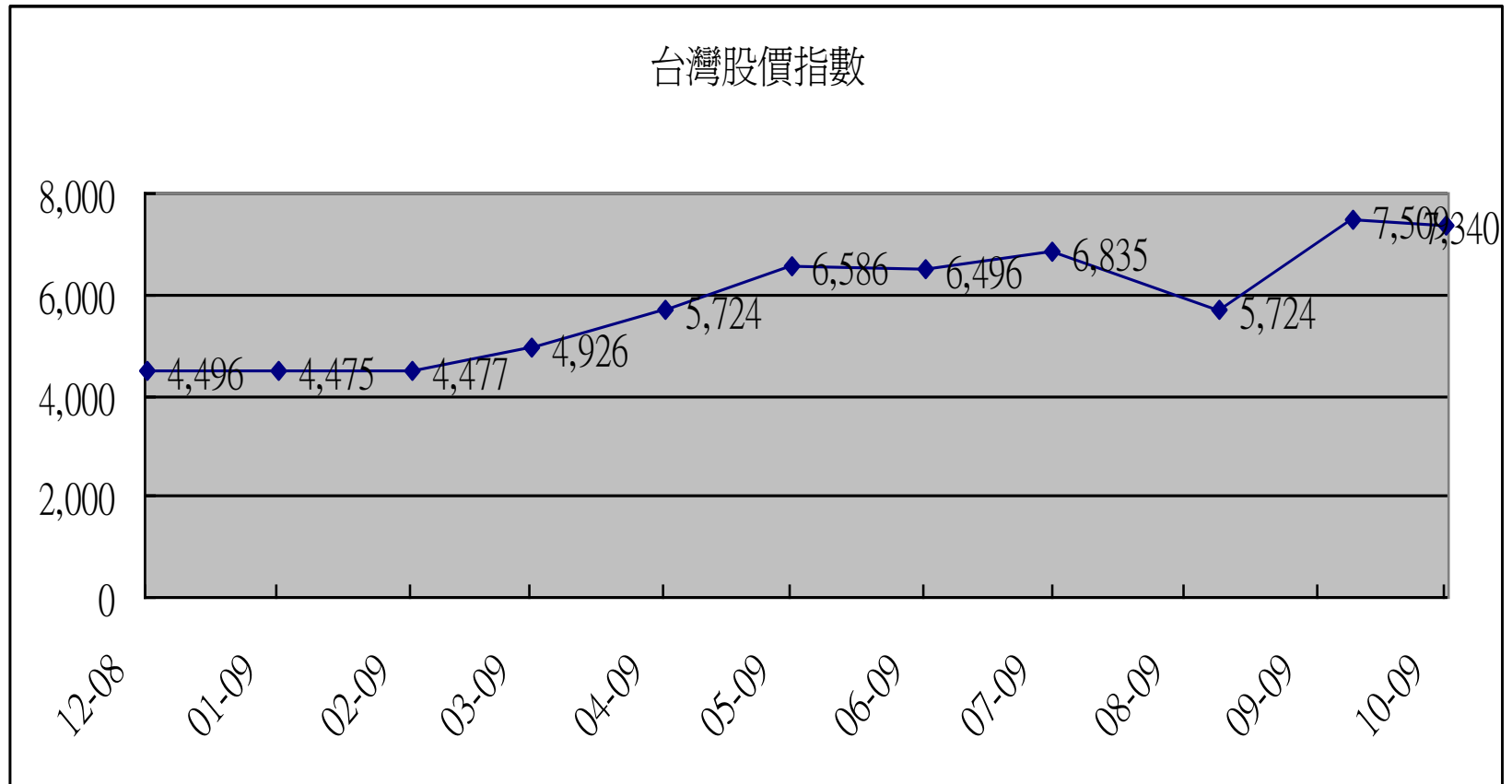
台灣—基本面（景氣）

台灣景氣對策信號



資料來源:啟富達國際(股)公司

台灣—基本面（經濟數據）



資料來源：啟富達國際(股)公司

台灣—技術面 (台灣加權)

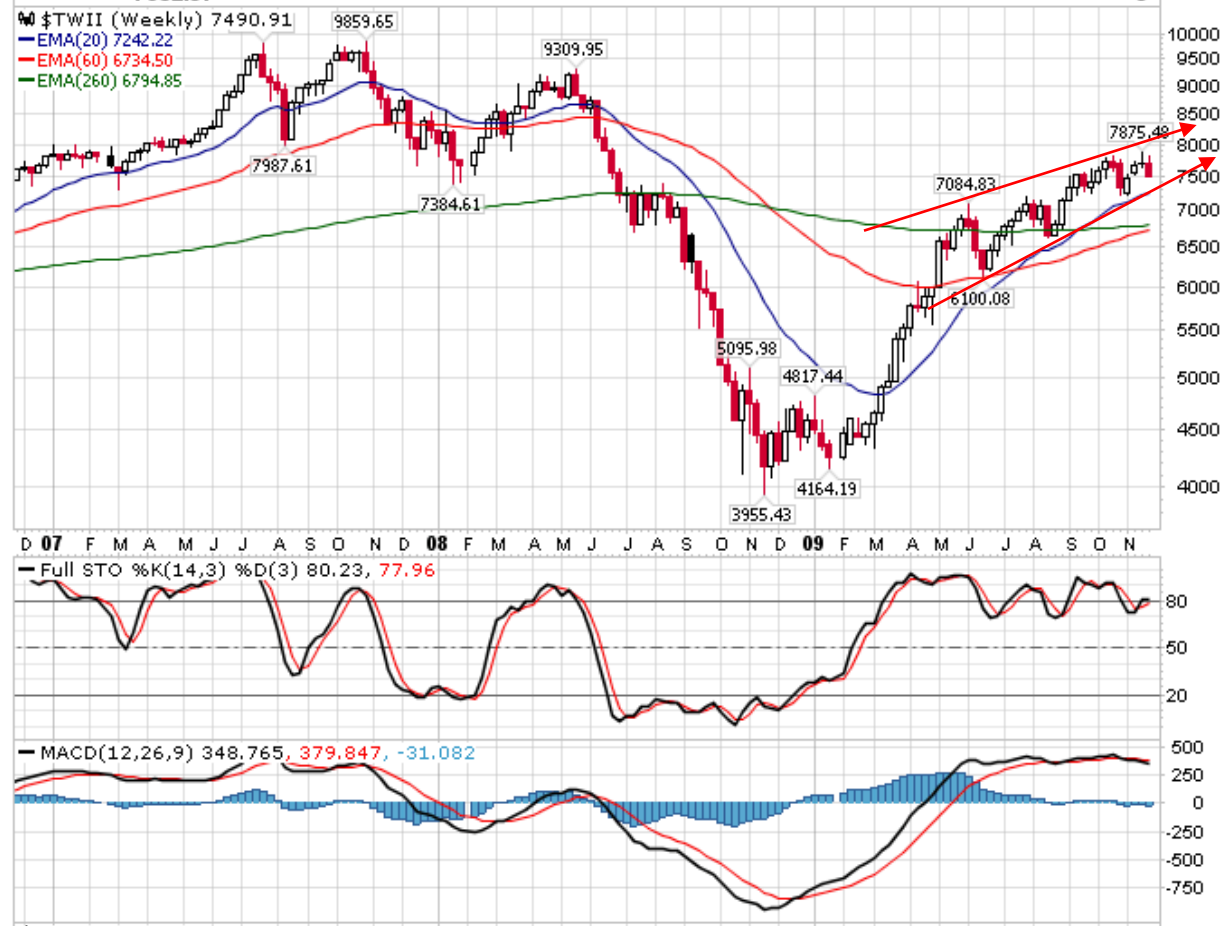
\$TWII (Taiwan Weighted Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

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

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



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線在20日均線上

3. MACD：
DIF跌破MACD
DEF轉為負

資料來源:啟富達國際(股)公司

台灣—建議

台股評價接近滿足，後續不建議追價，綜合基本面、資金面、技術面評價如下：

1. 就基本面-全球景氣動能高峰於第四季末，推估外資買盤將動能逐漸減緩，台股漲勢受阻。
2. 就資金面-台灣M1B年增率高點於十一月，資金動能持續推升台股效應減弱。
3. 就技術面-台股波段目標價為7315-7885，指數已達區間上緣，不建議追價。

CRB--技術面

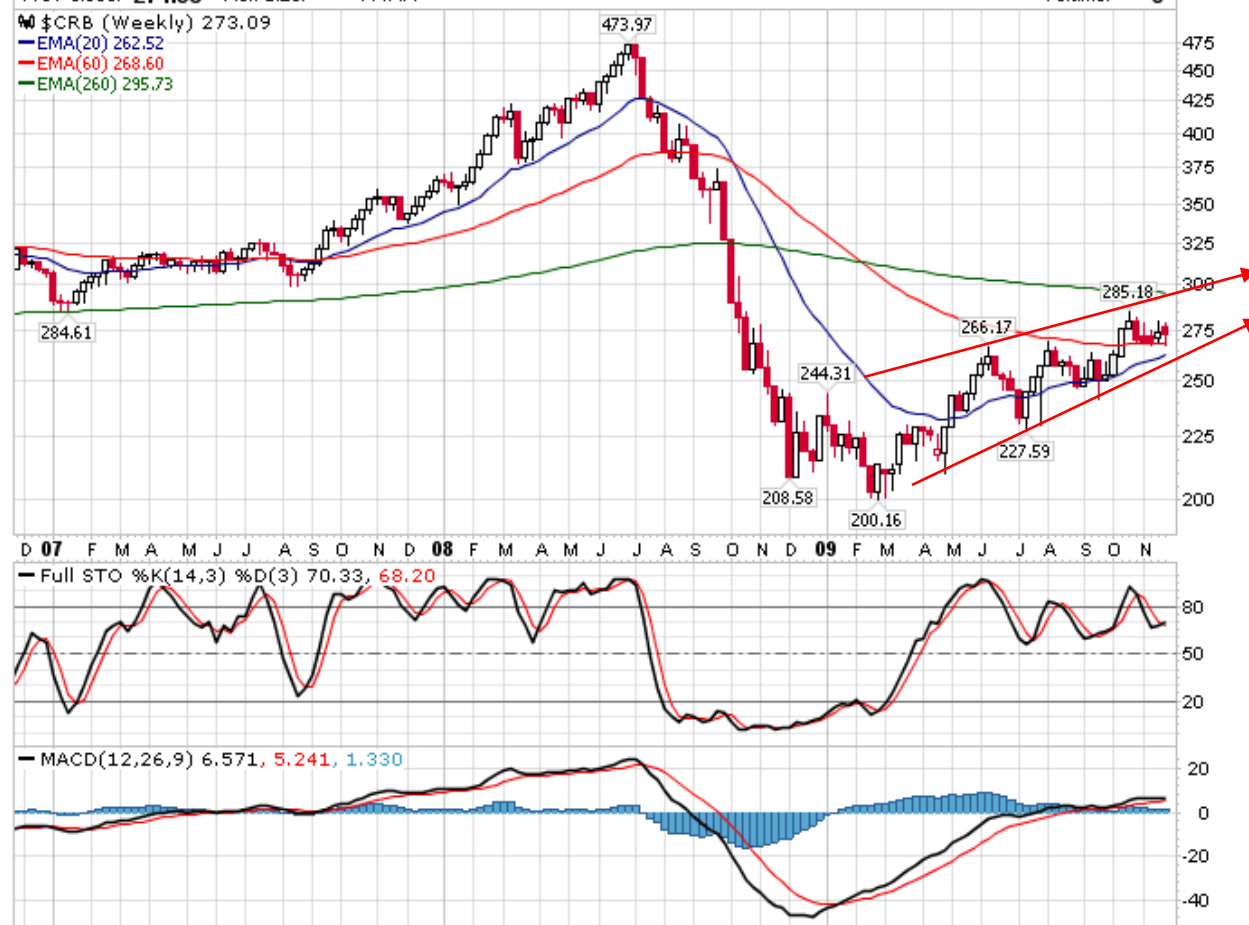
\$CRB (Reuters/Jefferies CRB Index (EOD)) INDXX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **277.01** Bid: P/E:
High: **279.44** Bid Size: EPS:
Low: **267.71** Ask: Last:
Prev Close: **274.58** Ask Size: VWAP:

▼ **-0.54%**
Chg: **-1.49**
Last: **273.09**
Volume: **0**



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線突破20日均線

3. MACD：
DIF突破MACD
DEF翻正

資料來源:啟富達國際(股)公司

黃金—技術面

\$GOX (CBOE Gold Index) INDX

© StockCharts.com

Friday 27-Nov-2009

Open: **225.03** Bid: **0.00** P/E:
High: **232.75** Bid Size: **0** EPS:
Low: **219.63** Ask: **0.00** Last:
Prev Close: **222.90** Ask Size: **0** VWAP:

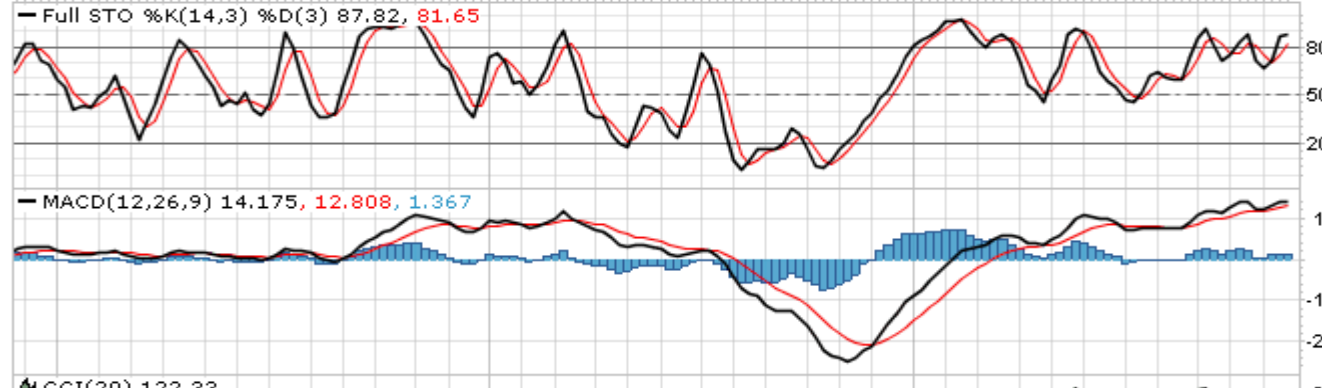
▼ **-0.54%**
Chg: **-1.21**
Last: **221.69**
Volume: **0**

% \$GOX (Weekly) 221.69

EMA(20) 198.50
EMA(60) 175.57
EMA(260) 143.86



D 07 F M A M J J A S O N D 08 F M A M J J A S O N D 09 F M A M J J A S O N



1. 型態：
上升趨勢

2. 均線：
K線在20日均線上

3. MACD：
DIF突破MACD
DEF翻正

資料來源：啟富達國際(股)公司

黃金會上漲的原因

- (一) 需求 → 印度是最大消費國 [受景氣影響]
- (二) 通膨CPI → 保值
- (三) 外匯儲備 → USD、黃金 [負相關]
- (四) 避險工具 → USD、黃金 [戰爭、股市]

結 語

自我習慣的養成
專業知識的整合

全球資訊的解讀
基金平台的解讀

正確的蒐集資料、正確的解讀資訊、
正確的儲存資訊

以WMA邏輯架構建立投資穩定獲利的操作模式，
守住利潤，看見風險

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

報告完畢