

投資密碼

<三要, 三輯,>

第六組

★人生中的二種收入★

(1)工作收入

(2)理財收入

★正確的投資比辛苦工作更重要!★

正確投資比辛苦工作更重要！

本金

- 年輕人要存第一桶金
- 中年人要先求保本，再拿部份投資。

投資

- 經濟是往上
- 有錢人投資1000萬
- 50%賺500萬
- 放銀行只有10萬利息

掌握投資要領

□ : 景氣

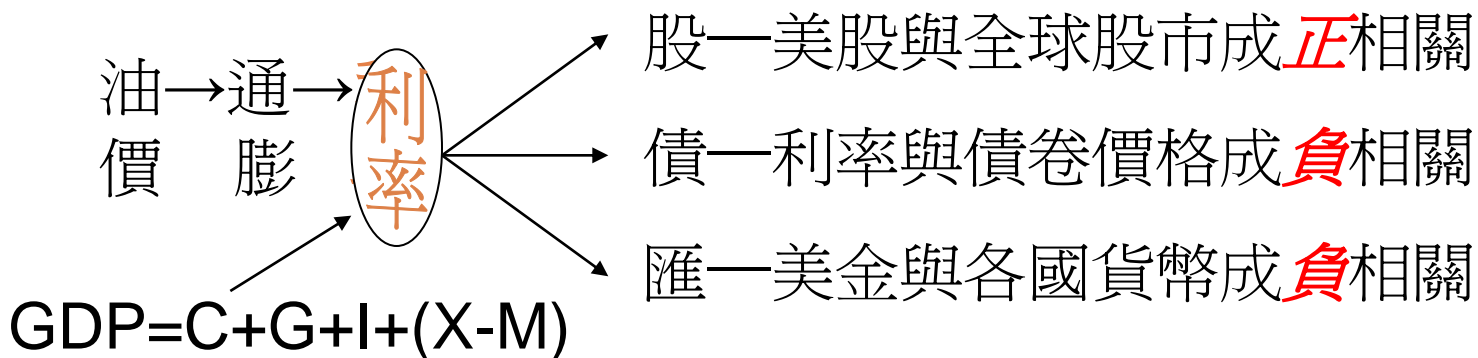
□ : 節氣

□ : 事件

五大元素：油價，通膨，經濟成長，利率，美元



美國
經濟
和
利率



1. 數據分類

2. 每月時序

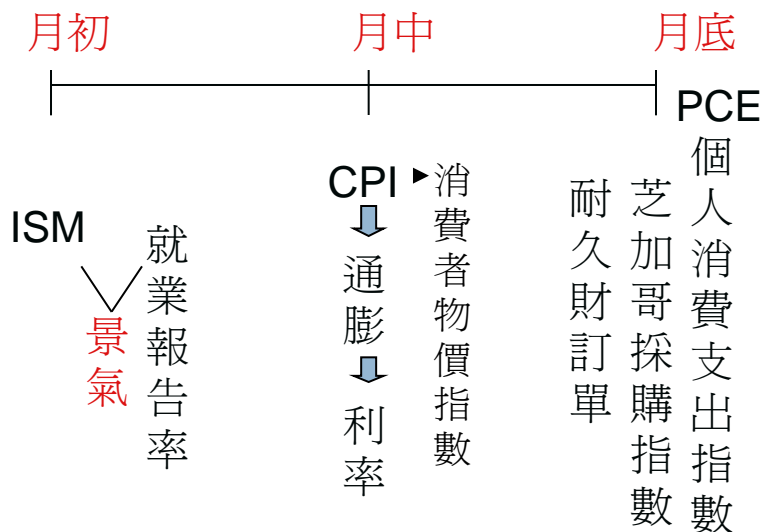


Table 1: Composite Leading Indicators

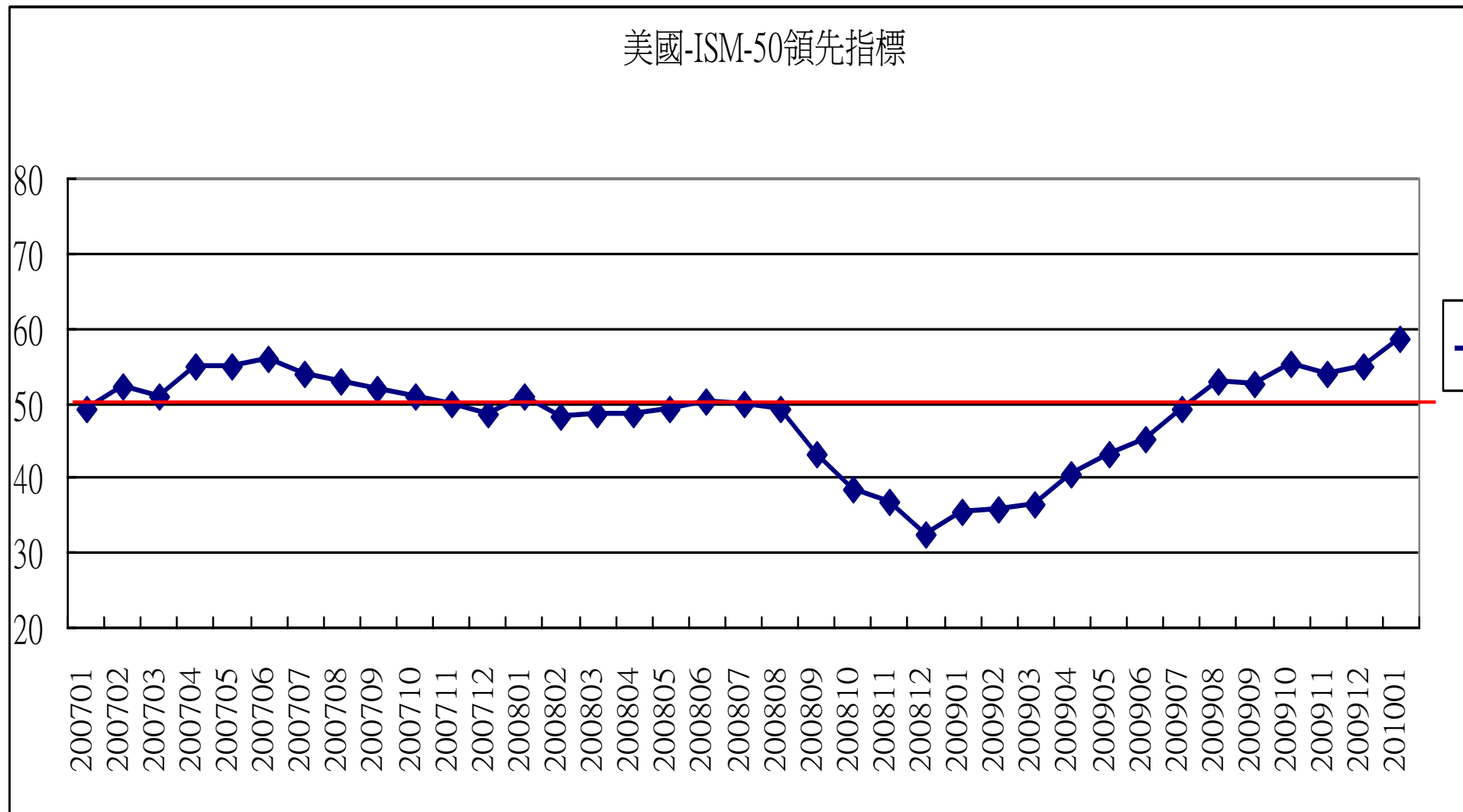
	Ratio to trend, amplitude adjusted					Change from previous month					Year on Year change	Growth cycle outlook**
	(long term average =100)					(points)					(points)	
	2009					2009					Latest month	
	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec		
OECD Area	99.0	100.2	101.3	102.2	103.1	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9	10.1	expansion
Euro Area	100.5	101.8	103.0	104.0	104.9	1.5	1.3	1.2	1.0	0.9	12.2	expansion
Major Five Asia*	101.0	101.5	101.9	102.2	102.5	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3	8.6	expansion
Major Seven	98.6	99.9	101.1	102.1	103.1	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0	10.4	expansion
Canada	99.4	100.8	102.1	103.2	104.3	1.6	1.4	1.3	1.1	1.1	11.3	expansion
France	102.2	103.5	104.7	105.8	106.7	1.3	1.3	1.2	1.1	0.9	12.4	expansion
Japan	97.1	98.4	99.6	100.9	102.1	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	8.1	expansion
Germany	98.9	100.6	102.1	103.4	104.6	2.0	1.7	1.5	1.3	1.2	14.9	expansion
Italy	103.6	104.9	106.0	107.0	107.7	1.4	1.3	1.1	0.9	0.8	14.7	expansion
United Kingdom	101.1	102.6	103.8	104.9	105.8	1.5	1.5	1.3	1.0	0.9	11.5	expansion
United States	97.3	98.5	99.6	100.5	101.5	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9	9.0	expansion
Brazil	96.6	97.7	98.5	99.0	99.1	1.6	1.2	0.8	0.5	0.1	13.8	recovery
China	103.0	103.2	103.2	103.2	103.1	0.4	0.2	0.0	0.0	-0.1	9.4	expansion
India	99.0	99.2	99.3	99.3	99.2	0.5	0.2	0.1	0.0	0.0	4.9	recovery
Russia	98.0	99.2	100.1	100.8	101.0	1.4	1.2	0.9	0.7	0.3	14.2	expansion

* China, India, Indonesia, Japan and Korea.

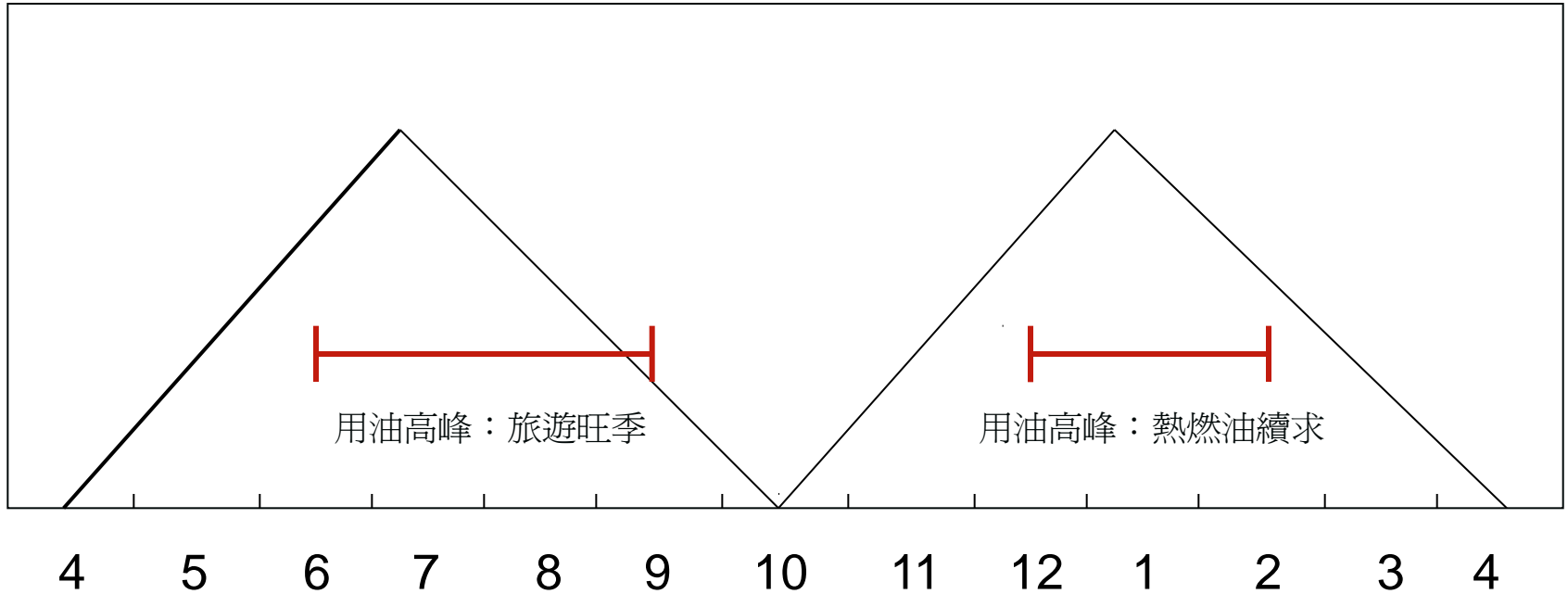
** Growth cycle phases of the CLI are defined as follows: expansion (increase above 100), downturn (decrease above 100), slowdown (decrease below 100), recovery (increase below 100). CLI data for 29 OECD member countries and 6 OECD non-member economies available at: http://stats.oecd.org/wbos/default.aspx?datasetcode=MEI_CLI

如何判斷美國現在景氣？

美國-ISM-50領先指標



美國時序(節氣)



- ★1.美國GDP/財報：1、4、7、10月公佈
- ★2.油價高峰期(6~9月、12~2月)及空窗期
- ★3.電子業的淡季(Q2、Q3)和旺季(Q1、Q4)

事件 (2/24貝南奇發表演說)

以史為鑑：資金行情延續時間，可能比想像中的還長

- 「塞翁失馬，焉知非福」，金融海嘯迫使全球央行將利率水準降至歷史性的低檔，加上巨額的量化寬鬆貨幣政策，造就目前人類史上貨幣環境最寬鬆、供應量最充足的一段時間。
- 對照前一波牛市(2003-07年)，當時FED曾將聯邦資金利率最低降至1%。在資金行情的簇擁下，美股自第一波漲勢始於2003年3月，直到2004年3月過後，股市才因FED升息預期增溫，而出現較明顯的回檔。FED直到2004年6月才開始升息。

資金行情延續時間，可能比想像中的還長



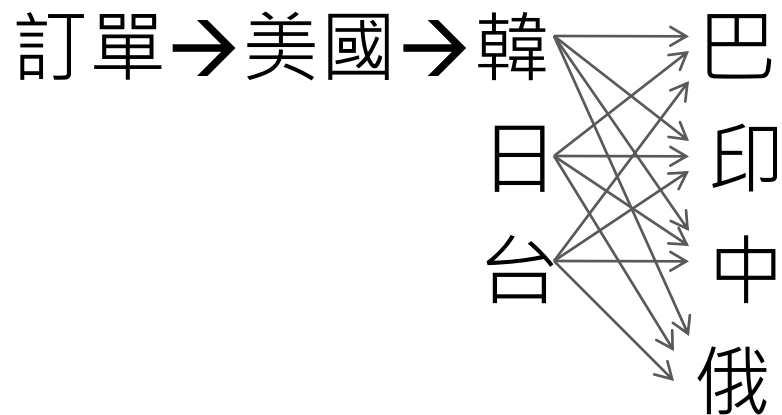
資料來源：Bloomberg - 友邦投顧整理，2009/10/23

掌握投資~3~邏輯

- : 技術面
 齊漲齊跌,只有波動差異
- : 美元
- : 利率

2000年後全球委外代工趨勢形成

西元2000年後



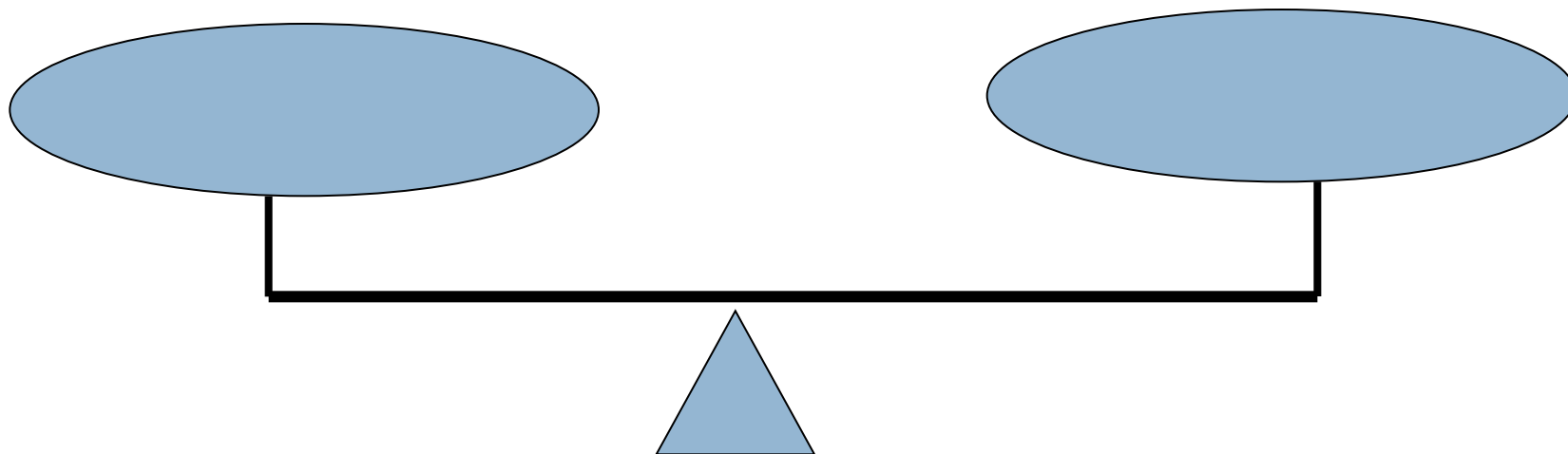
全球股市相關性係數大增

- 美國 1
- 台灣 0.96
- 歐洲 0.9
- 亞太 0.6
- 新興市場 0.7
- 拉美 0.7
- 日本 0.6
- 新興歐洲 0.6

\$\$ 投資邏輯--<2> \$\$

- 美元

- 非美元貨幣/全球股市
- CRB (原油、黃金)
- 美元計價商品



\$USD (US Dollar Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open: **75.76** Bid: P/E:
 High: **76.33** Bid Size: EPS:
 Low: **75.45** Ask: Last:
 Prev Close: **75.79** Ask Size: VWAP:

美元

▲ **+0.29%**
 Chg: **+0.22**
 Last: **76.01**
 Volume: **0**



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

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open: **7704.69** Bid: P/E:
 High: **7829.41** Bid Size: EPS:
 Low: **7631.06** Ask: Last:
 Prev Close: **7650.91** Ask Size: VWAP:

台灣

▲ **+0.35%**
 Chg: **+27.00**
 Last: **7677.91**
 Volume: **0**



\$USD (US Dollar Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	75.76	Bid:		P/E:	
High:	76.33	Bid Size:		EPS:	
Low:	75.45	Ask:		Last:	
Prev Close:	75.79	Ask Size:		VWAP:	

美元

▲ **+0.29%**
 Chg: **+0.22**
 Last: **76.01**
 Volume: **0**

\$USD (Weekly) 76.01

EMA(20) 76.92
 EMA(60) 79.03
 EMA(260) 83.16



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

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	5812.11	Bid:		P/E:	
High:	5812.69	Bid Size:		EPS:	
Low:	5605.43	Ask:		Last:	
Prev Close:	5817.65	Ask Size:		VWAP:	

德國

▼ **-1.87%**
 Chg: **-108.63**
 Last: **5709.02**
 Volume: **0**

\$DAX (Weekly) 5709.02

EMA(20) 5514.53
 EMA(60) 5370.18
 EMA(260) 5601.40



\$USD (US Dollar Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	75.76	Bid:		P/E:	
High:	76.33	Bid Size:		EPS:	
Low:	75.45	Ask:		Last:	
Prev Close:	75.79	Ask Size:		VWAP:	

美元

▲ **+0.29%**
 Chg: **+0.22**
 Last: **76.01**
 Volume: **0**



\$INDU (Dow Jones Industrial Average) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	10386.86	Bid:		P/E:	
High:	10444.60	Bid Size:		EPS:	
Low:	10235.63	Ask:		Last:	
Prev Close:	10388.90	Ask Size:		VWAP:	

道瓊

▲ **+0.16%**
 Chg: **+16.93**
 Last: **10405.83**
 Volume: **3,285,527,808**



\$USD (US Dollar Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	75.76	Bid:		P/E:	
High:	76.33	Bid Size:		EPS:	
Low:	75.45	Ask:		Last:	
Prev Close:	75.79	Ask Size:		VWAP:	

美元

▲ **+0.29%**
 Chg: **+0.22**
 Last: **76.01**
 Volume: **0**



\$BVSP (Brazilian Bovespa Stock Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Thursday 10-Dec-2009

Open:	67610.86	Bid:		P/E:	
High:	68912.33	Bid Size:		EPS:	
Low:	67470.25	Ask:		Last:	
Prev Close:	67603.52	Ask Size:		VWAP:	

巴西

▲ **+1.66%**
 Chg: **+1124.77**
 Last: **68728.29**
 Volume: **0**



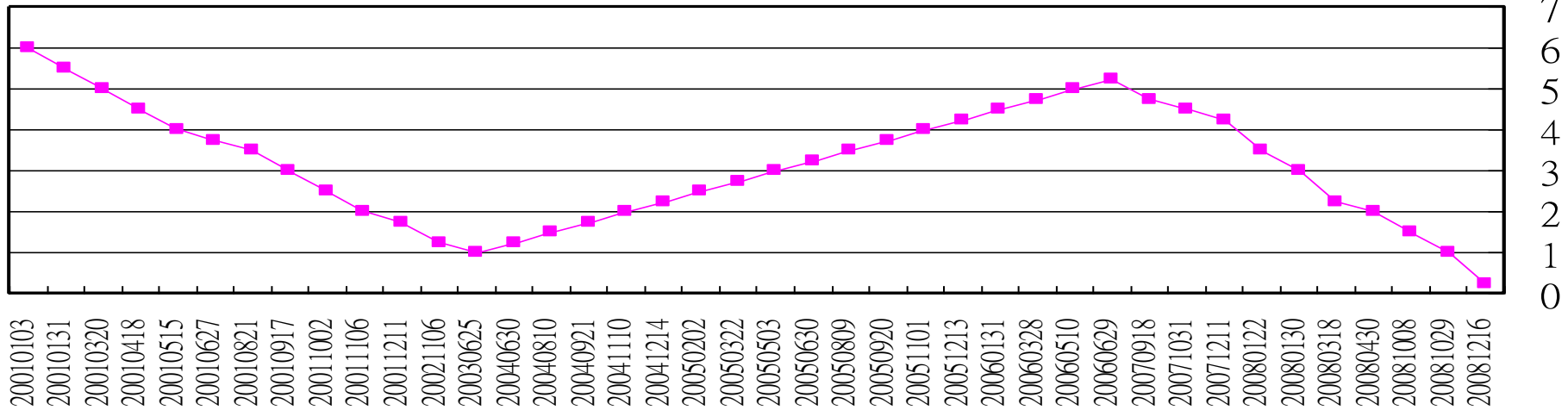
\$\$ 投資邏輯--< 3 > \$\$

利率



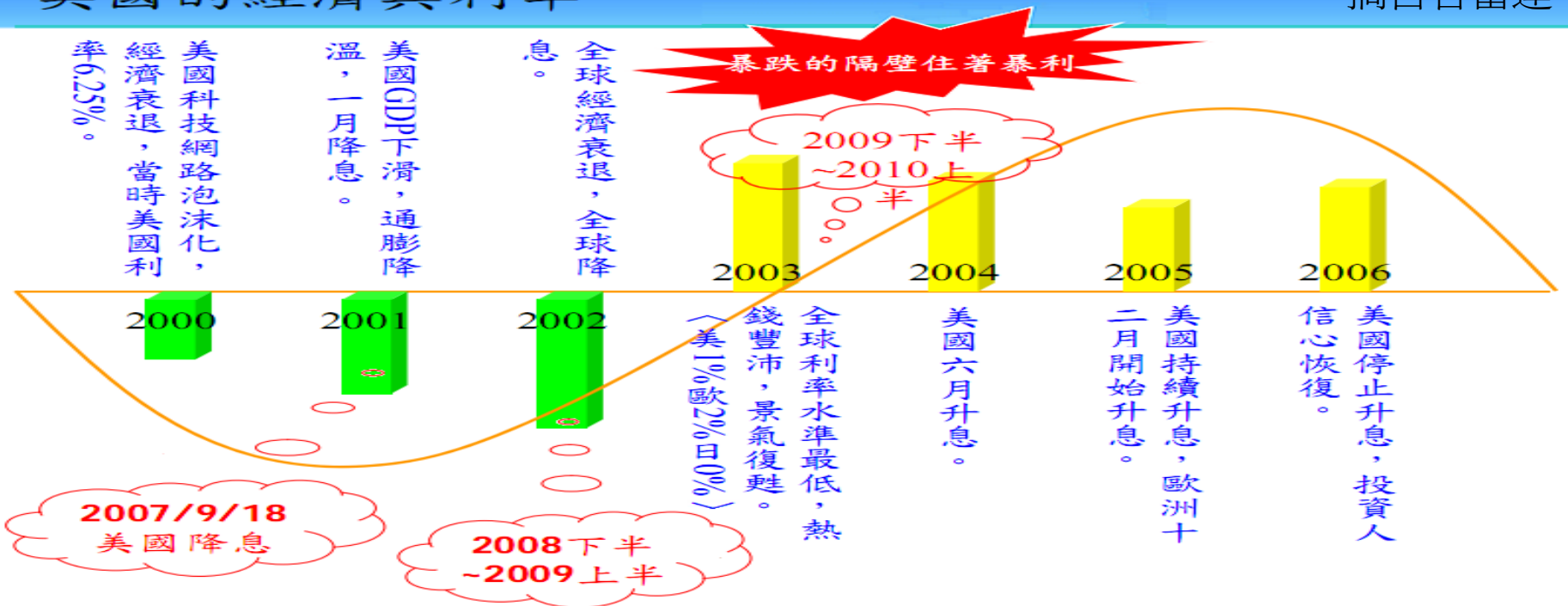
美國歷年來利率變化

美國歷年來利率變化



美國的經濟與利率

摘自啓富達

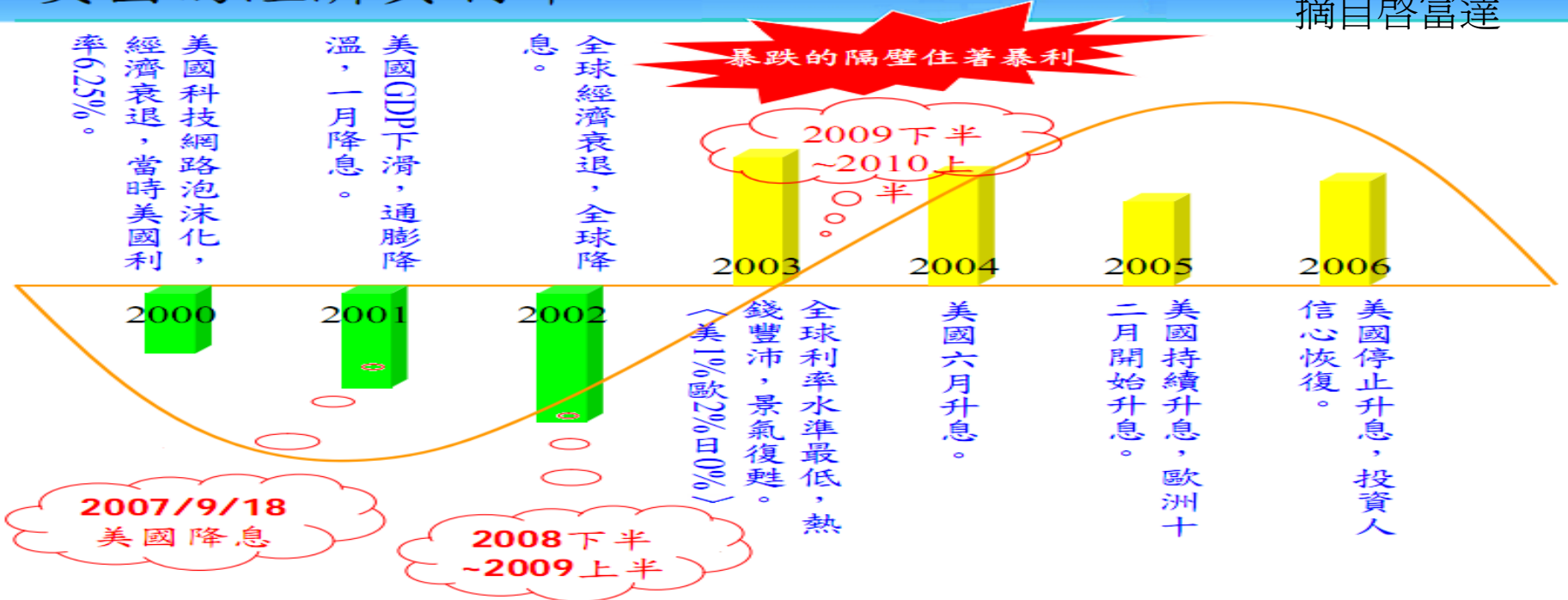


富蘭克林坦伯頓-拉丁美洲基金

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
-27.8	-3.26	-20.7	71.52	47.66	37.81	53.92	39.65	-50.64	93.74

美國的經濟與利率

摘自啓富達



股市領先景氣3~6個月

景氣

企業獲利的
預期

股市

- GDP/領先指標
- 各國指標
 - 美國：ISM
 - 歐元：PMI
 - 德國：IFO/ZEW
 - 英國：PMI
 - 日本：短觀報告

- 基本面：
 - 經濟數據
 - 貨幣政策(利率、匯率)
 - 判斷未來

↗ 企業獲利、物價
↘ 資金流向
- 技術面
 - 全球各區域指數
 - 波浪理論/趨勢線
- 資金面
 - 全球基金經理人報告
 - 利率

2008 / 2009 年券商對美國季經濟成長率預測

券商	08Q4	09Q1	09Q2	09Q3	09Q4
摩根大通	-5.5%	-5.0%	-0.5%	1.5%	2.5%
德意志	1.1%	-1.0%	0.5%	0.5%	0.5%
高盛	-5.0%	-3.0%	-1.0%	1.0%	1.0%
日盛	-4.3%	-2.4%	-0.5%	1.3%	

資料來源:高盛(2008/11/26)、摩根大通(2008/11/21)、德意志(2008/11/21)、日盛(2008/12/25)

2009 年台灣GDP季經濟成長率

GDP季

季成長率

Q1

-9.1%

Q2

-6.9%

Q3

-1.3%

Q4

+3

景氣循環

一生之中僅能遇到幾次循環，

如果不能**掌握機會**，

只能拼命工作賺辛苦錢