

WMA 財富管理顧問課程

WMA (Wealth Management Advisor)

【運用邏輯架構與資訊分析，提供解決方案】

啟富達國際 研究團隊

<http://www.cfd.tw>

全球股市重挫，熊市來臨？言之過早！

資料來源：【啟富達國際研究團隊】2011/08/05

1. 昨日道瓊重挫 512 點，近期全球股市大跌，主要都是反映全球經濟數據不佳，不過截至目前為止，尚未有任何證據證明全球經濟已再次步入衰退，無需過於擔心。今天晚上公佈的就業報告是另一項觀察重點。先前預估原本在今年第二季全球經濟成長將會趨緩，目前仍在預期範圍之內。VIX 大漲及股市大跌，主要反應信心面問題，若未來經濟數據公佈並未惡化，股市將有機會反彈。
2. 8 月股市震盪主要是受到美債、歐債、中國經濟硬著陸與公佈 Q2 財報所影響。啟富達原本對台股此波預測為 7800-8000 點間，股市大幅修正反映國際投資人信心不足，不過我們對整體經濟看法並未改變。
3. 未來黃金走勢、瑞郎、日元、VIX 指數、美元指數將是風險觀察指標，若持續走高，建議逐步減碼手中持有之風險性資產比例。
4. 關於歐債問題，近期歐洲央行應該會再度進場購買歐洲邊陲國家公債，應有助於抑制義大利及西班牙公債利率的飆升情況。歐元區 Q2GDP 將於 8/16 公佈，亦為未來重要觀察指標。
5. 全球經濟成長放緩主要是反映成熟國家所面臨的經濟成長趨緩問題，新興國家經濟成長依然強勁，更何況原物料價格及油價修正有助於減緩通膨，進而再次帶動消費者購買力，未來也將反映於經濟基本面上。預估 ECB 將暫緩升息步調，Fed 推出 QE3 機會不大。

以下說明全球二次衰退風險不大之理由：

◎ISM 未來動向

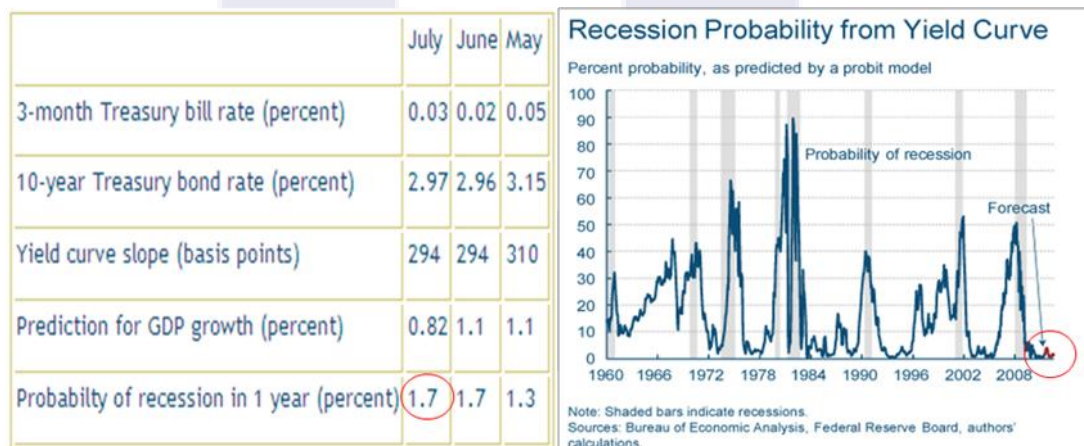
7 月 ISM 數據不理想，但市場原本就預估 ISM 將於第三季反彈，因此預期 9 月公佈的 8 月 ISM 數據將會回升，未來整體走勢仍持續上行，製造業景氣為整體經濟領先指標，只要製造業景氣持續上行，多頭趨勢看法不變。



資料來源：元富投顧/啟富達國際整理

◎二次衰退機率低

克里夫蘭聯邦準備銀行預估未來一年內發生二次衰退機率僅 1.7%，與上月持平，發生機率微乎其微。



資料來源：克里夫蘭聯邦準備銀行

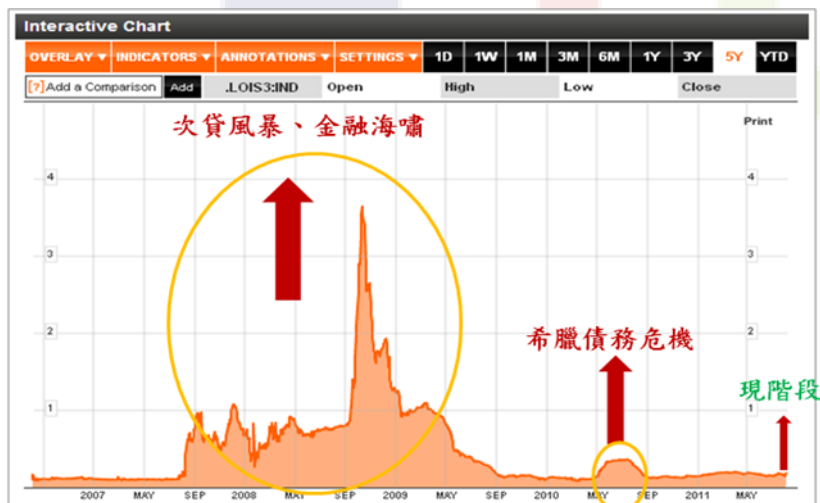
◎歐債、美債並未引發市場流動性風險

與前次金融海嘯及希臘債務危機相比，泰德利差並未大幅飆升，市場上無明顯資金短缺問題，歐債、美債問題影響不大。



資料來源：Bloomberg

3 個月 Libor-OIS Spread 也未見明顯上升，可建市場並無存在流動性風險，銀行拆借無疑慮。



資料來源：Bloomberg

本研究報告內容屬啟富達國際所有，並受著作權法等相關法律保護，非經本公司同意，請勿任意使用、複製、散佈或揭露。

本資料及訊息由啟富達國際所提供，並且僅以提供資訊為目的，無意作為買賣任何金融工具的請求或要約。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸於我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。啟富達國際並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷。

