

## 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>

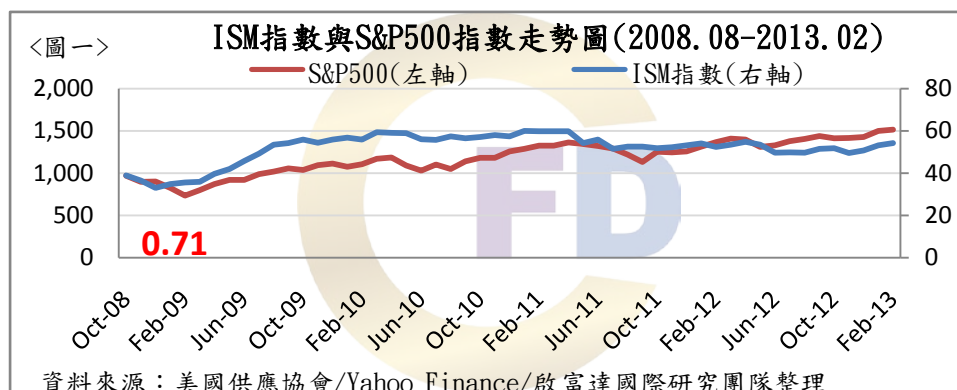
### 你一定要知道的重要經濟數據—2013 年 3 月 ISM 預測

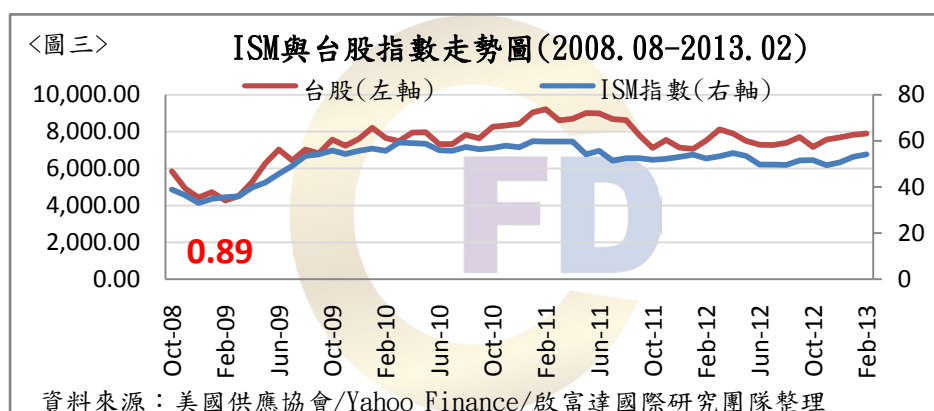
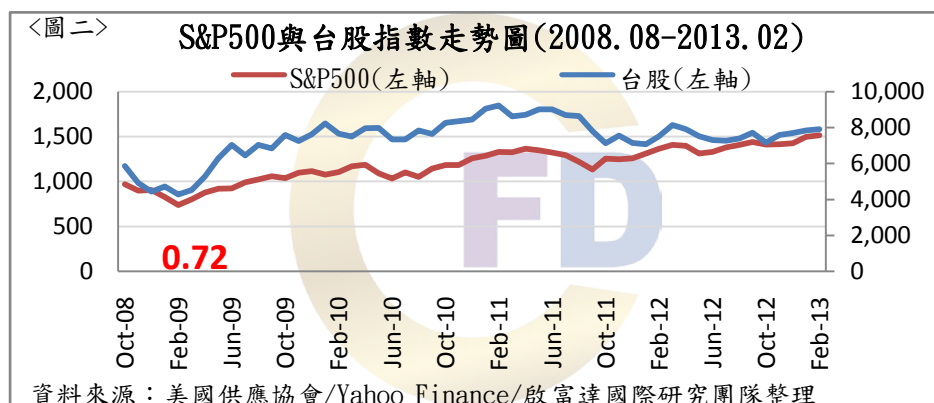
資料來源：【啟富達國際研究團隊】2013/03/29

#### 一、ISM 製造業指數與台股走勢相關性高

**ISM 製造業指數**是由美國供應管理協會調查全美 50 州 20 個產業，超過 300 位以上的採購經理人就新接訂單、生產、就業、延遲交貨、存貨五大範圍回答問卷，在此範疇，以增加、減少、不變或較好、較差、不變的方式來表達意見，通常來說，當指數超過 50 代表製造業景氣擴張，低於 50 則代表趨緩。ISM 製造業指數在市場來說，被認為是極具參考價值的指標。

ISM 製造業指數是美國重要的經濟指標，與美股 S&P500 的連動性高，相關性達 0.71(如圖一)。又美國股市與台股之間連動性相當高，相關係數達 0.72(如圖二)。因此，ISM 製造業指數與台股之間的關聯亦是相當密切。由圖三可以看出 ISM 製造業指數走勢與台股幾乎一致，相關係數亦達到 0.89 的高度相關。意即當 ISM 製造業指數上升，台股有很高的機會上漲；反之，ISM 製造業指數下滑，台股有很高的機會下跌。





## 二、3月ISM製造業指數預估下滑至 54.1

受到NAHB房屋市場指數、芝加哥製造業指數及十年期公債殖利率下滑帶動，因此，經由統計模型估計預期2013年3月ISM製造業指數由2013年2月的54.2小幅下滑至54.1，以上述ISM製造業指數與台股相關性便可預期未來台股之走勢。

表一 ISM模型裡變數效果

|                           | ISM 製造業指數 | 十年期公債殖利率 | 核心CPI年增 | PPI年增率 | 新屋開工   | 芝加哥製造業指數 | 零售銷售月增率 | NAHB 房屋市場指數 |
|---------------------------|-----------|----------|---------|--------|--------|----------|---------|-------------|
| 變數對ISM指數的效果 <sup>註1</sup> |           | +        | -       | +      | +      | +        | +       | +           |
| 前期                        | 53.1      | 1.98     | 1.9     | 1.4    | 91 萬   | 56.8     | 0.2%    | 46          |
| 本期                        | 54.2      | 1.85     | 2       | 1.8    | 91.7 萬 | 52.4     | 1.1%    | 44          |
| 11月至12月變化                 | 1.1       | -0.13    | 0.1     | 0.4    | 0.7 萬  | -3.6     | 0.9%    | -2          |

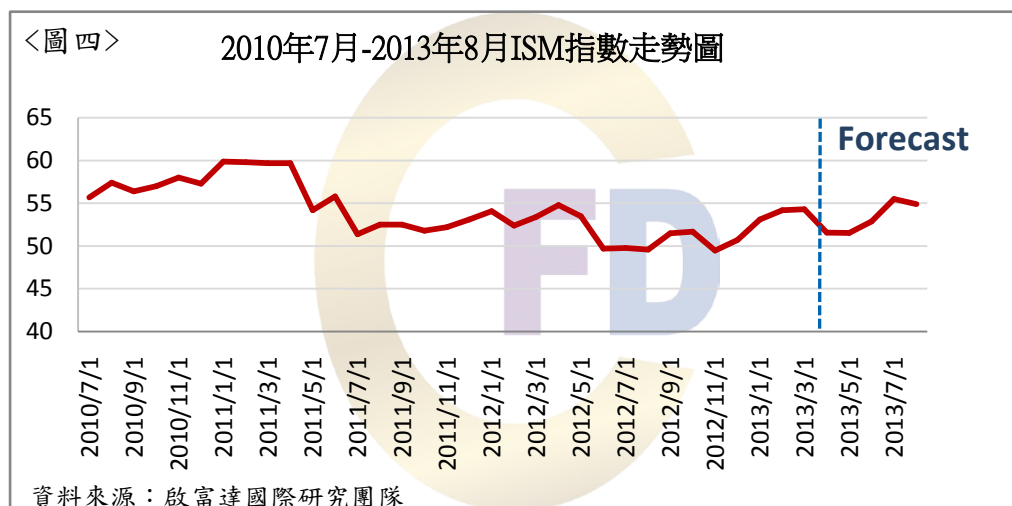
註1：變數對ISM指數的效果中，+代表該變數對ISM製造業指數有正向關係。

-代表該變數對ISM製造業指數有負向關係。

### 三、ISM 指數未來半年預測

表二 ISM 指數預測

|       | 3 月  | 4 月  | 5 月  | 6 月  | 7 月  | 8 月  |
|-------|------|------|------|------|------|------|
| ISM 值 | 54.1 | 51.6 | 51.5 | 52.9 | 55.5 | 54.9 |



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。