啟富達國際股份有限公司
Create Fortune & Dreams International Ltd.
財富管理第一品牌

電話：02-23617585 傳真：02-23617595
地址：台北市萬華區長沙街二段91號6樓之3

# 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—11 月 ISM 預測

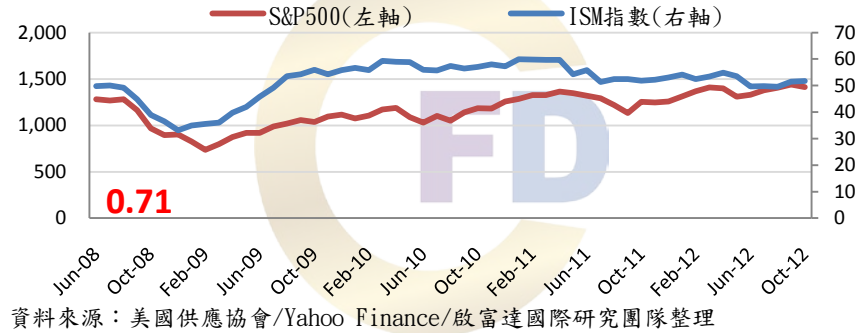
資料來源：【啟富達國際研究團隊】2012/11/30

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。

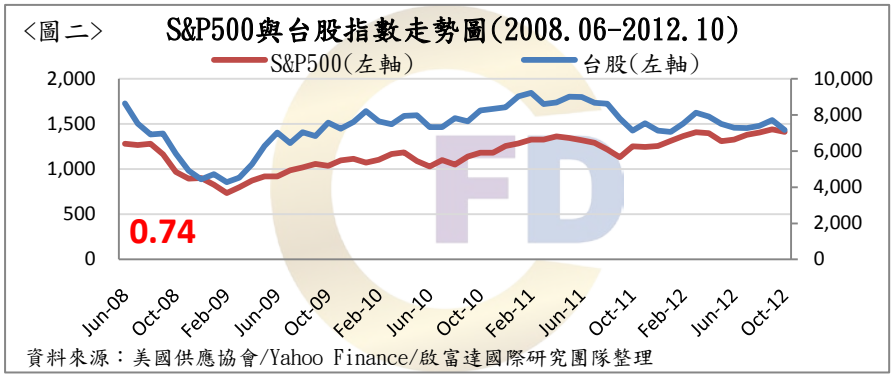
ISM 製造業指數是美國重要的經濟指標，與美股 S&P500 的連動性高，相關性達 0.71(如圖一)。又美國股市與台股之間連動性相當高，相關係數達 0.74(如圖二)。因此，ISM 製造業指數與台股之間的關聯亦是相當密切。由圖三可以看出 ISM 製造業指數走勢與台股幾乎一致，相關係數亦達到 0.88 的高度相關。意即當 ISM 製造業指數上升，台股有很高的機會上漲；反之，ISM 製造業指數下滑，台股有很高的機會下跌。

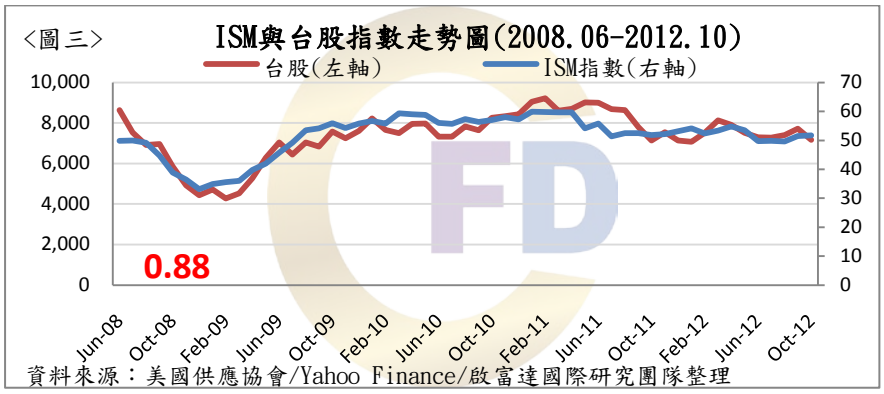
<圖一> ISM指數與S&P500指數走勢圖(2008.06-2012.10)




資料來源：美國供應協會/Yahoo Finance/啟富達國際研究團隊整理

電話：02-23617585 傳真：02-23617595
地址：台北市萬華區長沙街二段91號6樓之3




## 二、11 月 ISM 製造業指數預估下滑至 50.7

受到零售銷售、產能利用率及新屋銷售下滑，及消費者物價指數上升影響，因此，經由統計模型估計預期11月ISM製造業指數由10月的51.7下滑至50.7，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 | CPI 年增率 | PPI 年增率 | 零售銷售年增率 | 產能利用月率 | 新屋銷售 | 密西根大學消費者信心指數 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 變數對 ISM 指數的效果[註1] | | ＋ | － | ＋ | ＋ | ＋ | ＋ | ＋ |
| 前期 | 51.5 | 1.72 | 2 | 2.1 | 5.4 | 78.2 | 36.9 萬 | 82.6 |
| 本期 | 51.7 | 1.75 | 2.2 | 2.3 | 3.8 | 77.8 | 36.8 萬 | 82.7 |
| 9 月至 10 月變化 | 0.2 | 0.03 | 0.2 | 0.2 | -1.6 | -0.4 | -0.1 萬 | 0.1 |

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。

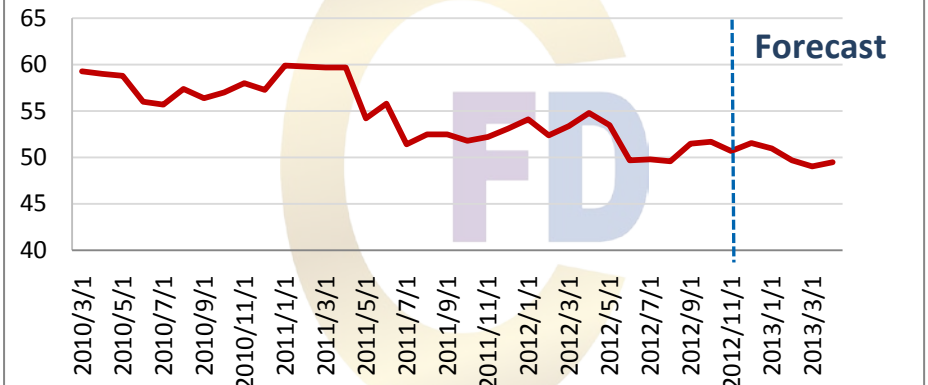
電話：02-23617585 傳真：02-23617595
地址：台北市萬華區長沙街二段91號6樓之3

## 三、ISM 指數未來半年預測

表二 ISM 指數預測

| | 11 月 | 12 月 | 2013 年 1 月 | 2 月 | 3 月 | 4 月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ISM 值 | 50.7 | 51.6 | 51.0 | 49.7 | 49.0 | 49.5 |

<圖 四> 2010年3月-2013年4月ISM指數走勢圖




資料來源：啟富達國際研究團隊

**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。