

2010/10月 理財講座與投資報告

啓富達WMA中階班 第五組

指導老師：李建平老師 趙靜芬老師

組長：蔡宗廷

組員：周秀幼 蔡明祐 張瑞月 劉胡美玉

許雅晴 許芳萃 劉蹟瑛 葉秀玉

嚴名標 趙國光 林 斌

報告大綱

- ◆ 投資理財必備心法
- ◆ 投資邏輯架構解析
- ◆ 近期市場與各國股市現況

態度決定高度、腦袋決定口袋

投資理財必備心法



(一) M型社會下的必修課題

成功致富的三大要素

- 態度
- 執行力
- 命運

財富決定三大要素

(財富累積期)

- 收入
- 支出
- 儲蓄



致富決定三大要素

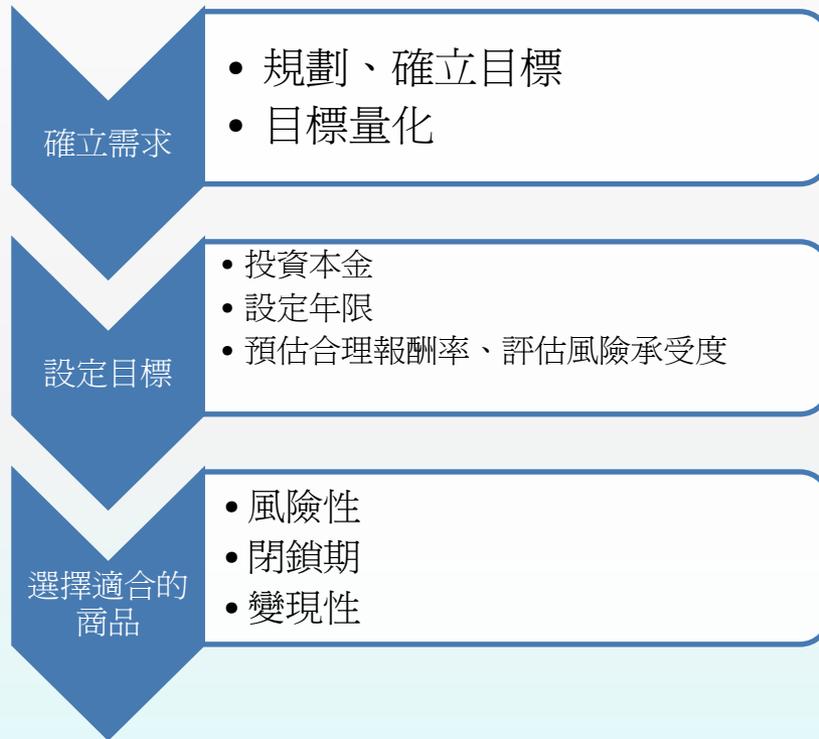
(財富創造期)

- 本金
- 報酬
- 年限



(二)理財目標的重要性

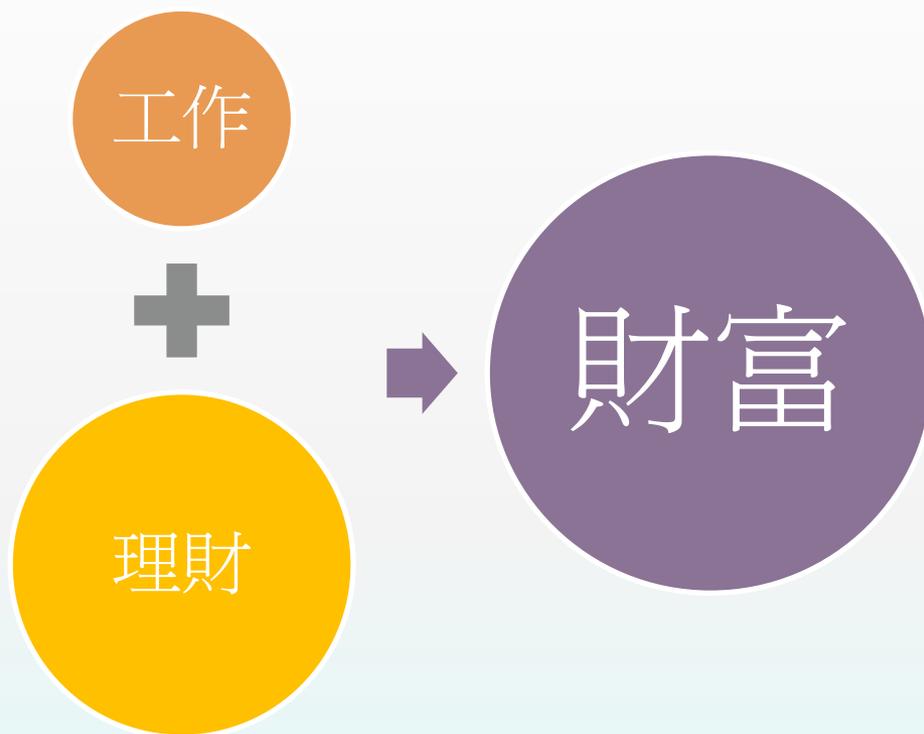
◆ 理財目標 = (投資本金，投資報酬率，Yrs)



本金極大化
資產效率化



(三) 建構穩定獲利模式



正確理財 比 辛苦工作更重要

漲跌有原因、進退有依據

投資邏輯架構解析



(一)委外代工趨勢形成： 全球股市高度相關

MSCI主要市場股價指數2001年至2005年相關係數 (以月增率計算)

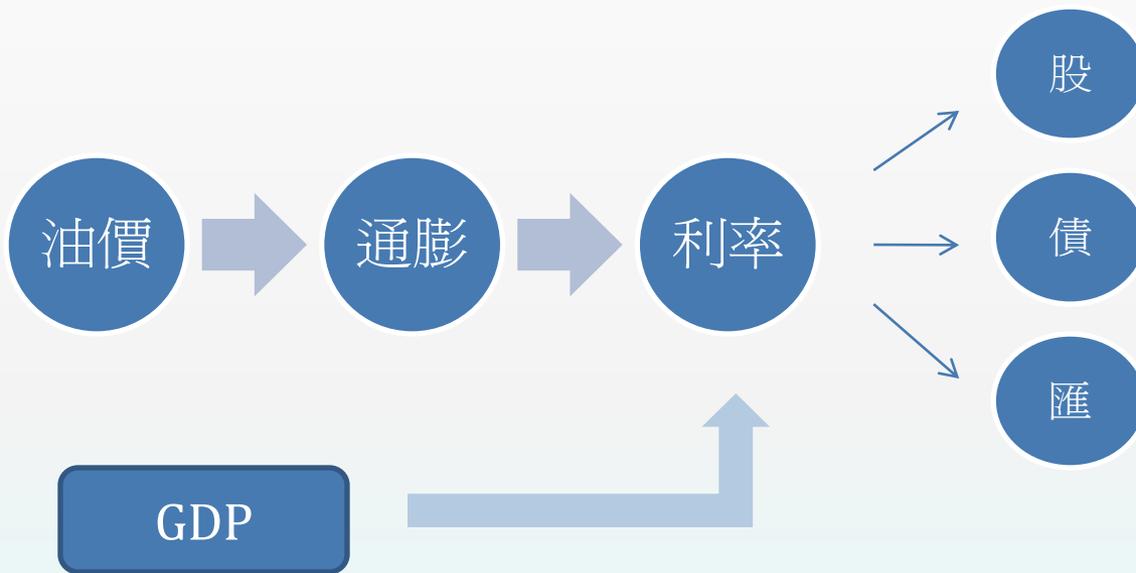
	已開發 國家	美國	歐元區	日本	台灣	遠東市場	亞洲(不 含日本)	新興市場	拉丁美洲	新興歐洲
已開發 國家	1.000									
美國	0.896	1.000								
歐元區	0.970	0.900	1.000							
日本	0.528	0.600	0.392	1.000						
台灣	0.951	0.960	0.875	0.441	1.000					
遠東市場	0.582	0.600	0.449	0.994	0.441	1.000				
亞洲(不 含日本)	0.756	0.600	0.728	0.455	0.994	0.536	1.000			
新興市場	0.845	0.700	0.799	0.531	0.455	0.597	0.946	1.000		
拉丁美洲	0.812	0.700	0.775	0.402	0.402	0.452	0.723	0.874	1.000	
新興歐洲	0.721	0.600	0.656	0.516	0.516	0.564	0.683	0.807	0.730	1.000

全球股市高度相關、分散投資策略已無法有效降低風險

(二)基本理論:全球股/債/匯邏輯架構



美國
經濟
與
利率



每月時序/重要經濟數據公佈

月初

- ISM採購經理人指數
- 就業報告

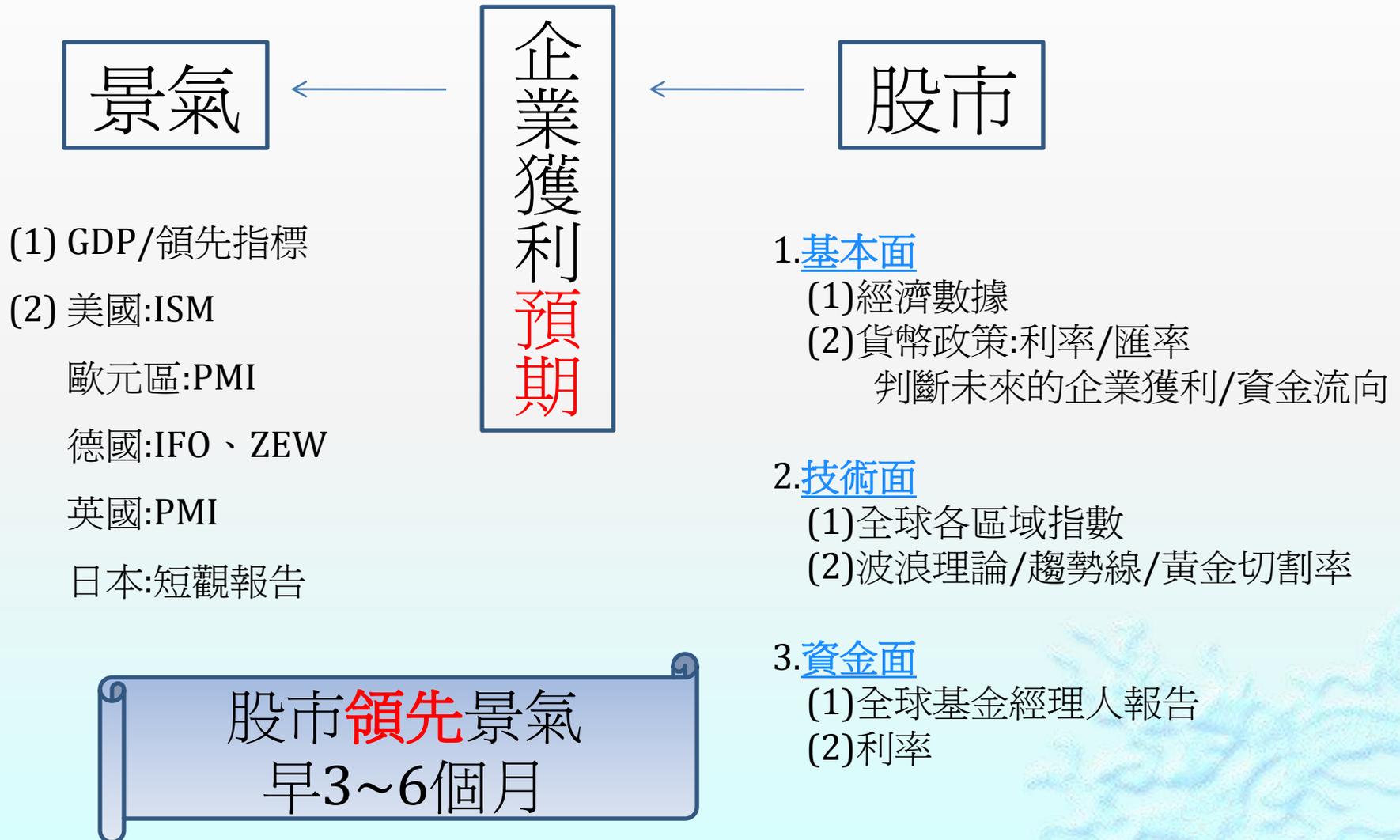
月中

- 通貨膨脹率
- 消費者信心指數

月底

- 芝加哥採購經理人指數
- 耐久財訂單
- 核心通貨膨脹率

(三) 觀察各國股市三大面向

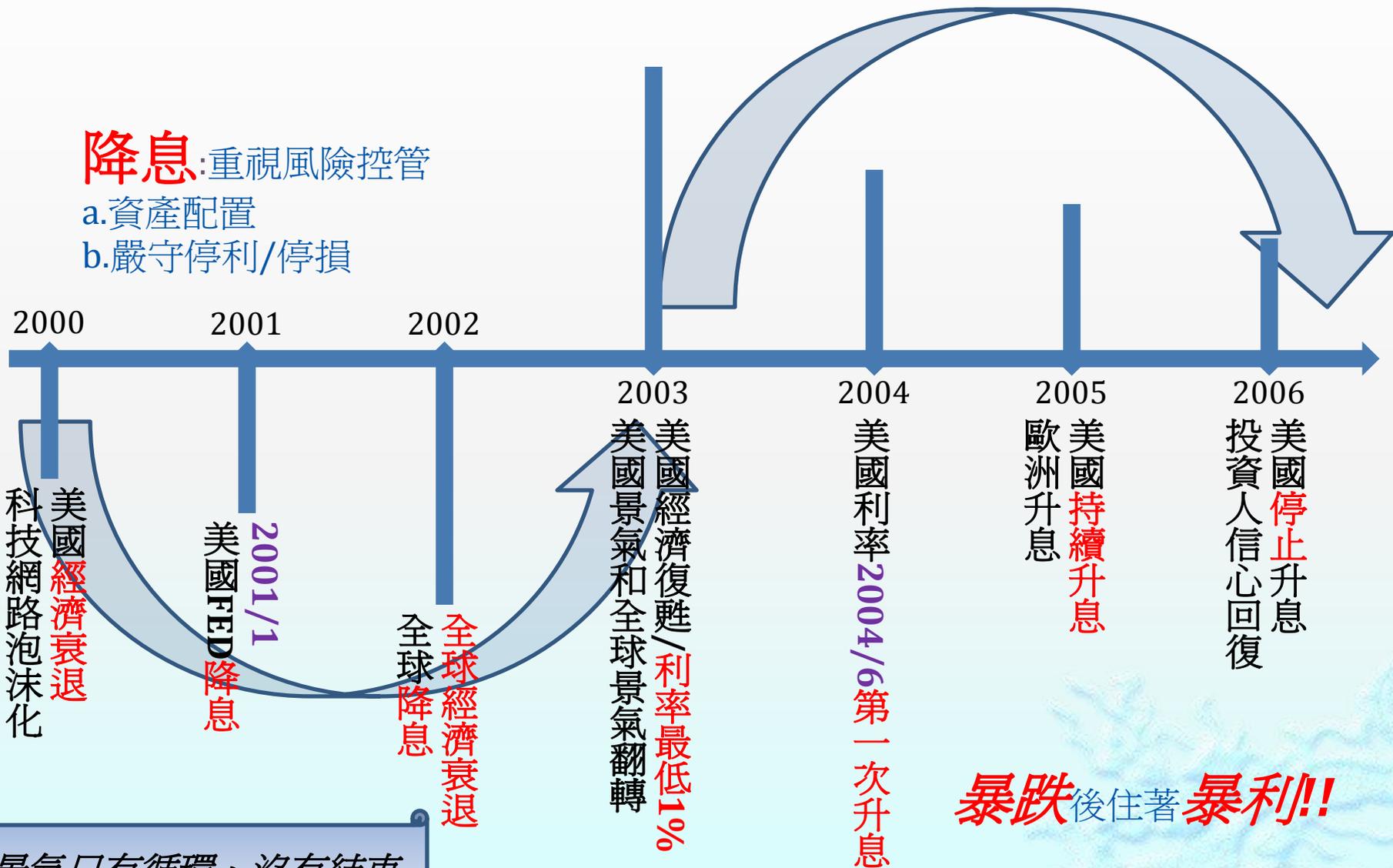


(四)看穿歷史:了解經濟與利率的關係

降息:重視風險控管

a.資產配置

b.嚴守停利/停損



暴跌後住著**暴利!!**

景氣只有循環、沒有結束

(五)景氣循環下的投資市場/產業



資料提供:先鋒投顧 最新更新日期:2010/10/13

	蕭條	谷底	復甦	成長	繁榮	衰退
股市	▼負向	▲正向	▲正向	▲正向	▼負向	▼負向
債市	▲正向	▲正向	▼負向	▼負向	▼負向	▲正向
匯市	▼負向	▼負向	▲正向	▲正向	▲正向	▼負向

(六)如何選擇投資標的

- ◆ 追蹤 → 各項經濟指標
- ◆ 觀察 → 貨幣政策 政治面變化
財政政策 國際經濟脈動
- ◆ 確立 → 景氣循環週期位置
- ◆ 選擇 → 適當的投資標的

近期市場現況



(一)近期市場現況(總體經濟)

◆ 近期美國公布的經濟數據多空雜陳：

(1)密西根大學公布美國10月初消費者信心指數自9月的68.2下降至67.9，低於預估的上升至69.8；

(2)美國商務部公布美國9月零售銷售上升0.6%，高於預估的0.5%，主因為消費者自網路零售商購買更多各類雜貨；

(3)美國供應管理學會(ISM)公佈服務業活動連續第九個月擴張，ISM非製造業指數由8月份的51.5升至9月53.2，高於分析師原先預估的52.3。但近期股價指數並未反應利空數據，主要因為經濟展望不佳，反而促使美國政府進一步採取量化寬鬆政策，美國聯邦準備理事會(FED)主席柏南奇(Ben Bernanke)表示，**FED可能展開第二輪買進長期證券的計畫。**

(二)近期市場現況(國際股市)

- ◆ 近期歐美股市持續維持緩步震盪走高，然而許多新興市場股市已經率先進入主升段、出現見回不回的連續上漲行情。主要受到美元走弱、而美國可能進一步採取量化寬鬆政策的影響，資金持續流入風險性資產。
- ◆ 投資人可以**DXY美元指數**走勢為觀察重點，只要DXY美元指數持續震盪走低、則全球股市將持續走高。即便**DXY近期可能出現止跌反彈、而全球股市有震盪整理機會**，投資人可積極佈局新興市場股市、新興市場債市。
- ◆ 中國上海證交所綜合指數突破橫向箱型整理區、挑戰年線反壓，若有拉回，可積極進場佈局。

(三)近期市場現況(原物料)

- ◆ **CRB指數:**在月、季線皆持續走揚的情況下，指數仍維持短多格局。然投資人必須注意漲多拉回的風險，建議沿月線操作。
- ◆ **BDI 指數:**破月線後，呈現小規模的W底，目前指數已順利收復月線，近期有機會再次挑戰年線大關。預估BDI指數短期會在年線與月線區間做狹幅盤整，盤整區間為2,500點~3,010點。
- ◆ **原油:**現貨價格分別於5~6月及8~9月出現兩次W底，油價並未跌破前波低點，表示底部確立。油價突破頸線後於78~85美元價位震盪，建議可於回測頸線後再進場佈局。
- ◆ **黃金現貨:**價格於8月突破月線後隨月線上揚亦步亦趨，金價屢創歷史新高。在流動性氾濫、美元續貶與年底需求旺季等條件皆存在下，金價仍有向上空間，短線上看1,400美元。然而從中期波浪規劃觀之，已經來到末升段，建議在1,350~1,450之間分批獲利了結。

(四)近期市場現況(債券/匯率)

- ◆ **債券:**美國10年期政府公債殖利率持續區間震盪，建議目前持有美債者可考慮價格逢高時，減碼獲利出場。
- ◆ **匯率:** DXY美元指數中期目標價下看73.000。澳幣進入I-5波噴出段，一度衝破兌美元1:1大關，短期震盪可能加大。歐元進入I-3波主升段、看回不回挑戰兌美元1.4000、預估年底前有機會挑戰1.4500價位。日圓預估再度升值之空間相對有限，可分批獲利了結。

\$VIX (Volatility Index - New Methodology) INDX

© StockCharts.com

投資人風險偏好

VIX指數 壓力21 支撐17



VIX指數: 在量化寬鬆政策的預期下，風險資產在上週的多數時間，均處於節節上升狀態。美元遭到全面看空，市場情緒高漲，風險指數進一步下降，股市、CRB產業一起飛翔。目前VIX指數呈現皆在20日均線下遊走。(若VIX 15-市場非理性繁榮，可能會伴隨著賣壓殺盤，留意四月底五月初，VIX來到15附近。)

資料來源: 啓富達國際/STOCKQ

主要國家股市現況



\$INDU (Dow Jones Industrial Average) INDX

© StockCharts.com



道瓊工業指數:近期經濟數據表現已經大幅舒緩市場對美國經濟陷入二次衰退的擔憂，尤其聯準會表態將適時提供額外措施以刺激經濟，豐沛流動性將營造股市第四季資金行情的投資氛圍。雖然就業市場與房市仍然疲弱，但聯準會擴大量化寬鬆政策可刺激房市融資與購買需求回升，進而支撐消費動能。加上第三季企業季報表現良好，亦可能增加市場的動力。短線可能會回測月線整理後再行上攻，投資人可於未來拉回整理時進場布局。

資料來源: 台大TMBA/啓富達國際/STOCKQ



上證指數:中國9月製造業採購經理指數 (PMI) 為53.8%，比8月上升2.1%，顯示當前中國經濟由前期降低轉為平穩增長。總體方面，中國社會科學院報告指出，預計中國今年國內生產總值(GDP)增幅為9.9%，消費者價格指數(CPI)升幅為3%。中國第一季度 GDP增幅為11.7%，第二季度為10.6%。整體而言，經濟將由政策的刺激轉為市場力量支持的平穩增長。綜合以上所述，中國經濟處於平穩成長狀態。



台灣加權股價指數:上升趨勢上緣軌道遭逢壓力向下修正。短線上預估將在8,395點前呈現高檔震盪。惟8,395點前波套牢壓力仍存在，短線預估將持續在8,395關卡前 呈現高檔震盪整理。



印度股市:印度今年經濟成長率可達8%，加上印度公債殖利率超過7%，吸引資金湧入，全球投資人今年來投資印股220億美元，顯示全球經理人及投資人對印度股市表樂觀態度；印度盧比1個半月來已強勁升值逾6%，為亞洲貨幣近期升值幅度最大者；印度財政部長Pranab Mukherjee近日樂觀表示，在農業及工業部門穩健成長的基礎上，有信心本年度經濟成長率將超越原預期目標8.5%-8.75%。綜合以上判斷，印度未來經濟展望佳，且近期國際資金大量流入印度，配合中 期技術分析已突破B波壓力，建議投資人可開始分批進場佈局。

資料來源: 台大TMBA/啓富達國際/STOCKQ

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

© StockCharts.com

Friday 15-Oct-2010

▲ +0.16%

Chg: +113.36

Last: 71805.65

Volume: 0

Open: 71698.63 Ask: P/E:
High: 72139.59 Ask Size: EPS:
Low: 71351.38 Bid: Last:
Prev Close: 71692.29 Bid Size: VWAP:

巴西聖保羅指數 短壓72,000 支撐70,000



巴西聖保羅指數:指數站上所有均線，下方支撐越墊越高之下，指數仍維持偏多看待。短期已突破8月初68,800點附近為壓力區，有機會挑戰72,000-74,000點之高點壓力。目前RSI近70，KD值80以上的超買區，亦臨上緣軌道的壓力，留意回檔修正。

\$RTSI (Russian Trading System (RTS) Index (EOD)) INDX

© StockCharts.com

Open:	1586.94	Ask:	P/E:
High:	1592.23	Ask Size:	EPS:
Low:	1578.46	Bid:	Last:
Prev Close:	1586.94	Bid Size:	VWAP:

俄羅斯美元指數 短壓1630 支撐1543

Friday 15-Oct-2010
 ▼ **-0.32%**
 Chg: **-5.04**
 Last: **1581.90**
 Volume: **0**



俄羅斯美元指數:指數近期沿上升軌道緩步震盪；目前仍為於5月份之波段起跌點(約1,590點)壓力區附近。建議投資人近期可以上升軌道線作為短期壓力支撐之觀察指標，預期未來指數偏多上看前波起跌點約1,590點~1,630點區間。然目前RSI近70附近，KD值來到80的超買區，留意回檔修正。