

常見經濟指標及財經新聞 資訊解讀

主講者：資深證券分析師 林成蔭

林成蔭

▶ 現任：

認證 證券分析師

經濟日報 股海指南針 專欄主筆；工商時報 操盤心法 專欄主筆

中廣 理財生活通 連線分析師；今周刊網站”投資密碼”專欄主筆

Money錢雜誌 特約主筆

▶ 著有：“搞定海外投資的八堂課”、“股海樂活”、“悠遊股海”等

▶ 經歷：

萬寶投顧基金事業處 執行副總

新光投信協理、組合基金經理人、政府四大基金代操經理人

▶ 媒體：彭博社、路透社、中央社、非凡、東森、TVBS

、商業週刊、SMART財訊、理財雜誌專訪。

大綱

- ▶ 1、重要總體經濟指標及財經基本觀念
- 2、利用經濟指標判斷投資趨勢
- 3、財經報章報導實例解讀

重要總體經濟指標 及財經基本觀念

總體經濟是？

- ▶ 使用整體的投資和消費等統計概念，來分析經濟運行規律。例如一個國家商品的總需求量、總供給量等總量；以及一個國家商品的平均價格水準等平均的觀念。
- ▶ 研究的對象是整體的，以單一國家，甚至於全世界的經濟現象作為研究的對象。



經濟指標的使用

- ▶ 一個國家為了反應其經濟狀況所公佈的經濟數據。
- ▶ 統計分析後得出的數字，反映出經濟現象，可判斷一個地區經濟成長、消費、投資、出口貿易等情況。
- ▶ 將收集得到的經濟指標數據，與股市脈動結合，能更準確掌握環境變化，進而研判未來，值得注意的是趨勢比數字更重要。



國際重要金融相關機構

- ▶ 國際貨幣基金會：每年4、10月提出世界經濟展望，1、7月更新
- ▶ 世界銀行：每年1、6月提出全球經濟展望
- ▶ 經濟合作發展組織：每年6、11月提出經濟展望，其餘每個月公布領先指標(CLI)。
- ▶ 內容包括全球以及重要區域的經濟成長率、失業率等

台灣經濟指標公布時間

公布日期	經濟指標	發布單位
每月1號	PMI	國發會
每月5號	CPI、WPI	主計處
每月5號	外匯存底	中央銀行
每月8號	進出口統計概況	財政部
每月20號	外銷訂單	經濟部
每月22號	失業率	主計處
每月25號	貨幣供給額	中央銀行
每月25號	營業氣候測驗點	台經院
每月27號	景氣對策燈號、領先指標、同時指標	國發會
每月27號	退票率	中央銀行
每月月底	消費者信心指數調查	中央大學
2,5,8,11月中旬	經濟成長率	主計處

經濟指標哪裡找？

- ▶ 行政院主計處
- ▶ 中央銀行
- ▶ 經濟部
- ▶ 財政部
- ▶ 國發會
- ▶ 中研院經研所
- ▶ 中華經濟研究院
- ▶ 台灣經濟研究院
- ▶ 台灣綜合研究院



投資必看總體經濟指標

10

- ▶ 選擇標準：領先性、重要性。
- ▶ 金融、循環、經濟、消費、勞動、物價等六大項
- ▶ 與金融市場連動性高



金融類型：利率

- ▶ 利率是借款人需向其所借金錢所支付的代價，亦是放款人延遲其消費，借給借款人所獲得的回報。
- ▶ 存款準備率：銀行必須提撥固定比例的準備金，存放在央行的準備金存戶中，以供存款戶隨時提領，這個固定比例稱為存款準備率。
- ▶ 重貼現率：是指一般銀行，將客戶貼現的票據，向中央銀行「再貼現」時的利率。
- ▶ 短期融通利率：中央銀行直接給予一般銀行短期融通所收的利率。
- ▶ 公開市場操作：當市場利率過高時，央行買入合格之債券或票券，釋出資金以引導市場利率回跌。當市場資金過於浮濫時，央行發行可轉讓定期存單，收縮市場資金以引導市場利率回升。

2019年美FOMC會議行事曆

January	29~30
March	19~20*
April/May	30~1
June	18-19*
July	30~31
September	17-18*
October	29~30
December	10-11*

資料來源:FED

美股與聯邦基金利率

13



資料來源:XQ

金融類型：匯率

- ▶ 本國與外國貨幣的兌換比例，一種貨幣相對另一種貨幣的價格。
- ▶ 故一國貨幣升值，利進口不利出口，反之，利出口不利進口
- ▶ 代表一國貨幣的強弱程度、經濟實力、購買力
- ▶ 外銷導向國家，匯率影響重大，台灣是典型的例子。



台股與新台幣匯率



三種指標看景氣

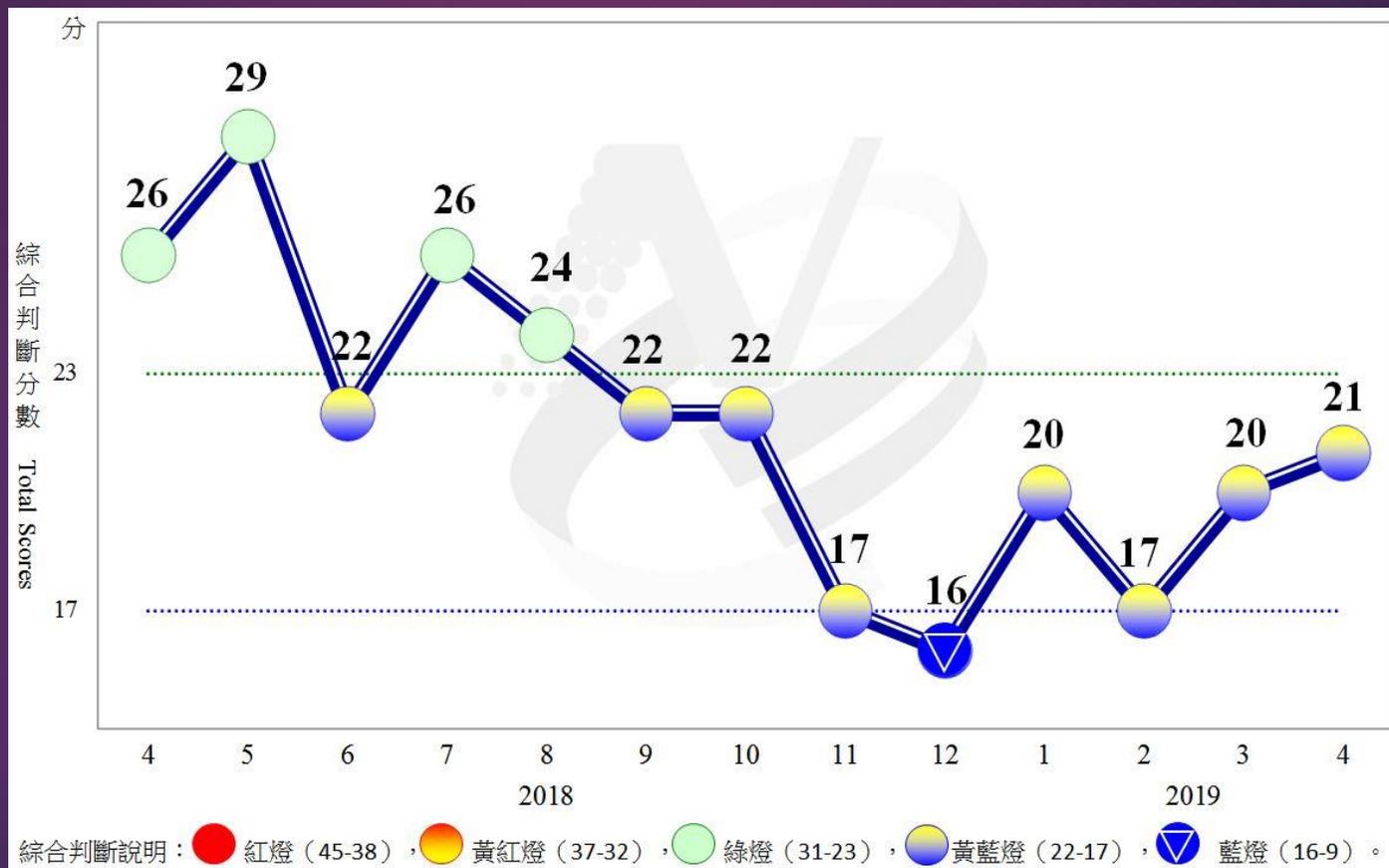
- ▶ 景氣指標包含「領先指標」、「同時指標」及「落後指標」，每月發布：
- ▶ .領先指標：由外銷訂單動向指數（以家數計）、實質貨幣總計數M1B、股價指數、工業及服務業受僱員工淨進入率、建築物開工樓地板面積（住宅、商辦、工業倉儲）、實質半導體設備進口值，及製造業營業氣候測驗點等7項構成項目組成，具領先景氣波動性質，可用以預測未來景氣之變動。
- ▶ .同時指標：由工業生產指數、電力（企業）總用電量、製造業銷售量指數、批發、零售及餐飲業營業額、非農業部門就業人數、實質海關出口值、實質機械及電機設備進口值等7項構成項目組成，代表當前景氣狀況，可以衡量當時景氣之波動。
- ▶ .落後指標：由失業率、製造業單位產出勞動成本指數、金融業隔夜拆款利率、全體金融機構放款與投資、製造業存貨價值等5項構成項目組成，用以驗證過去之景氣波動。

範例：景氣對策信號

- ▶ 亦稱「景氣燈號」，係以類似交通號誌方式的5種不同信號燈代表景氣狀況的一種指標。
- ▶ 目前由9項指標構成。每月依各構成項目之年變動率變化（製造業營業氣候測驗點除外），與其檢查值做比較後，視其落於何種燈號區間給予分數及燈號，並予以加總後即為綜合判斷分數及對應之景氣對策信號。
- ▶ 若對策信號亮出「綠燈」，表示當前景氣穩定、「紅燈」表示景氣熱絡、「藍燈」表示景氣低迷，至於「黃紅燈」及「黃藍燈」二者均為注意性燈號，宜密切觀察後續景氣是否轉向。

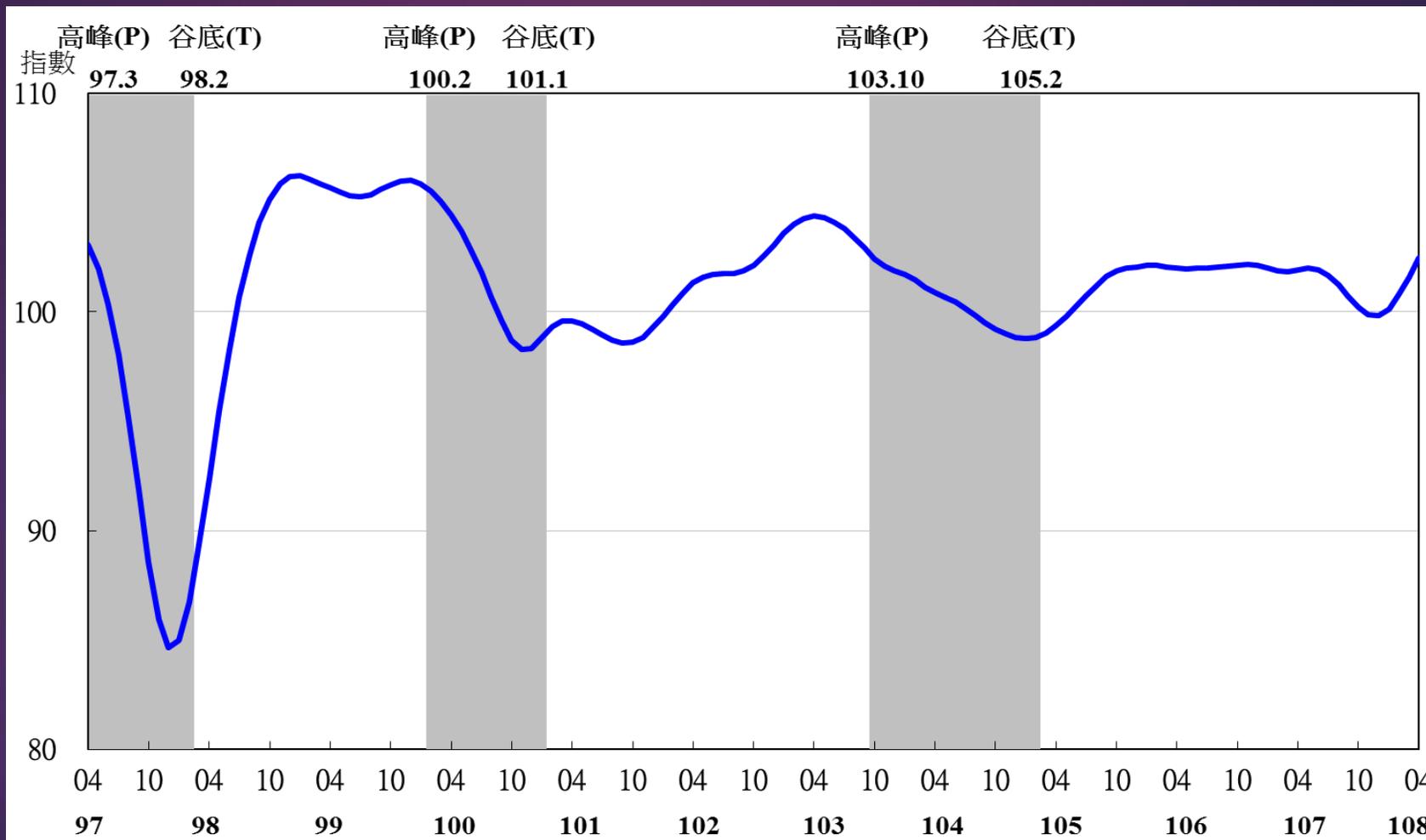


降溫 還是休息？



資料來源：國發會

一葉落 知天下秋



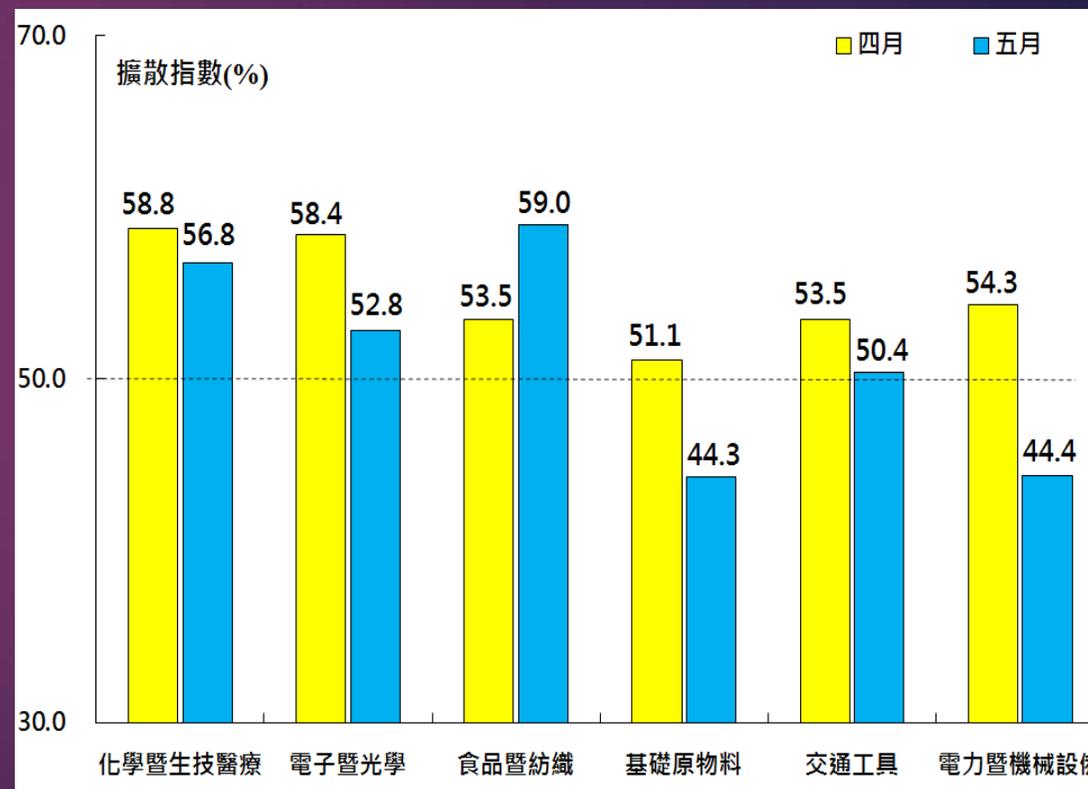
資料來源：國發會

循環型：台灣採購經理人指數

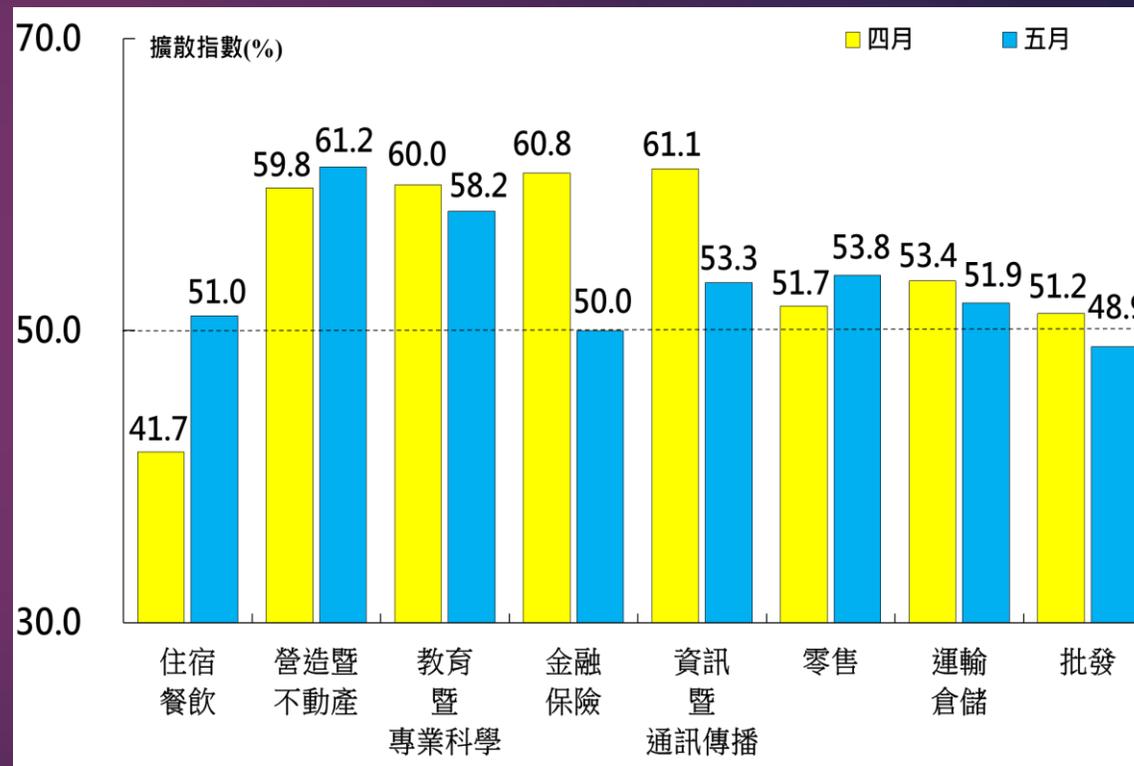
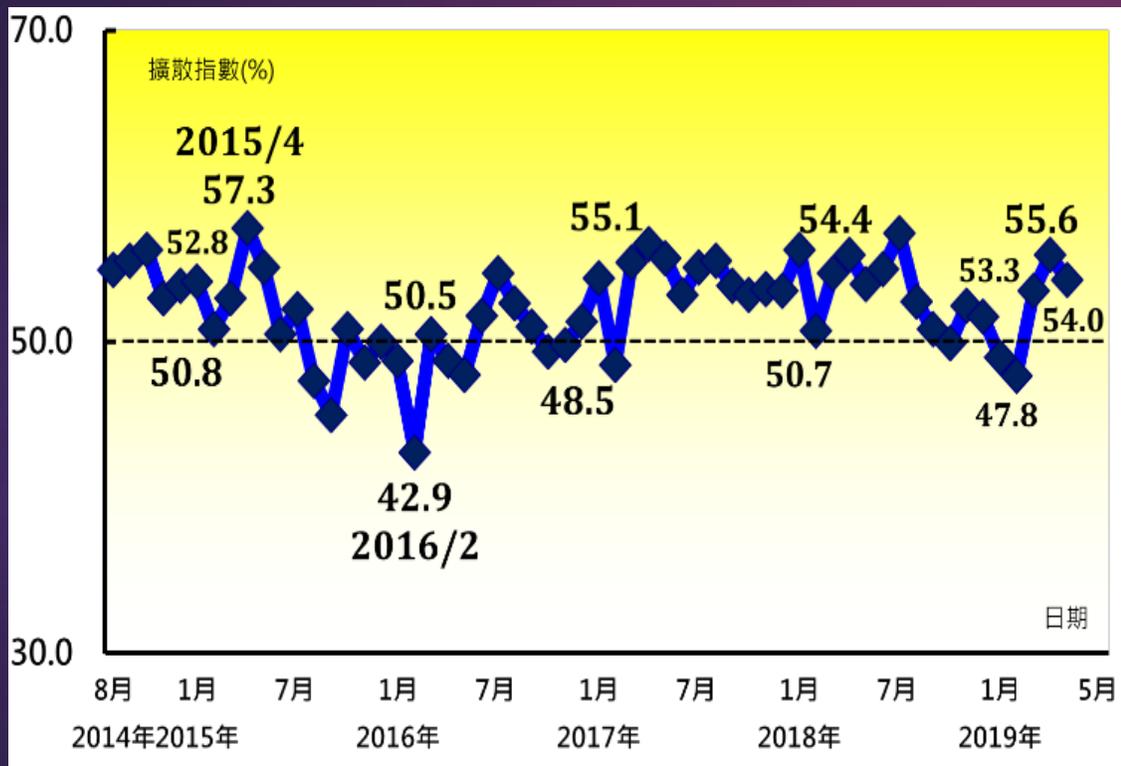
(Purchasing Managers' Index, PMI)

- ▶ 為一綜合性指標，係每月對受訪企業的採購經理人進行調查，並依調查結果編製成的指數。
- ▶ 臺灣採購經理人指數係參考美國ISM (Institute for Supply Management, ISM) 編製方法，調查範圍包括製造業與非製造業。
- ▶ 以百分比來表示，在0%到100%之間波動，並以50%作為經濟強弱的分界點，以上穩健，以下有趨緩或衰退可能。
- ▶ 製造業以新增訂單數量、生產數量、人力僱用數量、現有原物料存貨水準，以及供應商交貨時間等5項細項擴散指數 (Diffusion Index) 綜合編製而成
- ▶ 非製造業組成項目則包括商業活動 (生產)、新增訂單數量、人力僱用數量，以及供應商交貨時間等4項擴散指數。

製造業：無可奈何花落去



非製造業 短線回神



經濟類型：國內生產毛額

- ▶ Gross Domestic Product – GDP；一國國內在一定期間內所生產出來，供最終使用的財貨及勞務的市場價值總和
- ▶ 實質經濟成長率
= (當年度GDP / 前一年GDP) - 1
- ▶ 美國民間消費約佔整體GDP的七成，投資、政府支出(共約35%)及淨出口(-5~-6%)金額組成。
- ▶ 反映出經濟總產出規模的變化，亦是景氣的最具體象徵。經濟成長具有循環性與落後關係。

台灣加權指數與GDP年增率

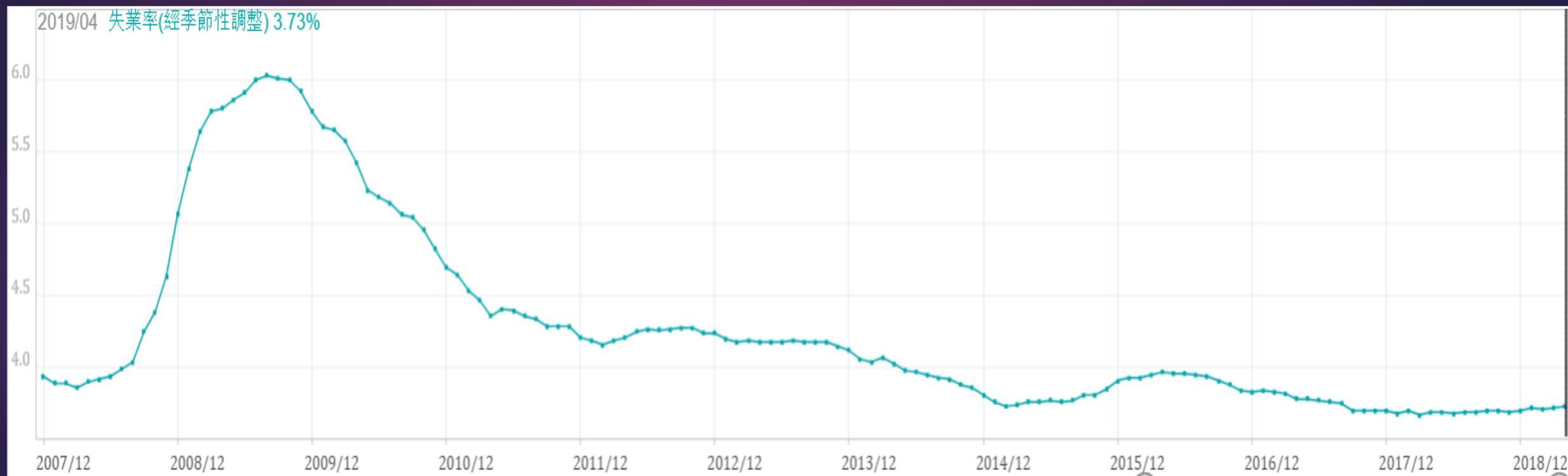


勞動指標：失業率

- ▶ 為失業者占勞動力之比率。勞動力指在資料標準週內年滿十五歲可以工作之民間人口，包括就業者及失業者。
- ▶ 以台灣為例
- ▶ 統計地區範圍及對象包括台灣地區（包括台灣省、台北市及高雄市）內年滿十五歲、自由從事經濟活動之本國籍民間人口（武裝勞動力與監管人口除外）。

台灣失業率

26



資料來源:XQ

物價類型:物價指數

- ▶ 消費者物價指數(CPI)：國內消費需要所購買的商品及勞務的價格；剔除食物類與能源類價格的消費物價指數，稱為核心CPI。
- ▶ 躉售物價指數 (WPI)：大宗物品和原物料的價格，包含國內生者出廠價格、進口產品價格以及新台幣升貶值。
- ▶ 生產者物價指數(PPI)：反映廠商原材料成本的經濟指數
- ▶ 痛苦指數 = 通貨膨脹 + 貨幣貶值

CPI、核心CPI、PPI

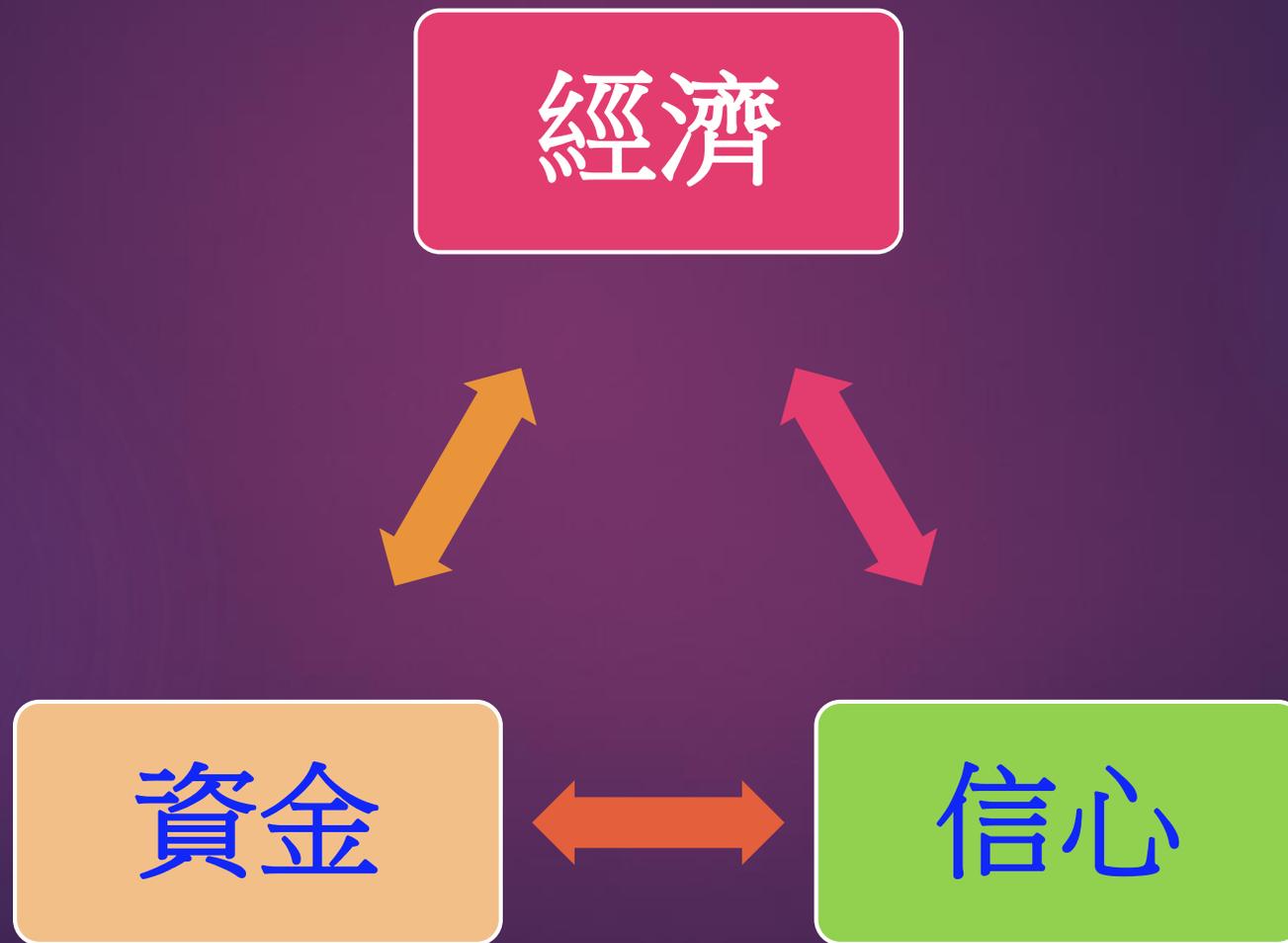
28



資料來源:XQ

影響股市漲跌其實是.....

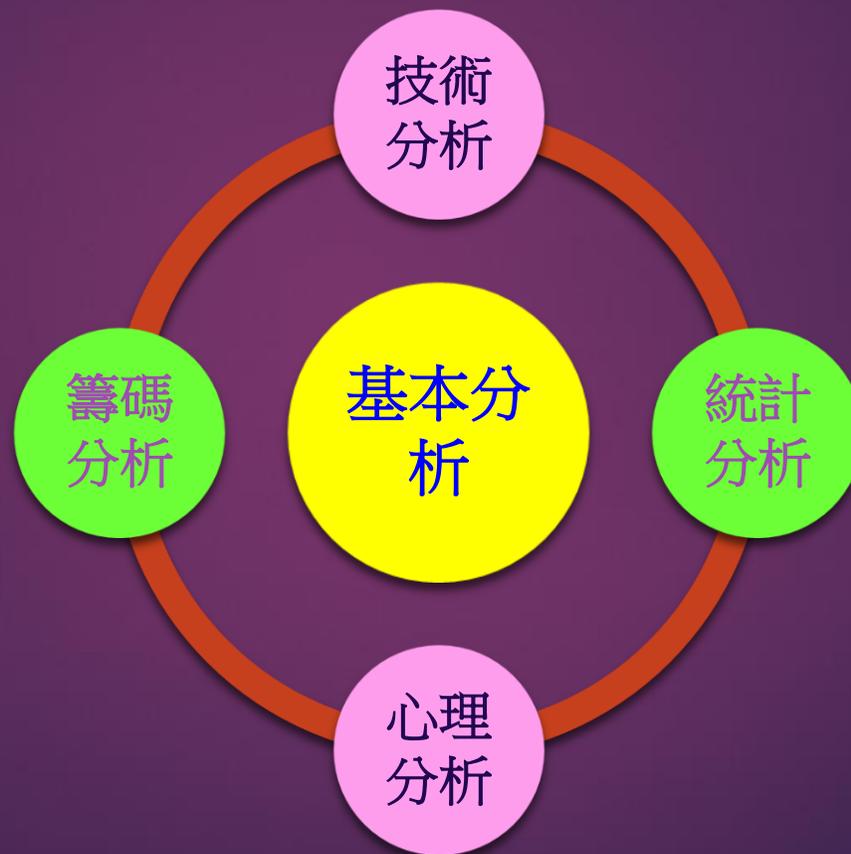
29



利用經濟指標判斷投資趨勢

投資如何分析

31



基本面是？

32

- ▶ 總體、產業和公司基本情況
- ▶ 基本分析即指利用財務分析和經濟學上的研究來評估企業價值或預測證券價值的走勢。



基本分析:由上而下 (Top Down)

33

總體經濟

```
graph TD; A[總體經濟] --> B[產業經濟]; B --> C[個別企業];
```

產業經濟

個別企業

基本分析:由下而上 (Bottom up)



研判秘訣

35



匯市波動



真正大咖出手



歷史法則

1. 匯率常是先行指標：例如 人民幣

36



資料來源:XQ

2. 大咖出手：東山飄雨西山晴

	2018(F)	2019(F)	2020(F)
世界	3.6	3.3	3.6
先進經濟體	2.2	1.8	1.7
美國	2.9	2.3	1.9
歐元區	1.8	1.3	1.5
德國	1.5	0.8	1.4
日本	0.8	1.0	0.5
新興經濟體	4.5	4.4	4.8
俄羅斯	2.3	1.6	1.7
中國大陸	6.6	6.3	6.1
印度	7.1	7.3	7.5
巴西	1.1	2.3	2.5
中華民國	2.63	2.19	1.8

資料來源:IMF、WB、行政院主計處、標普；2019/06

WORLD ECONOMIC OUTLOOK

Growth Slowdown,
Precarious Recovery

2019
APR



A World Bank Group
Flagship Report

JANUARY 2019

Global Economic Prospects

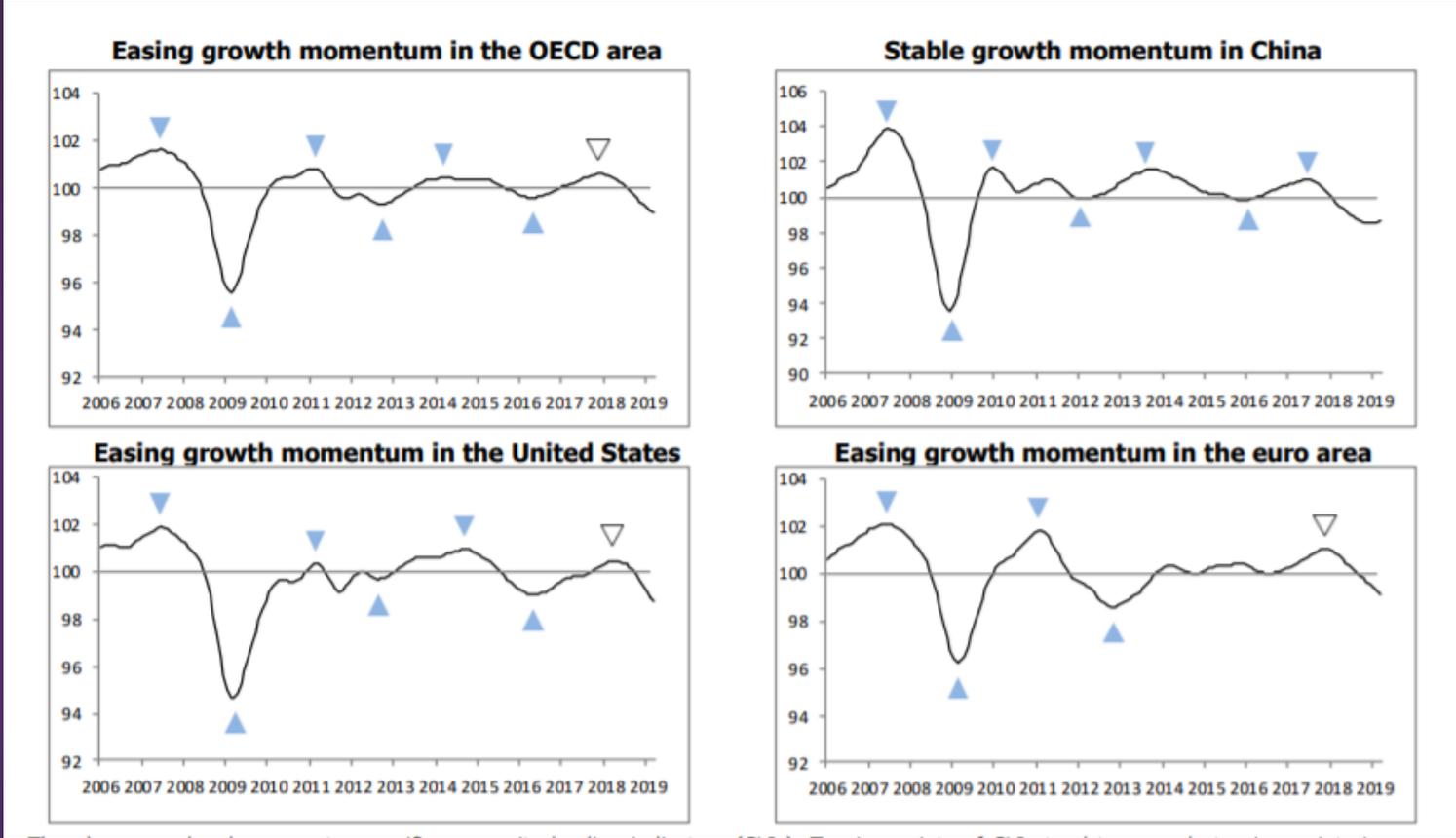
Darkening Skies



 WORLD BANK GROUP

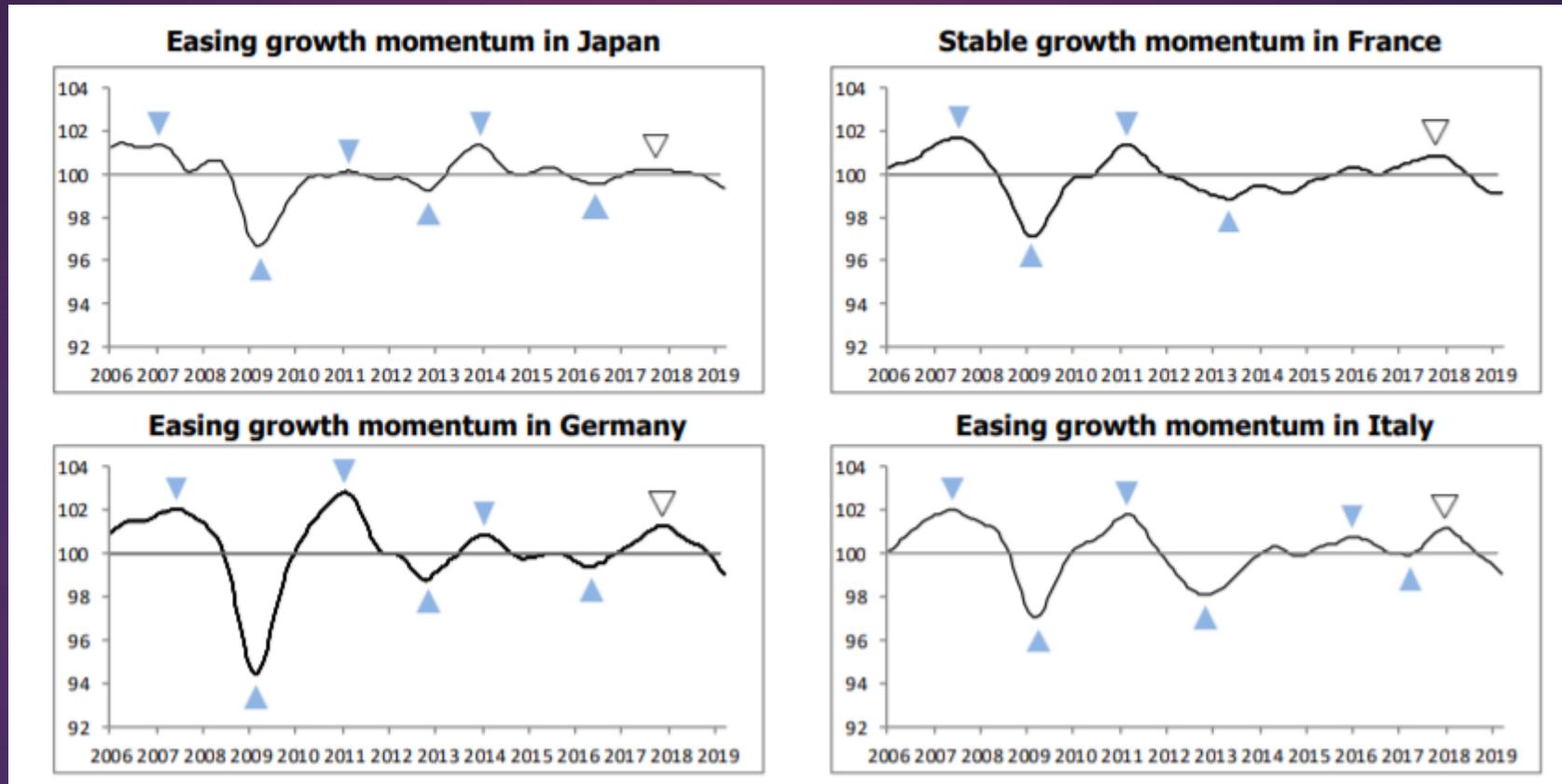


OECD、美、歐降溫； 中止穩



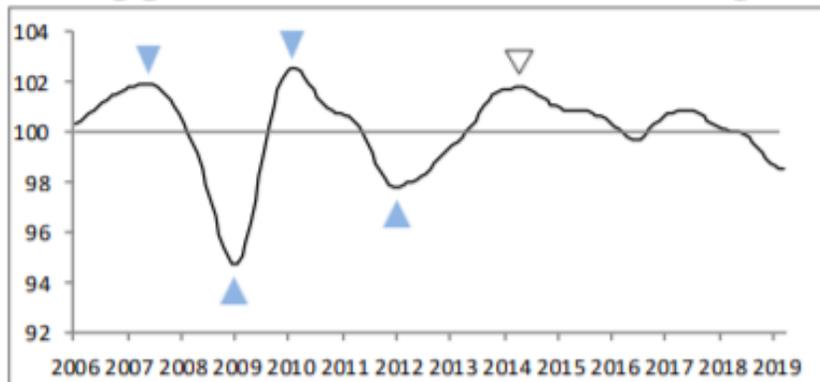
資料來源:OECD2005-2019

日、德、義降溫；法止穩

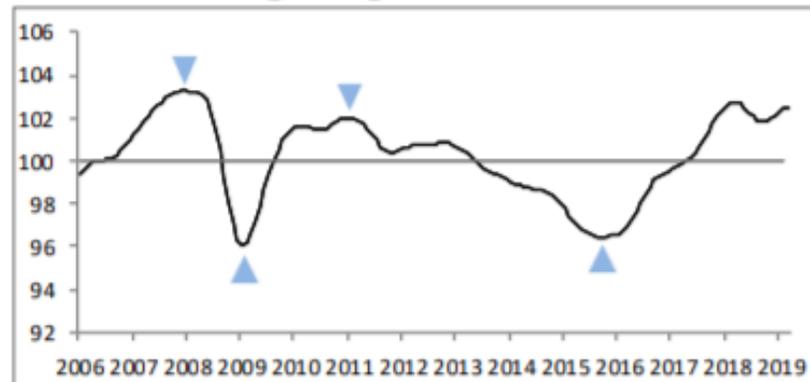


印穩健、巴轉強；英、加失動能

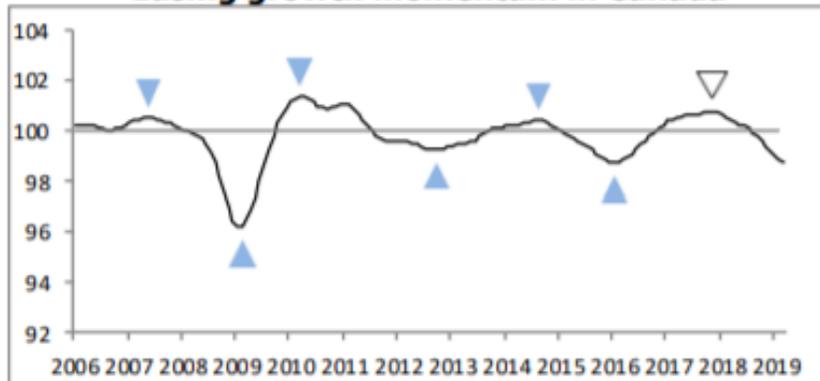
Easing growth momentum in the United Kingdom



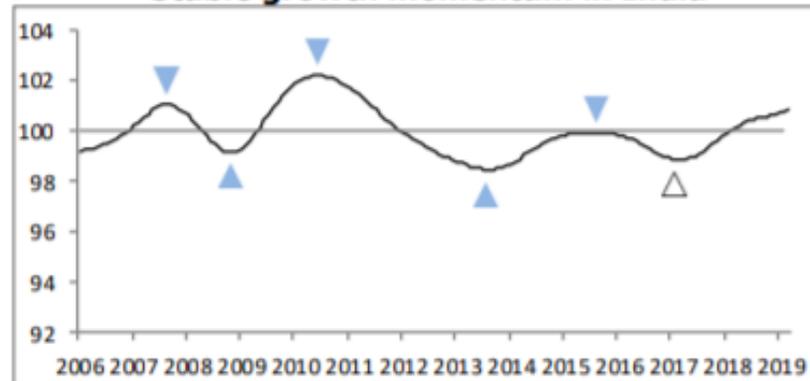
Growth gaining momentum in Brazil



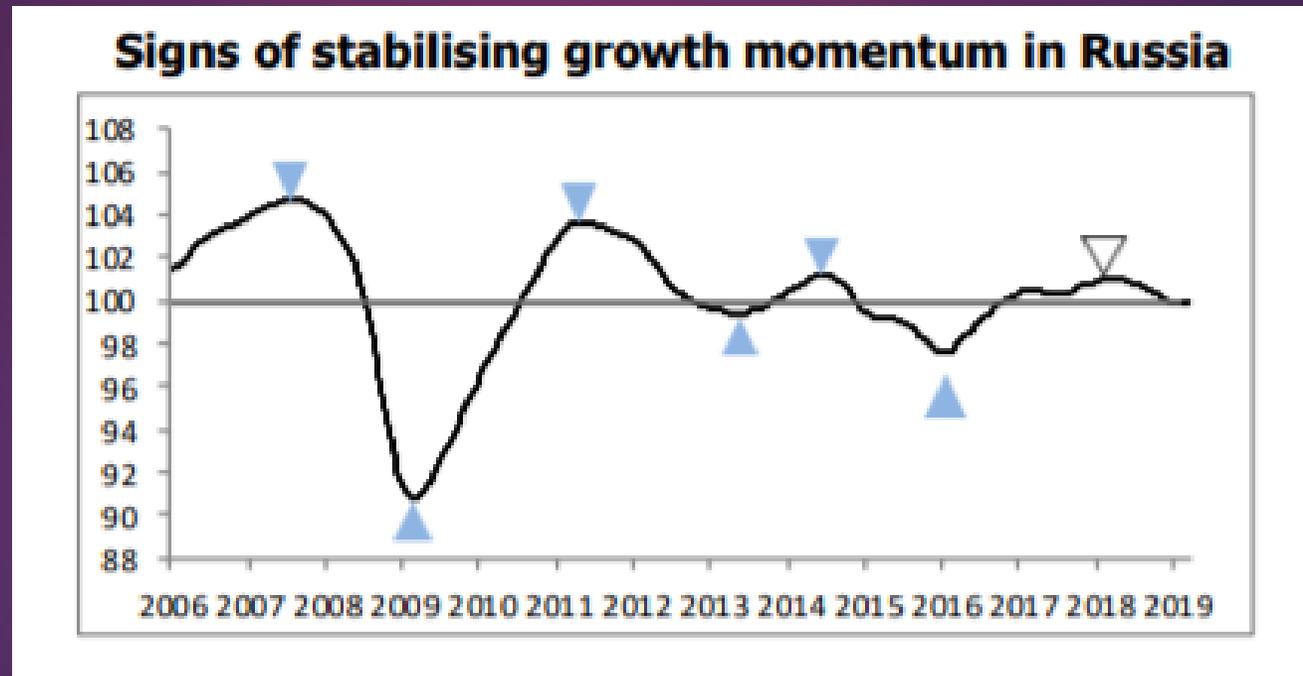
Easing growth momentum in Canada



Stable growth momentum in India

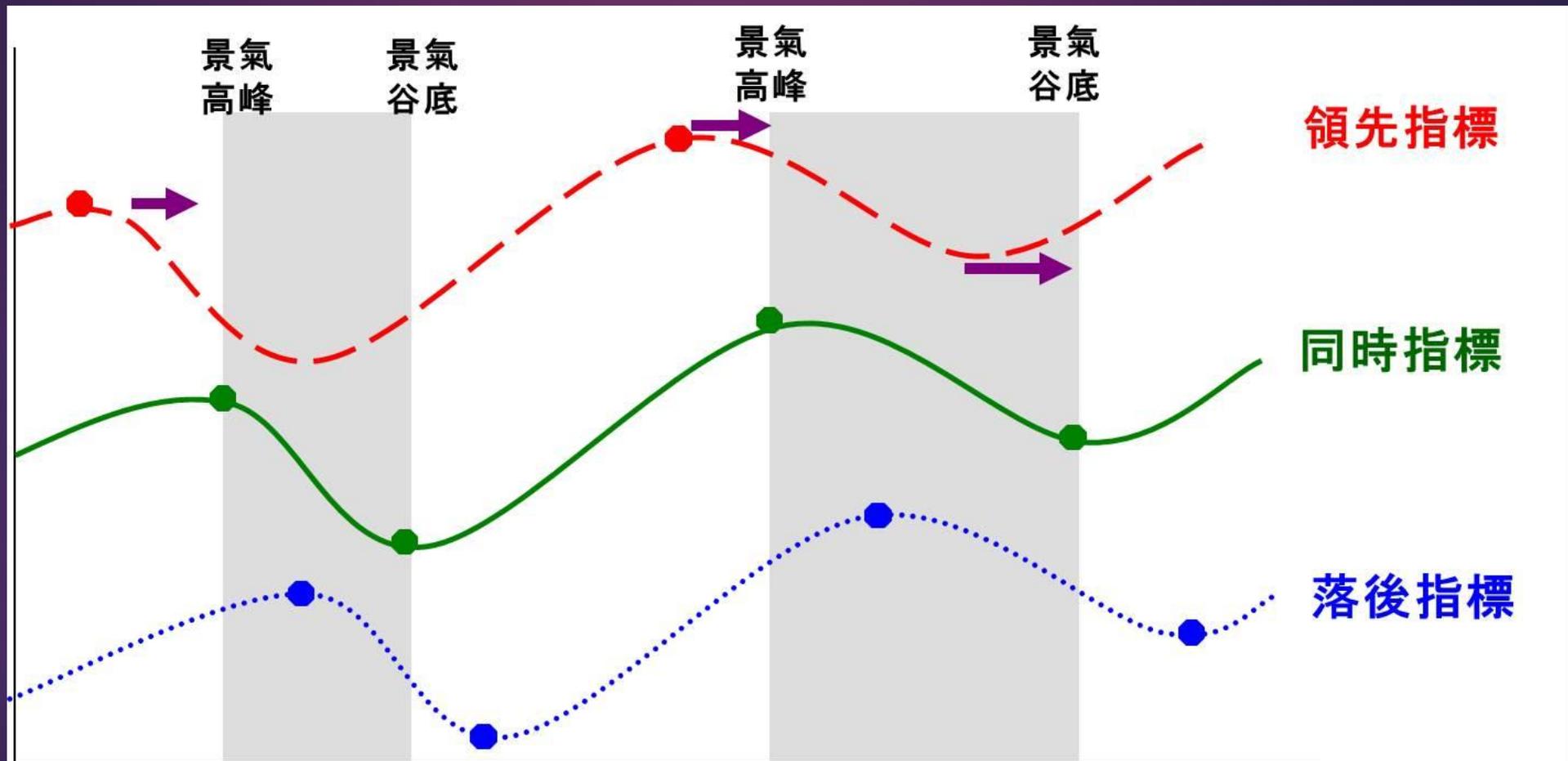


俄羅斯穩健成長



資料來源:OECD2005-2019

3. 歷史法則：示意圖



財經報章報導 實例解讀

重大財經事件層出不窮

美中
貿易戰

中國房地產
泡沫

金融危機
爆發

債券
殖利率倒掛

財經資訊種類

47

總體經濟

產業

企業

市場

消息

心理

專業的財經資訊

48

財報項目	公布時間	會計師作業
每月營收	每月10號，合併營收	不用
第一季季報	一般行業(含銀行及票券業)05/15，金控05/30	核閱
第二季季報	一般行業08/14，金控、銀行、票券業08/31	核閱
第三季季報	一般行業(含銀行及票券業)11/14，金控11/29	核閱
年報	3月31日	查核簽證

常見財經新聞來源

- ▶ 媒體(新聞)
- ▶ 研究報告
- ▶ 金融業從業人員
- ▶ 客戶小道消息
- ▶ 親友



反向思考：擦鞋童與雞尾酒

▶ 記者 媒體 讀者

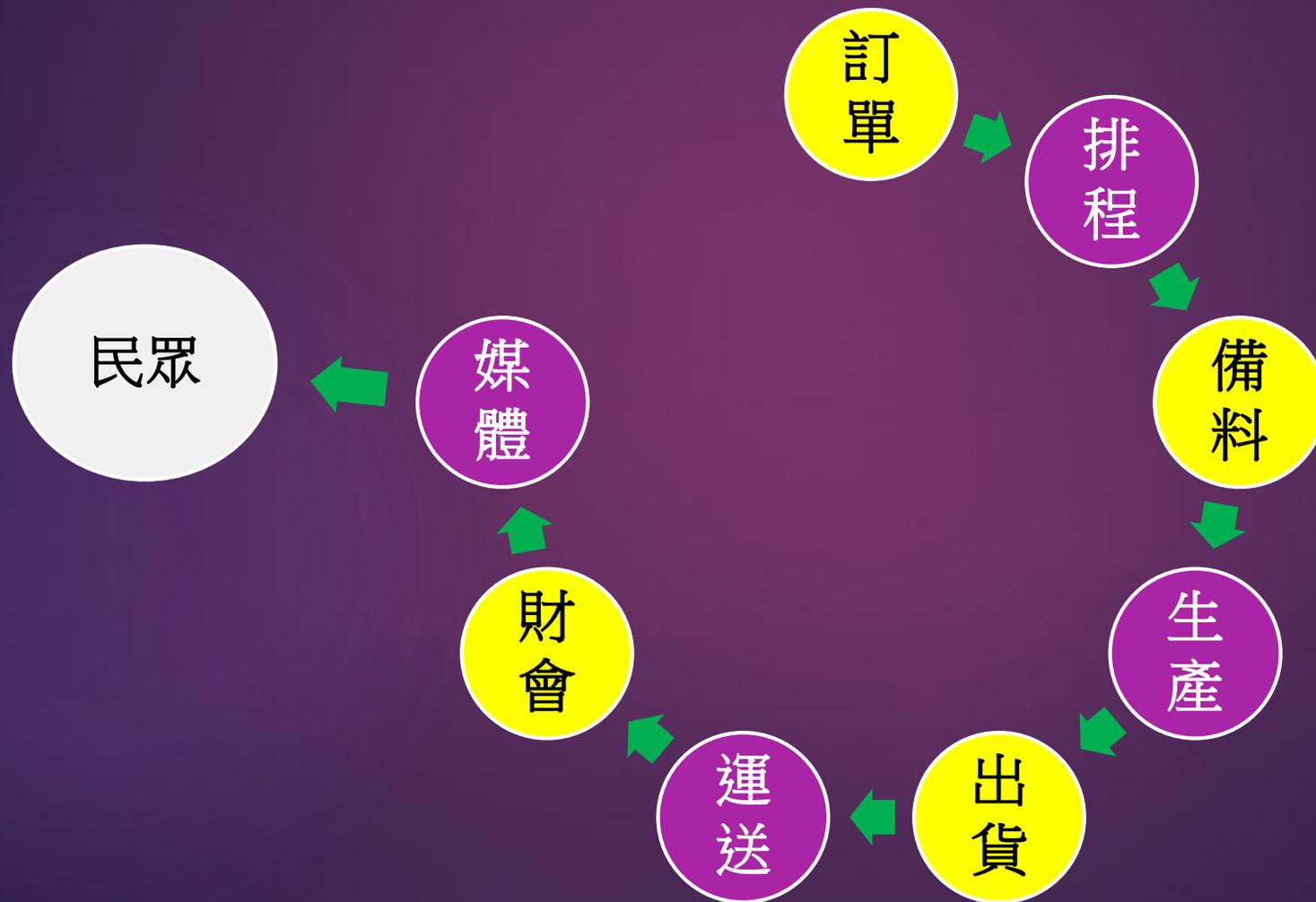


▶ 資訊常在食物鏈的尾端

▶ 新聞 賺錢



財經訊息食物鏈



網路泡沫 科技遭殃

52



資料來源:XQ

911事件預兆



SARS 爆發

和平醫院2003年4月24日封院

54



資料來源:XQ

金融海嘯摧毀全球金融市場

55



資料來源:XQ

歐債危機 波及德國



升息預期 全球驚悚



新興市場 血流成河 !?

58

國際財經：據IIF統計，新興市場2015年資金大舉流出7350億美元

財訊新聞 2016/01/21 09:34



【財訊快報 / 邱立玲】根據國際金融協會(IIF)統計數據，國際投資人和企業在2015年中總共從新興市場撤回7350億美元資金，這對新興市場來說是15年以來最嚴重的一次資本外逃。彭博社報導，開發中國家股市以創紀錄的最差表現開啟新的一年，跌幅已超過全球金融危機和1998年亞洲貨幣風暴時期。

截至1月20日為止，MSCI新興市場指數今年來前14個交易日已累計下跌超過12%，為該指數1988年開始編制以來最大跌幅，創下六年多新低。在1998年前20天內，該指數下跌7.9%。在2008年和2009年，該指數至少下跌8.7%。

另外，追蹤23個已開發國家大中市值股票的MSCI全球指數(MSCI World Index)與其先前觸及的高點相比大幅下跌20%，意味著該指數掉入熊市區域。

資料來源:財訊新聞

新興市場 又愛又恨!

59



資料來源: XQ、經濟日報

2017年 互射飛彈
2018年 川金相會
2019年 無功而返

60



美國北韓打打談談 可是?!



財經資訊來源(媒體)

- ▶ 網站：MoneyDj、FundDj、鉅亨網、晨星、CMoney、基優網、E-STOCK、Stock-AI、財經M平方、Stockfeel股感等
- ▶ 粉絲團：林成蔭-投資密碼
- ▶ 電視：非凡、東森、三立、TVBS等
- ▶ 報紙：經濟日報、工商時報、電子時報、財訊快報
- ▶ 雜誌：今周刊、商周、Money錢、Smart、財訊、萬寶週刊、理財周刊等
- ▶ 中廣理財生活通、怪老子、朱岳中、綠角、李柏鋒、Joe、美股狙擊手、美股夢想家等部落格。

新冷戰

箭在弦上 !!!

63



投資陷阱難免 小心駛得萬年船

	原有資產 (單位:萬)	2008年投 資報酬率	2009年投 資報酬率	資產總值 (單位:萬)
A	100	-50%	50%	75
			100%	100
B	100	-20%	20%	96
			25%	100

學習是報酬率最高的投資

65

林成蔭 – 投資密碼(粉絲團、部落格)

<https://www.facebook.com/kevinlin5678/>

重要指標 解讀更新



本資料僅供參考使用並不得作為銷售或推介之用，或據此向第三人為投資建議。本人已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本人修正，本人對此不負任何法律責任。本資料所有內容僅供學術研討使用，並不代表任何投資機構之立場、亦不得作為任何金融商品推介、或證券、外匯投資買賣之依據。非經原作者同意，嚴禁轉制、轉載。