



窮人追漲跌

富人看趨勢

理財專家
林奇芬 著

投資前
一定要懂的
10個指標

其實，
你和有錢人只差10件事

多數投資人天天盯盤、天天猶豫。心情總隨著市場起伏，忽冷忽熱、焦躁難安。許多富人卻久久才出手一次，可是卻很精準地抓住底部、賣在高點，輕鬆落袋。

早知道這關鍵10件事，就能早一步做出投資應變！

10個經濟指標，
默默透露市場的投資天機，
只要你會解讀，
這輩子你都能逮到大賺的進場時機、搶到保本的退場先機！

窮人追漲跌 富人看趨勢

投資前一定要懂的10個指標

林奇芬◎著



高寶書版集團

608	11月14日：貨幣升貶，該怎樣計算匯率變動？讓讀者了解匯率變動對人資對	明麗華
610	11月14日：匯率升貶，對港國股證券、債券及房地產的利五立數	明麗華
612	11月14日：香港台灣 9A 減稅，新、舊稅制對港、台投資香港及台灣	黃少雄
614	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	062

616	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	062
618	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	064

620	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	066
622	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	068

想要當一個投資市場的贏家，
學會掌握投資環境的春夏秋冬變化，
才是影響投資成敗的重要關鍵。

— 林奇芬 —

624	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	070
626	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	072

628	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	074
630	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	076

632	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	078
634	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	080

636	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	082
638	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	084

640	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	086
642	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	088

644	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	090
646	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	092

648	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	094
650	11月14日：香港證券價格低昂，高低貴賤	096

目錄

推薦序	投資人練兵的十把鑰匙／謝金河	008
推薦序	建立正確的投資思考信仰／郭恭克	011
前言	看懂景氣春夏秋冬，輕鬆當富翁	014

1 利率 央行不能說的秘密

定存利率 1.38%，存款族財富大縮水	024
美國 0% 利率，邁入第五年	025
【理財秘技 1】景氣升息，不景氣降息	029
【理財秘技 2】利率上升，債券殖利率看升	034
【理財秘技 3】央行降息，買進債券基金	037
【理財秘技 4】高收益債券基金，小心信評與景氣風險	040
【理財秘技 5】殖利率止跌回升，小心債券空頭市場	043
【理財秘技 6】當利率快速走高，戳破下一個泡沫	046

2 貨幣供給額 資金足才能馬力夯

美國 QE，引爆全球資金狂潮	050
【理財秘技 1】認識 M1B 與 M2 的差異	053
【理財秘技 2】資金的黃金交叉與死亡交叉	056
【理財秘技 3】黃金交叉買進股票，死亡交叉賣出股票	058
【理財秘技 4】資金黃金交叉，股票型基金可加碼	061
【理財秘技 5】資金指標，在非常時期危機入市	064

3 匯率 資金流向哪裡去？

日圓大貶，引爆貨幣戰爭	068
美元指數，從低點步步高升	069

【理財秘技 1】貨幣升貶，該怎麼計算漲跌幅？	071
【理財秘技 2】匯率升值，買進該國股票	075
【理財秘技 3】看懂台灣 9A 總裁，新台幣防線	079
【理財秘技 4】掌握貨幣價格區間，買低賣高	082
【理財秘技 5】人民幣會成為超強貨幣嗎？	084
【理財秘技 6】台幣升值，怎麼避免海外基金賠匯差？	086
【理財秘技 7】買海外基金，計價幣別有差嗎？	088

4 經濟成長率 成長或是衰退？

泰國 2012 年第四季，經濟成長率 18%	092
美國財政懸崖未墜，美股創新高	093
【理財秘技 1】GDP 成長率升高，景氣擴張期	095
【理財秘技 2】國家債務過高，經濟體質潛藏危機	099
【理財秘技 3】成熟國家 V.S. 新興國家，低成長 V.S. 高成長	102
【理財秘技 4】看懂經濟成長率，買在谷底、賣在高點	107
【理財秘技 5】經濟成長率連九降，預測真的準嗎？	110

5 採購經理人指數 測量景氣溫度計

半導體 B/B 值站上 1，預告電子業春燕來？	116
【理財秘技 1】PMI 指數 50 以上，景氣樂觀期待	119
【理財秘技 2】PMI 從高點跌破 50，減碼股票投資	123
【理財秘技 3】台灣景氣紅藍燈，輕鬆掌握大趨勢	127
【理財秘技 4】台股買藍賣紅，神奇投資法	130
【理財秘技 5】更多參考指標，多方檢視景氣趨勢	133

目錄

6 原物料指數 偵測超完美風暴

原物料基金慘套，該怎麼辦呢？	136
【理財秘技 1】油價是景氣同步指標	137
【理財秘技 2】銅、鋁、基本金屬，景氣溫度計	142
【理財秘技 3】看 CRB 指數，掌握原物料大趨勢	144
【理財秘技 4】股市見高點後，原物料還有一波行情	150
【理財秘技 5】原物料基金，看 CRB 指數操作	154
【理財秘技 6】農產品價格，季節波動大	156

7 消費者物價指數 荷包縮水了嗎？

臭豆腐漲價 25%，為何物價統計只有漲 2.96%？	160
錢存銀行賺利息？其實是負利率	161
【理財秘技 1】消費者物價指數，荷包變大或變小	163
【理財秘技 2】通膨與通縮，一樣要小心	166
【理財秘技 3】CPI 年增率升高，央行開始升息	169
【理財秘技 4】原物料價格與通膨率，是孿生兄弟	173
【理財秘技 5】高通膨警訊響起，賣出股票型基金	176

8 消費者支出 買越多景氣越好

台灣民眾 12 年來薪資倒退嚕	180
【理財秘技 1】個人所得與消費支出成長，景氣成長訊號	181
【理財秘技 2】耐久財汽車、房屋銷售，確認景氣方向	185
【理財秘技 3】消費信心指數，投資落後指標	193
【理財秘技 4】紅酒指數，富豪消費指標？	196

9 失業率 探知就業市場成績單

西班牙年輕人失業率 50%	202
台灣發明的無薪假	203
【理財秘技 1】失業率攀高，景氣惡化	205
【理財秘技 2】就業人數增加，景氣動能加溫	208
【理財秘技 3】失業率降低買股票，就業人數減少買債券	212

10 恐慌指數 掌握市場心理學

SARS 打出台股底部	218
雷曼金融風暴後，股市最佳買點	218
【理財秘技 1】VIX 指數，投資人的恐慌指標	220
【理財秘技 2】VIX 指數 20 以下可抱股，25 以上股票減碼	223
【理財秘技 3】投資人情緒指數，反著做就對了	226
【理財秘技 4】成交量、投資人數，都是股市反指標	228
結語(一) 黃金不再金光閃閃	232
結語(二) 後 QE 時代，七個投資大趨勢	240



目錄

推薦序

投資人練兵的十把鑰匙

001 物理基金投資，該怎麼辦呢？

002 事業夫人與半衰期

003 基金投資的十個步驟

004 基金投資的十個步驟

005 基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟

006 基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟 財金文化董事長 謝金河

007 基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟，基金投資的十個步驟

看完奇芬小姐的大作《窮人追漲跌，富人看趨勢：進場前一定要懂得十個經濟指標》，不覺得拍案叫好，因為這是很棒的投資教戰守則。

如果以今年全球金融市場的變化來看，奇芬小姐歸納出來的十個指標正好可完全派上用場。例如，把今年全球金融市場的變化攤開來看，美國 FED 的 QE 到底退場不退場，成了全世界投資人都關心的焦點，因為柏南克每次喊話都會造成市場激烈的大震盪，奇芬小姐的新書第一個指標談到利率，第二個指標談到貨幣供給就是講這個。

從 2008 年金融海嘯以來，從美國、歐洲到今年的日本，大家都流行印鈔票救經濟的手段。各國央行大開資金水喉，用印鈔票的手段來救經濟，如今美國實體經濟正逐漸改善，柏南克跳出來告訴大家說，他的量化寬鬆將逐步退場，全世界投資人當然恐慌 FED 的退場對金融市場的撞擊。

奇芬小姐提到的第三個指標匯率，今年很淋漓盡致地表現在各國股匯市上面，從投資人的角度來看，匯率波動決定投資的成敗甚大。假如把今年全球市場歸納一下，最強的市場是股市漲、匯率也升值的市場，其中，美國最具代表性，美股屢創歷史新高，美元也升值，東

股	匯	US	東協
↑	↑	JP	
↑	↓	CN	
↓	↑	巴西	印度
↓	↓		俄

協市場也有這個特色；其次是股市漲，匯率貶值，例如，今年上半年日經指數上漲 31.6%，但是日圓也差不多貶了三成。假如，您投資日股，先別高興太早，因為您可能賺到股市的差價，卻在匯率貶值中，投資戰果被咬了回去；第三級的市場是股市跌，匯率升值，勉強要找出這樣的國家，如上証指數今年上半年下跌 12.7%，但是人民幣卻升值創 6.11 元的歷史新高，股市的價差賠了，卻可能在幣值升值中攤一點老本回來。

最慘烈的則是股匯市雙跌，今年經濟表現最差的國家可能是巴西，巴西的里拉今年上半年貶值兩成以上，巴西股市上半年大跌 21.4%，全球名列前茅，俄羅斯也是如此，而印度股市今年上半年只小跌 0.2%，但是盧比貶值超過 13%，假如您買到印度基金，也許股市價差不大，但是匯率卻慘賠不少。

廿多年前，我跟著邱永漢先生學習，他給我的最佳投資名言是投資一定要在匯率升值的地方，因為匯率升值代表這個國家基本面好，國家基本面好，GDP 會快速成長，這也是奇芬小姐的第四個指標，過去十年金磚四國成了全世界的投資顯學，就是因為這些國家都一度有將近兩倍數的經濟高成長。

往下看，包括我們常用的 CRB 指數觀察原物料行情，用 PMI 指數來看製造業與服務業的榮枯，或是用 B/B 值來看半導體產業景氣的好壞，或者是用 CPI 來看物價指數，這些都是投資人在投資過程中必須十分注意的指標，例如，您如果投資台積電，可能就要十分留意 B/B 值的變化。今年新興國家經濟面臨巨大挑戰，源頭是原物料價格大幅下跌，CRB 指數在 2007 年一度創下 473.97 的歷史新高，如今在 285 左右，可見，中國在結束生產基地的角色之後，不論是軟商品或



硬商品，價格都直直滑落，當然會重創像巴西，阿根廷，智利，澳洲這類原物料生產國的經濟，最近黃金價格急跌，也會衝擊到南非的總體經濟表現。

其他用來偵測投資風險的如 VIX 恐慌指標，或是失業率變化，或是消費支出占 GDP 比重，十分受用的敏感指標，像這回美國把失業率降到 6.5%，作為 QE 退場與否的根據，就讓失業率這個指標突然變得很重要。

而恐慌指數則是在市場信心最脆弱的时候会大幅飆高，像 2008 年金融海嘯，VIX 指數飆上了歷史最高點，每一次金融市場發生系統風險，例如金融海嘯、歐洲主權債務危機，投資人就時時留意 VIX 的變化。

在日常生活中，我們從事投資的人隨時都面對市場巨大變化，也會隨時陷身在危險狀態中，很難得的看到奇芬小姐幫忙大家理出一個很好的頭緒，她幫我們列出十個重要的經濟指標，假如您可以把這十個經濟指標融會貫通，您將可以十分從容應付金融市場瞬息萬變的各種考驗與挑戰。

推薦序

建立正確的投資思考信仰

獵豹財務長 郭恭克

投資領域要做的兩大工作分別為資產配置（Asset Allocation）跟投資標的選擇（Objective Decision making），投資者先決定總資產在各類資產的配置比重，然後再根據各項資產的投資限額，進行同種類資產中的細項篩選。對一般投資者而言，前者之重要性遠大於後者，因為決定投資決策的成敗及報酬率高低的重要因子，絕大部份在資產配置階段便已被決定。

正確的資產配置必須透過宏觀的視野，對國內外經濟現況及未來趨勢做出理性的判斷，方能在資產總額固定之下，對不同的投資種類做出理性分配，也就是投資學上所稱之所謂「由上而下」（Top-Down）投資哲學。

奇芬姐此一精心著作，即是教讀者如何透過各種經濟指標或市場數據，觀察經濟情勢的脈動變化，在適當時機調整資產種類在總資產中的配置比重，理性做出買賣或增減部位的投資決策。

個人在投資資產管理領域中有超過二十年的實務經驗，也閱讀過相關的資產管理及投資理論既實務書籍，再詳閱本書，發覺奇芬姐此書與眾多學術殿堂教科典籍最大的不同，可以用三大特色簡單說明：

1. 簡單易懂。2. 貼近市場。3. 嚴謹學理邏輯。尤其是前兩項，是學校



絕大部份教科書沒有辦法做到的，第3項則是坊間不少財經投資理財書籍所欠缺的。

書中，作者羅列十大重要經濟或市場指標，除對指標的意義做詳細的說明外，亦對各項指標在資產配置的實務應用上，舉過去及近期全球金融及投資市場的實際市況做對照說明，讓讀者可以很清楚了解市場的前因後果，並透過這些原本看似艱澀難懂的經濟指標，將經濟景氣榮枯循環、不同金融資產或有價證券的多空消長趨勢，完整進行串連。投資者閱讀完本書後，即可根據這些指標，透過嚴謹的邏輯思考，從過去發生的市場實際變化，找出面對最新市場情勢，如何做出最適資產配置、最有利投資決策的方法。

本書開宗明義，不僅強調如何看懂經濟景氣循環榮枯，亦配合不同經濟指標告訴讀者，在各種景氣循環階段之中，經濟指標將如何變化，而投資者應該做何種投資決策，才能「看懂景氣春夏秋冬，輕鬆當富翁」。

投資成敗最重要的是經濟趨勢的觀察，造成原本趨勢持續下去或轉折、轉強或變弱、否極泰來或樂極生悲，在不同經濟景氣循環階段中，投資者可透過對各種影響經濟景氣變數、造成企業獲利數字消長的因子，進行嚴謹的邏輯思考，找出整體市場或是投資標的相對合理價格及高低點，並衡量投資風險的相對高或低，領先市場預做有利提高投資報酬的投資決策。

讀者閱讀完本書後，可以對造成經濟景氣春、夏、秋、冬的前因及後果有清楚的認知。可以很容易發現，股價最低點往往出現在景氣衰退期末段，也就是各項企業營運成本最低點時，也是原物料商品行情最低點，企業獲利即將從谷底回升；股價高點則出現在景氣加速



成長期，也就是各項營運成本最高點時，原物料商品已位居相對高檔區，企業獲利即將從高峰下滑。

相對地，債券市場殖利率低點則出現在景氣復甦初期，此時，市場仍充斥悲觀氣氛，但債券市場漲勢卻已悄悄劃下休止符；債券市場殖利率高點則出現在景氣擴張趨緩期，此時，物價仍續創高點，一般投資人仍對股市多頭行情依依不捨，但隨物價從高點反轉向下，債券市場多頭行情就此展開。

對股票投資者而言，市場最佳長線買點往往在景氣衰退末期，也就是市場氣氛最悲觀時，最佳長線賣點則往往出現在景氣加速成長期，也就是市場氣氛最樂觀時。印證了股票市場一句名言：「賤取如珠玉，貴出如糞土」，更像大自然四季分明、盛極而衰、冬盡春來的自然法則。

閱讀此書，將可建立正確的投資思考信仰，讓自己的資產配置更趨於理性，不再隨市場氣氛起舞，自然可以成為長期投資報酬優於大部份市場參與者的投資贏家，真正當一個有錢、有閒的富翁。

奇芬姐願意不藏私地把多年珍貴的投資實務觀察分享給大家，讓我有機會閱讀一本難得的好書，在此誠摯推薦此書給大家！

前言

看懂景氣春夏秋冬，輕鬆當富翁

生活中有一些事情是我們無法掌控的，例如天氣，明天會是晴天還是雨天？每天都有變化、捉摸不定。但有一些事情是永恆不變且容易掌握的，例如四季變化，總是順著春夏秋冬的方向行進，循環不變。

在投資理財上，我們想要抓到明天的天氣變化非常困難，也就是明天股價會漲還是會跌？沒有人可以正確預言。但若判斷現在季節是春天還是秋天，則相對容易，也就是趨勢上目前是多頭市場還是空頭市場，判斷準確度可以大幅提高。

想要當一個投資市場的贏家，學會看季節比猜測天氣更重要。因為，季節變化有跡可循，猜到的成功率較高，而猜測天氣變數太多，成功率偏低。因此，學會掌握投資環境的春夏秋冬變化，才是影響投資成敗的重要關鍵。

狗與主人的散步路線

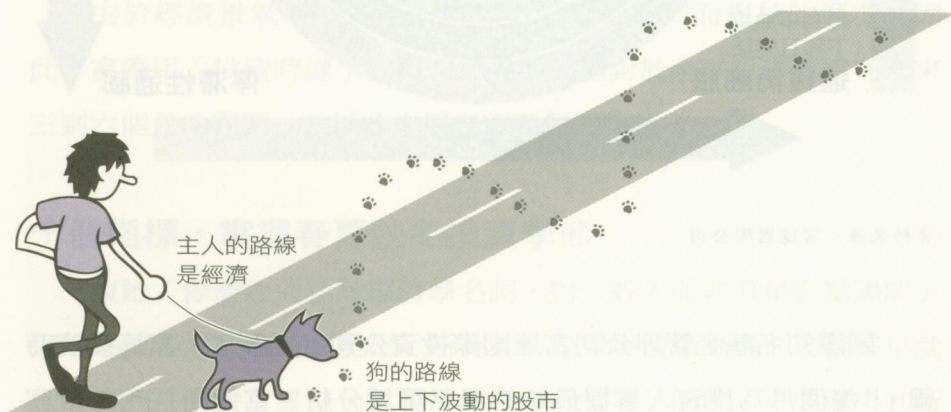
德國投資大師安德烈·科斯托蘭尼（Andre Kostolany），在他所寫的暢銷書〈一個投機者的告白〉中，曾經以主人遛狗，來形容經濟環境與股市的關係。

「一個主人帶著狗去公園散步，像所有的狗一樣，這隻狗先跑到前面，再回到主人身邊，接著又跑到後面，又回到主人身邊。整個過

程中，主人悠閒地從住家走到公園僅一公里的路程，但狗卻前前後後跑了四公里。但不管狗怎麼跑，他始終順著主人的方向走。主人就是經濟環境，狗就是股市。」

科斯托蘭尼這個簡單的形容，就足以說明經濟環境與股市的關係。如果經濟環境從景氣谷底到復甦，並逐漸邁向成長繁榮，則股票市場不管如何上下震盪，總是呈現一底比一底高的多頭走勢。而當經濟環境由盛而衰，從繁榮轉為成長停滯或進而衰退，則股市就會呈現一底比一底低的空頭走勢。所以，投資前要先確認的是「主人的散步路線」，也就是目前經濟環境是持續成長，還是從成長轉為衰退，才能決定投資方向要做多、還是要保守。

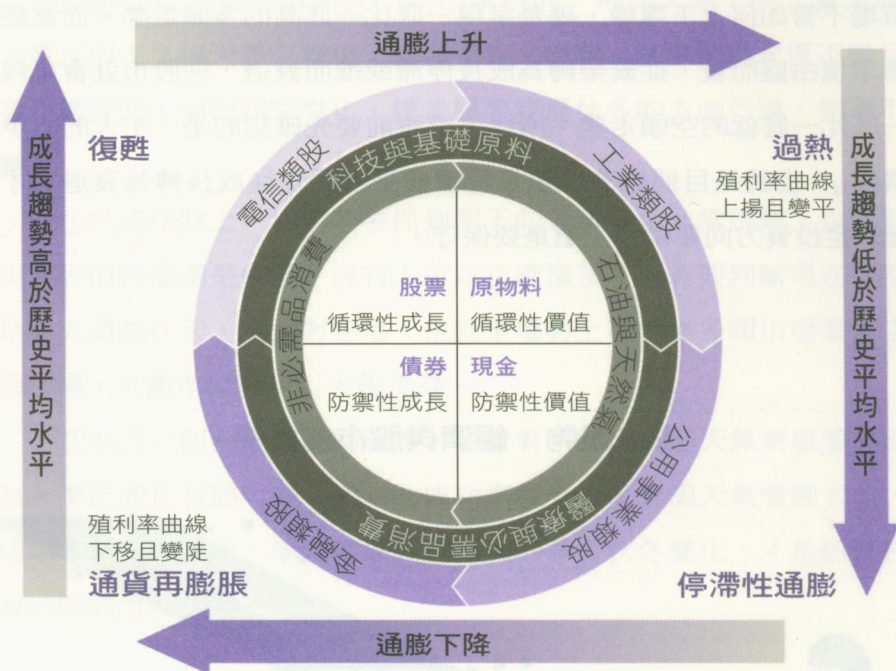
主人與狗，經濟與股市的關係



富達的投資時鐘，看懂二個指標

對大部分投資人來說，掌握經濟環境是多是空，本身就是一個難題。但其實並不難，只要掌握二個指標，就可以看到主要的趨勢方向。

富達投資時鐘，四個不同景氣階段



資料來源：富達國際公司

國際知名基金管理公司富達國際投資公司就編製了「富達投資時鐘」，每個月為投資人掌握最新的景氣環境分析。富達所採用的觀察指標只有二個，一是經濟成長率，二是通貨膨脹率。他將全球景氣循環分為四個階段，包括復甦（recovery）、過熱（over heat）、停滯性

通膨 (stagflation)、通貨再膨脹 (reflation)。四個不同階段各有適合投資的商品，分別為股票、原物料、現金、債券，投資人若能掌握住趨勢脈動，就可輕鬆投資。

四個景氣階段，投資策略大不同

當經濟成長率從負成長慢慢轉為正成長，同時，通膨率在低檔時，就是**經濟復甦期**，此時可以買進股票。而經濟成長率持續成長，但通膨率卻越來越高時，就進入**經濟過熱階段**，這個時候原物料價格會持續飆漲，最適合買進原物料，但股票要注意減碼。

接下來經濟成長率出現由盛而衰，成長減緩的現象，但通膨率卻在高檔，此為**停滯性通膨階段**，這個階段股票要賣出，原物料也要減碼，持有現金是最好的選擇。接下來經濟成長率出現低迷或負成長，而通膨率也降下來了，此為**通貨再膨脹階段**，此時中央銀行會降息以刺激經濟，因此，適合投資債券。

由於經濟景氣大多依著順時鐘方向，不斷周而復始的循環，因此，富達用「投資時鐘」的概念來說明，他對於全球投資環境在未來三到六個月的判斷，並以此來擬定資產配置策略。

十個指標，掌握春夏秋冬投資季節

復甦、停滯性通膨等經濟學名詞，對一般人而言還是有點隔閡，但如果談春夏秋冬四季變化，所有人一定覺得淺顯易懂。老祖宗早就告訴我們「春耕、夏耘、秋收、冬藏」的智慧，因此，只要懂得判斷全球經濟環境，目前是處在四季變化中的哪個季節，我們就知道該採取什麼投資行動了。