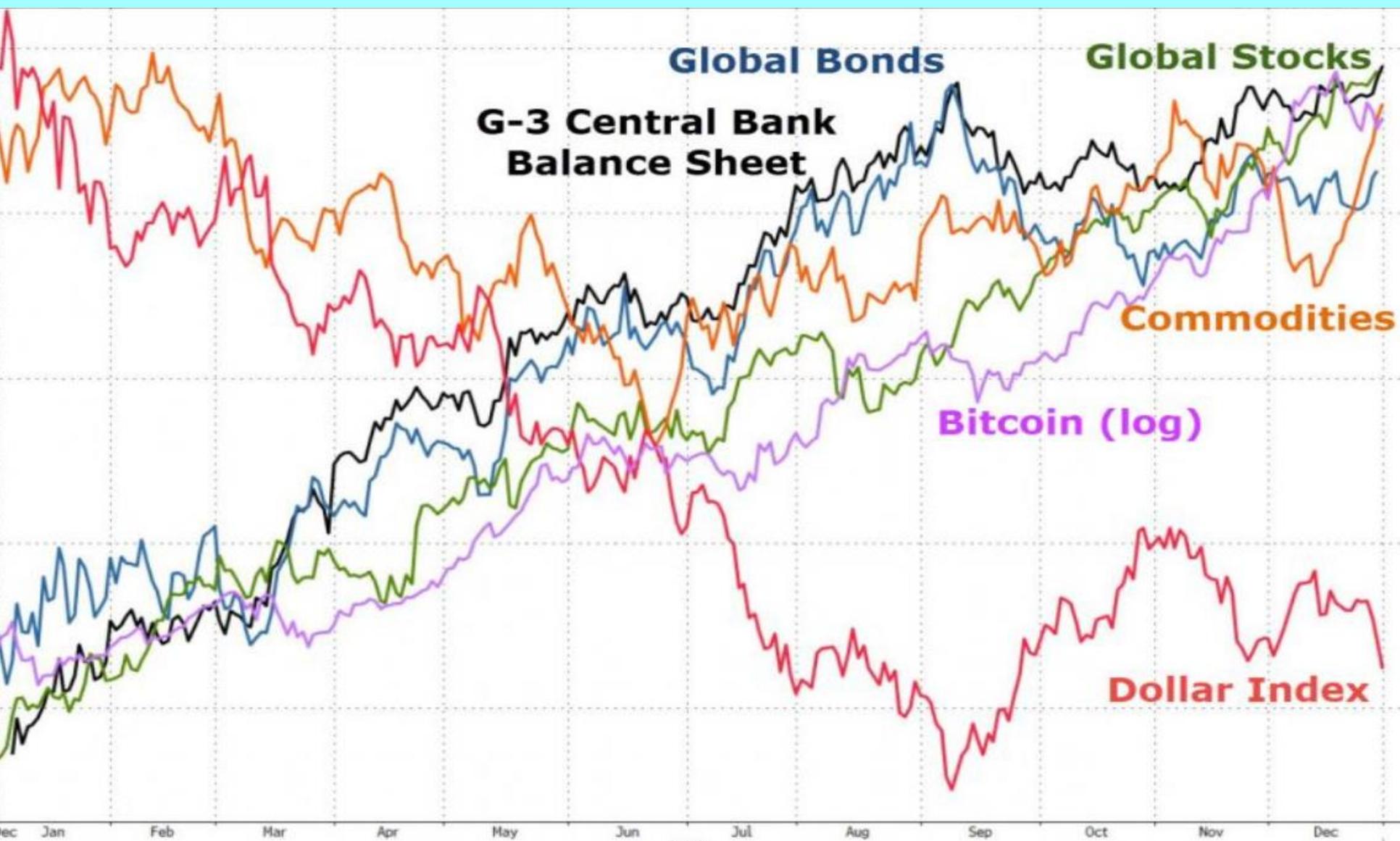


無縫接軌在職
與
退休理財準備

阮慕驊

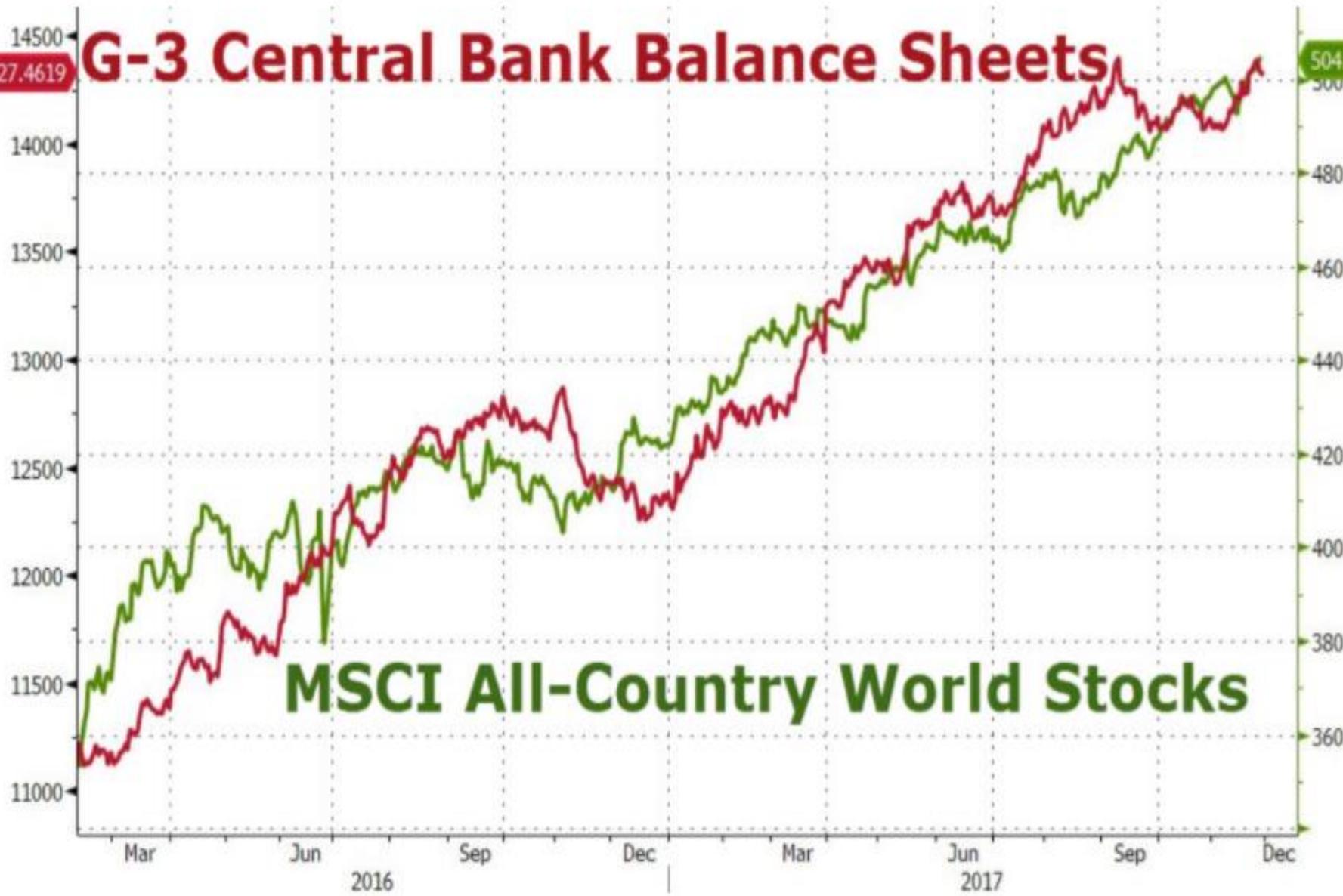




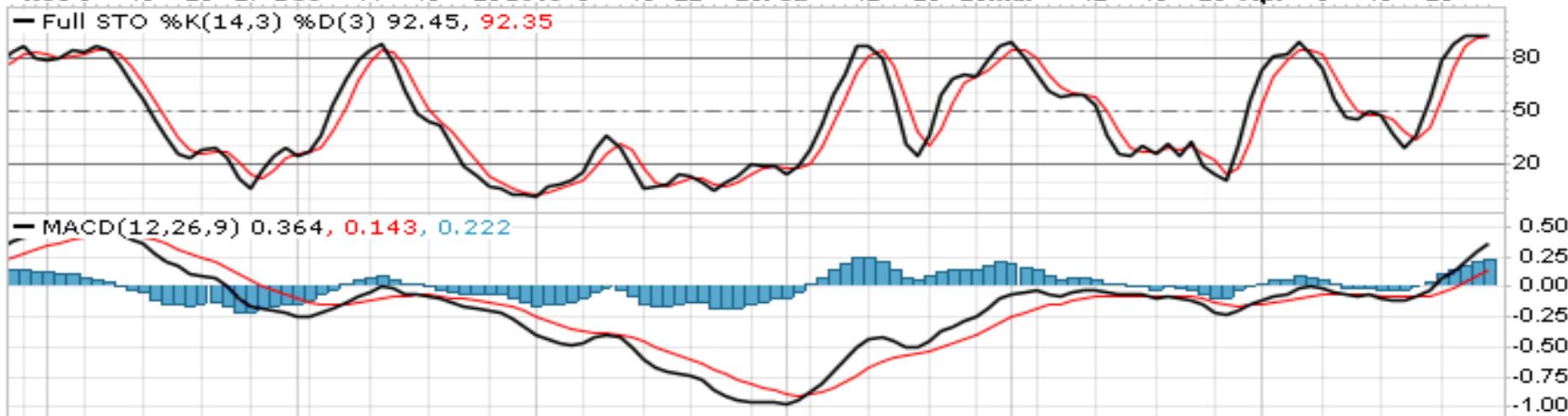
14327.4619

G-3 Central Bank Balance Sheets

504.1



MSCI All-Country World Stocks



金融商品

金融交易所

美元指數

月線

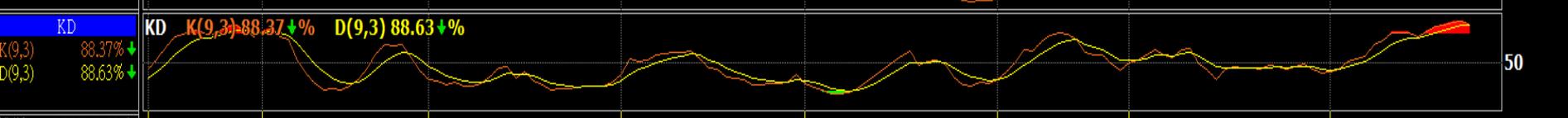
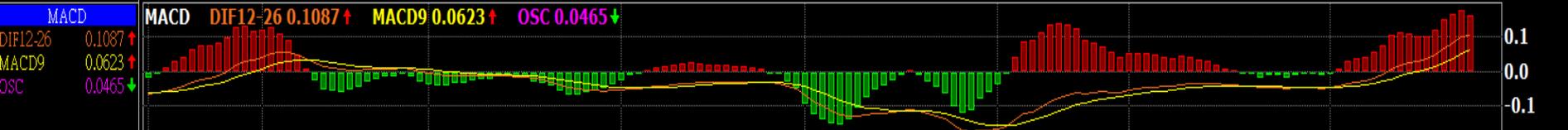
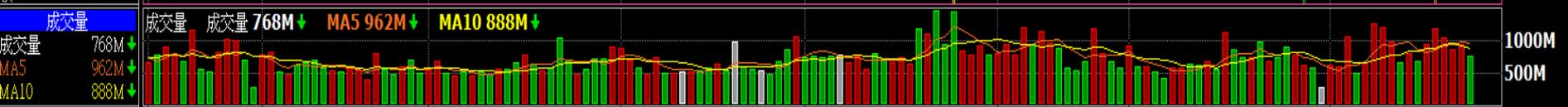
技術分析

100%

美元指數- ▲ 91.343 ▲1.531 高91.790 開89.680
 2018/04/27 (+1.71%) 低88.945 量456,483
 SMA5 90.497 ▼ SMA20 95.389 ▼ SMA60 91.473 ▲



2018/04/27 台幣TPFI(TPFI) 日線圖 2018/04/27 開 29.710 高 29.715 低 29.592 收 29.636 s 量 768M -0.069 (-0.23%)

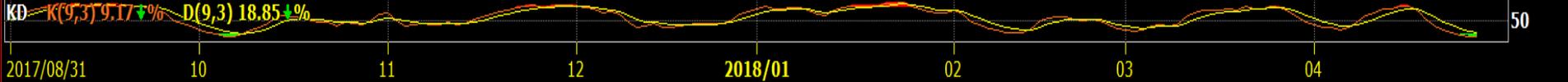
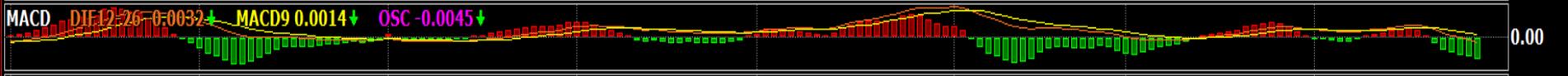


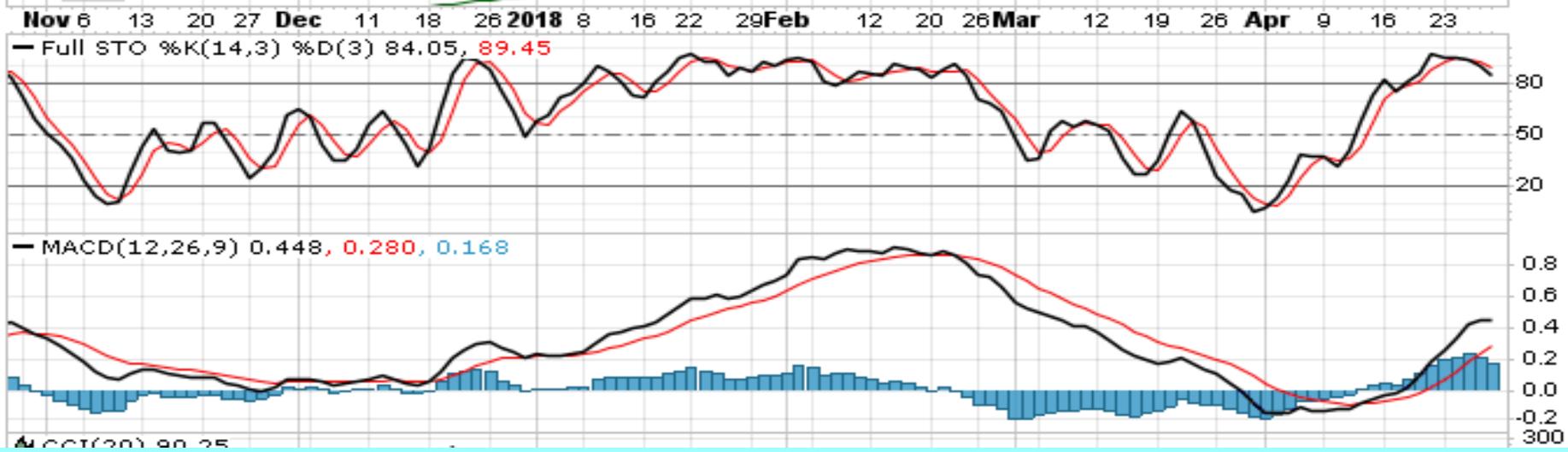
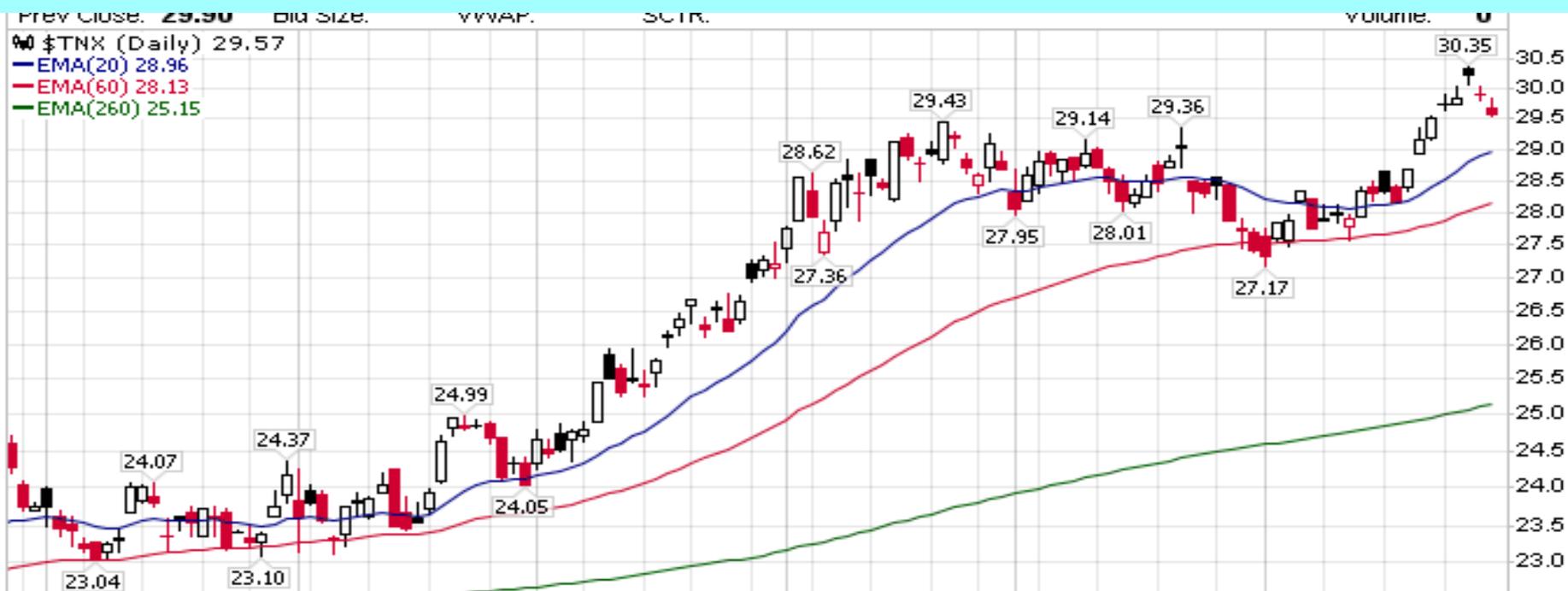
漲跌量 -0.069 (-0.23%) 768M
 2017/09/14 10 11 12 2018/01 02 03 04

欧元(EUR) 日線圖 2018/04/27 開 1.2102 高 1.2133 低 1.2053 收 1.2129 s 量 81272 +0.0025 (+0.21%)



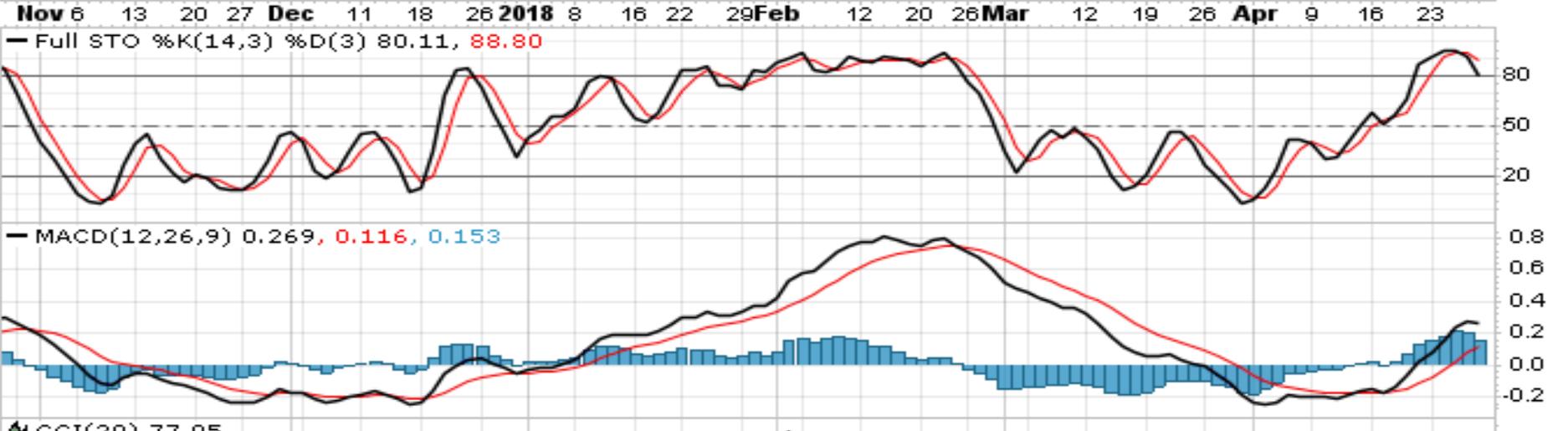
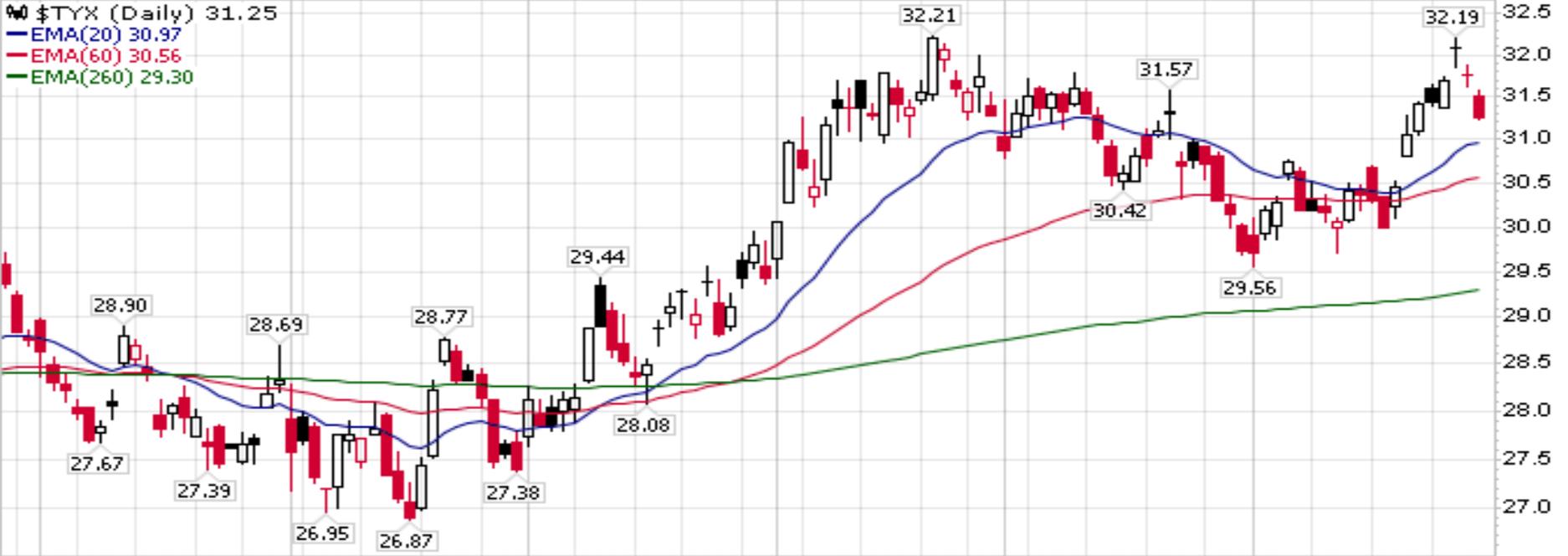
英鎊(GBP) 日線圖 2018/04/27 開 1.3912 高 1.3934 低 1.3746 收 1.3778 s 量 85409 -0.0139 (-1.00%)

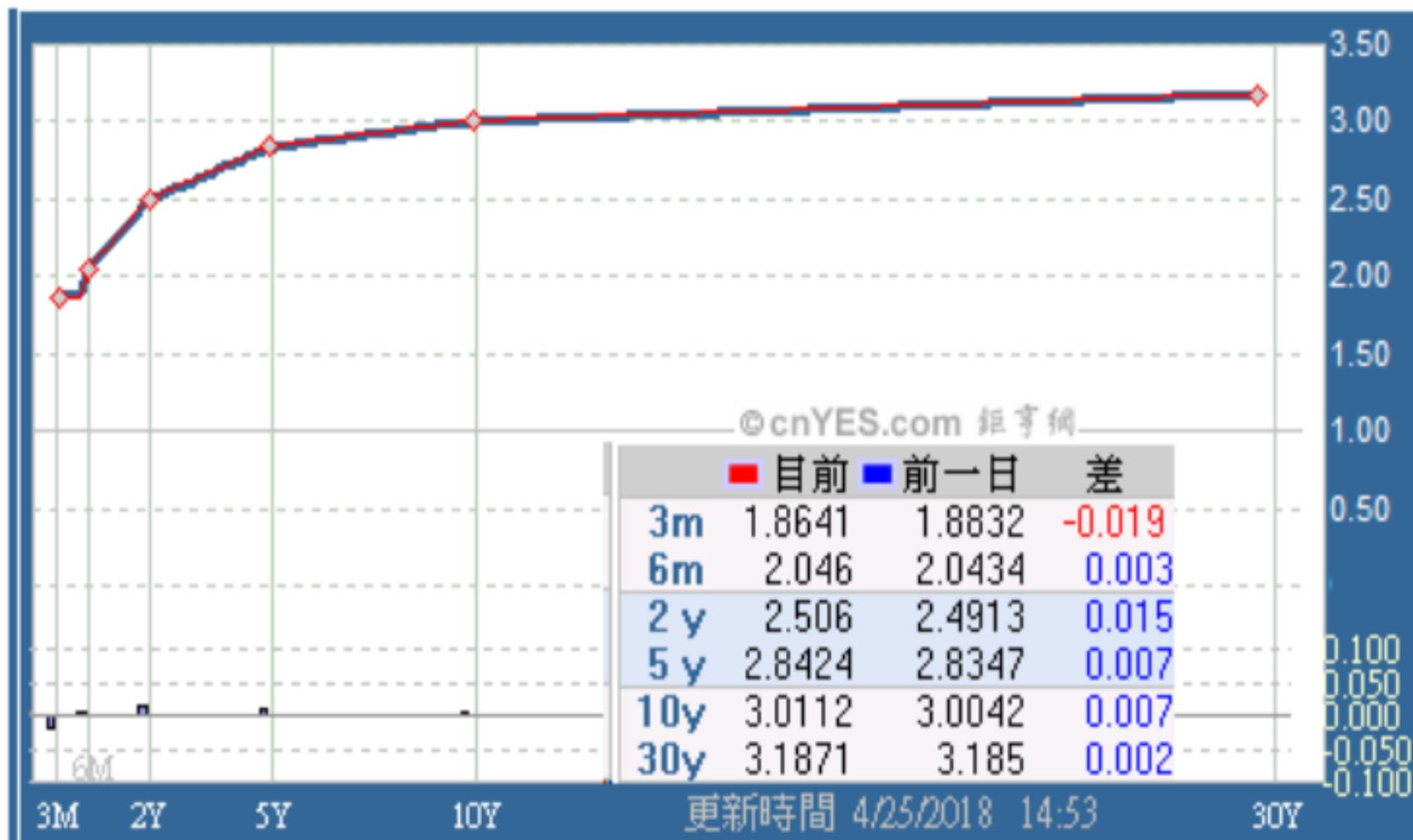




▲CCI(20) 80.25

PREV CLOSE: 31.75 BIG SIZE VWAP SCTR VOLUME





CSV

布蘭特原油- ▲ 74.64 ▲ 4.37 高 75.47 開 69.32
 2018/04/27 (+6.22%) 低 66.69 量 6,744,575
 SMA5 69.32 ▲ SMA20 57.64 ▲ SMA60 69.75 ▼



成交量 6,744,575 ▲ MA5 6,115,358.2 ▼ MA10 6,356,176.5 ▼

2010/01 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2018/04

1995/04 1996 1997 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

能源

紐約商業交易所

輕原油

月線

技術分析

100%

CSV

輕原油- ↑ **68.10** ▲3.16 高**69.56** 開**64.91**
 2018/04/27 (+4.87%) 低**61.81** 量**11,911,354**
 SMA5 63.97 ↑ SMA20 54.00 ↑ SMA60 64.88 ↓



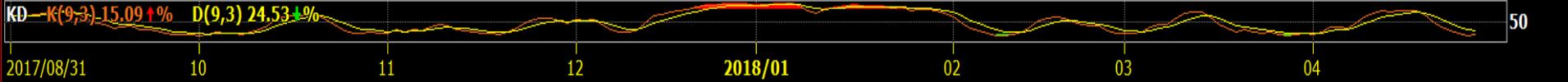
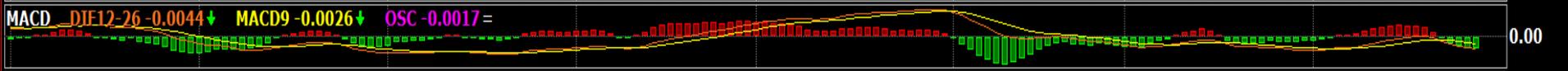
加幣(CAD) 日線圖 2018/04/27 開 1.2868 同 1.2900 低 1.2822 收 1.2836 重 93055 -0.0044 (-0.34%)

SMA5 1.2847 ↑ SMA10 1.2739 ↑ SMA20 1.2724 ↓ SMA60 1.2766 ↑



澳元(AUD) 日線圖 2018/04/27 開 0.7552 高 0.7584 低 0.7530 收 0.7578 s 量 76876 +0.0026 (+0.34%)

SMA5 0.7580 ↓ SMA10 0.7664 ↓ SMA20 0.7689 ↓ SMA60 0.7764 ↓



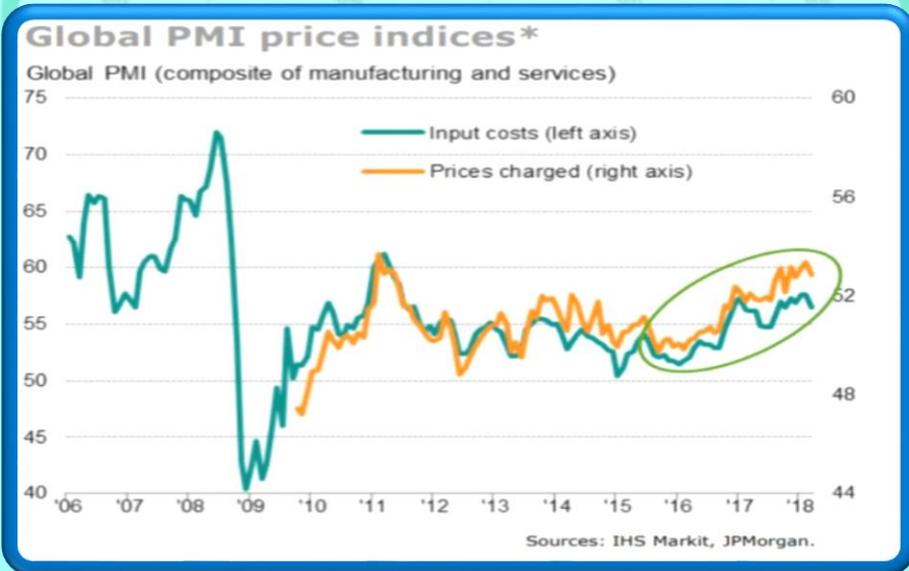
2017/08/31 10 11 12 2018/01 02 03 04

2018全球經濟預估

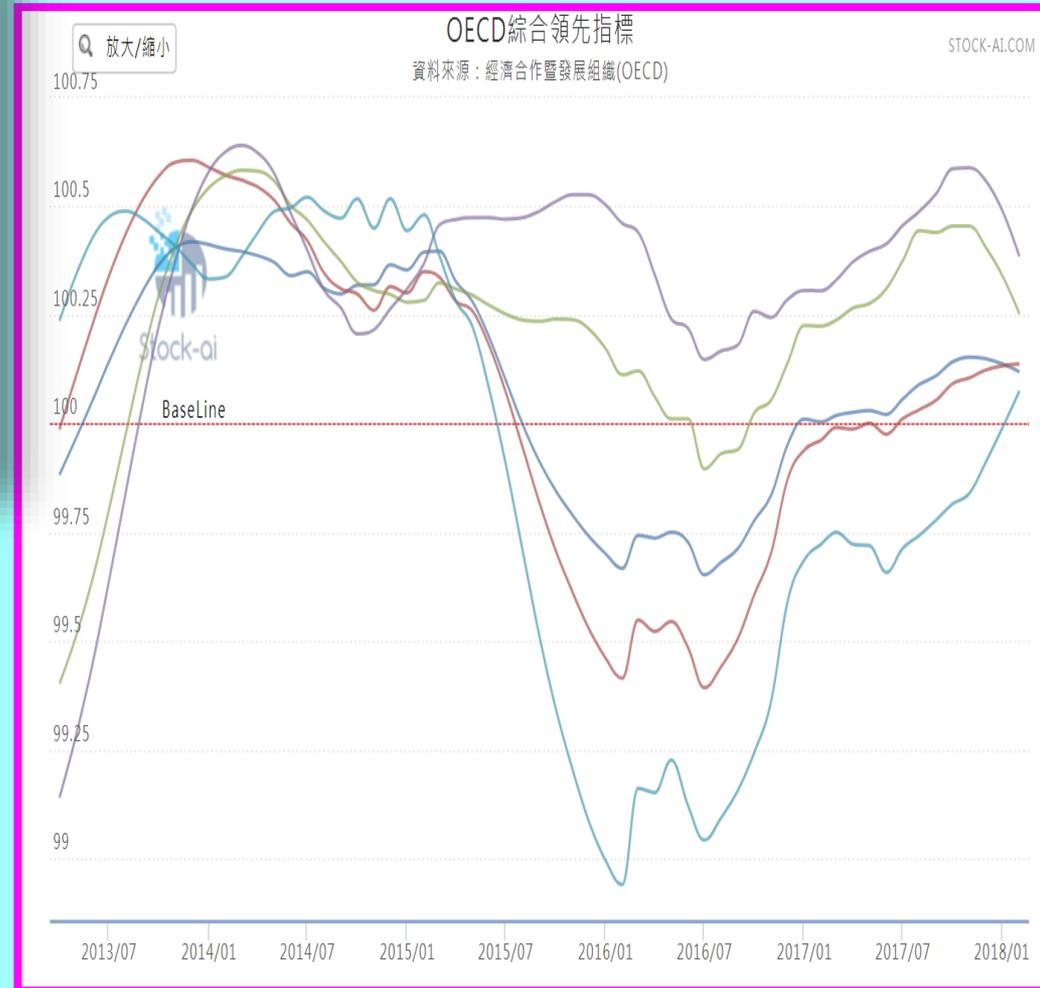
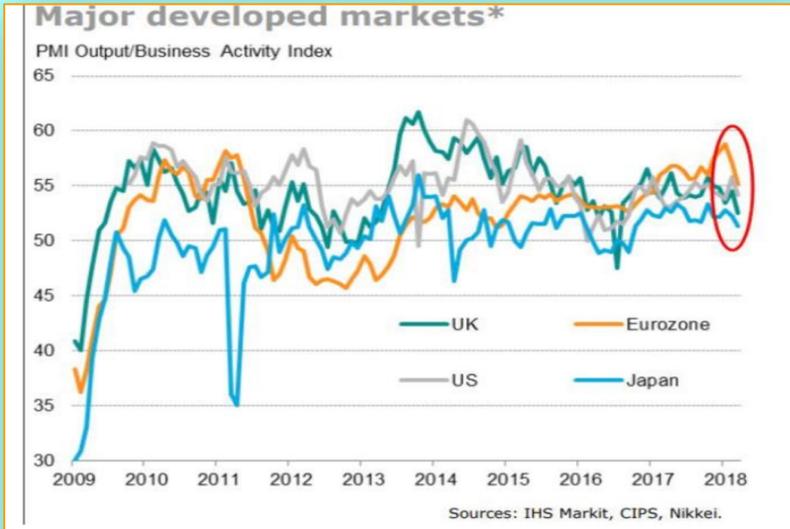
- 聯準會調升2017年GDP至2.5(2.4)，2018至2.5(2.1)，2019年至2.1(2)，2020年至2(1.8)。PCE2019年至2%。
- 歐洲央行上調2017年GDP至2.4(2.2)，2018年2.3(1.8)，2019年1.9(1.7)，2020年1.7。通膨至2020年達1.7。
- 中國大陸2018年GDP估6.2-6.5。
- 日本2018年GDP估1.8。



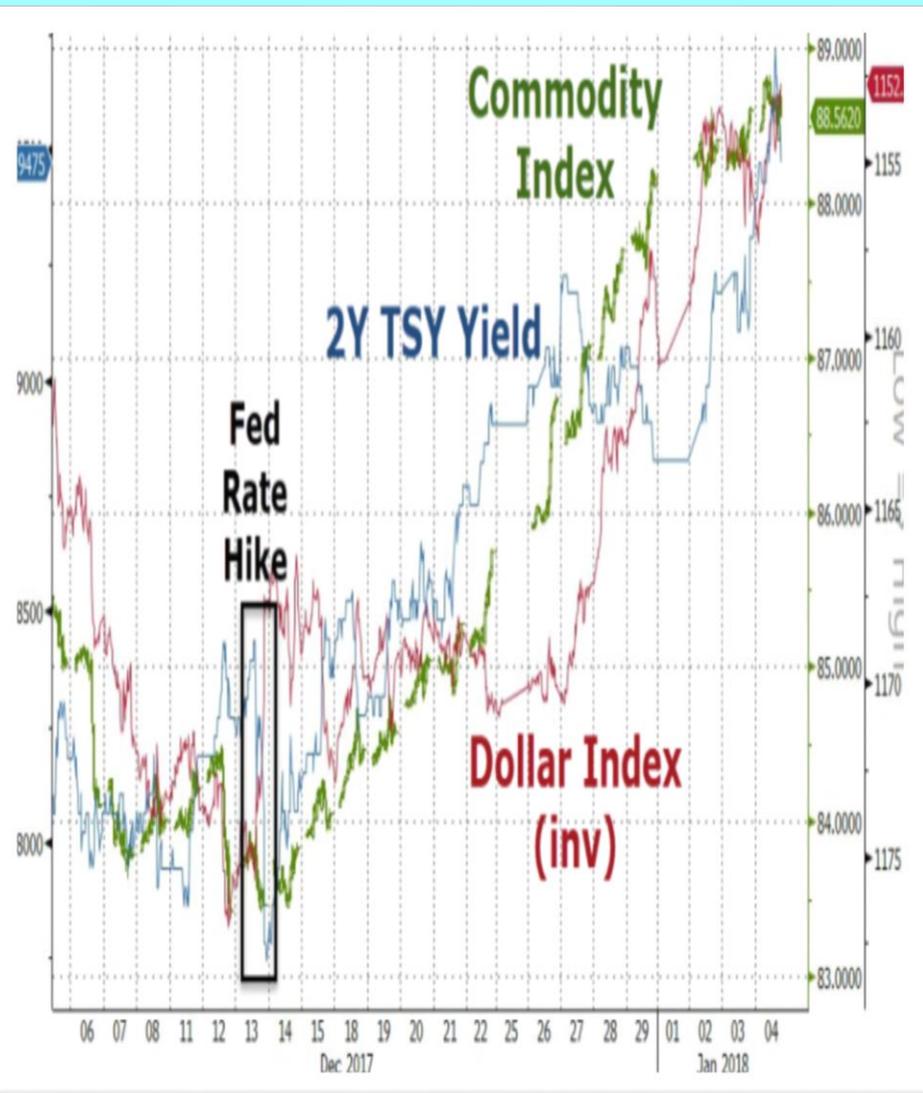
全球領先指標顯示全球景氣頂峰已過



歐盟景氣下滑尤其快速 但企業成本壓力仍大

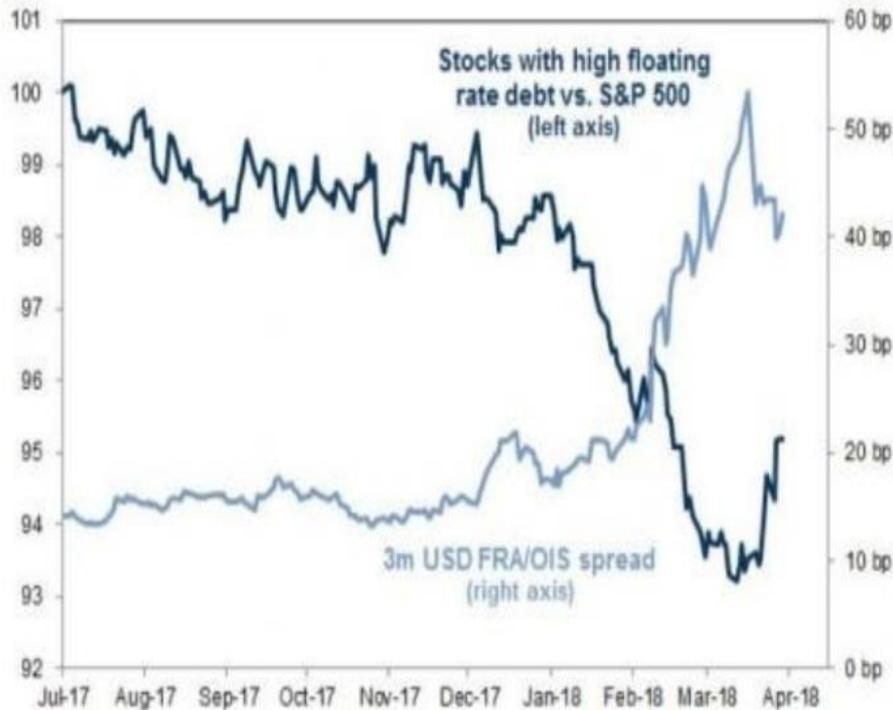


美元指數是否反轉也是觀察重點



美國財政赤字使利差 擴大增加企業成本

Exhibit 6: Stocks with high floating rate debt have underperformed alongside rising borrowing costs
as of March 29, 2018



Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Dollar Funding Breather

Cut to Treasury supply may push Libor-OIS lower in the short term

■ Libor-OIS spread



Source: Bloomberg

Bloomberg

今年兩大灰犀牛

美中貿易大戰

中東地緣政治

科技戰

朝鮮半島

南海

台海

油價

美俄

什葉派遜尼派



中美爭霸戰場在5G



平昌奧運會布置5G網絡

HUAWEI

华为5G CPE

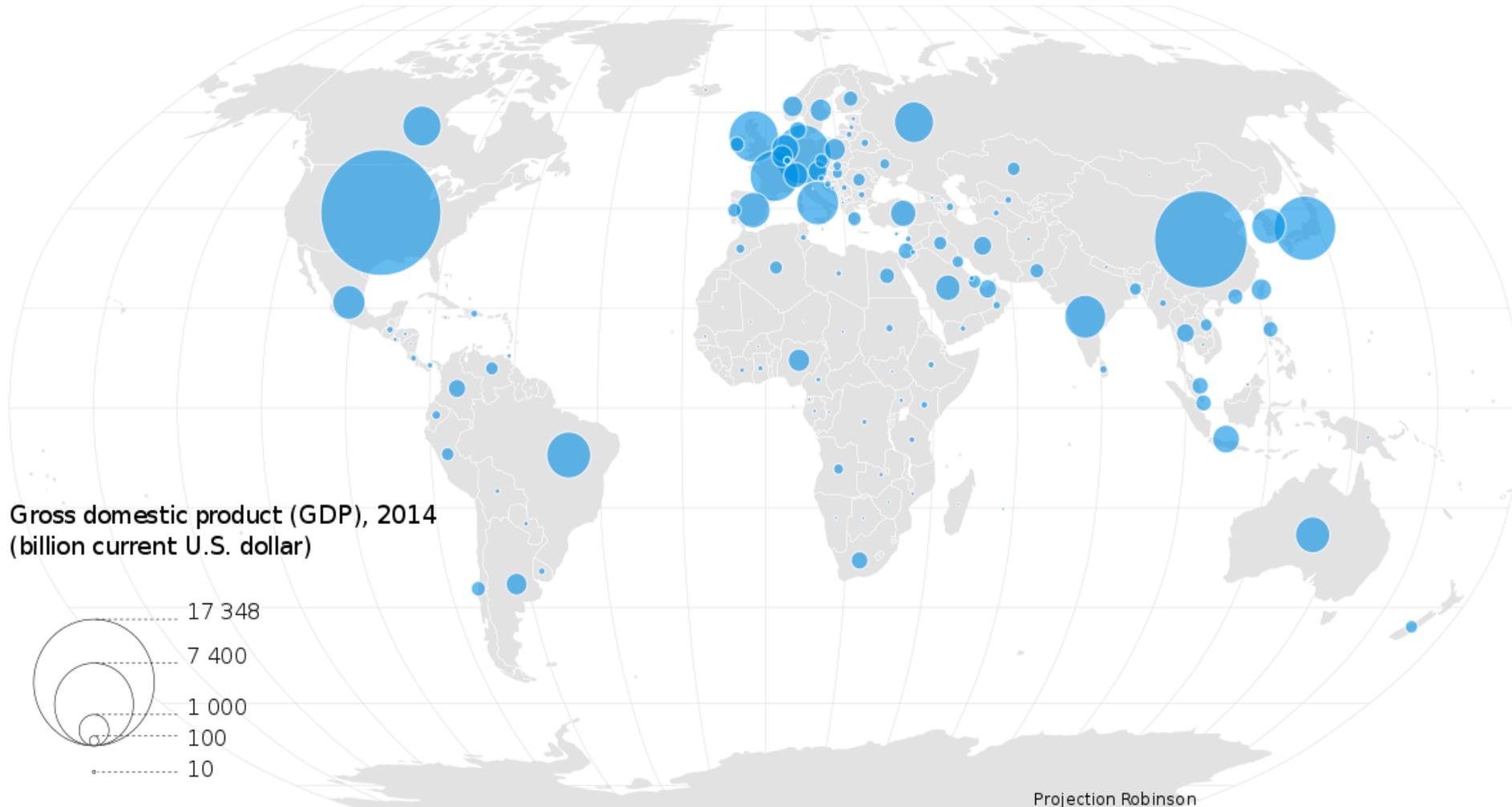
万物互联时代即将来临

- 搭载自主研发Balong 5G01芯片
- 首款基于3GPP R15的高商用5G芯片
- 支持Sub6G&mmWave
- 支持NSA/SA组网
- 首款基于3GPP R15的高商用5G终端
- 实测峰值速率高达2Gbps
- 下载速度超过100M光纤

以上所有图片仅供参考，请以实物为准。以上页面中的数据为理论值，均来自华为内部实验室，于理想环境下所得，实际使用中可能因产品个体差异、软件版本、使用条件和环境因素不同略有不同，请以实际使用为准。

中关村在线 ZOL.COM.CN

全球經濟 四分之一是美國的

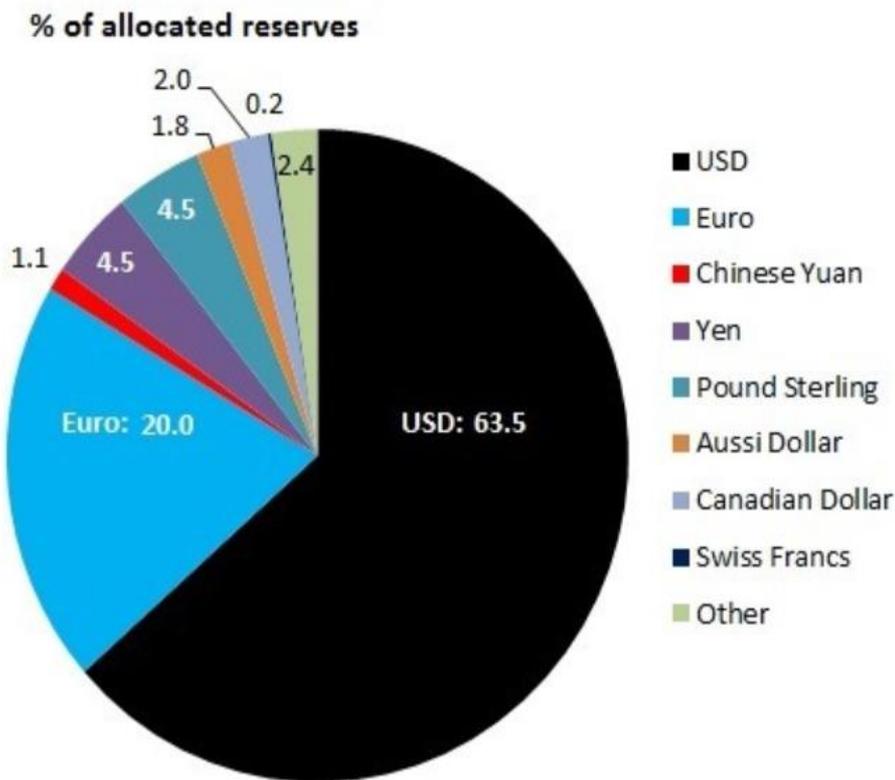


Source: Fond monétaire international (FMI), World Economic Outlook Database, October 2015, <http://www.imf.org>

美元占全球外匯儲備的63%

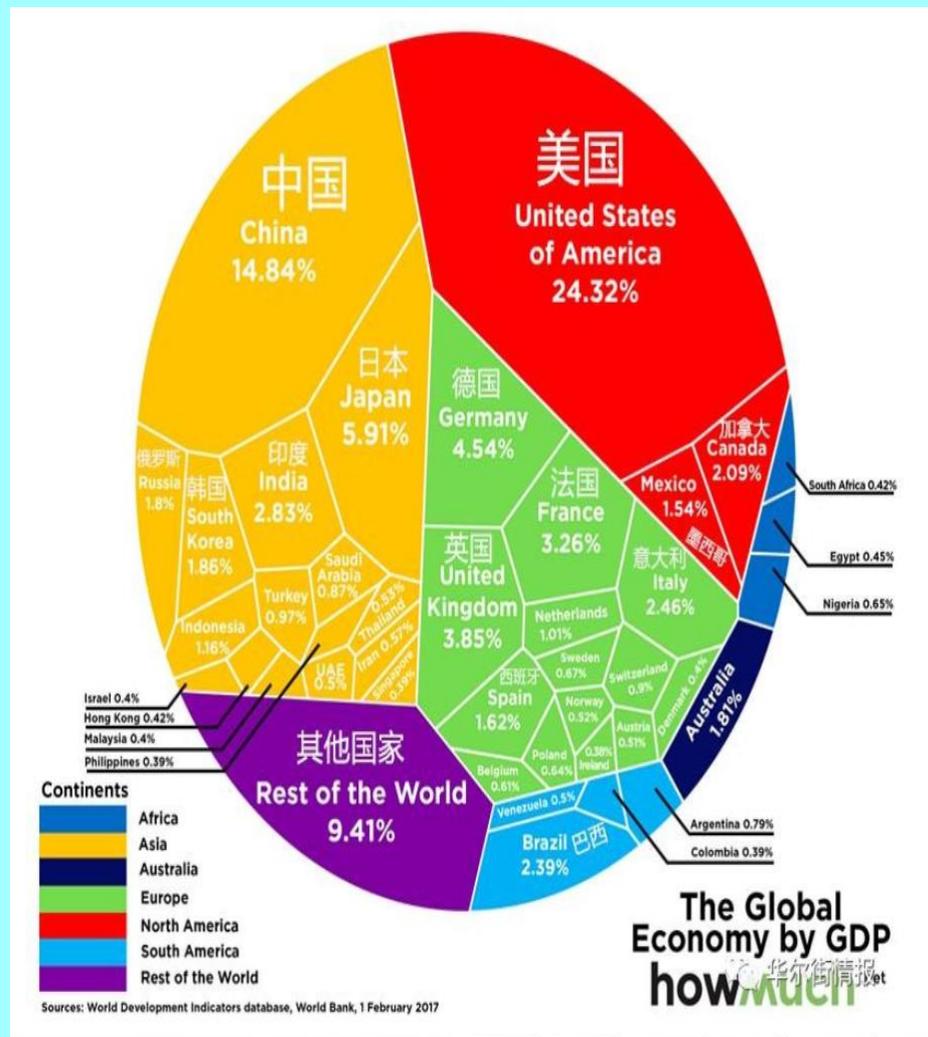
還有什麼不滿足的

Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves



Source: IMF

WOLFSTREET.com



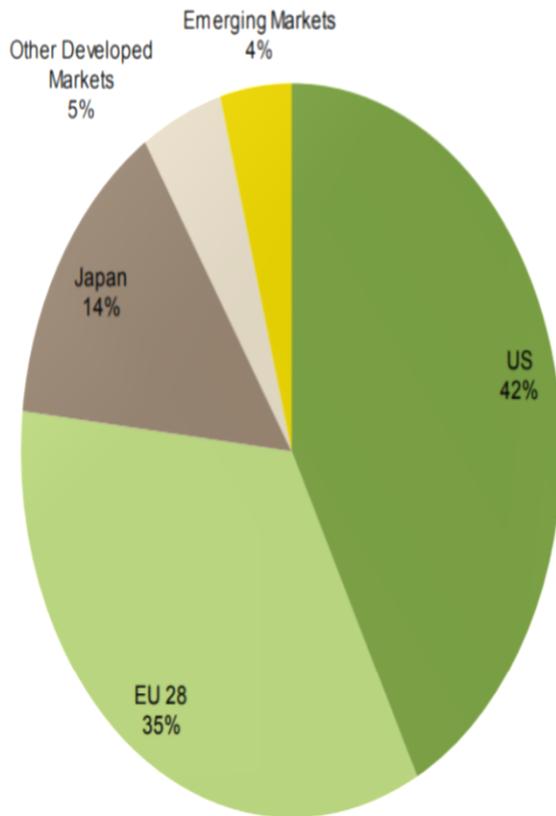
10年全球債市規模成長50%

美債占比不減反增

Global Bond Market Outstanding

2007

\$69.4 Trillion

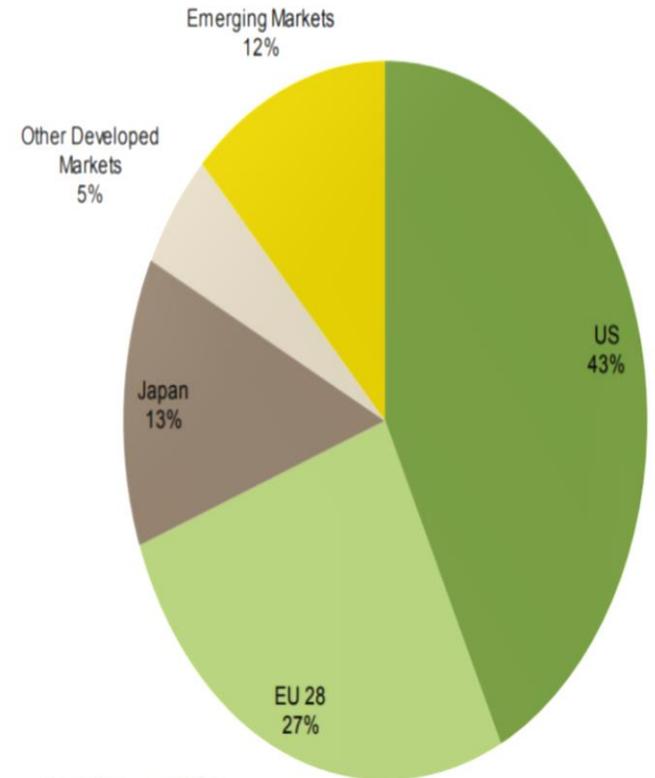


Source: Bank of International Settlement (BIS)

Global Bond Market Outstanding

2016

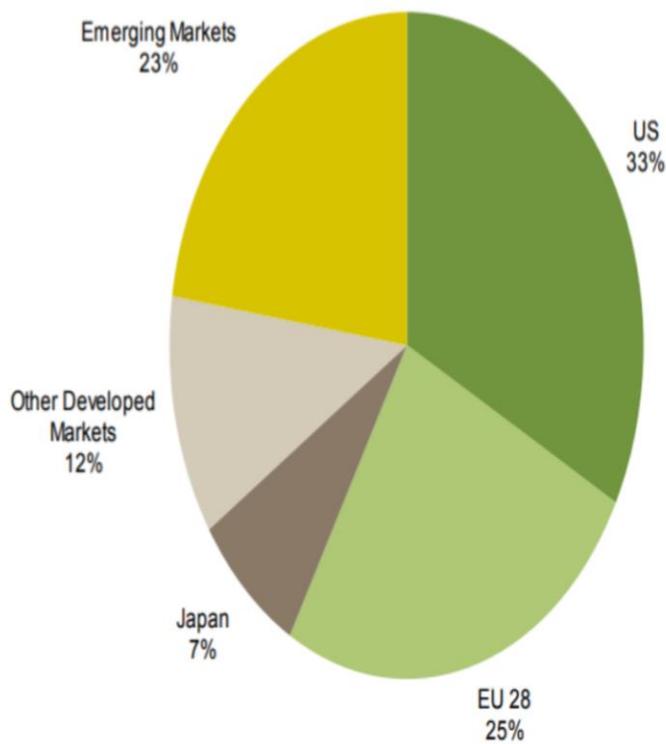
\$92.2 Trillion



Source: Bank of International Settlement (BIS)

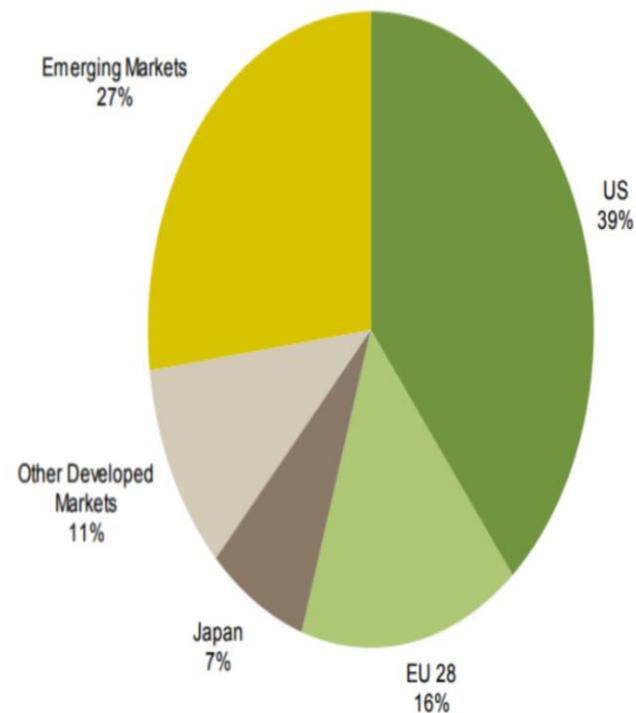
10年來全球股市規模成長15% 美國占不減反增

Global Equity Market Capitalization
2007
\$60.7 Trillion



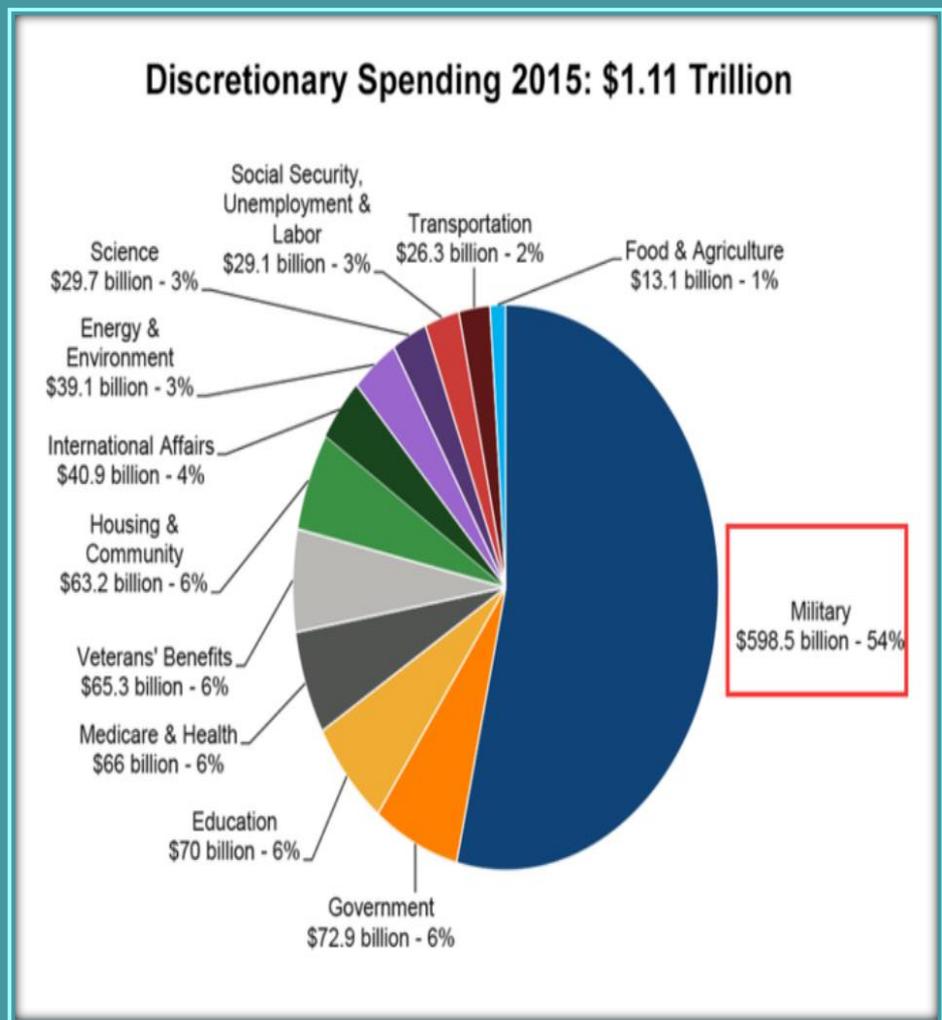
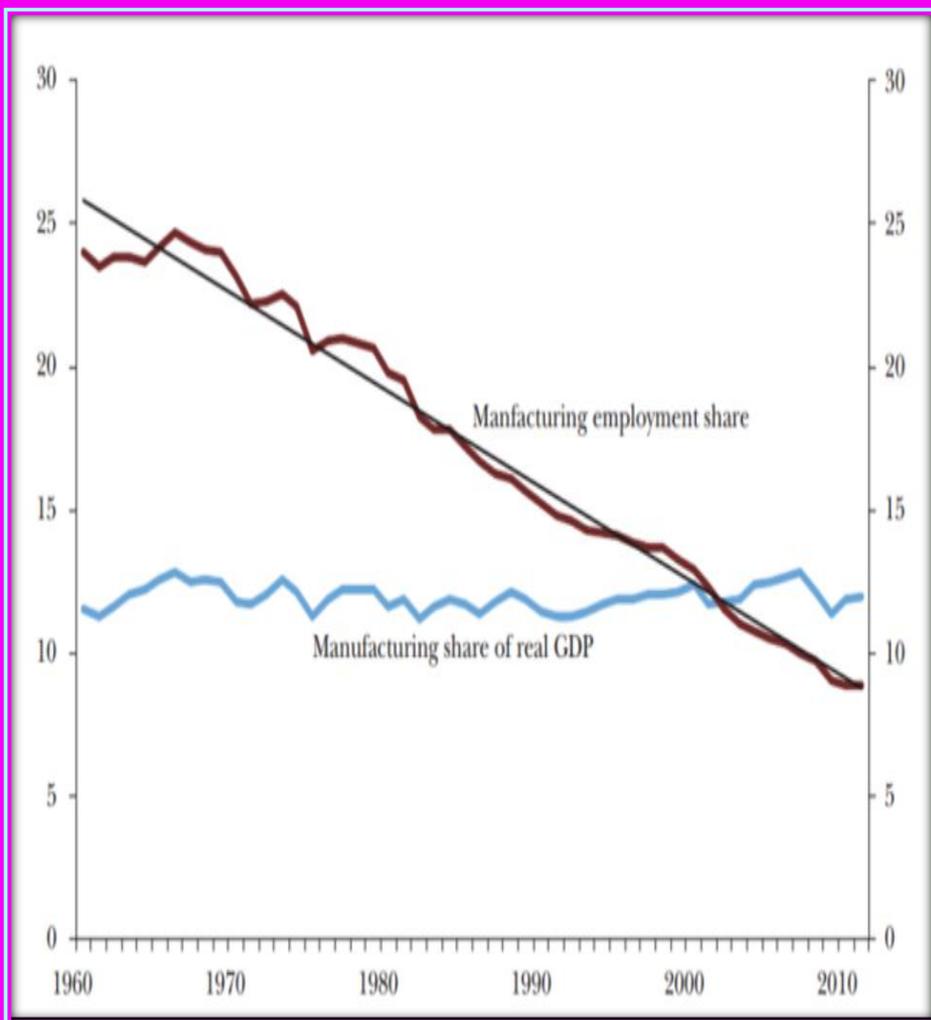
Note: Market capitalization of listed domestic companies
Source: World Federation of Exchanges

Global Equity Market Capitalization
2016
\$70.1 Trillion



Note: Market capitalization of listed domestic companies
Source: World Federation of Exchanges

國防預算占美國政府自主性支出的 的54%

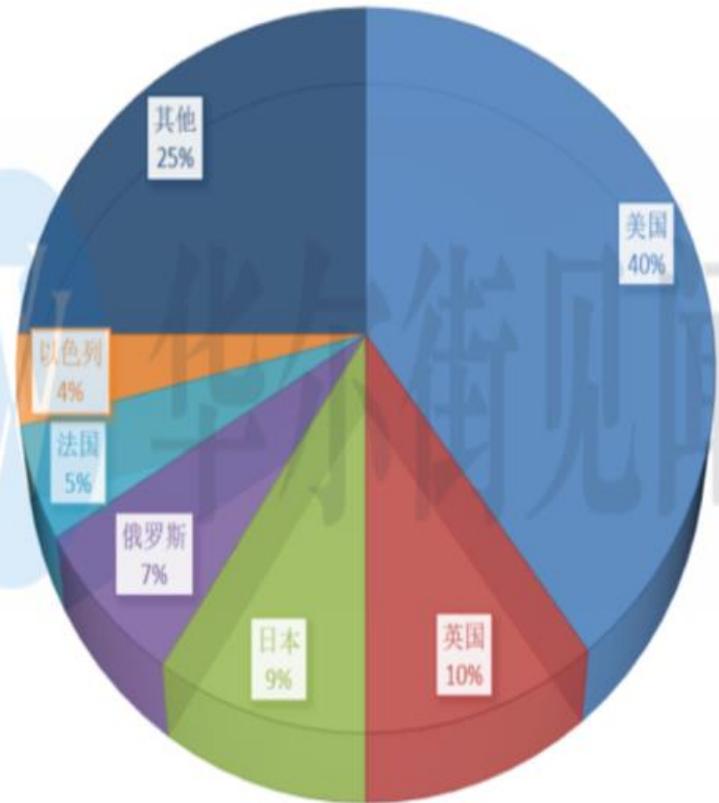


全球100大軍工商美國占40%

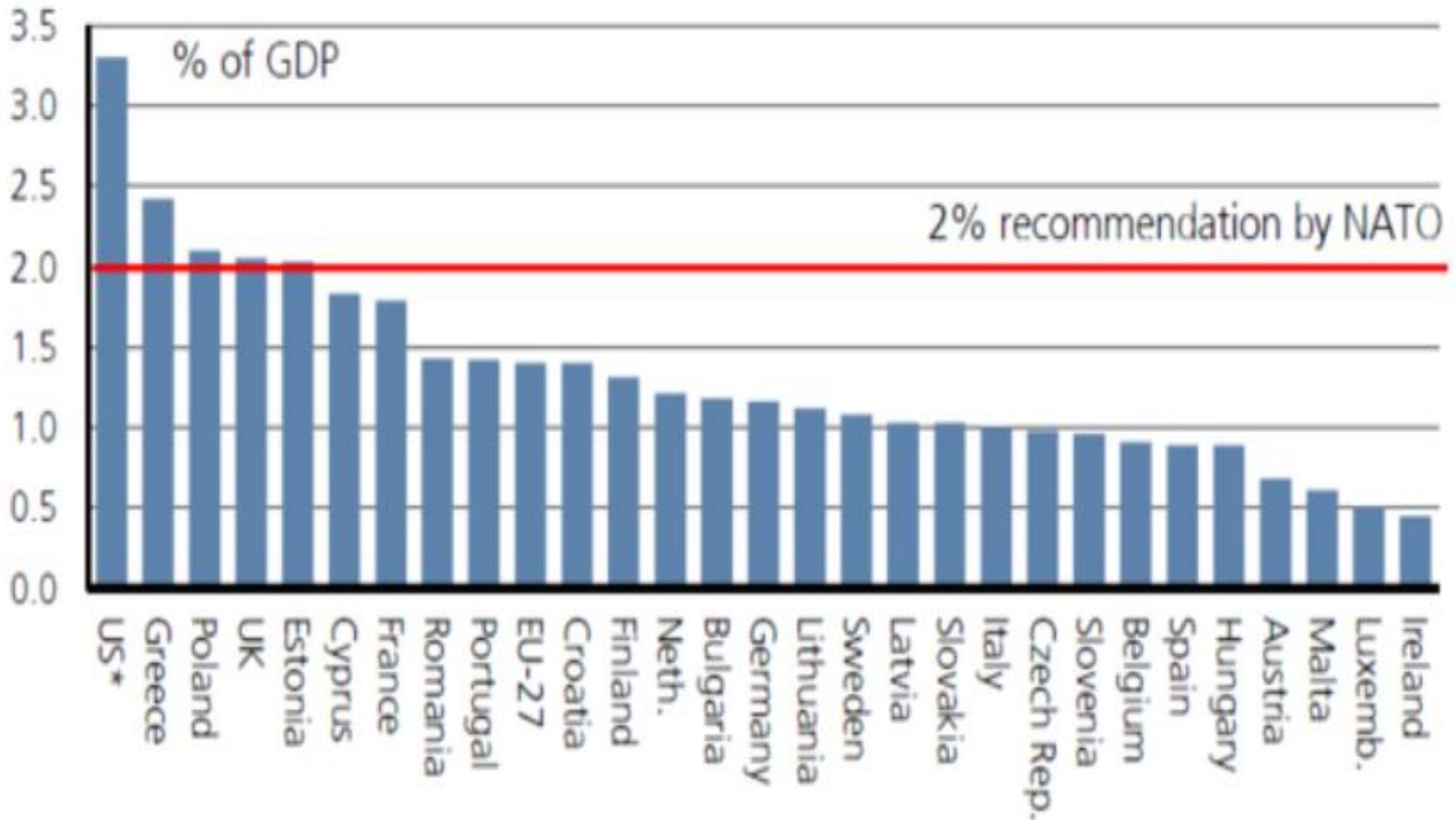
图：全球前十大军工企业（未含中国企业）

Rank	Company	Leadership	Country	2015 Defense Revenue* (in millions)	2015 Total Revenue* (in millions)	Revenue From Defense
1	Lockheed>Martin ^{1,2}	Marilyn Hewson, Chairman, President and CEO	US	40,596.00	46,132.00	88.00%
2	Boeing	Dennis Mullenburg, President and CEO	US	30,388.00	96,114.00	31.62%
3	BAE Systems	Ian Graham King, CEO	UK	25,278.08	27,357.31	92.40%
4	Raytheon ¹	Thomas Kennedy, Chairman and CEO	US	21,619.71	23,247.00	93.00%
5	General Dynamics	Phebe Novakovic, Chairman and CEO	US	19,148.00	31,469.00	60.85%
6	Northrop Grumman	Wes Bush, Chairman, President and CEO	US	17,600.00	23,526.00	74.81%
7	Airbus	Fabrice Brégier, President and CEO	Netherlands	12,776.10	71,539.50	17.86%
8	Leonardo Spa ³	Mauro Moretti, CEO and General Manager	Italy	9,318.45	14,424.45	64.60%
9	L-3 Communications	Michael Strianese, Chairman, President and CEO	US	8,772.00	10,466.00	83.81%
10	Thales	Patrice Caine, Chairman and CEO	France	7,863.24	15,609.93	50.37%

：全球100大军工企业中美国企业的数量占比



歐洲各國國防預提升至 摺GDP2%增900億



伊朗存在才有阿拉伯的軍火生意



發展核武先花千億美元

建核電堆吧

軍事力量

	 伊朗	 沙特阿拉伯
軍隊人數 	563,000	251,500
坦克 	1,513	900
炮兵部隊 	6,798	761
空軍 	336 (已開始老化, 需要更換)	338 (為現代化裝備, 包括64架颱風戰機)
巡邏艇 	194	11
潛艇 	21	-
驅逐艦 / 巡防艦 	-	7



全球三大趨勢

M型化社會加重貧富差距
中產階級相對剝奪感近期表徵
反全球化、罷工、勞資對立、
民粹抬頭

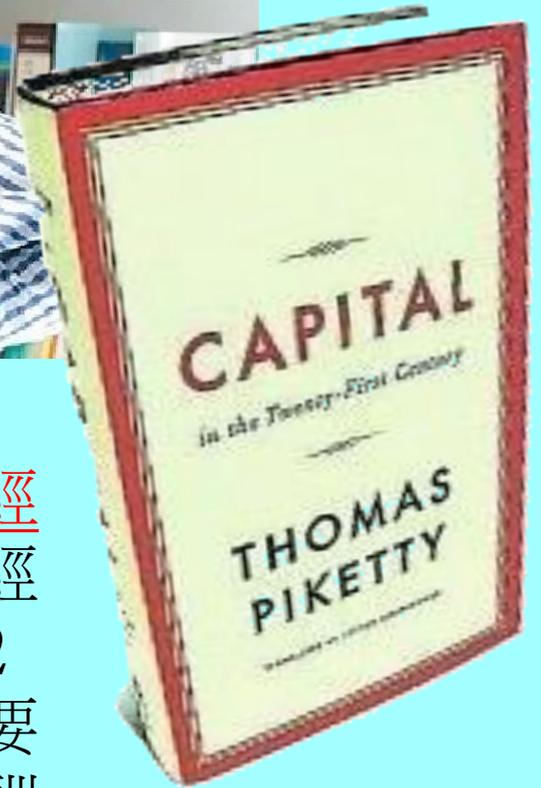


超高齡社會來臨
經濟增長低緩
消費需求降低、產能過剩

債務負擔加劇 新常態低利率來臨

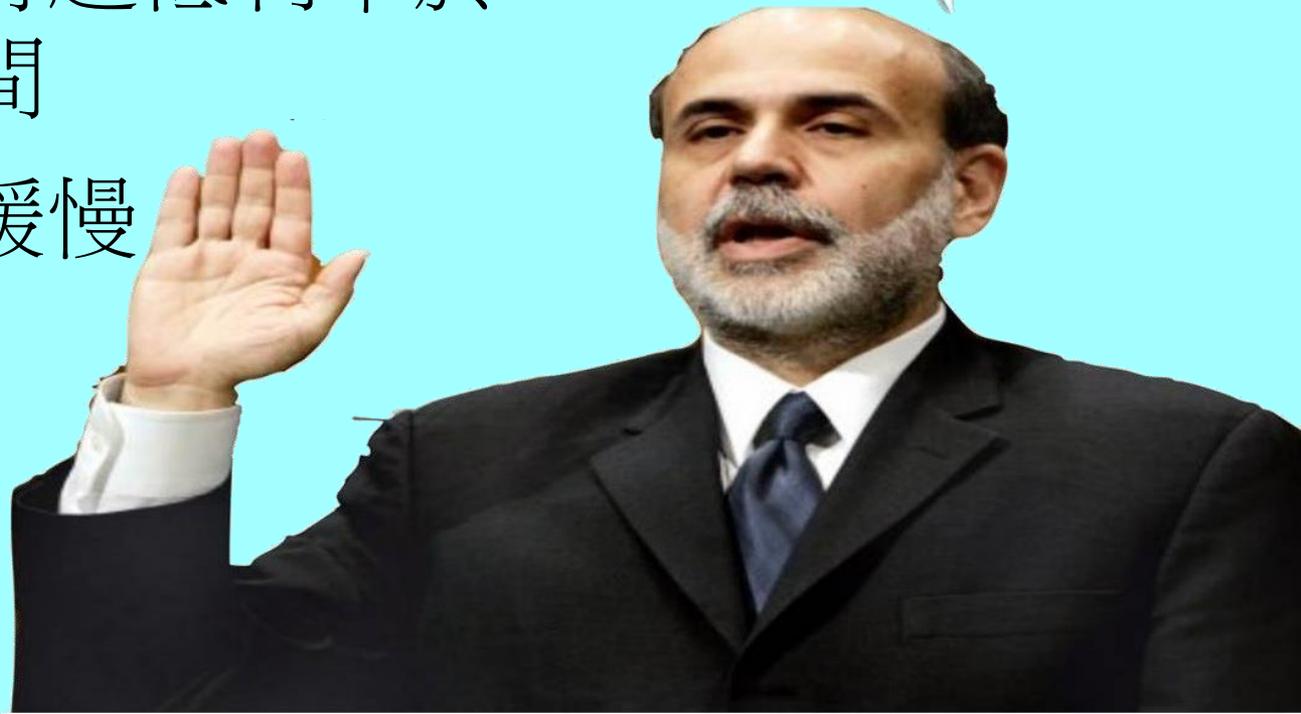
全民財富趨 向集中化！

皮凱提歸納出一個公式：只要資本報酬率大於經濟成長率，貧富不均就會持續拉大。全球平均經濟成長率在1950~1980年是2.5%，1980~2012年為1.7%。但同時間，資本報酬來源的兩個主要項目：股市及房市，許多主要國家股市長期報酬率為7~8%，不動產及債券接近3~4%。都高過經濟成長率，解釋了為什麼貧富差距會快速拉大



- ① 伯南克指他有生之年看不到美國利率回升至**4%**長期水平
- ② 升息會比大家想像的更遠
- ③ 聯準會將維持超低利率於非常長的時間
- ④ 加息會非常緩慢

我的真心話！



克魯曼說低利率將成新常態

- 人口結構老化使推動家庭負債增長促動經濟增長的模式不可持續
- 全球將進入新常態的低利率世界



全球人口2015

Ageing and Health

#yearsahead

Populations are getting older



全球人口2050

Ageing and Health

#yearsahead

Populations are getting older



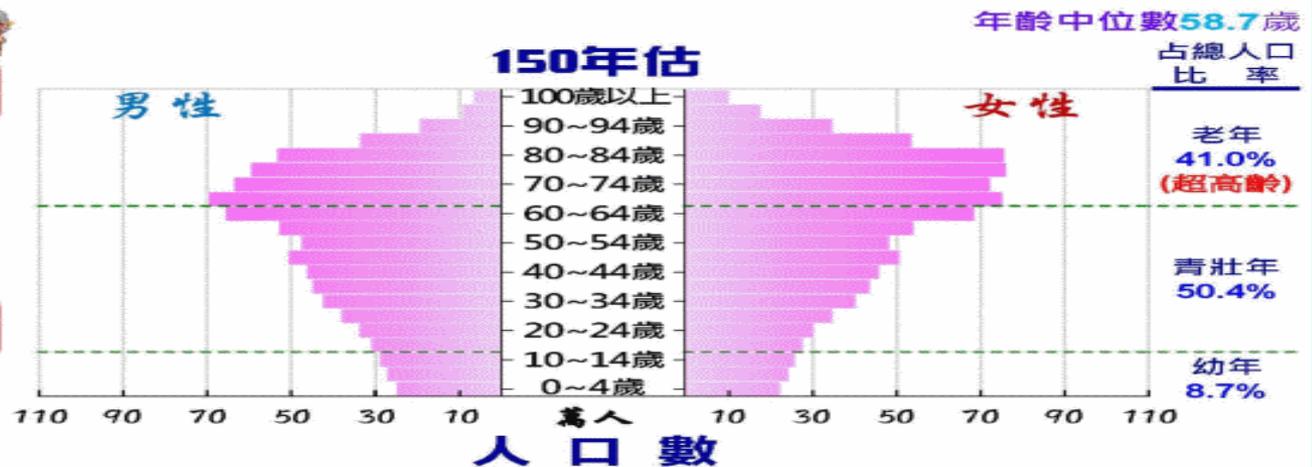
人口結構重大改變 台灣能逃通縮？



扶養比98.6%
扶老比 81.4%



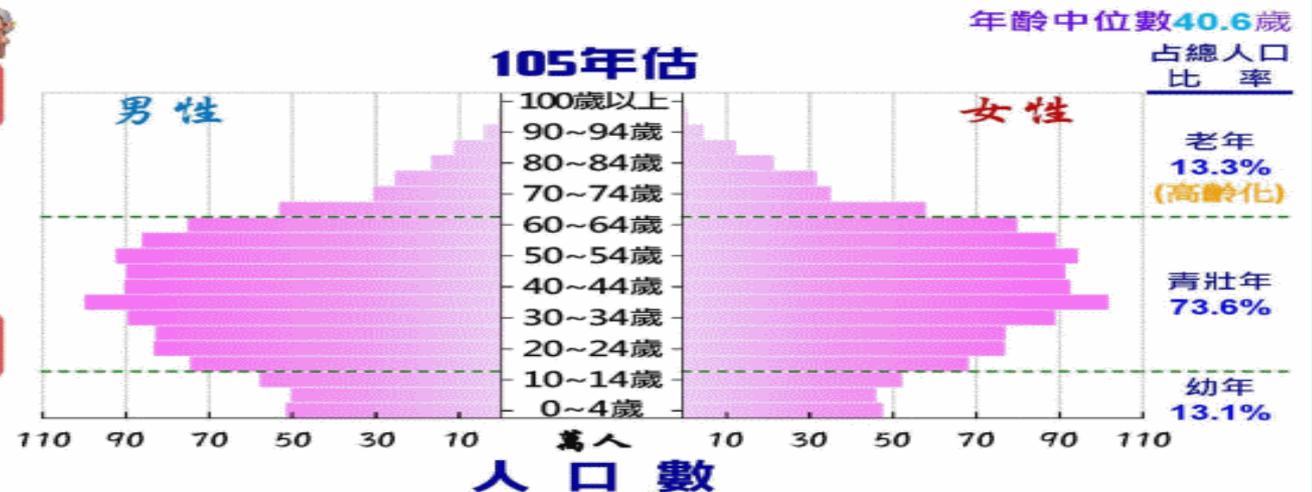
1.2名青壯年負擔
1名老人



扶養比35.8%
扶老比18.0%



5.6名青壯年負擔
1名老人



三大趨勢V.S. 對策

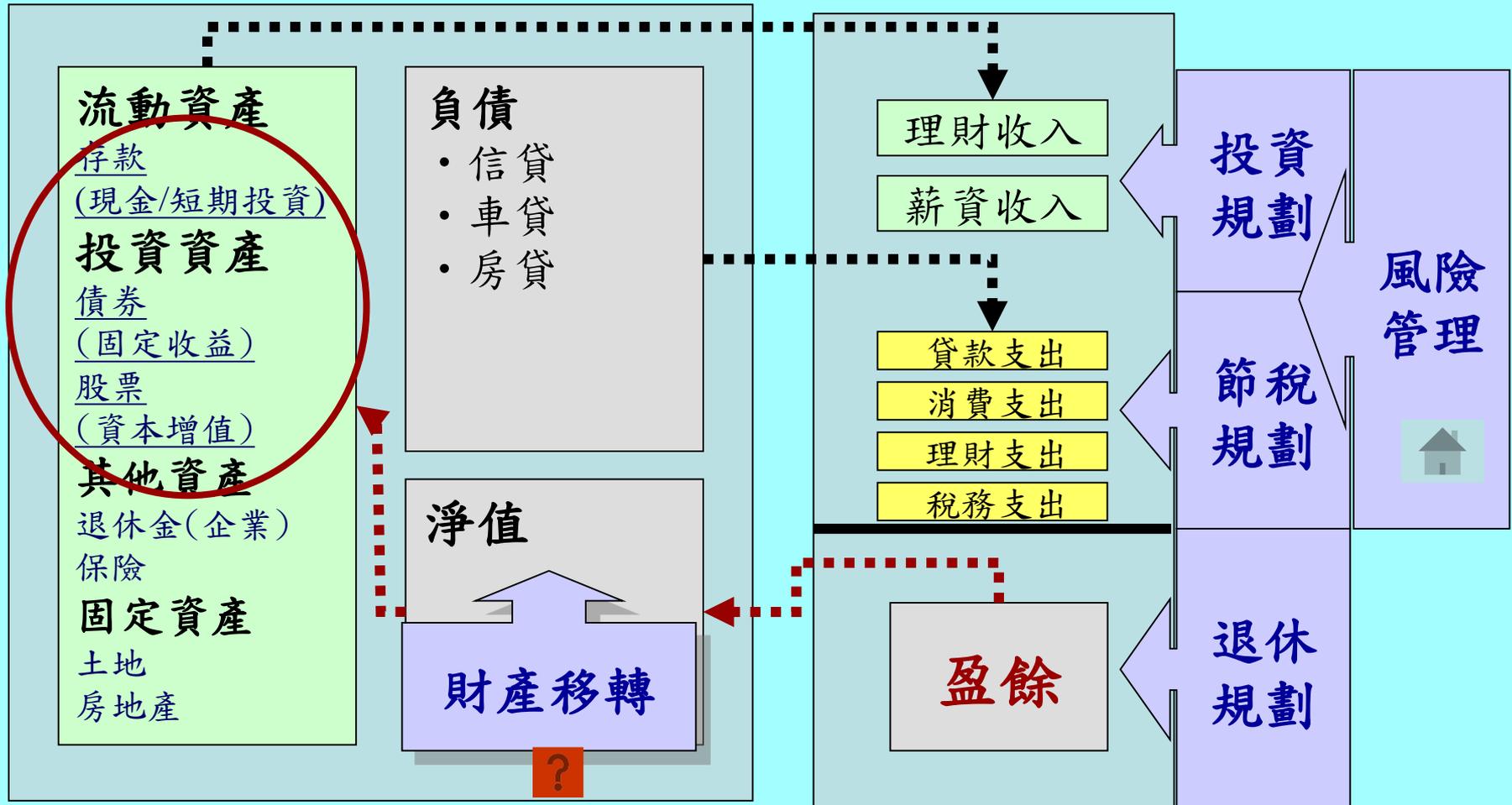
- 利率將如同日本趨向零利率
 - ✓ 尋找相對高息及固定收益的長期投資標的
- 人口結構將趨向老化
 - ✓ 尋找相對社福較好且適宜退休的生活環境
- 貧富差距將持續擴大
 - ✓ 以現金流管理創造財務自由



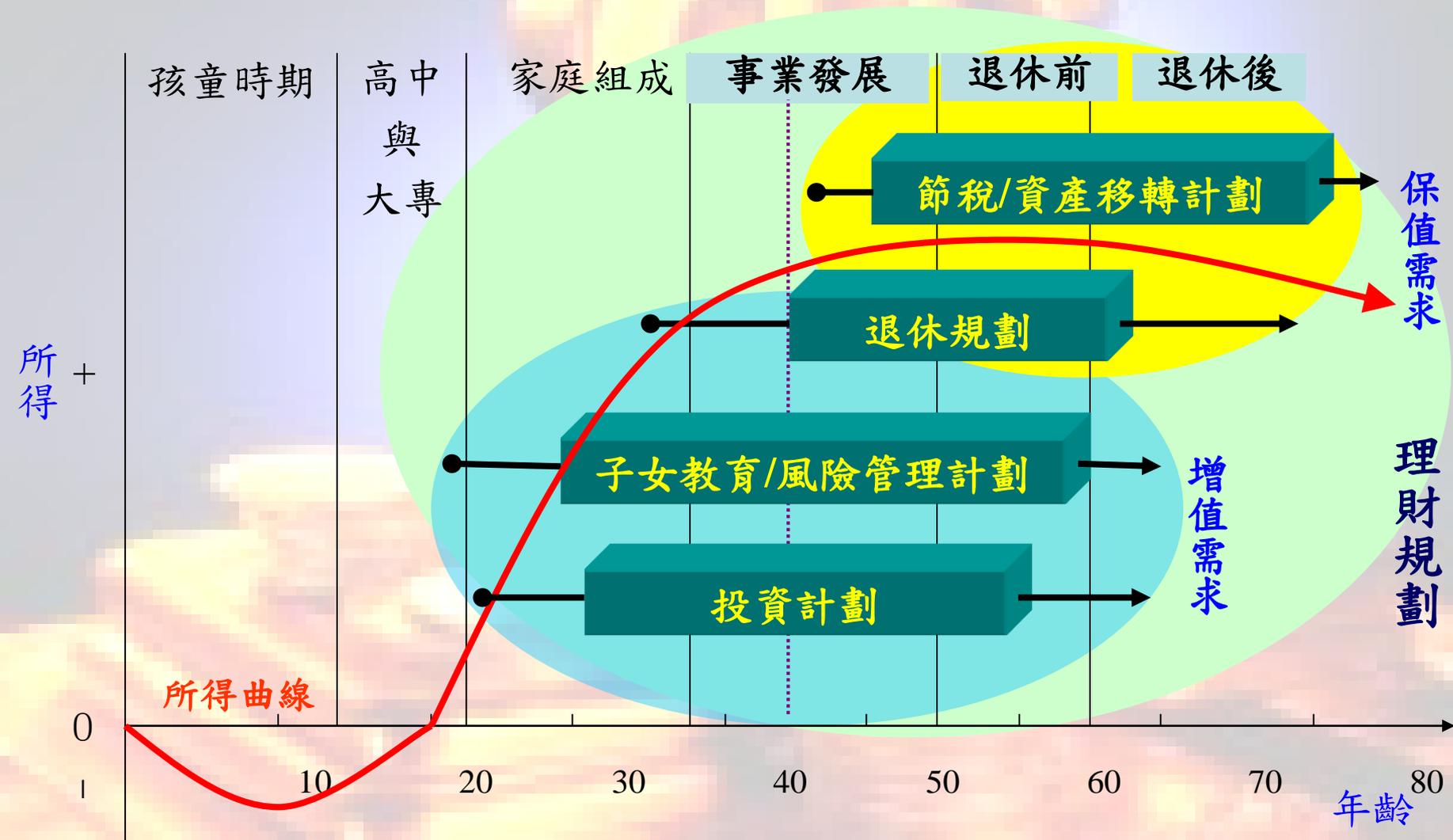
個人財務報表反映全方位理財需求

資產負債表

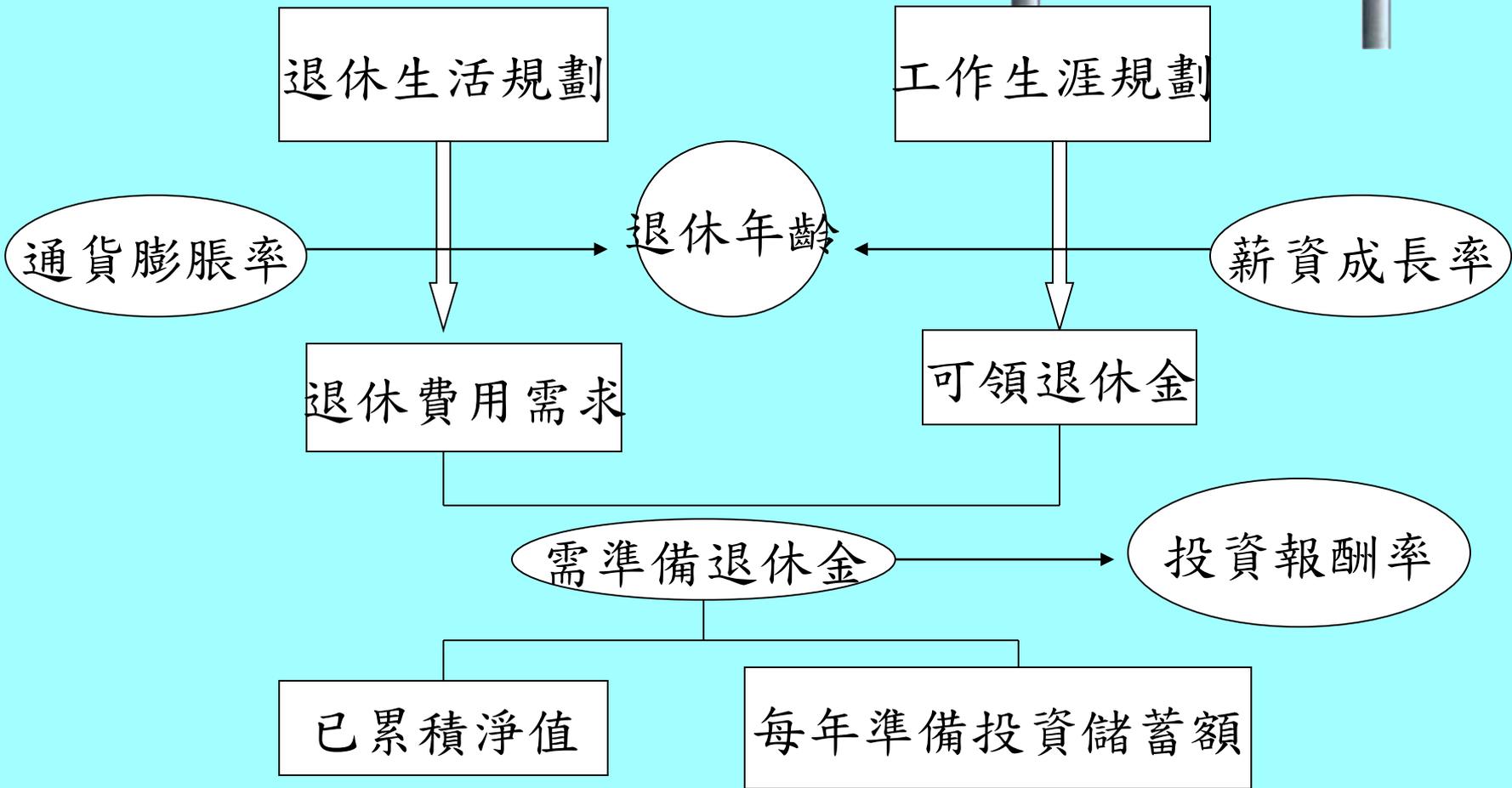
收支表



理財是一種流程，藉以滿足人生各階段財務目標之需求



退休規劃



確立投資目標與資金運用

短中期目標

清楚投資目的

檢視執行時達成目標進度

修改投資目標
與策略

確立投資策略

宏觀經濟

- 由上而下，注重景氣循環與經濟形勢

微觀產業

- 由下而上，關注有競爭力的產業與企業

個別企業經營

- 經營條件，關注成長性與趨勢性

技術面

- 股價高低位置相對價值面關係

觀察 追逐 拋棄

股票為什麼會漲？

- 股票為什麼會跌？
- 回到古典經濟學理論 $S=D$
- 買盤大於賣盤 V.S. 賣盤大於買盤
- 市場資金是關鍵



市場資金=錢的流向

誰是領先者 大股東、法人、創投、敏銳市場觀察者

誰是落後者 市場資訊背動接收且不過濾者

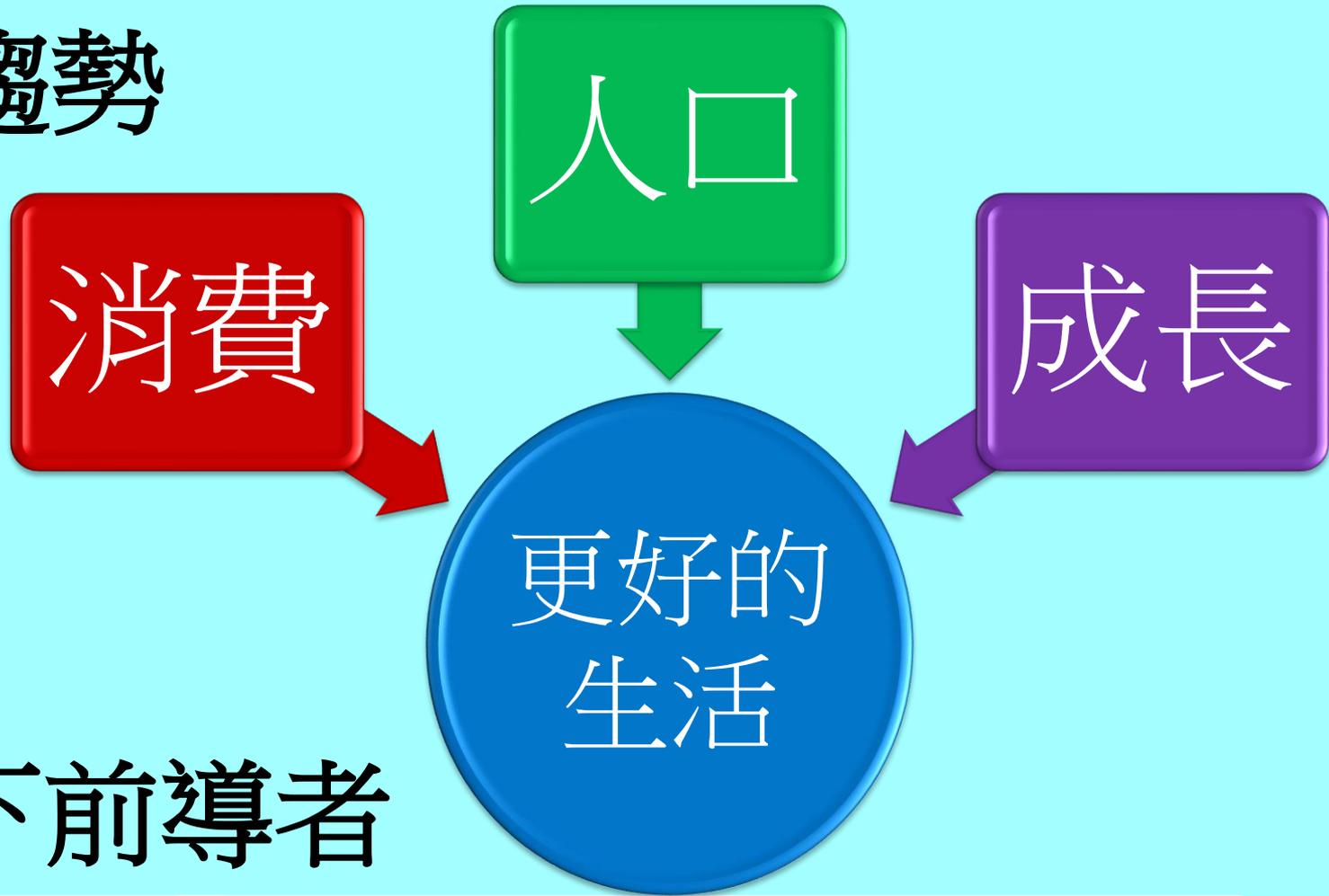
結果 領先者贏 落後者輸 80/20永遠適用

導致 財富集中化 佔據華爾街

80% | 20%

領先者觀察什麼

- 產業趨勢



- 趨勢下前導者



領先者追逐什麼？

- 趨勢形成之前導者



特徵

營收、盈餘成長

使用習慣

知名度、品牌

壟斷

技術優勢

創新

領先者拋棄什麼？



高峰過後無法再創新者



趨勢形成後經營無法上軌道者



經營規模無法再擴大者

停利

停損



謝謝大家

關於我. 連繫方式



- 臉書專頁：
1. 阮慕驊的財經一路發
 2. 阮慕驊國際房產論壇