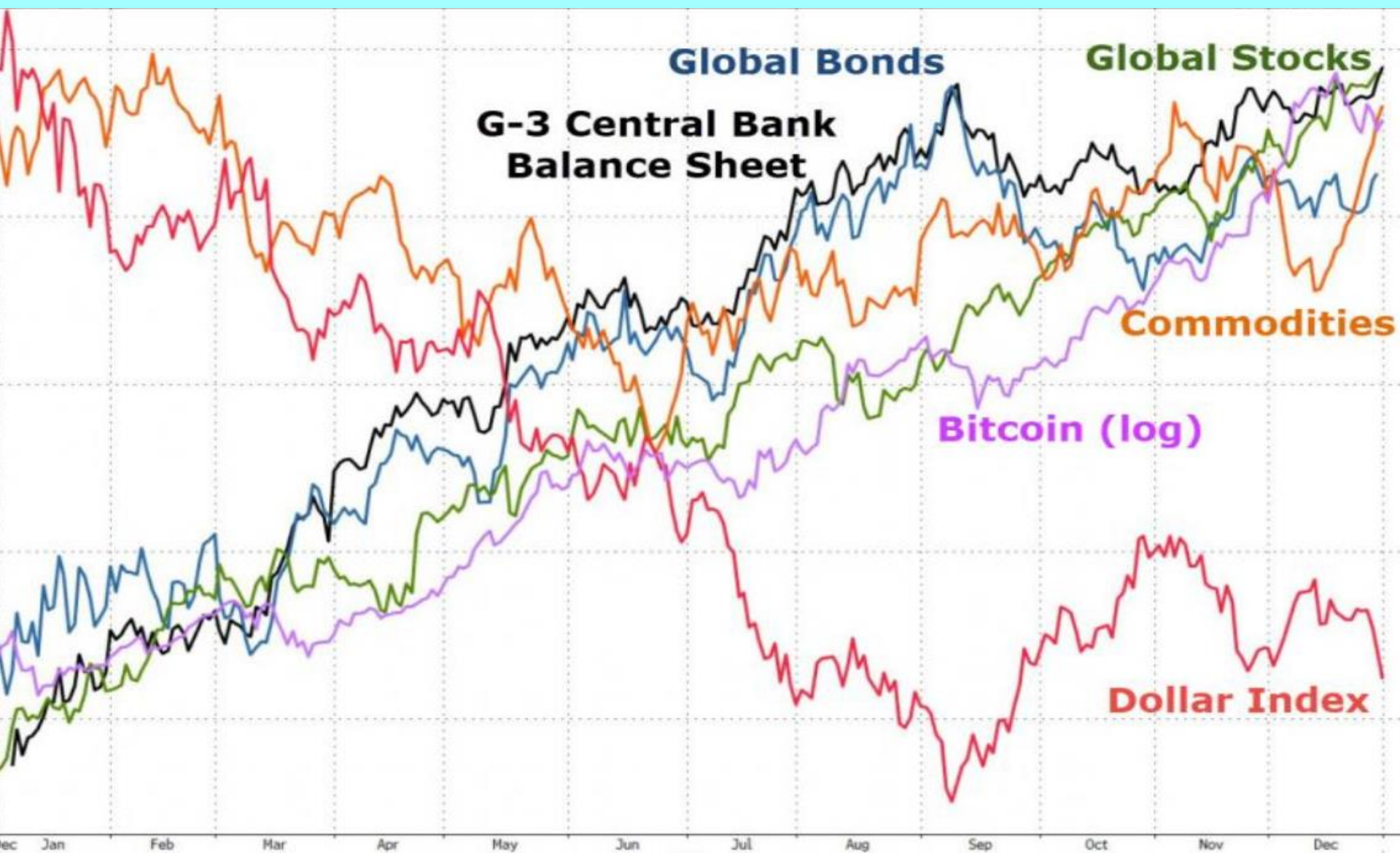


無縫接軌在職
與
退休理財準備

阮慕驊

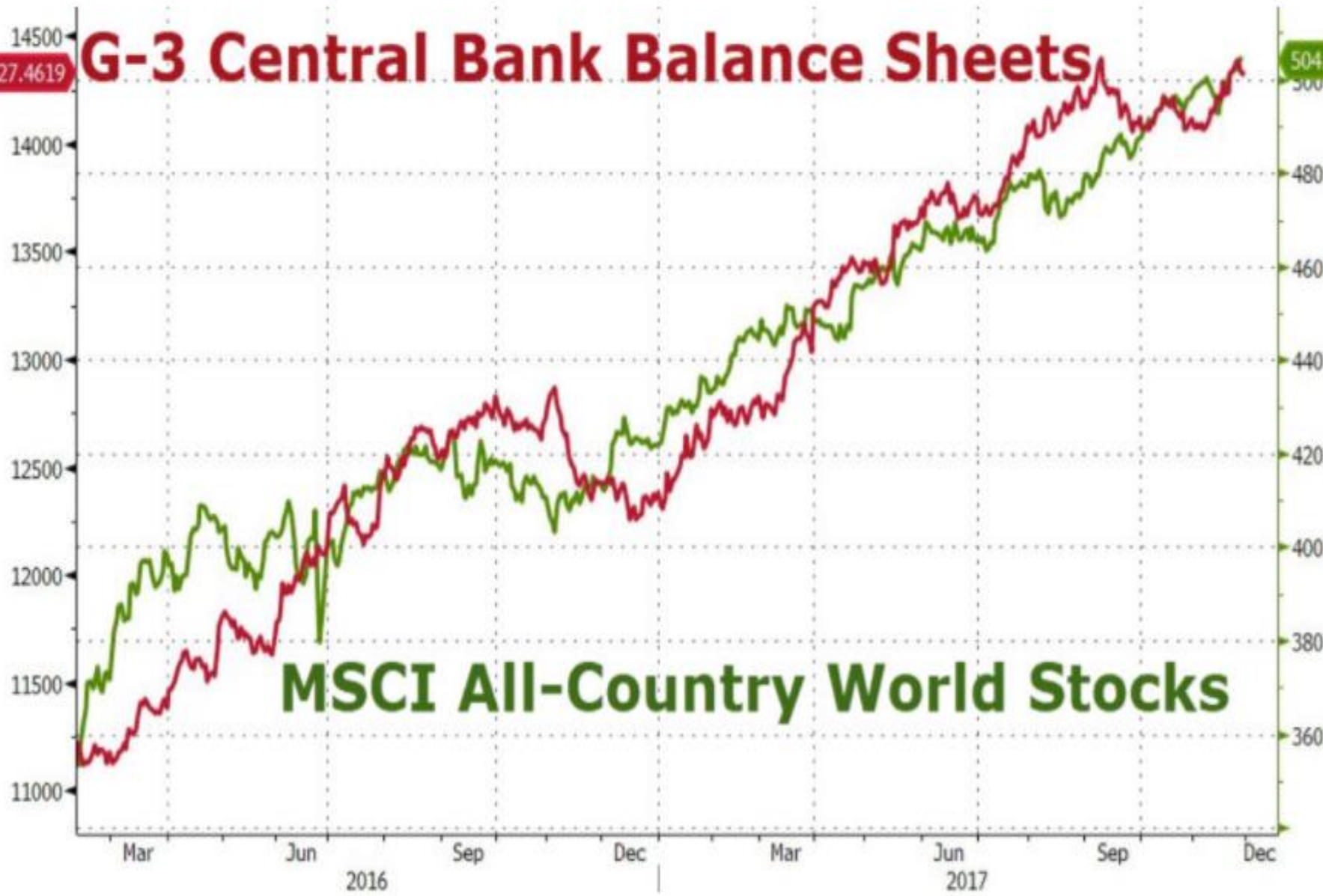




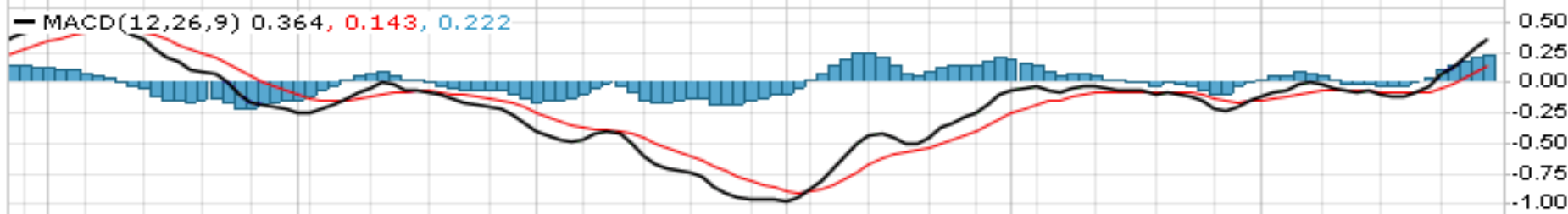
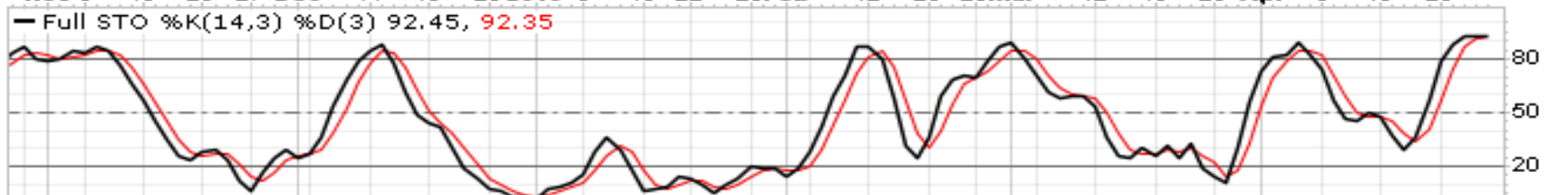
14327.4619

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

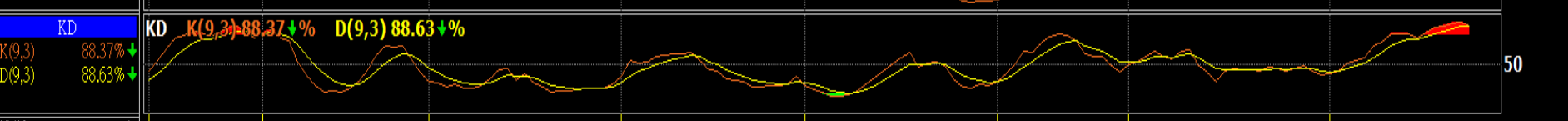
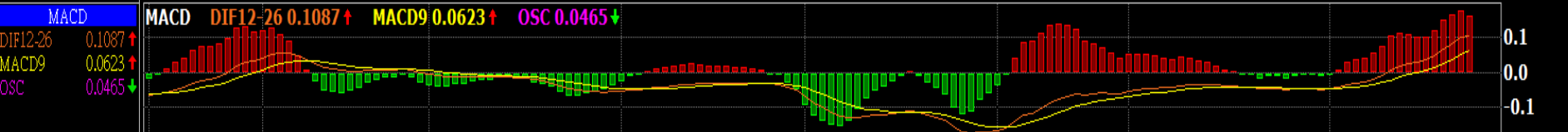
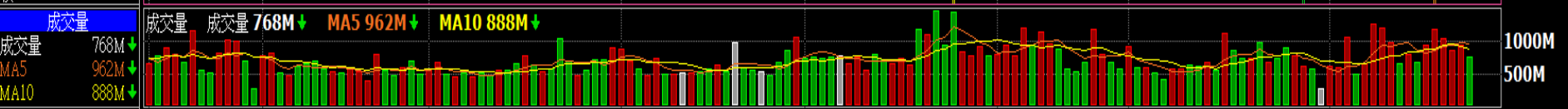
技術分析

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%)

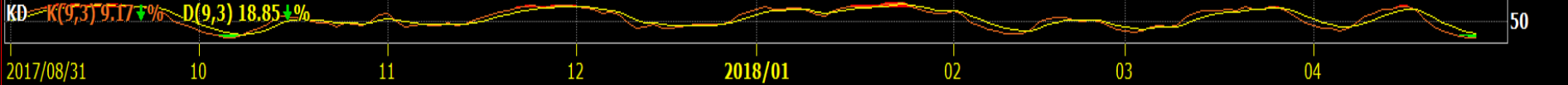
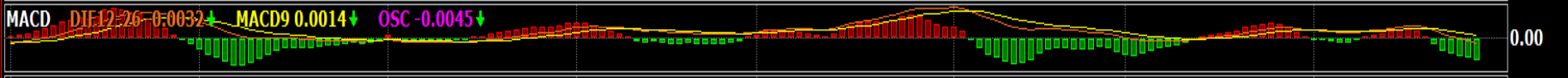
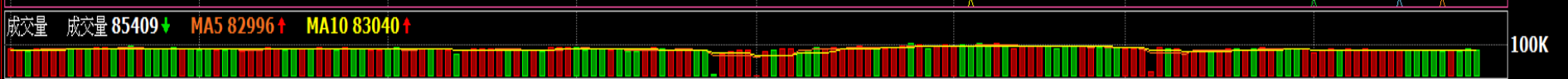


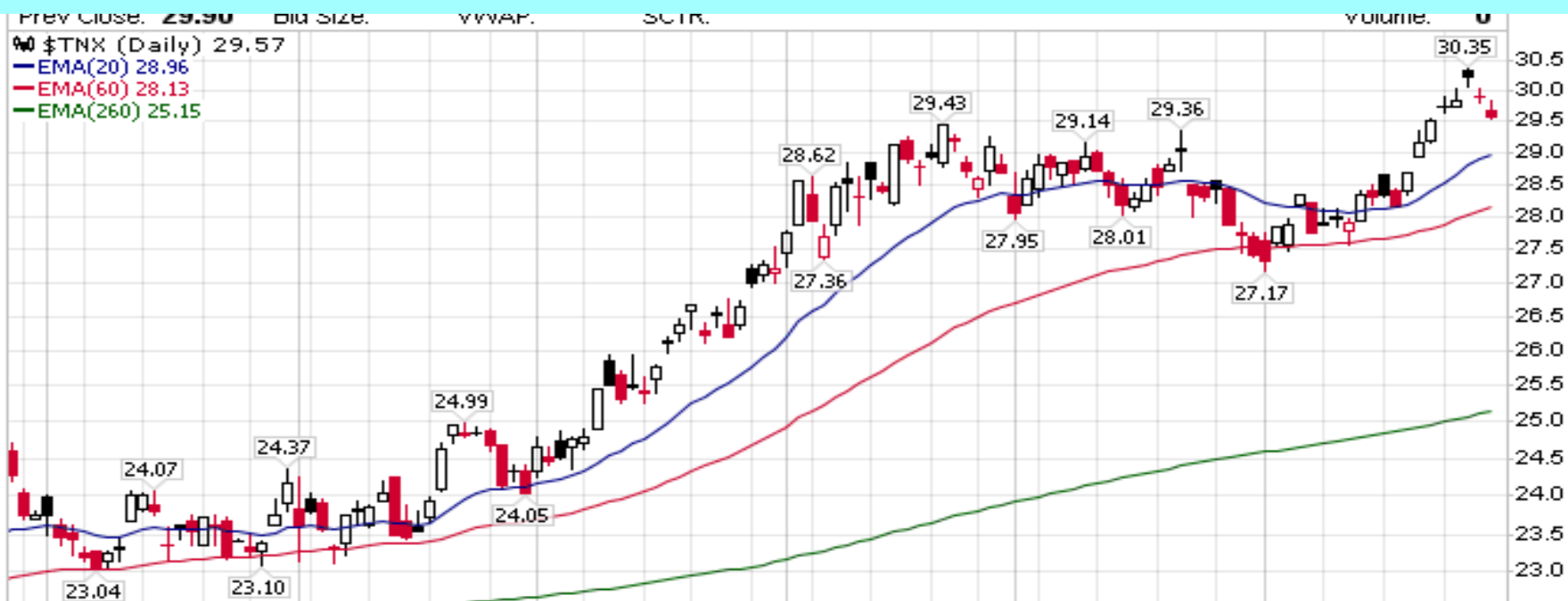
漲跌量 -0.069 (-0.23%) 768M
 2017/09/14 10 11 12 2018/01 02 03 04

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%)



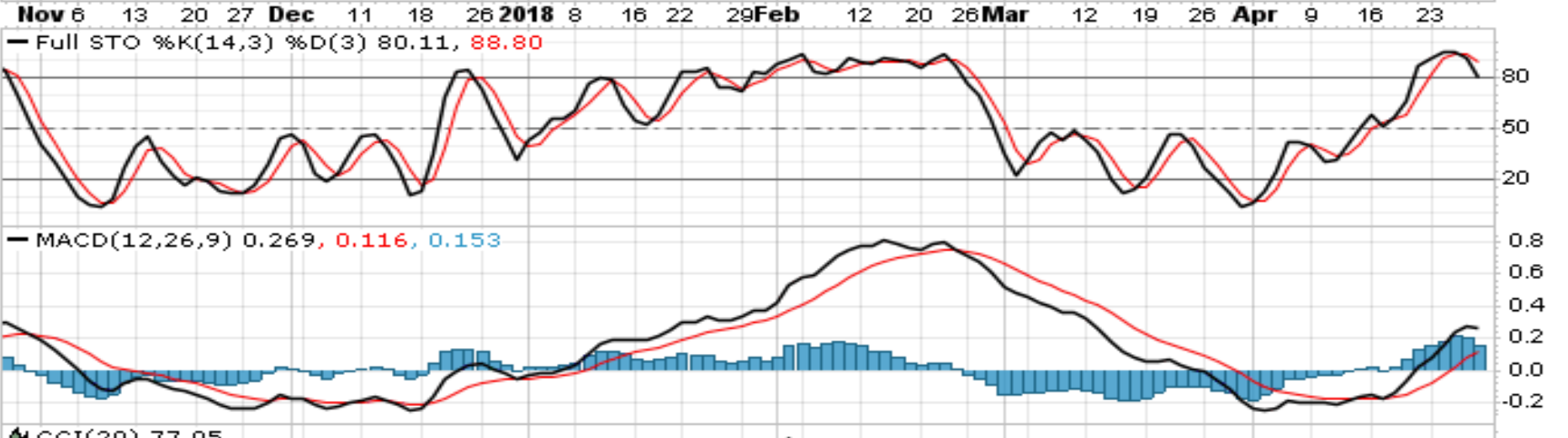
英鎊(GBP) 日線圖 2018/04/27 開 1.3912 高 1.3934 低 1.3746 收 1.3778 s 量 85409 -0.0139 (-1.00%)





▲CCI(20) 80.25

PREV CLOSE: 31.75 BIG SIZE VWAP SCTR VOLUME





CSY

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 ↓



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 ↓



能源

期貨圖表及交易系統

市場行情

日線

技術分析

100%

布蘭特原油 ▼ **74.64** ▼0.1 高**75.03** 開**74.72**
2018/04/27 (-0.13%) 低**74.35** 量**165,951**
SMA5 **74.39** ↑ SMA20 **71.59** ↑ SMA60 **67.97** ↑



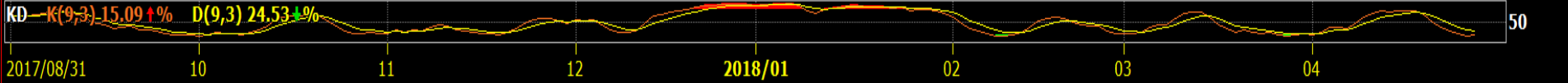
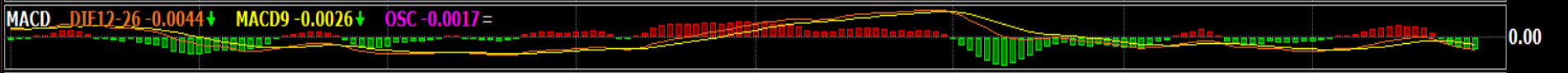
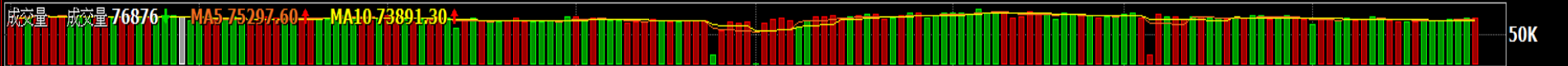
加幣(CAD) 日線圖 2018/04/27 開 1.2868 同 1.2900 低 1.2822 收 1.2836 重 93055 -0.0044 (-0.34%)

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

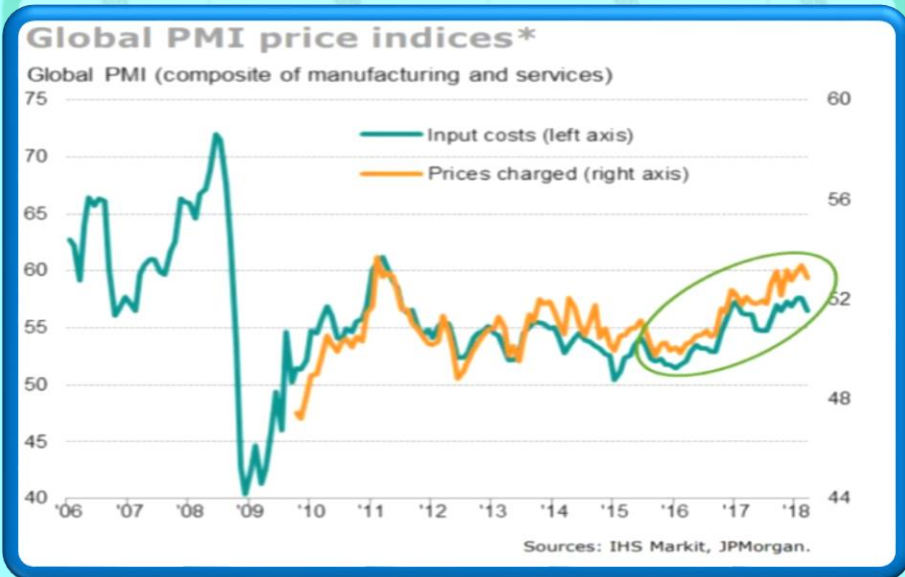
2018全球經濟預估

- 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。

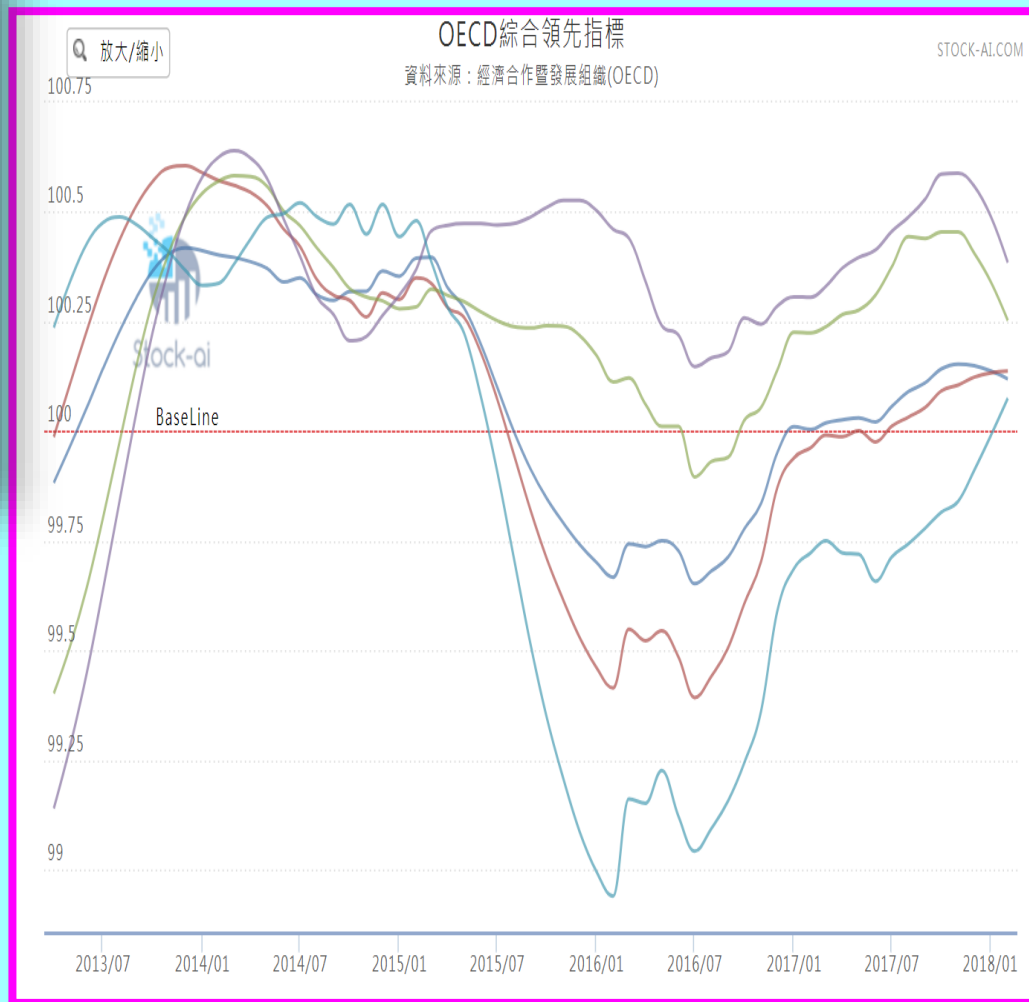
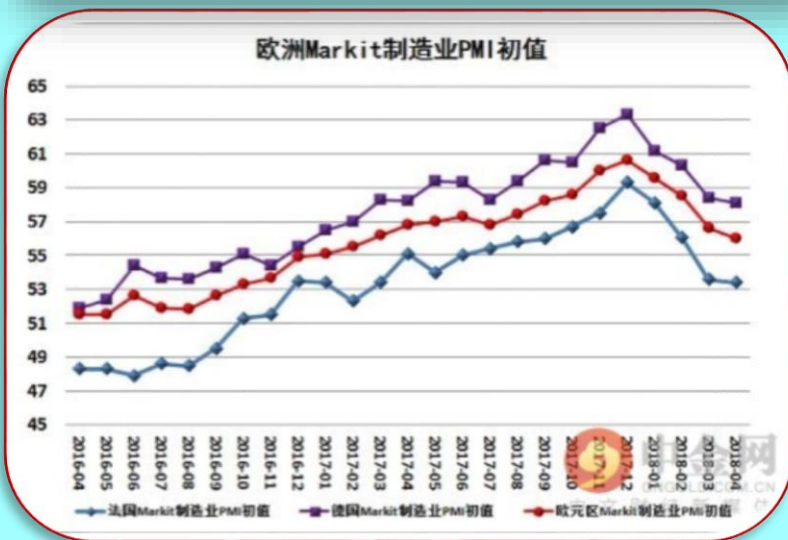
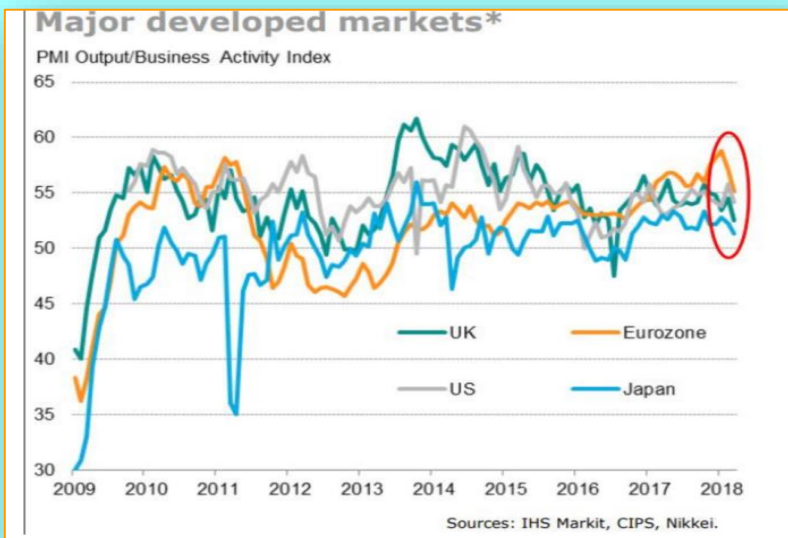
GDP



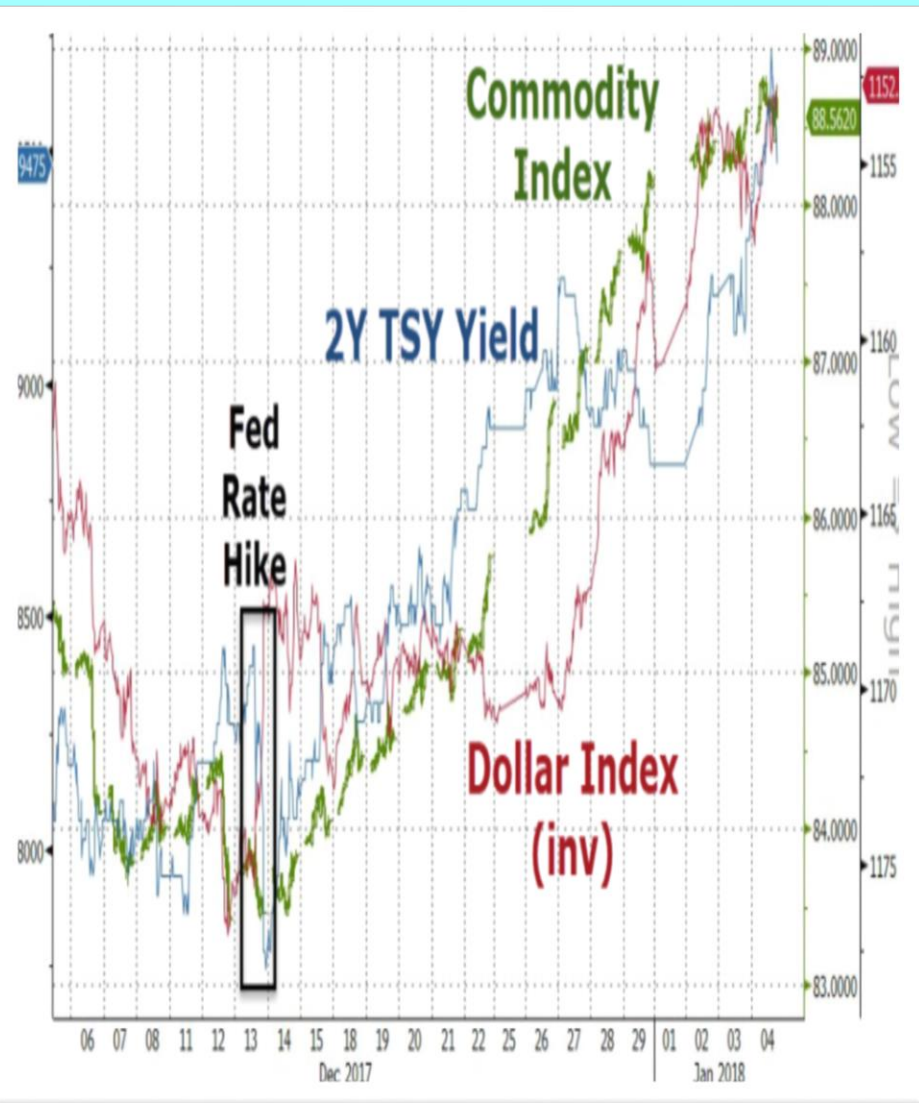
全球領先指標顯示全球景氣頂峰已過



歐盟景氣下滑尤其快速 但企業成本壓力仍大

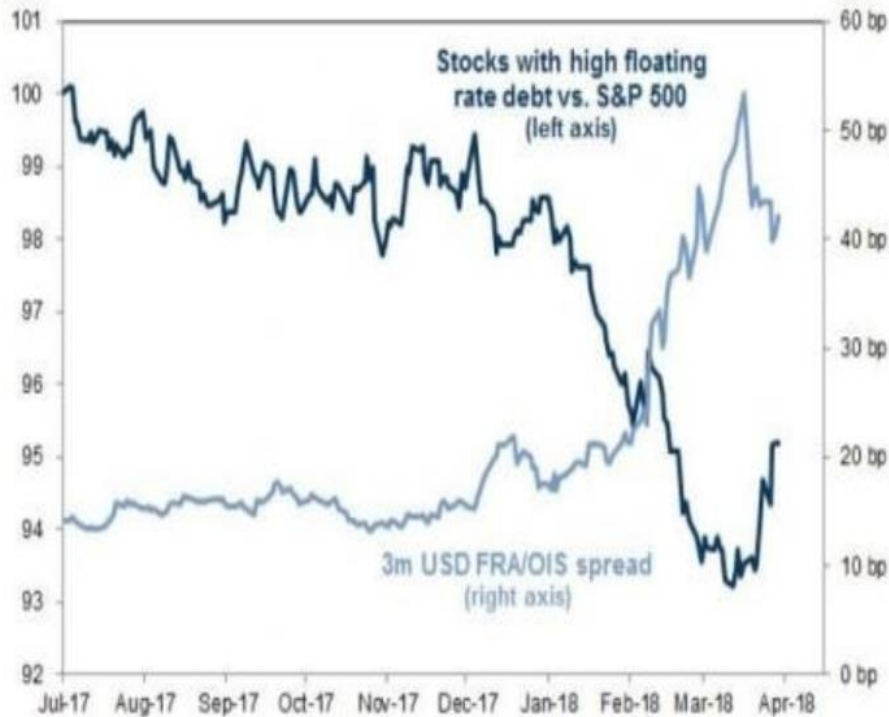


美元指數是否反轉也是觀察重點



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

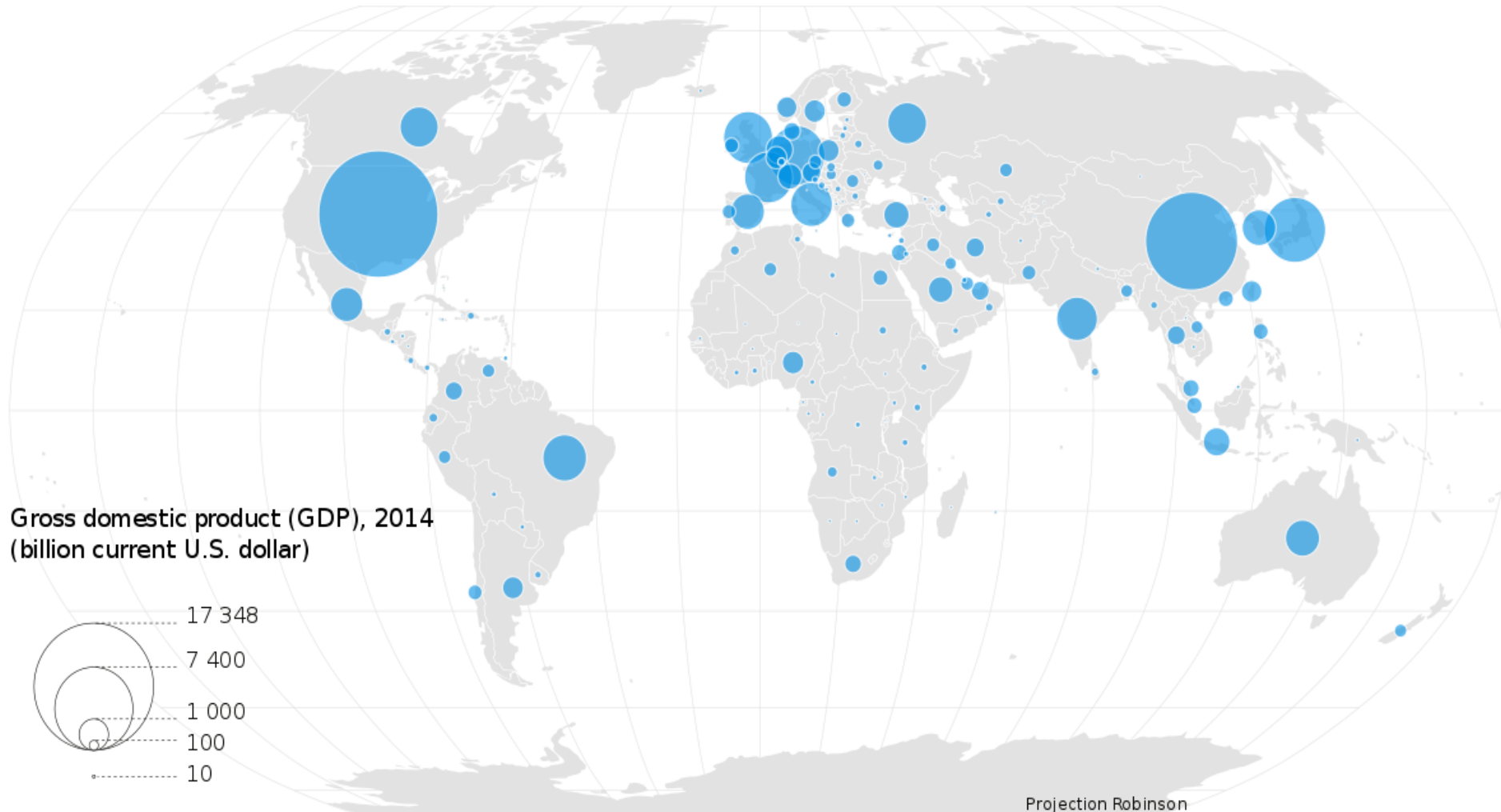


- 搭载自主研发Balong 5G01芯片
- 首款基于3GPP R15的高商用5G芯片
- 支持Sub6G&mmWave
- 支持NSA/SA组网
- 首款基于3GPP R15的高商用5G终端
- 实测峰值速率高达2Gbps
- 下载速度超过100M光纤

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，于标准测试环境下所得，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

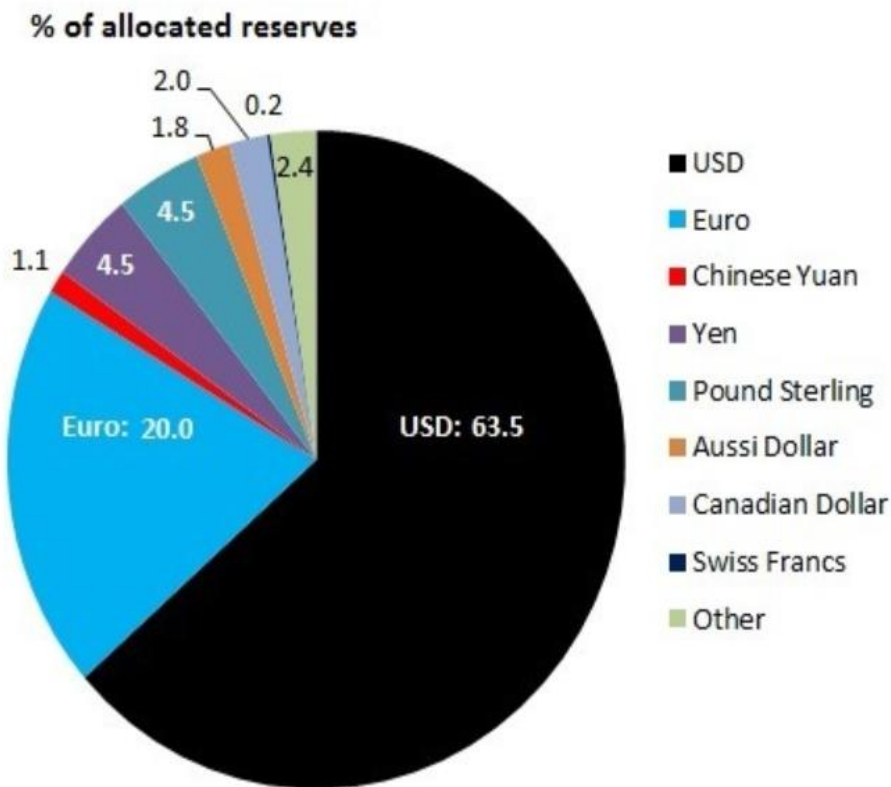


Source: Fond monétaire international (FMI), World Economic Outlook Database, October 2015, <http://www.imf.org>

美元占全球外匯儲備的63%

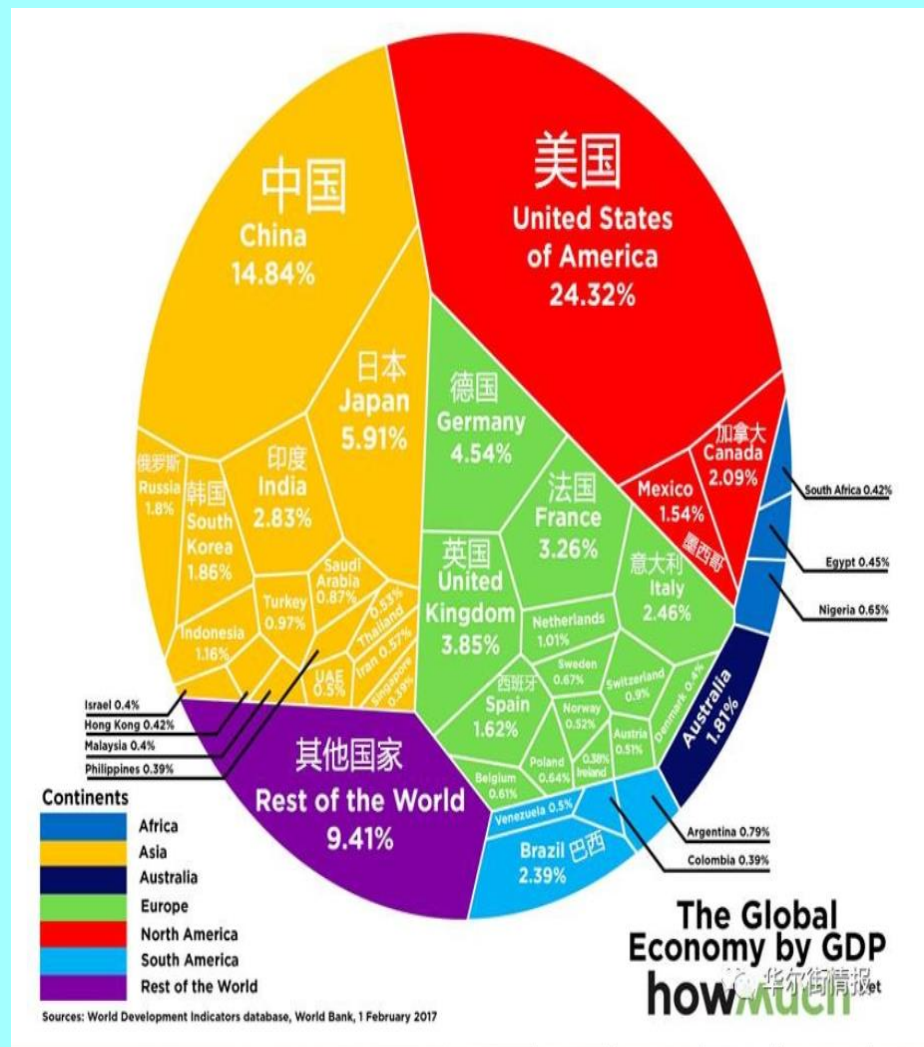
還有什麼不滿足的

Currency Composition of Official Foreign Exchange Reserves



Source: IMF

WOLFSTREET.com



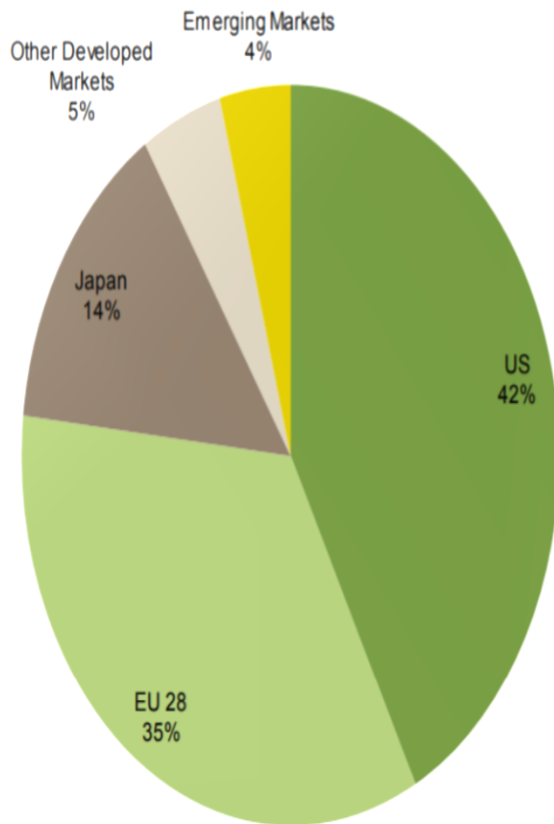
10年全球債市規模成長50%

美債占比不減反增

Global Bond Market Outstanding

2007

\$69.4 Trillion

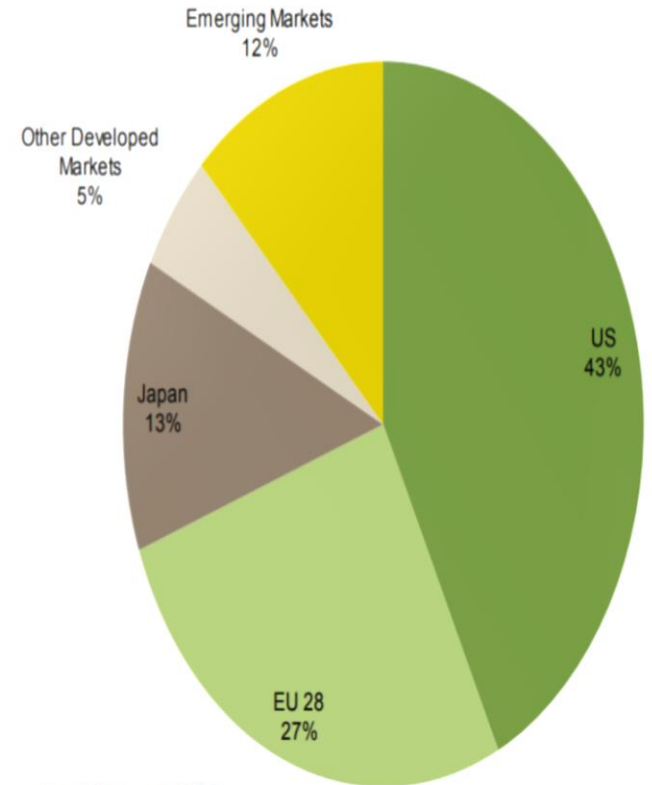


Source: Bank of International Settlement (BIS)

Global Bond Market Outstanding

2016

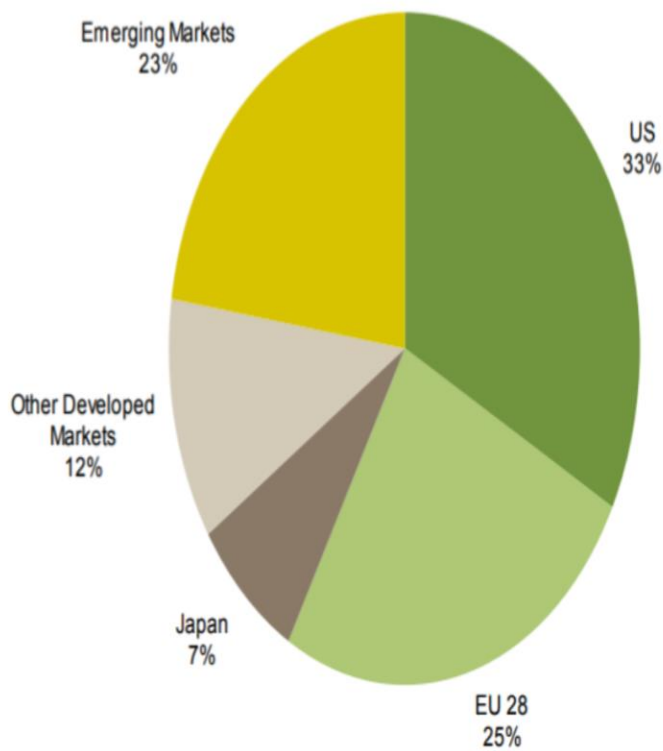
\$92.2 Trillion



Source: Bank of International Settlement (BIS)

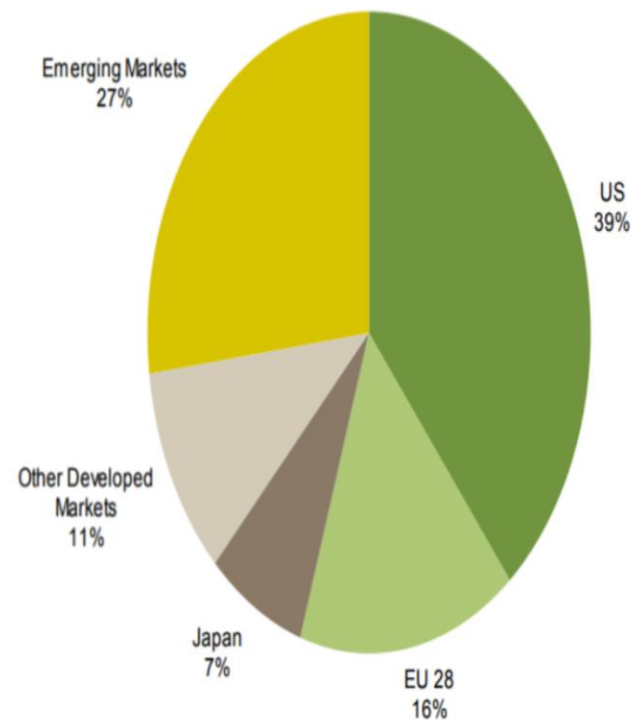
10年來全球股市規模成長15% 美國占不減反增

Global Equity Market Capitalization
2007
\$60.7 Trillion



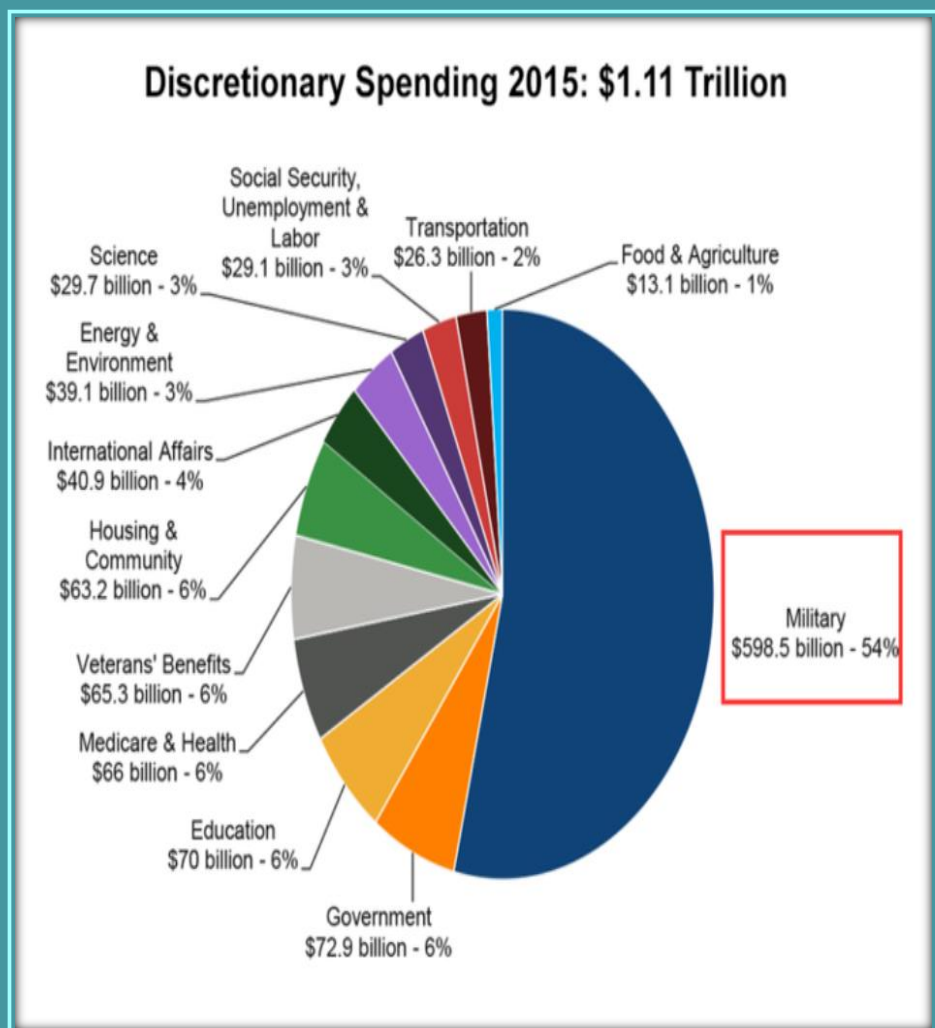
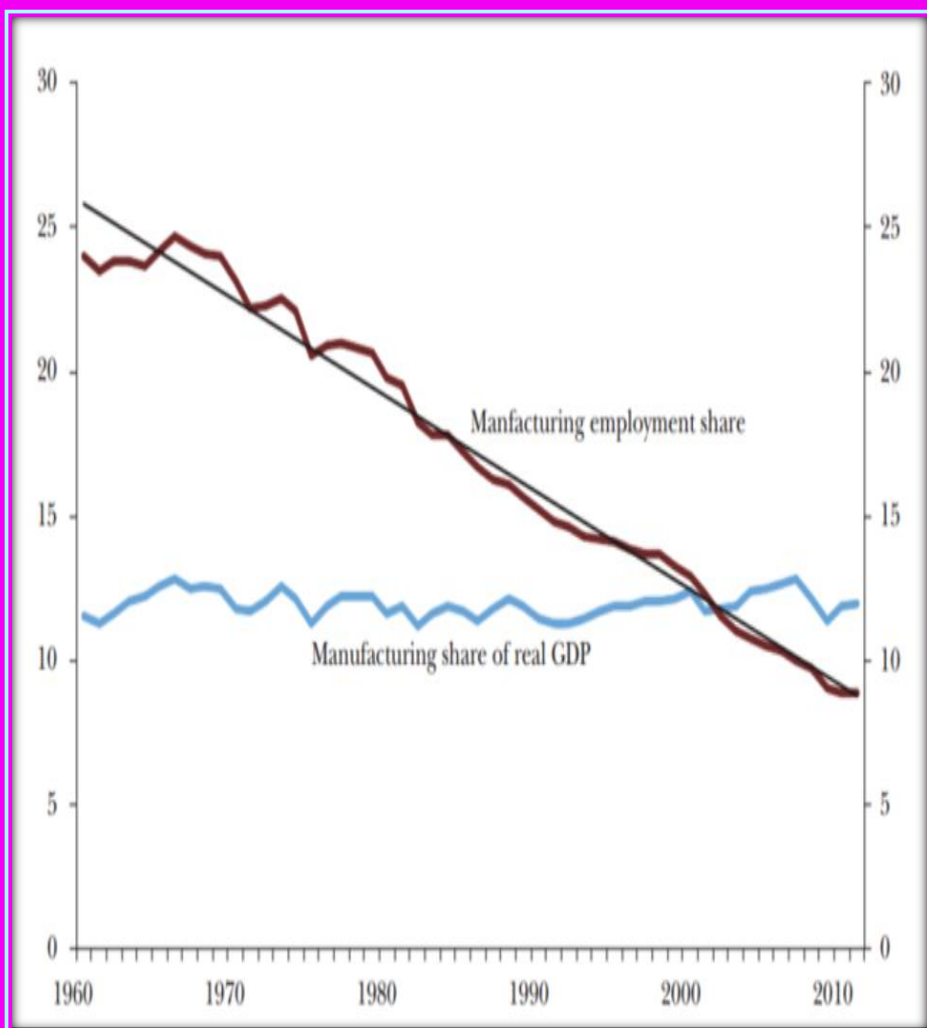
Note: Market capitalization of listed domestic companies
Source: World Federation of Exchanges

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%

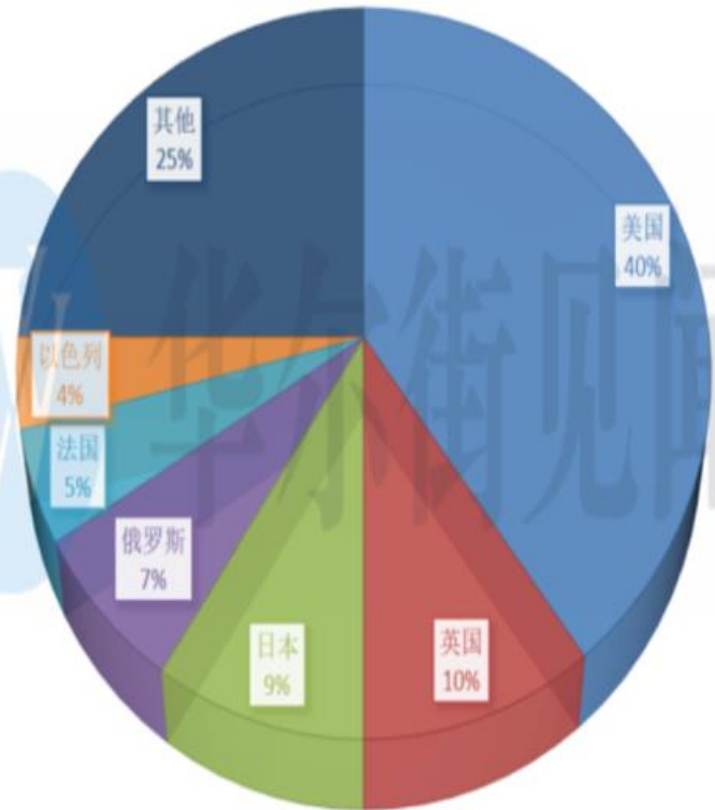


全球100大軍工商美國占40%

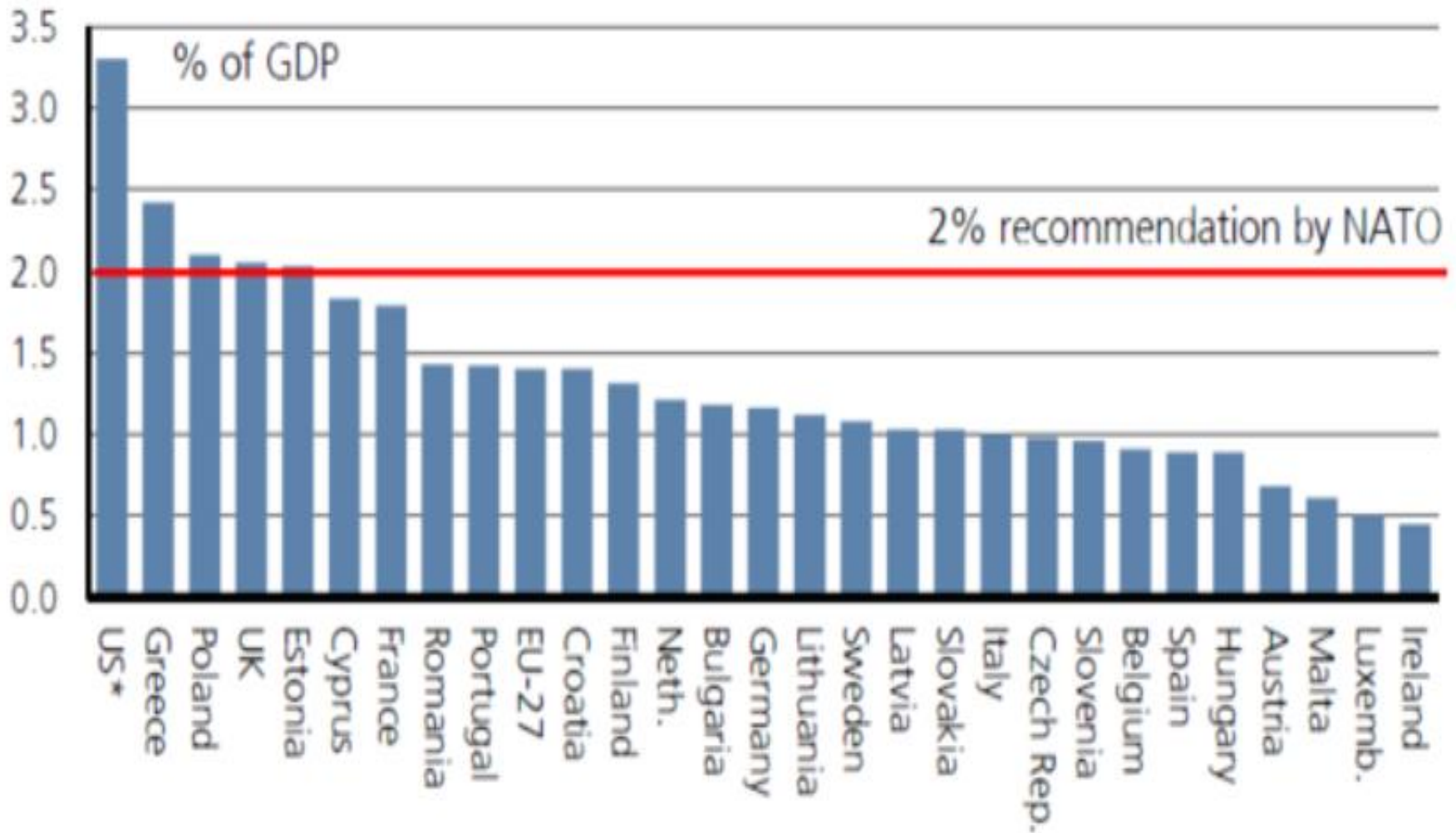
图：全球前十大军工企业（未含中国企业）

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



資料來源：美國國會研究服務局 (CRS)、
美國皮尤研究中心 (Pew Research)、美國中情局「世界概況」(The World Factbook)

美國國會研究服務局 (CRS)、
美國皮尤研究中心 (Pew Research)、美國中情局「世界概況」(The World Factbook)

發展核武先花千億美元

建核電堆吧

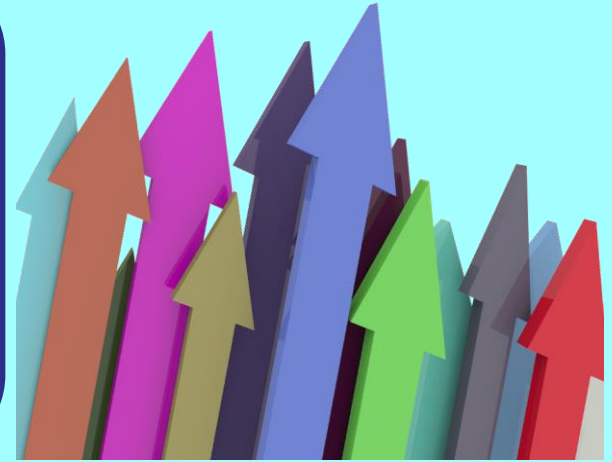
軍事力量

	 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

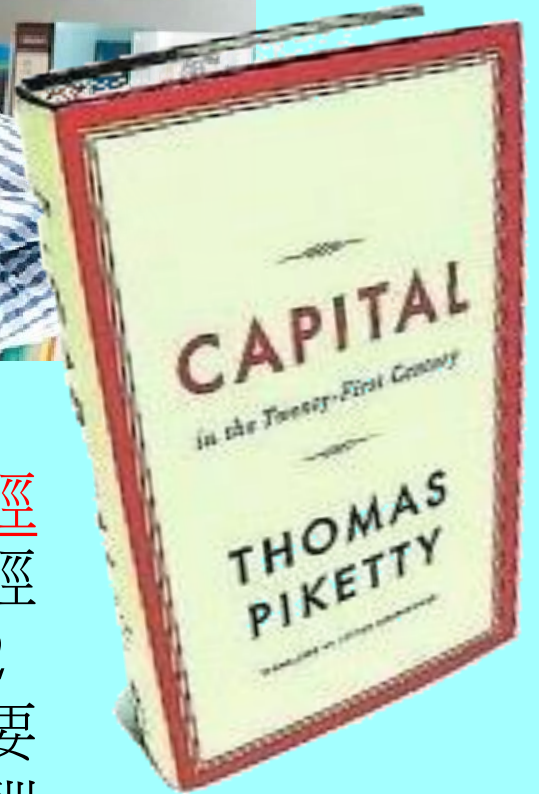
M型化社會加重貧富差距
中產階級相對剝奪感近期表徵
反全球化、罷工、勞資對立、
民粹抬頭



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

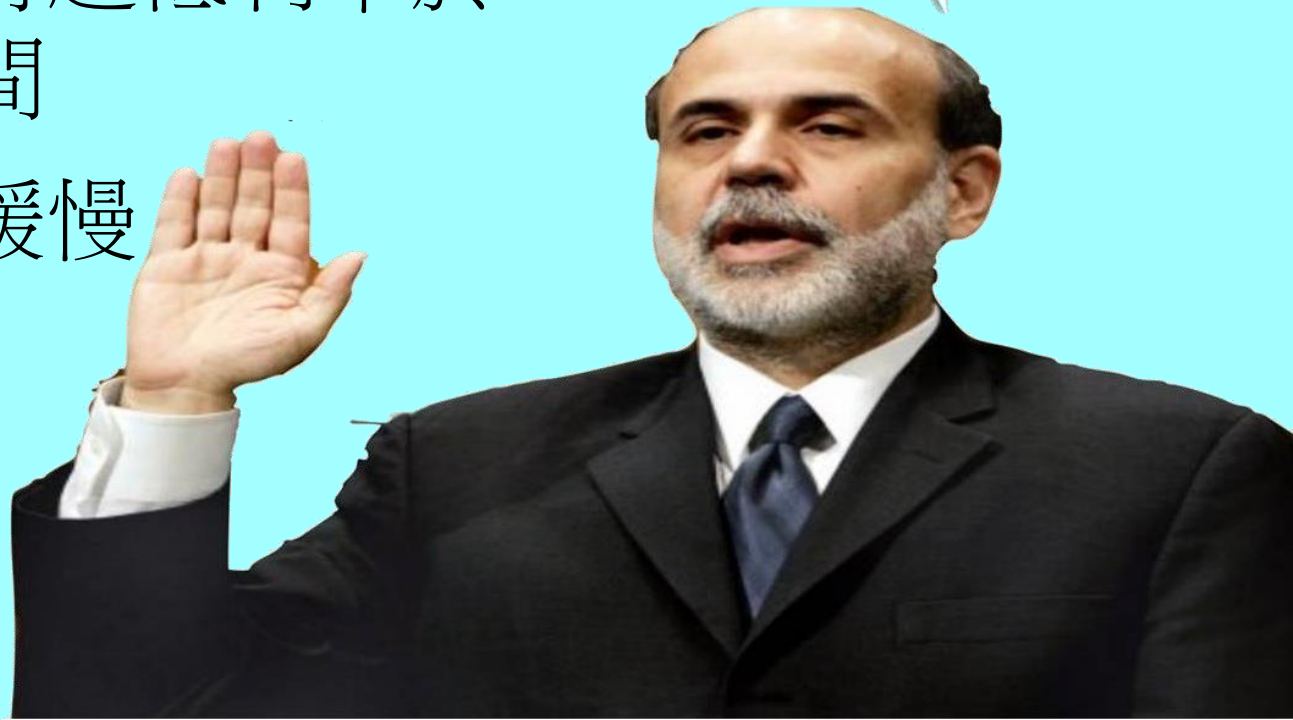
全民財富趨 向集中化！



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



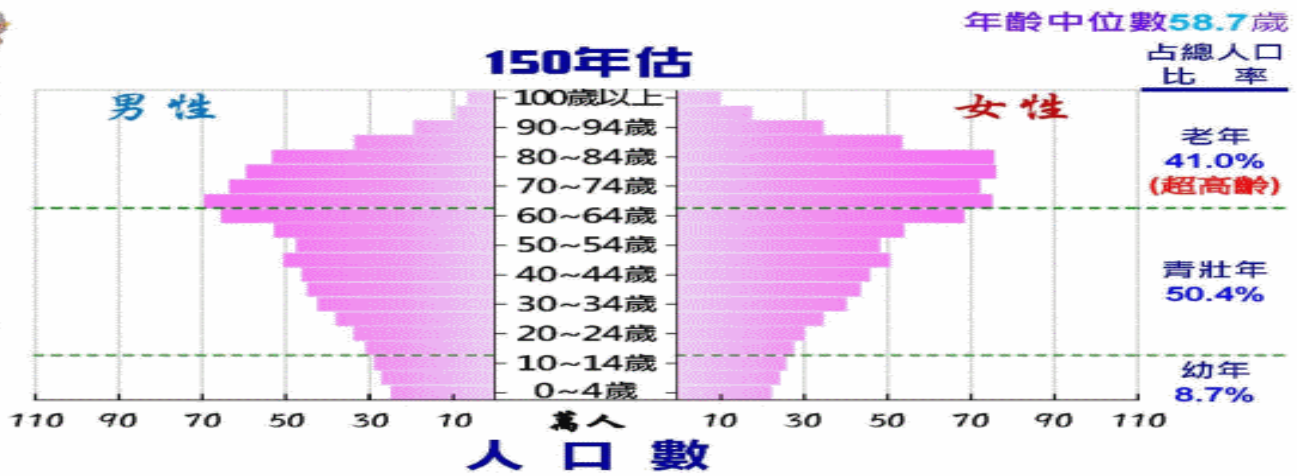
人口結構重大改變 台灣能逃通縮？



扶養比98.6%
扶老比 81.4%



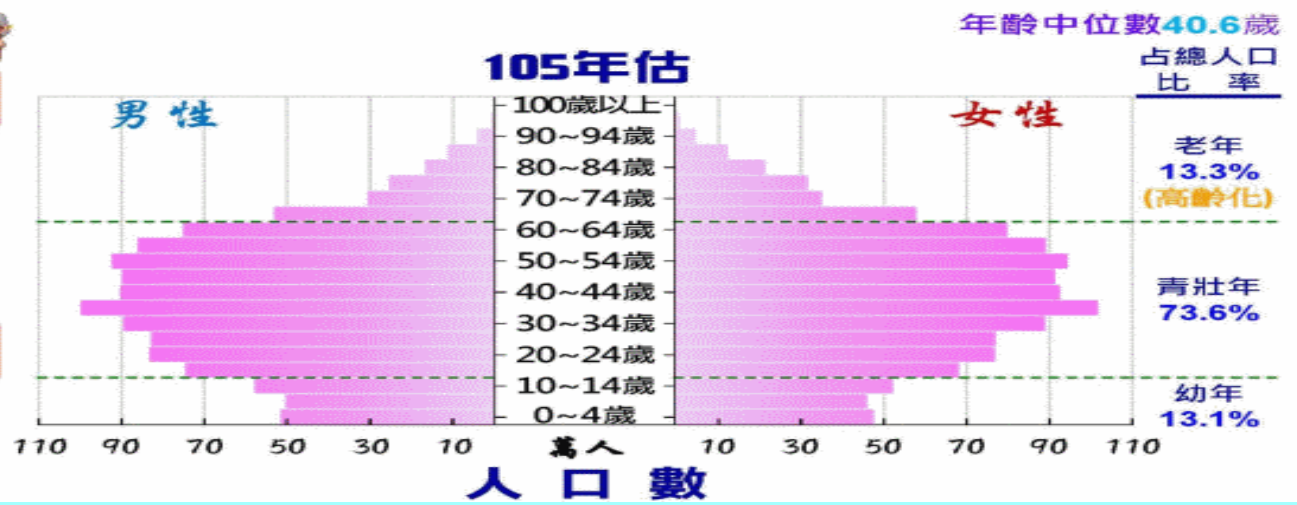
1.2名青壯年負擔
1名老人



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

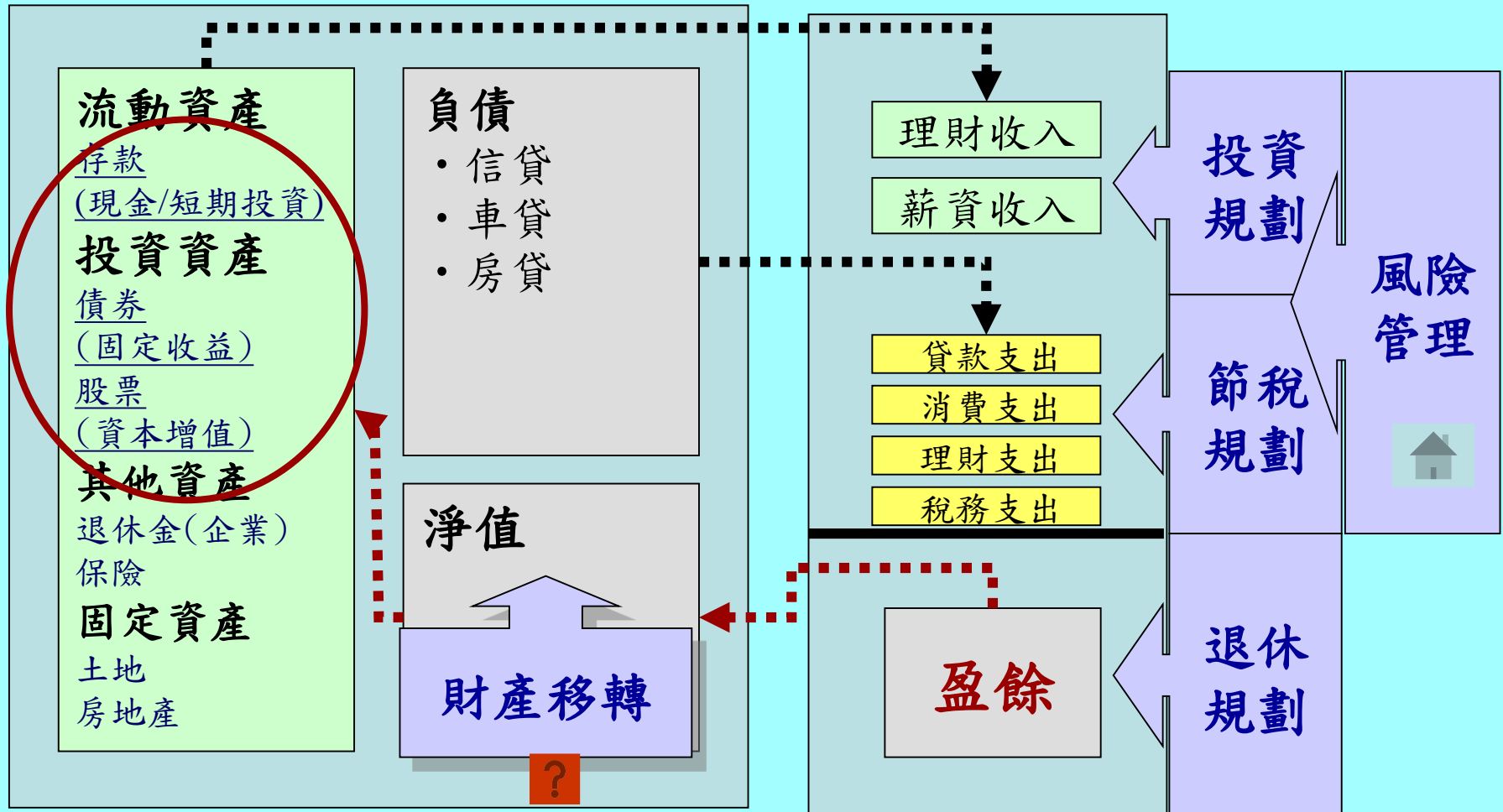
- 利率將如同日本趨向零利率
 - ✓ 尋找相對高息及固定收益的長期投資標的
- 人口結構將趨向老化
 - ✓ 尋找相對社福較好且適宜退休的生活環境
- 貧富差距將持續擴大
 - ✓ 以現金流管理創造財務自由



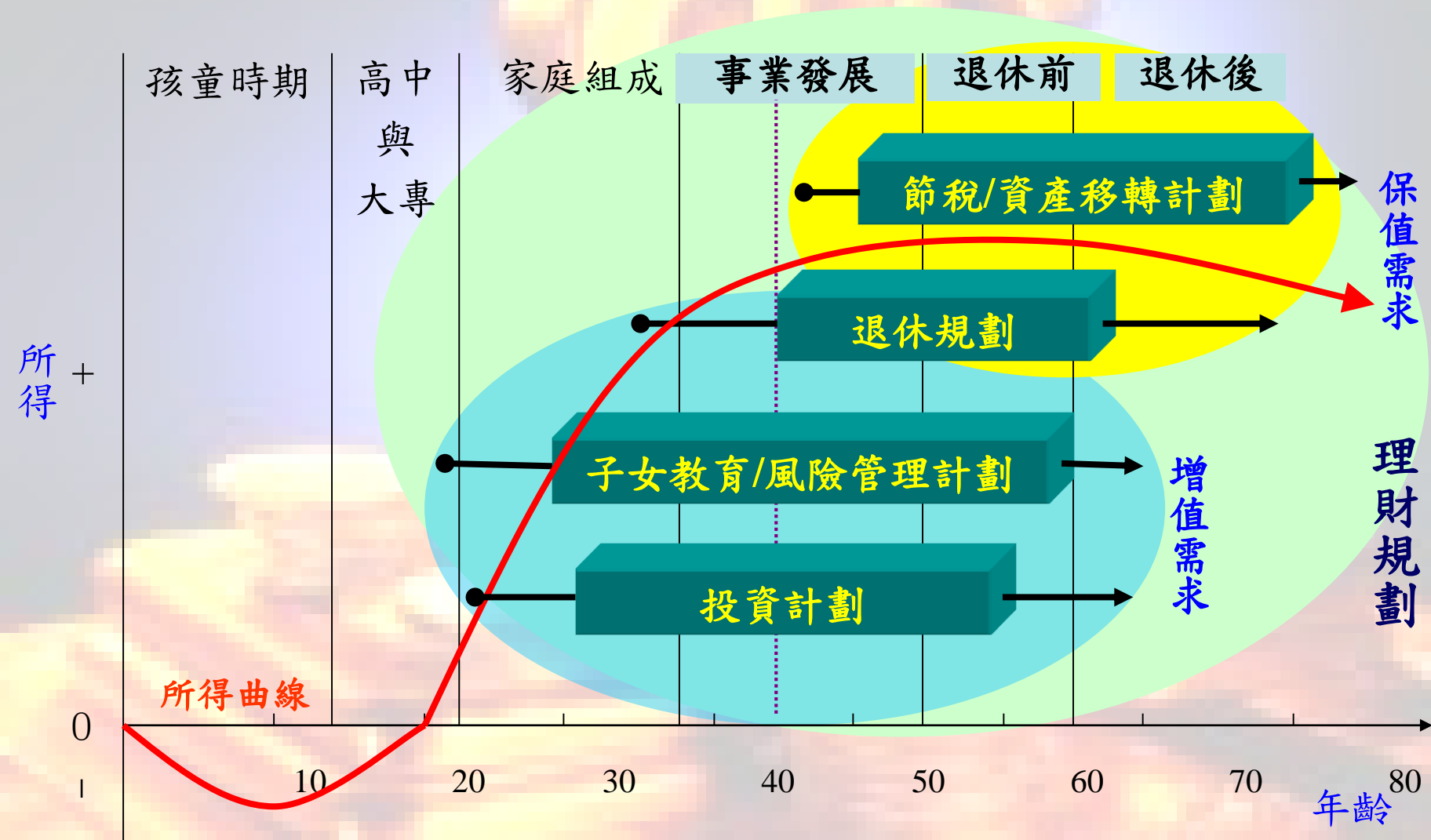
個人財務報表反映全方位理財需求

資產負債表

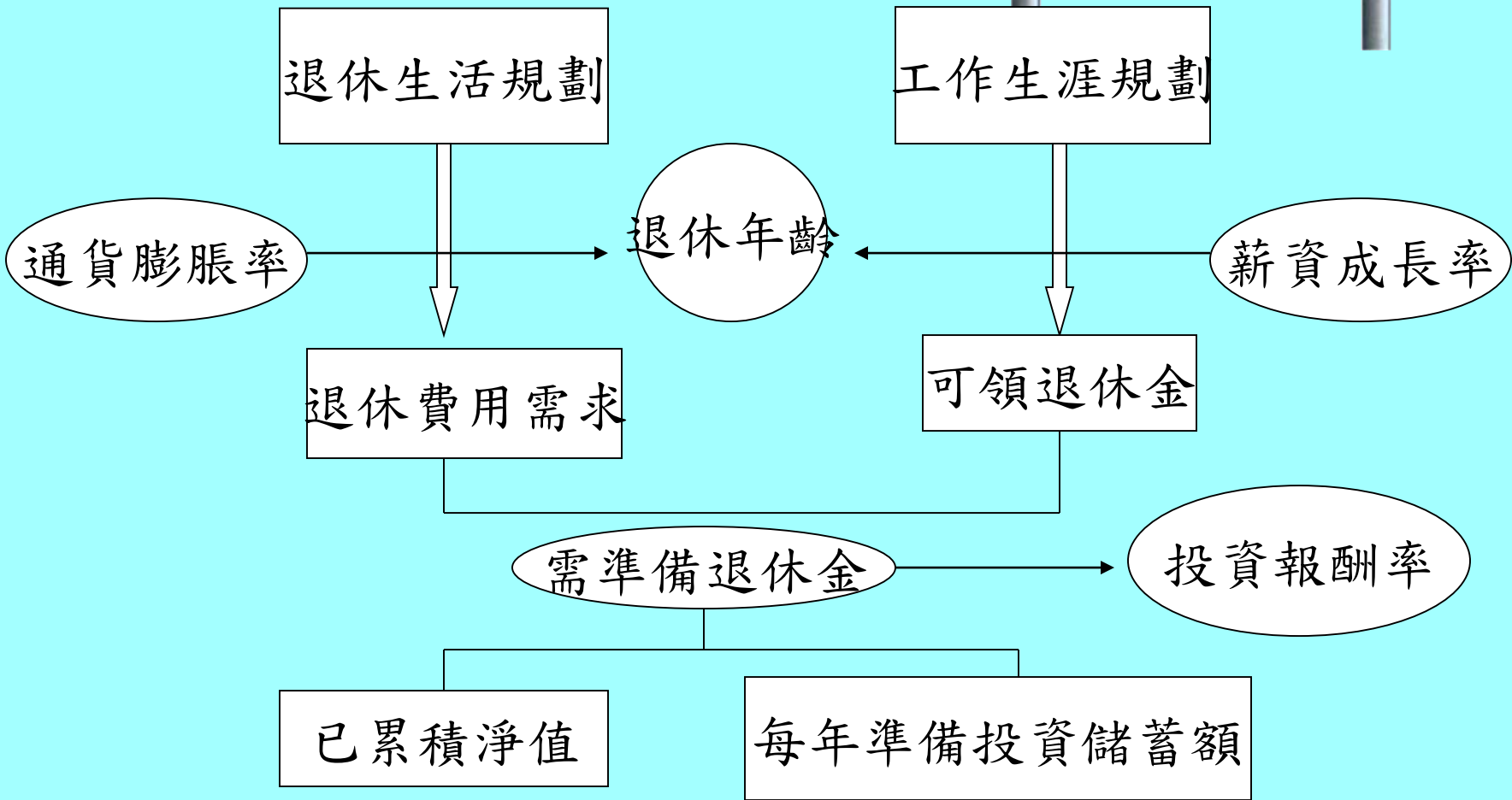
收支表



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

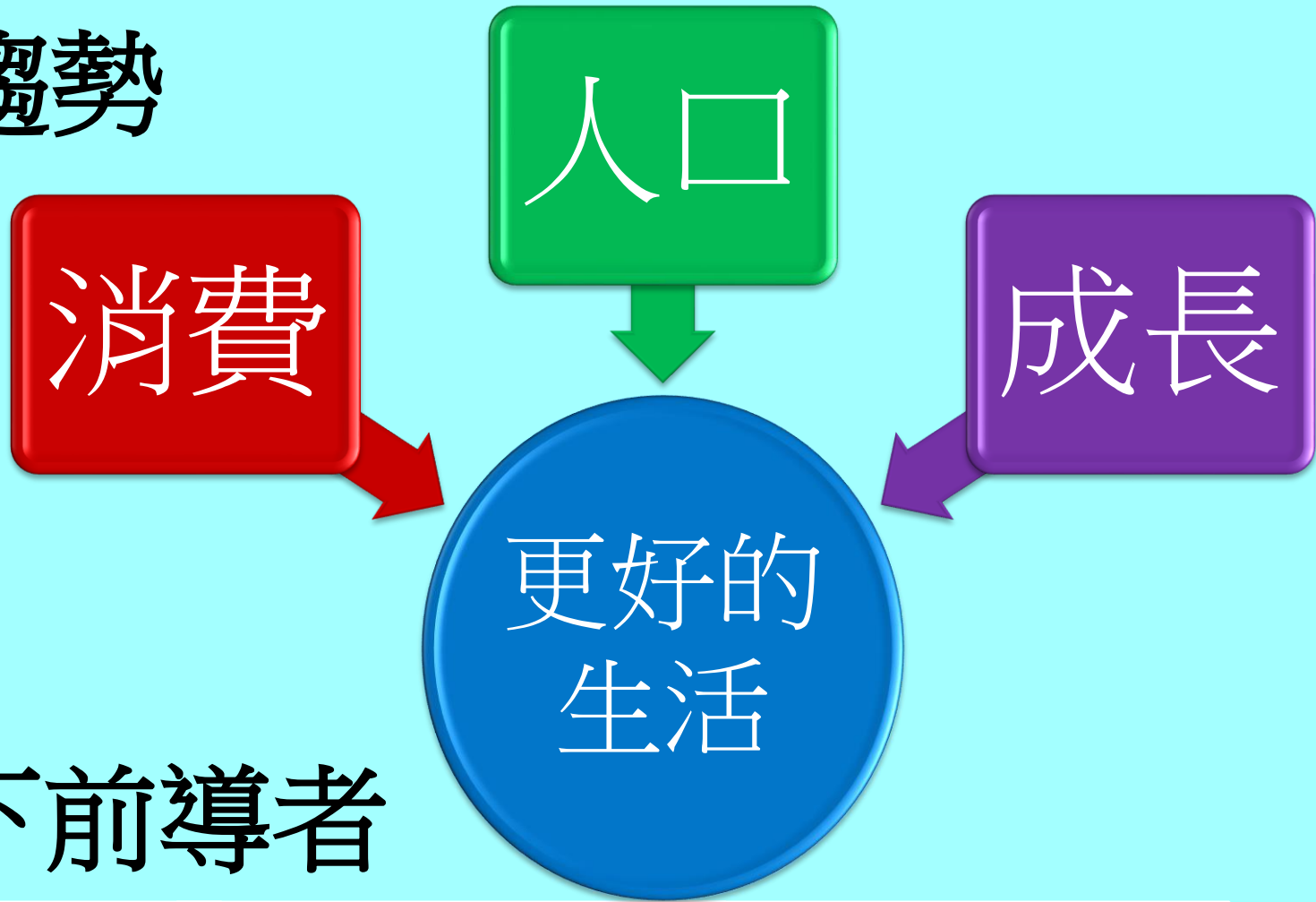
結果 領先者贏 落後者輸 80/20永遠適用

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



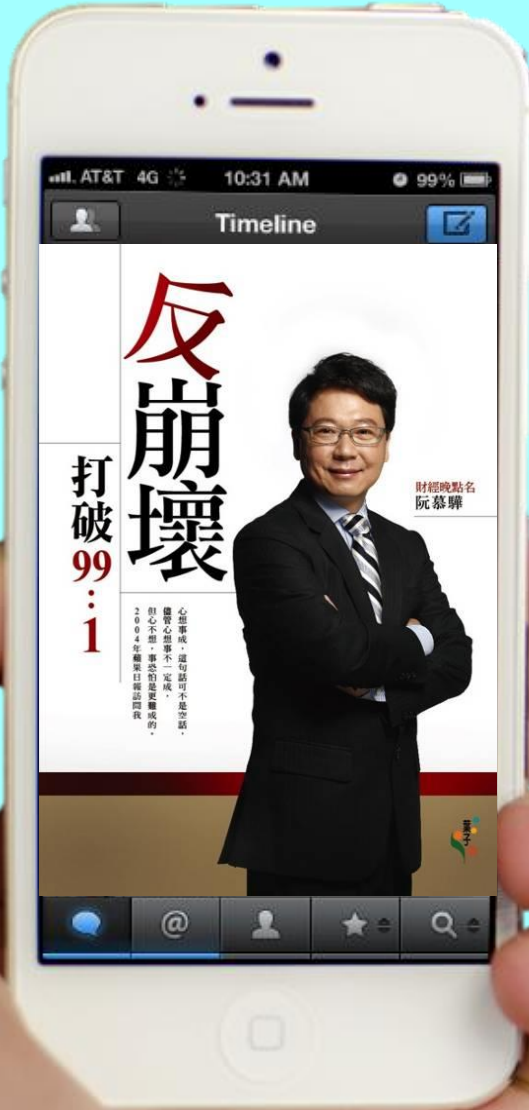
趨勢形成後經營無法上軌道者



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