

第1堂課

波羅的海乾散貨運價指數

探景氣從載客載貨量知水溫

許多投資大師都相信見微知著，你知道嗎，要迅速了解一個地方的景氣變化，多問幾位計程車司機最快最準，因為載客司機的生意好壞，就是當地景氣的溫度計，對投資人而言，想要預知未來全球景氣，最快最準的方式就是瞭解全球載貨量的變化。

全球載貨最大主力是什麼？不用多說，自十八世紀以來，一直都是海運，但不是所有的航運數字都有預測力，運送玉米、黃豆、鋼材、煤等原料的散裝貨運船，運費的變化反映企業對原料的需求，所以海運費一直以來都是全球經濟景氣領先指標。至於運送製成品的貨櫃輪數字，只能算是落後指標。

富達證券研究部協理王紹宇解釋，「波羅的海乾散貨運價指數」（英文簡稱為BDI指數），是全世界歷史最悠久最權威的散裝貨運運價指標，一般來說，BDI指數至少領先市場行情3至6個月。

BDI指數的預測能耐強 市場多次證明

BDI指數在2003年之前，不到3000點，之後指數翻揚，主要是反應了中國等新興國家崛起，導致全球對原物料需求大增的新態勢；若以BDI指數過去20年的最低價拉出長期移動線（見下圖的虛線），富達研究部指出，投資人會發現除了2008年全球金融風暴時期BDI指數更據烈的反映

市場變動外，其餘不論是亞洲金融風暴及911事件發生時，當BDI指數碰觸底部反轉時，MSCI全球股票指數隨後也跟著就會震盪向上，顯見BDI指數預測景氣的能耐。

9個月打底 BDI築底意味濃 反轉向上可期

目前市場受歐美債務問題影響，二次衰退說法甚囂塵上，若以目前BDI指數走勢來看，九個月前就已開始築底，期間歷經美國信用評等降級，歐債危機反覆測試，截至10月31日為止，BDI指數已落底並反轉向上，突破年均線，富達表示，全球基本面不確定性降低了，全球股票市場行情雖仍會震盪，但應該不會重演2008年全球金融風暴的暴衝行情。

定期定額在亞洲

對一般上班族而言，費時費力去推敲市場何時反轉，還不如奉行「逢低佈局」的不變法則來得輕鬆。現階段實是採取「定期定額」規律投資基金的絕佳時機，對於錯失2009年跌深反彈的人來說，成長動能強勁的新興亞洲市場，是個值得推薦的投資區域。

富達未來在每周一的紙上課堂中，將為投資人解讀投資的關鍵數字，協助投資人以正確態度面對變局。

富達投資服務專線0800-00-9911
www.fidelity.com.tw



資料來源:Bloomberg, 2011.8.31

富達證券獨立經營管理。台北市敦化南路二段207號15樓，電話2730-2200。各基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網www.fidelity.com.tw或境外基金資訊觀測站www.fundclear.com.tw查詢，或請洽銷售機構索取。FIST-1111-398