

第4堂課

採購經理人指數

燕子飛來了嗎 採購主管最靈通

每次法說會旺季，媒體總會探詢像產業龍頭執行長如台積電董事長張忠謀等，是否看到燕子飛來？因為基於工作關係，某些職位對景氣判斷最準確，但是，企業執行長金口不常開，財務長多可望不可及，打聽景氣，找採購主管最容易，消息也最靈通。

採購經理的話 有根據

在美國，早在1915年採購經理人就組成一個協會，後來這個協會擴大成為美國供應商管理協會（簡稱ISM），目前由全美各企業負責採購部門的主管參加，成員已超過4000人，成員每個月都會接受問卷調查，回答在生產、新接訂單、存貨、僱用人數、供應商交貨等項目，與上個月比較，是好轉，變壞，或是維持不變？

後來ISM與美國商務部共同合作，將上述問卷調查結果發展為採購經理人指數（PMI），富達證券研究部協理王紹宇解釋，美國的這項「採購經理人指數」固定在每月初發布，是相對有根據、精確度高的景氣領先指標。目前除美國外，歐洲及中國也編有採購經理人指數，觀察總體經濟活動。

較上月好轉就給讚

通常採購經理人指數和股市行情的走向呈正相關，少數呈背離情況，但經驗顯示，市場終會反應基本面，而

與採購經理人同步調。

王紹宇解釋，採購經理人的回應其實很簡單，覺得比上個月情況好，就給一個「讚」，而100個受訪經理人中，超過50人回答不變和給「讚」，就顯示採購經理半數以上看好景氣，景氣趨擴張，反之，顯示景氣趨緩。

美國PMI在50上下

王紹宇建議，因為PMI反應的是與上個月相比的情況，因此，光是注意當月指數是多少還不夠，還要注意其走勢，舉例來說，PMI若由40上升至44，意味景氣衰退情況改善。

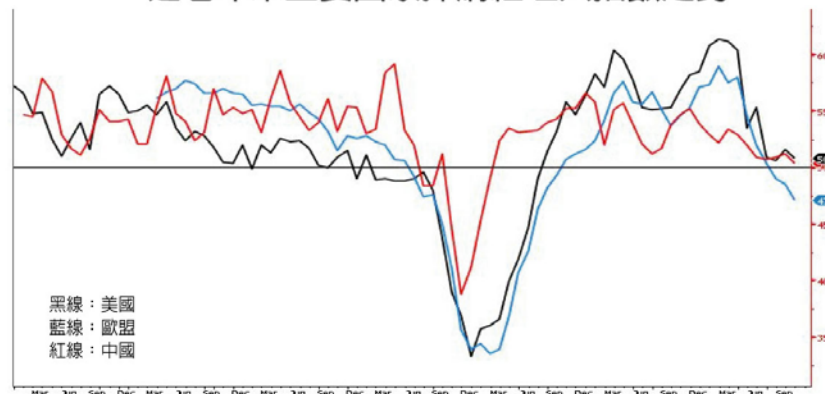
通常PMI落到42至43的水準，代表衰退，2008年全球金融風暴發生時，PMI曾跌至40以下的歷史新低紀錄。截至11月無論在美國或中國，PMI都在50上下，歐盟則已跌至47（請見下圖）。以世界龍頭美國PMI指標中的細項觀察，新訂單占庫存的比率回升至1以上，顯示庫存仍在低檔，企業仍敢下訂單，還不至於要很憂慮。

定期定額在亞洲

王紹宇建議，PMI指數落到歷史均線的下緣時（42-43），是加碼定期定額的好時機，反之，若漲至55以上，可考慮減碼，但無論如何，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，仍是值得推薦的投資區域。

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

近七年來主要國家採購經理人指數走勢



資料來源：Bloomberg, 2004.12.2011.11