

103年7月16日

馬博泰

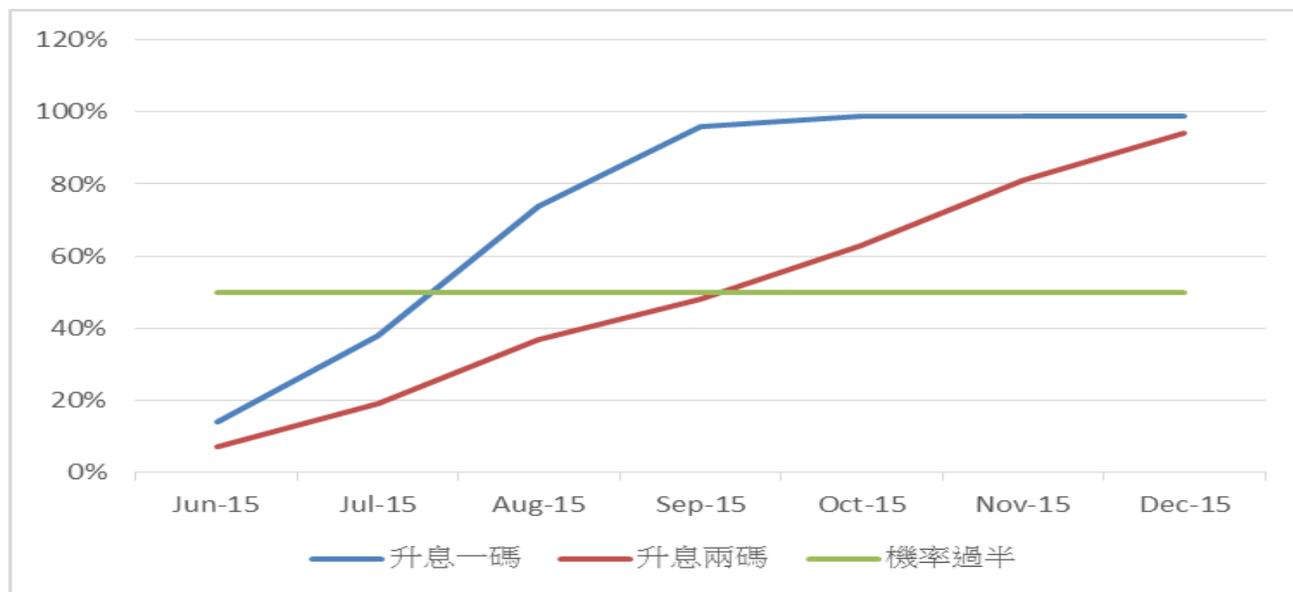
分析師絕不公開的秘密...

james.ma@evergrowsice.com

有時候有心想要做研究的投資人往往會發現，不論做多少技術面、基本面、消息面的東西，閱讀了多少研究報告，都難以猜透分析師對於未來指數的預測，例如：台股加權指數今年約有六成機率上攻萬點。其中最令人疑惑的就是，**為什麼是六成？不是七成？不是百分之四十八？**

簡單來說大概就跟預測世足賽差不多，我們總是希望從一些能夠預期未來球賽狀況的數字，讓自己預測準確。在金融指數我們說：**走勢**跟**機率**，而我們用來預測未來走勢的方式就是**期貨指數**，來推測發生時間點的機率。

這裡舉一個最簡單也最有趣的例子，美國聯準會何時會升息？首先我們得找到關於聯準利率的期貨價格，例如 CME。透過每個月份目前的價格，設定預期的波動幅度，例如升息一碼或升息兩碼。我們可以得到如下結果：



資料來源:CME,向威投顧整理

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103年金管投顧新字第009號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及**未來經理績效**；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

如果以超過五成機率為界線，那麼 2015 年八月升息的機率為 74%，明年八月的聯準會會議紀錄就非常值得留意了。

至於運算公式其實也不是秘密，升息機率的公式 = $[(100 - \text{聯邦基金利率期貨結算價} - \text{聯邦基金利率}) \div \text{預期變動幅度}] \times 100\%$ 。

(資料來源:美國克里夫蘭聯準會官方網站，向威投顧整理)

關鍵數字: **74%**

2015 年八月聯準會升息機率為 74%

上述相關公式與假設已做簡化處理，公式來源為美國克里夫蘭聯準會官方網站，投資人須注意僅為試算結果，並非預測實際升息時間點。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及**未來經理績效**；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。