

《景氣循環投資》勘誤表

頁數	修訂處	修正後
82	<p>表1 第3欄表頭「景氣循環投資法」 第4欄表頭「美國長天期公債」</p>	<p>表1 第3欄表頭修正為「景氣循環投資法初階模式」 第4欄表頭修正為「景氣循環投資法進階模式」 ◎請見下方P.82表1</p>
97、141、171、221	<p>圖1 1.圖例：「實質GDP年增率（經濟成長率）」為藍線、「實質民間非住宅類固定資本投資年增率」為灰線 2.「註2：灰底為景氣衰退期間」</p>	<p>圖1圖例 1.圖例：「實質GDP年增率（經濟成長率）」應改為灰線、「實質民間非住宅類固定資本投資年增率」應改為藍線 2.刪除「註2：灰底為景氣衰退期間」 ◎請見下方P.97圖1、P.141圖1、P.171圖1、P.221圖1</p>
103	<p>圖4 註：2.「原物料商品生產者物價指數」數據截至2019.09，指數以2018年1月為基期</p>	<p>圖4 註：2.「原物料商品生產者物價指數」數據截至2019.09，指數以2008年1月為基期</p>
131	<p>倒數第2行 ……聯準會連續17次升息，將聯邦基金利率從1.25%逐步升至5.25%。</p>	<p>倒數第2行 ……聯準會連續17次升息，將聯邦基金利率從1%逐步升至5.25%。</p>
133	<p>圖1 編號 黑色方框範圍為2011年~2015年</p>	<p>圖1 編號 黑色方框範圍應為2011年~2016年 ◎請見下方P.133圖1</p>
176	<p>圖4 資料來源：fred.stlouisfed.org/graph/?g=olk0</p>	<p>圖4 資料來源：fred.stlouisfed.org/graph/?g=q3U2</p>
145	<p>圖2 1.圖例：「美國經濟諮商局採購經理人指數」 2.副標：「美國採購經理人指數與消費者信心指數變化」 3.圖說：「過去30多年來，每次遇到復甦期擺盪至成長期的階段，採購經理人指數、消費者信心指數下滑，可看出當時市場對二次衰退的擔憂氣氛」</p>	<p>圖2 1.圖例：修正為「美國經濟諮商局消費者信心指數」 2.副標：「美國消費者信心指數變化」 3.圖說：「過去30多年來，每次遇到復甦期擺盪至成長期的階段，消費者信心指數下滑，可看出當時市場對二次衰退的擔憂氣氛」 ◎請見下方P.145圖2</p>

《景氣循環投資》勘誤表

頁數	修訂處	修正後
183	小標 民間消費：動能消費放緩為榮景期落幕敲下定音槌	小標 民間消費： 消費 動能放緩為榮景期落幕敲下定音槌
249	圖2圖例 先鋒美國整體股票市場指數ETF（代碼：VTSMX） 先鋒房地產指數ETF（代碼：VGSIX） 第2段第1行 「我們分別以3檔ETF進行試算，……」	圖2圖例 先鋒美國整體股票市場指數 基金 （代碼：VTSMX） 先鋒房地產指數 基金 （代碼：VGSIX） 第2段第1行 修正為「我們分別以3檔 指數基金及ETF 進行試算，……」
256	第2段第3行 「……因此，衰退期內的美元，就會呈現盤整……」	第2段第3行 修正為「……因此， 通膨週期 內的美元，就會呈現盤整……」
274	倒數第2行 他主政的前8個完整季度裡，在已經相當低的比較基期之下，竟然繼續出現5個季度進出口GDP負貢獻度（詳見圖6）。	倒數第2行 他主政的 前10個 完整季度裡，在已經相當低的比較基期之下， 竟有6季淨出口對GDP產生負貢獻度 （詳見圖6）。
275	圖6 圖說④川普就任後的前8個季度，有5季為貿易逆差，而2019年Q3已有明顯縮減貿易逆差對GDP負貢獻度	圖6 圖說④川普就任後的前 10個 完整季度，有 6季淨出口對GDP產生負貢獻度 ，而2019年Q3的負貢獻度已有明顯縮減
308	小標 2030年後恐進入通膨擴張循環，……	小標 2030年後 將 進入通膨擴張循環，……

◎P.82表1

表
1

景氣循環投資法會適度調整股市投資比重

——3種投資法配置比重比較表

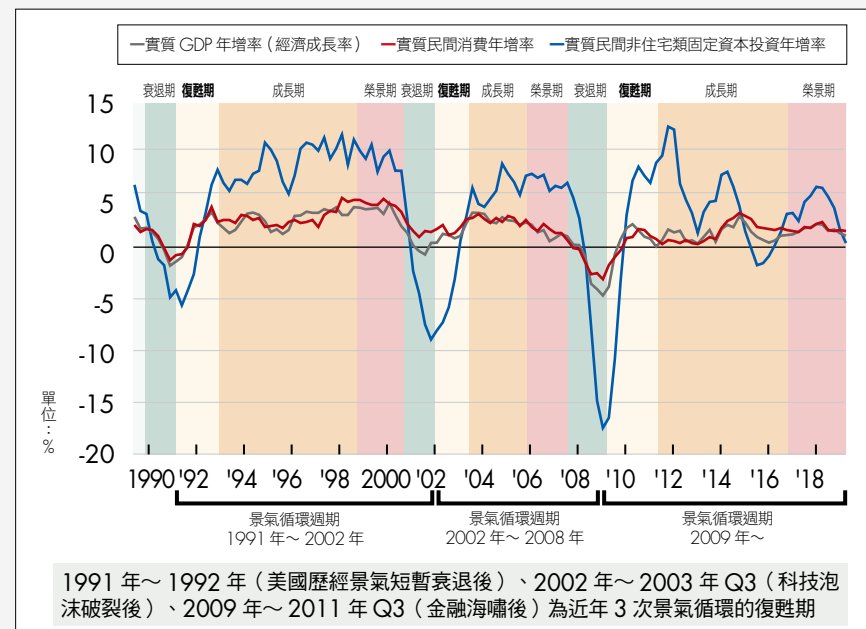
年度	傳統被動式指數投資法	景氣循環投資法初階模式	景氣循環投資法進階模式
1994	100%	100%	100%
1995	100%	100%	100%
1996	100%	100%	100%
1997	100%	100%	100%
1998	100%	100%	100%
1999	100%	50%	70%
2000	100%	50%	50%
2001	100%	50%	30%
2002	100%	100%	100%
2003	100%	100%	100%
2004	100%	100%	100%
2005	100%	100%	100%
2006	100%	100%	100%
2007	100%	50%	70%
2008	100%	50%	50%
2009	100%	100%	100%
2010	100%	100%	100%
2011	100%	100%	100%
2012	100%	100%	100%
2013	100%	100%	100%
2014	100%	100%	100%
2015	100%	100%	100%
2016	100%	100%	100%
2017	100%	50%	70%
2018	100%	50%	50%

◎P.97圖1

圖
1

復甦期為景氣循環的過渡期

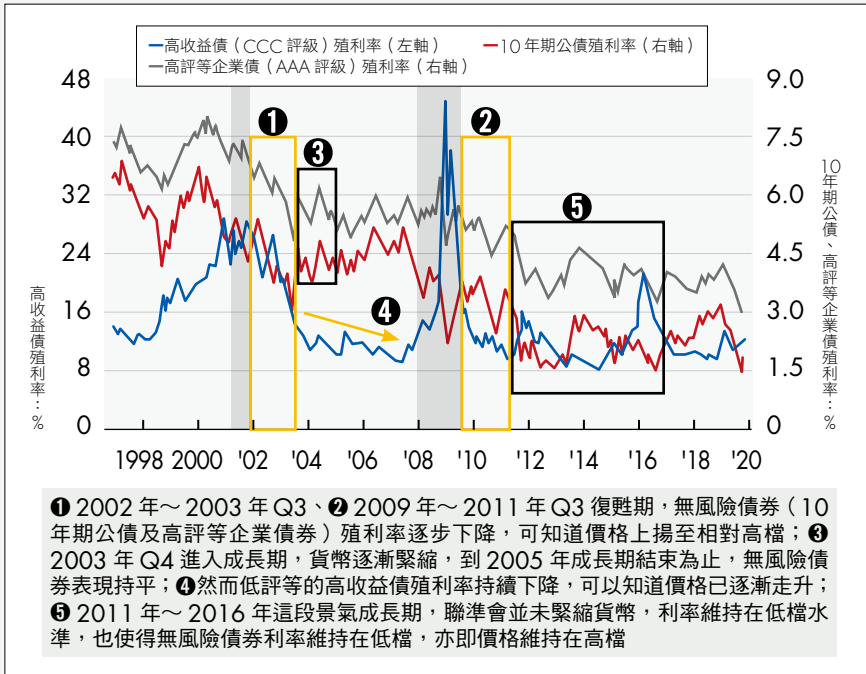
——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



註：資料統計時間為1989.07~2019.07
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)

圖1

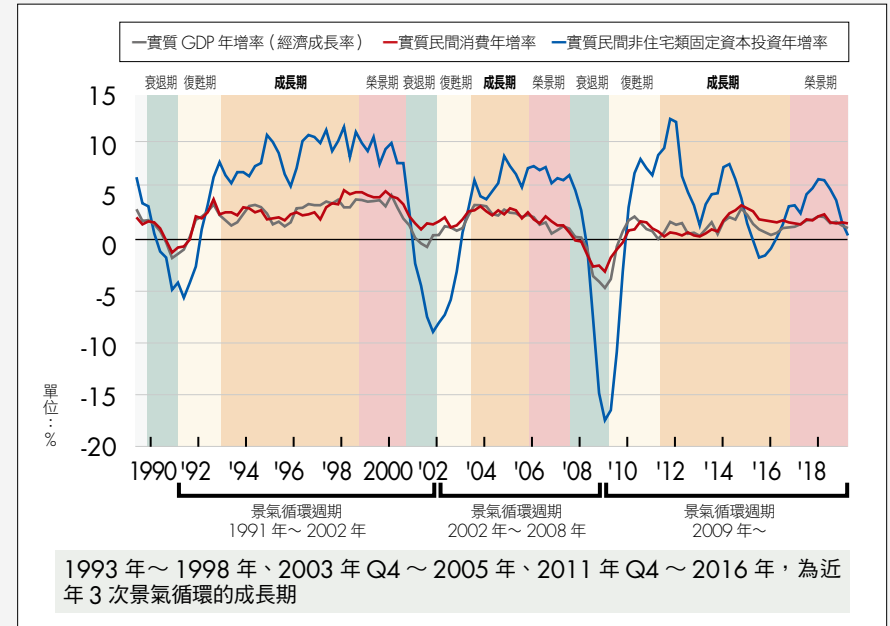
景氣復甦期間，低評等債券浮現長期投資良機 ——美國各級債券殖利率變化



註：1. 資料統計時間為1980.01~2019.11.06；2. 灰底為景氣衰退期間
資料來源：財經M平方

圖1

復甦期行進一段時間，就會準備進入成長期 ——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



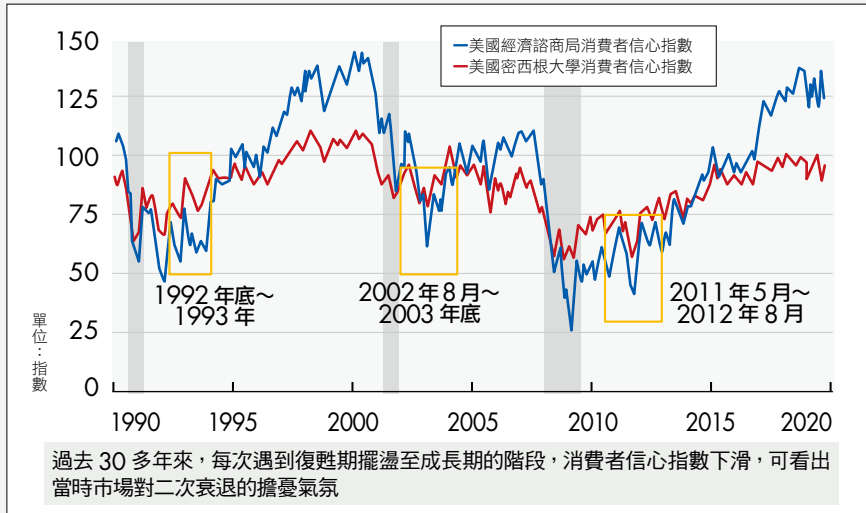
註：資料統計時間為1989.07~2019.07
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)

◎P.145圖2

圖 2

復甦期邁入成長期，景氣與消費者信心均回落

——美國消費者信心指數變化



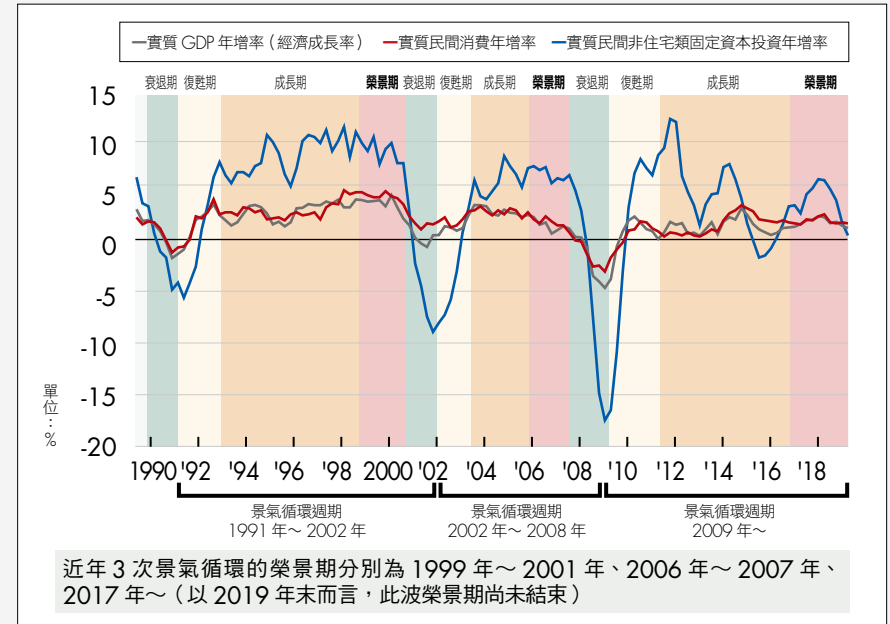
註：1.資料統計時間為1990.01~2019.10；2.灰底為景氣衰退期間
資料來源：財經M平方

◎P.171圖1

圖 1

就業市場擴張帶動消費與投資信心，即進入榮景期

——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖

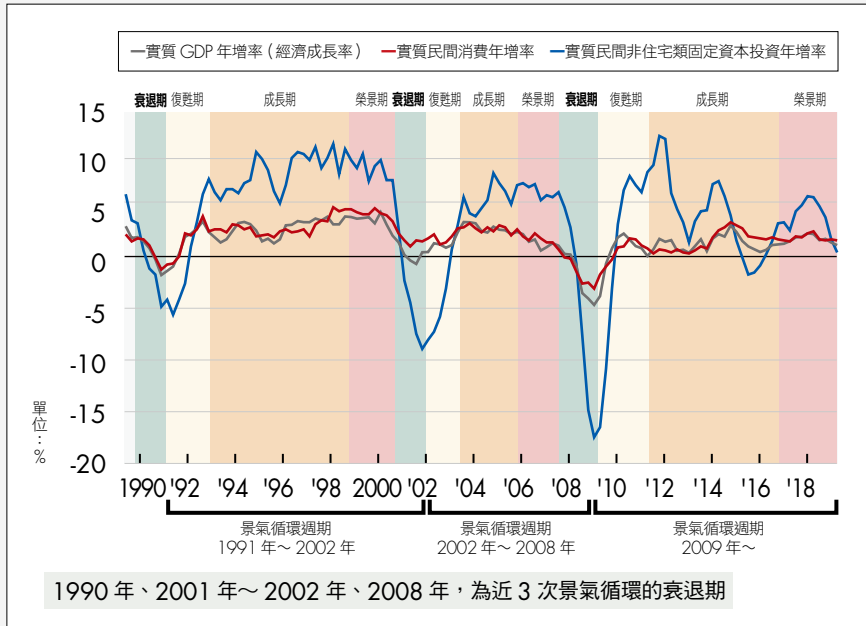


註：資料統計時間為1989.07~2019.07
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)

圖
1

自1989年以來，美國經歷3次景氣衰退期

——美國3項經濟指標及景氣循環對照圖



註：資料統計時間為1989.07~2019.07
資料來源：聖路易聯邦儲備銀行 (fred.stlouisfed.org/graph/?g=pq3r)