

全球股市週報

2018年2月12日

富達投信

全球指數表現

美元回穩、基本面助攻，股市醞釀反彈契機

全球主要股市表現

股票指數	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
MSCI世界指數	-5.79%	-5.04%	14.87%	-2.40%
S&P 500指數	-6.56%	-6.07%	12.48%	-3.46%
歐洲道瓊600指數	-3.62%	-6.12%	2.77%	-3.89%
MSCI亞太不含日本指數	-5.58%	-4.22%	23.45%	-0.83%
日經225指數	-5.94%	-7.69%	15.17%	-3.84%
MSCI新興市場指數	-5.50%	-3.63%	26.19%	0.40%

全球主要債券表現

債券市場	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
美國高收益指數	-0.76%	-1.43%	4.96%	-0.57%
亞洲高收益指數	-0.32%	-0.20%	3.90%	0.21%
歐洲高收益指數	-0.22%	-0.61%	5.72%	0.02%
亞洲投資等級債	-0.18%	-1.16%	2.40%	-1.29%
JPM新興市場債	-1.09%	-2.14%	4.63%	-1.85%
JPM新興市場企業債	-0.43%	-0.86%	5.29%	-0.61%

全球主要商品表現

原物料	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
CRB指數	-2.87%	-0.59%	-0.26%	-1.08%
西德州原油	-6.57%	-0.94%	16.83%	1.21%
金價	-1.06%	-0.13%	6.23%	1.21%
銅價	-3.31%	-4.40%	15.58%	-6.62%
小麥	2.13%	6.66%	5.49%	6.85%
波羅的海	1.00%	-20.14%	57.55%	-19.03%

全球主要外匯表現

外匯	漲跌幅			
	一週漲跌幅%	過去1個月漲跌幅%	過去1年漲跌幅%	年初迄今漲跌幅%
歐元/美元	-1.73%	2.34%	14.48%	2.02%
美元/日圓	-1.30%	-3.85%	-2.85%	-3.51%
英鎊/美元	-1.45%	2.54%	10.94%	2.96%
美元/人民幣	0.46%	-2.62%	-7.78%	-2.72%
美元/南非幣	0.67%	-1.75%	-9.29%	-1.73%
澳幣/美元	-1.89%	-0.78%	1.78%	-0.36%
美元指數	1.16%	-2.31%	-10.02%	-2.06%

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料日期: 2018.2.8

全球經濟指標觀察

英國央行依預期按兵不動，市場觀望通膨數據

上週重要經濟數據回顧

公布時間	國家	經濟指標	月份	前期	實際
02/02/18 21:30	美國	非農業就業人口變動	2月	148k	200k
02/02/18 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	2月	94.4	95.7
02/07/18 15:00	德國	工業生產經季調(月比)	2月	3.40%	-0.60%
02/08/18 07:50	日本	國際收支經常帳餘額	2月	¥1347.3b	¥797.2b
02/08/18 20:00	英國	英國央行銀行利率	2月	0.50%	0.50%

本週重要經濟數據觀察

公布時間	國家	經濟指標	月份	前值
02/09/18 09:30	中國	CPI(年比)	2月	1.80%
02/13/18 17:30	英國	CPI(年比)	2月	3.00%
02/14/18 07:50	日本	GDP經季調(季比)	2月	0.60%
02/14/18 21:30	美國	CPI(月比)	2月	0.10%
02/15/18 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月	221k

資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至 2018.2.8

焦點一：無懼震盪，把握多頭修正契機

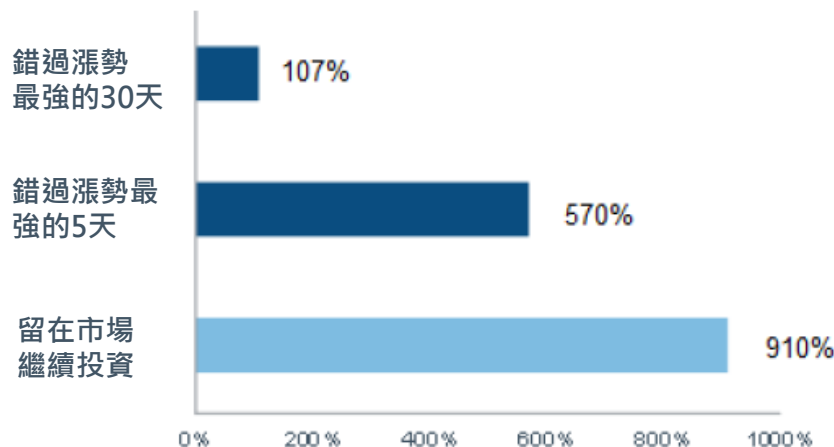
歷史數據顯示，牛市向下修正後常伴隨強勁補漲行情收復失地

- 美債殖利率直線攀升，市場對緊縮預期進一步提高，週一美股走低，影響全球股市波動加劇。但在經濟基本面強健，企業財報亮眼的多頭格局下，漲多回檔的技術性修正實屬正常。我們同時觀察到股市短期已達技術指標超賣區間，建議投資人堅定長線佈局、穩健投資信念，沉穩面對市場波動，擁抱長期獲利。
- 歷史經驗顯示，多頭行情常伴隨著不止一次的短線修正。根據Datastream近30年的資料進行分析，自1992年至2017年，股市歷經包括亞洲金融風暴、網路泡沫、全球金融海嘯，以及歐債危機等衝擊，若投資人穩定投資信心，不被市場情緒左右，往往能在後市補漲行情時取得先機，反觀中途離場卻可能錯失表現最佳上漲區間，使獲利大幅減少。

受市場情緒左右容易在低點離場，錯過上漲機會



1992至2007年間，投資S&P500中途離場對報酬影響



資料來源：Datastream，資料日期：February 2018

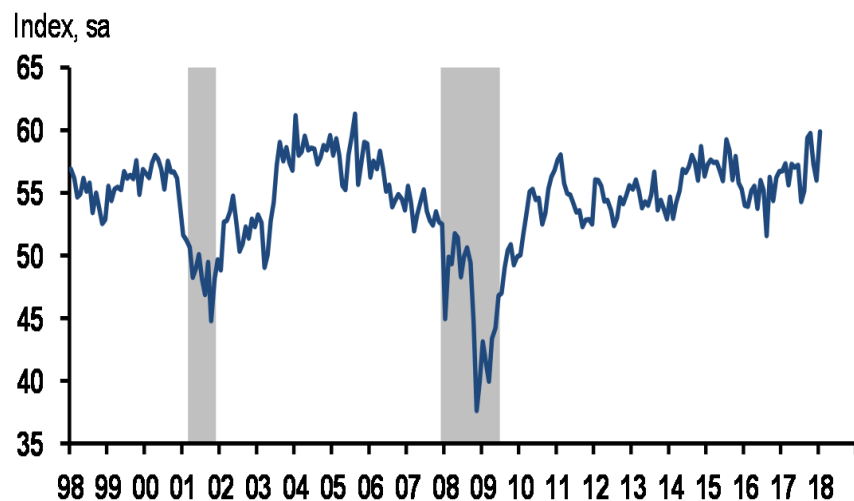
資料來源：Datastream, Fidelity International, February 2018. S&P 500 total return data from 31/12/1992 - 30/12/2017.

焦點二：歐美數據強勁，基本面可支撐股市

歐美經濟活動齊創逾10年高位，股市反彈勁揚

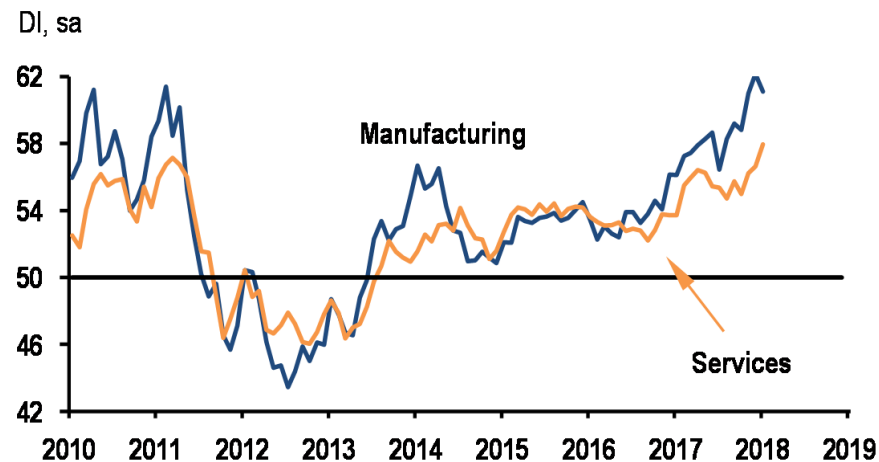
- 美國1月份非製造業ISM指數升至59.9，觸及12年半高位，非製造業佔美經濟活動達三分之二，ISM大幅跳升顯示國內需求強勁、淡季不淡。此前美國非農就業數據呈現「價量齊揚」，就業人數增長，薪資漲幅也創下8年半以來新高。隨著各項經濟數據好轉，市場基本面依舊穩健，預期經濟動能續強，能帶動股市多頭漲勢。
- 歐元區1月綜合採購經理人指數(PMI)勁揚，達到58.8，創下2006年以來高點，其中產出指數以及新訂單指數皆收高，內需全面改善。此外個別國家也傳出喜訊，德國工業訂單成長大幅優於預期，並創下8月以來最高，在歐元走堅下仍無損德國強勁經濟動能。基本面續強下歐元區景氣趨勢持續向好，後市值得期待。

美國非製造業ISM指數跳升至12年半新高



資料來源：ISM, J.P. Morgan. 資料日期：2018.2.5

內需強勁，歐元區服務業PMI持續走升



資料來源：JP Morgan. 資料日期：2018.2.5

焦點三：獲利及評價面將支撐中國股市反彈

此波修正主要為漲幅回吐，基本面維持利多且估值不緊繃，後市可望回漲

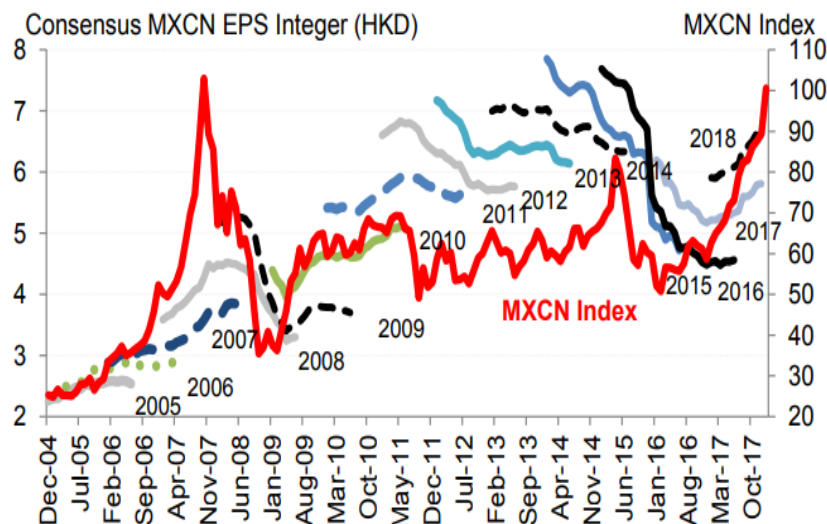
- 美股領頭，全球股市進入修正，中國股市也從上半年的強勢漲幅回吐部分獲利，市場對突然的修正不免感到擔憂，然而解析前波漲幅後，即可發現這波牛市結構穩健，背後受到獲利成長及評級上修的支撐，加上估值仍不算緊繃，風險偏好指標也有所削減，諸多原因顯示此波漲幅並非無基之彈，而是中國經濟成長的實質報酬。
- 中國股市正處於有史以來最長的上漲週期，這波週期十分穩定，已經很久沒出現超過10%的跌幅。推估此波震盪屬於技術性修正而非系統性崩盤，因為過去系統性的崩盤，通常是受基本面疲弱的牽累，但全球經濟仍屬成長階段，加上中國企業獲利依舊強勁，股市回檔反而帶來逢低承接的機會，投資人可瞄準景氣循環末段受益較大的類股。

去年中國股市繳出紀錄以來最長上漲週期



資料來源：FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research, 2018.2.6

此波上漲行情受到獲利改善的基本面支撐



資料來源：FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research, 2018.2.6

美元收益將帶來利差優勢，弱勢美元已接近盡頭



David Buckle

富達投資解決方案主管

- 2014 年以來的強勢美元主要是反映美國升息，尤其當其他國家還是零利率甚至是負利率時。現在成熟國家普遍都經濟復甦時，我相信其他國家將加速終結寬鬆貨幣政策，因此強勢美元的走勢有所扭轉，央行政策的同步化是造成美元2018 年弱勢的主因。
- 我相信弱勢美元已接近盡頭，從2014 年以來的美元升值幅度已修正大半。雖然全球央行政策的同步化會反映在貨幣走勢上，但我不認為2014 年以來的美元漲勢會全數吐回，因為相對較高的美元收益在現今的低利率環境仍有其利基。

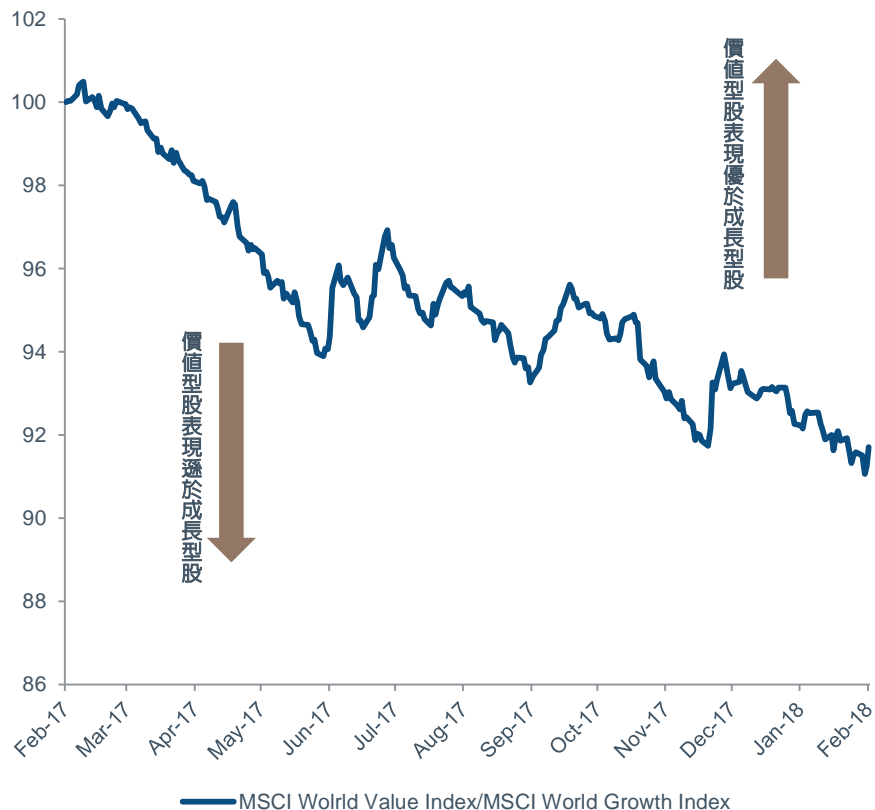
美元指數今年以來貶值幅度頗高



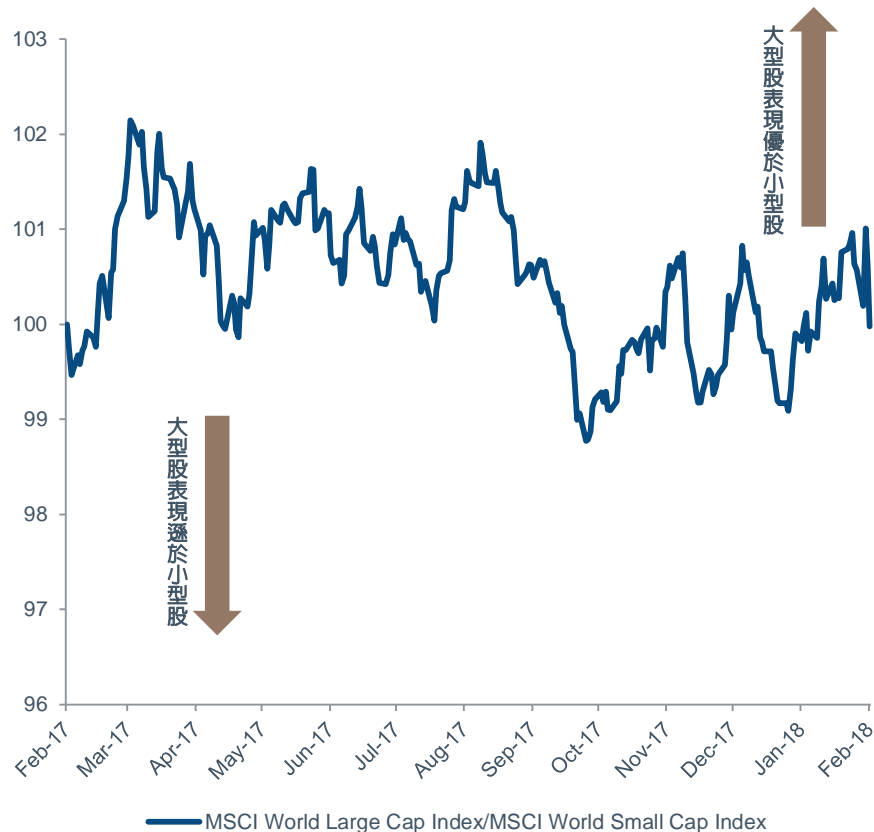
資料來源: Fidelity International, Bloomberg 資料日期: 2018.2.5

全球股市分項指標比較

全球價值型股與成長型股相對走勢



全球大型股與小型股相對走勢

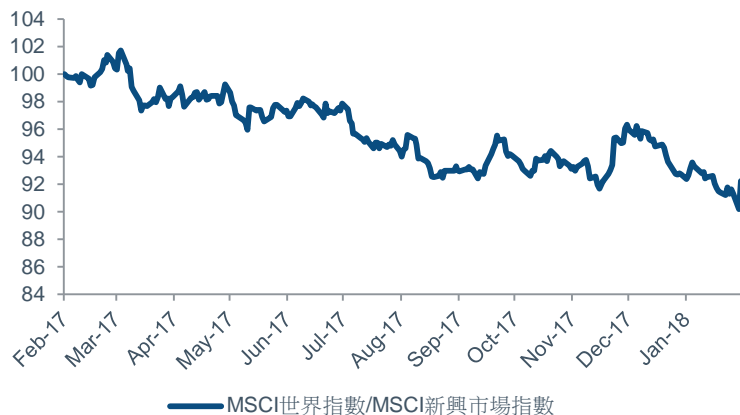


資料來源：Bloomberg，富達投信整理。資料截至2018.2.8

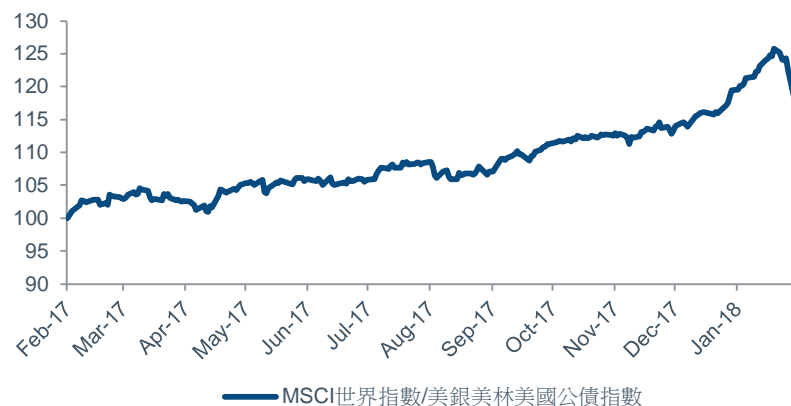
指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果

跨資產指數

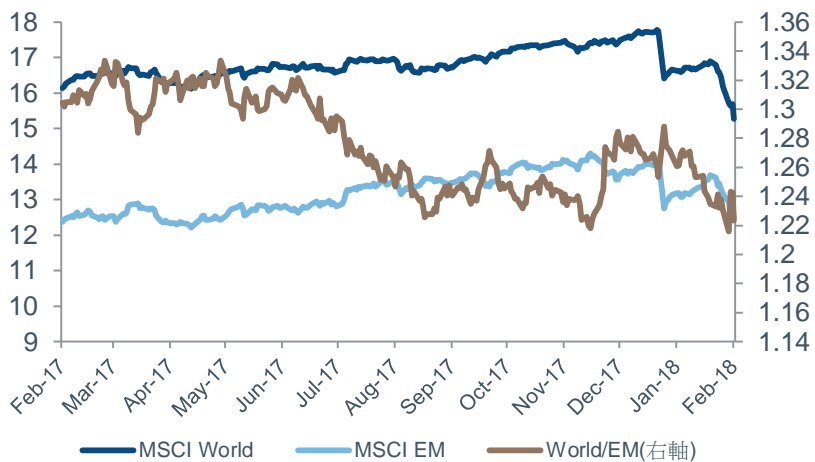
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



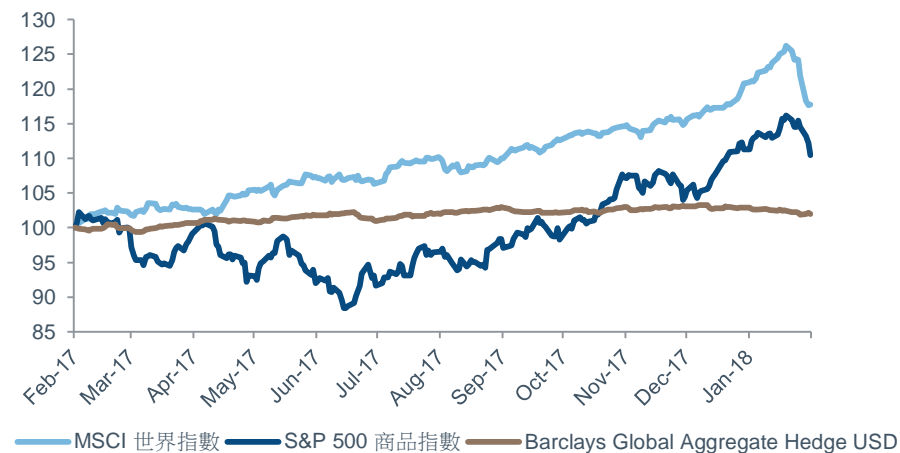
指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



近一年股票指數本益比(P/E Ratio)走勢



指數走勢: 商品、債券與股市



資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料截至2018.2.8

指數舉例僅為投資參考, 惟投資人無法直接投資該指數, 指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率, 過往績效不保證未來結果

警語

富達證券投資信託獨立經營管理，各基金經金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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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，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<http://www.fidelity.com.tw/>、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/>查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。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。

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。高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。

富達投信並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。本資料內容受智慧財產權保護，未經授權不得複製、修改、散發或引用。以上資料包含第三人準備或發行，富達投信提供此等資料僅供台端參考，投資人應自行判斷資料內容之正確性。內容所提及之公司或基金之投資並不應該被視為做買賣相同的建議，僅作為說明之用途。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。投信基金若受益人於申購日(含)起14日內申請買回受益憑證，且申請買回時本基金業已成立，每受益權單位之買回費用為其買回申請日之次一營業日每受益權單位淨資產價值之0.2%。上述買回費用將於受益人之買回價金中扣除。基金經理費、保管費、買回費用以及其他費用將直接反映於基金淨值中。依金管會規定，境外基金投資大陸地區之有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且投資前述有價證券總金額不得超過該基金淨資產價值之10%，當該基金投資地區包含中國大陸及香港，基金淨值可能因為大陸地區之法令、政治或經濟環境改變而受不同程度之影響

富達證券投資信託股份有限公司，電話0800-00-9911。台北市110 忠孝東路五段 68 號 11 樓。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券投資信託股份有限公司為FIL Limited 在台投資 100%之子公司。Fidelity 富達, Fidelity International, 與 Fidelity International 加上其 F 標章為 FIL Limited 之商標。