

全球股市週報

2017年7月24日

富達投信

全球指數表現

新興市場股債齊漲，美元回落

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 | 0.83% | 2.45% | 15.72% | 13.24% |
| S&P 500指數 | 0.58% | 1.49% | 13.83% | 10.48% |
| 歐洲道瓊600指數 | -0.72% | -1.32% | 12.69% | 6.27% |
| MSCI亞太不含日本指數 | 1.33% | 3.93% | 21.32% | 23.12% |
| 日經225指數 | 0.13% | -0.42% | 20.76% | 5.39% |
| MSCI新興市場指數 | 1.18% | 5.03% | 21.66% | 22.86% |

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 | 0.62% | 1.03% | 10.71% | 5.91% |
| 亞洲高收益指數 | 0.00% | -0.29% | 6.10% | 3.17% |
| 歐洲高收益指數 | 0.36% | 0.29% | 8.29% | 4.60% |
| 亞洲投資等級債 | 0.34% | 0.17% | 2.11% | 3.90% |
| JPM新興市場債 | 0.53% | 0.39% | 4.46% | 6.94% |
| JPM新興市場企業債 | 0.36% | 0.47% | 6.08% | 5.59% |

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 | 1.20% | 5.15% | -3.61% | -7.33% |
| 西德州原油 | 0.54% | 8.24% | 4.12% | -12.90% |
| 金價 | 1.28% | 0.12% | -5.43% | 8.00% |
| 銅價 | 0.93% | 6.32% | 20.50% | 8.40% |
| 小麥 | -0.98% | 7.04% | 22.46% | 23.96% |
| 波羅的海 | 7.11% | 13.81% | 30.98% | 0.31% |

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 | 1.40% | 4.46% | 5.59% | 10.59% |
| 美元/日圓 | -0.55% | 0.41% | 4.70% | -4.32% |
| 英鎊/美元 | -0.95% | 2.72% | -1.78% | 5.13% |
| 美元/人民幣 | -0.23% | -1.02% | 1.23% | -2.67% |
| 美元/南非幣 | -0.01% | -0.26% | -9.15% | -5.14% |
| 澳幣/美元 | 1.61% | 4.99% | 6.42% | 10.41% |
| 美元指數 | -0.89% | -3.53% | -2.98% | -7.73% |

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理, 資料日期: 2017.7.20。

全球經濟指標觀察

經濟成長全方位解讀，日央持續寬鬆、中國第二季GDP優於預期

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 |
|----------------|-----|-----------|------|--------|--------|
| 07/14/17 12:30 | 日本 | 工業生產(月比) | 6月 | -3.30% | -3.60% |
| 07/14/17 20:30 | 美國 | CPI(月比) | 6月 | -0.10% | 0.00% |
| 07/14/17 22:00 | 美國 | 密西根大學市場氣氛 | 7月 | 95.1 | 93.1 |
| 07/17/17 10:00 | 中國 | GDP年比 | 17Q2 | 6.90% | 6.90% |
| 07/18/17 17:00 | 歐元區 | CPI(年比) | 6月 | 1.30% | 1.30% |

本週重要經濟數據觀察

| 公布時間 | 國家 | 經濟指標 | 月份 | 前值 |
|----------------|-----|----------------------|----|-------|
| 07/24/17 08:30 | 日本 | 日經日本製造業採購經理人指數 | 7月 | 52.4 |
| 07/24/17 16:00 | 歐元區 | Markit 歐元區製造業採購經理人指數 | 7月 | 57.4 |
| 07/25/17 16:00 | 德國 | IFO企業景氣指數 | 7月 | 115.1 |
| 07/26/17 22:00 | 美國 | 新屋銷售 | 7月 | 610k |
| 07/27/17 02:00 | 美國 | FOMC利率決策(上限) | 7月 | 1.25% |

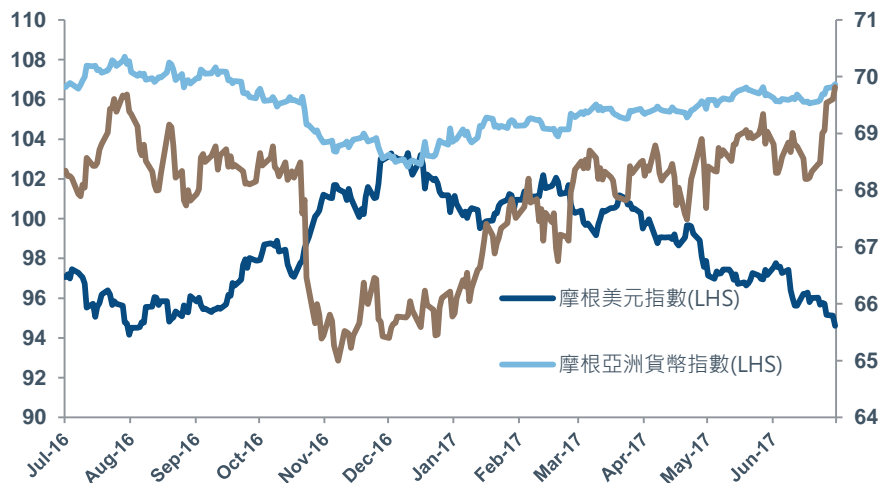
資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至2017.7.20

焦點一：「川式健保」受挫，美元黃金兩樣情

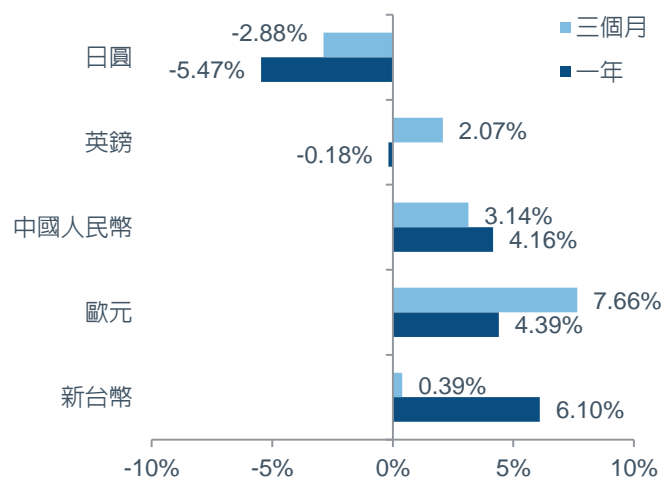
市場質疑川普推動政策能力，美元指數降至選前水準

- 美國多數黨領袖麥康諾提出「廢除/替換」歐巴馬健保，儘管共和黨擁有過半席次，然黨內砲口不一，最後仍遭否決。市場對於川普政府推行新政策的能力感到失望，對減稅、財政刺激等承諾能否如實完成保持懷疑。政策推動困難進一步降低政策影響程度，企業獲利將成觀盤重點，美國企業本季財報備受注目。
- 美元指數早先因通膨及鴿派言論影響走低，上週二更進一步跌至十個月新低，一個月跌幅超過3.2%。美元走勢為亞股的反向指標，這波走弱進一步提振亞股士氣，投資人應持續觀察後續美元動向，參酌投資亞洲相關標的。

美元今年來走向疲弱，新興市場與亞洲持續上漲



主要貨幣對美元三個月及一年報酬變化，顯示近期美元弱勢



資料來源: Bloomberg, Wall Street Journal 資料日期: 2017.7.18

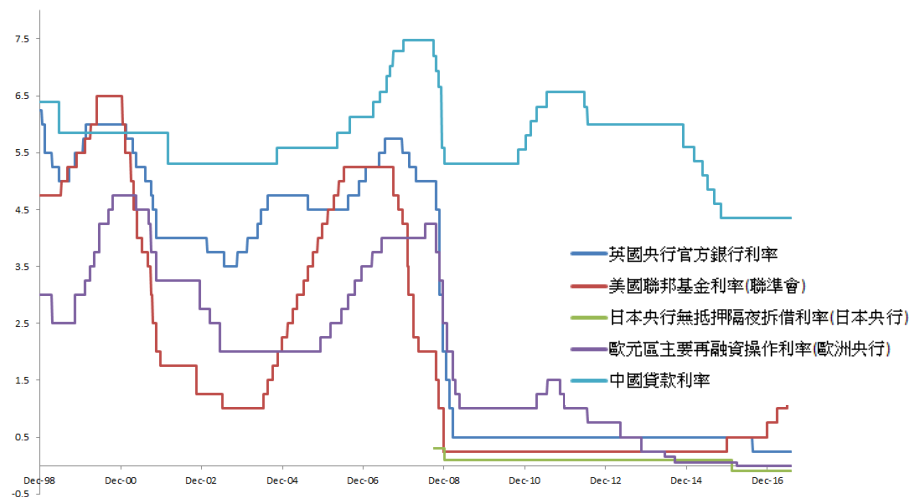
資料來源: Bloomberg 資料日期: 2017.7.18

焦點二：歐日央行召開利率決議，提示後續政策方向

歐、日通膨率仍未全面復甦，央行動向將趨緩慢

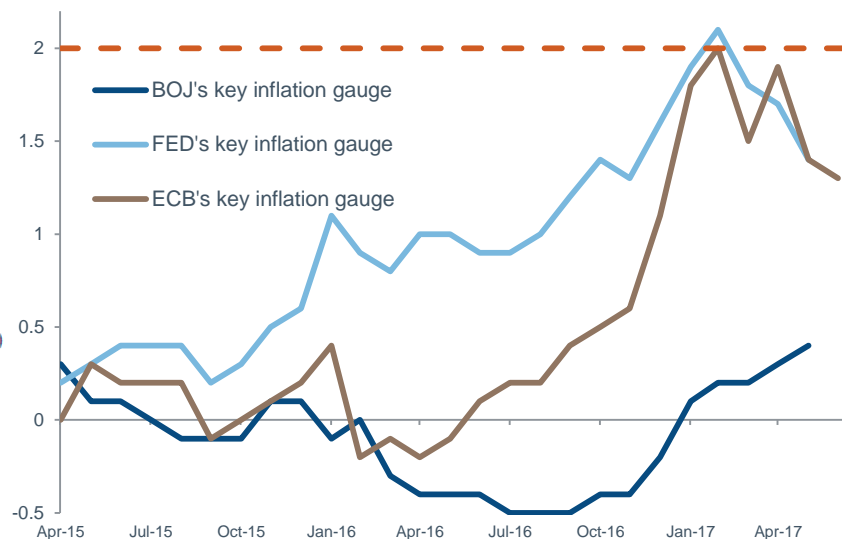
- 歐洲央行召開利率決策會議，本次會議旨在討論縮減購債的空間多寡，並消除市場對縮表的恐慌。歐元區六月CPI終值為1.3，較五月的1.4%小幅下滑。歐元區通膨尚未達至目標，歐洲央行正嘗試在傷害經濟復甦與縮表間取得平衡，這表示縮表進程將非常緩慢。
- 日本央行表示貨幣寬鬆計畫及利率政策將維持不變，同時延後通膨達標2%的時程至2019年四月，亦上修經濟成長幅度至1.8%。市場普遍認為日本央行先前預期太過樂觀，日本結束寬鬆計畫的時間仍遙遙無期。在全球仍偏寬鬆的氛圍下，尋找收益仍是投資主流，可酌量參與具備收益的全球高股息股票。

資金面目前仍相對寬鬆，收益率在此時格外誘人



資料來源：Bloomberg 資料日期: 2017.07.20

日本通膨進度落後歐美，離目標距離仍大



資料來源：Bloomberg 資料日期: 2017.07.20

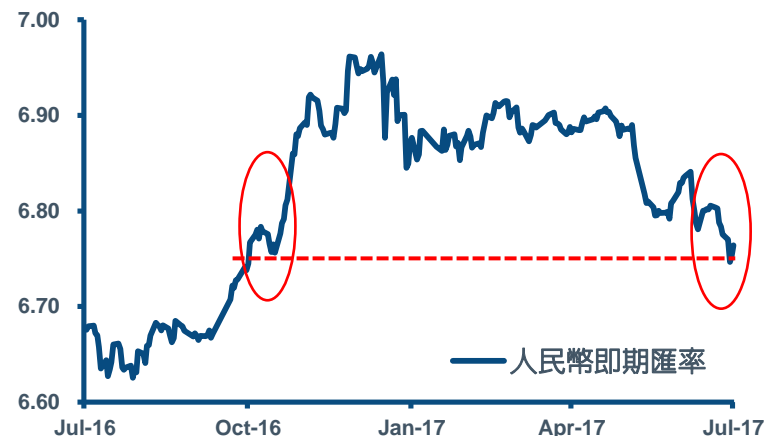
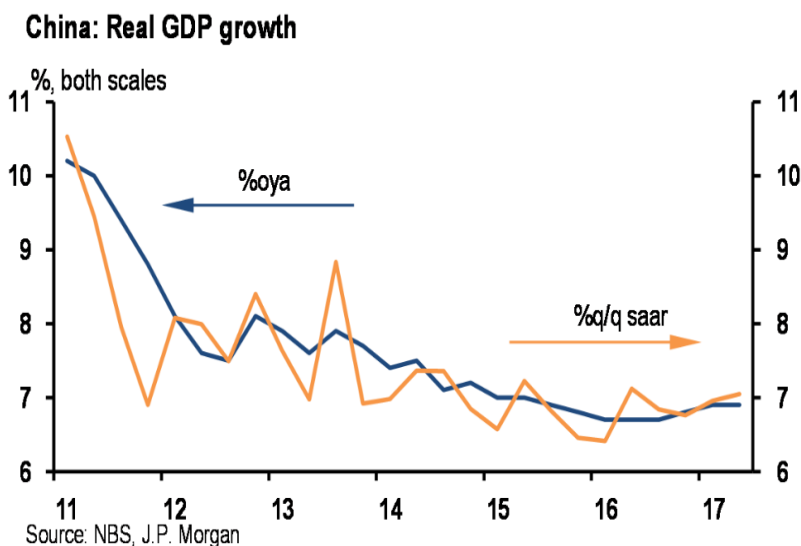
焦點三：中國公布第二季GDP，成長優於預期

六月份零售業、工業表現亮眼，驅動國內經濟成長動能

- 7/17日中國公布第二季經濟成長數據，GDP成長率較去年同季成長6.9%，優於預期值6.8%。第二季由於出口回溫及內需強勁，中國經濟呈現穩定成長，符合當局穩中求進策略。第二季穩健成長動能也使人民銀行近期加強監管、緊縮貨幣的政策操作上更具彈性。
- 中國6月份貿易、內需回溫，拉抬國內景氣。消費零售總額相比去年同期成長率達11%，優於預期值10.7%。經濟數據亮眼加上近期美元走弱，人民幣漲勢再現，人民幣兌美元一度達到9個月以來新高。中國經濟穩中成長，重回經濟领头羊之列，尤其是消費、內需表現亮眼，可關注相關投資機會。

中國第二季實質GDP成長率優於預期

人民幣/美元即期匯率達9個月來新高



資料來源：J.P. Morgan 資料日期：2017.7.20

資料來源：Bloomberg. 資料日期：2017.7.20

基本面、評價面因素支撐資金回流股市

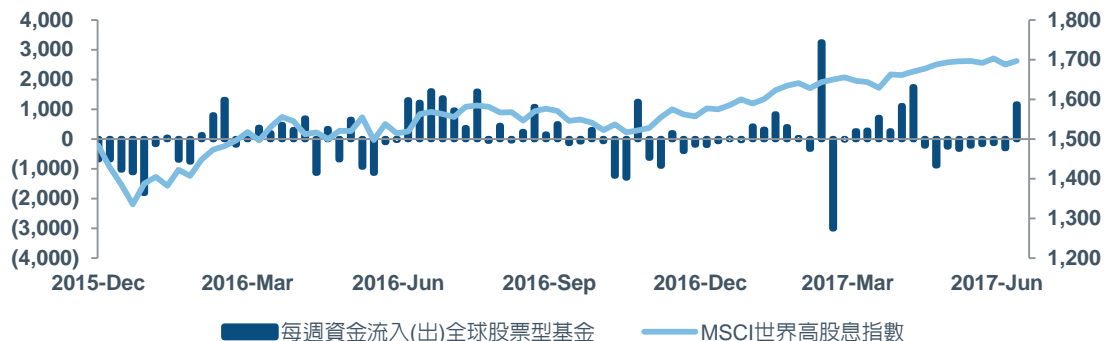


Daniel Roberts

富達基金-全球入息基金(本
基金之配息來源可能為本金)
基金經理人

- 2016年末市場資金大幅由『債券型配息股票』出走，部分大型配息股價值至今仍被低估，近期全球經濟回溫，可把握投資機會買進基本面穩健個股。本基金投組今年加碼核心消費個股如聯合利華、Dr. Pepper，看好長期消費成長，以及未來稅改政策效益。
- 選股策略聚焦長周期獲利能力，搭配評價面變動調整資產配置。基金採低週轉率，持股週期達4年，透過基本面分析、企業價值評估精選長期具有上漲潛力的企業。

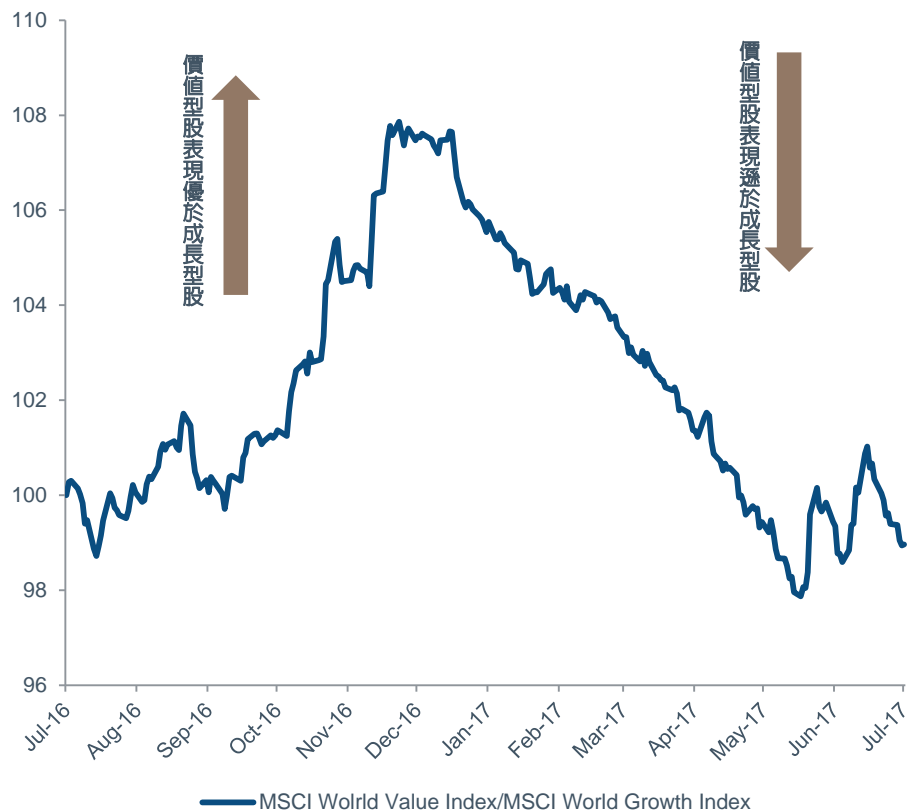
MSCI高股息指數持續上漲，全球股票型基金2017年初以來資金淨流入達47.5億美元



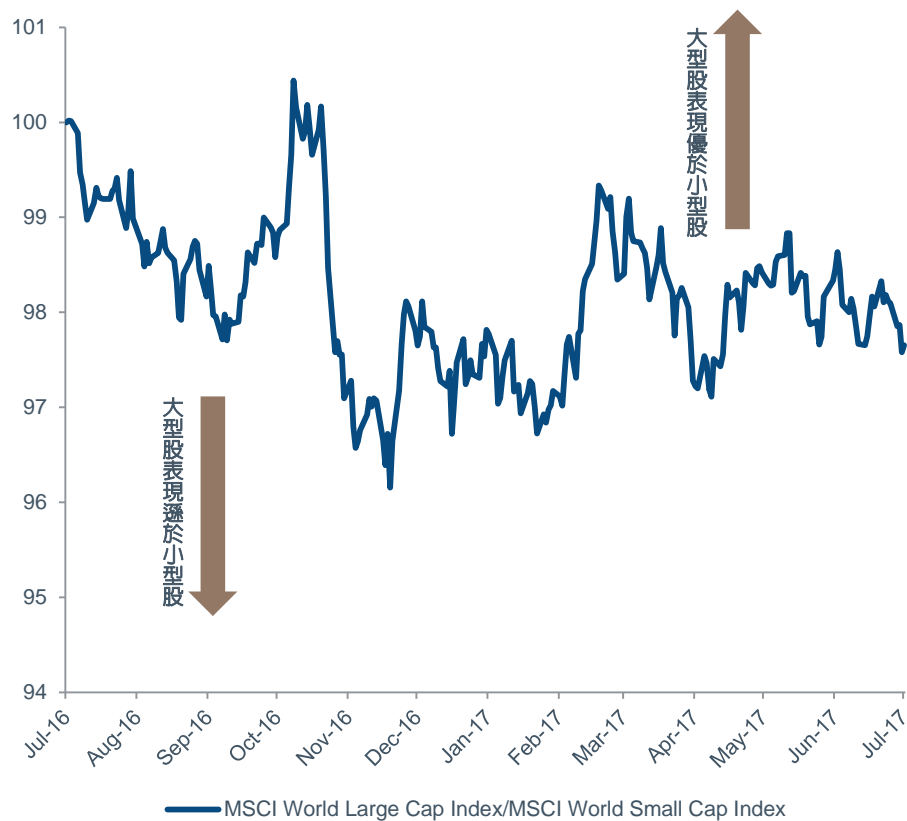
資料來源: 富達國際、EPFR，資料日期: 2017.7.20/以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

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2017.7.20

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

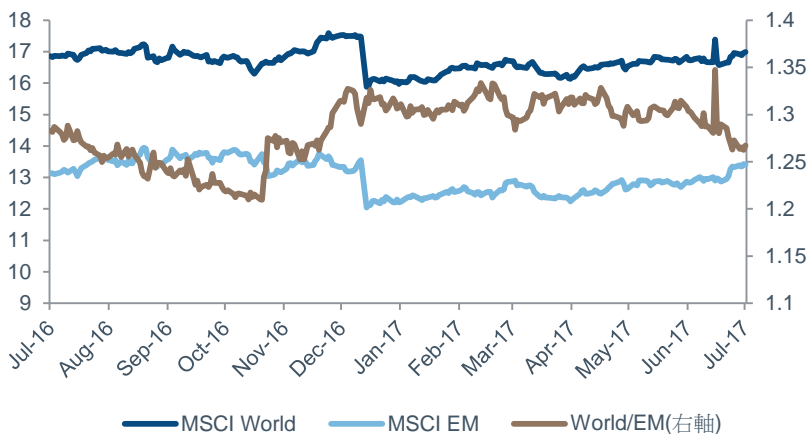
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



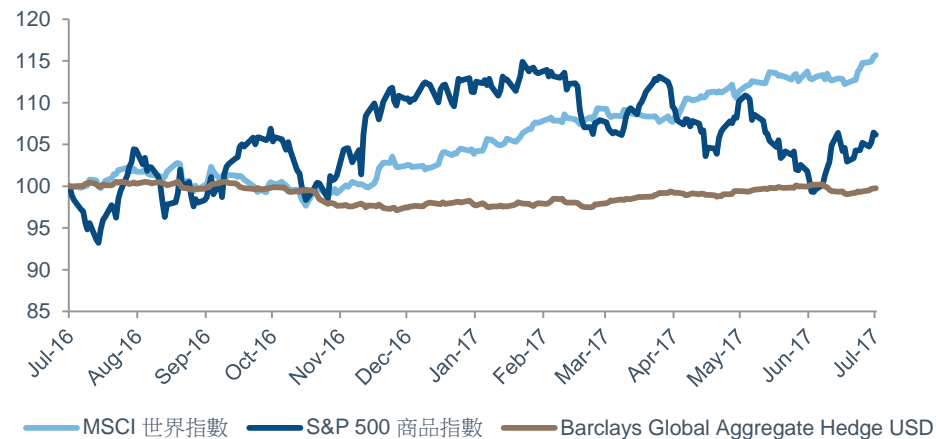
指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



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2017.7.20

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證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，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。