

# 全球股市週報

2017年9月18日

富達投信

# 全球指數表現

英美通膨率表現佳，成熟股市走強

## 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	0.94%	1.90%	17.98%	14.77%
S&P 500指數	1.39%	1.21%	17.40%	11.47%
歐洲道瓊600指數	1.67%	1.50%	12.82%	5.64%
MSCI亞太不含日本指數	0.81%	3.37%	22.80%	26.13%
日經225指數	2.76%	1.38%	19.22%	3.63%
MSCI新興市場指數	0.80%	4.39%	24.26%	27.56%

## 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	0.21%	0.90%	9.83%	6.49%
亞洲高收益指數	0.28%	1.48%	6.67%	5.18%
歐洲高收益指數	0.09%	0.40%	7.66%	5.65%
亞洲投資等級債	-0.45%	0.50%	2.32%	4.94%
JPM新興市場債	-0.31%	1.67%	6.07%	9.15%
JPM新興市場企業債	-0.13%	1.10%	6.45%	7.19%

## 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	1.18%	3.27%	2.13%	-4.78%
西德州原油	5.08%	4.83%	14.48%	-7.13%
金價	-1.24%	3.71%	0.51%	15.40%
銅價	-2.81%	1.10%	36.71%	17.20%
小麥	3.50%	-2.89%	13.67%	4.96%
波羅的海	2.18%	17.84%	80.03%	41.62%

## 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	-0.97%	0.56%	7.62%	-5.75%
美元/日圓	2.23%	3.36%	1.24%	8.58%
英鎊/美元	1.51%	-1.73%	-1.78%	-5.60%
美元/人民幣	0.95%	-1.55%	-8.39%	-4.52%
美元/南非幣	1.46%	1.95%	7.18%	11.06%
澳幣/美元	-0.68%	-1.38%	-3.36%	-9.87%
美元指數	0.85%	1.18%	5.95%	13.33%

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料日期: 2017.9.14

# 全球經濟指標觀察

## 經濟成長全方位解讀，歐洲數據優於預期

### 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
09/08/17 07:50	日本	GDP(季比)	8月	1.00%	0.60%
09/09/17 09:30	中國	CPI(年比)	8月	1.40%	1.80%
09/08/17 14:45	法國	工業生產(月比)	8月	-1.10%	0.50%
09/12/17 16:30	英國	CPI(年比)	8月	2.60%	2.90%
09/14/17 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月	298k	284k

### 本週重要經濟數據觀察

公布時間	國家	經濟指標	月份	前值
09/15/17 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	8月	96.8
09/18/17 17:00	歐元區	CPI(年比)	8月	1.30%
09/19/17 17:00	德國	ZEW調查現況	8月	86.7
09/21/17 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	9月	1.25%
09/21/17	日本	日本央行利率決策	9月	-0.10%

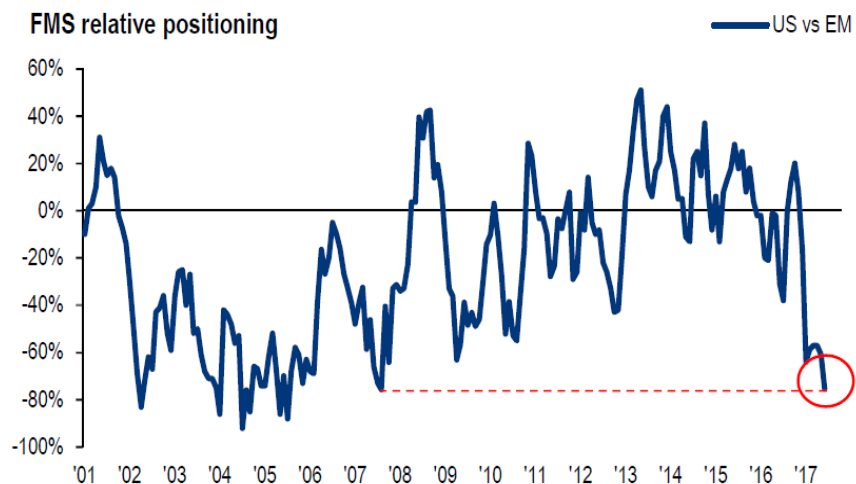
資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至2017.9.14

# 焦點一：美林經理人調查: 追求收益，新興市場受青睞

## 現金水位高於平均，經理人資金轉擁成長型產業及新興市場

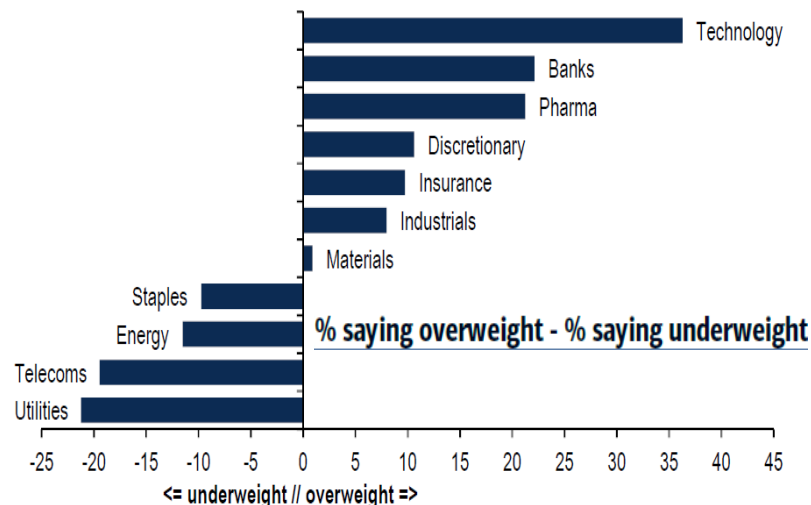
- 美林經理人調查指出美國仍是最被低配的地區，且低配比例為2007年11月以來最高。新興市場則是最受歡迎的地區，不但獲得近47%的經理人高配，且相較於美國市場的配置比例也來到近10年新高，表現令人驚艷。
- 以類股看來，科技股在九月重回經理人最愛寶座，穩居全球各個地區產業配置的首選，而銀行、製藥及非核心消費類股也是全球經理人資金主要投入的產業。反觀，公用事業、電信通訊及能源股則是目前經理人主要低配的領域。資金於八月在產業方面產生變化，即使科技股漲幅已高，但利多不斷，經理人仍看好其未來表現。

### 新興市場漲勢強勁，相較美國的配置比例也創近年新高



資料來源：BofA Merrill Lynch Fund Manager Survey 資料日期：2017.09.12

### 產業再度輪轉，科技股重回投資人最愛



資料來源：BofA Merrill Lynch Fund Manager Survey, 資料日期：2017.09.12

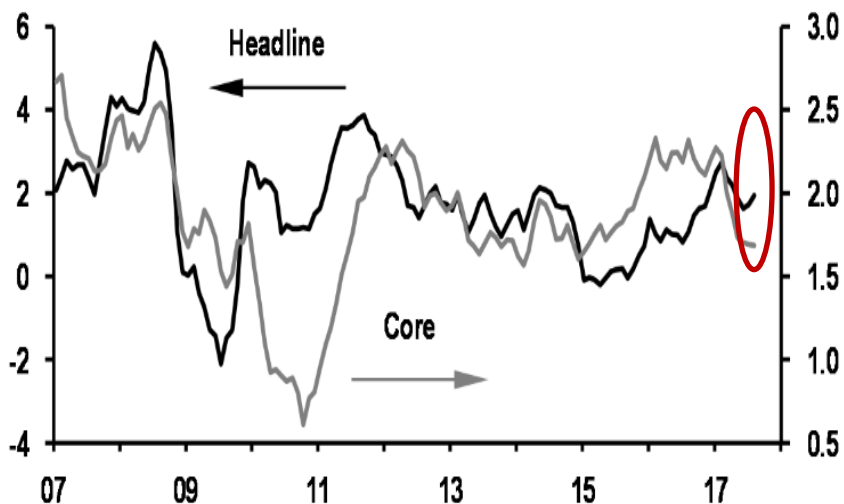
## 焦點二：經濟數據表現佳，歐美央行邁向利率正常化

美國八月通膨數據表現亮眼，市場紛紛上調年內再度加息的可能性

- 美國八月的通膨數據表現出色，扣除能源及食品的核心CPI月比上升0.2%，成長幅度創下二月來新高，整體CPI直上1.9%，表現優於預期，且更加接近聯準會的2%目標。通膨數據中的能源價格漲幅最大，主要受到八月底哈維颶風影響美國煉油廠運作，影響汽油價格所致。美國聯準會將在下周聚首，估計將討論且公布縮表時程。
- 英國央行利率決策以7-2票維持利率不變，符合市場預期。央行行長卡尼表示英國經濟表現良好，多數委員贊成未來走向逐步緊縮，被解讀為鷹派消息，英國在今年內加息的機率亦大增，英鎊聞訊大漲至一年新高。歐美央行今年以來經濟復甦力道強勁，緩步邁向利率正常化目標，投資人尋覓新機會，可留意防禦力高且較不受歐美資金影響的亞債表現，以較低的存續期間抵抗升息波動。

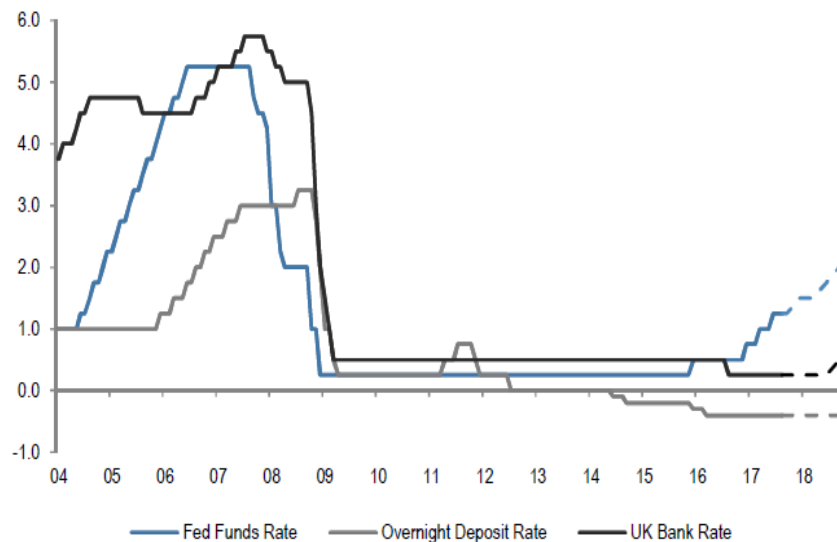
### 美國8月通膨表現佳，接近聯準會設定目標

%o/a; both scales



資料來源:J.P Morgan 資料日期: 2017.09.14

### 美國、歐洲及英國央行將邁開升息步伐



資料來源:J.P Morgan Research 資料日期: 2017.09.04,虛線表示J.P. Morgan 升息預期

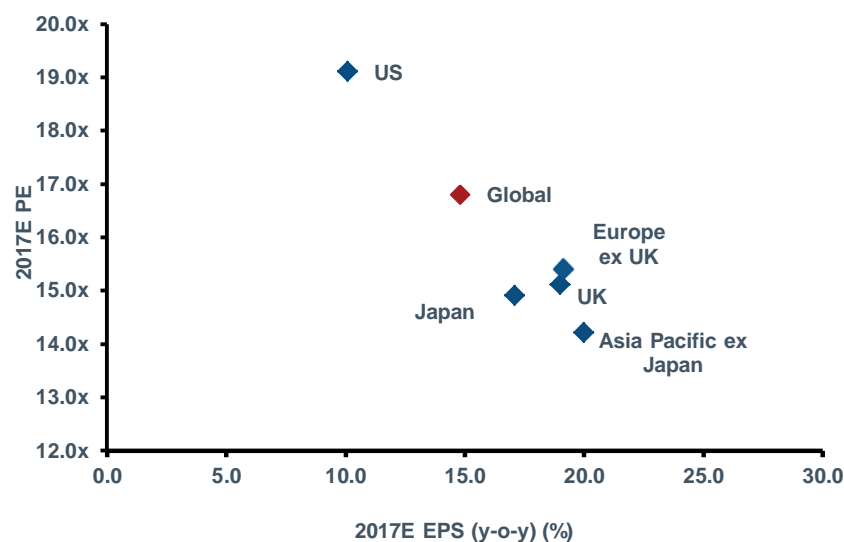
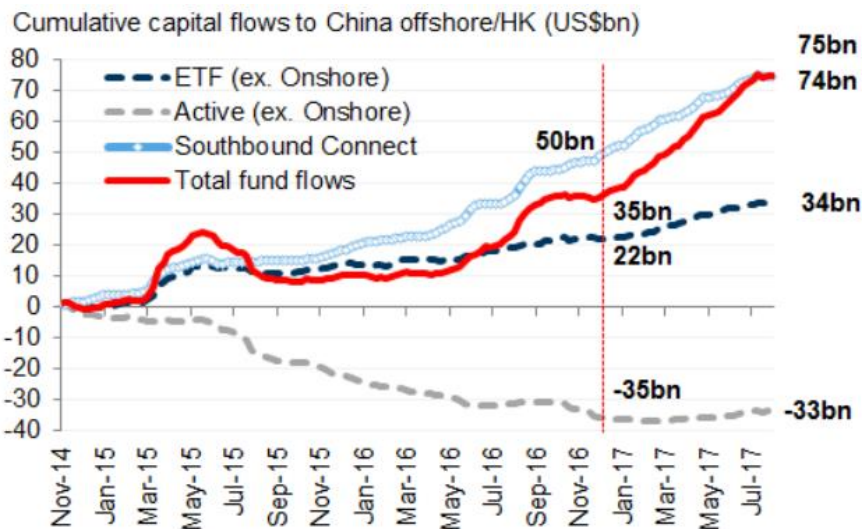
# 焦點三：企業獲利與評價面支撐，亞股持續吸金

## 亞股走出自金融海嘯後最佳年內表現，資金持續流入

- 亞洲股市年初至今上漲達25%，創下2008年金融海嘯後最大年內漲幅；MSCI亞太不含日本指數更是連續8月上漲，創下30年來首次最長漲幅週期，顯示亞洲各國穩健復甦、企業獲利步步攀升。資金流向方面，8月以來國內資金強力支撐下，尤其是滬港通與印度資金流入最是明顯。
- 亞太不含日本地區上調企業獲利帶動漲勢，且2017年本益比僅14倍，相對於美股接近20倍水準低上許多，考量企業基本面好轉、中國內需回升等利多，亞股相對便宜的價格提供了相當不錯的佈局機會。類股方面，市場持續看好銀行保險、工業、科技類股，隨著第四季消費旺季來臨與各國擴大支出建設，可望再帶動亞股漲勢。

### 滬港通持續受資金追捧，年初至今淨流入達26億美元

### 亞太(不含日本)盈餘成長與價格面優於歐美市場



資料來源：Bloomberg 資料日期：2017.9.14

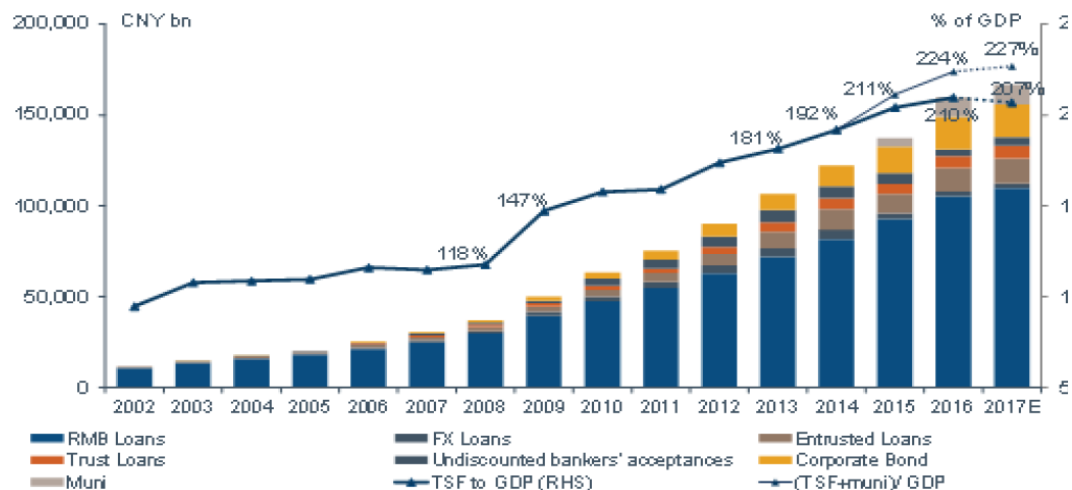
資料來源：Bloomberg. 資料日期：2017.9.14

## 中國19大改革前瞻:官方出招緩解中國債務泡沫

**Lili Fan**  
亞洲固定收益團隊  
資深信用分析師

- 中國上半年以嚴格資本管制收緊貨幣，人民幣走堅，加上聯準會升息進程緩慢，為中國「去槓桿化」以及緩解債務泡沫爭取了時間，本次10月登場的中國第19次全國代表大會預計將聚焦加強中央權力，深化改革，增進市場效率。
- 19大議題仍以改革、刺激方案為主。透過國有企業私有化，緩解國家財政資源的負擔，同時解決效率問題。另一方面，管控地方政府債務與房屋貸款成為關注焦點，社會融資總額與地方債務持續攀升至國內生產總值的224%，使其成為去槓桿化進程的重中之重。

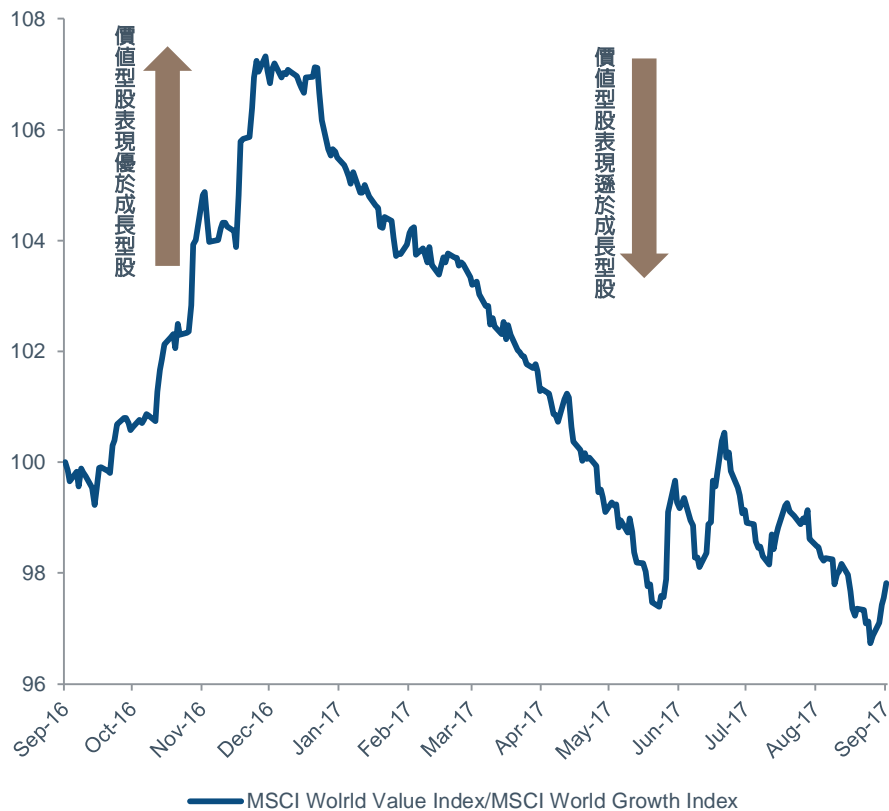
### 中國19大如何緩解逐年攀升的國內債務壓力成為市場關注焦點



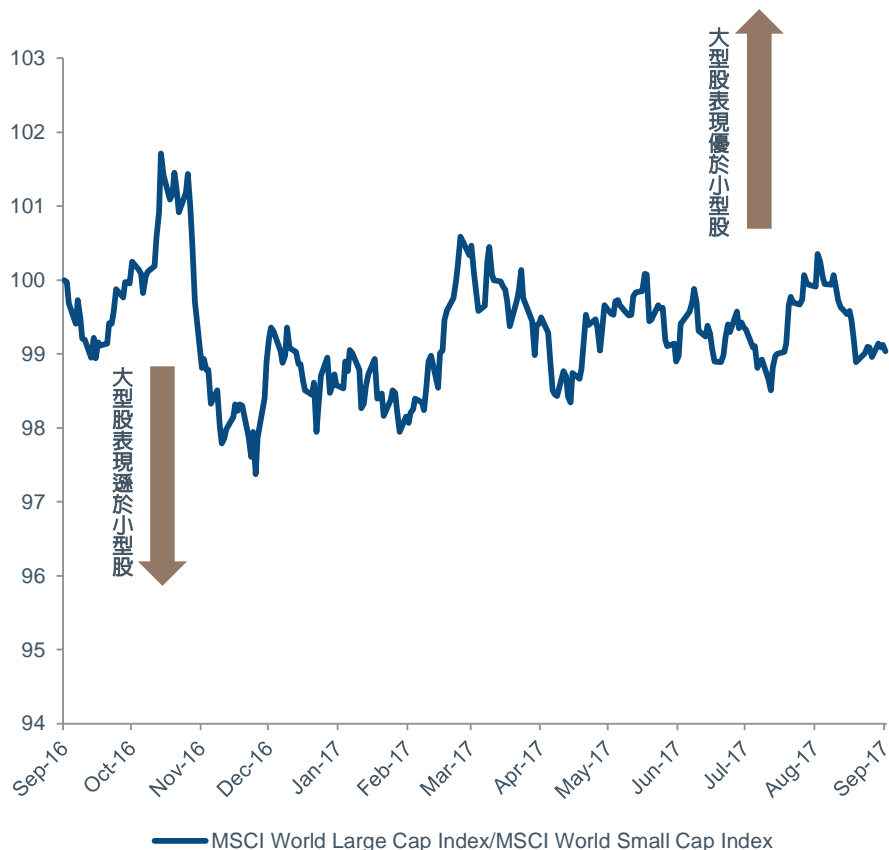
資料來源: Bloomberg, 富達國際, 資料日期: 2017.9.14。 以上所提及之個股或公司, 僅是作為說明或舉例之用途, 並非推薦或投資建議。

# 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2017.9.14

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

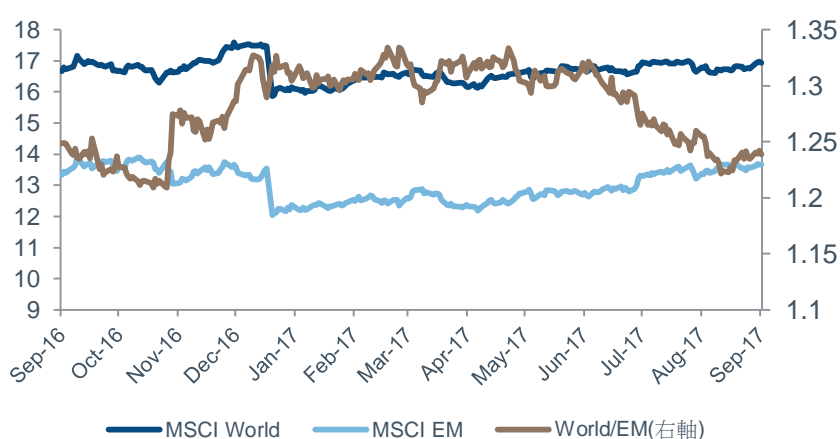
## 指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



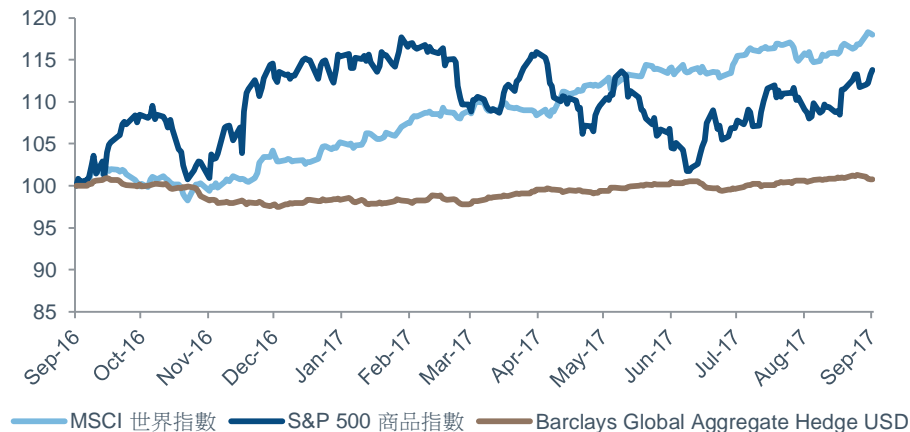
## 指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



## 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2017.9.14

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，債券價格將會下跌。

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。