

全球股市週報

2018年6月19日

富達投信

全球指數表現

歐股漲超全球股市，高收益債表現佳，聯準會升息帶動美元走揚

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	0.08%	-0.20%	10.95%	1.27%
S&P 500指數	0.12%	1.92%	14.13%	4.07%
歐洲道瓊600指數	2.06%	0.22%	1.41%	0.99%
MSCI亞太不含日本指數	-1.17%	-2.04%	11.61%	-0.79%
日經225指數	0.19%	-0.56%	14.36%	-0.12%
MSCI新興市場指數	-0.85%	-3.69%	11.05%	-2.83%

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	0.42%	0.63%	2.86%	0.66%
亞洲高收益指數	0.10%	-0.73%	-0.28%	-2.92%
歐洲高收益指數	0.44%	-0.78%	1.79%	-0.65%
亞洲投資等級債	-0.14%	0.37%	-0.56%	-1.94%
JPM新興市場債	-0.51%	-1.30%	-3.39%	-5.29%
JPM新興市場企業債	-0.09%	-0.34%	-0.15%	-2.75%

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	-0.51%	-2.37%	15.02%	2.65%
西德州原油	1.75%	-5.74%	49.54%	10.71%
金價	0.23%	-0.85%	3.29%	-0.06%
銅價	-2.36%	4.66%	25.20%	-2.38%
小麥	-3.56%	4.37%	13.21%	17.45%
波羅的海	0.93%	-4.88%	62.31%	2.78%

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	-1.71%	-3.01%	3.12%	-3.64%
美元/日圓	0.99%	0.88%	0.96%	-1.83%
英鎊/美元	-1.07%	-2.17%	4.01%	-1.86%
美元/人民幣	1.56%	0.98%	-5.74%	-1.62%
美元/南非幣	2.96%	9.12%	6.57%	8.66%
澳幣/美元	-1.62%	-0.64%	-1.41%	-4.24%
美元指數	1.44%	2.48%	-2.13%	2.99%

資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至 2018.6.14

全球經濟指標觀察

美聯準會如預期升息一碼，歐央行利率維持不變

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
06/09/18 09:30	中國	CPI(年比)	6月	1.80%	1.80%
06/12/18 17:00	德國	ZEW調查現況	6月	87.4	80.6
06/13/18 16:30	英國	CPI(月比)	6月	0.40%	0.40%
06/14/18 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	6月	1.75%	2.00%
06/14/18 19:45	歐元區	ECB主要再融資利率	6月	0.00%	0.00%

本週重要經濟數據觀察

公布時間	國家	經濟指標	月份	前值
06/15/18 17:00	歐元區	CPI(年比)	6月	1.20%
06/15/18 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	6月	98
06/19/18 20:30	美國	新屋開工	6月	1,287k
06/21/18 19:00	英國	英國央行銀行利率	6月	0.50%
06/21/18 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月	218k

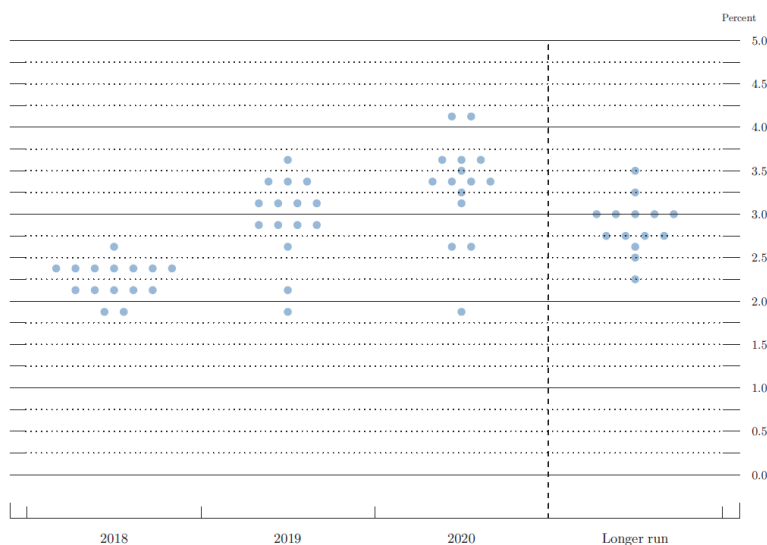
資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至 2018.6.14

焦點一：聯準會升息一碼，歐央行量化寬鬆鴿派退場

美國經濟數據表現強勁，聯準會釋鷹派訊息；歐洲成長放緩，正常化幅度溫和

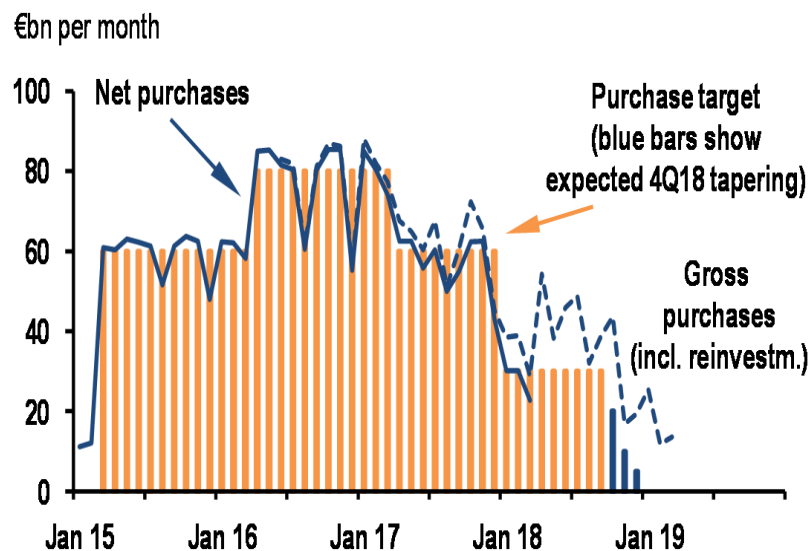
- 聯準會升息一碼至1.75%-2.00%，符合市場預期。2018年目標利率上調為2.4%(原2.1%)、2019年上調為3.1%(原2.9%)，維持2020年的3.4%以及長期目標利率2.9%。2018年升息四次機率上升至52.4%，且縮表進度符合預期，美資產負債表規模減少約1485億美元，接近聯準會1500億的目標。聯準會的鷹派決策顯示美國仍持續著強勁的成長動能。
- 聯準會調升2018年GDP成長預期至2.8%(原2.7%)，通膨預期至2.1%(原1.9%)，下修失業率預期至3.6%(原3.8%)。相較於美國所釋出的鷹派訊息，歐洲央行的QE退場機制則相對溫和：購債計畫將於今年底結束，然而預計一直到2019年夏季才會視經濟情況加息。顯示歐洲成長趨緩，仍需刺激性的政策來達到2%的通膨目標。

美經濟數據強勁，升息四次的機率上升至52.4%



資料來源：FOMC，資料截至 2018. 6.13

歐洲購債計畫逐步退場，經濟成長放緩仍是疑慮



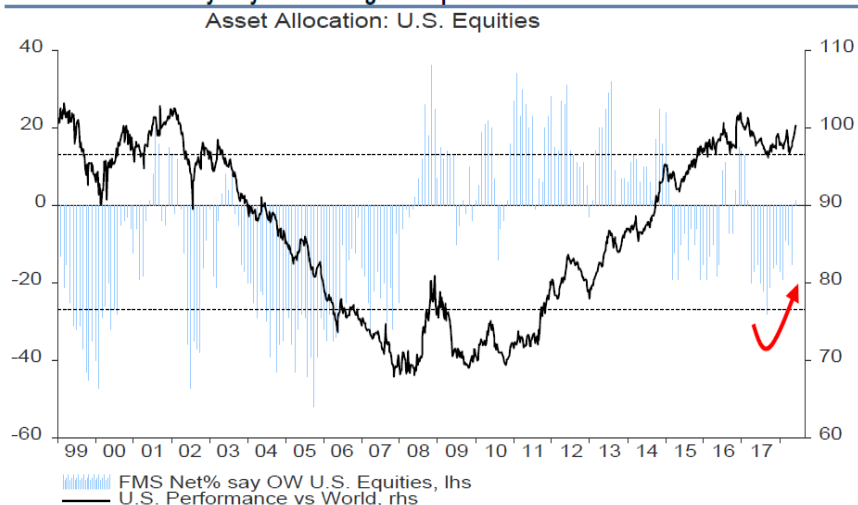
資料來源：ECB, J.P. Morgan，資料截至 2018.4.13

焦點二：美林經理人調查報告出爐，加碼美股及防禦性資產 央行鷹派風險消弭，美股穩健受青睞

- 美銀美林6月份經理人調查報告顯示，隨著美國經濟表現強勁，接近80%的投資人認為股市尚未觸頂，且最受經理人擔心的風險：歐美央行過於鷹派的政策，也於這週符合市場預期的利率決議中消除。顯示市場前景將更為明朗且樂觀。
- 6月調查顯示基金經理人在資產配置上偏向做多股票，股票的淨加碼比重33%，仍呈現高加碼水準。美股從連續15個月的減碼中逆轉成加碼局勢，有64%的經理人認為美股相較其他地區股票獲利更佳。配置的輪動則顯示投資人做多獲利穩健的美股及公用事業、醫療保健產業；減碼的部分則為新興市場、歐元區及銀行業等較容易受景氣循環影響的資產。

美經濟強勁，企業體質強健，美股獲經理人青睞

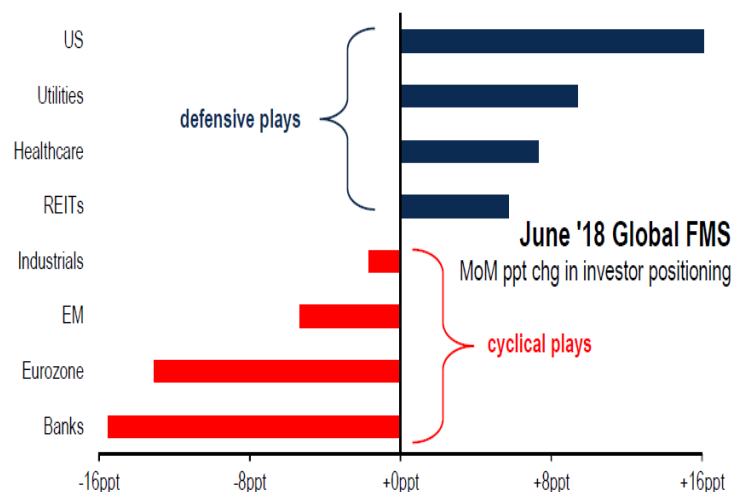
Exhibit 30: Net % AA Say they are overweight US Equities



資料來源：BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey. 資料截至 2018.6.12

資產配置從循環性資產轉往防禦性資產

Exhibit 4: Month-on-Month changes to Global FMS positioning

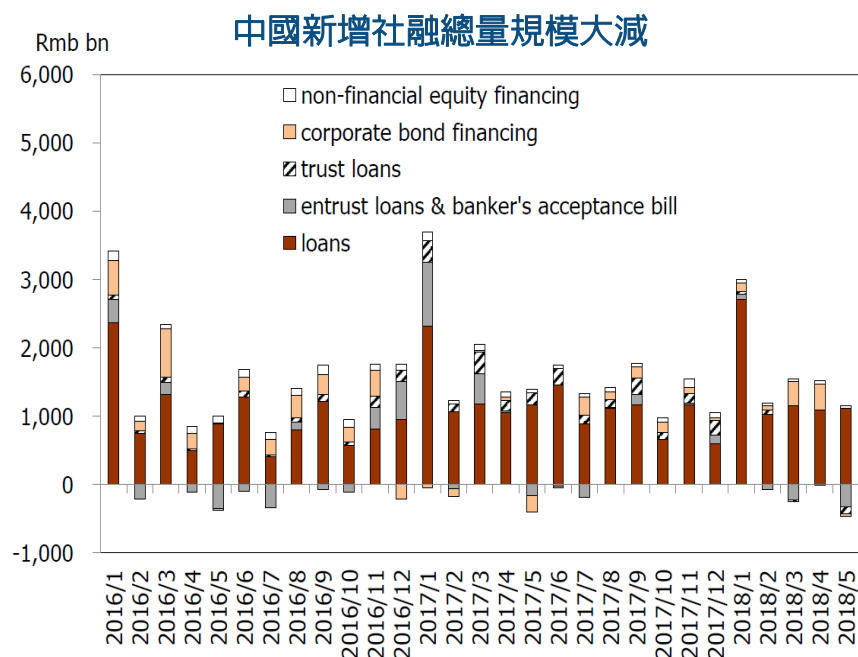


資料來源：BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey. 資料截至 2018.6.12

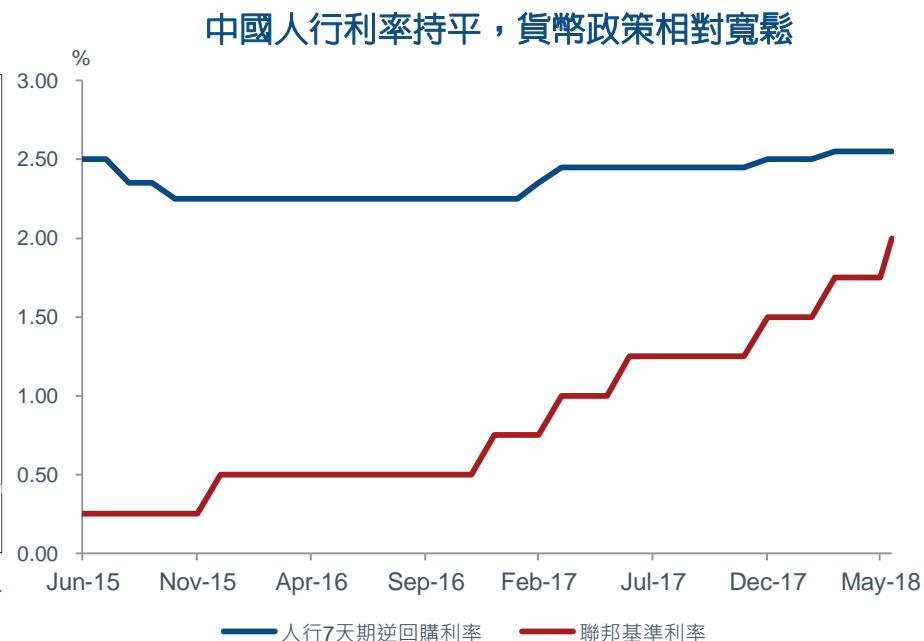
焦點三：中國經濟數據表現逆風，股市不穩定性增

中國去槓桿行動開始帶來陣痛，央行維持利率不變以緩解流動性問題

- 儘管此前公佈之經濟數據良好，但5月份信用收縮超出預期，社融總量規模成長腰斬，流動性問題開始反映在基本上。中國5月份經濟數據出意料遜於預期，社會消費品零售總額較去年僅成長8.5%，創15年來新低；工業生產年比增加6.8%，低於預期的7%；固定資產投資年成長6.1%，低於預期的7%，中國股市本週表現不佳
- 為應對緊張的信貸市場及債券市場波動，中國央行維持一系列關鍵短期利率不變，7天期、14天期和28天期逆回購中標利率分別為2.55%、2.70%及2.85%，皆與前值持平，未跟進聯準會升息步調。加上上週央行MLF操作為市場注入流動性，顯示政府會適當緩和市場流動性問題，中國經濟硬著陸機會不大。



資料來源: (左圖) CEIC, CICC Research, 富達投信整理, 資料截至 2018.6.12



資料來源: 富達, Bloomberg, 資料截至 2018.6.14

美聯準會邁向正常化，背後有什麼涵意？



David Buckle
富達國際
投資解決方案設計主管

- 聯準會如市場預期升息一碼至1.75%~2.00%，聯邦公開市場操作委員會釋出鷹派訊息，並預期2019年利率將達到3.125%的水平，顯示2019年貨幣政策將可能受到限制，因為聯準會相信長期利率應是2.9%。會後聲明中沒有前瞻指引，意味著聯準會認為利率已走向全面正常化。
- 利率已接近正常，且預期年底利率將達到2.5%。另一方面，富達經濟領先指標顯示美國經濟成長將不如以往強勁，可能為2019年升息步調帶來阻力，因此現階段債券殖利率具有吸引力，預期最終基準利率將達到3.25%，債券殖利率則升至4%，但上升速度不會如市場預期地快。



資料來源: Fidelity International, Bloomberg, June 2018

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 2018.6.14

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

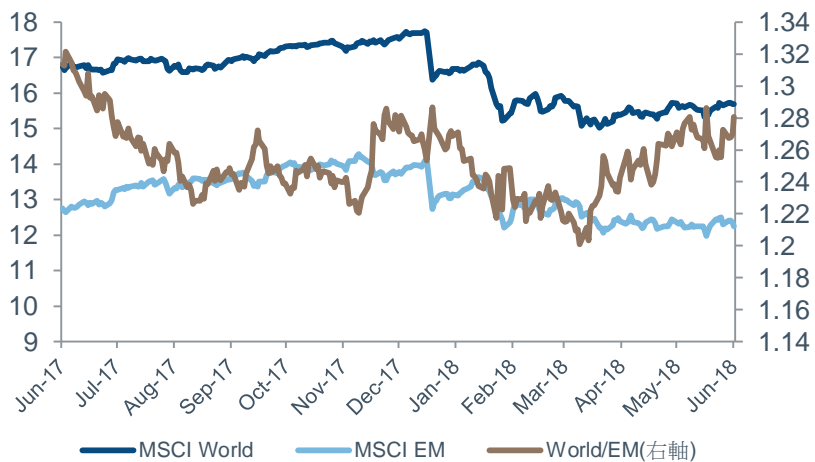
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



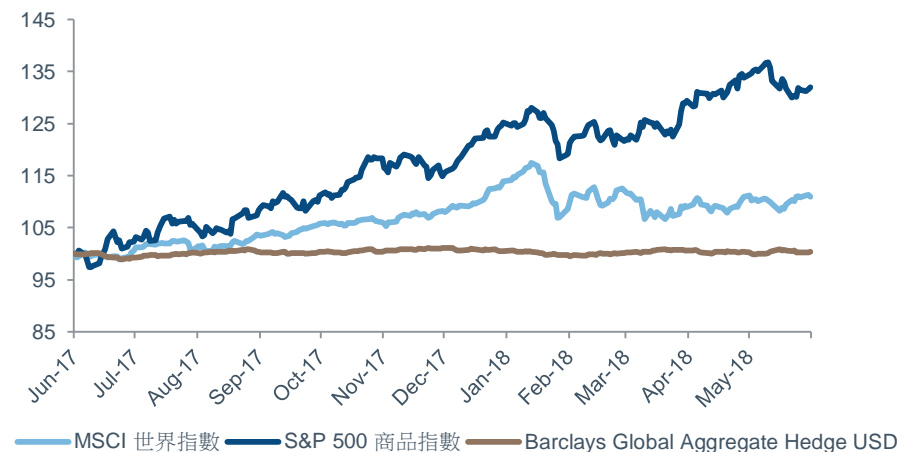
指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



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 2018.6.14

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。