

# 全球股市週報

2018年4月23日

富達投信

# 全球指數表現

股市全數上揚，波羅的海指數大漲

## 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	1.28%	0.03%	16.30%	0.78%
S&P 500指數	1.39%	-0.73%	15.18%	0.73%
歐洲道瓊600指數	0.73%	2.21%	1.25%	-1.86%
MSCI亞太不含日本指數	0.72%	-1.47%	21.35%	0.87%
日經225指數	1.89%	3.31%	20.39%	-2.52%
MSCI新興市場指數	1.20%	-1.62%	24.26%	2.22%

## 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	-0.02%	1.00%	4.48%	0.22%
亞洲高收益指數	-0.17%	-0.37%	1.63%	-0.46%
歐洲高收益指數	-0.05%	0.42%	4.80%	0.21%
亞洲投資等級債	-0.28%	-0.23%	0.44%	-1.79%
JPM新興市場債	-0.54%	0.15%	1.73%	-2.15%
JPM新興市場企業債	-0.20%	-0.17%	2.79%	-1.22%

## 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	1.08%	4.64%	9.75%	4.12%
西德州原油	1.34%	10.04%	35.39%	13.03%
金價	0.01%	2.18%	5.10%	3.27%
銅價	1.99%	2.04%	23.57%	-5.11%
小麥	0.90%	5.77%	13.78%	11.65%
波羅的海	18.44%	5.72%	-6.03%	-12.08%

## 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	0.11%	0.08%	15.26%	2.83%
美元/日圓	0.02%	1.20%	-1.37%	-4.72%
英鎊/美元	-1.06%	0.45%	10.25%	4.25%
美元/人民幣	-0.38%	-0.84%	-8.84%	-3.50%
美元/南非幣	-0.93%	-0.48%	-9.94%	-3.41%
澳幣/美元	-0.44%	0.16%	3.11%	-1.01%
美元指數	0.16%	0.19%	-9.82%	-2.37%

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料日期: 2018.4.19

# 全球經濟指標觀察

## 美消費者信心下跌，ECB會議本週登場

### 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
04/13/2018 14:00	德國	CPI(月比)	4月	0.40%	0.40%
04/13/2018 22:00	美國	JOLTS職位空缺	4月	6312	6052
04/13/2018 22:00	美國	密西根大學消費者信心	4月	101.4	97.8
04/17/2018 12:30	日本	工業生產(月比)	4月	4.10%	2.00%
04/18/2018 17:00	歐元區	CPI(年比)	4月	1.40%	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
04/23/18 15:00	法國	Markit法國製造業採購經理人指數	4月	53.7
04/24/18 16:00	德國	IFO企業景氣指數	4月	103.2
04/26/18 19:45	歐元區	ECB主要再融資利率	4月	0.00%
04/26/18 20:30	美國	耐久財訂單	4月	3.00%
04/26/18 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4月	232k

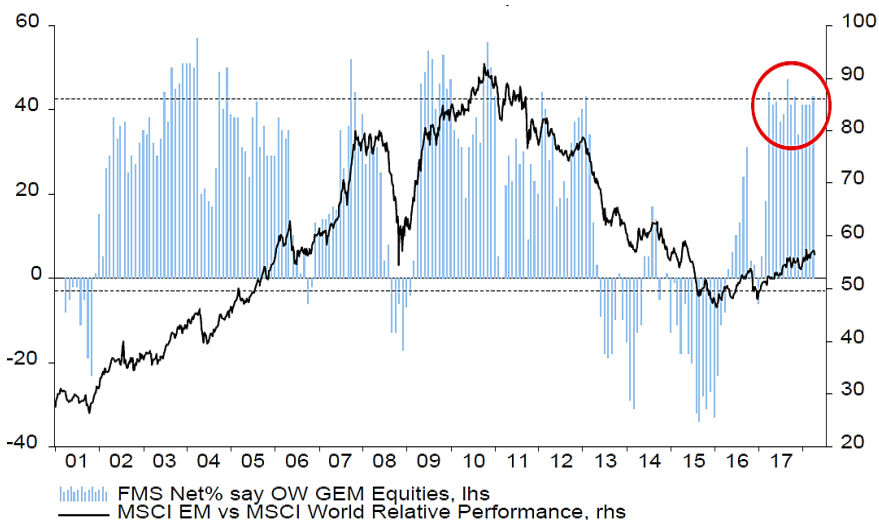
資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至2018.4.19

# 焦點一：美銀美林經理人調查報告出爐，新興股市續獲青睞

## 通膨可望走升，類股輪動首重高品質、價值型股票

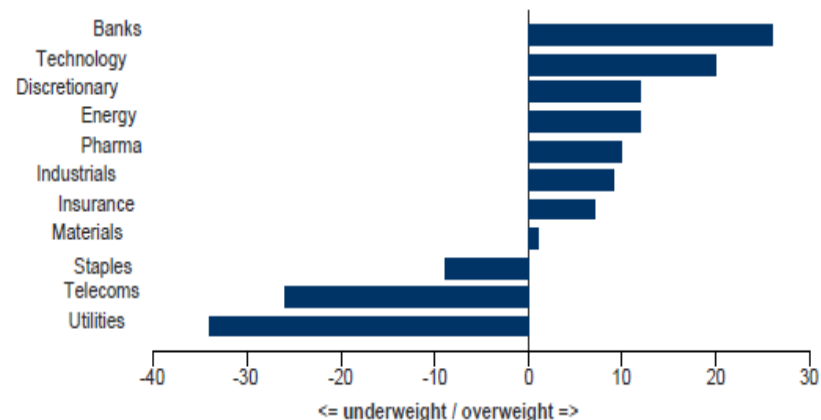
- 根據美銀美林基金經理人調查報告，4月份基金經理人對於美國股票的配置目前為10%的淨減碼、對於歐元區股票的淨加碼則進一步下滑到了34%，為13個月以來的低點。另一方面，新興市場股票的淨加碼則上升至43%，為7個月以來的新高、經理人對於日本股票淨加碼的比率則下滑了9%至15%。
- 調查報告也顯示，有20%的基金經理人認為全球企業獲利在接下來12個月將獲得改善，同時普遍預期總體經濟在稅改利多、聯準會緊縮政策下，經濟成長逐步放緩，通膨也會開始走升，選股則以高品質、價值型股票為首選。資產配置方面，偏好科技、銀行及循環性消費產業；減碼的產業則為非循環性消費、電信及公用事業。

### 新興市場股票淨高配比例為43%，創下7個月新高



### 基金經理人看好科技、銀行及循環性消費產業

Exhibit 35: Global sector sentiment (% saying overweight - % saying underweight)



資料來源：BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey. 資料日期：2018.4.17

資料來源：BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey. 資料日期：2018.4.17

# 焦點二：投資銀行強棒出擊，強勁獲利激勵金融股

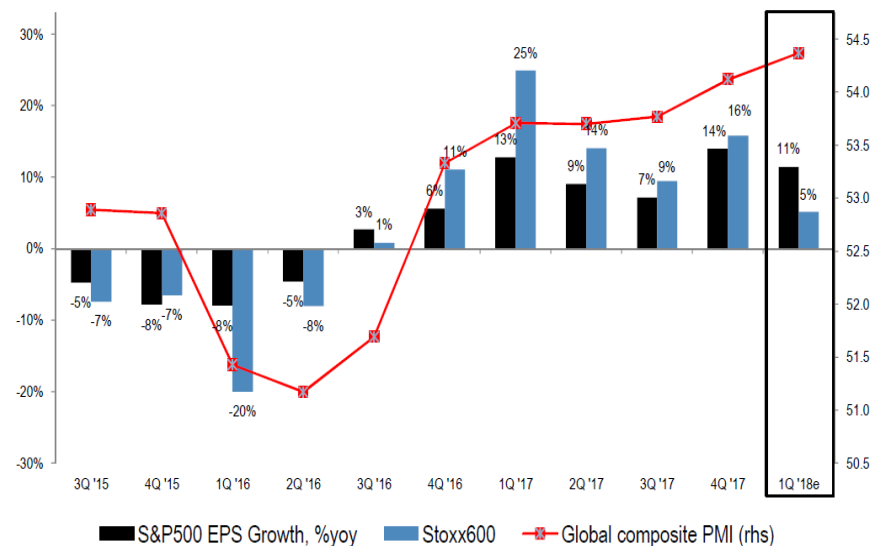
## 獲利成長上看二位數，財報季亮麗開場支撐股市續揚

- 2018年第一季為稅改後首個完整季度，市場樂觀預期企業EPS成長達兩位數。隨著財報進入密集公布期，已有多家企業繳出優異成績，目前S&P500已公布的57家企業近八成營收優於預期，營收成長平均超過10%，外資券商看好強勁獲利為股市帶來有力支撐，紛紛上修企業獲利預期。
- 繼前週銀行股的亮眼開場後，高盛以及摩根士丹利上週也為股市打下強心針。受惠於稅改的激勵以及股市波動度提升帶來的交易業務成長，高盛第一季淨利增長27%，摩根士丹利獲利則較上年同期增長40%，一舉刷新獲利紀錄，並帶動盤前股價一度上漲逾3%。下週將迎來各大科技股財報公布，市場持續關注各企業表現。

### 未來一週美國重要企業財報公布日期

企業	財報公布日期	企業	財報公布日期
Alphabet	2018/4/23	AMD	2018/4/25
可口可樂	2018/4/24	波音	2018/4/25
德州儀器	2018/4/24	亞馬遜	2018/4/26
3M	2018/4/24	星巴克	2018/4/26
卡特彼勒	2018/4/24	英特爾	2018/4/26
Verizon	2018/4/24	微軟	2018/4/26
臉書	2018/4/25	通用汽車	2018/4/26
高通	2018/4/25	西南航空	2018/4/26
AT&T	2018/4/25	埃克森美孚	2018/4/27

### 第一季獲利成長上看二位數



資料來源：Thomson Reuters Eikon,富達投信整理。資料日期：2018.4.20

資料來源：J.P Morgan Research，資料日期：April 2018

# 焦點三：中國人行宣布定向降準1%，釋放四千億人民幣資金

本次降準適用對象包括大型商業銀行、股份制商銀、城市商銀甚至是外資銀行

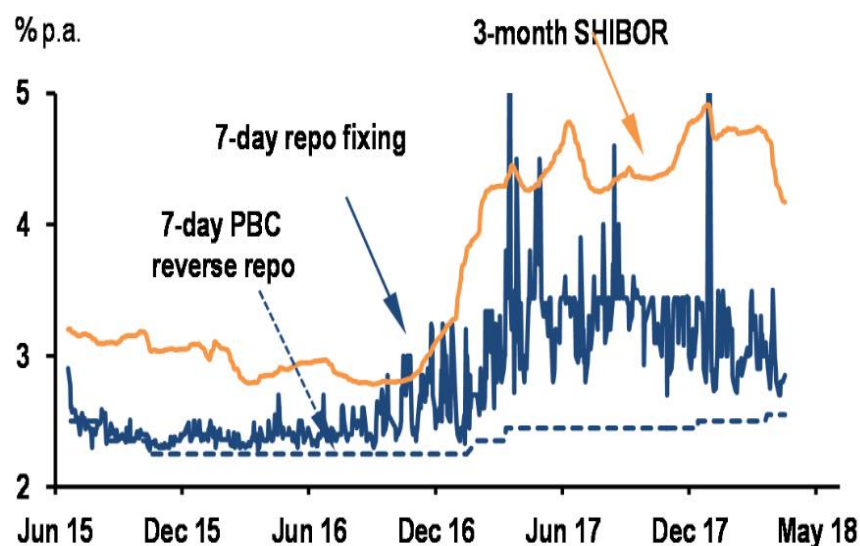
- 中國人民銀行宣布，4/25日起人民幣存款準備利率(RRR)將調降一個百分比，適用對象擴大，不僅是大型銀行，包括小型的股份制或城市商銀，甚至是外資銀行都將受惠。人民銀行提及此類銀行目前的存款準備率較高(17%或15%)，且他們大多都有透過MLF向央行借款。因此這次降準主要的目的是希望上述銀行能將釋放的資金優先償還將過期的MLF。
- 根據人民銀行的計算，扣除償還MLF的份額(約九千億人民幣)，這次的降準將額外釋放四千億人民幣的資金，而其中大多數將流入城市及鄉村商業銀行。人行強調此次的降準是為了提供穩定、長期的資金流動性，也降低銀行的融資成本。釋放的資金也將會用來為小型、微型企業提供較低成本的資金，此一舉動與中國降低貸款與放款利差的目標相符。

中國債券殖利率近來下滑，債市預期將受惠於降準



資料來源：CEIC, J.P. Morgan 2018.4.17

流動性壓力紓解，SHIBOR 估持續下降



資料來源：CEIC, J.P. Morgan 2018.4.17

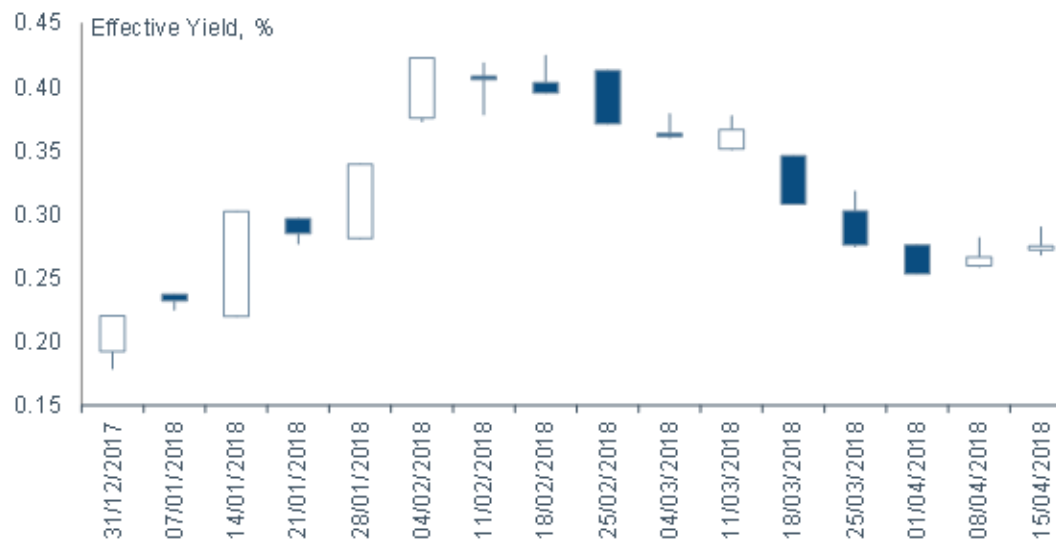
## 該如何因應短期的市場風險？善用存續期間



**David Simner**  
富達固定收益基金經理人

- 核心歐元區公債及AAA評等債券自從今年初便遭到劇烈拋售，但在今年股票波動度回升時，我們便認為殖利率的上升可能將轉為下降，因此大幅調高投資組合存續期間，而殖利率隨後也的確下滑，歐元區數據轉弱更進一步幫助殖利率走低，顯現出存續期間管理的重要性。
- 有此可知，固定收益的投資組合的確可透過存續期間的調整來快速反映市場的消息及風險，儘管投資組合的整體配置仍是建構在長期的市場展望上，存續期間的操作能在短期內有效地為投資人抵禦市場波動且把握稍縱即逝的投資機會。

歐元區公債及AAA評等債券價格在近期出現回彈



資料來源：Fidelity International, ICE BofAML indices, data as of 15 April 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2018.4.19

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

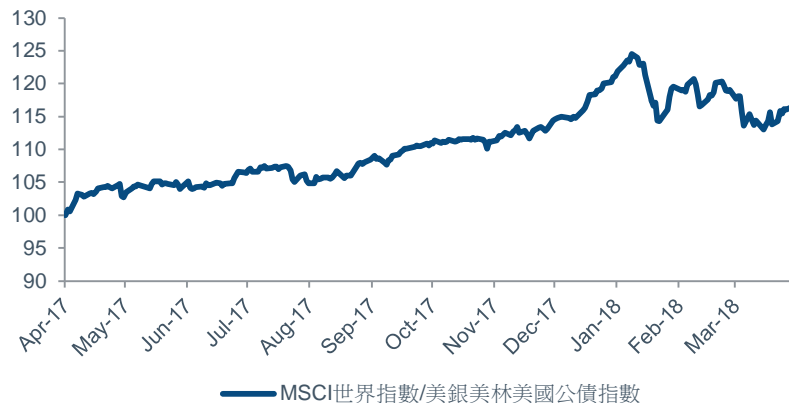


# 跨資產指數

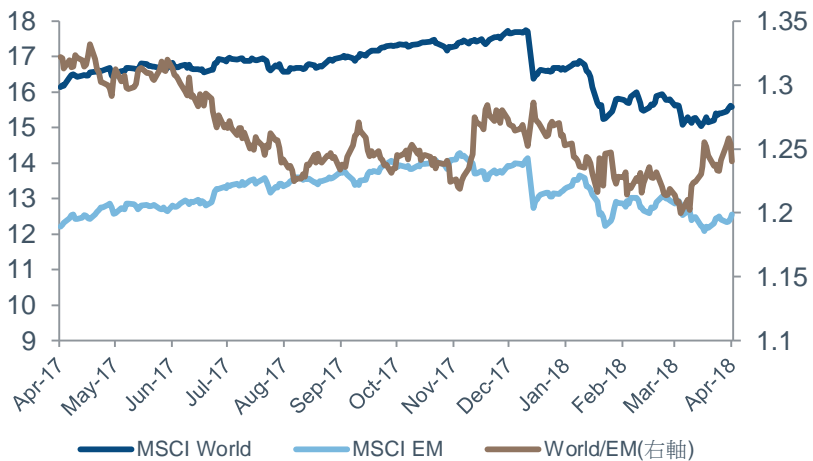
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



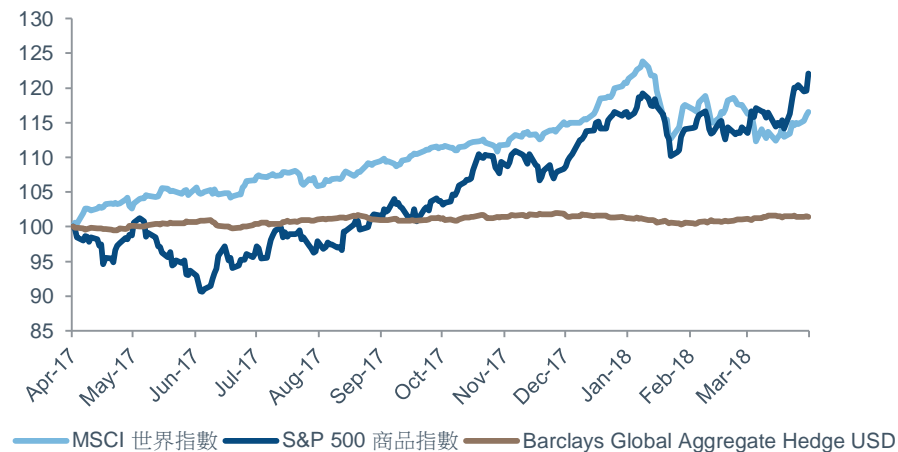
指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



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2018.4.19

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。