

全球股市週報

2017年5月22日

富達投信

全球指數表現

政治紛擾再起，股市普受波及

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	-0.72%	1.03%	15.00%	9.01%
S&P 500指數	-1.05%	1.00%	15.53%	5.67%
歐洲道瓊600指數	-1.63%	2.48%	18.15%	9.25%
MSCI亞太不含日本指數	-0.36%	0.82%	21.40%	14.97%
日經225指數	-1.66%	3.39%	17.65%	3.51%
MSCI新興市場指數	-1.40%	1.75%	23.32%	15.40%

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	0.04%	0.09%	14.52%	3.93%
亞洲高收益指數	-0.19%	0.09%	12.70%	4.43%
歐洲高收益指數	-0.28%	0.65%	9.46%	3.44%
亞洲投資等級債	0.54%	-0.10%	2.74%	2.38%
JPM新興市場債	-0.17%	-0.15%	8.54%	5.44%
JPM新興市場企業債	0.32%	0.87%	8.74%	4.60%

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	0.45%	-1.22%	-0.43%	-6.75%
西德州原油	3.16%	-4.05%	5.98%	-11.90%
金價	1.55%	-3.87%	-3.68%	5.81%
銅價	0.30%	-4.22%	19.00%	-0.74%
小麥	-1.62%	1.31%	-6.09%	3.92%
波羅的海	-5.62%	-9.38%	69.19%	4.58%

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	1.57%	-0.25%	-4.43%	3.34%
美元/日圓	-1.67%	2.50%	4.58%	-2.29%
英鎊/美元	0.37%	-0.10%	-10.41%	4.85%
美元/人民幣	-0.15%	0.14%	5.86%	-0.60%
美元/南非幣	0.29%	0.83%	-10.85%	-1.88%
澳幣/美元	0.43%	-1.62%	0.05%	2.21%
美元指數	-1.38%	0.62%	5.70%	-2.49%

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料日期: 2017.5.18。

全球經濟指標觀察

政治紛擾再起，股市普受波及

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
05/12/17 20:30	美國	CPI(月比)	5月	-0.30%	0.2%
05/16/17 20:30	美國	新屋開工	5月	1215k	1172k
05/17/17 12:30	日本	工業生產(月比)	5月	-2.10%	-1.9%
05/17/17 17:00	歐元區	CPI(年比)	5月	1.5%	1.9%
05/18/17 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月	236k	232K

本週重要經濟數據觀察

公布時間	國家	經濟指標	月份	前值
05/25/17 16:30	英國	GDP年比	5月	2.10%
05/23/17 22:00	美國	新屋銷售	5月	621k
05/24/17 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	5月	-4.10%
05/24/17 16:00	歐元區	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	5月	56.7
05/24/17 21:45	美國	Markit 美國製造業採購經理人指數	5月	52.8

資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至2017.5.18

焦點一：美國科米門事件越演越烈，川普交易退潮

政治紛擾延燒，居高不下的美國股市受波及

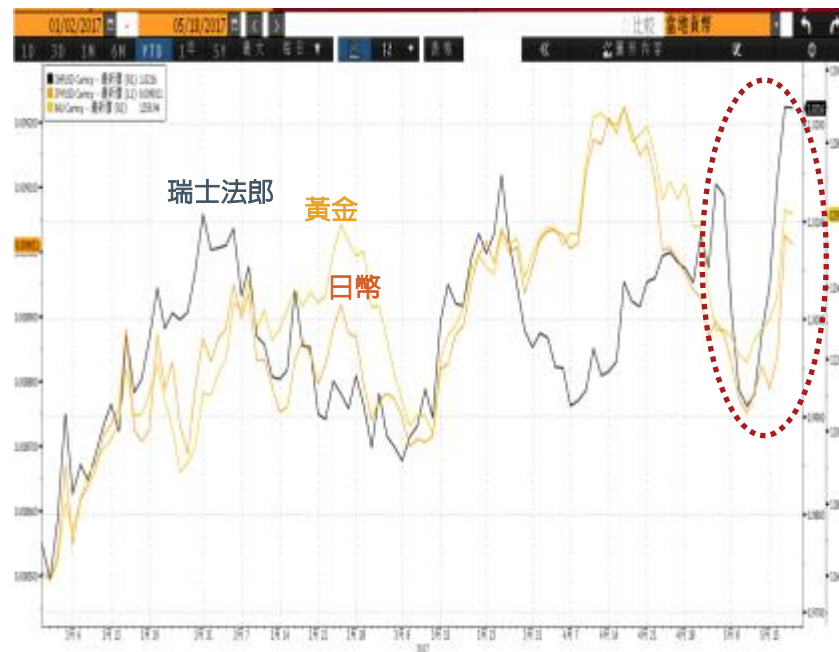
- 美國總統川普開除FBI局長柯米後，輿論壓力加劇，國會議員加強對他的調查，司法部還任命了特別檢察官展開獨立調查。科米門事件讓居高不下的美股順勢拉回，5/17標普500指數創下9月來最大單日跌幅，美元指數也來到去年11月以來新低點，因為隨著政治爭議的陰霾罩頂，投資者對減稅與其他有利於企業政策的期望消退。美股本益比相對較高，VIX指數也為1993年以來的新低，顯示市場過度樂觀，隨時醞釀拉回整理機會，但美國基本面仍持續暢旺，若因特殊事件而拉回整理，反而可觀察加碼機會。

VIX指數來到1993年以來新低點



資料來源: Bloomberg, 資料日期: 2017.5.18

本周避險資產走升，風險偏好降低



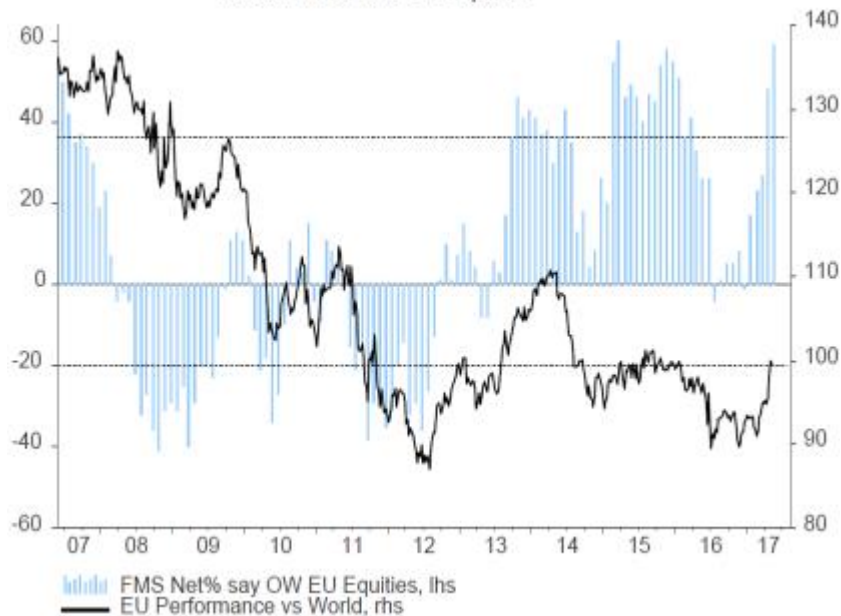
資料來源: Bloomberg, 資料日期: 2017.5.18

焦點二：歐洲為基金經理人首選

美林基金經理人報告出爐，歐洲為經理人首要加碼區塊

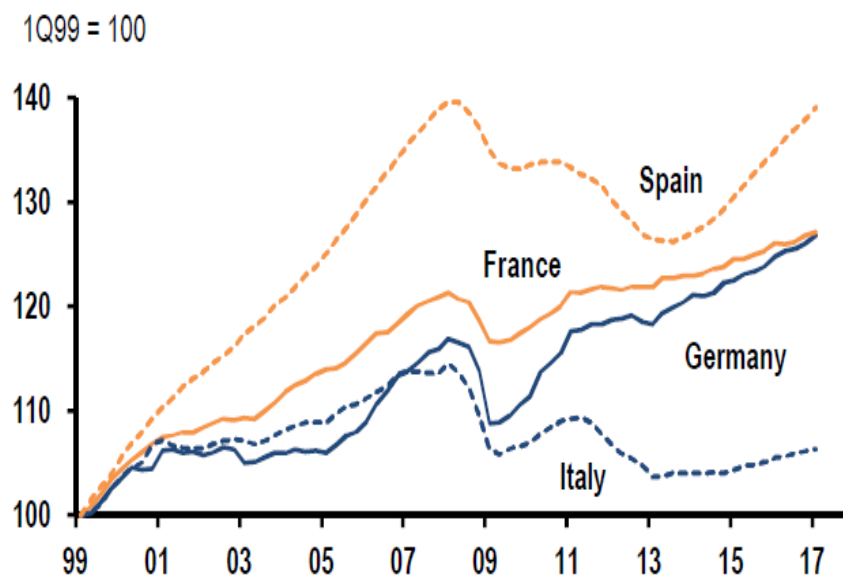
- 歐洲第一季GDP來到2%水準，除了希臘外，歐洲各國本季皆為經濟正成長。加上歐洲領先指標PMI也來到近六年新高，顯示歐洲經濟的強勁復甦。
- 最新的美銀美林月度基金經理人調查顯示，基金經理人持續撤離美股、轉戰歐股。基金經理人對歐股的青睞有增無減，歐股配比來到兩年最高的59%(上個月數據為48%)，且為紀錄第三高；歐洲受助於經濟強勁復蘇、企業獲利穩健以及選民在大選中否決了民粹主義黨派，又有基金經理人的加持，顯示歐洲股市多頭行情將會延續下去。

美銀美林基金經理人調查持續加碼歐股
Asset Allocation: EU Equities



資料來源: 美銀美林證券，資料日期: 2017.5.16

歐洲各地的GDP持續增長中
Euro real GDP



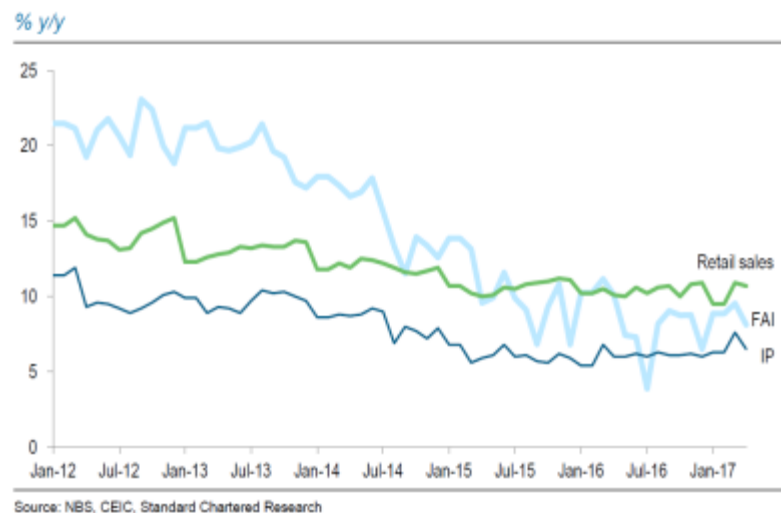
資料來源: Eurostat, national statistics institutes, JP Morgan, 資料日期: 2017.5.16

焦點三：一帶一路新亮點，串起歐亞新絲路

官方去槓桿化收緊流動性，基礎建設逆勢高飛

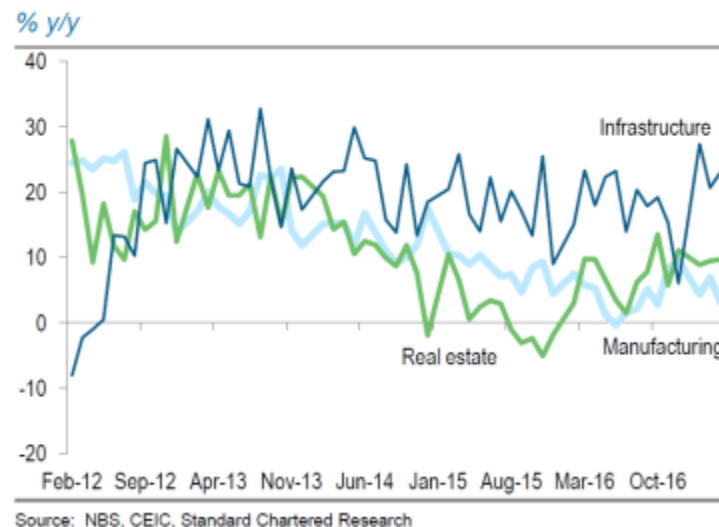
- 5/15在北京舉行的一帶一路高峰會，高達29國國家首長參與，中國國家主席習近平端出三大亮點引發市場關注：提供中國進出口及開發銀行共3800億貸款支援基礎建設融資、注入絲路基金1000億、提供3000億鼓勵金融機構推廣人民幣海外業務。
- 近期中國監管機構收緊政策造成流動性緊張，4月工業產出降速至6.5%(此前為7.6%)，固定資產投資降溫至8.1%(此前為9.5%)，中國經濟緩成長似成定局。然在近期一帶一路利多消息釋放下，預期高速公路、鐵路、港口建設及相關基礎資源類股將受惠。其中扮演關鍵要角的金融機構可望受益於龐大基礎建設融資需求，持續成為投資人關注焦點。

中國實體活動降溫



資料來源：NBS, CEIC, Standard Chartered Research 資料日期：2017.5.15

中國製造業普遍回軟，基礎建設一枝獨秀



資料來源：NBS, CEIC, Standard Chartered Research 資料日期：2017.5.15

持續穩健的投資步伐，留意中國流動緊縮的影響



Bryan Collins

富達亞洲高收益基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)基金經理人

■ 中國市場

- 投資人對中國債市仍相對謹慎，擔心中國貨幣緊縮帶來的影響，但其實緊縮政策主要為控制債務規模的成長率不致過快，而非針對整個債券市場。留意政府金融監管強度對流動性的影響，目前市場信心稍嫌不足。
- 四大理由支持我們對中國債市的樂觀看法：
 - (1) 目前的緊縮情況是政策使然，而非來自市場本身
 - (2) 中國民間儲蓄率高且放款多來自國內金融機構
 - (3) 流動性風險僅對小型銀行影響較大
 - (4) 政府仍有足夠空間採行財政及貨幣政策來減緩流動緊縮的影響

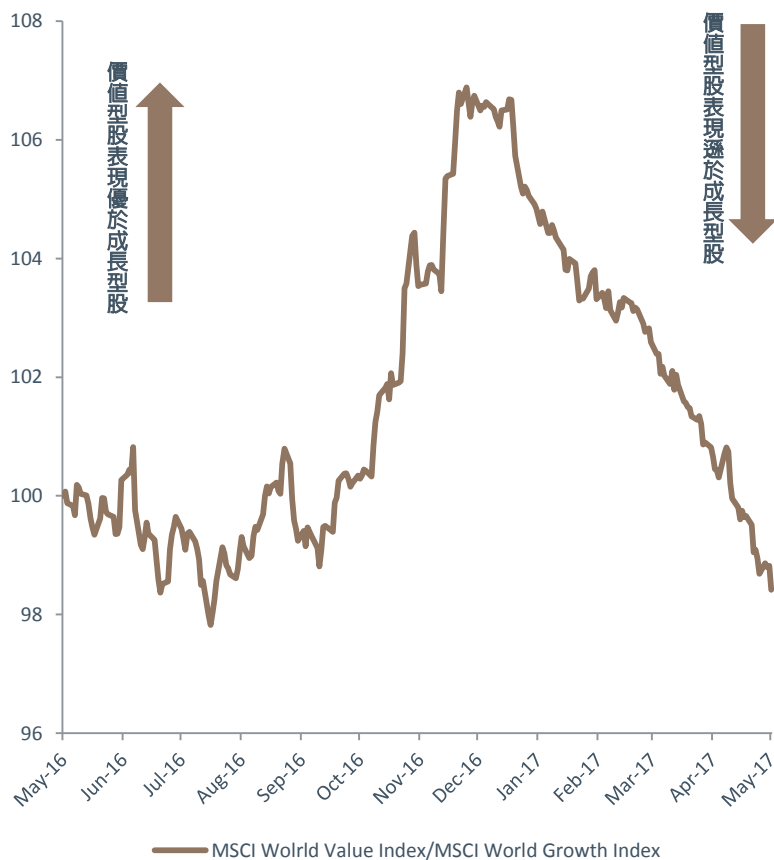
■ 亞洲高收益債

- 來寶集團(Noble Group)首季財報虧損1.3億美元消息傳出後債券走勢疲軟，市場擔心違約風險大增；本基金自其進入高收益債指數開始，經綜合評估後並未持有相關債券。
- 來寶集團(Noble Group)的例子證明了主動式管理的優點，並進一步印證了我們”謹慎至上”的投資準則；來寶集團將成為我們日後信用分析的最佳實證。

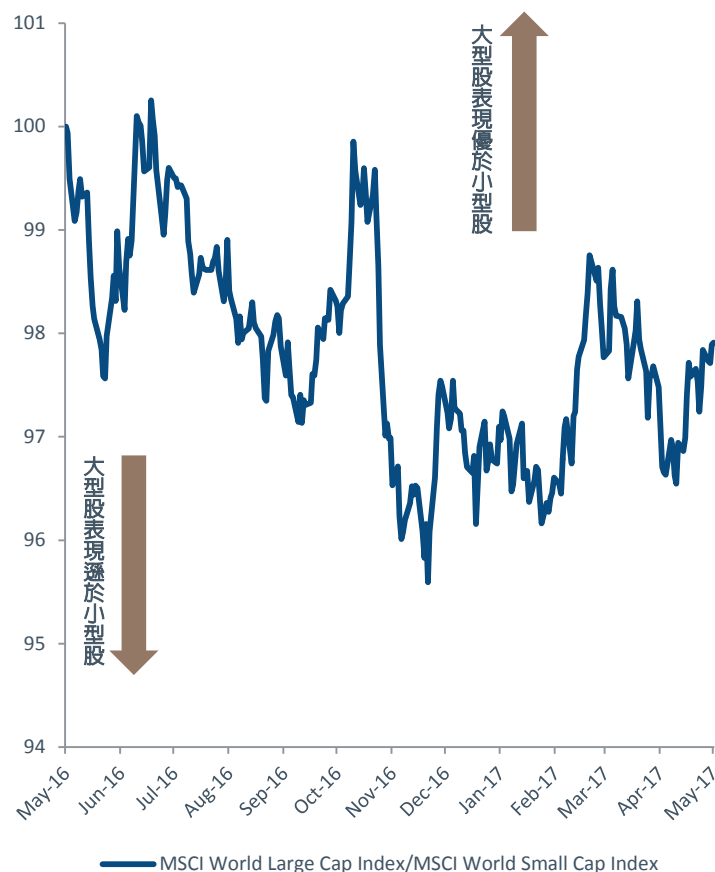
資料來源：富達投信，資料日期：May 2017。以上所提及之個股或公司，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。

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：2017.5.18/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

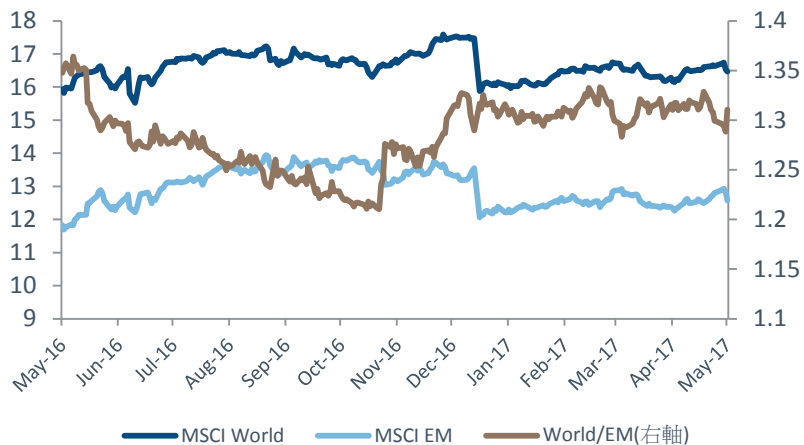
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



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: 2017.5.18/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。本基金月配息型各計價幣別受益權單位之配息可能由基金的收益或本金中支付且進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，且每受益權單位配息率並非固定不變，投資人應注意配息率並非等於基金報酬率，於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金近12個月內由本金支付配息之相關資料，請至富達投資服務網<http://www.fidelity.com.tw/>查詢。

基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。A類股穩定月配息、【F1 穩定月配息】A類股、A股F1 穩定月配息/避險、A股H月配息澳幣避險及A股C月配息之配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。其主旨是，只有在維持穩定配息時，基金的股息才會由本金部份支出。但請注意每股股息並非固定不變。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。

本基金得投資於美國Rule 144A債券，且投資總金額不得超過基金淨資產價值之百分之十五。惟該債券屬私募性質，並無向美國證管會註冊登記及資訊揭露之特別要求，同時僅有合格機構投資者可以參與該市場，交易流動性無法擴及一般投資人，較可能發生流動性不足，投資人投資前須留意相關風險。

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。