

全球股市週報

2017年11月20日

富達投信

全球指數表現

歐元站上兩週高點，新興市場企業債吸金

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	-0.22%	0.19%	21.25%	17.76%
S&P 500指數	0.13%	1.09%	18.77%	15.49%
歐洲道瓊600指數	-0.97%	-1.66%	13.73%	6.50%
MSCI亞太不含日本指數	-0.70%	0.52%	30.93%	30.37%
日經225指數	-1.46%	5.15%	25.13%	16.93%
MSCI新興市場指數	-0.28%	-0.57%	32.84%	30.51%

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	-0.01%	-0.67%	9.59%	6.57%
亞洲高收益指數	-0.40%	-0.25%	6.26%	5.45%
歐洲高收益指數	-0.25%	0.00%	8.69%	6.57%
亞洲投資等級債	0.06%	-0.20%	4.56%	5.02%
JPM新興市場債	0.47%	-0.87%	9.18%	8.09%
JPM新興市場企業債	0.09%	-0.36%	8.11%	7.23%

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	-1.77%	1.96%	3.24%	-2.22%
西德州原油	-2.82%	6.30%	21.00%	2.64%
金價	0.25%	-1.26%	4.36%	10.97%
銅價	-0.91%	-5.90%	23.53%	21.65%
小麥	-2.32%	-3.44%	6.17%	3.31%
波羅的海	-6.15%	-9.78%	20.00%	42.98%

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	0.90%	-0.22%	10.09%	11.91%
美元/日圓	-0.41%	0.78%	3.65%	-3.33%
英鎊/美元	-0.01%	-0.42%	6.04%	6.93%
美元/人民幣	-0.16%	0.61%	-3.63%	-4.53%
美元/南非幣	-1.53%	6.32%	-1.05%	3.03%
澳幣/美元	-0.95%	-3.35%	1.44%	5.27%
美元指數	-0.49%	0.66%	-6.45%	-8.10%

資料來源: Bloomberg, 富達投信整理。資料日期: 2017.11.16

全球經濟指標觀察

中國緩增長趨勢不變，歐元區經濟展望上調

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
11/14/17 10:00	中國	零售銷售(年比)	11月	10.30%	10.00%
11/14/17 17:30	英國	CPI(年比)	11月	3.00%	3.00%
11/15/17 12:30	日本	工業生產(月比)	11月	-1.10%	-1.00%
11/16/17 18:00	歐元區	CPI(年比)	11月	1.40%	1.40%
11/16/17 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月	239k	249k

本週重要經濟數據觀察

公布時間	國家	經濟指標	月份	前值
11/17/17 21:30	美國	新屋開工	10月	1,127k
11/20/17 07:50	日本	出口(年比)	10月	14.10%
11/22/17 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月18日	249k
11/23/17 16:00	法國	Markit法國製造業採購經理人指數	11月	56.1
11/23/17 17:30	英國	GDP(年比)	2017Q3	1.50%

資料來源：Bloomberg，富達投信整理，資料截至2017.11.16

焦點一：美林經理人報告出爐，投資人追捧科技股、日股

經理人對日股的配置為兩年來新高，財報大好的科技股仍是投資首選

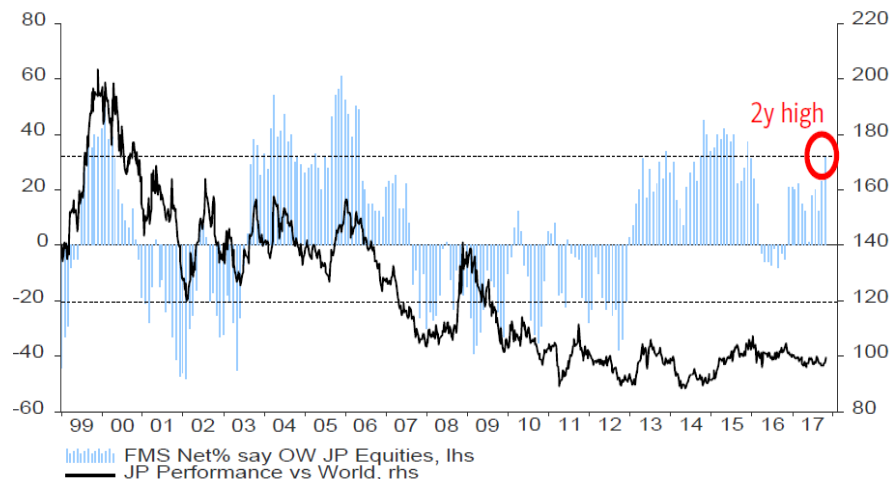
- 美林經理人調查顯示，經理人對目前的經濟狀況看法正面，**56%**的受訪人認為「金髮經濟」的景氣盛況將持續，樂觀程度創下歷史新高。投資組合內的現金水位也降至四年新低，顯示經理人投入資本市場的意願增加。近來多國股市刷新歷史高點，帶動經理人對股市的高配來到**49%**，為**2015年**以來最高水準，資金動能無虞。
- 受財報激勵，獲利優異的科技股蟬聯經理人最愛。銀行股受惠於美聯準會年底加息幾成定局，成為第二受歡迎的類股。各國當中，近來無論是經濟數據及企業獲利都傳捷報的日本最受青睞，近**23%**的經理人選擇高配日股，對美國及新興市場的股票部位也增加配置。選擇標的時，投資人不妨參考經理人策略，搶先布局。

景氣看法維持正向，未來一年仍呈「金髮經濟」



資料來源: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey, 資料日期: 2017.11.14

淨高配日股的經理人來到兩年新高



資料來源: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey, 資料日期: 2017.11.14

焦點二：歐元區經濟數據再報喜，GDP成長調升

德國、西班牙的GDP成長率領漲歐元區，其餘國家皆表現不俗

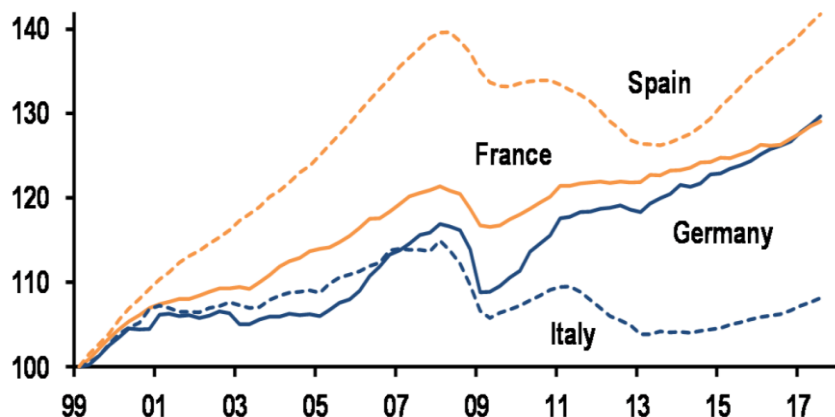
- 歐元區的GDP年化季成長率上調至2.5%，其中最大功臣為德國，表現大幅超越預期，GDP達到3.3%的成長率，西班牙也以3.2%的成長率緊追在後。法國、義大利以及荷蘭也都有近2%的成長率，顯示歐洲的成長是全面性的。放眼後續發展，第四季成長預計繼續發光，估計將維持目前的成長水平，消息帶動歐元兌美元升值至兩週高點。
- 歐盟委員會公布的「2017年秋季經濟展望」中，提高了歐元區今明兩年的經濟成長預期，並進一步下調失業率，表示對歐元區前景樂觀的肯定，近期歐洲不僅有企業獲利加持，總體經濟也全面起飛，加碼機會遍布。

西班牙成長驚人，擺脫加泰隆尼亞風波頹勢

歐元區景氣全面復甦，年成長率也上修至2.6%

Euro area real GDP

1Q99 = 100



Euro area GDP

%q/q saar, annualized rates partly based on %q/q data

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17
Euro area	1.8	2.0	1.4	1.8	2.6	2.2	2.6	2.5
Germany	1.7	2.6	1.9	1.3	1.7	3.6	2.6	3.3
France	1.2	2.3	-0.3	0.4	2.2	2.1	2.5	1.9
Italy	1.4	1.1	0.5	0.7	1.8	2.1	1.4	1.9
Spain	3.7	3.0	3.2	2.9	2.8	3.2	3.5	3.2
Netherlands	1.4	3.1	1.3	3.8	2.8	2.4	6.0	1.8
Belgium	1.9	1.1	3.0	0.4	1.0	2.8	1.9	1.2
Luxembourg	9.3	-1.1	9.9	3.0	4.9	-1.4	2.6	-
Austria	0.9	1.4	1.7	1.1	2.8	4.8	2.8	2.4
Portugal	1.2	1.2	0.8	3.6	3.2	3.6	1.2	2.0
Greece	8.2	-3.4	0.5	3.2	-3.9	1.9	2.2	-
Ireland	0.7	-2.0	4.9	9.0	25.5	-13.4	5.8	-
Finland	2.0	2.9	0.7	3.4	2.4	4.8	2.0	4.4
Slovenia	2.2	3.3	3.8	5.7	5.5	4.9	4.6	-
Cyprus	2.8	1.3	4.4	3.1	3.1	4.1	3.6	3.8
Malta	7.4	3.2	3.3	6.3	10.9	2.9	5.0	-
Slovakia	3.9	2.5	3.2	2.7	3.2	3.3	3.3	3.2
Estonia	3.0	0.7	1.8	4.2	6.3	5.1	5.4	-
Latvia	-2.2	0.0	3.0	1.7	5.4	6.7	5.3	6.0
Lithuania	1.0	1.0	2.8	3.1	6.5	4.5	2.3	0.4

資料來源：Eurostat, national statistics institutes, J.P. Morgan 資料日期：2017.11.14

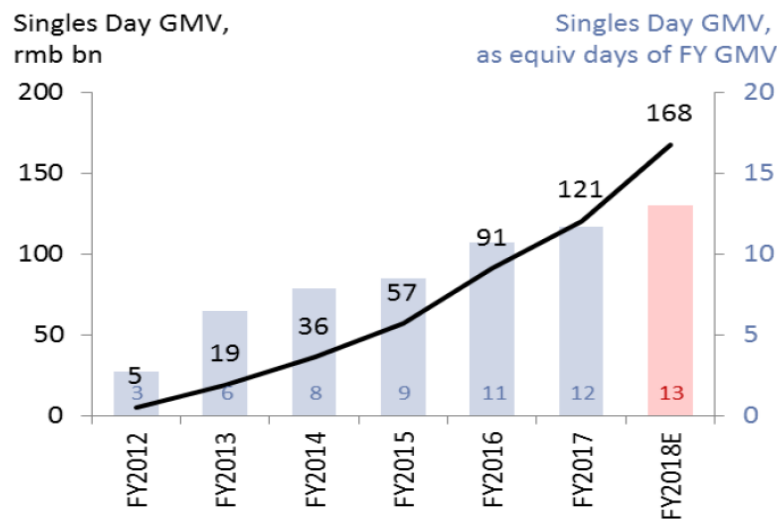
資料來源：Eurostat, national source, J.P. Morgan 資料日期：2017.11.14

焦點三：中國雙11刷新歷史紀錄，電商成長帶動消費商機

阿里巴巴天貓商城雙11銷售額成長39%，京東第三季淨利創歷史紀錄

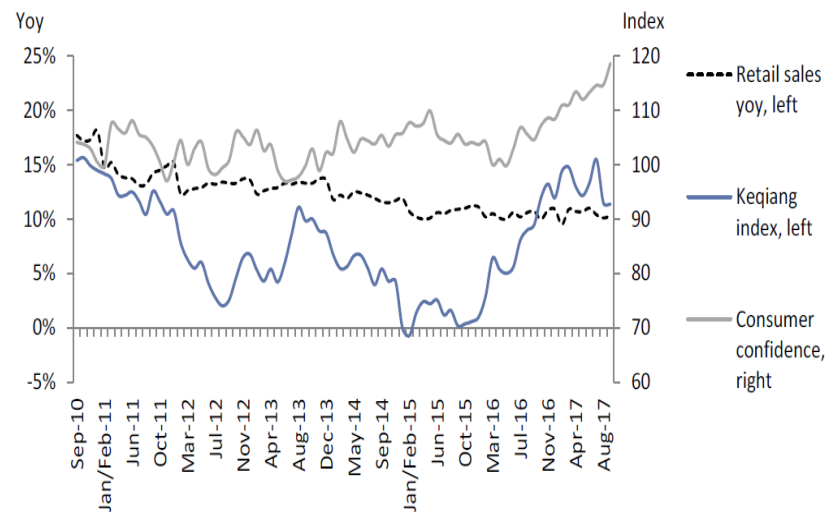
- 雙11購物節已由2009年的單日線上促銷活動，演變成為世界上規模最大的購物節。阿里巴巴旗下天貓商城自2009年開辦以來銷售成績逐年成長，今年更是在短短13個小時內便刷新了去年當日紀錄，達1,682億人民幣，成長達39%，其他電商平台也不惶多讓，京東11天累計交易額達到1,271億人民幣的亮眼成績，成長近50%，消費力驚人。
- 京東財報傳喜訊，第三季淨利達126億，年成長39.2%，創下最高單季獲利歷史紀錄，並實現連續6季獲利。受益於雙11數據支撐，高盛預估京東第4季營收成長34%。中國電商近期轉往新零售商業模式，整合線上與線下商店，提供消費者更多選擇，此外也聚焦無人倉儲、AI導購等變革，在中國消費動能走強下，未來的新型態電商表現令人期待。

雙11購物節網站成交金額逐年成長



資料來源：Tmall.com, Taobao.com, Goldman Sachs Global Investment Research. 2017/11/9

中國消費者信心指數持續上揚(對比零售銷售、克強指數)



資料來源：NBS, CEIC, Goldman Sachs Global Investment Research. 2017/11/14

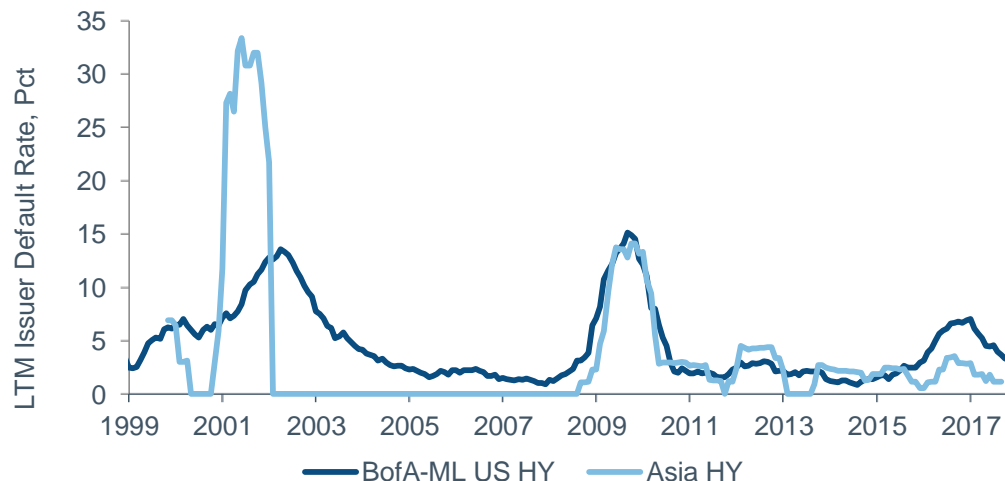
亞洲高收益債利差收斂，收益優勢為投組加分



Stanley Shek
富達亞債投資團隊
投資總監

- 亞洲高收益債收益率達5.7%，利差持續收窄，在基本面好轉、違約率下降的情況下，顯示投資人不僅受益於更好的企業體質，也享有更高的報酬。目前短、長期利率仍分別位於1%、2.8%的低位，利率風險低，市場對於低通膨壓力、低失業率的成長趨勢抱持樂觀看法。
- 在升息循環中，利率波動程度擴大，投組可以斟酌加入短債部位增加投組的流動性。此外，亞洲高收益美元債發債量可觀，年初至今累計達2,000億美元，是2012年的兩倍之多，隨著企業增加發債，精準選股、主動式資產管理將提供更好的報酬。

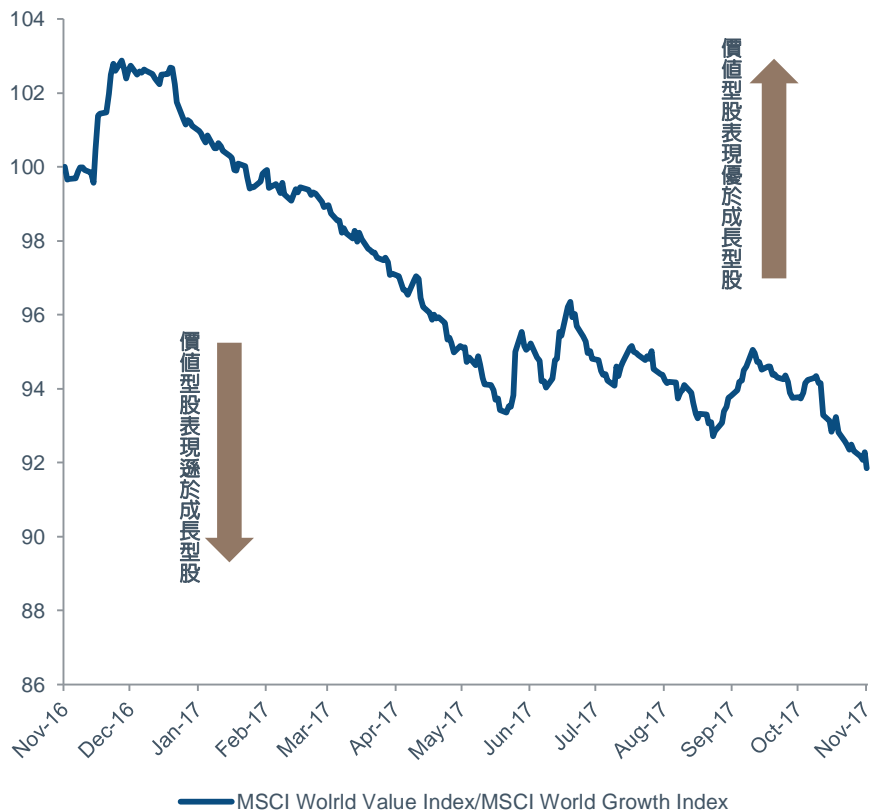
亞洲高收益債企業基本面向好，違約率持續改善



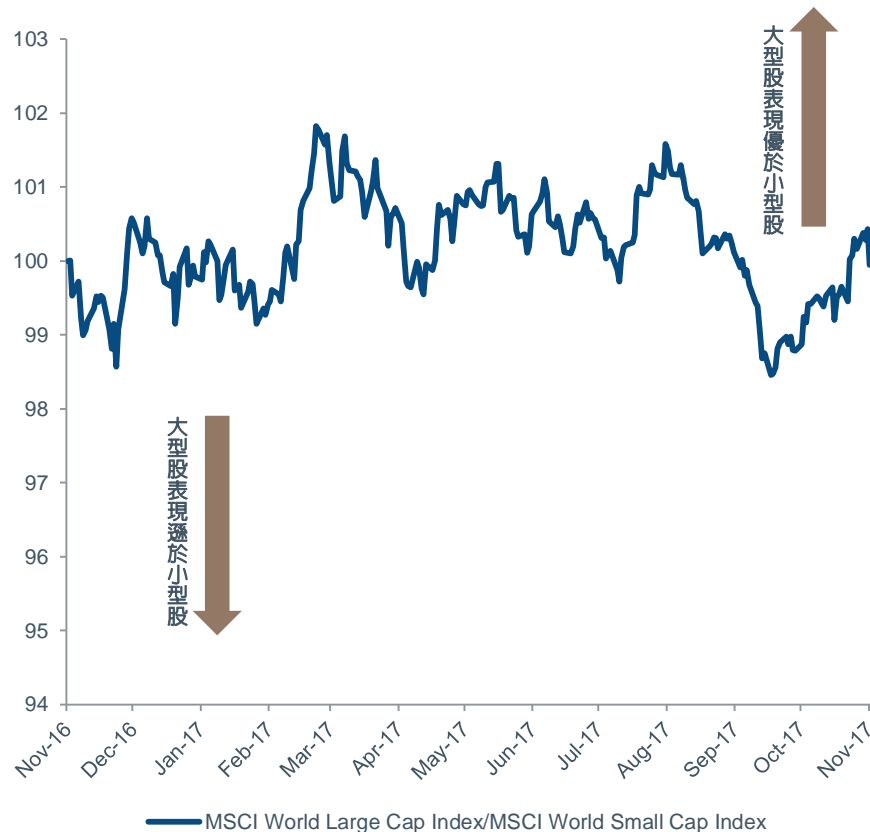
資料來源: BofA Merrill Lynch Global Fund Manager Survey, 富達國際, 資料日期: 2017.11.14

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2017.11.16

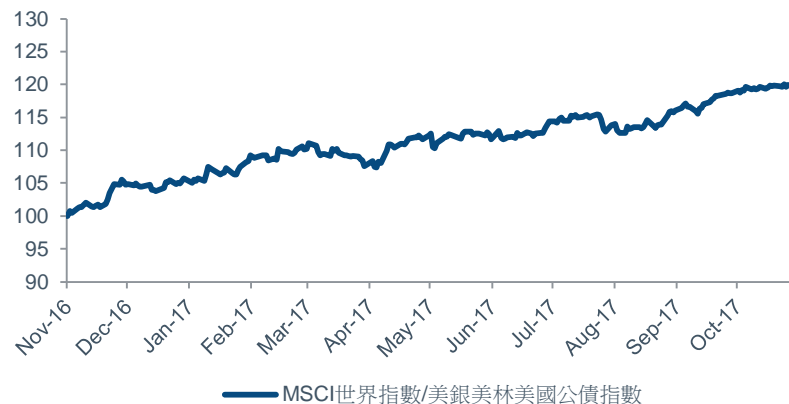
指數舉例僅為投資參考，惟投資人無法直接投資該指數，指數報酬不代表基金之績效表現/到期殖利率不代表基金報酬率，過往績效不保證未來結果

跨資產指數

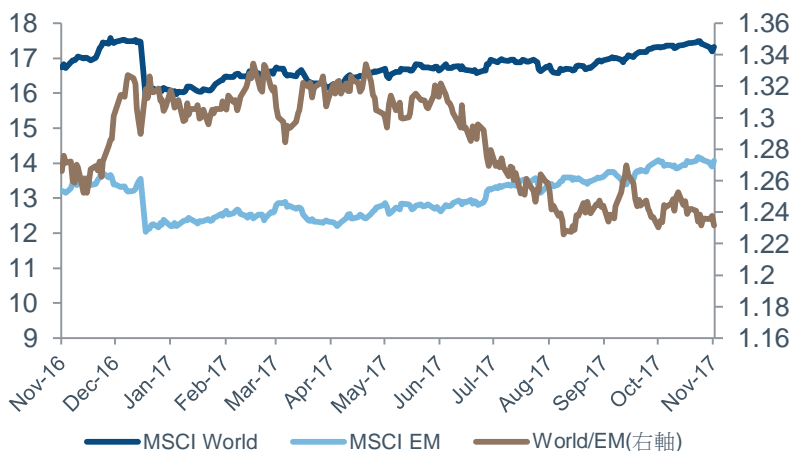
指數走勢比較: 成熟市場VS. 新興市場



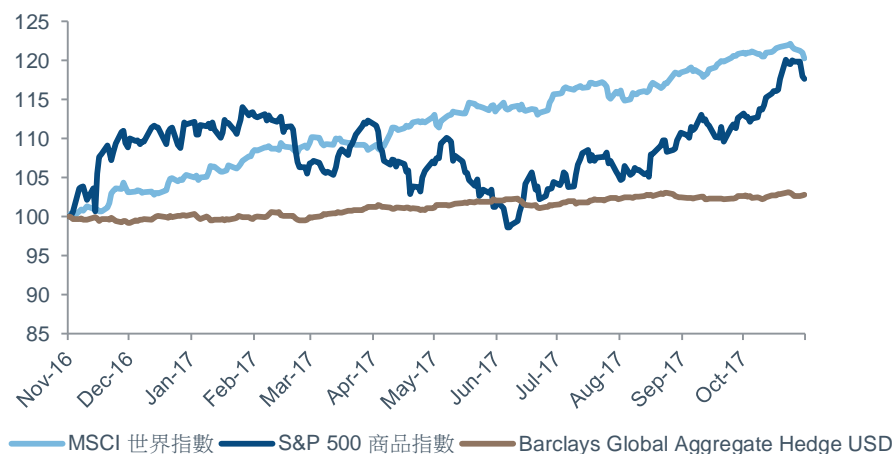
指數走勢比較: MSCI世界指數與美銀美林美國公債



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2017.11.16

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。