

歐元區動盪短評

富達證券
2012/05

產品暨行銷部

從希臘亂局與法國選舉事件看全球股市

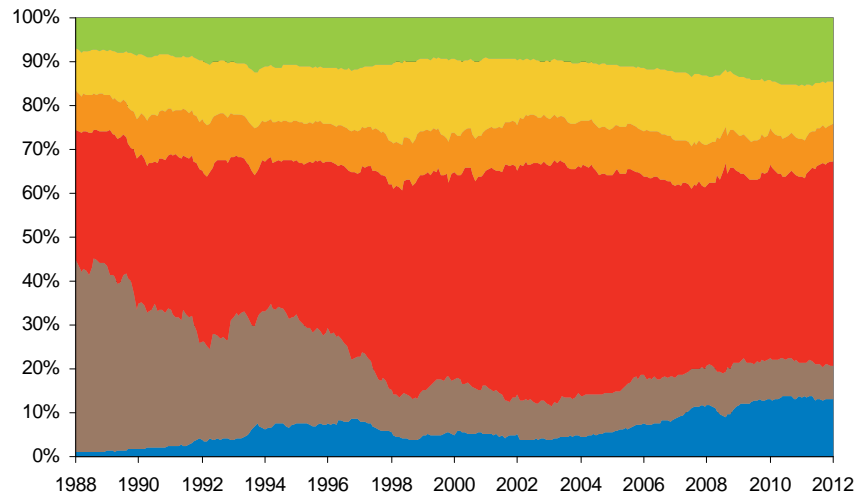
AT A GLANCE

May 2012

希臘政局動盪引發市場對希臘退出歐元區可能的擔憂捲土重來，再加上穆迪下調百家銀行評級，以及法國的新任總統歐蘭德(Francois Hollande)，其反對撙節政策的立場更令人擔心，再次造成近期市場的動盪。

- 雖然目前市場昏暗不明，投資人宜謹慎看待那些已攤在抬面上的歐債問題而掩蓋了他們對全球股市的看法。許多因素仍可以更平衡的看法來支撐全球市場。
- 左圖顯示，歐元區股市僅占MSCI所有國家指數的9.8% -- 小於美國的46.7%，僅比英國的8.5%約高一點。
- 日本股市在MSCI所有國家指數的比重，從1988年的44%大幅滑落到當前的7.6% (如左圖)，雖然日本市場仍在指數中占有一定的比例，但右圖已清楚呈現了日本的問題已使得其股市無法領先全球市場的表現，自1988年以來迄今，MSCI所有國家指數 (不含日本) 表現已上漲了460%，而日本的漲幅僅不到100%。

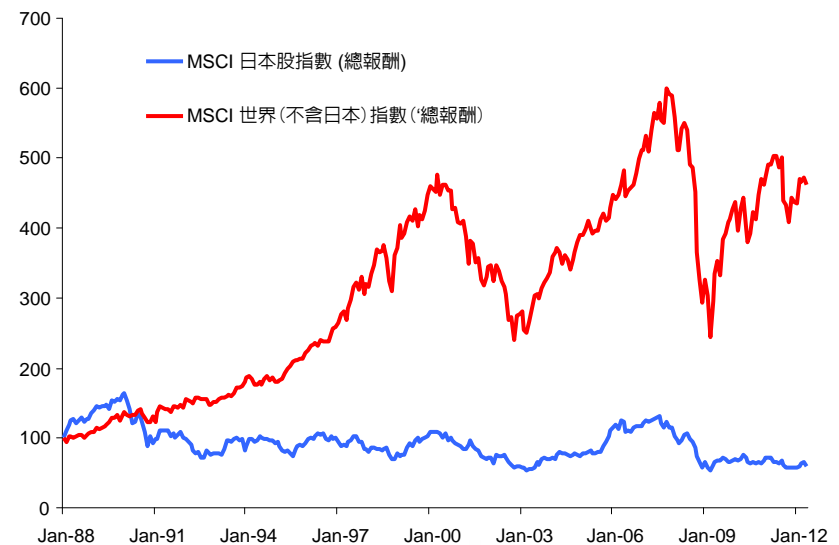
歐洲股市總市值占MSCI 所有國家指數的比例變化



■ 新興市場 ■ 日本 ■ 美國 ■ 英國 ■ 歐元區 ■ 其他成熟經濟體

Source: Source: Datastream, 08.05.2012 *Other developed economies include: Australia, Canada, Hong Kong, New Zealand, Norway, Singapore, Sweden, Denmark and Switzerland

從長期的角度來看，日本股市無法跟隨全球市場起舞



Source: Datastream as at 08.05.2012

以更宏觀的角度來看

AT A GLANCE

May 2012

4大考量因素：

- **歐元區內的差異：**即使在歐元區，並非所有的國家都是上演不好的戲。事實上，德國經濟與許多德國的企業在歐債危機期間表現相對搶眼。此外，許多有問題的國家，其經濟體占整個歐元區的規模非常小，例如希臘僅占歐元區國內生產毛額(GDP¹)2%、占全球GDP²不到0.5%。
- **全球視野：**在2011³年歐元區約占全球GDP的14%，歐債問題對於全球經濟的成長雖有影響，卻影響不致太大，國際貨幣基金會(IMF)4月份才上調2012年全球經濟成長預測值，由3.3%上調到3.5%)，這反映了全球經濟在許多方面的表現還是不錯的，包括美國經濟與許多新興市場國家。
- **商品價格走勢受控制：**就像是80年代與90年代的日本，歐元區的疲弱經濟能夠使得全球商品價格受到抑制，甚至促成其他經濟體的經濟成長更強些，且能維持好一段時間。
- **良好資產配置的重要性：**全球經濟體與歐元區經濟體的差異性，更加說明了良好資產配置的重要性。投資人加碼美股或是東協市場，在今年以來迄今的表現都已見到了好的成績。

Sources:¹ Financial Times; ² Economist Intelligence Unit; ³ IMF (2011 GDP adjusted for purchasing power).



富達資產配置總監
Trevor Greatham

「日本問題不會停止世界上其他股市表現良好的進程，事實上，當時日本經濟的疲弱反而使得商品價格與通膨控制得宜，並允許世界上其他國家的經濟發展更快速。短期內雖受歐洲問題的雜音干擾，但投資人宜以更宏觀的角度來看待世界上其他國家的成長，因此股債的多重資產配置是當前退可守、進可攻的選擇。」

富達資產配置總監 Trevor Greatham

注意事項

- 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基金之績效，基金投資風險投資人申購前應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中，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>或境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>查詢，或請洽富達證券或銷售機構索取。
- 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。
- 依金管會規定基金投資大陸證券市場之有價證券不得超過本基金資產淨值之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。
- **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。**
- 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。
- 富達證券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，富達證券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。
- Fidelity富達, Fidelity Worldwide Investment, 與Fidelity Worldwide Investment 加上其F標章為FIL Limited之商標。
- FIL Limited 為富達國際有限公司。富達證券股份有限公司 為FIL Limited 在台投資100%之子公司。
- 富達證券獨立經營管理 富達證券股份有限公司 台北市敦化南路二段207號15樓 富達證券服務電話 0800-00-9911