

6/03/2014

美國:您還在做統計分析嗎?美股已經開始締造自己的傳奇!

歐洲:穩定的湖面,等待 ECB 丟下一顆巨石。

亞洲:日股平穩,中國政策動見觀瞻。

看好美國大型股與歐洲小型股,亞洲股市仍未明朗。

美國股市本週回顧一週美股表現,標普指數上升 1.46%、道瓊上升 0.94%,那斯達克指數上漲 2.25%。參考芝加哥選擇權交易(CBOE)所編製的 VIX 指數,自 4 月聯準會公佈取消失業率 6.5% 門檻後一路下滑,期間曾一度觸及 2013 年以來最低點 11.36。過低的 VIX 數值,部份分析師將其釋義為投資人過度自滿,且預估太過樂觀的情緒終將導致股市大幅修正。參考過去的經驗,如 1992-1996 年與 2004-2006 年間 VIX 指數都曾觸及 11.3 左右的低點,隨後都迎來更大的波動率,但是目前美股已經打破五月神話,是否又會打破 VIX 神話令人期待。當 VIX 指數處於 10-15 區間時,股市上漲的機率比 15 以上的區間都要來的高。

雖受短暫受零售業數據影響回擋,但在數個經濟數據推波助瀾下屢創歷史新高。繼早前 4 月份房屋開工率與營建許可大幅回升後,單戶新屋銷售年增率一轉過去 4 個月以來頹勢,上揚 6.4%。隨著房市回暖與股市勁升,5 月份消費者信心反彈,預期未來半年升入增加的消費者比例上升至 2007 以來最高點 18.3%,顯現民眾對經濟前景逐漸樂觀。雖然美國第一季 GDP 增長率由預估值 0.5% 大幅修正為 -1%,但在各方數據例如,房市,零售業銷售,耐久財消費數據皆傳捷報可見,低落的經濟成長率確實可歸咎於天氣因素。

歐洲股市週一因烏克蘭總統大選和平結束,普丁釋出善意宣稱會與新總統合作。以及歐洲央行總裁德拉吉對於寬鬆貨幣政策的正向談話,使得歐股在週一普遍收高。但須值得注意的是,週五俄羅斯與烏克蘭之間針對天然氣輸送問題談判破裂,成為歐洲股市一大變數。由於投資人依然在等待央行實際的行動,歐股呈現窄幅震盪的狀態。

回顧歐洲三大股市一週表現,英國股市上漲 0.74%,德國股市上漲 2.24% 仍在萬點關卡前徘徊,法國股市上漲 1.17%。總體經濟訊息方面-英國 5 月份消費者信心指數從 -3 提升至 0,自 2005 年 4 月以來第一次不是負值;德國第一季 GDP 成長率終值與初值相同季增長 0.8%,年率 2.3%。並沒有令投資人失望,6 月份消費者信心指數為 8.5 與前值相同,維持在近 7 年來的高點;但是法國目前雖為歐元區第二大經濟體,但經濟數據仍為歐元區絆腳石,法國 4 月份消費者支出月減少 0.3%,年率 -0.5%。歐股如要可以繼續上漲且避免投資人獲利了結賣盤造成的大幅回檔,勢必需要歐洲央行實施寬鬆貨幣政策的幫助。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售,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最低收益及未來經理績效;基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外,不負責本基金之盈虧,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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判,惟可能因市場變化而更動,投資標的之價格與收益也將隨時變動,匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外,涉新興市場之部分,因波動性與風險程度可能較高,且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家,而使資產價值受到某種程度的影響,投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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之績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效,相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外,涉新興市場之部分,因波動性與風險程度可能較高,且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家,而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知,投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 中查詢,或逕向本公司網站 (<http://www.myfund888.com>) 查閱

6/03/2014

亞洲股市烏克蘭地區總統大選和平結束，普丁對新任總統釋出善意，投資人對避險貨幣日圓需求降低，導致週初日圓貶值進而幫助日本出口類股表現，但須值得注意的是，週五俄羅斯與烏克蘭之間針對天然氣輸送問題談判破裂，成為一大變數。日股本週受利多消息幫助下上漲 1.18%。日本 4 月份零售銷售月減少

13.7%，年率-4.4%，消費者物價指數年率 3.4%。這些數據的上漲都是預期中消費稅提升後的影響，因此對日股影響不大。日本近期公佈的經濟數據皆有不錯的表現，加上 5 月份小型商業信心指數升至 46.6，都是本週持續推升日股的動力。

中國及香港股市方面，回顧一週表現香港恆生指數上漲 0.50%，上證指數上漲 0.23%。上另一方面，中國和越南間的衝突未減，中國地區反恐行動也在如火如荼的進行。因此上證指數本週呈現區間震盪的狀態，交易量也都偏低。在中國刺激經濟成長的政策方面，數據指出自 5 月以來中國地區銀行間一週借款利率下降近 1%至 3.25%。可能暗示著先前中國總理李克強宣稱只會實行小型刺激經濟政策，有漸漸變大的傾向。

上證指數前景如何，取決於中國政府是否會推出較為大型的經濟政策。中國五月份製造業數據改善，德意志銀行(5/23)認為，中國經濟最壞的情況可能已過，由於新訂單與新出口訂單回升，加以官方持續推出的微刺激計畫帶動，評估第一季很可能即處於週期性的底部，下半年經濟可望回溫，第三、四季經濟成長率預估分別為 7.4%與 7.5%。

結論

美國持續看好後續發展，隨著景氣逐步好轉，有望帶動企業信心回溫，加上目前企業固定資產平均使用年限偏高，預估將推動企業資本支出增長，根據高盛證券(5/9)觀察有提供 2014 年資本支出計畫將近 250 家的企業，預估 2014 年資本支出將成長 7%，因此**看好美國大型成長類股。**

歐股具備資金面與基本面優勢，根據 EPFR 統計至 5/28 日歐股基金近週小幅淨流出 2 億美元，中斷連 47 週淨流入的歷史紀錄，但自 2013 年來仍累積淨流入 860 億美元，預期隨經濟逐步改善，未來潛在買盤仍值得期待。歐股目前正處於復甦轉折階段，依照過往經驗，此時小型類股表現較佳，因此**看好歐洲中小型股。**

亞洲股市目前普遍受到政策面所干涉，在資金動向未能確定提出指引之下，建議短期內可持續觀察。

向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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，任何涉及由本金支付的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱