

6/23/2014

內容摘要

前週市場重要指數

P.1

綜合結論

P.2

本週重要經濟數據公布

P.3

重點經濟訊息

P.3

市場觀點

P.4

綜合結論

上週整體國際市場情勢好壞參半，首先在地緣政治方面，伊拉克反抗軍逐步逼近首都巴格達並且佔領數處煉油工廠；此外，俄羅斯正式宣布與烏克蘭之間天然氣談判破裂，引起歐洲國家緊張。但是在經濟數據表現上，受到美國就業數據以及 FOMC 會後聲明今年利率應維持不變影響，激勵美股續創新高。債市方面，美國十年期公債殖利率進行狹幅整理，高收益債則在美股激勵下向上攀升；新興市場債則大略維持持平。

國際金融

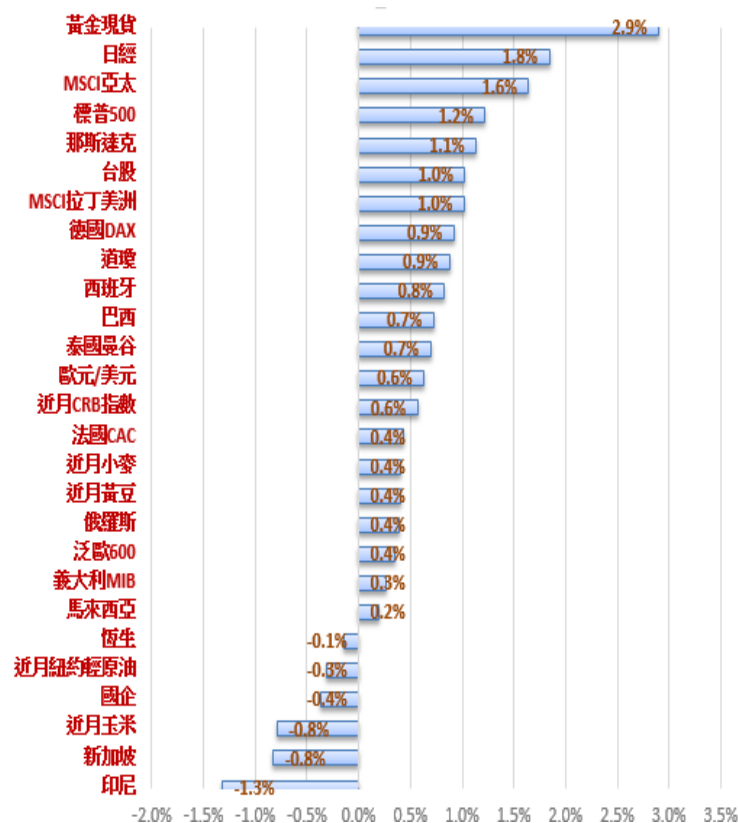
股票市場

美國股市本週逐漸將關注重點從伊拉克問題轉向關注 FOMC 會議公布。由於受到 FOMC 大多數委員(除了一位)，表達今年應不會升息，帶動道瓊指數整週上漲將近 1%。同時多項併購案的公佈也帶動 Nasdaq 行情，上漲幅度高於 1%。

歐元區上周發布 6 月份經濟信心指數，上升至 58.4，連帶使得歐洲整體指數維持正向水準。原本在週四以前，市場一直等待 FOMC 會後結果，加上伊拉克問題導致市場冷清，但在週五 FOMC 會議確定後，市場均有所斬獲表現不俗。

亞洲股市受到安倍端出第三支箭以及日本退休金將放大股市持股比率的影響，投資人信心大增，日經指數上漲幅度將近 2%，東證一部漲幅達到 2.53%，

圖:上週重要資產漲跌幅



資料來源:Bloomberg

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

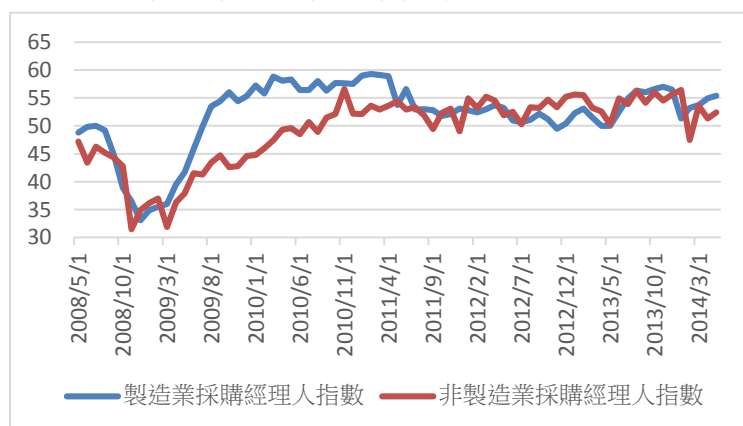
於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。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

6/23/2014

本週重要經濟數據公布

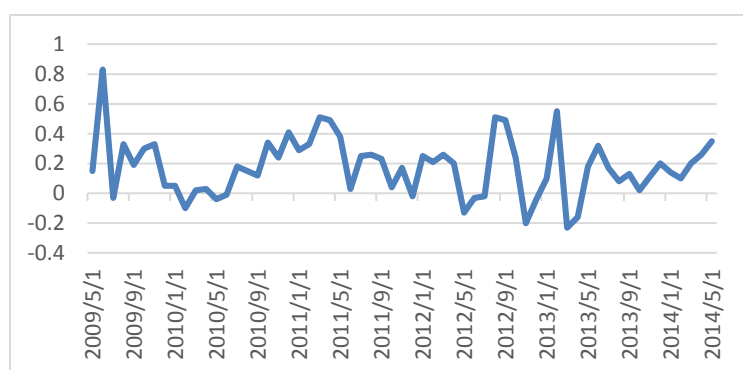
國家	經濟數據	日期
墨西哥	<5月>失業率	6月23日
美國	<6月>領先指標(月增)	6月24日
美國	<5月>新屋銷售(月增)	6月24日
南韓	<6月>消費者信心指數	6月25日
西班牙	<5月>生產者物價指數(年增)	6月25日
法國	<6月>商業信心指數	6月25日
義大利	<4月>零售銷售(年增)	6月25日
義大利	<6月>商業信心指數(年增)	6月25日
美國	能源資料協會(EIA)原油週庫存 增減<06/20>	6月25日

美國 ISM 製造業與非製造業指數



資料來源:Bloomberg

美國 CPI 月增率



資料來源:Bloomberg

債券市場

債券市場部分，由於伊拉克的攻擊行動擾亂了市場，避險買盤上週五大量湧進公債，美債因此受到推升，十年期公債殖利率一度下滑至 2.59，為短期內低點，但是隨著 FOMC 會議結果以及歐巴馬派遣軍事顧問團，並且譴責伊拉克未能組成一個兼容並蓄的政府，市場認為美國態度已逐漸明確，十年期公債殖利率反向上揚。

匯率市場

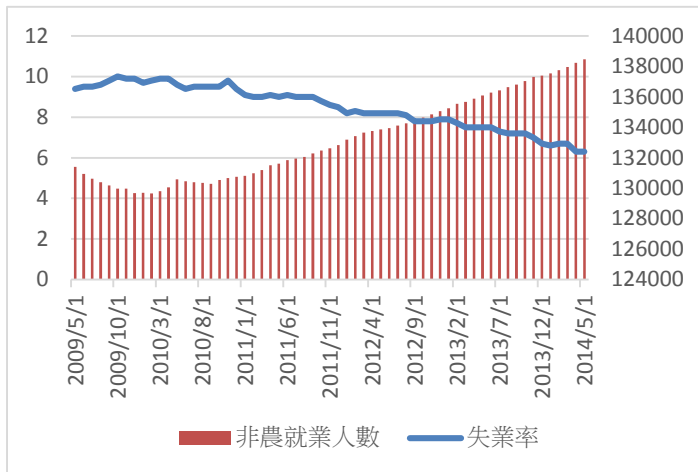
美元指數下跌 0.32%，週五收在 80.31，也使得歐元兌美元漲幅達到 0.6%。上週市場的焦點明顯集中在 FOMC 會議記錄，在會議結束之前，市場觀望情緒濃厚。FOMC 例會結束之後，美元走弱，率先跌破 80.4 關卡，短線進入下行區間，跌破年線 80.281。在其餘新興市場貨幣中受到美元走弱的擠壓，泰銖、印尼盾、土耳其里拉均有 1%左右的漲幅。

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>)查詢

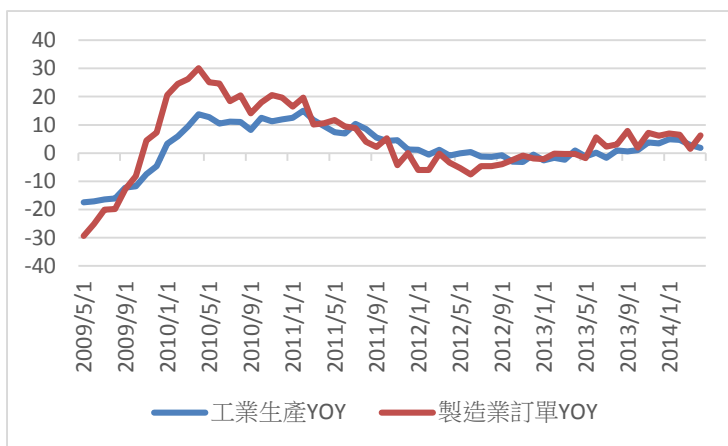
6/23/2014

美國失業率(左軸)與非農就業人數(右軸)



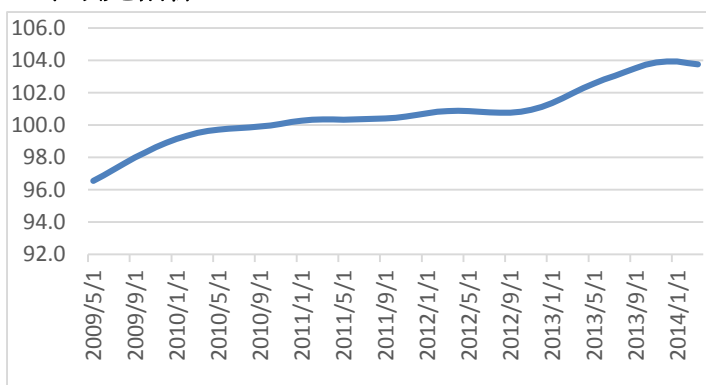
資料來源:Bloomberg

德國工業生產與生產訂單



資料來源:Bloomberg

日本領先指標



資料來源:OECD

重點經濟訊息

上周美國勞工部發表了數項重要經濟數據，美國失業人口與非農就業人口市場一度讓投資人認為 FED 有可能提前升息，但是隨後公布 5 月份的 CPI 月增率上升 0.4%，年增率則上升 2.1%；核心通膨方面，5 月份增加 0.3%，年率則上漲 2%，未達到 FED 所希望的核心通膨上漲 2.5%。

ISM 製造業與非製造業指數分別為 55.4 及 52.4，製造業指數已連續五個月上升，而非製造業指數則是擺脫頹勢，連續第二個月上升。目前來看，美國在 FED 溫和收回資金以及持續低利率政策下，再加上經濟數據持續好轉，對於美國股市將呈現正向利多。

歐洲經濟數據方面，德國工業生產持續穩定，但是工業生產訂單則呈現上升狀態，意味著後續景氣復甦仍有看頭。市場目前將注意力擺在下週的重要經濟數據公布，包括：歐洲各國將公佈 6 月份製造業及服務業 PMI 數據，德國 6 月份 CPI 初值。

日本方面領先指標已連續九個月高於 103，2 月份與 3 月份更是逼近 104，預期在消費稅議題逐漸消化之後，安倍的第三支箭，包括：產業結構改革、企業稅降低、鼓勵已婚婦女重新投入勞動市場、以及貿易合作的簽訂，搭配日本央行無限制量化寬鬆政策，日本後續總體經濟仍是看好狀態。

中國方面，雖然中國官方 PMI 仍勉強維持在 50.8 的榮枯分水嶺之上，但是象徵中小企業的 HSBC 中國 PMI 指數已經連續 5 個月低於 50，目前為 49.4，後續仍需注意中國政府對於緩增長的政策執行態度。

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>)查詢

6/23/2014

S&P 500 指數



資料來源:Bloomberg

香港國企指數



資料來源:Bloomberg

泛歐 600 指數



資料來源:Bloomberg

市場分析

S&P500 指數在周四 FOMC 會議記錄公布後，加上美國經濟數據支持，失業率持續下滑，預估 S&P 500 仍然有上漲空間，

S&P500 向上有望看到 2000 點，短期支撐在 1950 點，但是如果回檔較深，則在季線 1900 點得到支撐；香港國企指數目前雖有回檔態勢，但在年線 10300 支撐力道強勁；泛歐 600 指數仍在一年來的上升趨勢上，雖然近期有小幅回檔，但從近期經驗來看，兩次回落後均有一波漲幅，因此估計穩定上攻的可能性較大，但由於歐洲經濟數據尚未獲得明顯改善，若回檔幅度偏大，較為強力的支撐在季線 340 點。

債市方面，**美國十年期公債殖利率在 2.60 到 2.65 之間進行箱型整理，預估在經濟數據轉強的情況下，十年期公債殖利率可望繼續下探，對於利率敏感度呈現 0 相關的債券值得觀察，例如：新興市場債。**

美國十年期公債殖利率



資料來源:Bloomberg

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>)查詢