

向威全球金融市場一週回顧

(2014/6/22~2014/6/27)

www.myfund888.com



向威投顧

買基金\$  myfund888.com

- 主要資金流向
- 上週全球股市、債市、商品市場回顧
- 上週市場重要經濟數據解讀
- 未來一週重要經濟數據公布
- 投資策略

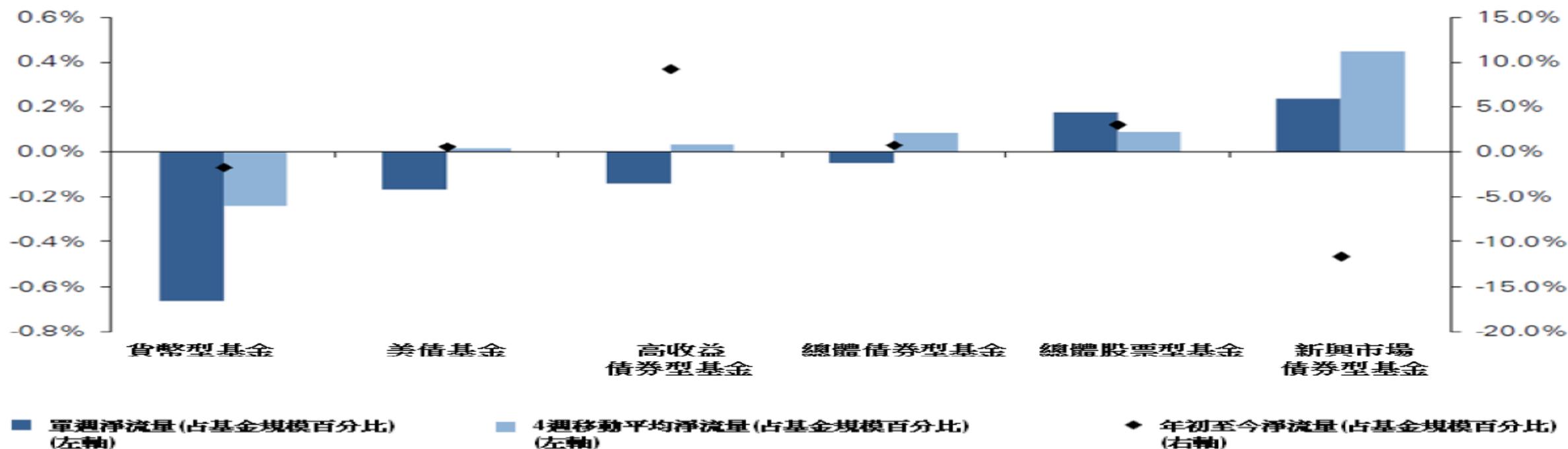
高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

全球一週資金流向-股債市

從資金流向來看，新興市場債仍為淨流入最多的市場，其次為股票型。

觀察重點:高收益債資金為年初至今流入最多的基金，但近期有漲多賣出的跡象，股票型基金資金仍舊充沛。

全球股、債、貨幣型基金資金流向



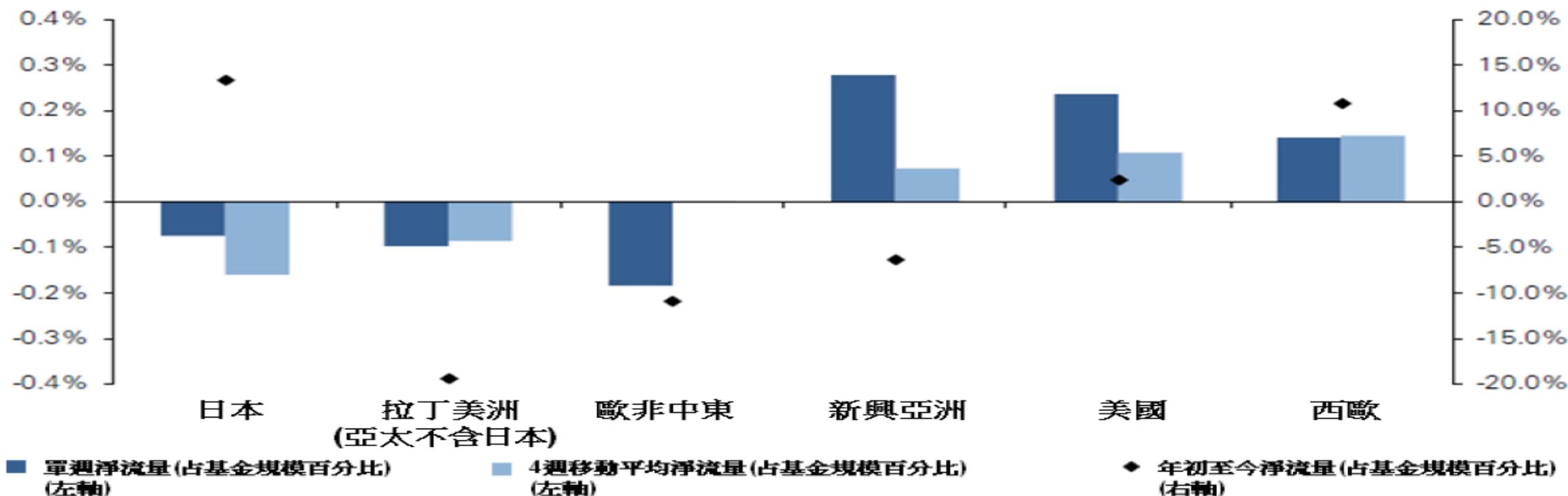
資料來源: EPFR/ Deutsche Bank 資料日期: 截至2014/06/18

全球一週資金流向-依區域

從區域別來看，西歐與美國仍然是投資人的最愛。

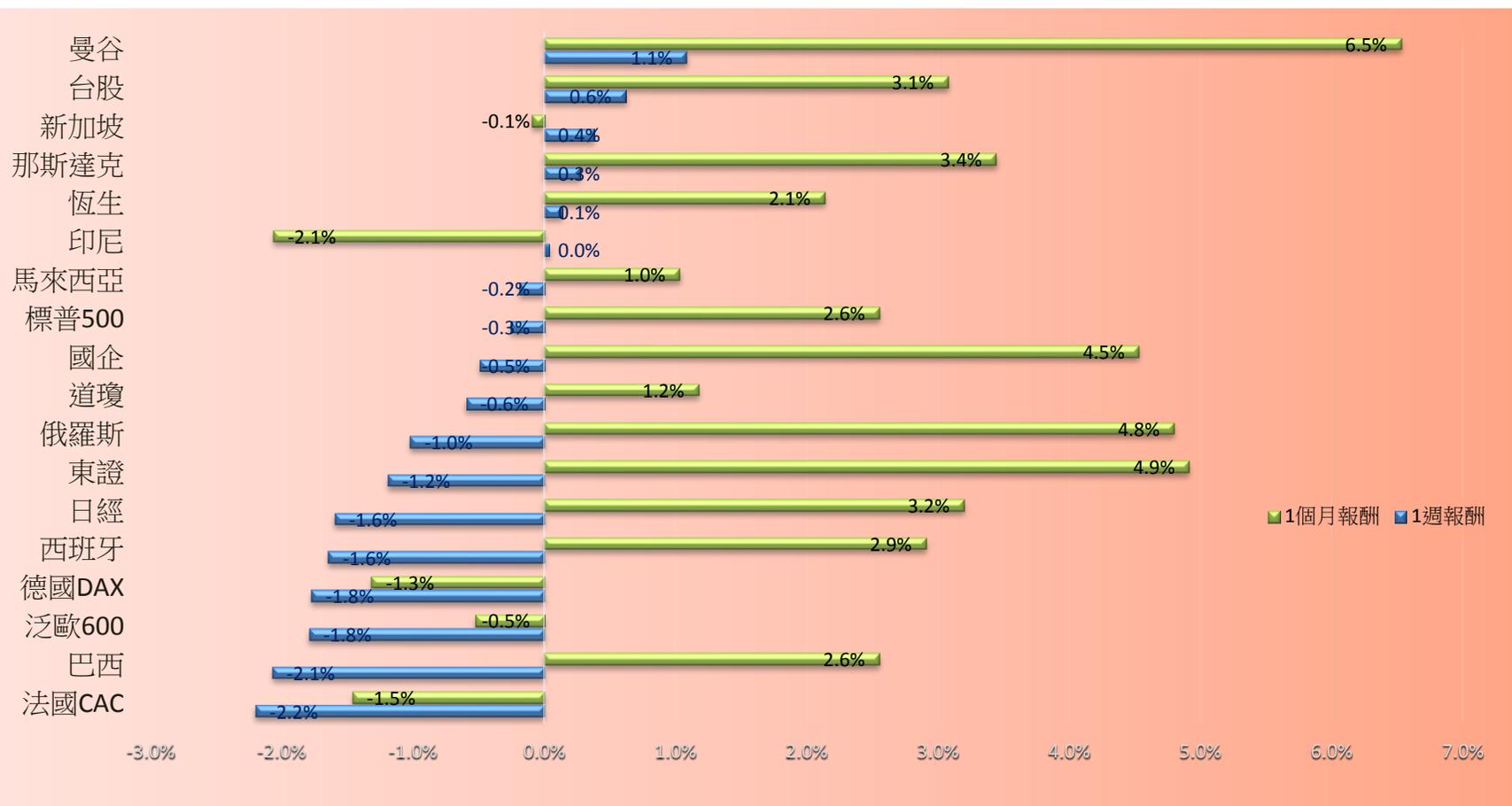
觀察重點:日本從年初至今淨流入最高，但是近期資金動向有回檔趨勢，整體資金動能仍以西歐及美國最為明確。

股票型基金資金流向—區域別



資料來源: EPFR/ Deutsche Bank 資料日期: 截至2014/06/18

全球股市一週市場回顧



上週股市以新興亞洲表現較為強勁，曼谷指數之前受到政治因素干擾，股市已壓抑許久，因此整週上漲幅度達1.1%，全月上漲幅度達6.5%。

美國及歐洲上週股市受到FOMC會議的等待，股市交易顯得清淡。美國受到升息提前的消息影響，有微幅下跌趨勢；歐洲地區則受到經濟數據普遍不佳的影響，下跌幅度較深，整體來看泛歐指數上週下跌3.8%。

資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

全球大型股與小型股一週比較

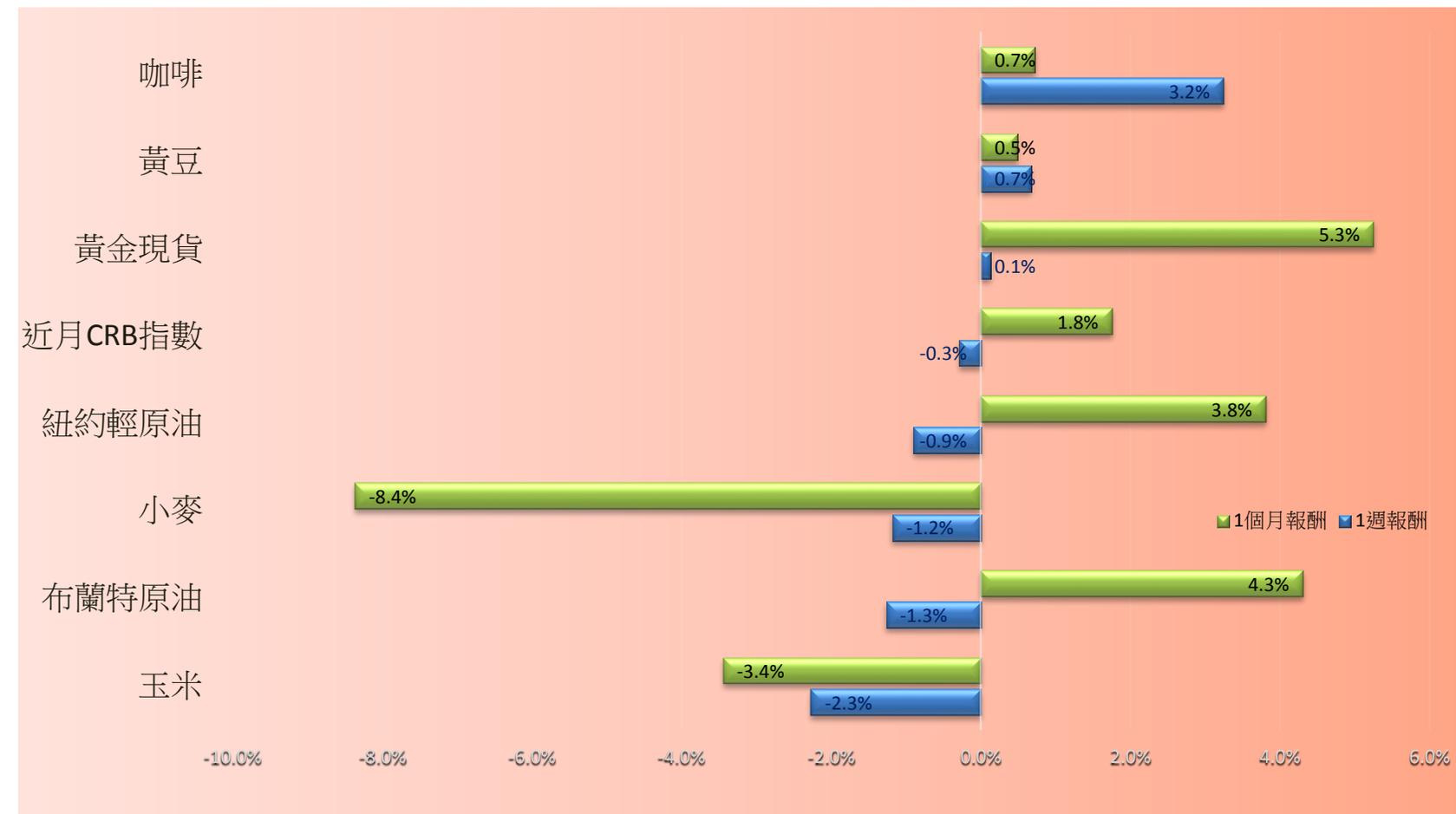


從大型股與小型股來看，亞洲及新興市場大型股漲勢明顯，但是值得注意的是，在中小型企業中亞洲與新興市場也有一定程度跌幅的跌幅，預估投資人對於歐美市場復甦帶動亞洲大型企業仍有所期待。

近一個月漲幅較大的美國大型以及中小企業受到升息疑慮影響，指數呈現高檔賣出的跡象。

資料來源: Bloomberg, Morgan Stanly, 向威投顧整理

商品指數漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

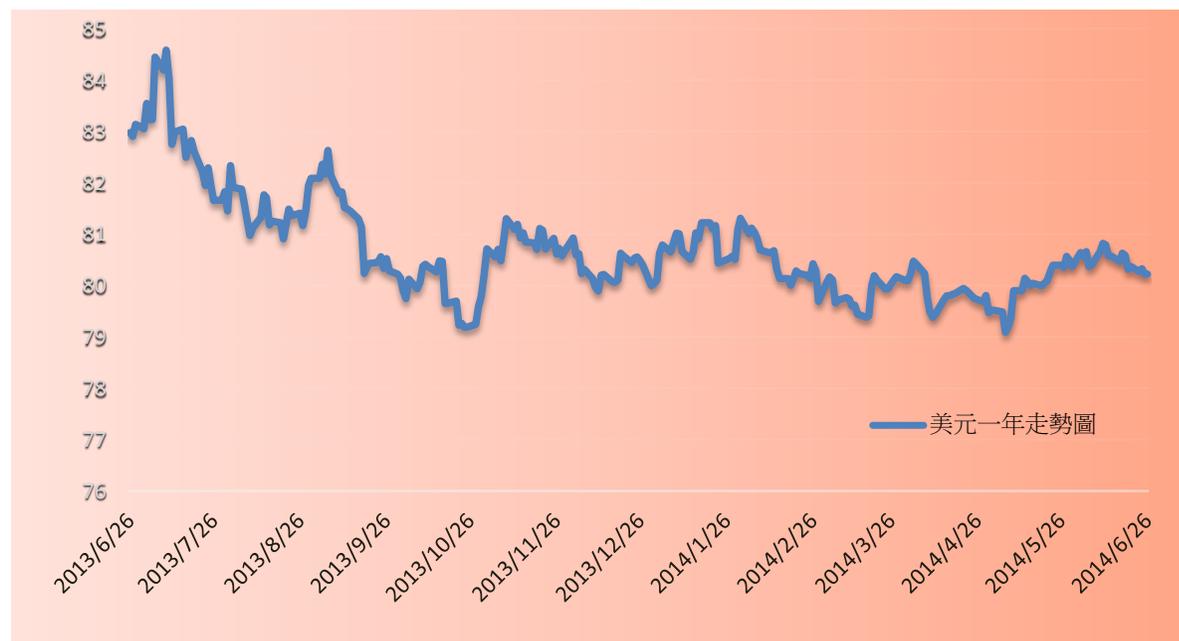
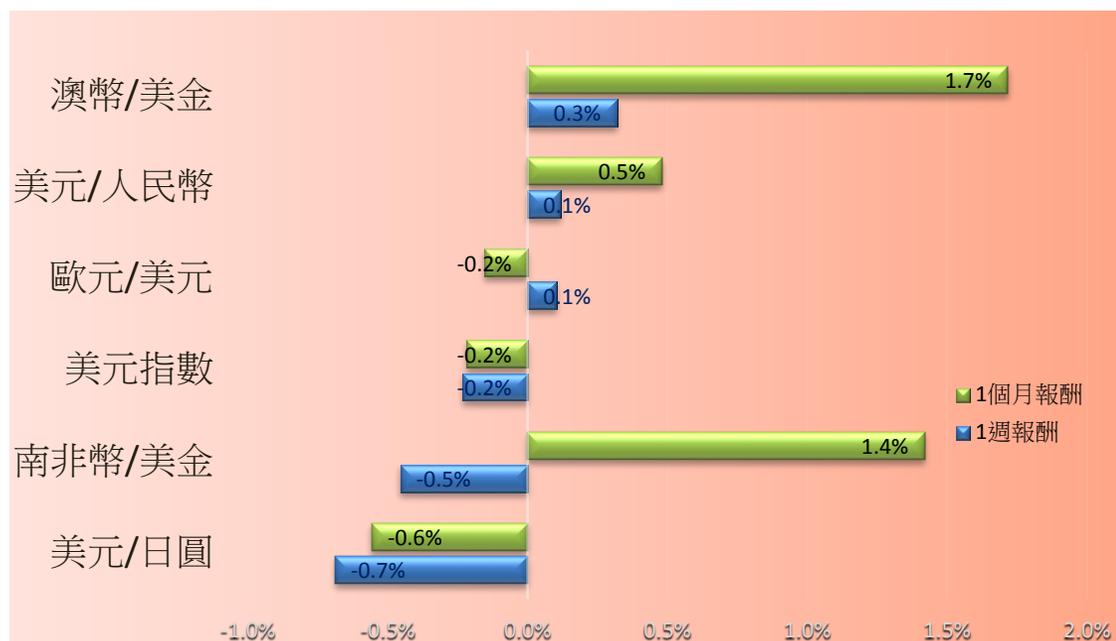
受到巴西旱災影響，咖啡豆本週報價上漲3.2%，星巴克採購部門表示“目前還不知道咖啡豆受到巴西旱災的影響有多嚴重！”

巴西也是黃豆的主要生產地之一，黃豆目前也呈現緩步上揚。

受到伊拉克危機逐漸有解，以及普亭核准停止對烏克蘭的軍事權力，整體避險需求下降，黃金與原油上週均呈現拉回，跌幅最深的是布蘭特原油，拉回幅度達1.3%。

匯市一週回顧

美元指數近期逐漸滑落，從資金流向來看，似乎有從美國資金流入歐洲以及亞洲的趨勢，其中以日圓較為明顯，日本雖然不斷推出貨幣寬鬆政策，但是對美元仍維持0.7%的漲幅，歐元則有0.1%的漲幅，推估可能是國際熱錢希望透過日本與歐洲的量化寬鬆政策，從中獲利。



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

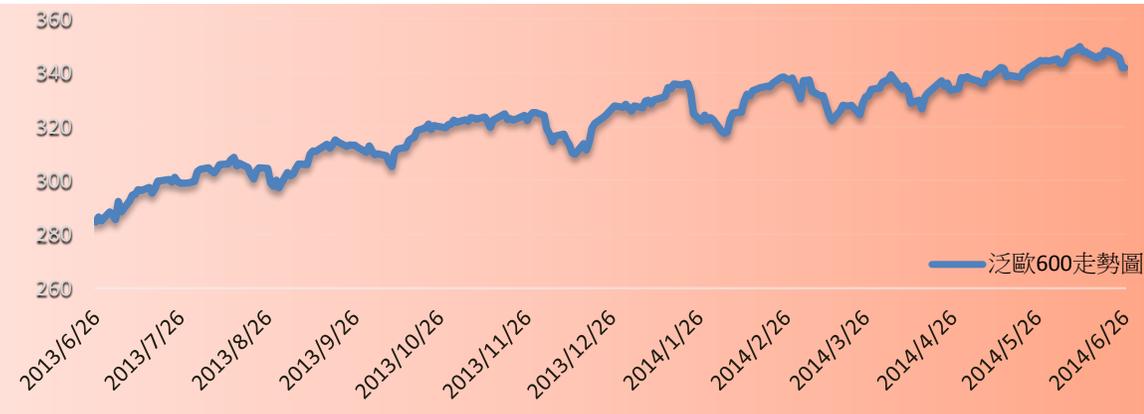
資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

美歐股市一週重點回顧

標普500指數(上圖) 泛歐600指數(下圖)一年走勢圖



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理



標普500指數在2,000點前呈現游移狀態，雖然美國經濟數據頻頻利多，但是市場對於升息擔憂也逐漸加劇。目前市場對於FED將會在明年初採取升息措施已經達到一定程度的共識，這點可從上週鷹派官員提出今年第三季升息，以及鴿派官員提出明年第一季應該要升息的市場反應觀察。雖然在談話後股市立刻有所反應呈現下挫，但通常在當天或是隔日即可回到平盤或是僅有小幅下跌的水準，意味著市場已經逐漸做好心理準備。

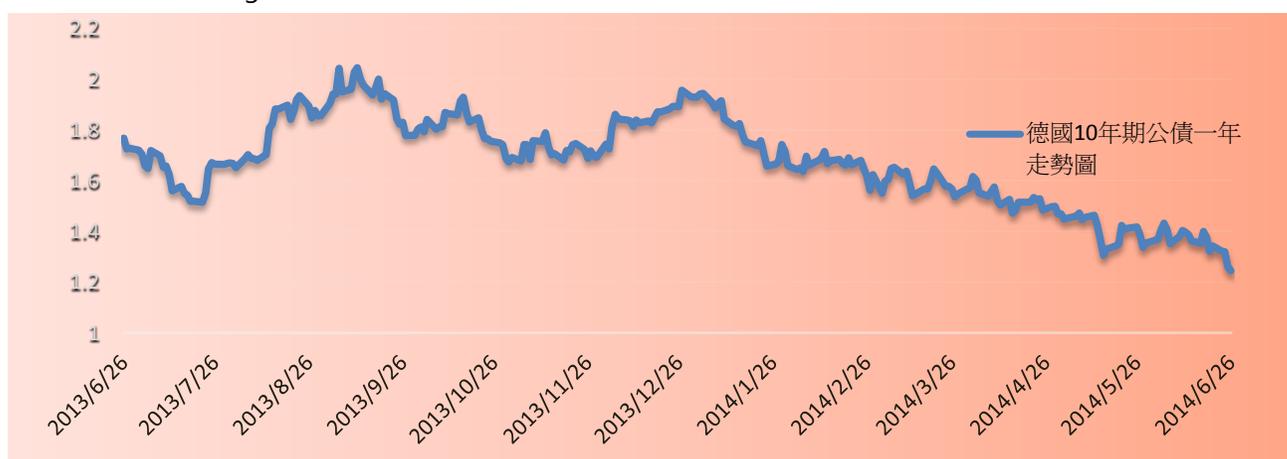
歐洲股市方面，上週公佈的經濟數據大多比市場預期來的差，導致股市在高點滑落，猜測投資人可能認為歐洲的經濟並不足以支撐股市動能。但是從ECB之前的會議中可推測，若整體經濟數據表現越不如預期，ECB開始實行QE的可能性就越高，長期來看，對歐洲整體股市仍舊站在樂觀立場。

美歐債市一週重點觀察

美債(上圖)與德債(下圖)10年期殖利率一年走勢圖



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

美國10年期公債部分，受到第一季GDP下修至-2.9的影響，美債翻揚。同時股市高點疑慮加重，推測資金短期內從股市流向債市使得債券價格上升。短線上來看，過去一週伊拉克危機問題也使得避險需求上升，但是在美國經濟數據屢獲佳音以及聯準會暗示升息提前的談話，美國公債部分長線上來看仍不看好。

德國10年期公債方面，歐元區製造業與服務業數值下跌，且德國六月IFO企業景氣指數更下滑今年來最低，使得德國10年期公債價格持續向上攀升，短期內投資對歐洲的疑慮仍舊偏高，歐洲公債應仍有一段上漲行情。

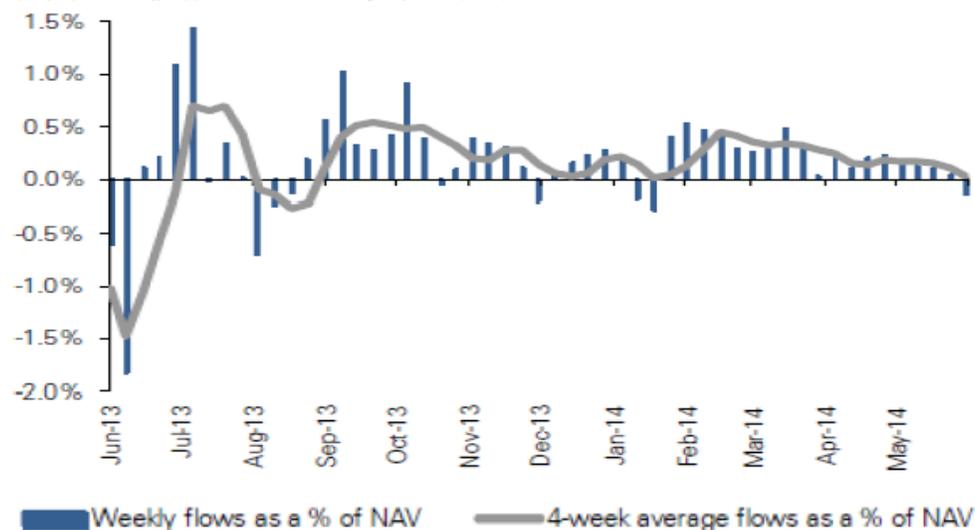
高收益債指數一週回顧與資金流向

高收益債價格持續攀升，且利差逐漸縮小，引起投資人對高收益債的疑慮，從資金流向來看，高點獲利了解的賣壓已逐步出籠。但隨著美國整體經濟好轉，以及高收益債的償債高峰期在去年第四季已過，下一波常債高峰將在2017年以後，建議此時回檔可做加碼。



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

高收益債券型基金資金流向



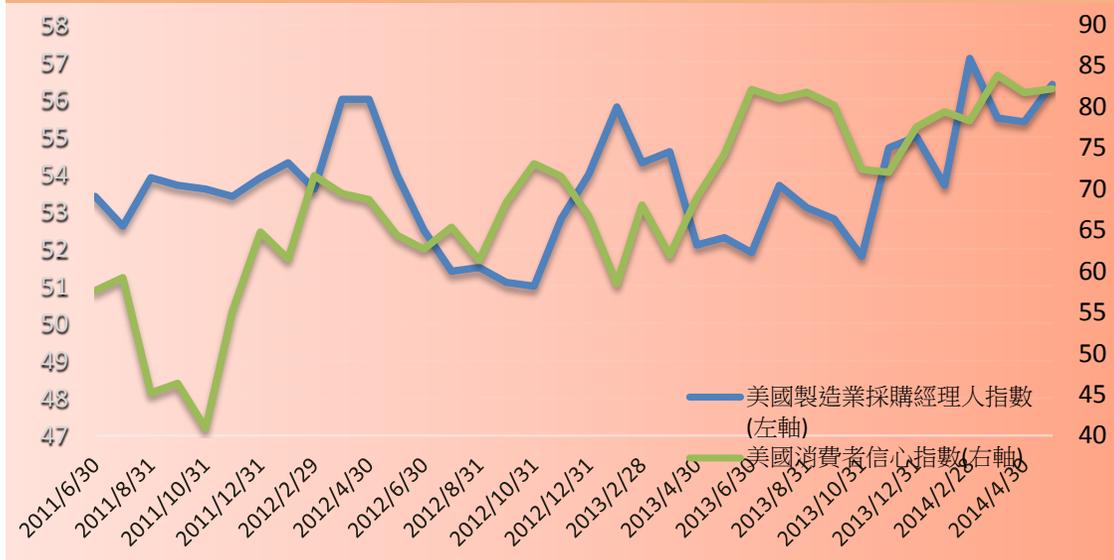
資料來源: EPFR/ Deutsche Bank 資料日期: 截至 2014/06/18

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。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

美國重點經濟數據一週回顧

五月成屋銷售月增4.9%至年率489萬戶，為去年十月以來最高水平，同期新屋銷售月增18.6%至年率50.4萬戶、創下22年來最大成長幅度，六月Markit美國製造業採購經理人指數初值自五月的56.4升至57.5，為2010年五月來新高，六月消費者信心指數也上升至85.2至2008年1月來最高水平，整體經濟數據表現亮眼。

美國製造業經理人指數與消費者信心指數(三年)



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理



美國新屋銷售量(千)與美國新屋銷售月增率(三年)



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

歐洲重點經濟數據一週回顧

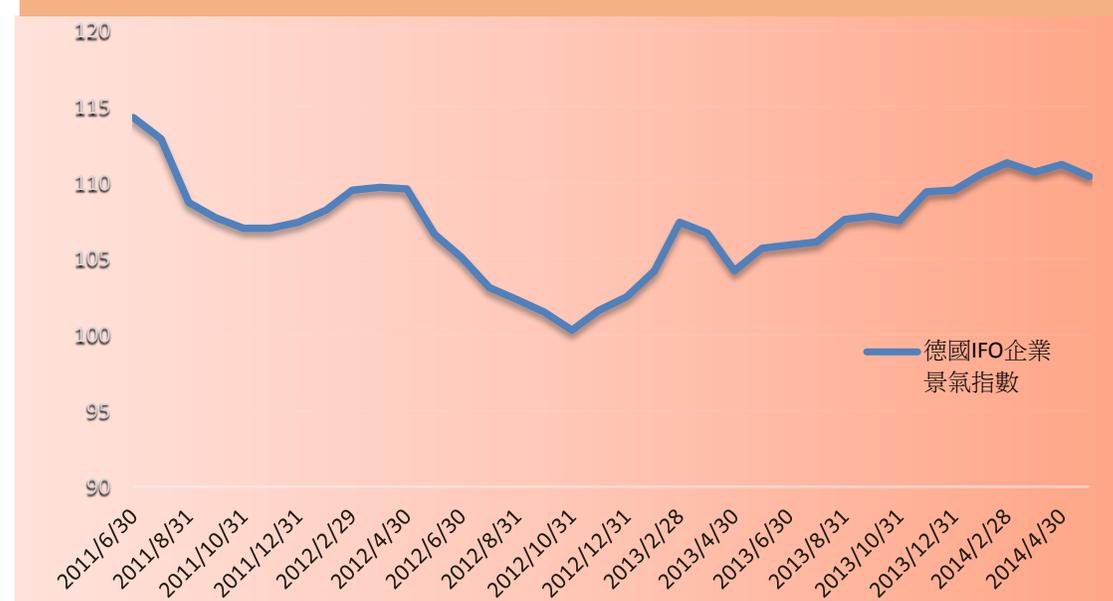
歐元區六月製造業與服務業PMI初值下滑，德國同期IFO企業景氣指數跌至今年來最低水準。Markit公布數據顯示，歐元區6月企業活動連續第二個月下降，歐元區6月採購經理指數下降至52.8，較前期再度下滑，5月份為53.5。因歐洲採購經理指數顯示，整體復甦環境依舊脆弱，連帶使得歐洲股市呈現利空氣氛。

德國製造業非製造業採購經理人指數(三年)



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

德國企業信心指數三年走勢



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

下週重點經濟數據公布(2014/6/29~2014/7/5)

公布時間	國家	項目	目標時間	市場預估值	前期值
7月1日	美國	ISM 製造業指數	六月	55.8	55.4
7月1日	德國	Markit德國製造業採購經理人指數	六月	52.4	52.4
7月1日	中國	滙豐中國製造業採購經理人指數	六月	50.8	50.8
7月1日	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	六月	--	57.5
7月1日	德國	失業率	六月	6.70%	6.70%
7月1日	中國	製造業PMI	六月	51	50.8
7月1日	美國	ISM 銷售價格指數	六月	60	60
7月2日	美國	工廠訂單	五月	-0.20%	0.70%
7月3日	美國	非農業就業人口變動	六月	210K	217K
7月3日	美國	首次申請失業救濟金人數	六月28日	312K	312K
7月3日	美國	失業率	六月	6.30%	6.30%
7月3日	美國	ISM 非製造業綜合指數	六月	56.1	56.3
7月3日	德國	Markit/BME德國綜合採購經理人指數	六月	54.2	54.2
7月3日	美國	Markit美國綜合採購經理人指數	六月	--	61.1
7月3日	美國	Markit美國服務業採購經理人指數	六月	--	61.2
7月3日	德國	Markit德國服務業採購經理人指數	六月	54.8	54.8
7月3日	中國	滙豐中國服務業採購經理人指數	六月	--	50.7
7月3日	中國	滙豐中國綜合採購經理人指數	六月	--	50.2
7月3日	美國	連續申請失業救濟金人數	六月21日	--	2571K
7月4日	德國	工廠訂單(月比)	五月	-1.00%	3.10%
7月4日	德國	工廠訂單WDA(年比)	五月	6.10%	6.30%

投資策略

◆ 股市-成熟國家資金充裕，美國經濟數據令人期待

在聯準會尚未升息以及ECB不排除實行QE政策下，預期整體市場資金仍舊充沛，資金可能將流向美國以及歐洲等具有成長題材的國家。

◆ 債市-經濟前景明朗，高收益債違約率可能下降

就整體債市來看，由於FED已開始不斷暗示升息可能在明年第一季，建議將債券部位調整為與股市連動性較大，以及違約風險下降可能性高的高收益債。

◆ 匯市-FED暗示升息提前，美元資產走強機率高

鑒於聯準會不斷暗示升息或許將提前，預估未來美元將吸引周邊資金呈現美元資產走強格局，建議布局美元相關資產。

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。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

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。

警語

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。

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。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。