

向威全球金融市場一週回顧

(2014/6/28~2014/7/4)

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

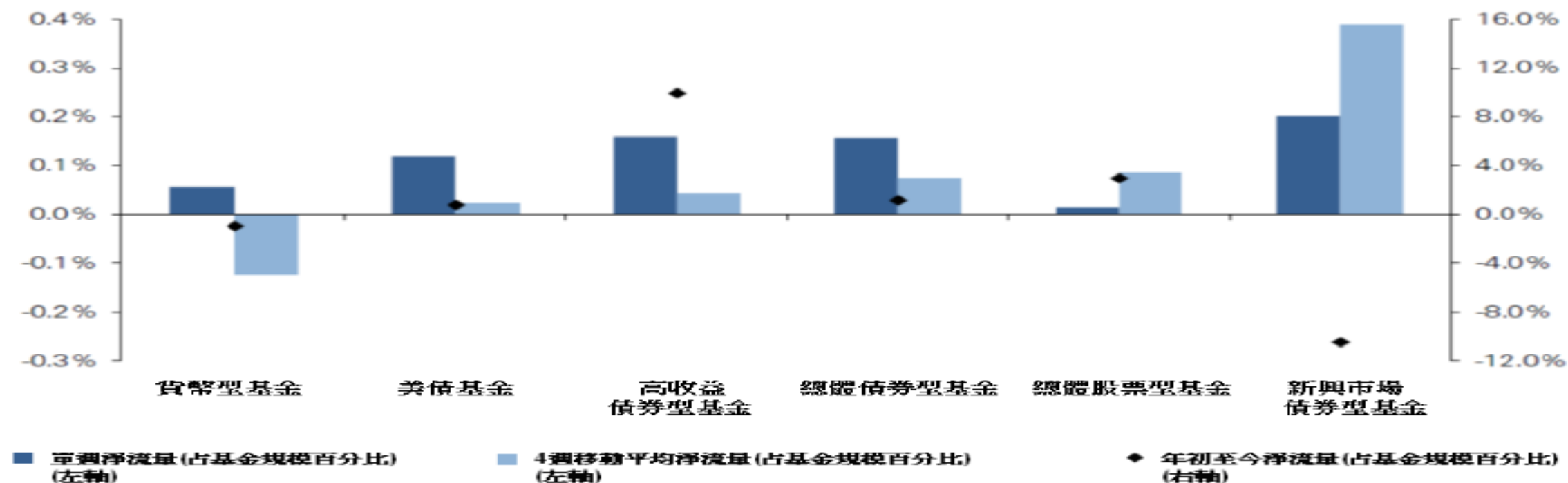
高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

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:債券型基金資金逐漸回流，短期內投資人對股市不段攀升仍有疑慮，避險需求增強。

全球股、債、貨幣型基金資金流向



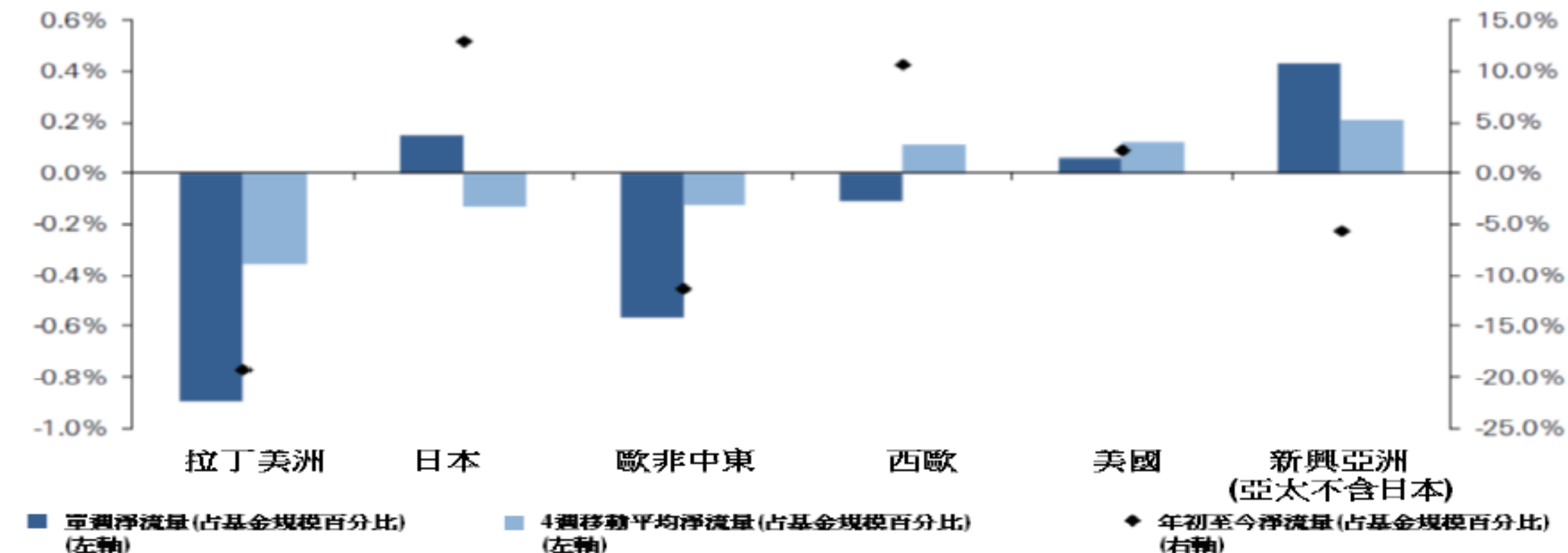
資料來源: EPFR/ Deutsche Bank 資料日期: 截至2014/06/25

全球一週資金流向-依區域

從區域別來看，由於近期新興市場如台灣、南韓以及印尼等股市上漲幅度明顯，新興亞洲成為市場上週關注焦點。

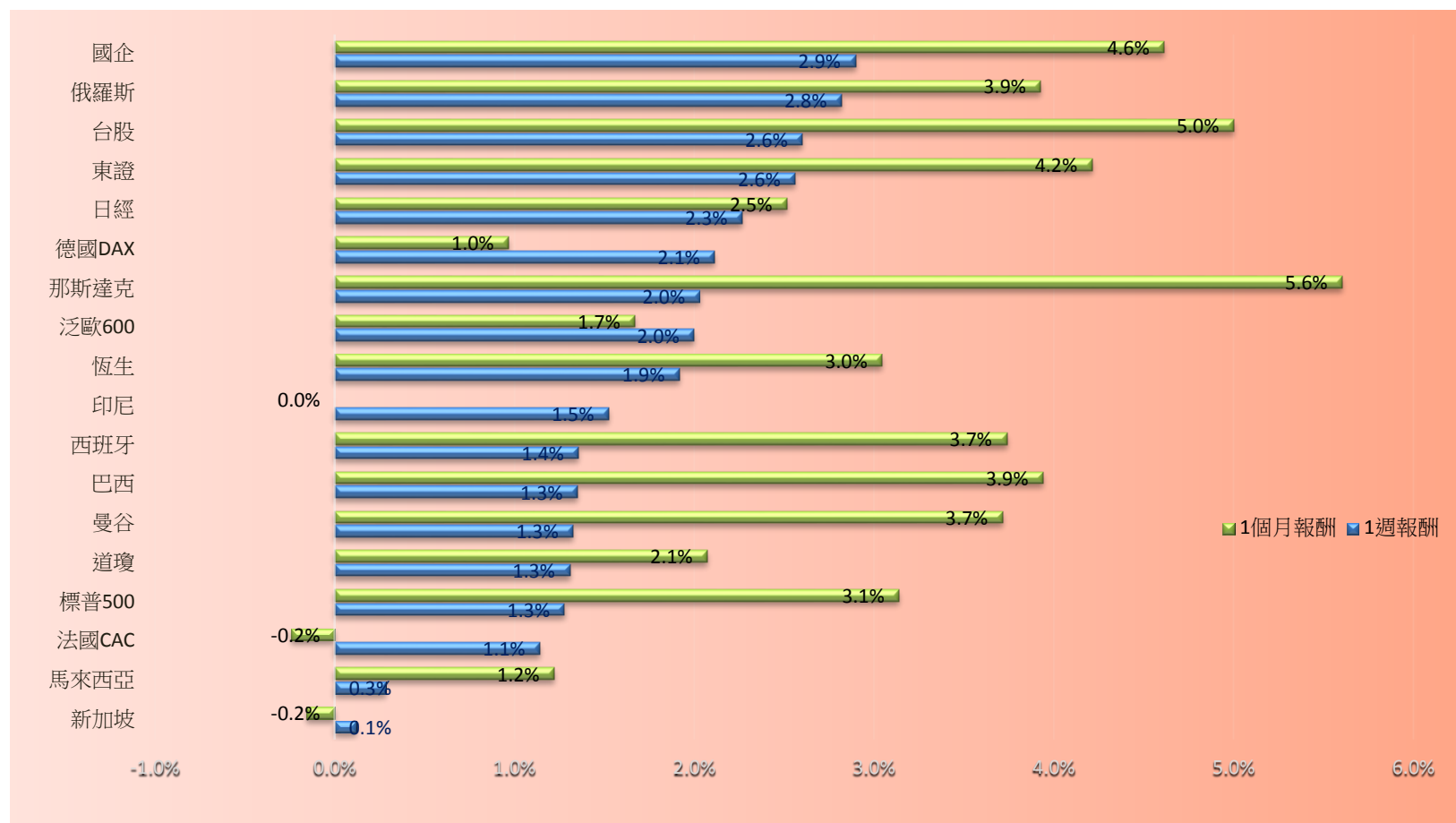
觀察重點:短期內歐洲國家受到經濟數據不如預期所影響，資金流入新興亞洲市場，但美國仍是小幅淨流入格局。

股票型基金資金流向一區域別



資料來源: EPFR/ Deutsche Bank 資料日期: 截至2014/06/25

全球股市一週市場回顧

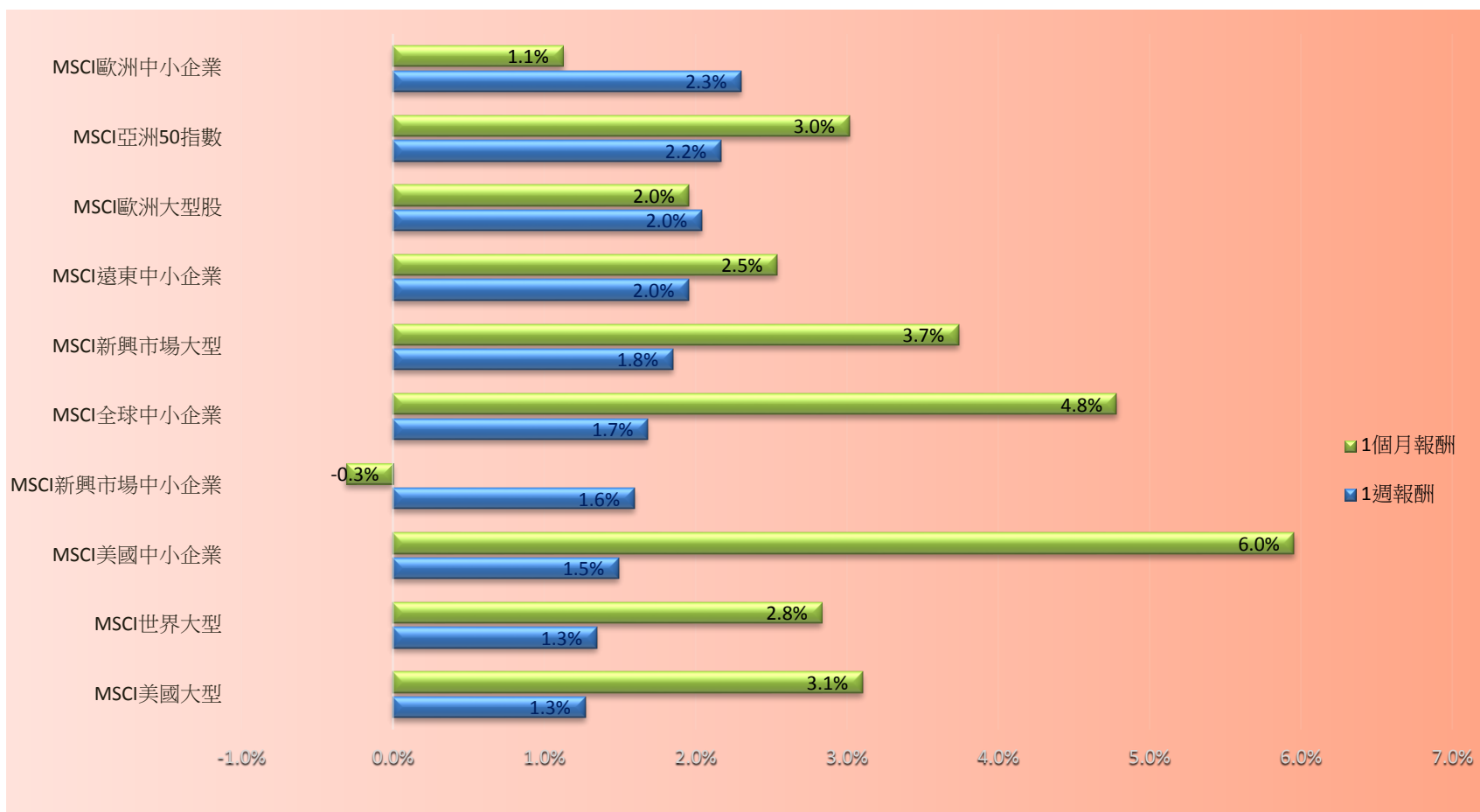


資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

上週股市全球牛氣沖天!

觀察上週全球主要股市，受惠於美國經濟成長帶動之下，全球股市普遍上漲，道瓊指數正式在半年的時間，從16000點上漲到17000點，S&P 500指數第24度創下今年以來新高。同時，中國微刺激政策逐漸奏效，成為上週全球股市上漲最多的國家，整體漲幅高達2.9%，為全球之冠。美國股市方面，投資人雖居高思危，漲幅不及新興市場，但是道瓊指數與S&P 500指數均連續創下歷史新高。歐洲股市除了美國經濟數據所影響，歐洲央行的TLTRO政策估計約注入一兆歐元，增進促進市場資金流動。同時美元上漲，使得歐元貶值，亦使得市場樂觀看待後續發展。

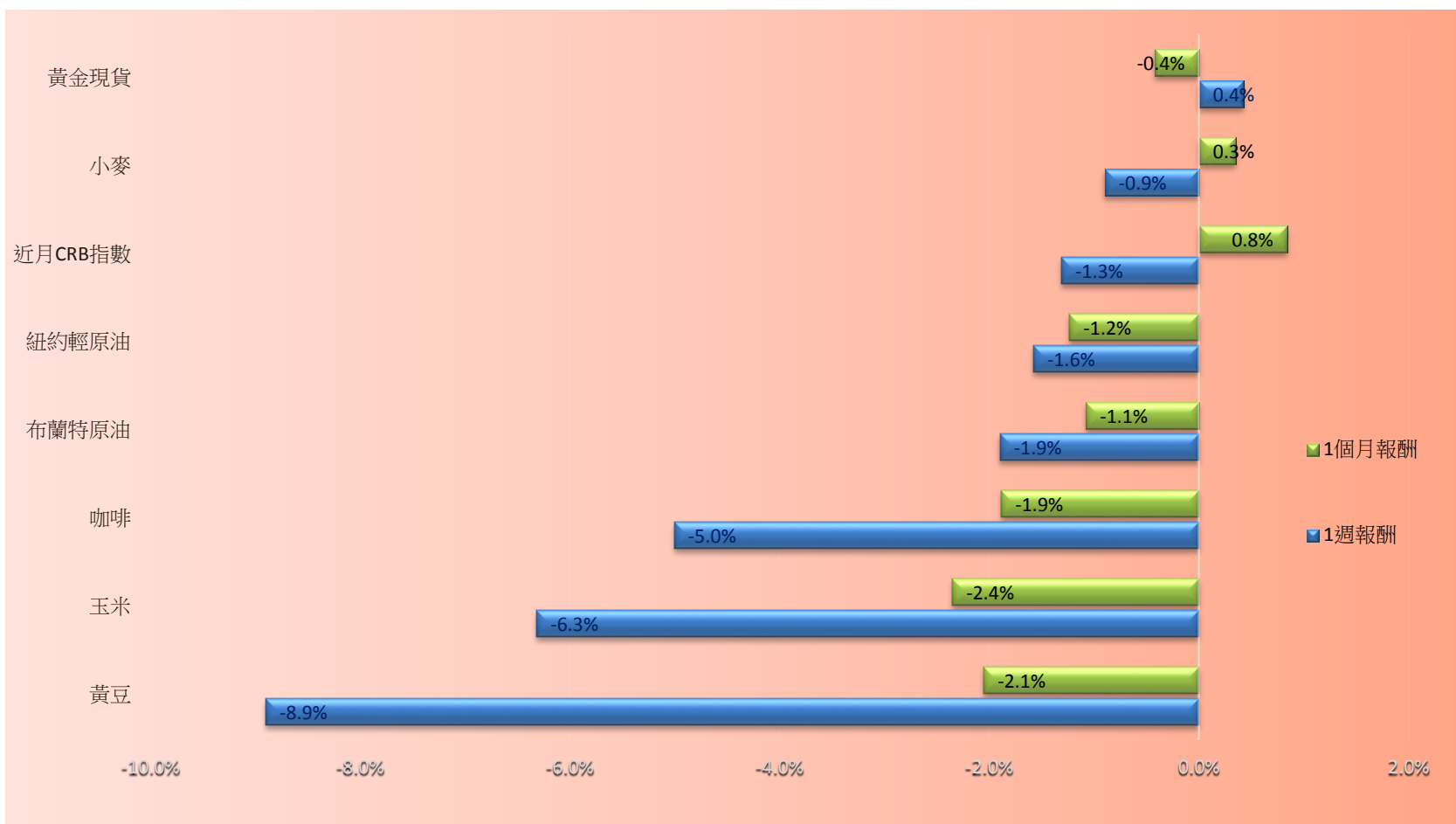
全球大型股與小型股一週比較



從大型股與小型股來看，歐洲中小型股受惠於併購題材不斷，整體上漲幅度最高；此外，市場主要焦點仍然明顯擺在亞洲新興市場上，指數普遍有1.6%~2.2%不等的漲幅，其中以亞洲大型股表現最為明顯；美國市場部分投資人漲幅最大的仍是中小型類股。預估未來在美國經濟數據轉強的帶動以及市場資金充裕下，有併購題材的歐美中小企業以及亞洲的大型股仍會是市場主流

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

商品指數漲跌幅

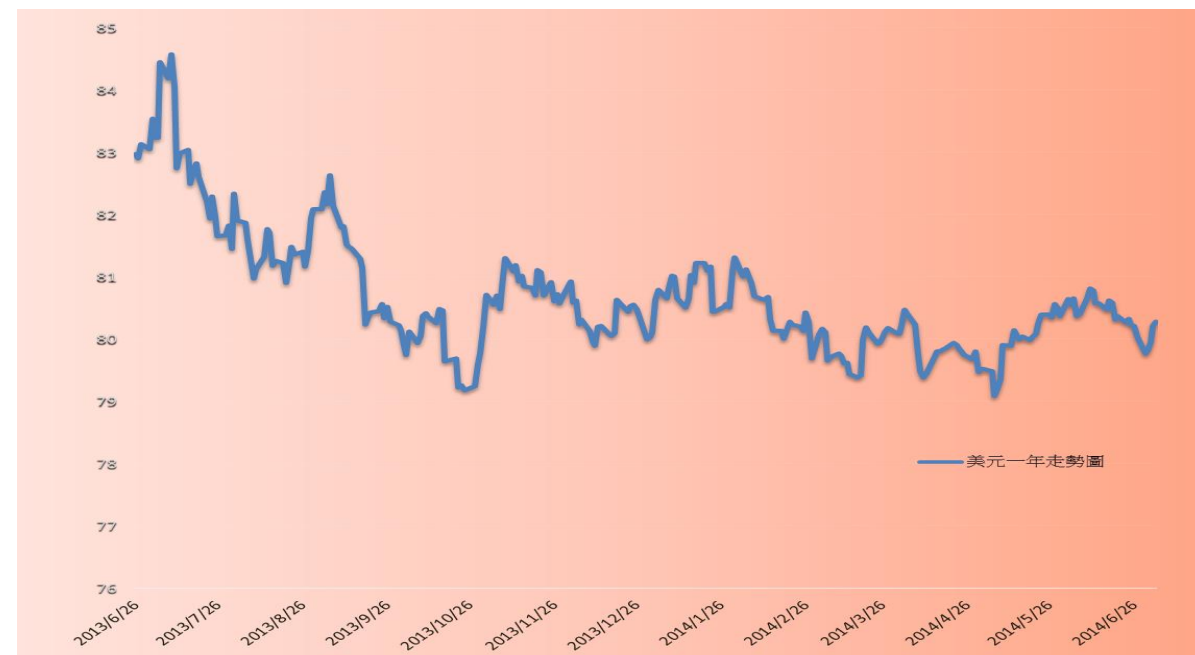
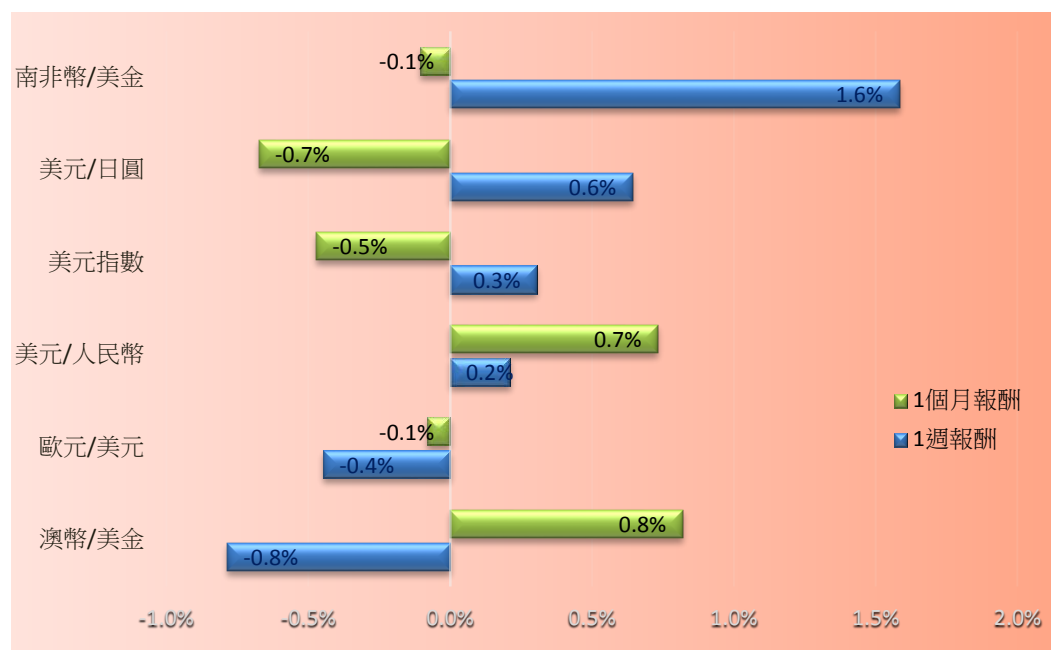


商品指數部分，除黃金小幅上漲部分；農產品部分全數進行回檔修正，之前因為聖嬰現象話題而大漲的咖啡、玉米以及黃豆跌幅達到5%~8.9%，全數跌破一個月來漲幅；在原油市場方面，布蘭特原油以及紐約輕原油價格小幅拉近。

資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

匯市一週回顧

美元指數受到葉倫鴿派談話以及美國經濟數據走強的影響，整體美元上週向上拉升。連帶使得日幣、人民幣以及歐元下跌，成為未來出口增加的資金動能。預計未來仍然看好美國經濟數據好轉，以及FED短期內不會升息的影響下，美元有望持續偏高，後續主要成熟國家仍會受惠於貶值帶動出口的利多。



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

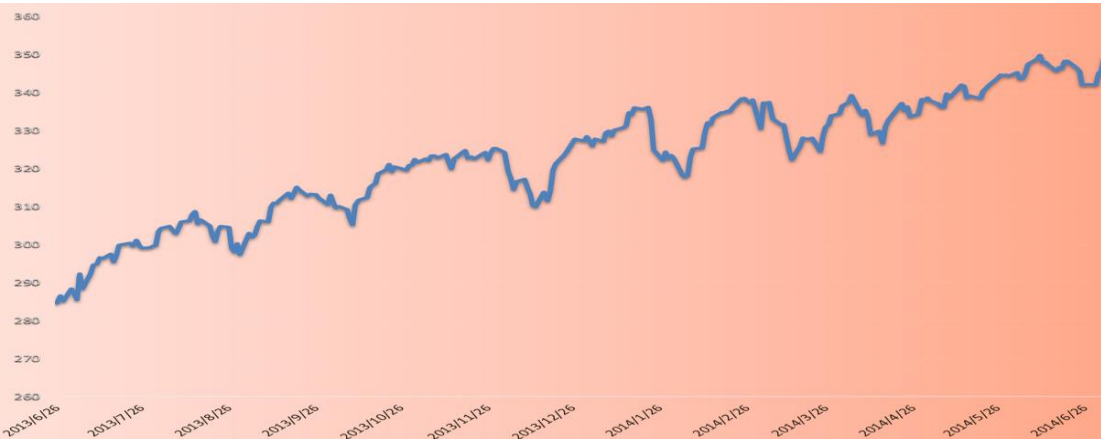
資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

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



向威投顧

買基金\$ myfund888.com

標普500指數上週連續三天上漲，已創今年來第24度新高，市場對於葉倫鴿派談話予以正向反應，加上美國非農就業人口數成長28.8萬人，遠優於市場預期；首次申請失業救濟金人數維持平穩，連續失業救濟金人口數持續下滑，均為市場利多消息。

歐洲股市方面，上週公佈的經濟數據雖然大多遜於市場預期，導致股市在高點震盪，但是從美國FED主席葉倫在IMF公開談話後，市場認為這是美國將持續中期維持低利率的訊；此外ECB貨幣政策會議後聲明，ECB將持續透過LTRO注入資金給金融業；美元走強促使歐元貶值使得市場對後續歐洲國家出口有望上揚，也是歐股上週成長動能之一。

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

美國10年期公債部分，受到美國股市上漲的影響，資金流入股市，使得美國十年期公債殖利率上周呈現下跌的格局。此外，美國失業救濟金人口與失業率仍然呈現下滑狀態，以及伊拉克危機已逐漸趨緩，避險需求下滑，美債呈現利空。



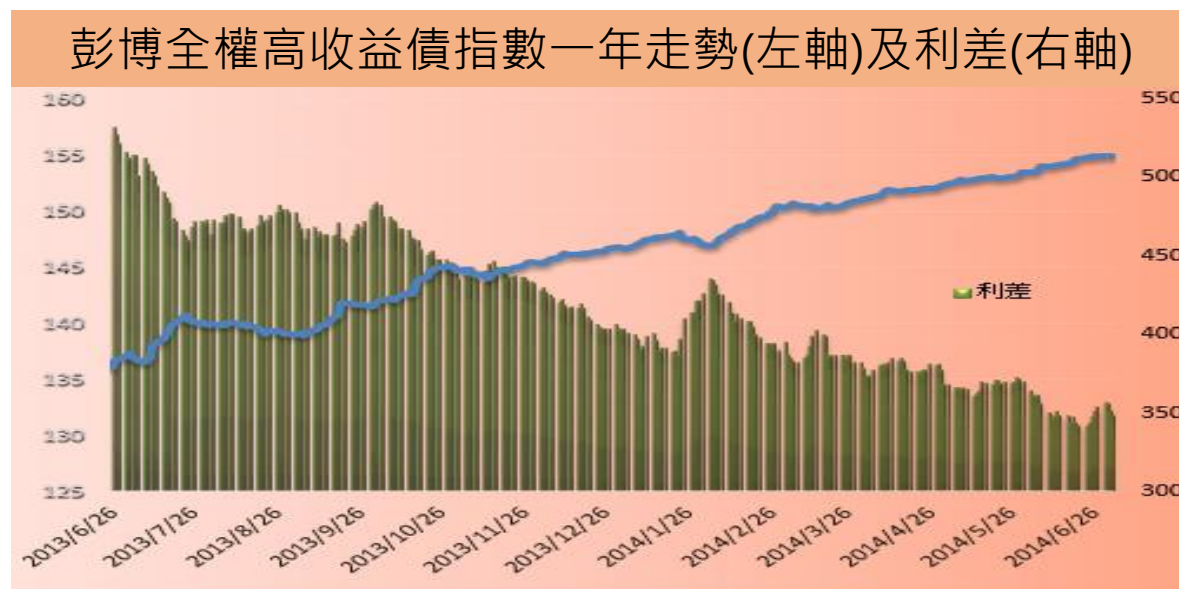
德國10年期公債方面，德國上週經濟數據，無論在失業率、PMI、零售銷售以及工廠訂單均呈現下滑格局，總體經濟不如預期，但是德國股市又突破萬點大關，市場仍舊有所擔憂，避險增強，使得德國十年期公債殖利率持續下滑。



向威投顧 資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

高收益債指數一週回顧與資金流向

高收益債利差在上週呈現微幅擴張，但是美國經濟數據仍舊呈現好轉，使得違約率上升可能性排出。從資金流向來看，本週高收益債逐漸資金小幅回流，高收益債的償債高峰期在去年第四季已過，下一波償債高峰將在2017年以後，建議此時可做加碼。



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

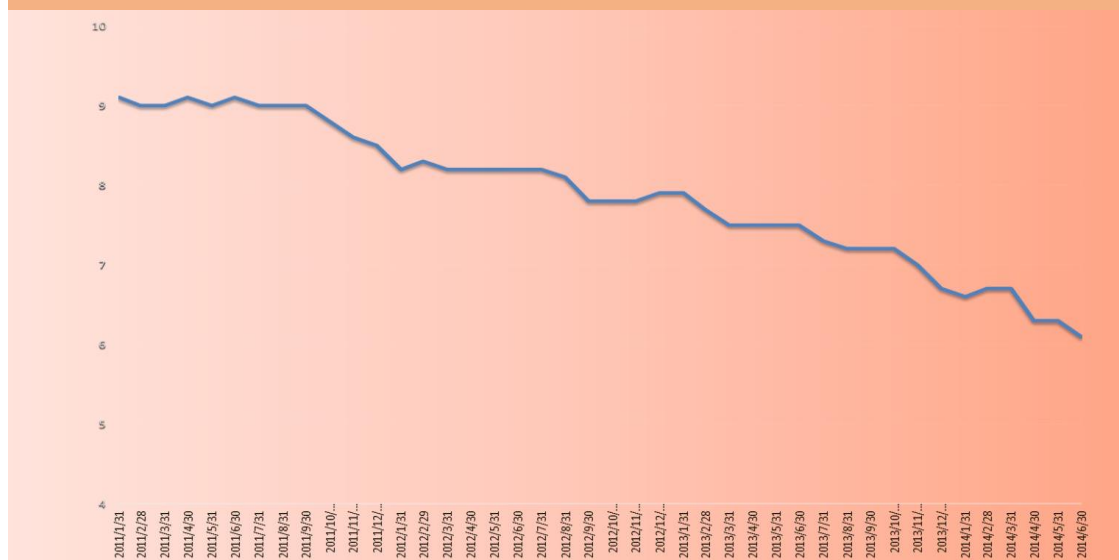


高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

美國重點經濟數據一週回顧

從美國失業率來看，六月份公布失業率指數從6.3%持續下滑至6.1%，連續申請失業救濟金人數以四週平均來看，已連續18週下滑，整體就業市場呈現相當樂觀的狀況。上週公佈六月份芝加哥採購經理人指數為62.6，雖小幅低於五月份65.5，但是仍處於強勁擴張階段，目前看起來指數在60左右上下震盪，應沒有景氣過熱問題。

美國失業率走勢圖 (三年)



資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理



美國芝加哥採購經理人指數(三年)

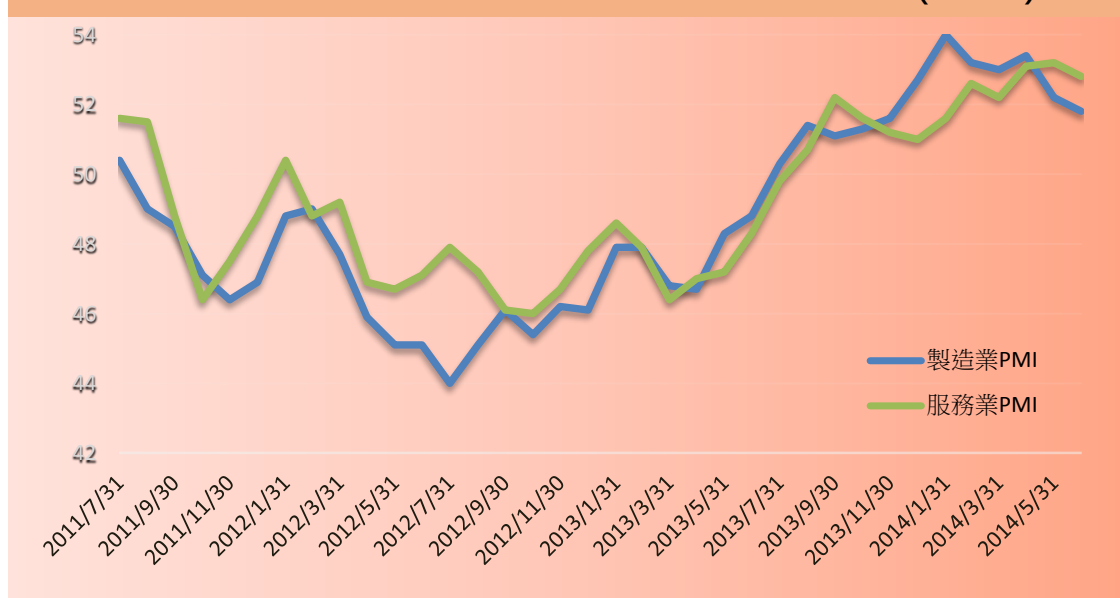


資料來源: Bloomberg, 向威投顧整理

歐洲重點經濟數據一週回顧

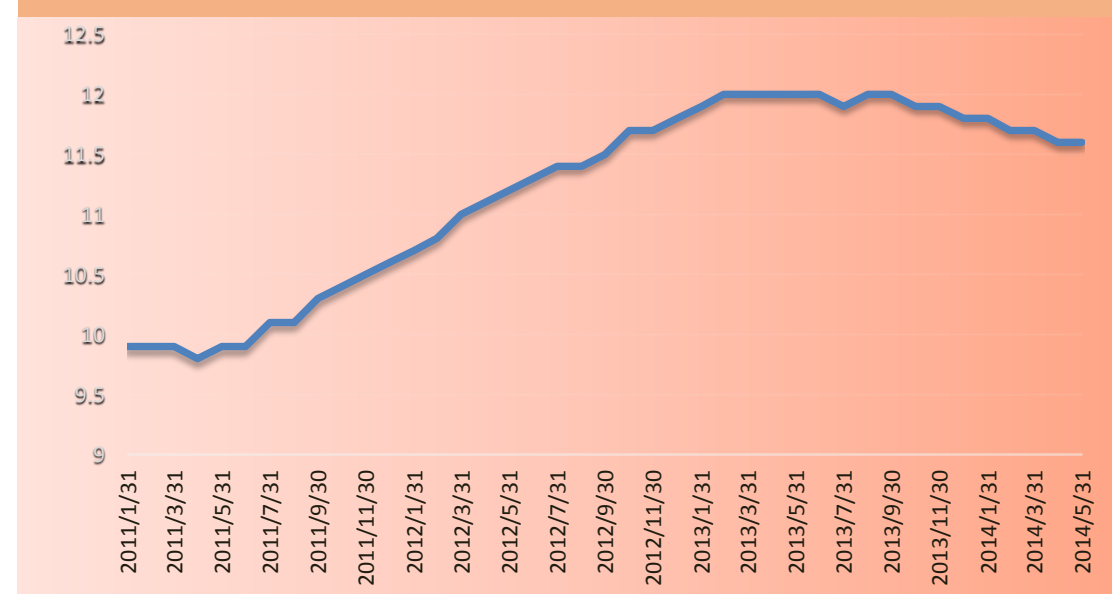
歐元區六月製造業與非製造業PMI指數下滑，其中製造業指數已連續三個月下滑，六月份製造業指數為51.8，非製造業指數為52.8，僅略高於50的榮枯分水嶺。所幸五月份就業數據仍朝向健康水準，從去年八月至今年五月已未再惡化，並且緩步下滑，失業率從12%至五月份11.6%。顯示歐元區雖然經濟仍舊疲軟，但是最糟的時期已經度過。

歐元區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

歐元區失業率三年走勢



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7日	德國	工業生產經季調(月比)	五月	0.20%	0.20%
7月7日	德國	工業生產WDA(年比)	五月	3.50%	1.80%
7月7日	歐元區	Sentix投資者信心	七月		8.5
7月8日	德國	貿易收支	五月	15.0B	17.4B
7月8日	法國	法國央行企業信心指數	六月	--	97
7月8日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	六月	97	96.6
7月9日	美國	消費信貸	五月	\$20.000B	\$26.847B
7月9日	中國	PPI(年比)	六月	-1.00%	-1.40%
7月9日	中國	CPI(年比)	六月	2.50%	2.50%
7月10日	法國	工業生產(年比)	五月	--	-2.00%
7月10日	法國	製造業生產(年比)	五月	--	0.00%
7月10日	法國	CPI(年比)	六月	--	0.70%
7月10日	義大利	工業生產(月比)	五月	--	0.70%
7月10日	義大利	工業生產WDA(年比)	五月	--	1.60%
7月10日	義大利	工業生產未經季調(年比)	五月	--	0.10%
7月10日	美國	首次申請失業救濟金人數	七月	315K	315K
7月10日	美國	連續申請失業救濟金人數	六月	--	2579K
7月10日	中國	貿易收支	六月	\$36.95B	\$35.92B
7月10日	中國	出口(年比)	六月	10.50%	7.00%
7月10日	中國	進口(年比)	六月	6.00%	-1.60%
7月10日	中國	新人民幣貸款	六月	955.0B	870.8B

投資策略

◆ 股市-受到美國經濟數據以及中國微刺激政策影響，短期內資金流向新興市場國家

在聯準會鴿派抬頭，短期而言美國尚無升息疑慮美股處於高點震盪，投資人將資金流向新興市場大型股，但須注意新興市場仍屬於淺碟型，若資金回流至歐美成熟市場國家，新興市場將有較為大幅的震盪。

◆ 債市-經濟前景明朗，高收益債資金回流

就整體債市來看，由於FED暗示低利率仍將持續維持一段時間，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鴿派勢力抬頭，美股受到激勵，美元開始走強

受到聯準會主席葉倫談話影響，美股持續受到激勵，加上美國整體就業數據顯示就業狀況依舊強勁，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。