

向威全球金融市場一週回顧

(2014/7/6~2014/7/12)

www.myfund888.com

馬博泰

James.ma@evergrowsice.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，已開發歐洲股票型為淨流入最多的市場，高收益債市場已連續兩週大幅淨流入。

觀察重點:已開發歐洲資金逐漸回流，由於股票型基金近期漲多回檔，資金有返回債券市場趨勢。

基金類別/日期	2014/6/26~2014/7/2	2014年	基金類別/日期	2014/6/26~2014/7/2	2014年
新興市場股票型* (註1)	540	-24,346	金磚四國股票型*	-23	-665
全球新興市場股票型*	593	-5,347	日本股票型*	1	13,159
拉丁美洲股票型*	485	-3,911	已開發歐洲區*	1,306	51,558
歐非中東股票型*	-52	-2,085	國際股票型*	4,535	39,272
亞洲(不含日本)股票型*	506	-12,339	美國股票型基金**	-3,824	21,213

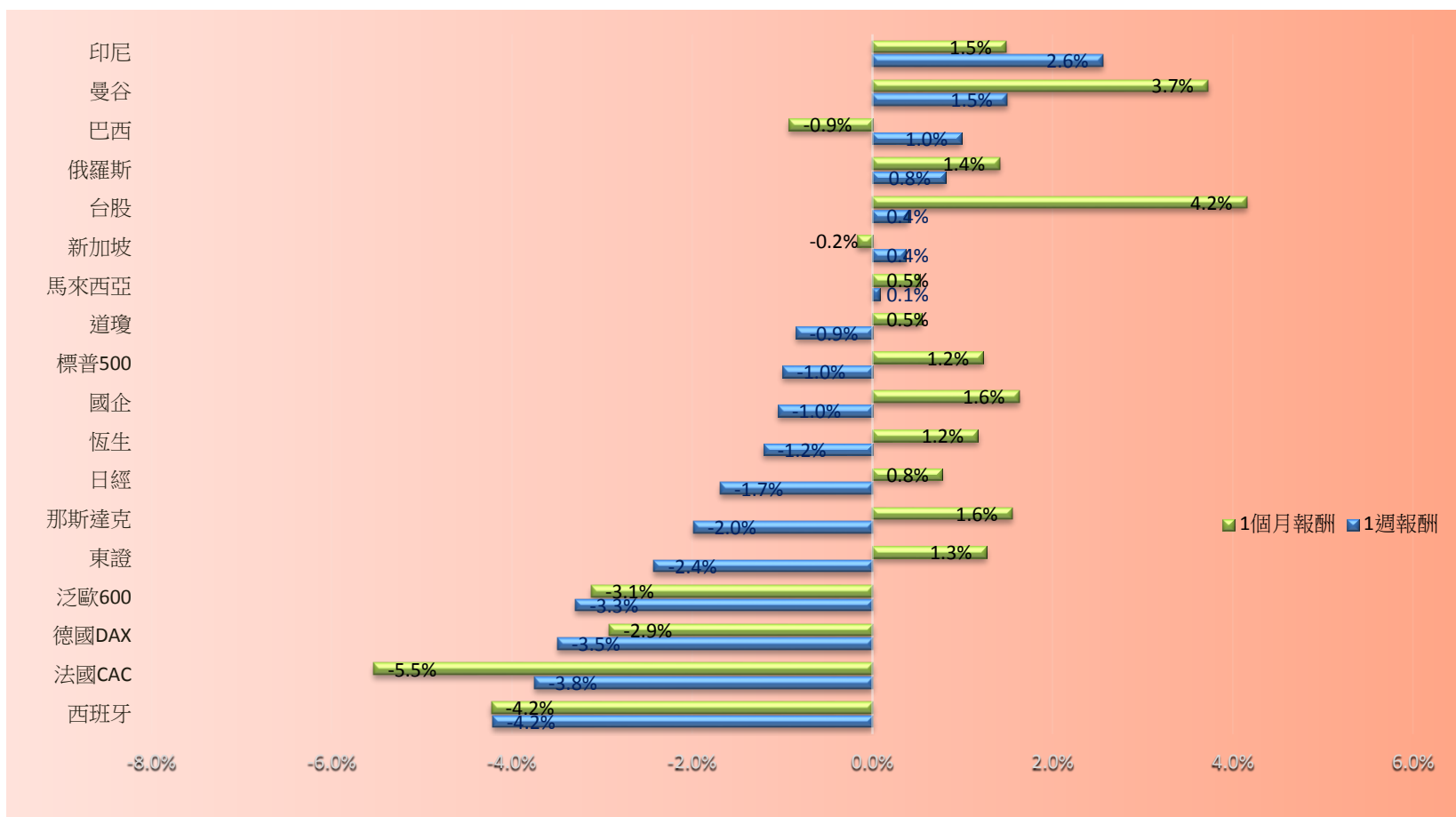
資料來源：摩根大通證券報告，2014/07/04。*來自EPFR Global data，**來自Lipper FMI(AMG)。

基金類別/日期	2014/6/26~2014/7/2
新興市場債券型	200
高收益債券型	1,100

資料來源：EPFR Global data，2014/07/03。

單位:百萬美金

全球股市一週市場回顧

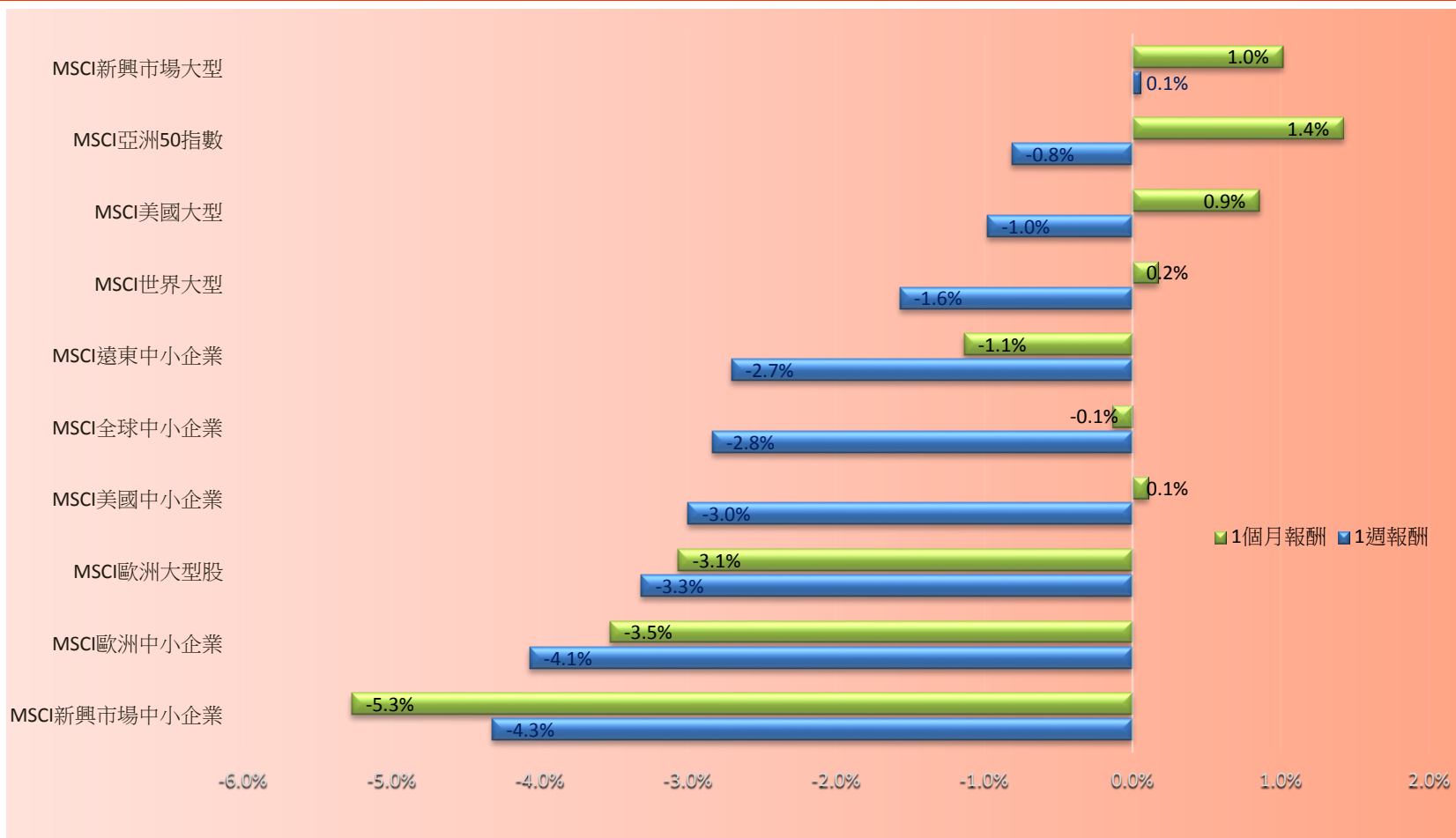


資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

上週股市呈現漲少跌多

觀察上週全球主要股市，由於受到德國經濟數據影響，歐洲國家主要指數呈現大幅下跌局面；美國股市受到17000點整數關卡影響，投資人擔憂情緒攀升，有點利多不漲的狀況。不過目前聯準會尚未升息，市場資金仍舊充沛，預估在2015年底正式升息前，仍是處於看多格局；新興市場動能仍舊強勁，新興亞洲表現亮眼，外資買盤持續湧入。

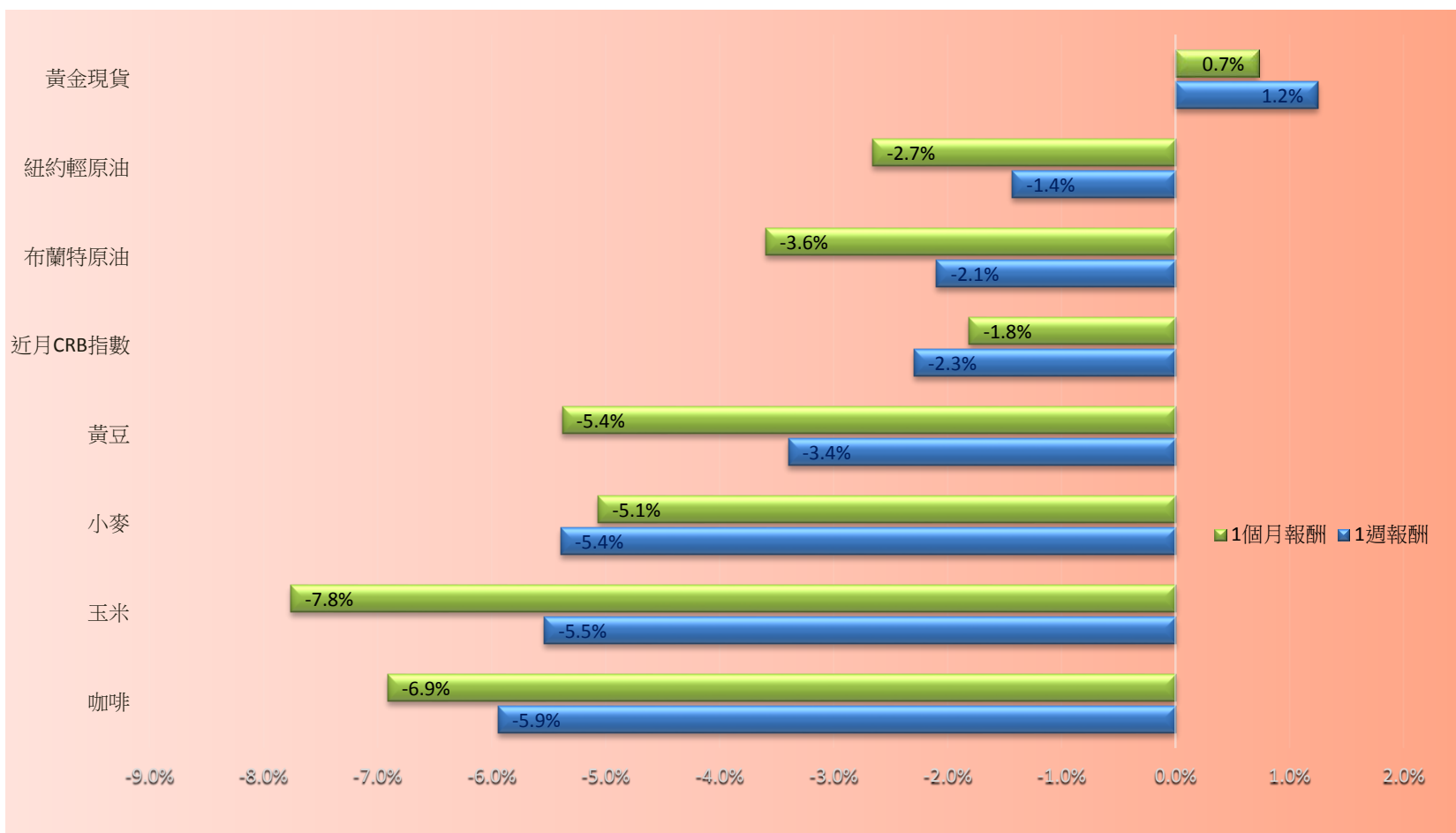
全球大型股與小型股一週比較



從大型股與小型股來看，如上週所述，新興市場大型股仍舊市場成長主力，但值得注意的是，新興市場小型股賣壓成沉重，投資人需密切留意未來新興市場動向，預估在美國財報逐漸公布後，資金流回美國市場將逐漸明顯，歐洲部分則是受到經濟數據影響，賣壓沉重。但值得注意的是，以前述資金流向來看，已開發歐洲地區買盤已悄悄進入。

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

商品指數漲跌幅



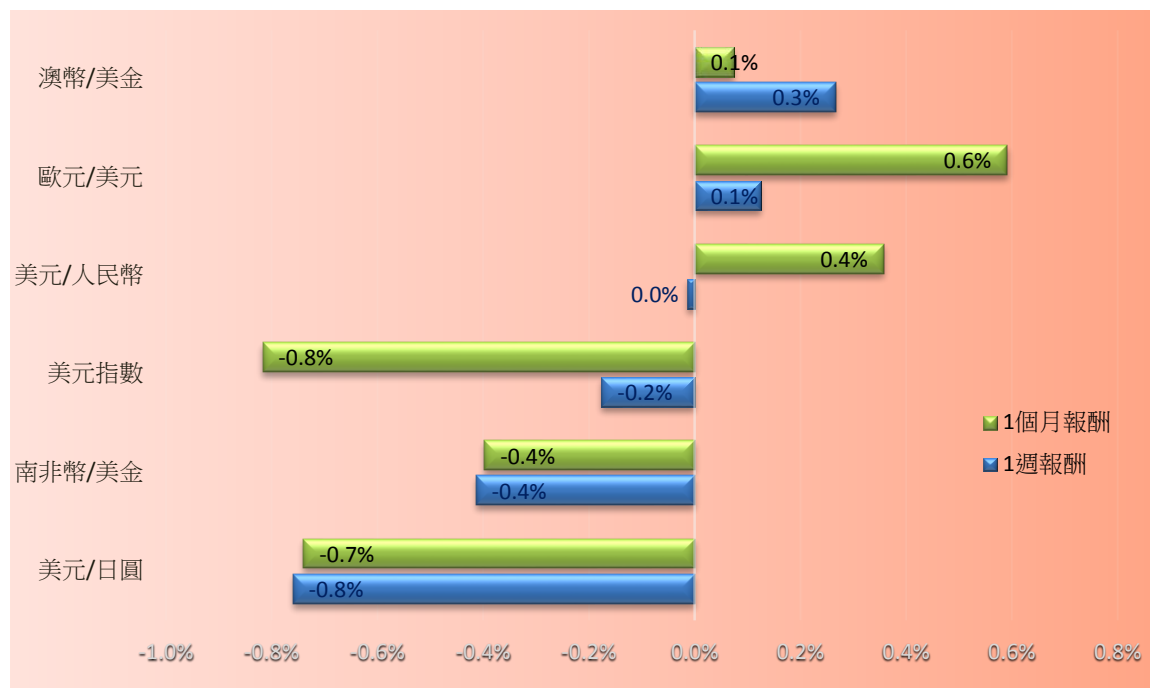
資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

商品指數部分，最新公布的黃豆、玉米以及小麥的最新調查，無論在產量以及庫存數均為穩定水準。使得聖嬰現象所造成的疑慮大幅下滑，黃小玉持續大幅回檔。

在原油市場部分，由於烏克蘭以及伊拉克危機情勢軍逐步趨穩。另外美國已經實質上開放原油出口，使得布蘭特原油價格與紐約輕原油價格逐步收斂。市場上避險商品目前較為有限，推動黃金在上周市場。

匯市一週回顧

美元指數部分，上週呈現微幅震盪，小跌0.2 %。歐元地區逐漸有買盤進駐，導致整體基本面雖然表現不佳，但是歐元仍維持接近平盤局面，小漲0.1%；日本由於消費信心者信心以及經常帳餘額公布均優於預期，日圓升值0.8%。須留意日本央行可能為促使日圓續貶，強化貨幣寬鬆政策，造成資金過於浮濫。



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



美股上週呈現獲利了解的拉回態勢，雖然每日震盪劇烈，不過低檔買盤仍舊明顯，使得整體指數呈現盤整。在即將來臨的財報週方面，根據調查機構FactSet的數據，市場投資人對第二季企業獲利的看法，預期較去年同期成長4.9%，有望成為美股新一波成長動能。

歐洲股市方面，由於德國經濟數據持續不理想，市場擔憂目前的指數僅是需增長，拉回狀況明顯，無論在德國、法國以、義大利以及西班牙，佔有歐元區整體GDP 85%的四大經濟體，股市皆呈現下挫3.5%~4.2%的比例，目前關注焦點應擺在下一波ECB會議，觀察市場是否有新一波成長動能。

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

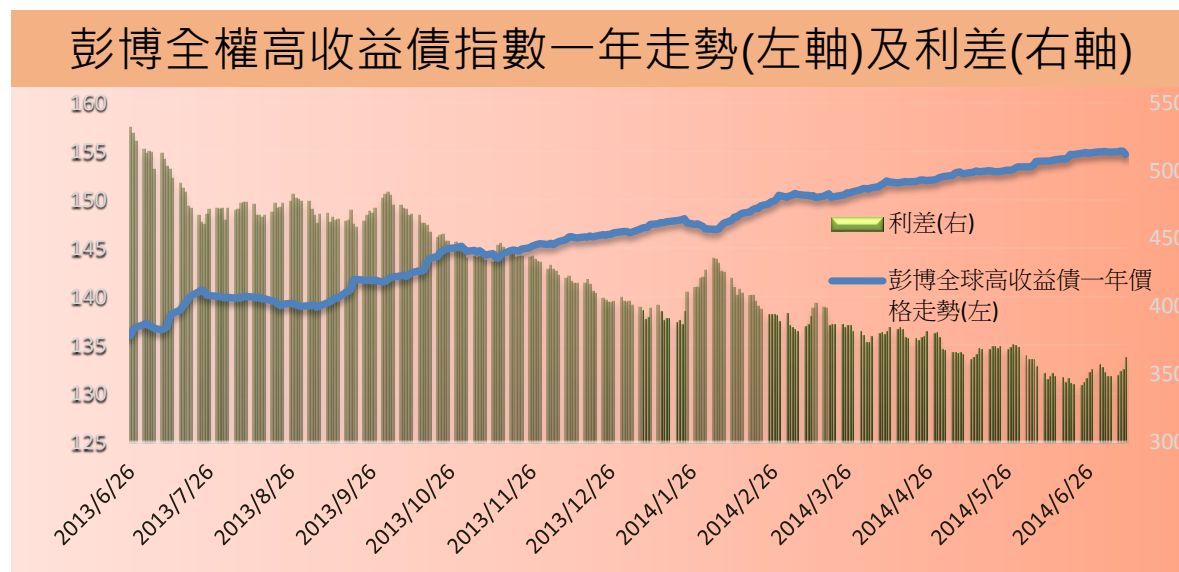


由於美國就業數據樂觀，但聯準會近期鴿派逐漸確立，沒有提前升息的打算，先前投資人預測未來利率可能走揚，公債部位出現賣壓，然而近期殖利率仍以窄幅震盪為主，從上週公布的非農就業報告當中，勞工的薪資幾乎沒有成長，這意味著短期聯準會的利率政策提前可能性下降。。

德國10年期公債方面，德國上週經濟數據，市場擔憂歐元區第一成長引擎也逐漸無力。使得殖利率繼續下探，總體經濟不如預期，市場避險增強態勢明顯，使得德國十年期公債價格不斷上揚。

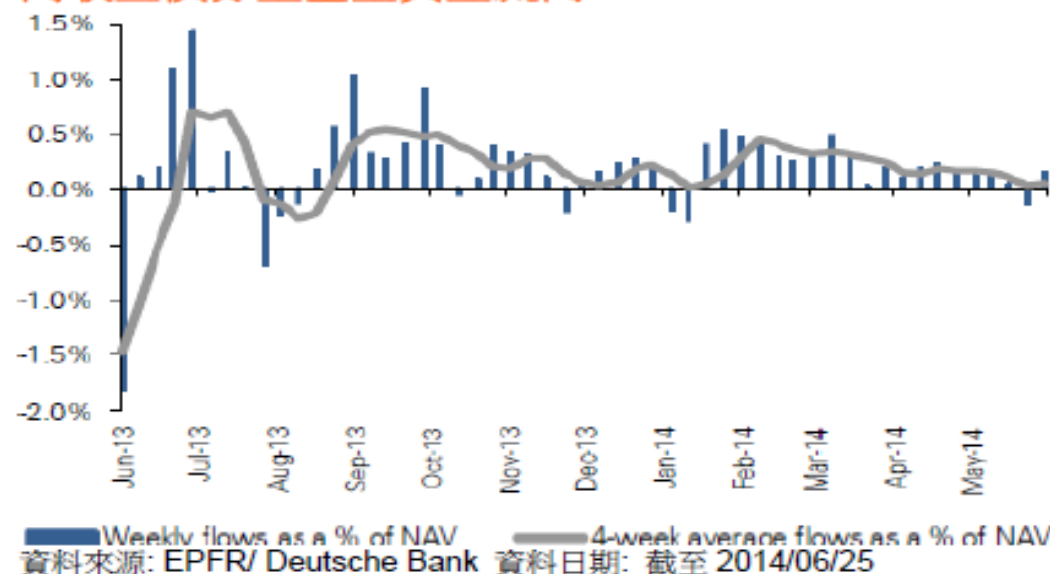
高收益債指數一週回顧與資金流向

高收益債利差在上週持續擴張，美國經濟數據持續呈現好轉，上週道瓊指數一度站上17000點，但是投資人擔憂市場高點減碼。不過，由於多數分析師認為今年企業盈餘將會優於去年，使得高收益債資金流向呈現淨流入態勢，目前利差小幅擴張，高收益債價格略微下跌，建議投資人可持續加碼。



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

高收益債券型基金資金流向

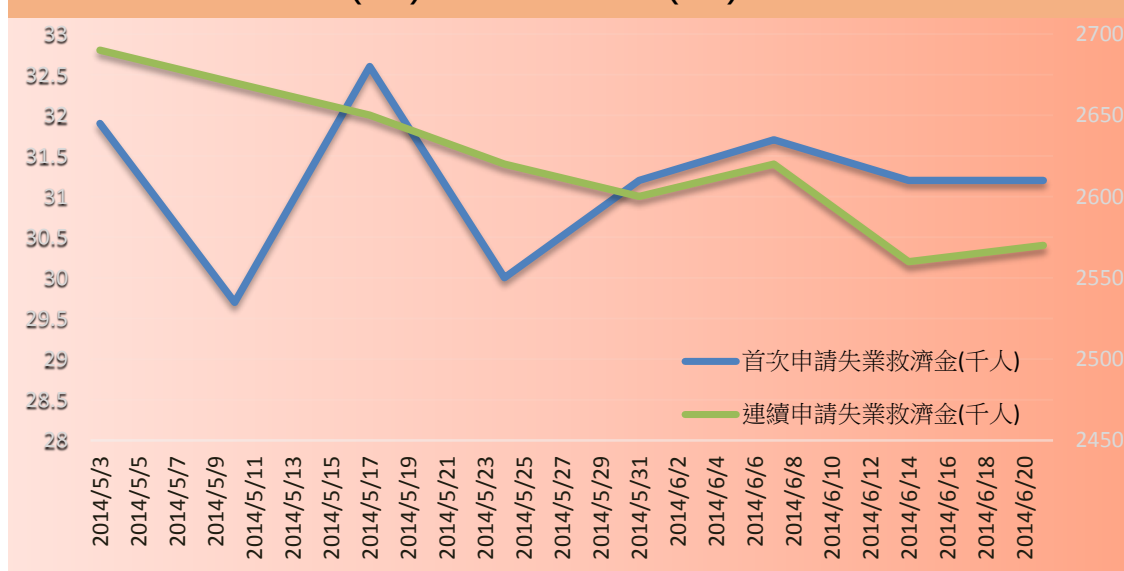


高收益債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，高收益債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。高收益債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

美國重點經濟數據一週回顧

美國聯準會週二公布，5月份的消費者信貸增長，顯示寬鬆的貨幣政策為經濟提供強大的支撐，5月分消費者信貸增加196億美元，至3.19兆美元年增率達到7.4%。連續申請失業救濟金人數達到七年半來的低點，回復至金融海嘯前水準，目前聯準會12個委員認為，到2015年才会有升息的機會，其中有3位認為2016年才是升息的始點，當中只有一人認為在2014年時要開始升息。不過在購債規模方面，大致上已經確立在今年十月正式終止購債。

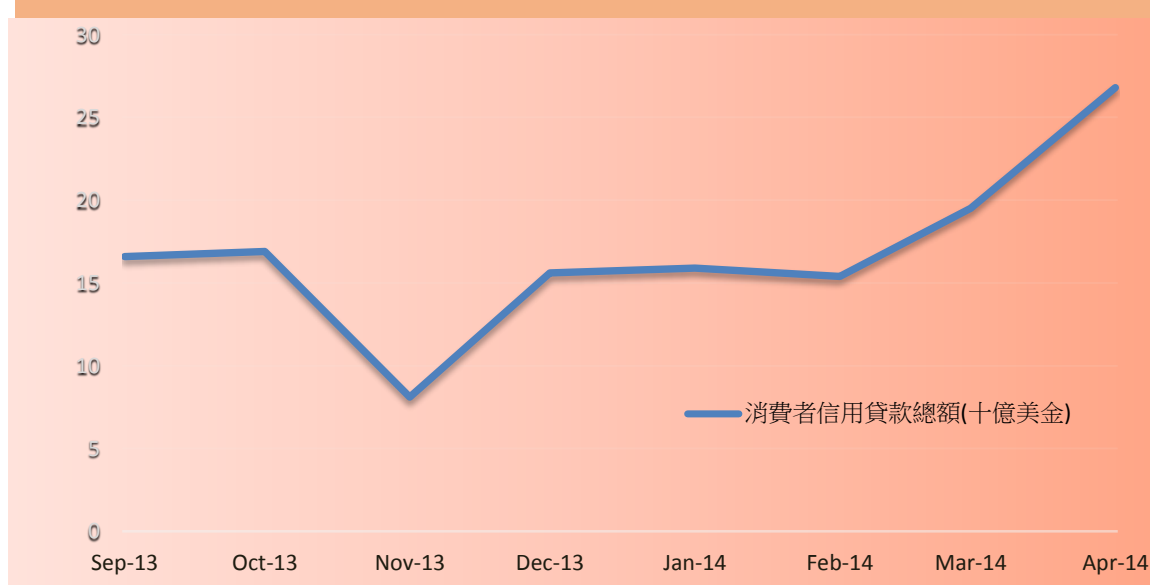
美國首次申請(左)與連續申請(右)失業救濟金人數



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理



美國消費者信用貸款總額

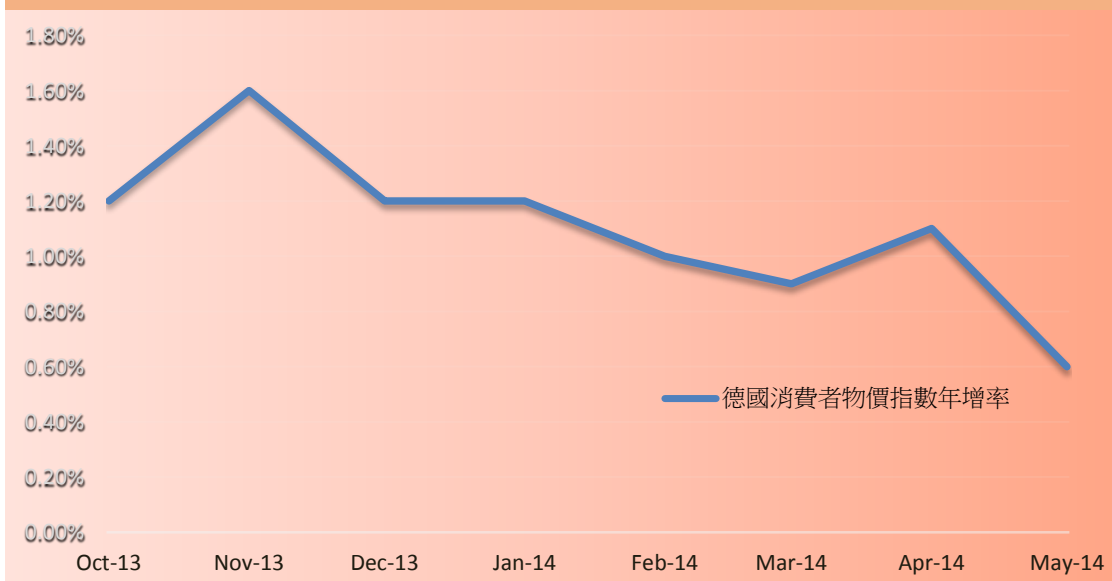


資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

歐洲重點經濟數據一週回顧

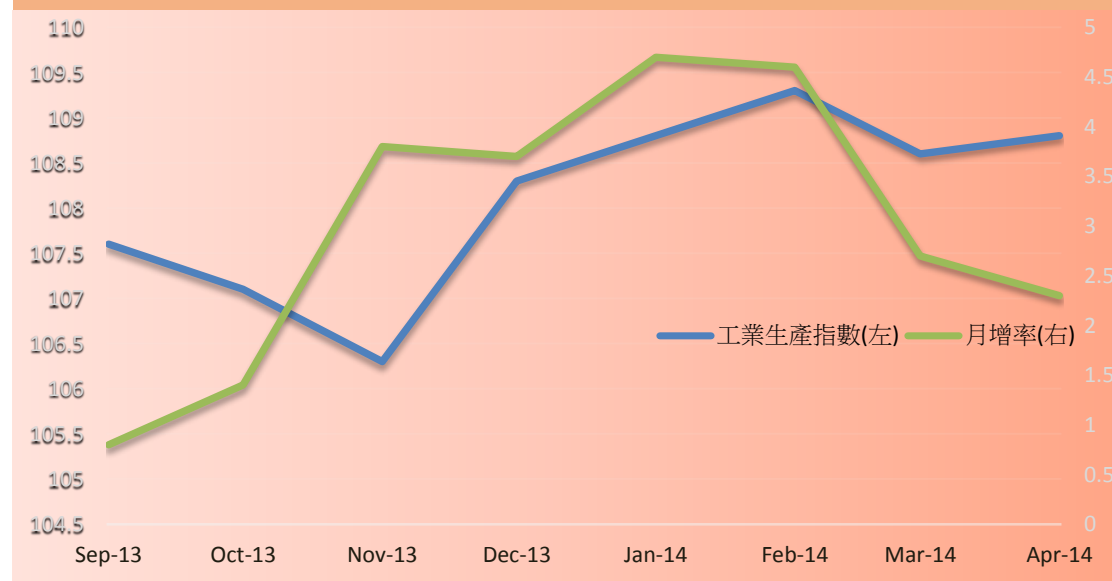
週一德國公布工業生產數值，其中5月工業生產下降1.8%，創2012年4月以來最大單月跌幅，原先分析師預估將持平。在製造業訂單方面，5月份的製造業訂單下降1.7%，也較市場預期疲弱。身為歐洲經濟的領頭羊，德國的經濟復甦腳步放緩，也讓人開始擔心接下來幾季德國的GDP是否還能拉動整個西歐市場。在貿易數據方面，5月份德國的進口和出口均下降，貿易收支額出口、進口同步萎縮。這份數據顯示，德國出口較前月下滑1.1%，但是指數年增率逐漸下滑有望刺激ECB展開更進一步貨幣寬鬆政策。

德國消費者物價指數年增率



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

德國工業生產指數(左)與工業生產月增率(右)



資料來源:Bloomberg,向威投顧整理

下週重點經濟數據公布(2014/7/13~2014/7/20)

公布時間	國家	項目	目標時間	市場預估值	前期值
7月14日	歐元區	五月工業生產經季調(月增)	五月	1.20%	0.80%
7月15日	美國	零售銷售(月增)	六月	0.60%	0.30%
7月15日	美國	企業存貨	五月	0.60%	0.60%
7月15日	歐元區	ZEW經濟調查預期	七月	--	58.4
7月15日	德國	ZEW經濟調查預期	七月	30	29.8
7月15日	英國	CPI(年比)	六月	1.70%	1.50%
7月16日	美國	生產者物價年增率	六月	1.90%	2.00%
7月16日	美國	工業生產月增率	六月	0.30%	-0.30%
7月16日	美國	產能利用率	六月	79.30%	78.90%
7月17日	美國	新屋開工	六月	102萬戶	100.1萬戶
7月17日	美國	新屋開工(月增)	六月	1.90%	2.00%
7月17日	美國	首次申請失業救濟金人數	七月	--	--
7月17日	美國	六月建築許可(月增)	六月	10.50%	7.00%
7月17日	歐元區	CPI(年比)	六月	0.50%	0.50%
7月18日	美國	密西根大學信心指數	七月	83	82.5

投資策略

◆ 股市-歐股上週表現雖然不理想，但買盤進駐態勢明顯

歐洲股市雖然跌幅慘重，但是從資金流向來看，買盤已逐步進入，推測應是預期ECB會議後會有更積極的貨幣寬鬆策略，建議投資人此時應於低檔進場。

◆ 債市-高收益債價格略為滑落，但是資金回流儼然確立

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，而且目前高收益債利差又再度擴大，是進場的好時機。債券部位建議在高收益債部位持續加碼。

◆ 匯市-FED鴿派勢力抬頭，美股受到激勵，美元開始走強

雖然FOMC會議結束後，市場對升息疑慮大減，但由於另外兩大成熟市場資金回流，加上美股呈現高檔震盪，市場對於未來觀察重點擺在第二季財報，因此從中期來看預估美元資產仍將持續看好，建議逢低加碼布局。

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。