富蘭克林證券投顧全球市場回顧與展望

(2014/03/28~2014/04/04)

全球金融市場回顧

股市	最新價位	一週%	一個月%	三個月%	六個月%	今年來%	一年%
MSCI 世界指數	1676.25	0.87	-0.10	1.84	8.32	0.91	17.86
道瓊工業指數	16412.71	0.58	-0.24	-0.72	10.16	-0.39	15.12
史坦普 500 指數	1865.09	0.44	-0.69	1.48	11.47	1.44	22.09
羅素 2000 指數	1153.38	0.15	-4.15	-0.37	7.66	-0.56	26.24
那斯達克指數	4127.73	-0.65	-4.81	-0.61	9.11	-0.86	29.70
那斯達克生技指數	2356.60	-1.66	-13.02	-0.57	6.30	-0.49	41.20
標普 500 公用事業指數	210.71	1.08	4.44	9.98	13.82	10.13	9.46
美林 100 科技指數	592.29	-0.87	-4.27	0.36	9.63	0.33	30.17
MSCI 歐洲指數	115.43	1.63	1.84	2.69	10.35	3.78	19.38
英國 FTSE100 指數	6695.55	1.27	-0.26	-0.89	5.65	0.35	9.73
德國 DAX30 指數	9695.77	1.13	3.69	1.99	12.44	1.50	24.03
法國 CAC40 指數	4484.55	1.66	2.71	5.20	8.41	4.57	24.64
日經 225 指數	15063.77	2.50	-2.91	-6.23	8.31	-6.87	21.10
新興市場指數	1002.04	1.84	3.65	3.15	0.25	0.29	1.43
新興市場小型企業指數	1055.85	2.50	2.00	5.63	4.88	5.13	3.51
亞洲不含日本指數	552.20	1.93	1.56	3.39	1.93	0.31	5.32
亞洲不含日本小型企業指數	1066.84	2.53	0.85	5.39	5.96	4.85	7.26
上海證交所綜合指數	2058.83	0.84	0.04	0.56	-5.31	-2.69	-4.64
恆生中國企業指數	10110.01	1.08	4.13	-1.23	-3.87	-6.53	-2.03
香港恆生指數	22510.08	2.02	-0.66	-0.89	-2.06	-3.00	4.46
台灣加權股價指數	8888.54	1.30	3.30	3.39	6.34	3.22	15.07
韓國 KOSPI 指數	1988.09	0.36	0.45	1.24	0.61	-1.15	2.59
韓國小型股指數	1056.08	1.13	1.30	6.95	5.02	6.70	1.87
泰國 SET 股價指數	1392.01	1.85	2.73	10.27	-1.14	8.45	-6.00
印度孟買指數	22359.50	0.09	2.01	8.05	12.75	5.89	22.84
新興拉丁美洲指數	3225.38	2.73	10.48	3.44	-2.29	1.77	-10.53
巴西 IBOV 綜合股價指數	51081.78	2.64	10.46	1.29	-3.34	-0.83	-6.53
墨西哥指數	40598.34	1.39	4.33	-2.83	0.45	-4.92	-4.82
新興東歐指數	412.88	3.87	7.26	-3.29	-8.61	-5.53	-4.68
俄羅斯	1233.93	4.02	6.48	-11.12	-14.21	-14.47	-9.09
邊境市場指數	640.25	2.50	4.75	6.71	15.96	9.50	26.20
商品	**最新價位**	**一週%**	**一個月%**	**三個月%**	**六個月%**	**今年來%**	**一年%**
CRB 指數	304.84	-0.12	-0.77	10.12	6.09	8.80	5.74
油價(西德州近月期貨)	101.14	-0.52	-2.12	7.64	-2.60	2.76	8.45
標普北美天然資源指數	354.42	1.45	2.46	5.12	9.33	4.12	17.09
金價(近月期貨)	1303.50	0.75	-2.57	5.24	-0.49	8.42	-16.03
富時黃金礦脈指數	1833.02	0.91	-6.61	10.89	0.75	14.68	-29.19
債市	**最新價位**	**一週%**	**一個月%**	**三個月%**	**六個月%**	**今年來%**	**一年%**
投資等級公司債指數	1872.25	0.24	0.52	2.99	4.30	3.21	1.09
全球政府債市	651.99	0.13	0.22	2.13	2.29	2.27	0.83
美國十年公債	1324.75	-0.06	-0.06	3.26	1.12	3.40	-5.23
美國政府債	1561.23	0.10	-0.02	1.95	1.49	1.96	-0.42
美國高收益公司債	845.03	0.32	0.40	3.02	6.28	3.19	7.42
歐洲高收益公司債	254.30	0.40	0.90	3.08	6.89	3.34	11.63
歐洲公債	805.13	0.33	0.81	3.55	4.53	3.86	4.00

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

新興國家美元主權債	664.54	0.50	1.58	4.09	4.62	3.93	-0.74
新興國家原幣債市	179.17	0.30	1.26	1.81	2.31	1.70	1.24
新興亞洲債	574.94	-0.51	0.10	5.57	5.50	4.35	-1.81
市場指標	**最新價位**	**一週%**	**一個月%**	**三個月%**	**六個月%**	**今年來%**	**一年%**
恐慌指標(芝加哥波動率 VIX)	13.96	-3.12	-1.06	8.05	-28.08	1.75	0.29
美國投資人協會多空差異*	8.87	-71.25	109.24	55.81	-12.40	311.72	-17.47

資料來源：彭博資訊，含股利，截至 2014/4/4 收盤。債市除歐洲高收益債及原幣新興債市指數為美林債券指數外，其餘均為花旗債券指數，且除新興債和 MSCI 系列指數部份以美元計價外，其餘指數皆以原幣計價，至 2014/4/4 收盤。*調查投資人看多比例及看空比例的差異。

	利差(基本點)			殖利率		
債券指數利差(基本點)	**一週變動**	**最新價位**	**去年底**	**最新價位**	**5 日前**	**去年底**
美國高收益公司債	-5	368	400	6.07%	6.13%	6.39%
歐洲高收益公司債	-9	302	360	4.33%	4.37%	4.91%
新興國家美元主權債	1	306	313	5.37%	5.32%	5.52%
各國十年公債殖利率	**一週變動**	**最新價位(%)**	**一週前(%)**	**上月底(%)**	**上季底(%)**	**去年底(%)**
美國	0.00	2.7153	2.718	2.718	2.718	3.0282
歐元區	0.00	1.553	1.548	1.566	1.566	1.929
日本	-0.02	0.625	0.642	0.642	0.642	0.741
英國	-0.04	2.686	2.724	2.736	2.736	3.022
澳洲	-0.01	4.074	4.083	4.083	4.083	4.235
韓國	0.05	3.56	3.514	3.52	3.52	3.585
巴西	0.01	12.842	12.832	12.899	12.899	10.876
波蘭	-0.08	4.13	4.213	4.232	4.232	4.347
各國基準利率	**一週變動**	**最新價位(%)**	**一週前(%)**	**上月底(%)**	**上季底(%)**	**去年底(%)**
美國	0	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
歐元區	0	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
日本	0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
英國	0	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
澳洲	0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
韓國	0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
巴西	0.25	11	10.75	10.75	10.75	10
波蘭	0	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5

資料來源：彭博資訊，債券指數利差取美銀美林債券指數，截至 2014/4/4 收盤。

貨幣	**價位**	**一週%**	**一個月%**	**三個月%**	**六個月%**	**今年來%**	**一年來%**
美元指數	0.31	0.39	-0.46	0.35	0.48	-2.73	0.31
JP 摩根新興市場貨幣指數	0.54	1.76	0.33	-2.29	-1.02	-7.35	0.54
JP 摩根亞洲貨幣指數	0.23	0.14	-0.31	-0.36	-0.47	-1.60	0.23
韓元	1.47	1.64	0.15	1.89	-0.37	6.65	1.47
俄羅斯盧布	1.39	2.36	-5.88	-8.64	-6.81	-10.31	1.39
巴西里拉	1.14	3.71	-9.58	-0.86	5.65	-9.88	1.14
加幣	0.73	0.44	-3.15	-6.00	-3.26	-7.78	0.73
台幣	0.57	-0.09	-1.12	-2.52	-1.42	-1.42	0.57
墨西哥披索	0.53	1.80	0.80	1.16	0.25	-5.37	0.53
澳幣	0.49	3.42	3.88	-1.13	4.21	-10.97	0.49
印尼盾	0.39	2.34	7.63	0.38	7.55	-13.86	0.39
泰銖	0.09	-0.54	1.65	-3.85	0.72	-9.72	0.09
人民幣	0.00	-1.35	-2.59	-1.46	-2.54	-0.10	0.00

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

星幣	-0.02	0.91	0.65	-0.56	0.33	-1.48	-0.02
菲律賓披索	-0.11	-0.39	-0.66	-3.63	-1.20	-8.24	-0.11
波蘭幣	-0.15	0.33	1.00	2.70	-0.48	6.34	-0.15
馬來西亞幣	-0.23	-0.25	0.27	-1.36	-0.14	-6.12	-0.23
印度盧比	-0.32	2.78	3.45	3.96	2.85	-8.65	-0.32
歐元	-0.34	-0.20	0.85	1.32	-0.28	5.94	-0.34
英鎊	-0.38	-0.88	0.96	2.35	0.11	8.80	-0.38
日圓	-0.45	-0.96	1.52	-5.12	1.96	-6.73	-0.45
紐幣	-0.72	2.17	3.94	3.90	4.69	2.09	-0.72

資料來源：彭博資訊，以美元為基礎貨幣，亞洲貨幣指數為 JP 摩根亞洲貨幣指數，統計至 2014/4/4 日 收盤。

二、 區域股債市回顧與展望

美國股市

● 過去一週表現回顧：葉倫談話一度帶動美股漲勢，惟高動能股回落壓抑美股漲跌互見

聯準會主席葉倫表示，就業市場依然疲弱，聯準會刺激政策將持續一段時間，加上數據顯示經濟逐步擺脫惡劣氣候的影響，激勵史坦普 500 指數再創新高，惟高動能股票賣壓沉重壓抑美股自高擋回跌，周線漲跌互見。經濟數據錯綜，三月非農就業人口增加 19.2 萬人，不如預期，但一月及二月份就業人數均向上修正，失業率雖持平於 6.7%，但數據顯示有更多人加入勞動力大軍，三月 ISM 製造業指數及服務業指數分別升至 53.7 及 53.1，ADP 公司公布三月企業就業人數增加 19.1 萬人，雖不如預估但顯示經濟持續改善，二月營建支出月增 0.1%，同期工廠訂單成長 1.6%，優於預期且為五個月最大增幅，惟三月芝加哥採購經理人指數自 59.8 降至 55.9，因出口下降，二月貿易逆差意外增加 7.7%至 423 億美元，為五個月最高水平，上周初請失業救濟金人數增加 1.6 萬人至 32.6 萬人，不如預期。

十大類股中，除科技類股收黑外，其餘類股漲幅介於 0.18%~1.43%之間，其中工業及通訊服務類股上漲 1.43%，領漲盤勢；原物料及能源類股收高 1%以上，Anadarko Petroleum 大漲 19%至紀錄高點，公司已就環境責任訴訟達成和解；生技股一度自前一周的跌勢中反彈，但後半周高動能股再度回落，壓抑健康醫療類股漲幅收斂至 0.49%，直覺外科的新型外科手術科技獲得 FDA 批准上市，該股飆升 16%，MannKind 旗下糖尿病療法獲得 FDA 顧問委員會建議核准用於治療第一型及第二型糖尿病患者，該股大漲四成，Celgene 與 Forma Therapeutics 簽署合作協議，Biogen Idec 旗下 B 型血友病藥物獲 FDA 核准，兩者股價一度上漲逾 5%，但賣壓出籠壓抑兩者由紅翻黑，周線下跌超過 1.3%；福特汽車公布三月汽車銷量超出預期，股價聞訊大漲 4.4%，澳門上月博彩營收增加 13%，支撐博弈股走勢，MGM Resorts 及 Las Vegas Sands 周線均收紅，惟 TripAdvisor、Expedia 及 Priceline 下跌 1.17%~4.84%，收斂消費耐久財類股漲幅至 0.44%；高動能股 Google A 股、臉書、雅虎跌逾 2.7%，掩蓋美光科技及思科系統分別上漲 3.06%及 2.55%的利多，科技類股周線走跌 0.73%，表現落後(類股表現僅含價格變動)。

終場道瓊工業指數上漲 0.58%至 16412.71 點，史坦普 500 指數上漲 0.44%至 1865.09 點，那斯達克指數下跌 0.65%至 4127.73 點，費城半導體指數上漲 0.30%至 579.19 點，羅素 2000 指數上漲 0.15%至 1,153.38 點，那斯達克生技指數下跌 1.66%至 2,356.60 點，史坦普 500 公用事業指數上漲 1.08%至 210.71 點(彭博資訊，統計期間為 3/28~4/4，含股利及價格變動)。

● 未來一週市場展望與觀察指標：聚焦聯準會利率會議記錄、經濟數據及企業財報

未來一周觀察指標：

(1)經濟數據：未來一周將公布 3/18~19 日聯準會利率會議記錄、四月密西根大學消費者信心指數初值、初請失業救濟金人數等數據，另有多位聯準會官員將發表談話，留意他們對貨幣政策動向的看法。

(2) 第一季企業財報：自 2014/4/8 日盤後起將由美國鋁業正式開啟 2014 年第一季財報季序幕，未來一週

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

共有八家史坦普 500 企業將公佈財報，包括美國鋁業、Family Dollar、摩根大通銀行、富國銀行等。根據彭博資訊(2014/4/4)，第一季獲利將較去年同期成長 1.0%，但未來三季獲利預估將逐季加速，第二季獲利成長率預估達 7.3%，第三及第四季獲利成長率更有望達 9%之上。各產業中，能源、科技、原物料及金融產業為負成長，其餘產業為正成長，其中又以工業(+16.5%)、通訊服務(+7.7%)及消費耐久財類股(+5.1%)獲利成長幅度最佳。

富蘭克林證券投顧表示，三月非農就業人口增加 19.2 萬人，失業率持平於 6.7%之五年低點，雖不如預期，但一月及二月份就業數據合計上修 3.7 萬人，顯示就業市場持續穩步改善且受氣候的影響較先前預期的為小，再者，此數據尚未強勁到令聯準會加快縮減 QE 或提前升息時點，預估聯準會有望維持當前的政策步調。**富蘭克林證券投顧表示，**隨著第一季企業財報公布時間接近，發布負面財測的企業持續增加，觀察已事先發布財測的 111 家企業中，有 84%的企業發布獲利預警(Factset，3/28)，由於目前獲利預估值已大幅下修，預期偏保守狀態下，不排除實際結果將有驚喜可能，四月美股仍有震盪走堅的機會。

瑞士銀行(3/21)認為，為了因應金融危機，聯準會資產負債表大幅擴張，政策正常化無前例可循，再加上升息的步調恐比市場預估更快，恐將加劇市場波動，不過並不會因此終結股市多頭，利率攀揚、景氣加溫預估將促使企業管理階層提升資本支出及併購，看好科技、健康醫療及金融類股。

中長線投資展望：基本面行情接棒，美股中長期展望樂觀，選股為上

富蘭克林證券投顧表示，2014 年美國景氣動能有望較 2013 年提升，國際貨幣基金於世界經濟展望報告中(2014/1/21)，將美國 2014 年經濟成長率預估值調高 0.2 個百分點至 2.8%，與 2013 年預估經濟成長率 1.9%相比、明顯增溫，主要是受到國內需求所帶動，兩黨達成預算協議則減輕了財政緊縮對經濟所造成的拖累，也對經濟帶來支撐。

富蘭克林證券投顧表示，著眼經濟成長加速、資金寬鬆及企業股票回購與股利發放提升等利多，美股中長期展望樂觀，根據美銀美林證券統計(2014/1/21)，史坦普 500 指數個股間的連動性已自七成的高位降至三成、小型股降至約二成，顯示股市受總體經濟或新聞頭條風險的影響降低，將回歸個別產業及個股基本面，提供主動式管理者創造超額報酬的機會。**富蘭克林證券投顧分析，**在景氣好轉及利率走升環境下，預估景氣循環股有望成為帶動大盤上漲的領頭羊，類股中看好科技、醫療及消費耐久財類股的投資機會，美國科技產業具備 IT 支出穩步成長、獲利改善、評價面低廉、股利及併購等機會，生技醫療產業則可望持續受惠於全球人口老化趨勢提高醫療需求、以及新藥產品線擴張提升營收獲利潛力，此外，受益於股市及房價走揚，根據摩根大通(2/14)統計，2012~2013 年過去兩年間，美國家庭淨資產價值增加了超過 13 兆美元之多，有利民間消費支出提升，消費耐久財類股有望受惠，建議穩健型投資人可透過側重相關類股佈局的美國股票型基金參與美股上漲契機，屬性較為積極的投資人不妨將生技及科技兩大創新產業納入投資組合之中，來擴大資產組合的爆發潛力。

歐洲股市

- **過去一週表現回顧：德拉吉談話偏鴿派，法義西製造業數據報佳音，激勵歐股收高**

歐元區三月通膨年率意外降至 0.5%、創近四年新低，二月生產者物價指數較前月下滑 0.2%、跌幅超越預期，通縮隱憂再現，歐洲央行 4/3 日利率會議雖如市場預期維持基準利率於 0.25%不變，但央行總裁德拉吉表示決策官員深入討論採行量化寬鬆措施與負存款利率的可能性，市場揣測歐洲央行將透過購買公債或銀行貸款的方式因應低通膨，輔以美國就業及製造業數據顯示經濟成長動能仍在延續、中國三月製造業 PMI 中止連續三個月的跌勢，帶動歐股連續九日走揚，道瓊歐洲 600 指數漲至六年來高點。歐洲經濟數據方面，歐元區三月製造業與服務業 PMI 終值分別下滑至 53.0 與 52.2，因英德兩國數據下滑，不過，歐元區綜合 PMI 連續十個月擴張，主要國家多位景氣榮枯值 50 之上，其中法、義、西更有優於市場預期的表現，帶動義大利與西班牙股市漲幅均逾 3%，由銀行股領漲盤勢，惟隸屬執政黨之法國總理表示將為地方選舉失敗負責而辭職，拖累法國股市表現相對溫吞。總結 MSCI 歐洲指數週線上漲 1.63%，

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。
主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

道瓊歐洲 600 指數上漲 1.70%。德國 DAX 指數上漲 1.13%、英國富時 100 指數上漲 1.27%、法國 CAC 指數上漲 1.66%、義大利股市上漲 3.15%、西班牙 IBEX 指數上漲 3.61%。

MSCI 歐洲指數十大類股除公用事業與醫療類股收黑外，其餘類股皆收紅，漲幅介於 0.27%~3.52%。由金融類股領漲盤勢，荷蘭 ING 集團表示明年五月償還政府紓困資金後將恢復發放股利，激勵股價上漲 8.3%，義大利西恩那銀行之最大投資者表示將出售該銀行額外股權，股價勁揚 12%。企業併購消息頻傳，瑞士水泥生產商霍爾森表示正與法國拉法基公司進行併購協商，兩家公司漲幅皆逾 11%，引領營建類股走勢強勁；媒體報導美國百富門公司有意收購人頭馬君度集團，激勵後者股價上漲 2.9%；英國工程公司 Weir Group 有意收購芬蘭石油與礦產設備製造商 Metso，後者股價大漲 20%。礦業商必和必拓考慮分割非核心資產，聚焦鐵礦砂、銅、煤與石油業務，該股漲逾 5%，引領原物料類股走高。惟德國通過新的醫藥管理法，可能會下調歐元區的藥價，拖累健康醫療類股下跌 0.18%，萊茵集團表示今年仍有再裁員的計劃，引領公用類股逆勢收黑 0.50%。(彭博資訊，含股利及價格變動，原幣計價，週線統計期間 3/28~4/4)

4/1-2 日歐元區與歐盟財長會議結論：(1)同意撥放紓困金予希臘：完成第四度紓困評估，希臘政府通過包括開放運輸與租賃市場、能源市場改革以及國有企業與房地產資產私有化，歐元區財長同意至七月底前提供 83 億歐元紓困金。**(2)葡萄牙紓困評估**：歐元區評估葡萄牙經濟復甦與金融業穩定改善，預定於 4/24 日撥放 12 億歐元紓困金，5/17 日紓困計畫結束前將再做最後一次評估，預定 5/5 日財長會議將討論退場機制。**(3)歐盟銀行整合進展**：待歐洲議會四月中針對單一清算機制投票結果，若議會表決通過，各國政府將簽訂設立單一清算基金協議。**(4)成員國預算案審核**：審查預算案未符合歐盟規定的三個國家新提出之修正草案，此次會議已通過盧森堡預算案，五月份將審查德國與奧地利預算案。

● 未來一週市場展望與觀察指標：英國央行利率會議及各國工業生產數據

(1) 4/10 日英國央行利率會議：市場預估英國央行將維持基準利率於 0.5%不變。加拿大皇家銀行(3/31)分析英國近三個月失業率為 7.2%，仍高於央行設立前瞻指引政策門檻 7%，預期此次會議仍將按兵不動，可留意近期國際地緣政治情勢不確定性可能影響央行之經濟展望預估。摩根士丹利(3/28)認為可留意中長期通膨預估，預期英國央行最快 2015 年第二季才會開始升息。

(2) 經濟數據與其他重要消息：留意未來一週歐洲各國將公佈二月工業生產數據，另外歐洲央行也有眾多官員將發表談話，可觀察官員們對未來貨幣政策的態度。

中長線投資展望：資金潮、景氣好、獲利升三大利基簇擁，景氣循環類股優先受惠

富蘭克林證券投顧表示，就中長線而言，歐股具備資金面與基本面優勢，根據 EPFR 統計至 4/2 日，歐股基金連續 40 週獲資金淨流入，自 2013 年來資金淨流入 766 億美元，預期在市場信心回升下，未來潛在買盤仍值得期待。而歐盟執委會 2/25 日公布經濟展望報告，預估整體歐元區今明兩年經濟成長率可望回到 1.2%與 1.8%，且多數國家今明兩年經濟成長普遍獲得調升，其中以荷蘭與西班牙今年經濟成長預估上調幅度最大，兩國經濟成長預估皆可望達 1.0%(原本預估為 0.2%與 0.5%)，而英國今年經濟成長預估亦由 2.2%上調至 2.5%，表現優於多數歐元區國家，可望持續與德國共同引領歐元區復甦。在景氣復甦、資金回流與企業獲利回升三大利基簇擁下，歐股中長線可望維持多頭格局不變。

雖然 2013 年第四季歐洲企業盈餘成長率平均仍為負成長，但過去幾年來歐洲企業力行重整，積極進行去槓桿化，多數企業體質已有改善，加上勞動成本下滑可望提升企業利潤，歐洲企業獲利成長空間可期。觀察過去十年來，當全球與歐洲經濟正成長且歐洲企業實際盈餘成長超越市場預估的年度，歐股平均漲幅達一成以上(瑞士信貸報告，2013/12/3)，隨歐洲景氣步入擴張階段，經濟基本面與企業獲利成長動能將成為股市表現的關鍵，可望支撐歐股維持多頭格局走勢。現階段與景氣連動性較高的循環性類股，如金融、消費性耐久財以及工業等產業的企業獲利成長動能較為強勁，且觀察過去在股市多頭期間循環性類股的表現通常較防禦性類股亮眼。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

富蘭克林證券投顧表示，英國、德國以及瑞士等核心國家中大型企業體質健全，可望優先受惠全球景氣復甦，這些企業的競爭力與美國、日本同業競爭對手不相上下，但因總部設在歐洲，導致有很長一段時間股價遭到市場錯估，現階段評價面仍具吸引力。另一方面，西班牙與義大利等南歐國家政治與經濟環境逐步改善，隨愛爾蘭與西班牙銀行業成功退出紓困，預期葡萄牙也將於今年中完成紓困。**富蘭克林證券投顧建議，**南歐國家股市具轉機題材，股市距離金融海嘯前高點仍有相當大的補漲空間，惟仍須留意這些國家股市對消息面敏感度較高，建議可在資產配置中酌量佈局，並慎選企業資產品質佳且評價面便宜的標的，建議想分享歐股轉機利多題材的投資人，可透過佈局**側重英法德等核心國家並且酌量加碼南歐的歐洲股票型基金，抑或是佈局歐美大型績優股的全球股票型基金**，同時掌握歐美股市投資契機。

過去一週已公佈之重要經濟數據：

日期	經濟數據	實際值	上期值
2014/3/31	三月芝加哥採購經理人指數	55.9	59.8
2014/3/31	聯準會主席葉倫發表談話	--	--
2014/3/31	歐元區三月 CPI 預估(年比)	0.5%	0.7%
2014/3/31	歐元區三月核心 CPI(年比)	0.8%	1.0%
2014/3/31	法國第四季 GDP(年比)終值	0.8%	0.8%
2014/3/31	法國第四季 GDP(季比)終值	0.3%	0.3%
2014/3/31	德國二月零售銷售(月比)	1.3%	1.7%
2014/4/1	三月 Markit 美國製造業採購經理人指數終值	55.5	55.5
2014/4/1	三月 ISM 製造業指數	53.7	53.2
2014/4/1	二月營建支出 (月比)	0.1%	-0.2%
2014/4/1	歐元區二月失業率	11.9%	11.9%
2014/4/1	歐元區三月製造業採購經理人指數終值	53.0	54.8
2014/4/1	德國三月製造業採購經理人指數終值	53.7	54.8
2014/4/1	法國三月製造業採購經理人指數終值	52.1	49.7
2014/4/1	英國三月製造業採購經理人指數	55.3	56.9
2014/4/1	義大利三月製造業採購經理人指數	52.0	52.3
2014/4/1	西班牙三月製造業採購經理人指數	52.3	52.5
2014/4/2	三月 ADP 就業變動	19.1 萬人	17.8 萬人
2014/4/2	二月工廠訂單	1.6%	-1.0%
2014/4/2	聯準會官員 Lockhart、Bullard 發表談話	--	--
2014/4/2	英國三月營建業採購經理人指數	62.5	62.6
2014/4/2	英國三月全國房價(月比)	0.4%	0.6%
2014/4/3	二月貿易收支	-423 億美元	-393 億美元
2014/4/3	首次申請失業救濟金人數	32.6 萬人	31.0 萬人
2014/4/3	三月 ISM 服務業綜合指數	53.1	51.6
2014/4/3	歐元區三月服務業採購經理人指數終值	52.2	52.6
2014/4/3	歐元區三月綜合業採購經理人指數終值	53.1	53.3
2014/4/3	德國三月服務業採購經理人指數終值	53.0	55.9
2014/4/3	法國三月服務業採購經理人指數終值	51.5	47.2
2014/4/3	英國三月服務業採購經理人指數	57.6	58.2

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

日期	經濟數據	實際值	上期值
2014/4/3	義大利三月服務業採購經理人指數	49.5	52.9
2014/4/3	西班牙三月服務業採購經理人指數	54.0	53.7
2014/4/3	歐元區二月零售銷售(月比)	0.4%	1.0%
2014/4/3	歐洲央行利率公告	0.25%	0.25%
2014/4/4	三月非農業就業人口變動	19.2 萬人	19.7 萬人
2014/4/4	三月私部門就業人口變動	19.2 萬人	18.8 萬人
2014/4/4	三月製造業就業人口變動	-1 千人	1.9 萬人
2014/4/4	三月失業率	6.7%	6.7%
2014/4/4	三月平均時薪(月比)	0.0%	0.4%
2014/4/4	三月勞動參與率	63.2%	63.0%
2014/4/4	德國二月工廠訂單(月比)	0.6%	0.1%

未來一週將公佈之重要經濟數據：

日期	經濟數據	預估值	上期值
2014/4/7	二月消費信貸	140.00 億美元	136.98 億美元
2014/4/7	聯準會官員 Bullard 發表談話	--	--
2014/4/7	歐元區四月 Sentix 投資者信心指數	13.9	13.9
2014/4/7	德國二月工業生產經季調(月比)	0.3%	0.8%
2014/4/8	英國二月工業生產(月比)	0.3%	0.1%
2014/4/8	英國二月製造業生產(月比)	0.3%	0.4%
2014/4/8	三月 NFIB 中小型企業樂觀指數	92.5	91.4
2014/4/8	聯準會官員 Kocherlakota、Plosser 發表談話	--	--
2014/4/9	德國二月出口經季調(月比)	-0.5%	2.2%
2014/4/9	德國二月進口經季調(月比)	0.1%	4.1%
2014/4/9	二月躉售存貨(月比)	0.5%	0.7%
2014/4/9	3/18~19 日聯準會利率會議記錄	--	--
2014/4/9	聯準會官員 Evans、Tarullo 發表談話	--	--
2014/4/10	英國央行銀行利率	0.5%	0.5%
2014/4/10	英國央行資產購買目標	3750 億英鎊	3750 億英鎊
2014/4/10	英國三月 RICS 房價指數	43	45
2014/4/10	法國二月工業生產(月比)	0.2%	-0.2%
2014/4/10	首次申請失業救濟金人數	32.0 萬人	32.6 萬人
2014/4/10	三月進口物價指數(月比)	0.2%	0.9%
2014/4/10	三月財政預算月報	-720 億美元	-1065 億美元
2014/4/11	三月 PPI 最終需求(月比)	0.1%	-0.1%
2014/4/11	三月 PPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	-0.2%
2014/4/11	四月密西根大學信心指數初值	81.5	80.0

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

日期	經濟數據	預估值	上期值

未來一週將公佈之重要企業財報：

日期	公司	預估每股獲利	上年同期
2014/04/08 盤後	美國鋁業	0.06	0.11
2014/04/10 盤前	Family Dollar Stores	0.90	1.21
2014/04/11	摩根大通銀行	1.42	1.57
2014/04/11	富國銀行	0.96	0.92

資料來源：富蘭克林證券投顧整理/單位：除特別註明之外均為美元，時間以當地時間為準。

全球新興股市

- **過去一週表現回顧：聯準會釋出鴿派言論，且美國經濟數據佳，新興股市週線上揚**

新興股市：聯準會表示刺激政策將持續一段時間，且烏克蘭緊張局勢緩解，加上美國經濟數據多數回升，如三月 ISM 製造業指數升至 53.7，二月工廠訂單成長 1.6%，優於預期且為五個月最大增幅，而中國官方公布同期製造業 PMI 由上月的 50.2 升至 50.3，歐元區二月生產者物價指數較前月下滑 0.2%，市場期待歐洲央行會採取更寬鬆的貨幣政策抑制通縮，加上美國三月非農就業人口增加 19.2 萬人，令市場期待聯準會不致太快升息，激勵新興股市週線續揚。各區域股市方面，東歐與拉美股市在跌深後買盤進場，漲幅領先，新興亞股漲幅稍落後。另外，整體新興市場中小型股相對大型股漲幅較大。

拉美股市：市場期待執政黨將在年底選舉落敗，且預期中國將有刺激經濟措施，國營事業股領漲，巴西股市週線大漲。墨西哥股市方面，雖有路透調查表示，墨國政府將下調 GDP 預估，因第一季經濟疲軟，但墨西哥三月消費者信心升至 88.8，使墨股仍延續跌深反彈步伐，通訊與原物料股表現較強。以美元計價的拉美指數週線上揚 2.73 %。

巴西股市方面，根據央行調查，經濟學家上調今年通膨預估至 6.3%，並下調經濟成長率預估至 1.69%，不過，市場期待全球經濟復甦可望帶動出口產業，巴西三月匯豐製造業採購經理人指數上升至 50.6，二月工業生產亦年增 5%，加以市場期待執政黨在年底落敗機率升高，國營事業股領漲，帶動巴西股市收高，而升息因素並未衝擊盤勢，巴西央行 4/2 升息一碼至 11%。個股表現方面，國營企業股價領軍反彈，巴西銀行勁揚 6.08%，公用事業商 Eletrobras 漲升 13.9%。銀行股多見走高，Itausa 特別股上漲 5.07%。市場期待中國政府將有刺激政策，鐵礦砂大廠 Vale 走高 4.74%。不過，營建商 Cyrela 逆勢下跌 1.93%，因有券商下調評等至中立。

歐非中東股市：投資人揣測中國將採取振興措施，且俄烏衝擊緩和，統計美元計價的東歐股市週線上漲 4.85%；邊境市場漲多跌少，指數上漲 3.87%。

俄羅斯去年經濟成長率僅年增 1.3%，且三月匯豐製造業採購經理人指數下降至 48.3，但投資人期待與烏克蘭的危機不致升溫，激勵俄股週線續揚，不過，美國眾議院通過援助烏克蘭和制裁俄羅斯的一籃子措施，加以布蘭特油價走低，稍壓抑漲幅。個股走勢方面，電子零售商 M.Video 財報亮麗且執行長表示未來有調高股利的可能，該股勁 7.8%，獲券商調高投資評等的聖彼得堡銀行上漲 1.8%。盧克石油因旗下伊拉克油田產量增至 35 年來最高水準而走揚，高盛證券調升鋼鐵廠 Magnitogorsk 評等至買進，該股上漲 2.1%。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

邊境市場漲多跌少: (1)中東海灣: 市場持續看好阿聯股市的投資前景，地產股領漲。(2)奈及利亞：雖然奈及利亞波諾州（Borno）傳出再遭伊斯蘭恐怖組織「博科聖地」自殺炸彈攻擊，但奈及利亞股市預估本益比已來到十倍左右，市場低盤買盤仍強，奈股以小紅做收。(3)越南：越南計劃投資部統計顯示，今年第一季外商直接投資（FDI）總額與去年同期相較，下降 49.6%，但是到位資金達 28 億 5000 萬美元，成長 5.6%。越南股市在漲高後賣壓浮現，週線以下跌做收。

總計過去一週摩根士丹利新興股市指數上揚 1.84%、摩根士丹利新興市場小型企業指數上揚 2.50%、巴西聖保羅指數上揚 2.64%、墨西哥 IPC 指數上揚 1.39%、俄羅斯 RTS 美元指數上揚 4.02%、奈及利亞全部股票指數上漲 0.99%、杜拜金融市場指數上漲 5.62%、沙烏地阿拉伯證交所指數上漲 1.73%、越南證交所指數下跌 0.20%、邊境市場指數上揚 2.50%。(資料來源：彭博資訊，除杜拜及沙烏地阿拉伯證交所指數統計時間為 3/27~4/3，其餘指數統計時間 3/28~4/4，原幣計價含股利計算)

未來一週市場展望與觀察指標：各國 PMI/CPI、巴西利率會議、全球經濟

(1)經濟數據公布：在未來一週拉美、東歐、邊境市場等地區可注意的經濟數據方面，包括巴西央行對經濟學家之經濟預期調查/三月 IPCA 通膨指數、墨西哥三月消費者物價指數/二月工業生產、秘魯隔夜存款參考利率、智利三月消費者物價指數、俄羅斯三月消費者物價指數、土耳其二月工業生產、波蘭基準利率公布、哈薩克工業生產。

(2)巴西投資展望：美銀美林證券表示(3/31)，巴西國企股近期因執政黨民調下滑而有大幅上漲的走勢，我們建議可以減少減碼國企股的幅度，但還沒有到可以加碼的時刻，因巴西仍存在限電風險，且財政赤字擴大仍可能是短期的負面因素。另外，對於巴西政治格局改變的正面因素，現在仍太早去做這樣的預期，不過如巴西石油、巴西銀行和巴西電力等公司，股價淨值比已來到非常低的水準，仍是具有一定的吸引力。美銀美林證券表示(4/3)，由於巴西遭逢幾十年來最嚴重的旱災，在食物價格大漲下，帶動通膨，令巴西央行 2 日再升息一碼至 11%，不過，依央行會後聲明來看，巴西央行在下一次的利率會議裡，可能會採取暫停升息的動作，進一步觀望通膨情況。

(3)拉美投資展望：摩根大通銀行表示(3/31)，銅價先前的下跌衝擊到市場對於秘魯和智利的投資展望，因智利的銅產量占全球 35%，智利有五成的出口是銅，並占 20%的財政收入，秘魯的銅產量則占全球 8%，並占升至 15%，秘魯有 25%的出口是銅，並占 6%的財政收入。不過我們仍建議加碼智利和秘魯股市。因目前銅價仍高智利銅礦商的現金生產成本達 65%，而秘魯更達 160%，且公司多已準備好面對更低的銅價水準，另外，以我們對銅價的預估來看，今年預估價仍高於目前價位 6%，且長期預估價高於 15%。至於對中國經濟的預期，雖然中國今年可能僅成長 7.2%，但這樣的成長速度仍可望支持銅價的需求。

(4)土耳其投資展望：美銀美林證券表示(3/31)，市場可能對土耳其看法太過樂觀，現在要說地方選舉結束可改善政治雜音和第二季經濟可反彈還太早，且認為下半年經濟才有改善的可能。土耳其股市目前的預估本益比為 9.5 倍，符合過去五年平均，且僅小幅低於新興市場平均，同且就我們的盈餘預估來看，企業獲利動能可能疲弱，使得近期的反彈可能顯著太過超越現實。

(5)邊境市場展望：美銀美林證券表示(3/31)，受到科威特和阿聯的帶領，邊境市場近來持續上揚，就盈餘展望來看，仍在被調升的過程裡，且資金持續湧入邊境市場。就評價面來看，除了近期漲高的越南和阿聯股市外，其他市場看來都非常具有吸引力，我們尤其看好卡達和奈及利亞股市，而奈及利亞股市的預估本益比更不到十倍。在資金流向上，今年來流進邊境市場的資金規模已達邊境市場基金規模的 8%。就目前市場共識，市場預期邊境市場今年獲利將成長 13%，高於新興市場的 10.9%。

- **中長線投資展望：新興股市評價面已低，留意中長線佈局機會**

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。
主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

富蘭克林證券投顧表示，美銀美林證券表示(3/24)，巴西經濟低成長和經常帳赤字使政府面臨外部衝擊時有著更少的抵抗空間，雖然近來巴西國會有裁減預算的動作，但要達到預算目標仍有難度，而標普的調降動作可能對巴西債匯市形成短線上的負面衝擊，不過，並不認為在可預見的未來裡，巴西債務評級可能有失去投資級的風險。評等遭調降也將對企業獲利形成不利影響。摩根大通銀行(3/24)指出，標普的降評動作，可能擴大市場對巴西股市的負面觀感，其中以消費、基礎建設相關與依賴債務融資的公司最為不利。巴西股市目前預估本益比為 9.2 倍，相對新興股市的 9.7 倍並未顯著低估，且在融資成本可能下，仍維持巴西股市減碼的建議。

摩根士丹利證券指出(3/21)，對墨西哥的經濟預期正面，因製造業可受惠美國復甦，能源改革正在順利進行，且高油價但低天然氣價格的組合也有利墨西哥，雖然墨西哥今年來經濟情勢不如預期，但下半年應可見到顯著改善，看好內需消費股。

摩根士丹利證券指出(3/25)，俄羅斯經濟的確存在一些問題，如過度仰賴天然資源，政府貪腐嚴重，企業治理不佳，以及地緣政治的風險。不過，以評價面來看，俄羅斯企業的 ROE 自 2001 年來達到 15.9%，高於新興市場平均的 13.8%，而俄羅斯股市的本益比僅 4.5 倍，使得我們仍維持加碼評等。

美銀美林證券表示(3/4)，資金仍積極流進邊境市場，今年來流入金額已達到 6.4%的邊境市場基金規模，速度遠勝於 2013 年。過去一段時間，邊境市場的企業獲利不斷被上升，預估今年可成長 13.4%。奈及利亞股市在近期跌勢後，本益比已下修至 10 倍，來到相當具有吸引力的水準。

富蘭克林證券投顧表示，新興市場的經濟成長力道仍然疲弱，且中國面臨較大挑戰，不過我們認為這風險是可控的，且正進行調整，新興市場不會進入危機狀態。我們認為便宜的評價面，較低的配置，較高的新興市場利率，且經常帳赤字正在改善，都有助於新興市場資產。

富蘭克林證券投顧表示，聯準會宣佈展開退場之後，預期成熟國家經濟體將見到更多的資金流入。新興市場裡則面臨到一些問題，包括經常帳赤字、國內需求轉弱與政治的不安定。不過，按過往經濟，成熟國家經濟的復甦往往能帶動新興市場經濟，預期在一段時間之後，應可見到新興國家成長力重新啟動。在新興亞洲裡，較看好目前基本面較佳且可受惠歐美復甦的南韓、台灣、馬來西亞和中國，因有競爭力較強的製造業部門，且匯率可望在較穩定的狀態。在建議投資標的方面，看好能受惠歐美經濟復甦較大的市場，尤其是在東北亞股市、墨西哥與中歐股市。另外，看好新興市場/亞洲小型股的投資契機，因能受惠更多的全球經濟成長，加以偏重科技、消費耐久財和醫療等類股的特性，掌握當前投資主流，漲幅可望相對領先。

區域新興股市–新興亞洲股市

- **過去一週表現回顧：美國經濟數據報喜加以對於中國刺激政策的期待，帶動亞股走揚**

美國製造業與民間就業數據改善提振市場信心，南韓貿易數據亦優於預期，中國製造業數據雖然優劣互見，惟市場對於官方推出刺激政策的預期濃厚有利投資氣氛，帶動亞股週線走強。日本部份，消費稅調升政策上路，日本央行短觀調查顯示大型製造業預期四至六月景氣指數降至 8，低於市場預期的 13，不過日圓匯價走跌帶動日股漲勢，汽車等出口類股與銀行股領漲盤勢。總計過去一週摩根士丹利亞洲不含日本指數上漲 1.93%，亞洲不含日本小型企業指數上漲 2.53%。(彭博資訊，3/28~4/4)

陸股收紅，中國官方三月製造業採購經理人指數由上月的 50.2 微升至 50.3、符合市場預期，匯豐製造業 PMI 則進一步下滑至 48.0、創去年七月以來最低紀錄，經濟數據多空互見，然投資人傾向預期官方刺激政策利多，中國國務院會議確定將推動擴大小微企業減稅、擴大鐵路建設支出，以及提高融資改造低收入戶住宅等政策刺激經濟，輔以貨幣市場利率下滑，推動陸股週線收漲。滬深 300 指數十大類股除健康醫療類股外，其餘全數收紅，其中上海證券報報導部分城市正在討論鬆綁房市限制，包含限購鬆綁與降

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。
主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

低第二套房貸款門檻等，鼓舞保利地產等地產開發商股價走強，受惠政策面利多的中國鐵建等鐵路相關類股股價亦大漲。港股同步由地產類股領漲，因香港特首表示房市已不存在過熱情況，目前甚至出現價格下跌現象，可能廢除讓香港本地居民優先購買部份房產項目的政策，鼓舞長江實業、新鴻基地產等香港地產開發商大漲，澳門三月博彩收入年增 13%也激勵金沙中國與銀河娛樂等博弈股大漲。台股部份，市場預期反服貿協議影響將逐漸淡化，加以受惠外資買盤帶動，由光電、零組件與電機機械、橡膠等類股領漲，大盤指數攀升至 33 個月來波段新高。總計上證綜合指數上漲 0.84%，香港恆生指數上漲 2.02%，恆生中國企業指數上漲 1.08%，台灣加權股價指數上漲 1.30%。（彭博資訊，3/28~4/4，台股截至 4/3）

韓股收紅，南韓三月出口較去年同期成長 5.2%至史上次高紀錄，貿易順差較上月擴大，韓股受惠外資買盤回流帶動，由電子類股漲勢領漲大盤，權值股三星電子新款旗艦手機 Galaxy S5 於南韓本地搶先銷售的狀況不差，三星股價走揚逾 3%，電池大廠三星 SDI 宣佈將收購電子材料關係企業 Cheil Industries，亦帶動前者股價大漲，而南北韓地緣政治議題則未對韓股產生太大影響。泰股收漲，泰國雖有示威活動再起以阻止政府舉辦新一輪選舉，惟金融市場未受影響，能源與銀行兩大權值類股獲買盤青睞帶動泰股走強，其中暹羅銀行即將發行美元計價債券、盤谷銀行獲渣打銀行上調投資評等，股價雙雙勁揚逾 3%。印股部份，印度央行維持附買回利率於 8%不變，官方預估第一季經濟成長率將升至 4.9%，印股續揚，塔塔鋼鐵、Hindalco Industries 等原物料類股均有明顯漲勢，唯印度續創歷史新高價位後也湧現部分賣壓，壓抑大盤漲勢。總計過去一週韓國 KOSPI 指數上漲 0.36%，泰國 SET 指數上漲 1.85%，印度 SENSEX 指數上漲 0.09%。（彭博資訊，3/28~4/4）

- **未來一週市場展望與觀察指標：中國進出口貿易等三月份經濟數據、南韓央行利率會議**

(1) 經濟數據：未來一週中國將公佈多項三月份經濟數據，包含進出口貿易、社會融資規模與物價數據等，其中出口部份預估將由二月份的萎縮18.1%回升至4.9%的正成長，而以目前的市場氣氛，若經濟數據不如預期反而強化投資人對於刺激政策推出的預期，對於投資氣氛未必為負面影響。此外，南韓央行將舉行利率會議，預估將維持基準利率於2.5%不變，印度將公佈二月份工業生產數據。

(2) 亞洲投資前景評析：富蘭克林證券投顧表示，中國國家統計局、物流與採購聯合會公布三月份官方製造業採購經理人指數自二月的50.2略微回升至至50.3，匯豐公布之PMI數據則由48.5持續下滑至48，來到去年七月以來低點，經濟前景未有明顯改善加以總理李克強表示對經濟運行保持在合理區間有信心，但卻不能忽視經濟下行壓力加大等困難與風險，從而強化市場對於中國官方將祭出刺激政策的預期，使得近期中國股市與整體亞洲股市投資氣氛受到提振。在過去一週則已見到中國國務院會議確定將推動擴大對小微企業減稅、擴大鐵路建設支出，以及提高融資改造低收入戶住宅(棚戶區)等小規模刺激經濟政策。

南韓、泰國與印度股市亦各有題材，南韓經濟與股市與中國連動性高，若中港股市進一步上漲，韓股也可望延續反彈走勢；泰國二月初舉行之國會大選雖遭憲法法庭宣判無效，須另行舉行大選，但若政治局勢未進一步惡化，示威抗議群眾不爆發激烈衝突，預期將不致於拖累泰股反彈走勢；印度則受惠四至五月份的國會大選將近，選舉題材預先發酵。

- **中長線投資展望：看好亞洲出口復甦與消費趨勢發展，分別佈局大小型股挖掘利基市場投資機會**

富蘭克林證券投顧表示，美歐國家需求回升尚未顯著拉抬亞洲出口、市場動見觀瞻的中國經濟情勢又屢屢引發擔憂，壓抑亞股今年以來持續表現平平，唯第二季起隨著經濟數據改善，或有機會帶動資金回流亞股。隨著美國經濟在進入春季擺脫嚴寒氣候影響後逐步回升，亞洲國家在第二季度可望見到更為廣泛與明確的進口復甦，依據德意志銀行預估，今年亞洲不含日本經濟成長率將由去年加速 90 個百分點至 6.9%，此為 2011 年以來最高水準，主要即是受惠於出口動能回升，並將對內需消費與投資產生擴散效應。高盛證券(3/13)認為，短期內中國經濟動能仍將處於較疲弱的狀態，達成全年度 7.5%的經濟成長率

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。
主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

目標可能具有挑戰性。隨著第二季之後出口動能改善，加以最近幾週金融市場流動性較為充沛的遞延效應發酵，將有助中國成長動能改善。野村證券(3/9)認為，低通膨環境為進一步放鬆貨幣政策創造了空間，中國人民銀行的立場已經有了微妙的轉變，預計中國人行將在第二、三季度調降存準率各 50 個基本點。

富蘭克林證券投顧表示，亞股操作上建議可留意東北亞股市，如中國、台灣、南韓等，具備政策改革題材或者可受惠於歐美經濟復甦，相對強勢的國家進行佈局。另一方面，同列脆弱五國的印度與印尼，去年下半年因聯準會量化寬鬆政策退場議題影響，而飽受資金外流之苦，不過今年以來，雙印過去為人詬病的經常帳赤字問題已見改善、高通膨壓力也有放緩趨勢，搭配第二季印度將舉行國會大選、第三季印尼舉行總統大選，市場對於新任領導人將戮力改革促進投資的期待，有望推動選舉行情提前發酵，裨使雙印投資前景轉佳。其中高盛證券(3/18)預期印度經濟基本面將轉佳，將印度股市投資評等自中立上調至加碼，預估 Nifty 指數將在 12 個月內上揚至 7,600 點，法國巴黎證券(3/10)將印度股市投資評等上調至加碼，預估 SENSEX 指數在今年 12 月攀升至 24,000 點、明年 3 月進一步上揚至 24,800 點。

過去一週已公佈之重要經濟數據：

日期	經濟數據	實際值	上期值
亞洲			
2014/4/1	日本日銀短觀大型企業製造業指數	19	16
2014/4/1	南韓三月出口(年比)	4.3%	1.6%
2014/4/1	印度附買回利率	8.0%	8.0%
2014/4/1	中國三月製造業 PMI	50.3	50.2
2014/4/1	中國三月匯豐中國製造業採購經理人指數	48.0	48.1
2014/4/3	中國三月非製造業 PMI	54.5	55.0
2014/4/3	中國三月匯豐服務業採購經理人指數	51.9	51.0
拉丁美洲			
2014/3/31	巴西央行對經濟學家之經濟預期調查(2014 年)	1.69%	1.70%
2014/3/31	智利二月失業率	6.1%	6.1%
2014/3/31	智利二月零售銷售(年比)	5.3%	6.8%
2014/4/1	巴西三月匯豐製造業採購經理人指數	50.6	50.4
2014/4/1	墨西哥三月匯豐製造業採購經理人指數	51.7	52.0
2014/4/1	秘魯三月消費者物價指數(年比)	3.38%	3.78%
2014/4/2	巴西二月工業生產(年比)	5.0%	-2.2%
2014/4/2	巴西央行利率會議	11%	10.75%
2014/4/3	墨西哥三月消費者信心	88.8	84.5
新興歐洲			
2014/3/31	俄羅斯第四季 GDP 年比	2.0%	1.3%
2014/3/31	土耳其第四季 GDP 年比	4.4%	4.3%
2014/4/1	俄羅斯三月匯豐製造業採購經理人指數	48.3	48.5
2014/4/1	土耳其三月匯豐製造業採購經理人指數	51.7	53.4
2014/4/1	哈薩克三月消費者物價指數(年比)	6.2%	5.4%
2014/4/3	土耳其三月消費者物價指數(年比)	8.39%	7.89%
2014/4/4	俄羅斯三月消費者物價指數(年比)	6.9%	6.2%

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

日期	經濟數據	實際值	上期值

未來一週將公佈之重要經濟數據：

日期	經濟數據	預估值	上期值
亞洲			
2014/4/10	日本二月機器訂單(年比)	18.7%	23.6%
2014/4/10	南韓央行 7 日附買回利率	2.5%	2.5%
2014/4/10	中國三月出口(年比)	4.9%	-18.1%
2014/4/10	中國三月進口(年比)	4.8%	10.1%
2014/4/10~15	中國三月新人民幣貸款	1000.0B	644.5B
2014/4/10~15	中國三月社會融資	2050.0B	938.7B
2014/4/10~15	中國三月貨幣供給 M2(年比)	13.0%	13.3%
2014/4/11	中國三月 CPI(年比)	2.5%	2.0%
2014/4/11	印度二月工業生產(年比)	--	0.1%
拉丁美洲			
2014/4/7	巴西央行對經濟學家之經濟預期調查(2014 年)	--	1.69%
2014/4/8	智利三月消費者物價指數(年比)	3.3%	3.2%
2014/4/9	巴西三月 IPCA 通膨指數(年比)	6.09%	5.68%
2014/4/9	墨西哥三月消費者物價指數(年比)	--	4.23%
2014/4/11	墨西哥二月工業生產(年比)	--	0.7%
2014/4/11	秘魯隔夜存款參考利率	4.00%	4.00%
新興歐洲			
2014/4/7	俄羅斯三月消費者物價指數(年比)	6.8%	6.2%
2014/4/8	土耳其二月工業生產(年比)	--	7.3%
2014/4/9	波蘭基準利率公布		2.5%
2014/4/10	哈薩克工業生產(年比)		-0.6%

全球政府債與新興債市

- **過去一週表現回顧：地緣政治風險淡化，新興債市連三週紅**

花旗全球政府債指數過去一週上漲 0.13%，美國公佈的製造業擴增速度加快，且工廠訂單及企業就業人數增加，推升十年期公債殖利率週中攀逾 2.8%，惟至週五公佈的就業數據不如預期強勁，激勵美公債指數由黑翻紅至小漲 0.01%，但長天期債仍弱。歐洲公債收紅 0.33%，歐元區三月通膨率意外降至 0.5%之近四年新低，雖然歐洲央行仍維持利率不變，但總裁德拉吉表示決策官員有討論如降息或甚至量化寬鬆等各政策的可能性，激勵歐洲公債由黑翻紅，尤其週邊高息之國家公債漲勢領先，希臘官員表示計劃重回市場發債 20 億歐元，振奮愛爾蘭及葡萄牙等公債續揚 0.60%及 1.19%(彭博資訊，截至 4/4)。

花旗新興國家美元主權債指數週線續揚 0.50%，美銀美林新興國家原幣債指數上漲 0.30%(換算回美元

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

收紅 0.83%)，聯準會主席葉倫表示，就業市場依然疲弱，聯準會刺激政策將持續一段時間，加上歐洲央行官員討論進一步刺激政策的可能性，激勵新興債市表現，尤其俄烏局勢緩減，雖然穆迪信評 4/4 以擔憂烏克蘭政治風險為由而調降其債信評等至 Caa3 級，但烏克蘭持續反應國際貨幣基金提供金援之利多而續揚 1.65%，連俄羅斯債市也出現 1.19%反彈。新興亞債中，則以印尼表現領先，印尼三月通膨率降至去年六月來新低，加上外資持續匯入，推升印債上漲 0.64%。利率動態部份，巴西央行為對抗通膨宣佈再加息一碼至 11%，高息優勢支撐巴債收紅 0.34%。就整體利差水準，投資人風險趨避心理變化不大，美銀美林新興債指數利差週線小揚 1 點至 306 個基本點(彭博資訊，截至 4/4)。

- **市場展望與觀察指標：眾多利率會議**

未來一週利率會議眾多，包括：日本(4/8，預期持平於 0~0.1%)、印尼(4/8，預期持平於 7.5%)、瑞典(4/9，預期持平於 0.75%)、波蘭(4/9，預期持平於 2.5%)、韓國(4/10，預期持平於 2.5%)、英國(4/10，預期持平於 0.5%)、秘魯(4/11，預期持平於 4%)。市場也會聚焦於聯準會將公佈的三月利率會議記錄，美國十年期公債殖利率一度突破 2.8%，但只要是隨著經濟表現溫和上揚，仍有利於利差債市上漲行情。

- **中長線投資展望：新興國家債市反彈可望延續**

根據 EPFR 統計，新興國家債券型基金最近一週(截至 4/2)淨流入 10 億美元，為去年五月以來最佳表現。其實根據國際金融協會(IIF，3/12 報告)追縱 30 個新興國家的投資組合資金動向，推算今年前兩個月已分別有 150 億和 180 億美元的流入。

今年以來新興國家面臨外在聯準會漸進縮減量化寬鬆規模的壓力，內部又有經濟成長減緩、債信被降等、升息或地緣政治風險的利空，但以花旗新興債指數而言，多數債市在利空淬鍊下反而有逆勢上揚情況，主要原因在於新興國家債市在歷經去年修正，殖利率被拉升後而展現吸引力，尤其只要有些經濟面改善或政策面的利多觸媒，即可見債匯市齊揚的反彈表現。現階段看好的市場如：新興亞洲中，南韓公債兼具貨幣升值、高債信品質及高殖利率優勢、馬來西亞貿易出超強勁及財政赤字縮減、印尼和印度經常帳赤字改善並已吸引資金回流。另外，拉丁美洲的亮點則在墨西哥能源改革法，對於吸引外資和促進經濟將有重大成效。再就新興歐洲而言，亦有可受惠德國出口需求的匈牙利及波蘭等資優生，展望在全球投資人風險偏好增強的環境下，新興債市現階段同時具備高殖利率和基本面的轉機機會，反彈氣勢仍可望延續。

歐美公司債市

- **過去一週表現回顧：寬鬆政策持續，歐美高收益債市上漲**

過去一週花旗美國高收益債指數上漲 0.32%、美銀美林歐洲高收益債指數上漲 0.40%，花旗美國投資級公司債指數上漲 0.24%(彭博資訊，原幣計價截至 4/4)。聯準會主席葉倫表示仍須透過寬鬆政策刺激勞動市場復甦，舒緩流動性趨緊疑慮，全球三月製造業數據普遍好轉，顯示景氣維繫復甦趨勢，三月美國 ISM 製造業指數升至 53.7、中國製造業 PMI 增至 50.3、法西義製造業指數均優於預估，加上美國二月營建支出成長 0.1%、二月工廠訂單成長 1.6%，優於預期，掩蓋三月失業率持平於 6.7%，非農就業人口成長 19.2 萬人，未如預估消息，帶動歐美高收益債市走揚。產業方面，聯邦公用事業委員會同意加拿大商 Fortis 合併 UNS，公用事業與電力指數上漲 0.63%、0.69%，漲幅領先。投資級債方面，各產業漲多於跌，化學、石油瓦斯與菸草指數表現較佳，週線漲逾 0.4%。

- **市場展望與觀察指標：經濟數據、央行會議紀錄、企業財報**

美銀美林美國高收益債指數利差自上周五為 373 基本點降至 368 個基本點；同期間歐洲高收益債指數利差由 311 個基本點降至 302 個基本點(截至 4/7)。主要觀察焦點：

經濟數據：未來一周經濟數據相對清淡，美國將公佈四月密西根大學消費者信心指數初值(預估增至 81)、上周初領失業救濟金人數，另外，聯準會將公佈 3/18~3/19 利率決策會議紀錄，可留意央行對於經濟前景與貨幣政策的看法。歐洲方面，法國、德國與英國將公佈第二季工業生產，歐元區將公佈四月投資人信心指數。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

企業財報：4/8 美國鋁業將公佈第一季獲利，揭開財報季序幕。根據彭博資訊(3/28)預估，第一季史坦普 500 大企業獲利成長率年比成長 1.1%，第二季預估成長 7.3%。受到北美嚴冬影響，市場對於企業財報展望相對保守，若有優於預期表現可望增添風險資產反彈動能。

- **中長線投資展望：經濟動能加速與低利政策，支撐 2014 年高收益債續航**

富蘭克林證券投顧表示，高收益債券型基金連續八周獲得龐大資金進駐，根據EPFR統計至4/2一周，淨流入高收益債券型基金規模達23億美元，其中歐洲高收益債券基金吸金高達16.61億美元，美國高收益債券基金吸引資金5億美元。富蘭克林證券投顧認為，景氣維持溫和成長的趨勢與強勁企業獲利，延續高收益債的吸金力，最近八周資金淨流入高收益債基金規模接近160億美元，即凸顯該類型基金的暢旺資金需求。

美銀美林證券最新信用投資人調查報告(3/14)指出，儘管高收益債市已連漲五年，但偏低的利率環境與景氣動能加溫，超過半數的受訪者仍持續加碼高收益債，以消化持續湧入的資金。歐美企業的債信狀況仍相對穩健。尤其歐洲企業經過數年的去槓桿化過程，財務體質已顯著強化，且歐洲企業仍維持偏保守資金運用，使債信處於較佳的狀態，伴隨未來一年經濟基本面改善，可望支撐歐洲企業信用質量趨穩，持續壓低違約率。法國興業(3/28)表示，歐洲短期內無利率走揚風險，公司債殖利率維持相對優勢，企業信用風險處於合理水位，加上資金動能的正面挹注，高收益債預期將維持領先；鑒於四月份企業發債量降溫，利差可望持續收斂，並調降年底歐洲高收益債的利差預估至290個基本點，看好高貝他的產業表現，並以PMI相關性超過七成的汽車、原物料、運輸、資本財相對看好。

歐洲企業目前手上現金高達1兆歐元，在現金水位充裕、信心回穩、融資成本低廉、過去兩年市場強勁表現、以及核心國與邊陲國之間價值仍存差異之下，將帶動企業併購風潮，高盛證券預估(2/28)2014、2015兩年歐洲企業併購規模將增長28%與21%，有助推升高收益債價格的續漲潛力。瑞士信貸、美銀美林同步指出，依照基本情境，今年歐元兌美元合理匯價為1.35~1.36元，歐元走勢狹幅震盪，將有助於凝聚歐元資產的吸引力。

根據美銀美林證券最新信用投資人調查報告(3/14)，受訪者認為未來十二個月浮動利率貸款與高收益債仍是風險調整後報酬最具吸引力的債券資產類別，產業方向則有明顯的調整，受訪者積極加碼能源公司債、減碼金融債作為因應，同時，超過半數受訪者認為B級公司債是今年最具投資價值的券種。著眼歐美兩地區經濟動能、利率政策、評價面的差異化，現階段建議可提高歐洲高收益債的配置，看好B級公司債利差持續收斂，產業建議聚焦於受惠景氣復甦的工業、消費耐久財、金融等投資機會。

國際匯市

過去一週表現回顧：經濟數據引導投資人對持有美元信心，美元持續走強

過去一週美元指數上漲 0.31%。美國製造業指數及工廠訂單持續改善，一度帶動投資人對美元的青睞，惟非農就業人口數據不如預期，收斂美元漲勢。歐元區消費者物價指數創下四年多來之低點，市場對通縮之隱憂再現，歐洲央行利率會議中總裁德拉吉表示必要時將會採行非常規貨幣政策，儘管德國就業及工廠訂單等數據優於預期，歐元仍一度跌破 1.37 元，然而匈牙利福林受惠於經常帳盈餘創歷史新高而逆勢走揚 0.60%。商品國家貨幣普遍反彈，巴西央行因擔憂通膨可能再度升溫，4/3 日再升息一碼至 11%，且將繼續延長貨幣互換協議到期期限以支持貨幣，巴西里拉升值 1.14%，俄羅斯盧布與加幣亦分別上漲 1.39%及 0.73%；澳幣雖然同步收紅，但澳洲二月建築許可下滑幅度意外擴大，且央行維持利率水準於 2.5%不變，並表示當前的貨幣政策能夠讓需求永續成長，但過去澳幣的上漲會降低成效，重申澳幣匯價仍然偏高，壓抑澳幣漲幅僅 0.49%，紐幣則受到乳製品價格下跌而挫跌 0.72%。中國今年來首度祭出經濟振興方案，且南韓出口持續成長，且貿易收支優於預期刺激資金流入，亞洲貨幣由韓元上漲

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。
主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

1.47%領漲，貿易順差超乎預期亦支持印尼盾上漲 0.39%，日圓則在美元及美國十年期公債殖利率走升之下而挫跌 0.45%至 103.29 元。(彭博資訊，截至 4/4 日收盤)。

未來一週市場展望與觀察指標：央行利率會議、聯準會利率會議記錄及央行官員談話

美國經濟數據消息清淡，觀察零售銷售、聯準會 3 月利率會議記錄及央行官員談話，中國公佈的貿易及通膨等數據對市場的影響力將提高，澳洲也將公佈就業數據，過去一週澳幣已有自高檔回落的現象，但仍在 0.92 元以上，**摩根士丹利(3/27)預期短線有機會看到 0.94 元，若無法守住 0.92 元的，下跌壓力便會較大。就長期來看，中國經濟再平衡、聯準會縮減 QE 支撐美元走強均將壓制澳幣走勢，近期漲勢反而提供出售澳幣的時機。未來一週將召開利率會議的國家包括日本(4/8，預期持平於 0%~0.1%)、印尼(4/8，預期持平於 7.5%)、波蘭(4/9，預期持平於 2.5%)、瑞典(4/9，預期持平於 0.75%)、英國(4/10，預期持平於 0.5%)、南韓(4/10，預期持平於 2.5%)、秘魯(4/11，預期持平於 4.0%)。**

中長線投資展望：G3國家貨幣中美元將相對強勢，新興國家貨幣價值被低估

富蘭克林證券投顧表示，美國經濟持續復甦，國際貨幣基金組織預估 2014 年經濟成長率可達 2.8%，為 G10 國家中最高，聯準會縮減購債對全球金融市場長期發展是相當正面的，結束購債後還是要看經濟情勢決定是否升息，就算 2015 年開始升息，也是採取緩升的格局，過去美國提供流動性的角色將由日本取代，這些資金將會使新興國家，尤其亞洲受惠。巴克萊資本表示(3/27)，東北亞出口成長第二季可望加速，產出缺口可望縮小，利率也將朝正常化發展，整體東北亞經濟仍優於東南亞。雖然人民幣波動幅度擴大會連帶放大新興亞洲貨幣之波動，其中影響較大的會是泰銖、韓元及馬幣，但中長期升值趨勢並未改變。

亞洲開發銀行(4/1)上調開發中亞洲國家今明兩年經濟成長預期至 6.2%及 6.4%，雖然調降中國今年經濟成長率至 7.5%，卻上修印度至 5.5%，且認為在全球貿易前景改善之下，新加坡、馬來西亞及越南將領軍成長。就新興市場而言，新興亞洲的基本面仍然穩健， 2013 年即使面臨資金退場衝擊，但韓元仍可持續升值，而今年來印尼盾及印度盧比則受惠於經常帳及基本面的改善持續升值，未來若能延續改革，雙印貨幣的表現或有機會一改過去疲弱的走勢，然而像南非幣、巴西里拉及土耳其若無法針對經濟結構等問題對證下藥，即使短線可能出現跌深反彈行情，長線亦難以回升。

至於成熟國家中美元可能還是相對優於歐元及日圓。日圓在 2013 年貶值近兩成，但企業經營模式以及人口結構未來仍須經歷長時間的改革，現階段經濟仍需仰賴央行大量印鈔來支持，加上美日利差預期持續擴大，日圓長線預期將走弱；歐元區 2014 年經濟可望轉為復甦，但與美國相比仍偏低，且過於強勢的歐元反而會阻礙出口及經濟成長，近期歐洲央行官員亦紛紛針對強勢歐元進行口頭干預，未來仍有可能採取更寬鬆的貨幣政策，相對看好波蘭幣及匈牙利福林等其它經濟成長相對強勁的歐系貨幣。

天然資源與黃金

過去一週表現回顧：消息面多空互見，但漲高的油價與農產品回檔，商品市場週線小跌

能源、工業金屬等天然資源：聯準會表示刺激政策將持續一段時間，且烏克蘭緊張局勢緩解，加上美國經濟數據多數回升，如三月 ISM 製造業指數升至 53.7，二月工廠訂單成長 1.6%，優於預期且為五個月最大增幅，而中國官方公布同期製造業 PMI 由上月的 50.2 升至 50.3，歐元區二月生產者物價指數較前月下滑 0.2%，市場期待歐洲央行會採取更寬鬆的貨幣政策抑制通縮，加上美國三月非農就業人口增加 19.2 萬人，令市場期待聯準會不致太快升息，激勵基本金屬和貴金屬等上漲。不過，能源與糖、小麥等農產品漲高回檔，仍壓抑 CRB 商品價格指數週線下挫 0.12%。

基本金屬與能源表現方面，智利沿海發生強震，並發布海嘯預警，引發市場供應疑慮，且美國經濟數據改善，一度帶動銅價反彈，但中國經濟擔憂仍在，銅價由紅翻黑，倫敦金屬交易所三個月期銅價格下挫 0.76%，鋁鎳價格漲幅尤大，因市場期待中國有機會提出新的一輪振興計劃，帶動倫敦交易所基本金屬

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw

價格指數週線上揚 0.73%。至於油價，紐約原油近月期貨價格週線下跌 0.52%。雖然美國經濟數據偏多，但因東部利比亞叛軍稱「原則上同意」重新開放油港，市場預期利比亞供給將重回市場，拖累油價下跌，而美國能源資訊局(EIA)公布，3 月 28 日結束的一周，原油庫存減少 240 萬桶，不過市場評估為休士頓船運運河暫時關閉所致，並未引發太大利多效應。

黃金：美國 ISM 製造業指數再度引發市場對經濟樂觀之預期，帶動美股再創新高，黃金替代性投資需求降低一度壓抑金價來到七週之低點，然而低金價卻激起中國對黃金實體需求攀升的預期，加上美國非農就業人口增加幅度不如預期亦推升黃金避險買盤，金價在連續五日的下跌後強勁反彈，總計過去一週黃金反彈 0.75%至 1303.5 美元/盎司(資料來源：彭博資訊，截至 4/4)。

觀察焦點與投資展望：能源股評價面偏低，若全球股市持續向上，有補漲空間

富蘭克林證券投顧表示，巴克萊銀行指出(3/17)，對全球能源股來說，在上回相對大盤的評價面與現今接近的時點，要回溯到 1998-9 年，而油價當時是每桶 10 美元，而歐洲能源股更是相對便宜，相對股價淨值比來到 15 年低點，而相對本益比更創下歷史最低。我們相對看好歐美的綜合能源以及歐美的油田服務股，以及美國的煉油業。預期油價在第二季可能會向下風險，但在下半年有機會又回到區間高檔。

高盛證券指出(3/20)，從需求面來看，雖然新興市場的需求增速下滑，不過成熟國家的原油需求正在上升，而供給面上，非 OPEC 國家的供給正在成長，不過一些 OPEC 國家的產能不如預期，如利比亞的供給仍低於預期。總合來看，我們認為供需並不緊俏，使得油價仍有些許下滑的壓力，預估在年底，布蘭特油價可能來到每桶 105 美元。

黃金：2014 年第一季金價反彈 6.75%，部分券商也一改過去過於悲觀的態度，上調今年黃金目標價，瑞士信貸(3/31)雖認為金價將逐季走低，但將 2014 年均價自 1080 元上修至 1260 元，德意志銀行(4/1)則將黃金預估價向上調整 10.5%至 1261 元。就基本面而言，美國經濟可望持續復甦，雖然不太可能立即進入升息循環，但長期美國公殖利率及美元走升的趨勢並未改變，投資人對收益率的要求也將使得資金轉向股市或其它具收益性的市場，輔以通膨壓力尚屬溫和，黃金之需求及未來表現也將受到壓抑。不過，這當中仍要留意黃金的避險功能仍在，尤其新興市場成長動能仍有疑慮，新興國家央行也持續買進黃金，加上中印等亞洲國家的實體需求強勁，黃金也不太可能出現像 2013 那樣劇烈的下跌速度，1200~1250 元可能是未來一段時間較合適的低接時間點。就金礦類股來說，在 2013 年股價重挫之後使得金礦類股股價相對低廉，吸引低接買盤進場，其中小型股反彈力道相對強勁，部分金礦類股在預期金價仍將低迷的情況下，已開始大動作調整成本結構及最適營業模式，大型金礦類股尤其明顯，看好那些能維持現有企業運作、降低生產成本、透過探勘工作發掘更多新開採機會的公司，也有機會降低金價波動對股價的影響，透過金礦類股投資雖然具多元化的優勢，然而金礦類股的貝它值相對較高，這是投資人未來所需留意的，建議可以趁黃金反彈時期，利用黃金基金貝它值高的特性，把握金價反彈帶來的利基。

未來一週主要金融市場休市一覽表：

日期	國家	節日
2014/4/7	中國	清明節
2014/4/7	泰國	節基王朝開國紀念日
2014/4/8	印度	拉瑪節

資料來源：彭博資訊

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來 源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本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之最低投資收益；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。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(http://www.fundclear.com.tw)下載，或逕向本公司網站(http://www.Franklin.com.tw)查閱。

主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 025 號 臺北市忠孝東路四段 87 號 8 樓 電話：〔02〕2781-0088 傳真：〔02〕2781-7788 http://www.Franklin.com.tw