



富蘭克林 2014 年 4 月份  
全球市場展望、景氣溫度計

展望		利多因素分析	利空因素分析
美國	<p><b>中期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p><b>長期</b> 樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 聯準會維繫低利率環境，資金寬鬆有利股市。</li> <li>● 房市及就業市場持續改善，經濟有望加速成長。</li> <li>● 企業財務體質健全，現金充沛，獲利預估溫和增長，有利股利發放、買回股票或併購活動進行。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 漲高回檔賣壓。</li> <li>● 寬鬆政策退場對投資氣氛和實體經濟的影響。</li> </ul>
	<p><b>中期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p><b>長期</b> 樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 智慧型手機與平板電腦等行動裝置滲透率上升，帶動儲存與網路設備、內容服務、電子商務等龐大商機。</li> <li>● 大型科技股獲利穩健增長，股票評價仍屬便宜。</li> <li>● 科技與醫療產業體質佳且現金充沛，併購題材旺。</li> <li>● 中國與新興市場科技產品滲透率仍低、需求強勁。</li> <li>● 全球高齡化時代來臨，健康醫療產業需求升高。</li> <li>● 新創新周期有利生技製藥業者營收獲利動能。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 漲高回檔賣壓。</li> <li>● 行動裝置業者競爭加劇，並遞延 PC 換機需求。</li> <li>● 歐美政府支出縮減影響需求，低價行動裝置趨勢對科技股獲利的影響。</li> <li>● 美國稅改計畫對科技及生技產業的影響。</li> </ul>
歐洲	<p><b>中期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p><b>長期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 歐洲央行直接貨幣交易計畫(OMT)，提供流動性並促使申請援助之國家堅守財政紀律，未來視經濟情況有進一步降息或擴大量化寬鬆政策之可能。</li> <li>● 歐洲永久穩定機制(ESM)啟動，歐洲央行成為單一銀行監管機關，防火牆機制日漸完善。</li> <li>● 歐元區經濟自谷底回升，可望帶動企業獲利動能。</li> <li>● 海外需求帶動歐洲企業出口及海外獲利表現。</li> <li>● 歐股評價面具吸引力，本益比約處於長期平均水位，自由現金流量殖利率與股利率較其他區域高。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 獲利了結賣壓回檔。</li> <li>● 希臘等歐洲邊陲國家因財政改革影響經濟復甦速度與核心國家不一，且債務水準持續攀升可能需延長償債時間或擴大債務減記規模。</li> <li>● 通縮疑慮影響經濟復甦動能。</li> <li>● 若歐元兌美元走強將不利出口和企業獲利。</li> <li>● 歐盟國家財政改革壓抑經濟動能，亦可能牽動政治情勢。</li> </ul>

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。【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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用



展望		利多因素分析	利空因素分析
日本	<b>中期</b> 中立 ★★★ <b>長期</b> 審慎樂觀 ★★★★	<ul style="list-style-type: none"> <li>●日本官方透過積極寬鬆的財政與貨幣政策搭配政策改革刺激經濟，推動低迷許久的企業與家計信心回升。</li> <li>●企業獲利動能回溫。</li> <li>●日本大型企業具備國際競爭力與品牌價值，為外資青睞之投資標的。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●官方擴大寬鬆政策恐增加日本財政負擔。</li> <li>●4月份上調消費稅對於民間消費的影響與結構性改革的執行狀況。</li> <li>●日本實質需求與長期復甦動能是否能夠持續仍待觀察。</li> </ul>
	<b>中期</b> 審慎樂觀 ★★★★  <b>長期</b> 樂觀 ★★★★★	<ul style="list-style-type: none"> <li>●美歐日等成熟國家需求回升對亞洲成長動能將更添助力。</li> <li>●中國擴大結構性改革、南韓推動經濟刺激政策 印度開放外資投資等政策面改革，有利提升亞洲國家內生成長潛力。</li> <li>●新興亞洲國家人均所得與消費動能顯著提昇，透過內需消費多元題材，可望掌握新興亞洲穩健經濟成長投資契機。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●美歐日與中國成長動能能否持續、亞洲國家出口回升狀況。</li> <li>●各國政策改革進程是否符合預期。</li> </ul>
中國	<b>中期</b> 審慎樂觀 ★★★★  <b>長期</b> 審慎樂觀 ★★★★	<ul style="list-style-type: none"> <li>●中國消費腹地龐大且所得持續成長，內需消費長期看佳，且中國兩會會議後，刺激消費政策可望陸續推出，提振效應可期。</li> <li>●中國總體體質強健，政策運作空間充裕，且債信疑慮明顯較低。</li> <li>●政策走向市場化改革，在改革紅利發酵支撐下，中國股市本益比具提升機會。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●對成熟國家出口的復甦動能。</li> <li>●投資的成長模式是否能順利轉型至消費，以延續經濟成長品質與力道。</li> <li>●為調結構信貸環境趨緊下，需觀察對經濟的衝擊程度。</li> <li>●市場對房市泡沫隱憂的預期。</li> </ul>
	<b>中期</b> 中立 ★★★  <b>長期</b> 中立 ★★★	<ul style="list-style-type: none"> <li>●拉丁美洲民間消費及就業市場相對穩定，巴西失業率位歷史低位，且巴西政府在民意要求下將進行改革，有助形成對長期有利的條件。</li> <li>●主要國家政府償債體質良好，民間信貸多有高度的發展空間。</li> <li>●俄羅斯具加入 WTO 題材，及企業將增發股利。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●經濟面臨轉型壓力，是否能改變仰賴商品出口的發展模式。</li> <li>●各國通膨能否獲得控制。</li> <li>●美國聯準會寬鬆政策退場對投資氣氛和實體經濟可能有不利影響。</li> <li>●巴西政府對企業的管制不利獲利。</li> <li>●俄羅斯和烏克蘭衝突的後續發展。</li> </ul>
邊境市場	<b>中期</b> 審慎樂觀 ★★★★  <b>長期</b> 樂觀 ★★★★★	<ul style="list-style-type: none"> <li>●邊境市場具低基期優勢，且有人口紅利加持，有機會發展成明日的新興市場。</li> <li>●奈及利亞銀行業具改革題材。</li> <li>●邊境市場分佈全球，彼此連動性低，若能透過分散佈局，波動風險可大幅降低。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>●若市場出現系統性風險，外資大量移出，對邊境市場發展不利。</li> <li>●許多邊境國家的政局並不穩定，有政治風險。</li> </ul>

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。【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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用



	展望	利多因素分析	利空因素分析
美國政府債市	<p>中期 中立 ☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 聯準會持續維繫低利率環境。</li> <li>● 相較於中短期公債，美國政府債 GNMA 收益性較高；且政府債 GNMA 於殖利率上升時表現較為穩定。</li> <li>● 巴塞爾協定 3 的規範，提高金融機構對政府信用擔保之抵押貸款證券的投資意願。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 量化寬鬆政策計畫逐漸退場</li> <li>● 景氣溫和復甦有利於風險資產表現</li> </ul>
美國公司債市	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 聯準會政策轉向，顯示景氣有更好的進展，有利高收益債表現</li> <li>● 企業維持獲利成長與高現金水位，債信風險持續低檔。</li> <li>● 高收益債具備較高殖利率的投資優勢。</li> <li>● 併購題材可望提供價格上漲觸媒。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 漲多的技術性調節壓力</li> <li>● 美國縮減購債對市場利率與國際資金動向的影響。</li> </ul>
歐洲公司債市	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 歐洲央行致力維持寬鬆貨幣政策，支撐債市表現。</li> <li>● 歐洲經濟回升，製造業動能加速，增進企業獲利動能</li> <li>● 企業持續去槓桿化過程，現金水位高檔，債信風險低。</li> <li>● 併購題材可望提供價格上漲觸媒。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 漲多的技術性調節壓力</li> <li>● 美國縮減購債對市場利率與國際資金動向的影響。</li> </ul>
全球政府債市	<p>中期 中立 ☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 美、歐、日等成熟國家仍維持寬鬆的貨幣政策</li> <li>● 全球仍不乏財政狀況較佳或相對較高殖利率之投資機會，主要聚集於新興亞洲、中歐及北歐等地。</li> <li>● 股市震盪時期，全球債市相對較低的波動風險仍具吸引力</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 聯準會開始縮減買債規模的後續效應仍具不確定性。</li> <li>● 經濟復甦，投資人風險偏好增強，資金由債轉股趨勢成型。</li> </ul>
新興債市	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 2013 以來，新興債市指數殖利率已增加近 140 個基本點(彭博資訊，截至 3/31)，展現評價面優勢。</li> <li>● 新興國家經濟仍處成長軌道，不乏償債能力佳的發行國(如韓國、墨西哥等)。</li> <li>● 美歐日核心工業國仍持續供應流動性，新興國家可受惠資金行情。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 頭條風險仍存(地緣政治風險、經濟表現不佳、升息、資本管制等)。</li> <li>● 美國縮減量化寬鬆規模牽動新興國家債市表現，尤其美元主權債對美國公債殖利率之敏感度較高。</li> <li>● 各別國家的差異性增加，有些國家面臨較嚴峻的雙赤字問題或政策風險，因此持債宜精挑細選。</li> </ul>

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。【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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用



展望		利多因素分析	利空因素分析
亞洲債市	<b>中期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 部分亞洲國家具信評調升優勢。</li> <li>● 亞洲國家體質穩健、政策靈活度高。</li> <li>● 美國經濟成長對亞洲帶來加分效果。</li> <li>● 人民幣升值趨勢未變，亞幣被低估。</li> <li>● 歐、美、日持續釋出流動性，寬鬆的貨幣環境有利於亞洲債市。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 中國工資成長可能帶來通膨隱憂。</li> <li>● 長期利率仍有揚升壓力。</li> <li>● 聯準會政策退場擔憂引發資金流出</li> </ul>
	<b>長期</b> 審慎樂觀 ☆☆☆☆		

展望說明：中期以三個月、長期以六個月以上的期間為評分參考。星等說明：等級：1=悲觀(賣出)；2= 微幅悲觀(逢高調節)；3=中立(繼續持有)；4= 審慎樂觀(分批加碼)；5=樂觀(買進)。

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。【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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用