

投資週報



鉅亨網投顧

FundsYES

2017年02月13日

節後行情，中國股市領漲

目錄

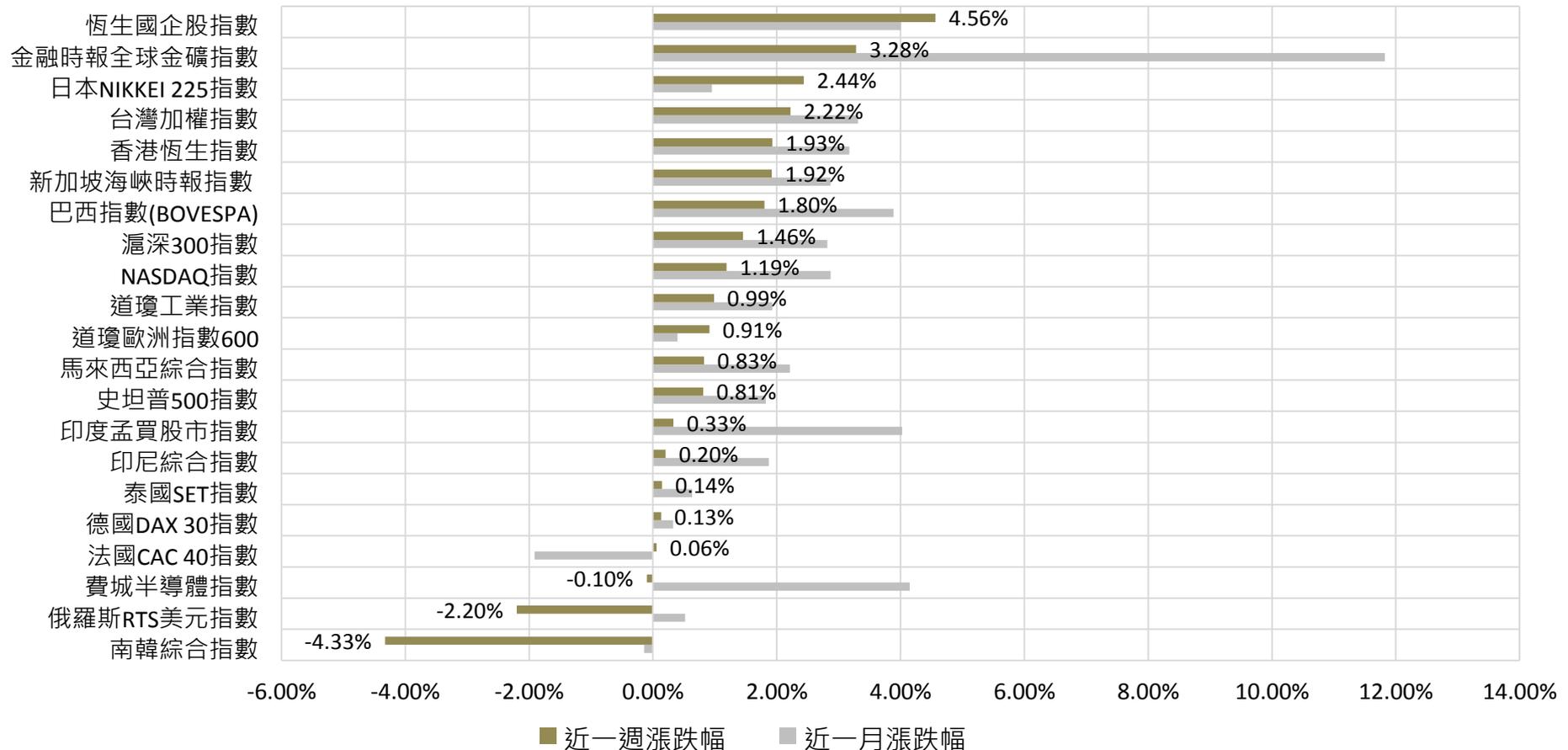
- I. 一週市場回顧
- II. 國際經濟動態
- III. 資金變化分析

I. 一週市場回顧

一週股票市場表現 – 無懼升息，中國股市強勁

- 儘管中國央行調升多項政策利率，但恆生國企指數仍逆勢上漲4.56%，表現居冠；
- 避險情緒推升金礦類股上漲3.28%，從12月中以來累積上漲34%，短期有修正可能。

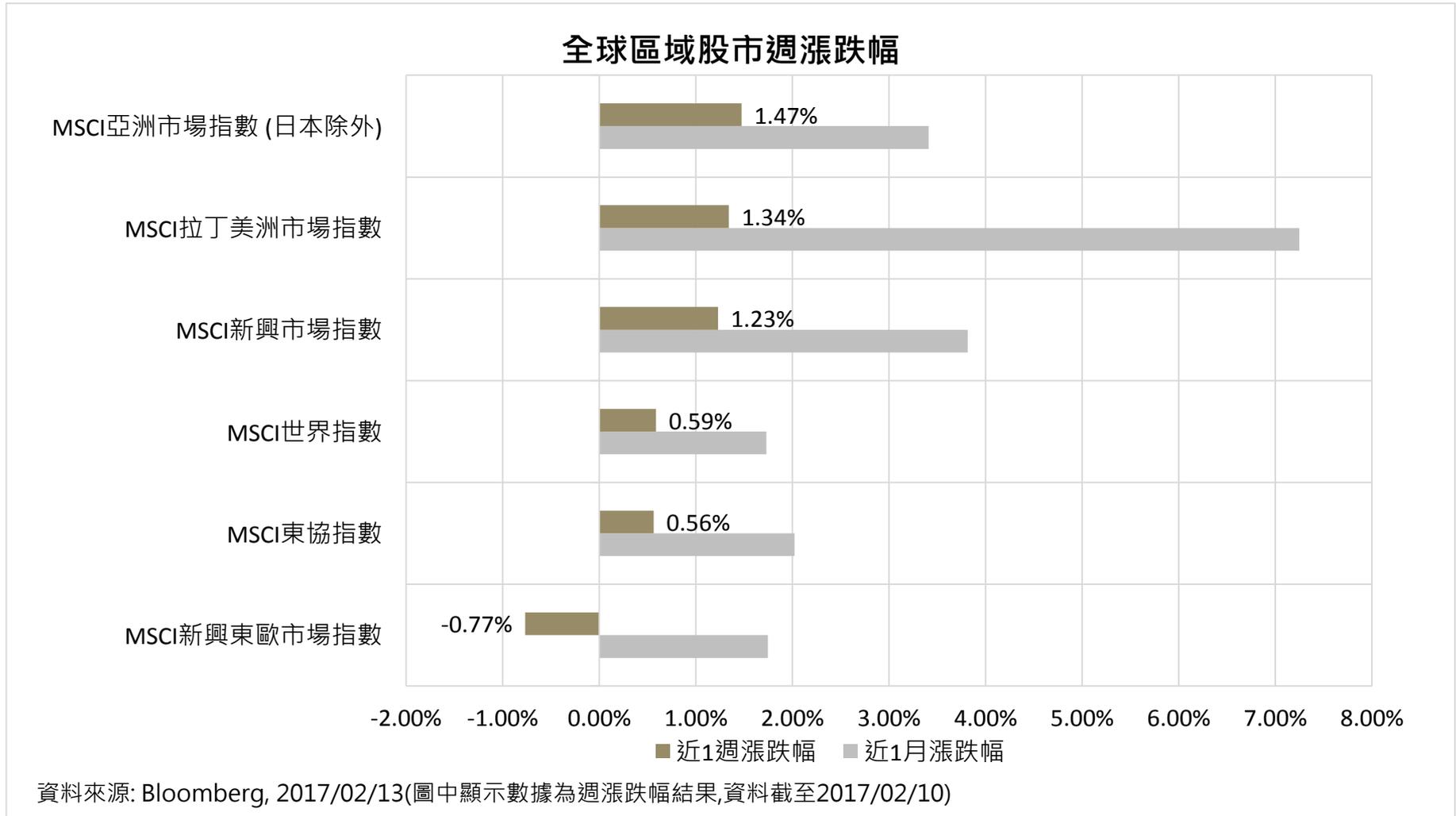
全球主要股市週漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 2017/02/13(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/02/10)

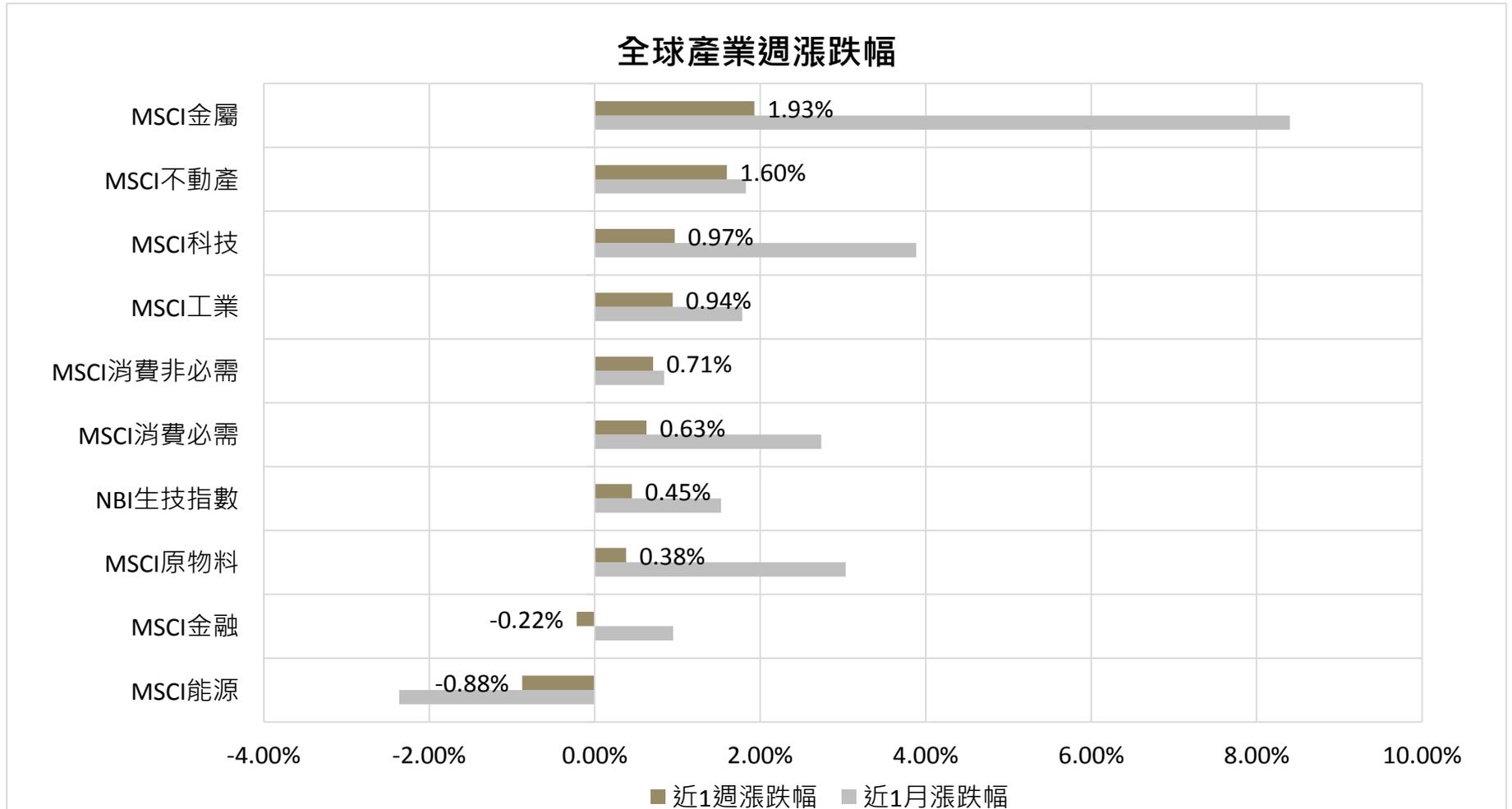
一週新興市場表現 – 新興市場表現佳

- 上週全球股市漲多於跌，新興市場上漲1.23%，漲幅高於已開發國家；
- 受整體大中華區股市所提振，上週亞洲股市上漲近1.5%，領先其他區域。



一週產業指數表現 – 罷工消息提振金屬類股

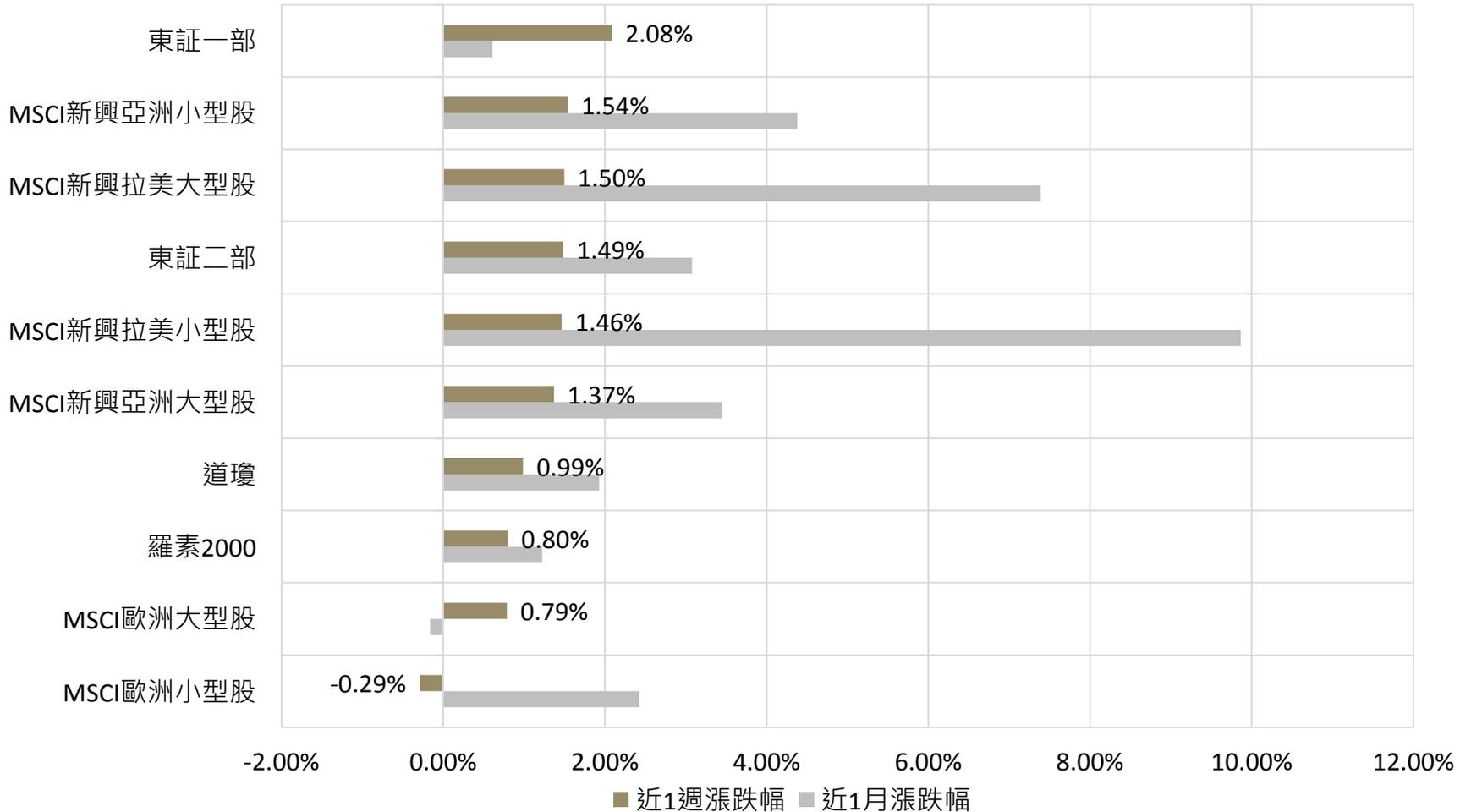
- 智利銅礦礦工罷工消息激勵銅價表現，加上新疆擴大基建支出，金屬類股上漲近2%；
- 今年3及5月聯準會預估升息機率下降，不動產類股上漲、金融類股下跌。



資料來源: Bloomberg, 2017/02/13(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/02/10)

一週股票風格表現 - 大小型類股互有領先

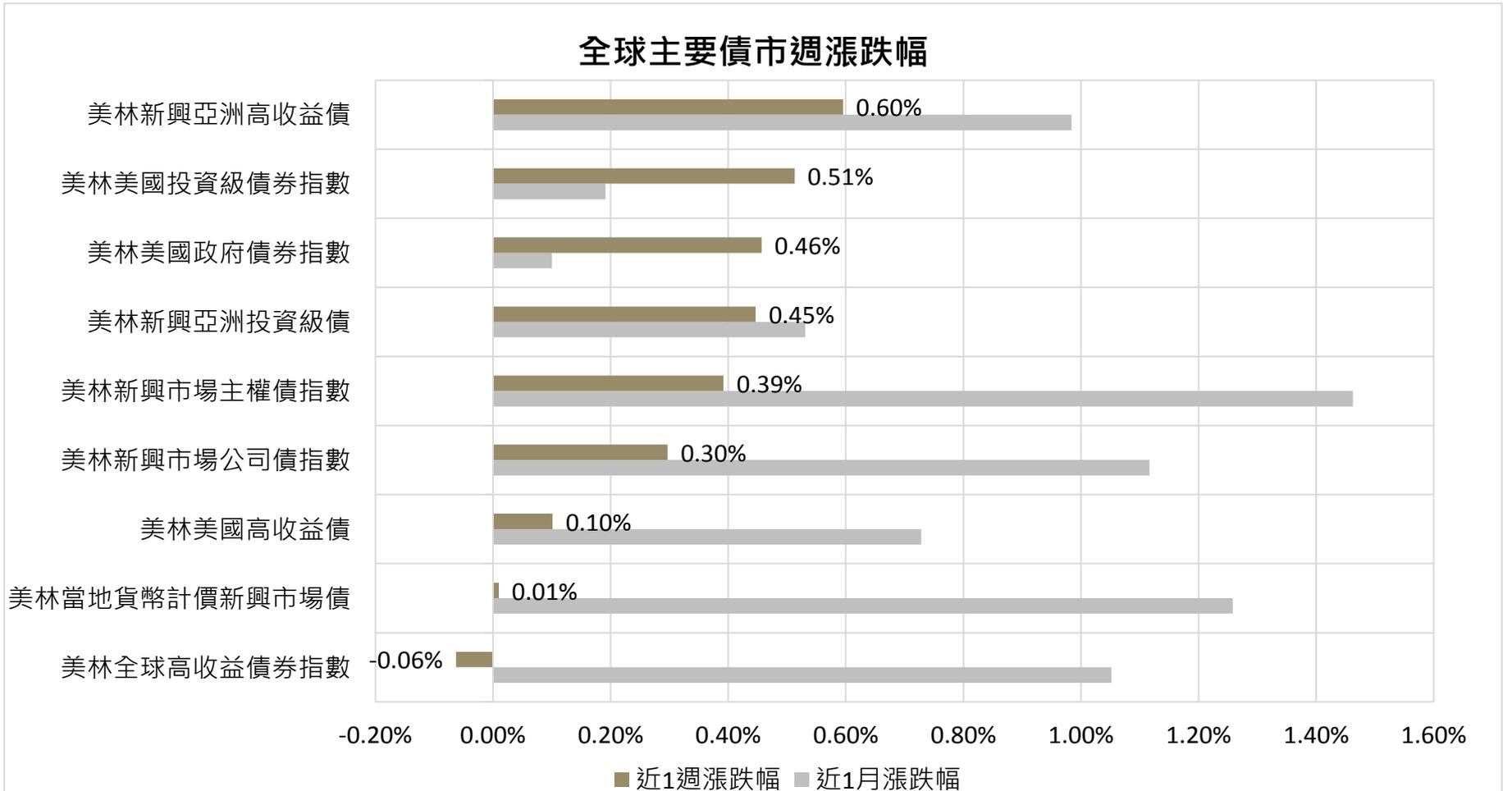
全球主要股票風格表現



資料來源: Bloomberg, 2017/02/13(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/02/10)

一週債券市場表現 - 升息預期下降，延續債市好時光

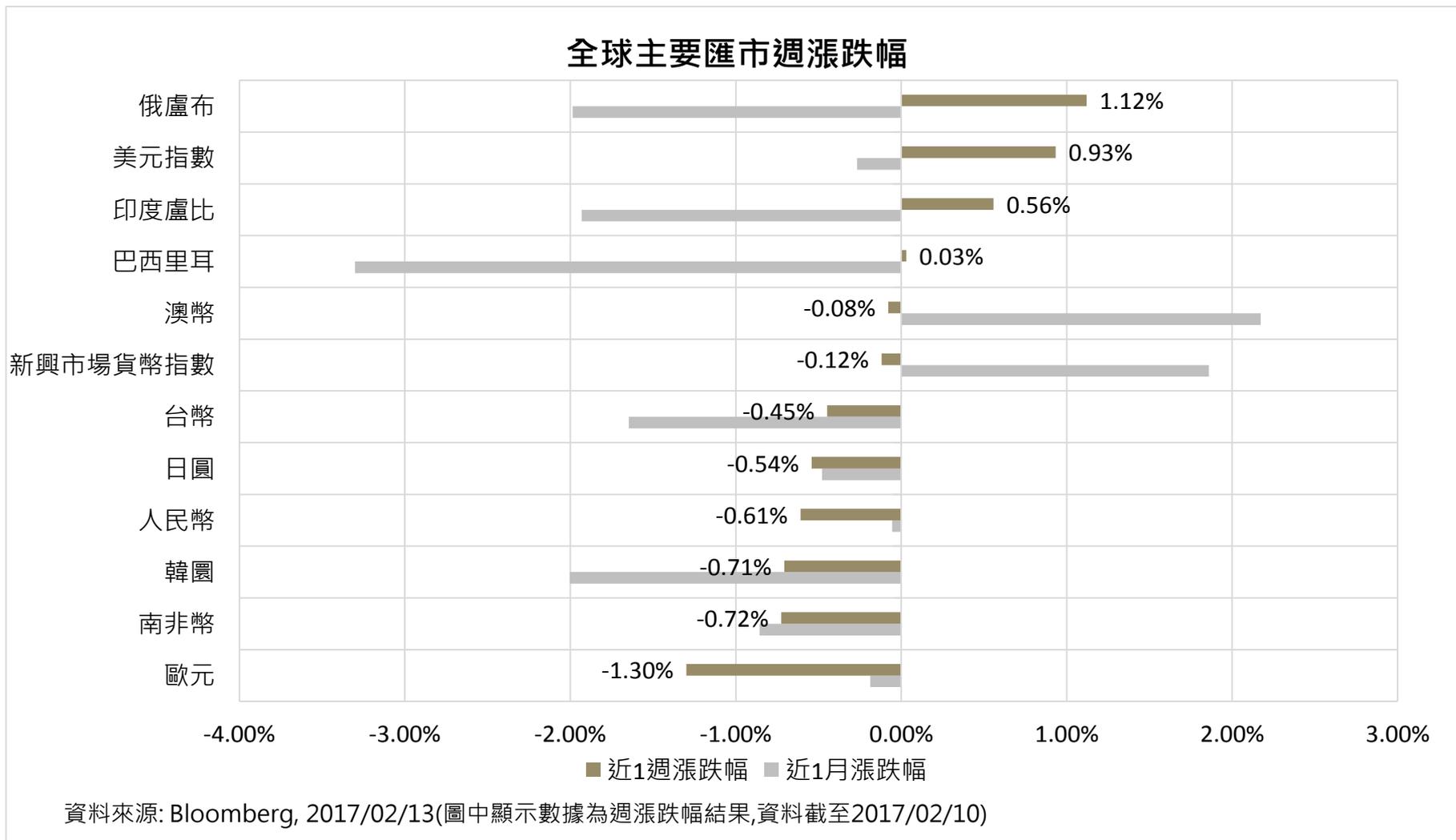
- 聯準會上半年升息機率降低，美國政府債券與投資級債券受惠上漲；
- 美國公債殖利率走低帶領債市普遍上漲，全高收受歐元高收益債券拖累下跌。



資料來源: Bloomberg, 2017/02/13(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/02/10)

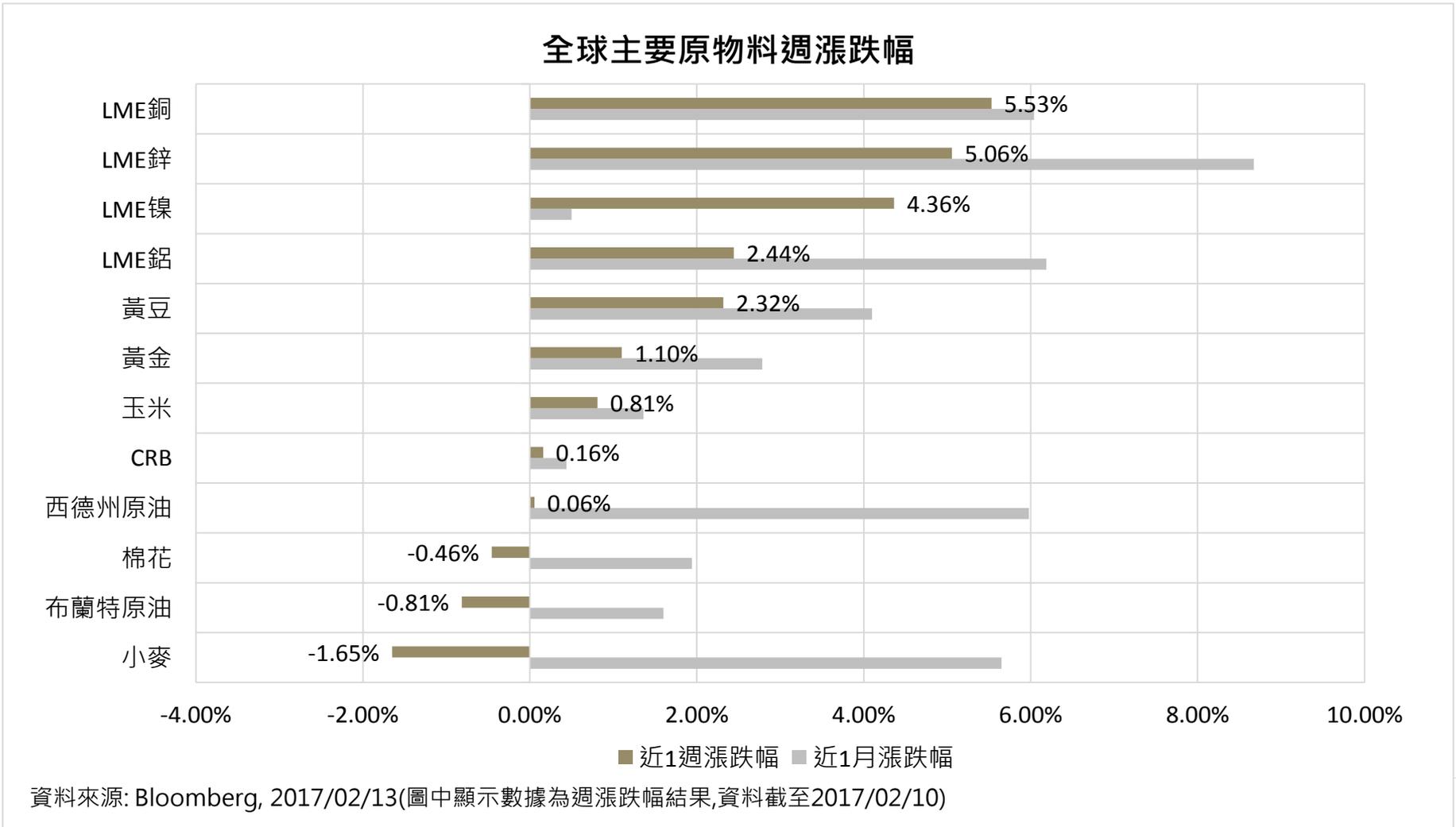
一週匯市表現 - 美元指數重回100大關

- 歐洲央行行長不排除進一步擴大寬鬆言論刺激歐元走貶，兌美元貶值1.3%；
- 由於歐元及日圓兌美元走貶，美元指數上漲0.93%，重回100大關。



一週原物料表現 – 銅價漲幅驚人

- 全球原物料上週漲多跌少，工業金屬漲勢凌厲，整體CRB商品指數上漲0.16%；
- 美國活躍中鑽井數持續上升，但OPEC公佈減產進度超越預期，油價表現分歧。



II. 國際經濟動態

- 日本公債殖利率跟隨其他已開發國家一齊走高，脫離日本央行設定的0%目標，為維護日本央行信譽，日本央行必須擴大購債規模以壓低公債殖利率。

日本公債殖利率遠離目標



日圓趨貶



歐洲不確定性升高

- 除了原先的法國及德國大選，義大利也可能於年中改選，加上希臘再次傳出債務償還問題，歐洲經濟政策不確定性升高，歐股有壓力。

法國及義大利公債殖利率飆升



歐股恐過高

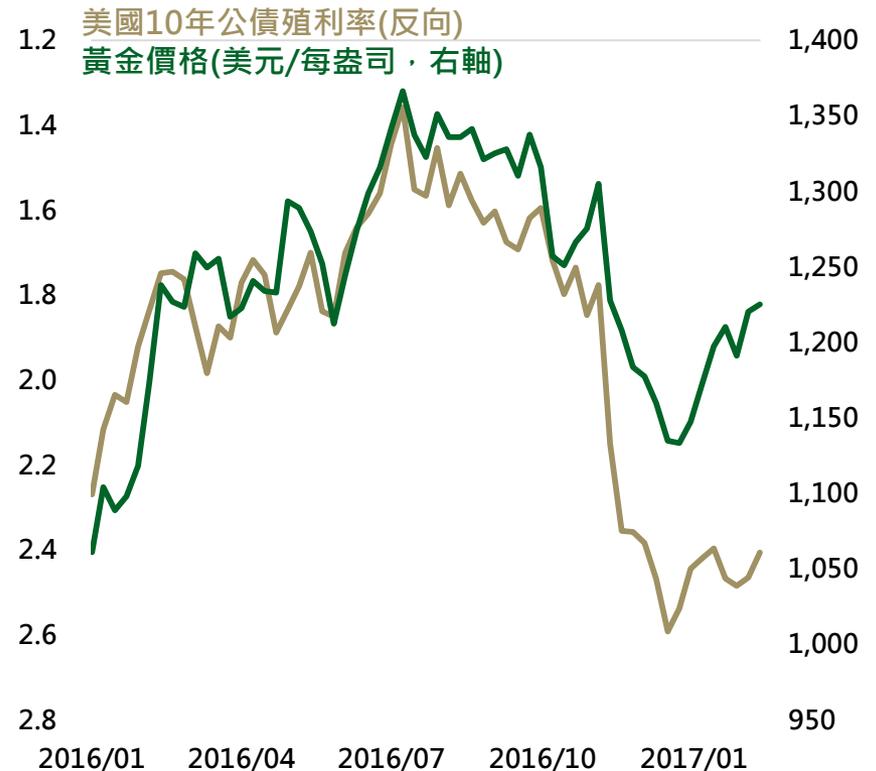


- 川普的移民禁令向市場投下震撼彈，投資人避險情緒上升，公債及黃金價格雙雙上漲，但黃金漲幅已經偏離期貨及債券漲勢，黃金價格短期恐面臨修正。

黃金價格衝過頭



避險資產走勢



日期	國家	事件 / 數據公佈	資料時間	市場預估值	前次公佈值
2月14日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jan	105	105.8
2月15日	美國	CPI(年比)	Jan	2.40%	2.10%
2月15日	美國	先期零售銷售(月比)	Jan	0.10%	0.60%
2月15日	美國	NAHB 房屋市場指數	Feb	68	67
2月16日	美國	新屋開工	Jan	1230k	1226k
2月16日	美國	營建許可	Jan	1230k	1228k
2月16日	美國	費城聯準企業展望	Feb	17.5	23.6
2月17日	美國	領先指數	Jan	0.40%	0.50%
2月14日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Dec	1.7%	3.2%
2月14日	歐元區	ZEW調查預期	Feb	--	23.2
2月14日	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q P	1.8%	1.8%
2月13日	日本	GDP年化經季調(季比)	4Q P	1.1%	1.3%
2月14日	日本	產能利用率(月比)	Dec	--	3.0%
2月14日	中國	貨幣供給M2(年比)	Jan	11.3%	11.3%
2月14日	中國	社會融資(人民幣)	Jan	3000.0b	1626.0b
2月14日	中國	CPI(年比)	Jan	2.4%	2.1%
2月13日	印度	CPI(年比)	Jan	3.2%	3.4%
2月15日	俄羅斯	工業生產(年比)	Jan	2.9%	3.2%

III. 資金變化分析

- 按照統計，上週資金對新興股票基金加碼11.33億美元，連5週流入，累計今年來已加碼新興股市逾35億美元，主要仍由全球型新興市場基金貢獻，合計流入逾52億美元；各區域股票基金中，亞洲與金磚四國基金續流出，其餘均保持正流入。
- 上週成熟市場中除美國外均吸金，美股基金流出14.13億美元，但全球股票基金吸金35.28億美元，日本也流入33.82億美元。累計今年來全球型股票基金流入逾145億美元。

主要市場資金流入狀況

Table 1: Market data & net foreign investment, 2 February – 8 February 2017

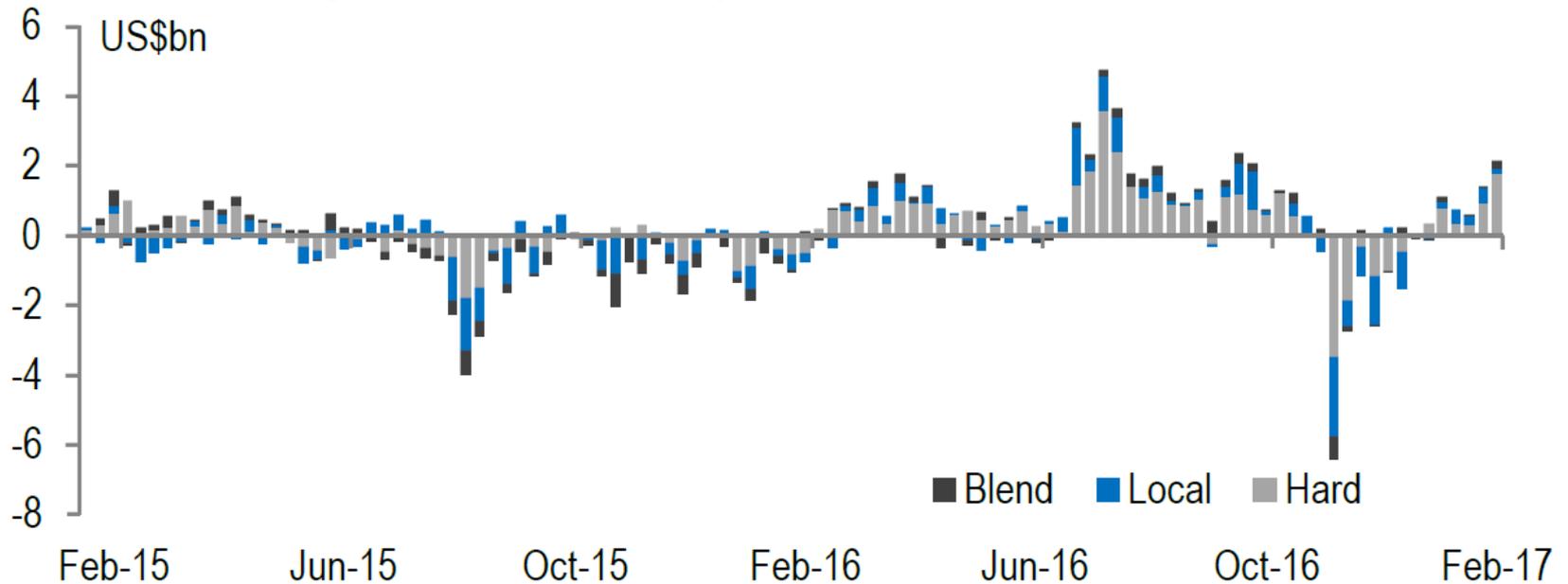
	Index Chg (%)	Net Flows US\$M	MTD US\$M	YTD 2017 US\$M	2016 Agg. US\$M	12M Avg (x).
Regional & US Mutual Fund Flows						
Total EM Equity****	1.0	1133	2552	3515	(4443)	0.9
Global EM Equity*	1.0	1172	2392	5246	20578	0.9
LatAm Equity*	1.2	187	325	468	1136	1.3
EMEA Equity*	(0.5)	141	430	1065	(69)	1.0
Asia ex-Japan Equity*	1.1	(361)	(588)	(3250)	(25445)	(0.5)
BRIC Equity*	1.4	(6)	(7)	(14)	(643)	(0.5)
Japan Equity Funds	1.3	3382	3979	11376	9919	2.8
Developed Europe*	(0.3)	56	522	(145)	(106116)	0.1
International Equity	0.4	3528	5987	14587	8863	2.3
US Equity	0.7	(1413)	6537	3432	(31564)	(0.4)

新興市場債上週再度吸金，流入規模創近4個月新高

- 加計ETF與共同基金，新興市場債市連六週吸金，上週流入規模從前週的14億美元，放大至21億美元，創4個月來的新高。
- 強勢貨幣計價的新興市場債券基金強力吸金18億美元，當地貨幣計價債券基金流入1.33億美元，混合型新興市場債券基金吸金2.2億美元。

新興國家固定收益資金流向狀況

Exhibit 36: Weekly flows into US/European-domiciled EM mutual funds/ETFs



【鉅亨網投顧獨立經營管理】

本資料僅供參考，鉅亨網投顧已盡力就可靠之資料來源提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之完整性。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，鉅亨網投顧無須負擔任何責任。請勿將本資料視為買賣基金或其他投資之建議或邀約。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書及投資人須知。

FundsYES 鉅亨網證券投資顧問股份有限公司

台北市信義區松仁路 89 號 2樓A-2室

公司代表號：02-27208126 www.fundsyes.com

【鉅亨網投顧獨立經營管理】

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。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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，故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，該等基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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及投資人須知。

境內高收益債券基金最高可投資基金總資產30%、境外高收益債券基金可能有部分投資於美國144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。

FundsYES 鉅亨網證券投資顧問股份有限公司

台北市信義區松仁路 89 號 2樓A-2室

公司代表號：02-27208126 www.fundsys.com