華南永昌投信月訊-海外投資市場展望

2011/2

美股

● **就業市場復甦加速，民間消費成長態勢明顯**

經濟數據方面：總體經濟數據持續顯示美國經濟復甦加速，包括 1 月份 ISM 製造業及服務業指數分別自前月的 57 及 57.1 上升至 60.8 及 59.4；1 月份失業率更大幅自 9.4%下降至 9%，遠優於市場預期；民間自主性支出增溫也在就業市場及企業支出帶動下提升；去年 12 月份成屋及新屋銷售年增率高達 12.3%及 17.5%;1 月份密西根大學消費者信心指數自前月 72.7 上升至 74.2，顯示零售銷售可望延續去年假期高成長後的持續上升。

投資展望：美國股市持續在強勁經濟復甦基本面帶動下緩步走高。聯準會主席柏南克近期對外發言表示，儘管經濟復甦及展望持續好轉，但重點為目前失業率仍高且通貨膨脹仍維持在低點，使得市場預期第二波量化寬鬆政策短期內應不會提前結束，此有利於刺激經濟復甦的力道持續，也可望助長股市受惠於資金行情而持續上揚。

歐股

● **主債債問題短期雖難解，惟德國經濟持續成長提供股市上漲動能**

經濟數據方面：歐洲經濟體是由核心經濟體-德國引領顯著的復甦成長，但周邊經濟體則在主權債務危機的壓力下，陷入更疲弱的成長力道。歐元區通貨膨脹數據無預期的上揚，主要是受到能源及穀物等商品價格推升成本所致，使指標通貨膨脹率高過中期目標 2%達 2.4%，惟短期內預期歐洲央行暫未有調升指標利率的動作。德國 IFO 企業信心指數仍維持回升步伐，其中製造業維持小幅增長，營造業則持續朝正值邁進，另零售及躉售業短期受到通膨影響而小幅拉回。

投資展望：主權債信對歐洲邊陲國家的壓力短時間內雖難解除，然核心經濟體的成長動能已帶動資本支出與企業支出的回溫，在本益比位於相對低檔提供投資吸引力下，歐股仍存在相對投資價值。

陸股

● **升息壓通膨，股市預估將呈現區間震盪格局**

經濟方面：中國政府對抑制高通膨的措施不斷，於春節結束前再度宣布升息1碼，為自去年10月20日啟動升息政策以來的第三度。而雖然中國1月份物價指數年增率4.9%，低於市場預期，但由於全球原物料價格持續飆升，以及全球氣氛持續異常，加上美國寬鬆貨幣政策持續，致使市場對中國等新興國家通膨壓力之預期心理仍高。中國政府的發言中對於「三農」問題的關注，代表著食品價格高漲對於低收入水準的居民造成的衝擊，是其政策執行的考量重點。預期今年上半年中國的通膨壓力有增無減，預料人民銀行未來半年仍有升息空間。

投資展望：儘管有通膨壓力引致之升息問題，不過仍看好中國經濟的表現，尤其是上半年，隨著中小市值股票的回落，主流資金可望進入相對低估的藍籌類股，從而推動指數震盪上揚，因此操作上建議可逢低分批佈局。

債市

● **美國景氣吹起多頭號角，高收益債券獨挑大樑**

美債：美國景氣復甦明顯加快，1月份ISM製造業及非製造業指數為60.8及59.4，分別創下2004年5月及2005年8月以來的新高，同期非農就業人口成長3.6萬人，係為連續4個月的正成長，民間部門更是連續11個月的成長，失業率則由9.4%大下滑至9.0%，該些數據均顯示美國經濟加速成長的事實。另外，2/9 FED主席柏南克表示，就業市場出現明顯改善，但要回到充分就業仍需要幾年時間，至於今年6月第二次量化寬鬆完成後，仍將視經濟情況考慮採取更多刺激措施或重新修正量化寬鬆政策，此乃柏南克第一次表示可能重新修正量化寬鬆政策。由於就業市場改善，使得美國景氣成長力道可望加重。S&P500企業中有超過6成獲利表現超乎預期，使得美國政府債

注意：本內容係整理分析各方資訊之結果，純屬參考性質，請勿將其視爲買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤，提供上述資料，毋需負任何責任，任何人因信賴此等資料而作出或改變決策，本身需承擔一切風險。

華南永昌投信月訊-海外投資市場展望

券殖利率將承受較大的壓力，預期美國10年期公債殖利率將逐步向3.85%靠近。

新興市場債：2/9 FED主席柏南克認為新興市場經濟成長及大量需求必然會帶來通貨膨脹，甚至某些經濟體已有過熱的現象，顯示新興市場仍受通膨問題的干擾。在通膨的壓力下，包括泰國、南韓、巴西、印度、馬來西亞、印尼、印度、中國均已採取緊縮貨幣政策。另外，埃及的動亂亦加深了新興市場的疑慮，根據EPFR 資料顯示，今年以來共同基金流入新興市場債的資金為9億美元，速度明顯放緩，目前干擾新興市場的因素仍多，震盪將難免，新興市場債低買高賣的短線操作應較為適宜。

高收益債：美國經濟加速成長，企業獲利表現不俗。根據 Moody's 最近報告指出，全球 2011 年 1 月份違約率自前月 3.2%進一步下滑至 2.8%，同時沒有新的違約公司出現，Moody's 更預期至 2012 年 1 月份，全球的違約率將更進一步下滑至 1.5。此將使得高收益債的走勢將更為有利。另因未來美公債殖利率可能上升，加上全球通膨議題發燒，故認為高收益債仍適合佈局。

注意：本內容係整理分析各方資訊之結果，純屬參考性質，請勿將其視爲買賣基金或其他任何投資之建議或邀約。本公司已力求其中資訊之正確與完整，惟不保證本報告絕對正確無誤，提供上述資料，毋需負任何責任，任何人因信賴此等資料而作出或改變決策，本身需承擔一切風險。