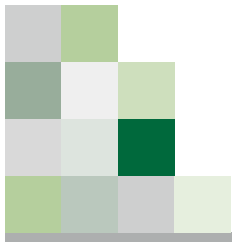




一周市場脈動

日期: 2017/12/29

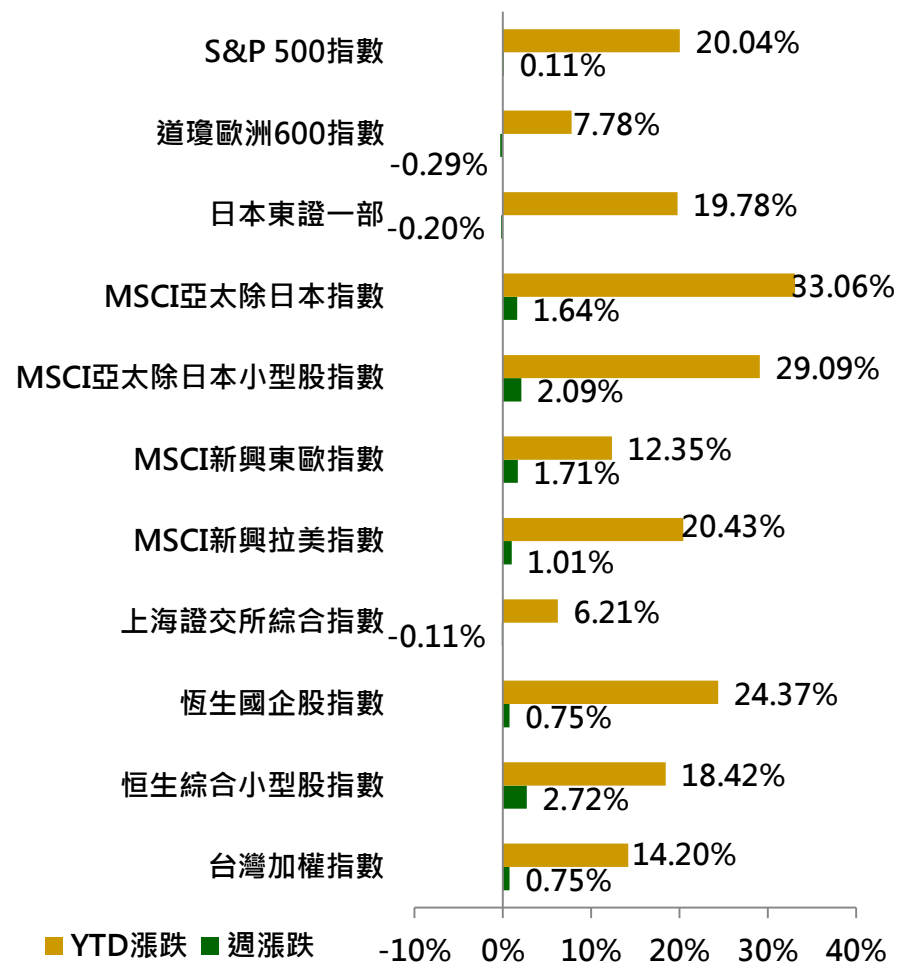


股市一年末市場觀望氣氛濃厚 股市表現錯綜

年末市場觀望氣氛濃厚 股市表現錯綜

- 美國:** 油價攀升帶動能源類股，且金融股表現強勁，美國三大指數於收關前全面上揚，S&P500再創新高，全年創新高共71次，為歷史最多紀錄。然部分投資者或於下周新年後才重返市場，本周整體成交較為清淡。**S&P500收紅0.11%**。
- 歐洲:** 時至年末交投清淡，市場觀望明年股市是否可延續漲勢，投資人入市態度謹慎，歐洲主要股市皆走低。此外，在歐盟對俄延長經濟制裁後，俄將採取反制措施，恐造成雙方巨額損害，**道瓊歐洲600指數收黑0.29%**。
- 日本:** 11月個人投資者股票投資額創4年新高，且核心CPI勝預期，然因面臨年末市場獲利了結，且受北韓導彈試射憂慮再起影響，日圓升值，拖累**東證一部收黑0.20%**。
- 新興市場:** **中國**因受質疑出口石油至北韓，與美關係趨緊張，股市**收黑**；**巴西及俄羅斯**因油價上漲至兩年半高點後，仍守住該價格，股市**收紅**。

全球主要股市過去一周及年至今表現(截至12/28)

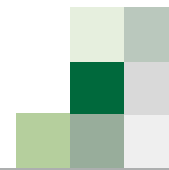


資料來源: Bloomberg, 宏利投信整理, 2017/12/22~2017/12/28



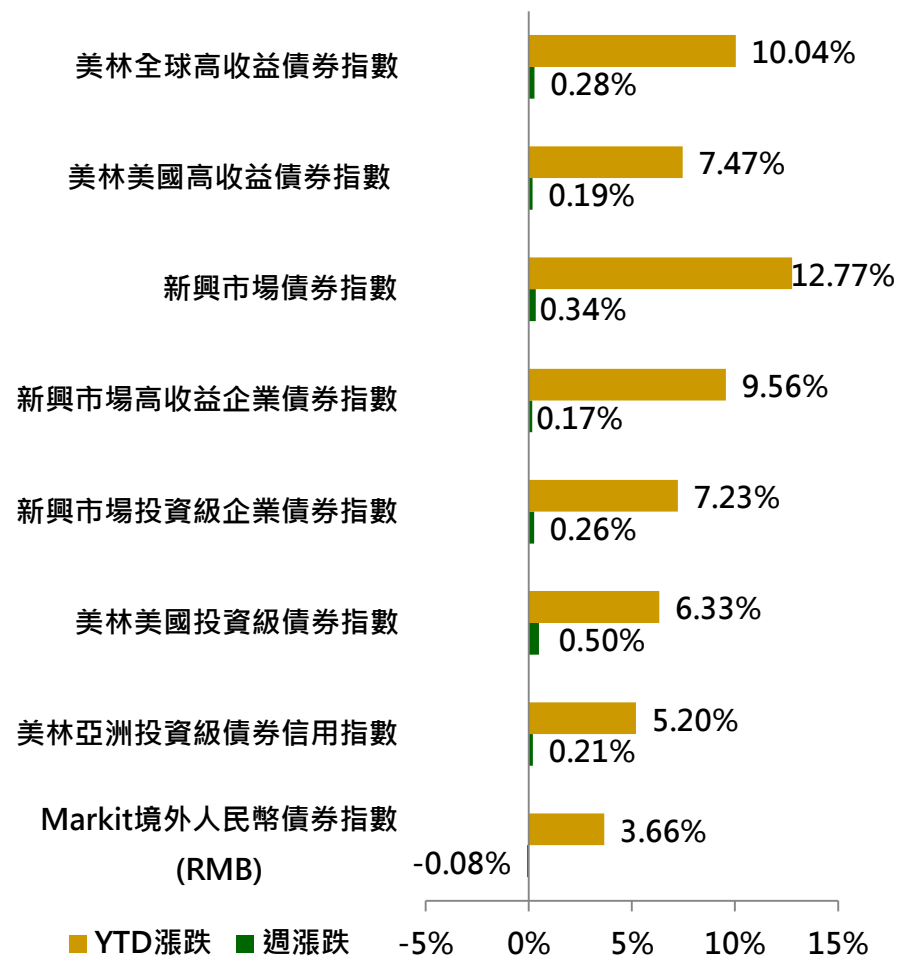
債市 一年底市場交投清淡 殖利率下跌 債市上漲

年底市場交投清淡 殖利率下跌 債市上漲



- 美國:** 十年債殖利率於周初突破2.5%，投資人逢低買盤進駐，且因適逢年底交投清淡，長債殖利率明顯回挫。加上市場預期明年通膨溫和，本周2年期及10年期公債殖利率利差縮小至2007年10月以來新低。十年期公債殖利率本周下跌5.21bp，來到2.43%，投資級債則上漲0.50%。油價因多處油管停運而收高，高收益債上漲0.19%。
- 新興市場:** 新興市場國家通膨表現溫和，其中多數國家貨幣政策皆在降息循環中。新興市場具有資金寬鬆優勢，加上油價持穩，且市場追逐高風險資產意願仍強，新興市場表現仍看好。整體新興市場債券指數上漲0.34%、新興市場政府債上漲0.28%、新興市場公司債上漲0.17%。
- 央行:** 歐洲央行最新經濟報告表示，歐元區經濟成長仍然穩固，且預計2018年將持續增長。並重申雖然歐元區產出擴張，19國的經濟仍需要大量的貨幣刺激政策支撐才能使通膨回升至2%的目標。

全球主要債市過去一周及年至今表現(截至12/28)



資料來源: Bloomberg · 宏利投信整理 · 2017/12/22~2017/12/28

亞洲經濟崛起 重要指標持續造好 亞債上漲

- 整體亞洲債券上漲0.19%、亞洲投資級債券上漲0.21%、亞洲高收益債券指數上漲0.13%。
- 香港11月出口年增7.8%，優於預期的6%；進口則年增8.6%，優於預期的8.2%。受惠於全球經濟良好，使香港對中國及新興亞洲的出口尤其強勁。
- 英國經濟及商業研究中心(CEBR)報告指出，印度明年將超越英國及法國，成為以美元計的全球第五大經濟體。CEBR認為，印度強勁的經濟增長力道受到其限制大額鈔票發行及實施新消費稅的阻撓，但僅為暫時性的挫折。此外，2032年全球前10大經濟體將有半數位於亞洲。
- 韓國財政部預測今年GDP成長將達3.2%，為2014年以來高，明年則略減緩至3.0%；企業加薪與上調最低時薪政策可望刺激消費，由今年2.3%→明年2.8%；全球需求回暖，料明年出口由7月預測的2.7%→4.0%；隨著半導體價格漲勢動能消退，加上對大企業加稅，設備投資可能放緩，料由今年14.1%→明年3.3%。

亞洲投資級債券殖利率與利差走勢



(日期: MM/YY)

券種利差(bps)	12/28	12/21	10年平均
整體亞洲債券	158	159	287
亞洲投資級債	113	112	205
亞洲高收益債	376	381	540

資料來源: Bloomberg，宏利投信整理
統計時間: 2017/12/22~2017/12/28

工業利潤增長放緩 然整體企業效益持續改善

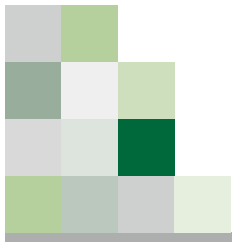
- 點心債指數下跌0.12%、點心債公司債下跌0.04%、點心債政府債下跌0.22%。
- 截至12/28中國點心債年至今扣除存款證之發行量為868.81億人民幣，截至上周(12/21)為866.75億人民幣。去年全年發行量為1797億人民幣。
- 中國1-11月國有企業營收成長率為14.5%、獲利年增率為23.5%，鋼鐵、有色、煤炭、石油石化等行業利潤同比增幅較大，顯示中國供給側改革能有效提振企業利潤。發改委召開全國發展和改革工作會議，表示明年將繼續深化供給側改革，目標將從總量的「去產能」轉向改善結構性的「優產能」，預料將有利於大宗商品價格穩定。
- 中國11月規模以上工業企業利潤創四個月低，年增率由25.1%→14.9%，主因價格漲幅回落，且官方加重環保督察和防範金融風險力道。然整體企業因營收穩定成長、資金周轉率上升、企業槓桿下降以及高技術製造業持續成長等現象，提高獲利效益，預料中國第四季經濟增長情勢穩定。

亞洲美元高收益債中資發行人指數殖利率與利差



券種利差(bps)	12/28	12/21	10年平均
點心債	42	47	156
點心債—公司債	85	94	233

資料來源: Bloomberg，宏利投信整理
統計時間: 2017/12/22~2017/12/28



原物料地產 — 油價、金價、地產指數全面上漲

油價、金價、地產指數全面上漲

- **本周油價上漲**。由於北海油管持續停運，加上利比亞油管傳出爆炸事件，使油價達兩年半以來新高。而新公布的庫存報告亦顯示美國原油庫存持續下滑，鑽井平台數量也趨於穩定，使本周油價以上漲作收。

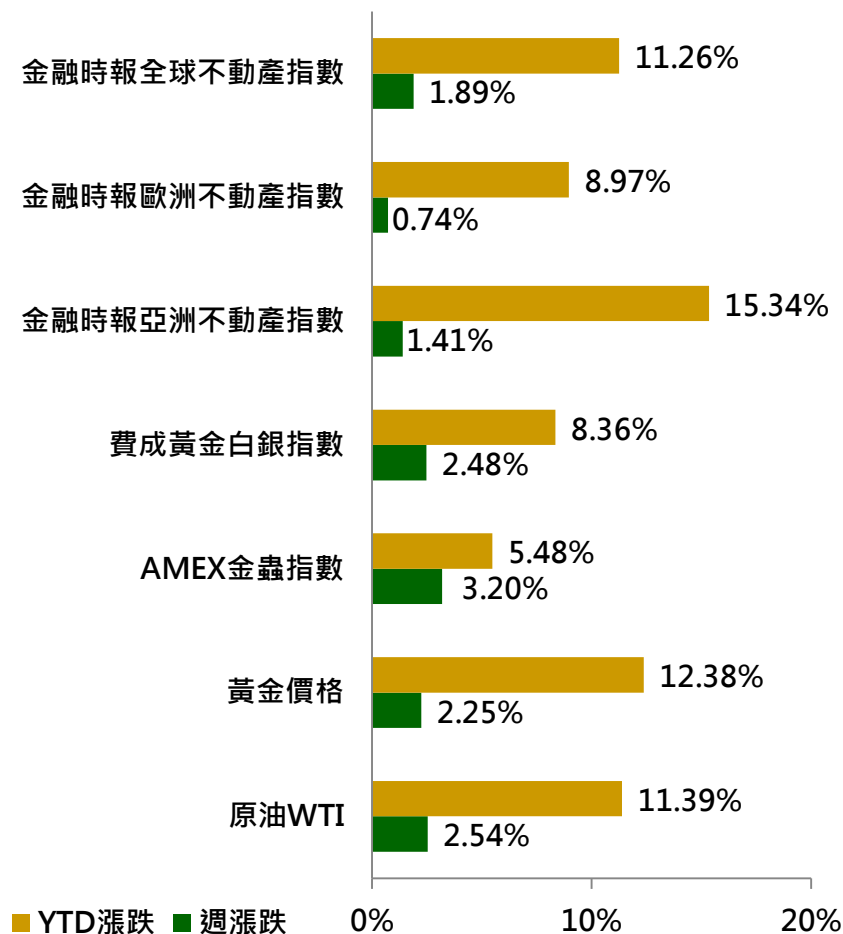
WTI原油價格收在59.84美元。

- **本周金價上漲**。美國新公布的經濟數據表現錯綜，加上美元表現持續疲弱至3個月新低點，增添黃金吸引力。金價連續六個交易日上漲，來到十周的收盤新高點。

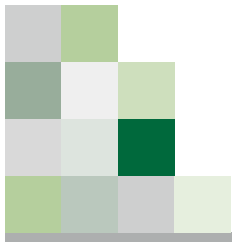
黃金價格收在1294.95美元。

- 美國稅改法案通過持續影響地產指數，此法案將降低房地產業主的利率、刺激新的投資，並且增加出租房屋的需求。**全球不動產指數上漲1.89%、亞洲不動產指數上漲1.41%**。儘管歐洲正處於金融危機以來經濟成長的黃金時期，市場仍預期2018年歐洲央行將不會升息。**歐洲不動產指數上漲0.74%**。

全球主要原物料/地產上周及年至今表現(截至12/28)

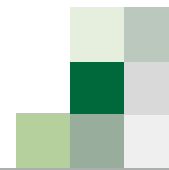


資料來源: Bloomberg, 宏利投信整理, 2017/12/22~2017/12/28



觀測指標 — 經濟數據、未來一周時程

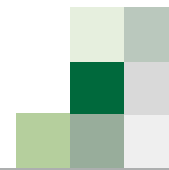
本周經濟數據



國家	經濟數據	月份	實際	市場預估	前期數據
美國	個人所得	11月	0.3%	0.4%	0.4%
美國	個人支出	11月	0.6%	0.5%	0.3%
美國	耐久財訂單	11月初值	1.3%	2.0%	-0.8%
美國	新屋銷售	11月	733k	655k	685k
美國	躉售存貨月增率	11月初值	0.7%	0.3%	-0.5%
加拿大	國內生產毛額月增率	10月	0.0%	0.2%	0.2%
巴西	FGV通膨IGPM月增率	12月	0.89%	0.93%	0.52%
日本	失業率	11月	2.7%	2.8%	2.8%
日本	全國消費者物價指數年增率	11月	0.6%	0.5%	0.2%
日本	工業生產月增率	11月初值	0.6%	0.5%	0.5%
俄羅斯	Markit俄羅斯製造業採購經理人指數	12月	52.0	52.0	51.5
英國	GDP年增率	3Q終值	1.7%	1.5%	1.5%
法國	GDP年增率	3Q終值	2.3%	2.2%	2.2%

資料來源：Bloomberg · 宏利投信整理 · 2017/12/22~2017/12/28

未來一周重要時程



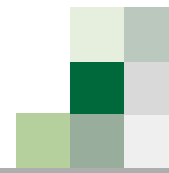
經濟數據

日期	國家	經濟數據	公布時段	市場預估	前期數據
12/31	中國	12月製造業PMI	09:00	51.6	51.8
1/02	中國	12月財新中國製造業採購經理人指數	09:45	50.7	50.8
1/02	巴西	12月Markit巴西製造業採購經理人指數	20:00	-	53.5
1/02	美國	12月Markit美國製造業採購經理人指數	22:45	55.0	55.0
1/04	日本	12月日經日本製造業採購經理人指數	08:30	-	54.2
1/04	美國	12月ADP就業變動	21:15	190k	190k
1/05	加拿大	12月失業率	21:30	6.0%	5.9%

重要事件

日期	國家	事件	市場預估
1/1	美國	稅改法案元旦上路	-

資料來源：Bloomberg



本資料僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金未受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。如因基金交易所生紛爭，台端可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。

106金管投信新字第008號「宏利投信 獨立經營管理」內部審核編號：MKT-498-201712-201812

宏利證券投資信託股份有限公司

www.manulife-asset.com.tw / 台北市信義區松仁路89號6樓

電話：02-2757-5999 / 傳真：02-2757-5990 / 客服專線：0800-070-998