

基金 展望 保德信投信

全球股票基金年後大反攻

投資氣氛回暖，佈局全球的股票型基金跟着絕地大反攻，投信投顧公會分類的48檔「全球股票型基金」，在今年農曆年後平均反彈3.21%，表現較為出色的，為中小型股、科技、綠能概念；保德信投信分析，今、明兩年全球經濟成長率逐步墊高，維持在3%以上，十大類產業中，以醫療、資訊科技、消費類股最為亮眼，建議可鎖定第一季修正後具反彈動能的基金，逐步加碼。

保德信全球中小基金經理人高君逸分析，目前僅美國因經濟良好而升息，多數國家央行降息救經濟，歐洲、日本甚至採用較為極端的負利率，造成目前全球的低利環境；在低利時代，企業利息成本壓力減輕，有利於改善企業獲利，進一步推動公司股價，故從基本及資金面的角度來看，全球股票型基金是現階段值得投資的標的。

中小型股具爆發力

高君逸進一步指出，借鏡歷史經驗，中小型股自去年12月聯儲局加息後約有一季的低檔震盪期，此時佈局獲利可期，目前中小型股的市場關注度遠不如大型股，卻更有機會找到股價尚未充分反映公司價值的股票，這也凸顯全球中小型股基金的投資價值與爆發力。

從產業面來看，高君逸點名，具有創新能力的中小型股，有機會爭取較高的成長性，目前看好醫療器材、全球消費、創新科技及創新金融這四大主題，舉醫療器材業為例，受惠於人口高齡化趨勢，以及新興市場需求增長，有機會在未來3到5年間大幅擴充。

謹守低買高賣紀律

高君逸提醒，今年金融市場波動劇烈，主要仍在於市場資金移動，以及市場對投資標的及方向尚未明朗所致，故投資者在積極操作時，尤應避免追高殺低，謹守低買高賣的投資紀律，方可於市場波動中爭取最大勝率。

注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

美國聯儲局加息言論

鴿派勢力再起，加上波段獲利回吐賣壓，國際情勢震盪拉大，及外資波段累積買超金額接近歷史滿足點，這波資金行情接近尾聲，市場風險意識抬頭。不過，因總經面有轉佳跡象，黑天鵝效應降溫，仍有利支撐後市，料台股將持續震盪整理，適合汰弱留強，後續須留意OPEC減產協議、美元指數和企業獲利。

■安聯投信

好淡紛陳 台股續波動

安聯台灣大壩基金經理人蕭惠中表示，近期國際市場震盪較大，主要是受到美國聯儲局加息預期降低、歐元和日圓勁揚、全球股市反彈到相對高點位置、波段獲利回吐賣壓以及企業財報公佈前夕等因素所致。

針對聯儲局加息步調，蕭惠中分析，市場預期聯儲局加息步調將再放緩，加息利率降低，今年加息次數可能降為一次且時點落在年底；但若從美國3月份非農就業表現優於市場預期，薪資數據良好，以及核心通脹逼近2%等面向來看，此一預期可能過於樂觀，故仍舊預期聯儲局今年下半年將加息兩次。

其次，在企業表現方面，蕭惠中表示，下周將進入美國超級財報周，市場稍早傳出S&P500成份股中獲利表現不如上一季度的預測，壓抑市場走勢；但因為投資者對於企業獲利預期已轉向相對保守的態度，所以即使屆時公佈後的企業獲利表現不如預期，料影響應仍有限。

另外，隨著全球主要經濟體總經指標相繼出爐，蕭惠中認為，總經面轉佳意味著市場對於黑天鵝出現的擔憂也逐漸消失，此仍將有助於支撐市場氣氛。

在資金面，蕭惠中指出，全球市場仍是資金氾濫，在資金行情推波助瀾下，目前普遍多已反彈來到相對高點的位置，進入高原期；隨着近期部分熱錢開始獲利了結，市場走勢也相對出現較大震盪，預計6月前台股走勢將受國際市場影響，震盪幅度也將拉大，建議此時投資者可多關注風險性資產的走勢。

再看外資動能，蕭惠中分析，台股自2月起至3月底反彈以來，主要由外資所推升，不過由於外資這波累積買超金額已達2,000億元，如果參考過去外資大波段買超金額多在2,200億元至2,300億元的經驗，外資這波買超規模應已接近滿足點。

關注OPEC將召開凍產會議

展望未來，蕭惠中表示，近期新興市場走勢相對強勁，不過由於新興市場這波反彈與原油價格走強息息相關，未來原油價格表現為何勢必將牽動未來新興市場的表現，故建議投資者可優先高度留意4月17日召開的OPEC凍產會議，作為投資上的判斷參考。

在其它觀察指標上，蕭惠中表示，目前全球各主要經濟體中，仍以美國表現一枝獨秀，歐洲經濟成長放緩，內地官方在調整企業舉債等結構問題，政策效應也需要時間觀察，建議投資者留意美元指數、外資後續動向。由於美國核心通脹已逼近2%，所以下半年美國通脹壓力也是另外一個值得追蹤的觀察指標。

蕭惠中表示，隨着這波資金行情可能暫時步入尾聲，值市場震盪整理，財報陸續出爐之際，正好是投資者檢視手上投資標的有無跟上基本面的好時機。至於在可佈局族群上，則持續看好汽車零組件和內地手機相關族群。第一季因匯市波動較大，出口業務佔比較高的企業獲利影響程度，亦需多加留意。

金匯 動向

央行干預機會不大 日圓續強

美元兌日圓本月初受制111.80附近阻力後走勢偏弱，周二失守110.00關位，周四跌勢轉急，先後跌穿109及108水平，並一度走低至107.70附近17個月以來低位，延續上週二開始的反覆下跌走勢。雖然美元兌日圓本周五略為反彈，不過受109.10附近阻力後掉頭回落108水平，反映美元兌日圓走勢依然脆弱。美國聯儲局主席耶倫近期表示審慎對待加息，而聯儲局3月份會議記錄亦降低美元在第2季加息機會，該些因素均有助加劇美元兌日圓的跌勢。此外，日本財務省本週五公佈，受原油價格下跌及遊客增加影響，日本2月份經常賬盈餘擴大至2.43億萬日圓，較去年同期上升63.7%，高於市場預期，並且連續20個月維持盈餘，數據明顯有利日圓保持偏強走勢。

另一方面，美元兌日圓自2012年第4季開始的反覆攀升走勢，除了是受到安倍晉三透過日本央行施行大規模量化寬鬆政策，帶動美元兌日圓去年6月觸及125水平，主要是日圓在該段時間的下跌沒有遭受到來自G7的太大阻力，其中一個因素可能是配合美元過去兩年的升勢。隨着美國聯儲局近期政策偏向溫和，反映聯儲局往後加息幅度將頗為有限，美元有逐漸轉弱傾向，日本政府要保持美元兌日圓的強勢將較為困難，再加上

2月在上海舉行的G20會議公佈，亦重申避免匯率競爭性貶值，日本央行將不會輕易作出干預行動。

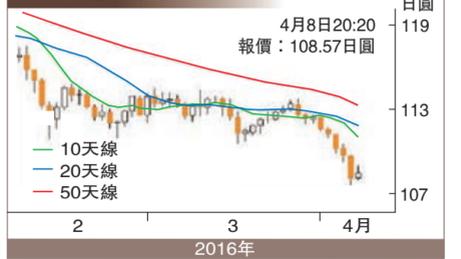
美擴大加息幅度存變數

美國週四公佈上週初次申領失業救濟人數為26.7萬人，減少9,000人，顯示就業市場繼續改善，不過美國聯儲局經過去年12月的加息行動之後，近期對進一步加息反而顯得較為謹慎，而市場認為聯儲局日後能否擴大加息幅度將充滿變數之際，不排除美元將會逐漸遭遇到下行壓力，不利美元兌日圓表現。雖然日本財務大臣麻生太郎本週五對日圓近期的單邊上升走勢發出出口頭干預，不過G7會議將於本月10日在日本廣島舉行之際，日本央行實質干預匯市的機會依然不大。

熱錢流入 金價續看漲

日本央行推行負利率政策之後，日圓匯價不跌反升，顯示日本央行的貨幣政策逐漸失去引導日圓下跌的能力，而日圓的強勁升勢，更帶動澳元兌日圓以及歐元兌日圓等交叉匯價本周持續受壓，是引致澳元及歐元等貨幣升幅放緩的原因之一。美元指數本周明顯受制95水平，有進一步跌穿94水平風險，不利美元表

美元兌日圓



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆回落至107.70水平。金價：現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

現，預料美元兌日圓將反覆回落至107.70水平。週四紐約6月期金收報1,237.50美元，較上日升13.70美元。現貨金價周四受制1,243美元附近阻力後，周五表現偏軟，大部分時間處於1,229至1,240美元之間，仍能保持本周的大部分升幅。市場預期美國聯儲局往後升息幅度不容易擴大，明顯減輕金價近期的下行壓力，再加上英國6月23日舉行脫歐公佈之前，不排除部分避險資金進一步流入金市，令金價續有上行空間。預料現貨金價將反覆走高至1,250美元水平。

中國·永康五金指數

2016年3月份

商品銷量震盪運行 市場景氣環比回落



圖(1)

一、五金市場交易景氣指數環比回落。2016年3月份五金市場交易環比景氣指數收於89.96點，較上期環比回落3.79點，同比景氣指數為91.26點，同比上漲2.61點。市場景氣環比回落主要因素：一是由於春節過後二月份的一波補貨行情，三月份市場銷量顯示較淡；二是多項指標顯示疲軟，說明市場經濟運行要轉向壓力依然較大；三是市場需求反映與企業比具有一定的滯後性。初步預計，下期市場行情將顯示疲軟的行情。

二、市場銷量回落，需求環比景氣繼續調整

3月份，市場需求環比景氣指數收於84.11點，較上期環比下跌5.40點。本期帶動市場需求景氣指數的下跌主要來自於市場銷售量的減少與銷售價格水平下降。本期市場商品銷售量景氣指數收於79.06點，較上期環比下跌了8.45點，跌幅擴大。銷售價格景氣指數收於78.44點，環比下跌10.07點。另外商品顧客回流的減少也是影響市場需求景氣回落的一個重要因素，本期商品顧客數量環比景氣指數收於78.66點，環比下跌8.67點。本期各項指標反映出市場3月份又是一波疲軟的行情。

在十二大類商品中，市場需求環比景氣指數除了安防產品微漲、運動休閒五金與上期持平之外，其他十個大類在不同程度上呈現下跌的態勢。跌幅居前三的行業有「機電五金」、「機械設備」、「通用零部件」等，其環比景氣指數分別下跌21.87點、15.05點、13.29點。

三、商品銷售收入下滑，運營效益景氣環比下跌

3月份，市場運營效益景氣指數收於87.24點，環比小幅下跌4.79點。本期運營效益環比景氣指數回落的因素，主要受二級景氣指數的商品進貨量下降、存貨周轉速度放緩、銷售收入下滑等影響，本期商品進貨量環比景氣指數收於78.81點，環比下跌9.54點；存貨周轉速度環比景氣指數收於78.04點，環比下跌10.10點；銷售收入環比景氣指數為79.98點，環比下跌11.70點。各項指標均顯現較大的跌幅。

在十二大類大類中，運營效益景氣環比指數除了運動休閒五金、安防產品微漲之外，其他十個大類在不同程度上呈現下跌的態勢。跌幅居前三的行業有「機電五金」、「機械設備」、「通用零部件」等，其環比景氣指數分別下跌23.68點、12.68點、12.52點。

四、五金市場交易景氣指數的後市預測。

據調查資料顯示，五金市場預期景氣指數收於93.26點，環比下跌3.89點，預計五金市場後市銷售還是一波整理的行情。

國內需求震盪回升 生產傳遞回暖信號



圖(2)

一、五金產品生產景氣指數呈現回暖。

宏觀層面上分析：從製造業採購經理指數看，3月份，製造業PMI為50.2%，比上月回升1.2個百分點，自去年8月以來首次回到榮枯線以上，一些積極變化開始顯現。本月製造業運行呈現如下特點：一是春節過後企業集中開工，以及近期供給側結構性改革加快推進，製造業生產和市場有所回暖。生產指數為52.3%，比上月上升2.1個百分點。新訂單指數為51.4%，比上月上升2.8個百分點，升至臨界點以上。

二是製造業進出口市場需求有所回升，重回擴張狀態。本月新出口訂單指數為50.2%，比上月上升2.8個百分點，是2014年10月以來首次升至臨界點以上；進口指數為50.1%，比上月提高4.3個百分點，是2013年12月以來的最高點。政策方面依舊為經濟增長提供助力。經濟學家們認為，未來經濟只有在切實推進各項結構改革尤其是國企改革和財稅改革的情況下，才能引導資源向有效部門轉移，經濟才能真正地觸底回升。

微觀層面實證分析：2016年3月份五金產品生產景氣指數收於97.55點，環比回升8.42點；同比景氣指數收於91.25點，比去年同期微幅下調0.96點。據部分規模型企業反映，創新創意產品在市場優勢開始凸顯，是助推生產景氣指數增長的因素之一。3月份，十二大類行業全線強勢反彈，積極回應了大氣候的變化。

二、銷售訂單量強勁反彈，帶動需求景氣達到峰值。3月份生產需求環比景氣指數收於101.62點，環比上漲11.57點。據調查資料顯示，生產需求景氣指數上漲主要是受二級指數產品銷售訂單量景氣指數強勁反彈的影響，3月份產品銷售訂單量環比指數收於105.98點，環比上漲30.38點。帶動需求景氣指數回升了，站上臨界點以上，處於需求活躍的區間。企業生產訂單環比回升，一是創新產品產出增加，生產規模有所拓展；二是五金企業積極轉型，新品研發增加，一些五金產品生產企業採購力度有所增加，往返客戶小增。

在十二大類的五金產品中，生產市場需求環比景氣指數表現為全線上漲的現象，是2014年以來首次表現為全線上漲的局面，其中漲幅值居首的有「電子電工、通用零部件」，其市場需求環比景氣指數分別收於125.0點與108.58點，環比上漲分別75.0點與28.68點。

三、銷售收入拉動明顯，運營效益景氣環比震盪上行。3月份生產運營效益環比景氣指數收於95.59點，環比上漲8.21點。本期生產運營效益環比景氣指數下跌的主要因素來自於銷售收入環比景氣指數的拉動，3月份銷售收入環比景氣指數收於106.21點，環比上漲33.63點，站上臨界點活躍區間。

在十二大類五金產品中，運營效益景氣指數呈現為十二大類全線一個大類下跌。其中「電子電工」漲幅居前，其運營效益環比景氣指數收於104.17點，環比上漲33.33點，其次是「通用零部件」，運營效益環比景氣指數收於102.78點，環比上漲23.86點。

四、後市生產景氣指數預測。3月份，本期預期景氣指數收於98.58點，較上期微調0.82點，預計4月五金生產將呈現整體保持平穩的行情。

外貿市場需求放量 出口形勢正在轉暖



圖(3)

一、五金產品外貿景氣指數震盪回升。

國際宏觀層面反映：隨着前期增長和貨幣寬鬆的政策效果逐漸顯現。3月房地產活動持續好轉，固定資產投資狀況也在改善，經濟企穩跡象開始顯現。人民幣匯率預期趨於穩定，貶值預期降低，加上出口顯著改善，經濟增長的外部環境正在轉暖。從製造業採購經理指數上看，進出口市場需求有所回升，重回擴張狀態。本月新出口訂單指數為50.2%，比上月上升2.8個百分點，是2014年10月以來首次升至臨界點以上；進口指數為50.1%，比上月提高4.3個百分點，是2013年12月以來的最高點。政策方面依舊為經濟增長提供助力。經濟學家們認為，未來經濟只有在切實推進各項結構改革尤其是國企改革和財稅改革的情況下，才能引導資源向有效部門轉移，經濟才能真正地觸底回升。

微觀層面實證分析：2016年3月份五金產品外貿景氣指數收於94.60點，環比上漲6.29點，其中外貿市場需求環比景氣指數為95.47點，環比上漲18.33點；運營效益環比景氣指數收於92.54點，環比上漲3.76點；總體經營判斷環比景氣指數收於95.57點，環比上漲2.17點。外貿出口各項主要指標不同程度上表現為上漲的態勢。

二、出口交貨量與訂單量震盪上升，外貿需求景氣指數呈現反彈。從出口需求端看，3月份外貿需求景氣指數收於95.47點，環比上漲18.33點，同比景氣指數收於84.20點，同比上漲1.66點。其主要是出口交貨量與訂單量大幅上升因素所致。本期市場需求出口交貨量環比景氣指數收於92.89點，環比上漲21.62點；訂單量環比景氣指數收於95.26點，環比上漲24.12點。一方面是創新產品成交的增長，帶動着外貿企業訂單環比回升，另一方面是指數點數低，有一定的反彈的空間。

從十二大類五金產品出口情況觀察，在十二大類大類中，外貿需求景氣指數除了建築裝潢五金下跌之外，其他十個行業大類上漲。漲幅值居首的有「機電五金」，該大類外貿市場需求環比景氣指數收於93.01點，環比上漲40.44點，其次是「門及配件」類，外貿市場需求環比景氣指數收於106.79點，環比上漲34.51點。

三、出口銷售額呈現回升，運營效益環比景氣指數小幅上漲。3月份，運營效益景氣指數為92.54點，環比上漲3.76點，主要是由於出口銷售額大幅回升的帶動，3月份出口銷售額環比景氣指數收於93.58點，環比上漲18.97點；商品毛利率環比景氣指數收於91.65點，環比上漲2.48點，兩大因素的刺激帶動運營效益景氣指數小幅上漲。

從十二大類五金產品來看，外貿運營效益環比景氣指數呈現六漲四跌兩持平的格局。本月外貿運營效益環比景氣指數漲幅居前有「機電五金」類，該類本期環比上漲17.35點，跌幅居前是「車及配件」類，本期環比下跌3.39點。

四、後市外貿景氣指數預測。據調查資料顯示，3月份預期景氣指數收於98.49點，環比下跌1.49點，預計4月份的外貿行情還在調整區間。隨着創新創意產品營銷將呈現小升勢，有望4月繼續保持穩中有升的態勢。

中國·永康五金指數編制辦公室 2016年4月8日

製作單位：中國·永康五金指數編制辦公室 浙江中國科技五金城集團有限公司 網址：http://www.ykindex.com/ 電話：0579-87071566 傳真：0579-87071567 中國科技五金城官方微信平台：



第七屆中國(永康)國際門業博覽會2016年5月26日—28日在永康國際會展中心舉行