

你在投資亞洲嗎？ 亞股吸金驚驚漲 快看哪些國家

綜觀美國經濟數據，持續處於一年多以來的高水位，在政策利多帶動下，經濟展望也逐步轉強；然而，無論是川普選後第一次記者會，或是美國總統就職演說，都受到市場放大鏡檢視，尤其在上任後簽署一道道行政命令，包括限制「歐巴馬健保」負擔、撤出跨太平洋夥伴協定(TPP)，以及爭議最大的移民禁令，逐漸開始引發市場疑慮，部分川普勝選受惠的資產類別也開始出現獲利了結賣壓。此外，Fed沒有在最新的聲明中作出下次會議升息的暗示，使市場對於通膨和升息的預期都有所降溫，導致美元與美債殖利率雙雙自近期高點回落，如此一來，對新興市場帶來支撐。

由於強勢美元無以為繼，資金重回新興市場，國際資金在新興亞洲股票市場如韓國、台灣、印度、印尼、菲律賓、泰國等國，重新轉賣為買，1月份金額為淨流入達31.94億美元，其中，台灣、韓國為最主要流入市場。

表一：川普當選後亞洲各主要指數表現

亞洲各主要指數報酬率(%)	3個月	6個月	今年以來
印度SENSEX指數	9.95	1.08	8.31
新加坡海峽時報指數	7.44	11.86	8.88
南韓綜合指數	6.7	3.16	3.76
越南胡志明證交所指數	6.37	5.73	6.41
日經225指數	6.18	15.59	2.36
台灣加權指數	5.47	7.84	4.74
馬來西亞綜合指數	5.32	2.62	4.5
香港恆生指數	5.16	1.98	7.85
菲律賓綜合指數	5.06	-7.33	5.76
泰國SET綜合指數	4.55	3.19	1.75
印尼雅加達綜合指數	3.09	1.02	2.11

資料來源：Interactive Data, CnYes, 未來資產投信整理提供, 2017/3/2

中國自帶高能量

中國市場雖然上漲，受到政策態度偏向保守影響，諸如深化供給側改革、房子不是拿來炒的...等官方發言，在第一波漲幅相對偏低。儘管如此，中國經濟基本面無論在製造業或是民間消費，均強勁回溫。中國人民銀行(PBoC)在春節後調高7天、14天、28天的逆回購利率及SLF各10個bps，中國官方表示是為了「去槓桿、防泡沫」，市場則解讀為人行變相加息，就結果論，此舉將緊縮短期市場流動性，但對股市並無直接影響。

中國官方製造業指數延續平穩擴張趨勢，細究分類指標，生產指數及新訂單雖然處於擴張區，但速度減緩，製造業PMI在第一季自高點走弱的機會增加。另外，從中國農曆春節期間消費數據觀察，民間消費力道，一如我們一直以來的樂觀期待，春節期間中國總遊客3.44億人次，年增率13.8%，旅遊總收入為人民幣4,233億元，年增率達15.9%。

電子商務方面，春節期間(除外至初五) 微信紅包收發量達460億個，較前年增加43.3%，顯示移動支付正在快速普及。隨著人民可支配所得增加，中國正進入內需消費高速成長期，消費內容也滿足基本需求，升級為休閒娛樂與遊憩。惟短期股市因製造業自高峰回落，及政策調控，仍維持壓縮震盪看法不變。

韓國企業基本面佳

韓國雖然仍處於總統政治醜聞風暴中，但在1月份卻成為新興亞洲區第二大國際資金淨流入市場，主要因素為投資人認為朴槿惠下台只是時間上問題，事件即將落幕。在企業基本面上，韓國三星電子今年將是記憶體及AMOLED需求爆發的最大受惠者，各家投資銀行紛紛上修獲利預估，根據Bloomberg統計資料，KOSPI指數2017年EPS成長率由年初86%一路上修至96%，預期資金流入韓國趨勢將可延續。

印度數據佳音頻傳

印度2016年第4季受廢鈔措施影響，股市表現落後亞洲區各國，歷經製造業PMI大幅跌落後於1月出乎意料回升至50.4，重新站回擴張區間，主要回升項目為生產指數及新訂單指數，因此可期待印度製造業復甦的延續性。服務業PMI雖然仍在緊縮區，但也自46.8的低點回到48.7，可斷言印度受廢鈔事件影響最嚴重時間已過，後續焦點在於2/8印度儲備銀行(RBI)的利率決策會議結果。其他東協國家中，印尼及泰國經濟基本面良好，印尼的減稅效果可望在2017年顯現，而泰國政局已日益穩定，民間消費將回復正常。

美元疲態、美國公債殖利率拉回走勢不變，國際資金陸續回籠，但會受到美國新政策影響。在經濟基本面無虞前提下，出現震盪反而是布局加碼亞洲的好機會。

警語：本基金經金管會核准或同意生效，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。

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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人，投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。

本基金配息可能涉及本金，投資人於申購時應謹慎考量。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

【未來資產投信獨立經營管理】