

2017 年全球經濟與企業獲利普遍優於 2016 年

陸股、美國 REITS、新興債後市尙 優先布局

2016 年雖然歷經英國脫歐、川普當選美國總統等跌破市場眼鏡的重大政經事件洗禮，全球金融市場表現依然不俗，領頭羊美股續創新高，新興市場也由谷底翻揚。展望 2017 年，台新投信投資長莊明書表示，2017 年全球變數增多，預期市場震盪進一步加大，不過，由於 2017 年全球經濟與企業獲利普遍優於 2016 年，**「拉回即買點」是 2017 年操作的不二法門，以陸股、美國 REITS、新興債相對看好**，建議優先布局。

■ 中國利多匯集，陸股中長線多頭行情可期

莊明書表示，中國利多頻頻，政策面包括深港通於 2016/12/5 正式啟動、基礎建設腳步加快；基本面則受惠 PPI 轉正，有利相關產業改善獲利；國際化題材上，人民幣納入 SDR，有助於未來 A 股納入 MSCI，將大大地提升國際資金的青睞，陸股中長線多頭行情可期。在類股表現上，新興消費股因成長性佳，持續獲資金吹捧，佔陸股市值比重日益提升，建議優先布局。

■ 美國 REITs 已折價逾 10%，深具投資價值

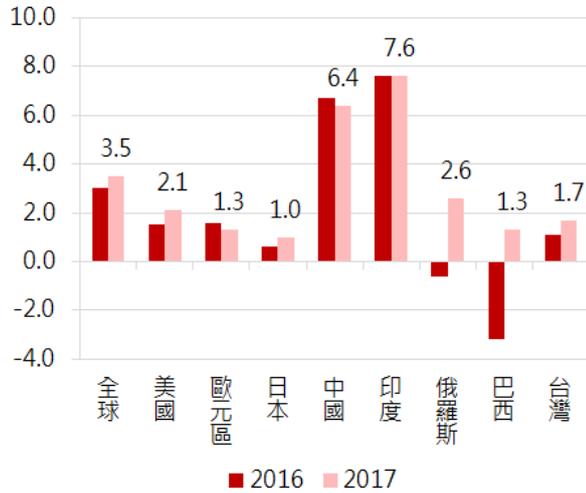
莊明書指出，美國就業好轉、景氣復甦等正向循環，將帶動房市趨勢持續向上，提供 REITs 後市上攻動能。另就評價面分析，2010 至 2015 年，美國 REITs 歷經四次較大修正，每次修正期約 4-8 個月，股價修正幅度約 20~25%，今年美國 REITs 自 8 月開始修正迄今達四個月，回檔幅度達 17%，已接近滿足點，目前 REITs P/NAV 已折價超過 10%，深具投資價值。

■ 新興市場債為後市相對看好的債券市場

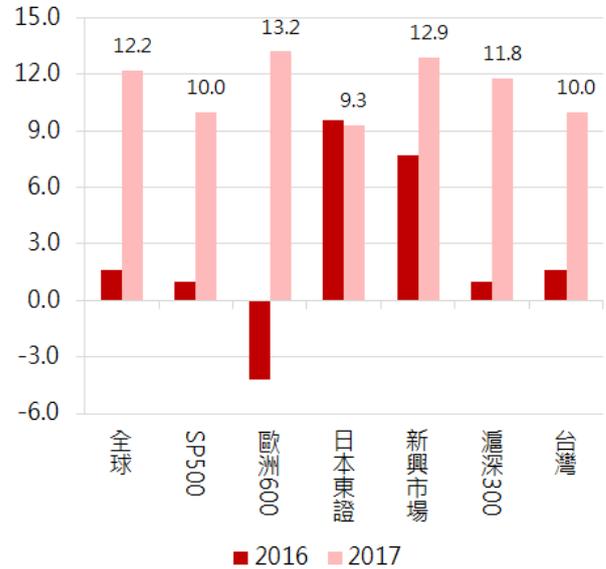
莊明書表示，新興市場債為後市相對看好的債券市場，利多條件包括：一、實質利率相對較高，礦業景氣復甦更有利新興債表現；二、油價反彈後，能源與新興市場相關債券違約率明顯改善；三、匯率止穩回升，有助降低通膨，新興市場具有降息空間；四、波動率大幅上揚，通常是新興債最佳布局時點。就長線來看，新興債在新興國家經濟加速成長、融資大門大開、成熟國家負利率促使資金追逐高收益商品等利基下，可望抵消 Fed 升息的不利因素，建議短線若遇明顯回檔，可逢低分批布局。

2017 年全球經濟與企業獲利普遍優於 2016 年

■ 各國經濟成長率預測(%)



■ 各國企業獲利YOY預測(%)



資料來源：GS；台新投信整理，資料時間: 2016/11/15

【台新投信 獨立經營管理】

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓
 台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3
 高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-1000 傳真：(02)2509-6688
 電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528
 電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220