



富蘭克林 2019 年元月份
全球市場展望、景氣溫度計

	展望	利多因素分析	利空因素分析
美國	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 聯準會貨幣政策正常化代表對美國經濟的信心。 ● 美國就業市場健康，經濟成長穩健。 ● 美國企業獲利成長強勁，儘管 2019 年因稅改效果遞減企業獲利成長預估將放緩，但仍溫和增長。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 技術面調節壓力。 ● 貿易保護、國內政治不確定性。 ● 留意通膨狀況，若明顯上揚恐迫使聯準會加速收緊貨幣政策。
科技及生技產業	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 智慧行動裝置及雲端運算應用普及，帶動儲存與網路設備、內容服務、電子商務、物聯網等龐大商機。 ● 科技與醫療產業體質佳且現金充沛，併購題材旺。 ● 生技製藥公司持續創新，全球人口高齡化推升醫療需求。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 留意隱私監管風險。 ● 美中貿易保護政策對科技股獲利的影響。 ● 科技股資金較為擁擠，市場情緒謹慎下恐有調節壓力。 ● 川普政府對藥價議題及生技相似藥進展對生技產業的影響。
全球房地產產業	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 全球經濟成長放緩但不至於陷入衰退，不動產類股具高股利與股利成長特性，具投資吸引力。 ● 不動產產業供需基本面持續改善，看好能受惠於科技創新及因應需求而能夠強勁增長的資料中心及行動通訊等。 	<ul style="list-style-type: none"> ● REITs 利率敏感度較高，主要央行退場及利率上揚速度將牽動投資氣氛。 ● 線上零售崛起改變民眾的購物模式，零售業不動產面臨轉型壓力。
歐洲	<p>中期 中立 ☆☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 全球貿易活動放緩及歐洲政治面紛擾壓抑歐洲景氣動能，資金持續流出歐洲股票型基金。 ● 所幸歐洲央行維持相對寬鬆的貨幣政策，有助支持經濟成長動能。 ● 歐股評價面相對便宜，企業平均自由現金流量殖利率與股利率較其他區域高。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 英國脫歐協議進展。 ● 美國與歐盟間貿易協商進展。
日本	<p>中期 中立 ☆☆☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● 受惠全球同步復甦，搭配日本官方積極寬鬆的財政與貨幣政策與政策改革刺激經濟，推動經濟溫和擴張。 ● 日本大型企業具備國際競爭力與品牌價值，為外資青睞之投資標的。 	<ul style="list-style-type: none"> ● 官方擴大寬鬆政策恐增加日本財政負擔。 ● 薪資與收入成長亦仍需進一步改善。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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。【富蘭克林證券投資顧問獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用



	展望	利多因素分析	利空因素分析
新興亞洲	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●成熟市場需求穩健帶動出口、消費與投資回升，推動企業獲利動能攀升。 ●中國擴大結構性改革、印度印尼政府加速基礎建設投資、泰國推動刺激政策，有利提升亞洲國家內生成長潛力。 ●新興亞洲國家人均所得與消費動能顯著提昇，透過內需消費多元題材，可望掌握新興亞洲穩健經濟成長投資契機。 	<ul style="list-style-type: none"> ●美國貿易保護主義風險。 ●聯準會政策動向、通膨展望。 ●中國結構性改革與金融去槓桿是否壓抑成長動能。 ●各國政策改革進程是否符合預期。
中國	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●消費腹地龐大且所得持續成長，新經濟產業蓬勃發展，整體經濟情勢穩健，企業獲利呈現周期性上升， ●國企改革，有助國營事業提高營運效率，供給側改革令產能過剩產業體質改善，降低銀行業資產品質風險。 ●官方對於緊縮政策進行微調。 	<ul style="list-style-type: none"> ●美國貿易保護主義風險。 ●金融去槓桿不利股市動能。 ●成熟國家需求狀況。
拉美及東歐	<p>中期 中立 ☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●巴西基本面改善、原物料價格回升，提高本益比上檔空間，且目前股匯評價面更具投資價值。 ●巴西利率在歷史低檔，預期企業獲利成長。 ●墨西哥引進外資開採油田，預計有助改善財政、增加基礎建設與原油產量。 ●俄羅斯股利率與本益比具吸引力。 ●土耳其與波蘭等中東歐國家具發展內需潛力。 	<ul style="list-style-type: none"> ●巴西新政府的財政改革進展與政策方向。 ●墨西哥新政府政策不確定性。 ●美元是否續強，影響資金流向。 ●美國貿易保護主義風險。 ●土耳其、阿根廷等高通膨國家之匯率波動。 ●油價波動影響俄羅斯政經表現。 ●美國與西方國家是否對俄進行更嚴厲制裁，以及俄國與烏克蘭軍事衝突後續發展。
邊境市場	<p>中期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p> <p>長期 審慎樂觀 ☆☆☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●邊境市場具低基期優勢且有人口紅利加持，有機會發展成明日的新興市場。 ●邊境市場分佈全球，彼此連動性低，若透過分散佈局，波動風險可大幅降低。 ●越南等國家成為明日製造業重鎮。 	<ul style="list-style-type: none"> ●邊境國家的政局並不穩定，可能不時影響市場情緒，改革進程有可能遭到中斷。 ●邊境國家的流動性風險較一般國家高。
美國政府債市	<p>中期 中立 ☆☆</p> <p>長期 中立 ☆☆</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●全球股市震盪時易有避險買盤。 ●相較於中短天期公債，美國政府債 GNMA 的收益率較高。 ●公債殖利率走升階段，低存續期間的政府債 GNMA 走勢較為穩定。 	<ul style="list-style-type: none"> ●聯準會加速升息。 ●景氣動能回升有利風險資產表現。

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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。【富蘭克林證券投資顧問獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用



	展望	利多因素分析	利空因素分析
美國公司債市	中期 審慎樂觀 ★★★★ 長期 審慎樂觀 ★★★★	<ul style="list-style-type: none"> ● 聯準會利率政策回歸正常化，顯示景氣有更佳的進展，有利高收益債表現 ● 企業獲利展望穩健，支撐企業償債能力，債務到期壓力推遲 	<ul style="list-style-type: none"> ● 評價面偏高，利差可能擴大
歐洲公司債市	中期 審慎樂觀 ★★★★ 長期 審慎樂觀 ★★★★	<ul style="list-style-type: none"> ● 歐洲經濟及企業獲利升溫 ● 企業資金運用態度審慎，債信品質相對較高，債信風險持續低檔 ● 歐洲央行貨幣政策偏寬鬆，第一季升息機會不高 	<ul style="list-style-type: none"> ● 美國貿易戰進展 ● 聯準會若加速升息對投資情緒和國際資金動向的影響 ● 英國退歐談判
全球政府債市	中期 中立 ★★★ 長期 中立 ★★★	<ul style="list-style-type: none"> ● 全球貿易戰擔憂、股市震盪時期，易激起投資人對政府債的避險需求 ● 全球經濟成長有走緩疑慮，彰顯政府債的投資優勢 ● 政府債的波動風險較低 	<ul style="list-style-type: none"> ● 美國經濟成長動能仍強、部份進口產業被課徵高關稅，引發通膨壓力，加上財政赤字擴大，繼而不利公債表現 ● 核心工業國公債評價面偏貴
新興債市	中期 審慎樂觀 ★★★★ 長期 審慎樂觀 ★★★★	<ul style="list-style-type: none"> ● 新興國家經濟及債信基本面仍佳 ● 債券殖利率高於核心工業國水準，具相對投資吸引力 ● 歷經第二、三季的修正，新興國家當地債匯市已展現評價面投資機會 	<ul style="list-style-type: none"> ● 聯準會升息牽動新興國家債市表現，尤其美元主權債對美國公債殖利率之敏感度較高 ● 個別國家的差異性增加，有些國家面臨較嚴峻的雙赤字問題或政策風險，因此持債宜精挑細選

展望說明：中期以三個月、長期以六個月以上的期間為評分參考。星等說明：等級：1=悲觀(賣出)；2= 微幅悲觀(逢高調節)；3=中立(繼續持有)；4= 審慎樂觀(分批加碼)；5=樂觀(買進)

本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。本公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用