

財協會訊

電話：(02) 2383-0657 /2383-0659 傳真：(02) 2371-0547

地址：臺北市漢口街一段 82 號 8 樓 / E-mail：fei.roc@msa.hinet.net

財訊 2019006

第二十八屆第三次會員大會暨三月份月聚講座於十四日圓滿舉辦，感謝會員踴躍參與，本月講座邀請到法銀巴黎證券投資顧問(股)公司投資諮詢部魏守寧副總經理，負責行銷通路與市場暨產品研究，及市場方向剖析全球經濟情況皆有專業見解，主講「2019 年全球投資展望與策略」。為嘉惠更多會員朋友，特節錄精采內容供參。

主講人分析2019年美國經濟減緩主要來自於商業投資與出口，受限於緊俏的金融環境、薪資增加與原料成本上揚，全球成長轉差與貿易政策逆風。2020年，消費將因個人減稅效應完全減退與實質可支配所得成長減緩而惡化。面對全球可能之衰退，認為低利率將有利於股市表現。

預期日本2019年經濟成長動能下降。因出口成長平緩與私人消費成長減弱，週期性動能自2018年初開始減弱，來自於奧林匹克相關投資將於2019年上半年達到高峰，如果外部需求進一步減緩，以及貿易戰的不確定因素上升，則製造業者之資本支出將會開始下滑。

歐元區經濟成長轉向。2月份製造業PMI落入萎縮(50以下)，新訂單與新出口訂單同樣萎縮。來自外部的衝擊，例如亞洲與中國需求疲弱、貿易戰、英國脫歐與汽車業需求不振，皆影響歐元區的表現。根據MSCI歐洲指數，有55%的機率步向衰退。對照前3次下降週期每股盈餘下滑程度，製藥、專業零售與個人照顧最易反映衰退。

新興市場-全球GDP占比持續上升，觀察美元與人民幣走勢。密切觀察中國，視人民幣為主要觀察新興市場之指標。目前，如預期般，中國政府已將焦點從弱化其貨幣轉向刺激成長，這將對新興市場產生支撐。平均來說，新興市場通膨較低、經常帳失衡較小、外匯存底較高，而債務組成多為當地債。

根據歷史經驗，每當新興市場美元計價債券年度報酬率出現負值後，隔年均能獲得正報酬率(如圖)。基於目前平均殖利率接近7%與預期2019年美國升息幅度減緩，新興市場美元計價債券相當有機會於明年複製過去的經驗。此外，結合時下經濟概況，提供了金融投資方向與建議，使與會者收穫豐碩。

財協三月份講座暨會員大會已於十四日圓滿舉行，感謝會員及各界長期之支持與指教未來我們仍會持續舉辦月聚及講座，屆時歡迎會員們繼續踴躍支持與參與。

恭頌

商祺

中華財金高階管理人協會 敬啟

