

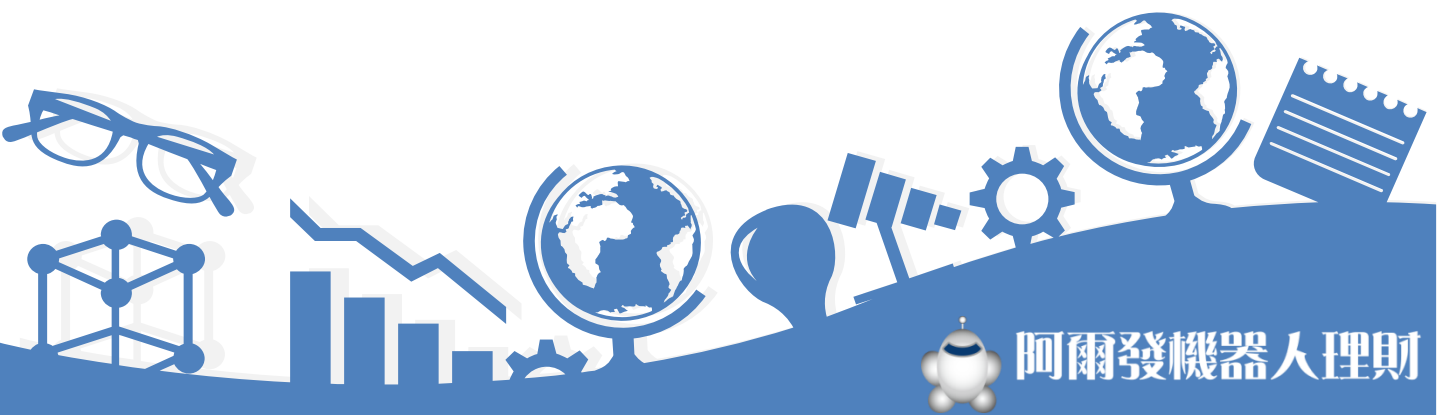


2018/02 投資理財月報

Monthly Market Report
Alpha Robo-Advisor®

www.roboadvisor.com.tw

www.roboadvisor.com.tw/Blog

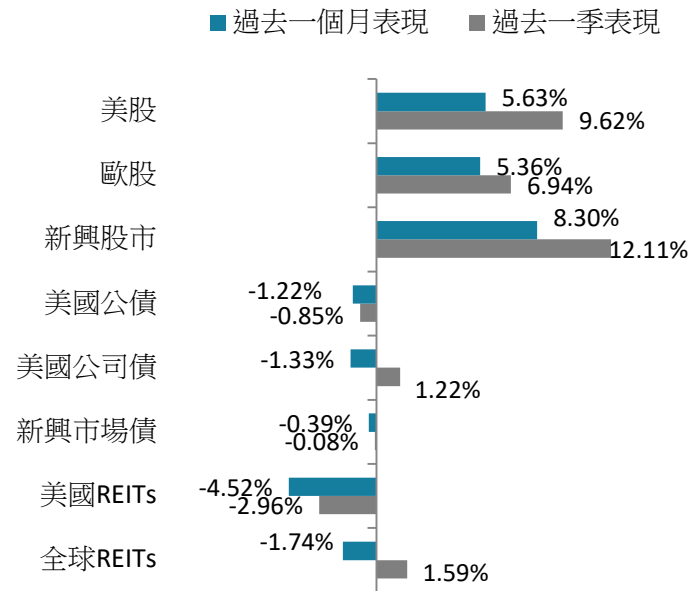




金融市場重點觀察

主要市場過去表現

(截至2018/1/31)



重點經濟指標

地區	項目	當期值	前期值	變化
美國	製造業 PMI	55.5	55.1	↑
美國	服務業 PMI	53.3	53.7	↓
歐元區	製造業 PMI	59.6	60.6	↓
歐元區	服務業 PMI	58	56.6	↑
中國	製造業 PMI	51.5	51.5	↔
臺灣	製造業 PMI	56.9	56.6	↑

金融市場重點事件

- 美股創高後回跌：**2018年開市以來，美股三大指數持續創新高，道瓊工業指數一舉突破26000點，1月26日收盤價26616.7點，創下歷史新高，年初以來累積漲幅高達7.68%，在此期間也帶動其他國家與新興市場指數同步走高，台股在1月23日收盤價11253.11點，創下近28年新高。但美股在1月26日後，卻連跌兩個交易日，並在2月5日收盤下跌1175.21點，單日跌幅4.60%，將一個多月以來的漲幅全部回吐，引起國際股市震盪。
- 美國、歐洲經濟持續成長：**美國1月公布之製造業PMI為55.5，優於去年12月的55.1，為2015年3月以來新高，其中產出與新訂單分項指數的擴張速度是過去一年來新高；歐元區1月製造業PMI為59.6，雖略低於去年12月的60.6，但仍在去年12月創下的歷史高點附近，顯示歐美整體製造業景氣仍維持強勁成長。企業同樣維持高成長，截至1月底為止，路透社(Reuters)上修美國標準普爾500企業盈餘成長率至13.2%(上個月預測為12%)，在公布企業盈餘的公司中，超過80%的盈餘表現優於分析師預測，顯示美國企業仍維持強勁的成長。
- 聯準會維持利率不變：**美國聯準會新任主席鮑威爾(Jerome Powell)在2月5日已經正式上任，前主席葉倫在1月31日主持的任內最後一場利率決策會議，一如市場預期，聯邦基金目標利率維持在1.25%~1.5%不變，但在會後聲明中指出，「美國就業市場與勞動力市場表現持續強勁，失業率繼續停留於低檔，經濟活動穩健成長，對於通脹率將升至2%目標更具信心」，暗示著接下來升息的可能性。

資料來源：明晟；巴克萊；摩根大通；標準普爾道瓊斯指數；IHS Markit；財新。資料日期：2018年2月8日。

註1：美股係指MSCI美國指數；歐股係指MSCI歐元區指數；新興股市係指MSCI新興市場指數；美國公債係指巴克萊綜合公債指數；美國長期公司債係指巴克萊美國公司債指數(長期)；新興市場債係指摩根大通新興市場政府公債指數；美國REITs係指標普美國REIT指數；全球REITs係指標普全球REIT。

註2：美國製造業PMI係指IHS Markit美國製造業採購經理人指數；美國服務業PMI係指IHS Markit美國服務業採購經理人指數；歐元區製造業PMI係指IHS Markit歐元區製造業採購經理人指數；歐元區服務業PMI係指IHS Markit歐元區服務業採購經理人指數；中國製造業PMI係指財新中國製造業採購經理人指數；臺灣製造業PMI係指日經製造業採購經理人指數。



砍斷哥迪安繩結

美股在一週內，兩度跌幅逾4%，嚇壞的投資人該怎麼辦？

截至2月9日止，道瓊工業指數已經在一週內，兩次大跌超過1000點，跌幅先後分別為4.6%、4.15%。美股接下來會怎麼樣？沒有人知道。既然沒有人可以預測市場，面對這樣的狀況時投資人究竟該怎麼辦？



在回答這個之前，我們應該先想想，面對複雜的問題該怎麼解？

在希臘傳說中，公元前四世紀，佛里幾亞（Phrygia）國王在神廟中留下一個找不到繩頭的難解之結，稱為「哥迪安繩結」（Gordian Knot），被公認是最難解開的結，預言能解開的人就可以統治整個亞洲，但許多人想嘗試都失敗。

一直到公元前三世紀，亞歷山大征服此地，他一次又一次努力的試著想解開這個結，始終徒勞無功，嘗試一陣子後，他發現任何的思考或分析，都沒辦法幫助他順利解開這個結。最後，亞歷山大果斷地拔出他的劍，將「哥迪安繩結」劈成兩半，便成功解開了這個複雜的結，之後他如預言，繼續征服亞洲其他地區。

後世便以「快刀斬亂麻（cutting the Gordian knot）」來比喻，「用簡單、有效的方法，果斷解決複雜的問題。」

同樣的，在投資的課題上，投資人的心智就如同「哥迪安繩結」，人性是我們最難解的結。價值投資之父葛拉漢曾說：「投資人最主要的問題，以及最大的敵人，可能就是自己」。在金融市場上，「投資行為」的重要性遠超過任何推論。簡單來說，在投資裡，你的行為遠比你的聰明才智更重要，專業分析固然重要，但投資行為的影響更深遠，因為只要一個不理性的行為、不好的選擇，長期的投資計畫就會毀於一旦。

因此，面對這樣的問題，我們應該針對「投資行為」做有效的解決辦法。



阿爾發投資哲學

阿爾發投資觀點

股市下跌是常有的事，只是沒有人知道股市什麼時候會下跌，也沒有人可以準確預測下跌後的市場走勢，這時候該怎麼做呢？我們該做的不是試圖預測市場，而是讓自己的「投資行為」不受情緒影響，我們給投資人以下5個建議：

1. 股市修正是正常的

進入股市投資前，你應該知道的第一件事就是，「波動是投資過程的一部分」，波動可能帶來損失，但也是因為股市有波動，才能為投資人創造高報酬。

2. 什麼都不要做

股市修正是必然，但沒有人可以預測什麼時候會發生。短期間內，市場發生極端波動時，該採取什麼行動？根據過去經驗顯示，大多數成功投資者的最佳行動計畫就是：無所作為的計畫。

最明智的選擇就是「什麼都不要做」，堅持你已經制定好的投資計畫。當然最重要的是，你必須先有一個很好的投資計畫，包含做好資產配置、分散風險、以及定期再平衡投資組合。

3. 別讓情緒左右你

雖然人的大腦會在遭遇危險時，很自然地告訴我們要遠離危險，但是如果當你已經理解，市場波動與定期修正是必然、正常的事實，對長期投資者而言，短期的修正是沒有影響的，那麼你應該做的是，「防止讓一時的情緒主導你的長期投資決策」。

受一時情緒影響時，投資人很可能採取一些自認為有幫助的行動，但往往半途搞砸了一個完整的長期投資計畫。因此我們可以試著，在市場下跌時，避免不斷查看投資組合、關注過多市場訊息。

4. 檢視你的投資組合

市場修正其實並非全然是壞事，反而是檢視投資組合的好時機。你可以檢視投資組合中的標的，是否仍具長期投資價值，或投資組合的風險，是否與風險屬性一致。有些人可能會在市場下跌的時候，發現投資組合的風險，遠高於自己的風險承受度，如果發現有此情況，可以適時調整資產配置。

5. 買入便宜的優質資產

我們不鼓勵市場擇時，但以長期投資角度而言，市場修正時，有時候反而是撿便宜的好時機。可以趁此時買入跌深、但具長期投資價值的優質資產，或適時加碼資產部位。

股市的波動，只是投資過程中的一部分。
我們應該學會的是，防止讓「一時的情緒」主導「長期投資決策」。



重要聲明

阿爾發證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱阿爾發投顧）所提供之建議客戶投資之境外ETF符合相關規定及函令所定之範圍及條件，惟不表示絕無風險。境外ETF發行機構以往之經理績效不保證境外ETF之最低投資收益，境外ETF發行機構除盡善良管理人之注意義務外，不負責ETF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。

有關境外ETF應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人如需相關公開說明資料，可請求阿爾發投顧提供之，並同意受託人提供之原文公開說明書得不摘譯為中文，或自行至外國有價證券交易所或境外ETF發行機構之官方網站上查詢，自行了解相關資訊。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率時，僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，結果可能不同。

阿爾發投顧自當盡力提供正確資訊，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等，對此不負任何法律責任。

本資料僅供參考之用，投資時應審慎評估。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表相關境外ETF之績效，相關境外ETF之投資風險請詳閱基金公開說明書。

本文僅為阿爾發投顧提供客戶之一般參考資料，並非針對客戶之特定需求所做之投資建議，未考量個別投資人的財務狀況與需求，故本文所提供的資訊無法適用於所有投資人，投資人應自行判斷投資風險，不應將本資料視為投資之唯一依據，若有投資損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，投資結果應由投資人自行負責。

本文內容非經阿爾發投顧同意請勿節錄、修改或轉載。

