

美股創新高，關注企業獲利

【關注重點一】美股— 內需資料包喜，有利美股續航

- ▶ 就業市場進一步好轉:近期就業報告中，不但非農就業人口優於預期(4~6月平均15萬人近20萬)，薪資增長幅度亦加速(6月年增率2.2%)。就業市場與薪資水準改善，將有助於消費信心，連帶拉對房地產、耐用消費品(如汽車)、與信貸等相關內需復蘇。在復蘇預較預期強勁下，券商普遍預期美聯儲調整購債規模於9月份。
- ▶ 信貸復蘇:5月消費信貸增加196億(市場預期130億)，較上月109億改善，創2009復蘇以來第二大增幅，其中耐用消費品中的汽車貸款、學生信貸、與迴圈信用卡貸款均增強，反應消費者的消費形態不再像過往保守。

就業持續好轉將持續帶動消費信心



美國輕型汽車銷售持續復蘇



由聯邦利率期貨顯示，投資人預期升息時間點落在2014年底機落高達35%。資料來源：左圖: Bloomberg. /資料日期：2013.7.9. 右圖: US Bureau of Economic Analysis, Census Bureau, FactSet, J.P. Morgan Asset Management "Guide to the Markets – Asia, page 30,資料日期：2013.6.30 /

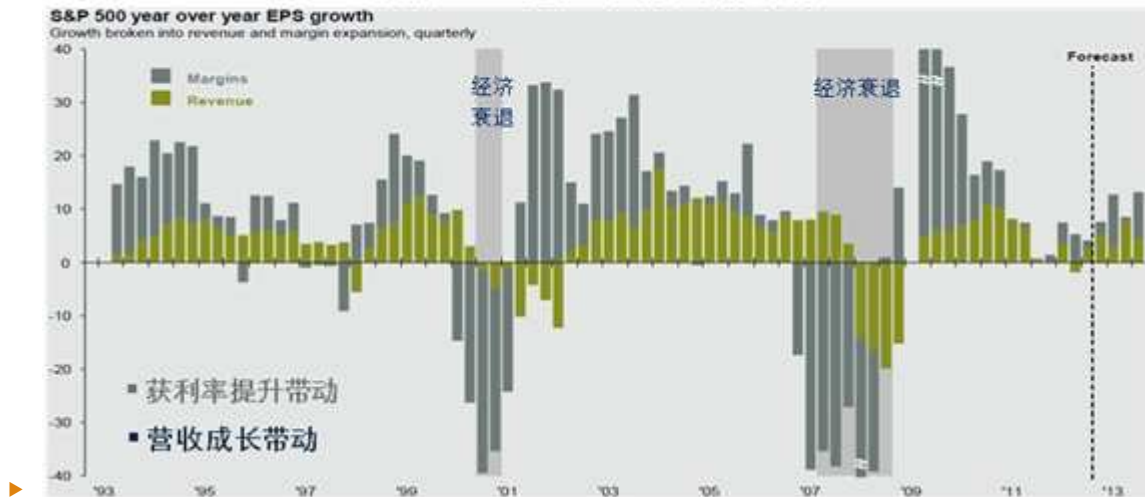
【關注重點二】企業財報 — 美國企業財報發佈優於預期

- ▶ 美國2Q財報發佈：截至7/12，已26家企業發佈財報，未來7/15~8/9連續四周將有許多美國重量級企業發佈獲利，下周則有77家公佈財報。在市場預期已降低下，目前已公佈財報中，有65%企業公佈結果優於預期(優於長期平均63%，和過去四季平均67%差異不大)。其中銀行業反應房地產業務復蘇、信貸亦改善。若後續財報發佈優於預期，有助於股市近一步上漲。目前預估美股2Q每股營收與盈餘分別成長1.4%與2.4%。

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理(香港)有限公司刊發並未經證監會審閱。

上投摩根資產管理(香港)有限公司 地址：香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話：(852) 3975 2121

美国企业每股盈余成长贡献来源



Grey shaded areas represent recession periods. EPS levels are based on operating earnings per share. Most recently available data is 1Q13. 4Q08, 1Q10 and 2Q10 reflect -101%, 91%, and 51% growth in operating earnings, and are adjusted on the chart.

資料來源: Standard & Poor's, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management, 資料日期:2013.06.30.

【關注重點三】企業財報 日、美、新興亞洲獲利成長趨勢較出色

- ▶ 各市場企業獲利分化，日、美、新興亞洲動能佳:企業獲利成長*(forward 12 month rolling EPS)是支撐股市的重要推手，各國企業獲利分化的表現亦反映在股市上。其中，日本、美國、與新興亞洲企業獲利動能持續上修中。



資料來源: MSCI, FTSE, Standard & Poor's, Bloomberg, J.P. Morgan Asset Management., 資料日期:2013.06.30

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理(香港)有限公司刊發並未經證監會審閱。

上投摩根資產管理(香港)有限公司 地址:香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話:(852) 3975 2121

【投資主軸】

兼顧波動管理與投資成長性



後市觀察重點

項目	日期	重點摘要
事件/會議	7/17 7/17~18 7/18	日本央行會議紀錄、加拿大央行利率會議(預期利率不變) 美聯准會主席貝南克參眾院演說(10am 美東時間) 南非央行利率會議(預期利率不變)
經濟數據	7/15 7/16	美國 6 月零售銷售、中國 2Q GDP/6 月固定資產投資/6 月工業生產、印度 6 月 WPI 美國 6 月 CPI 通貨膨脹率、7 月 NAHB 房屋建商信心調查、德國 Zew 企業信心調查
企業財報	7/15 7/16 7/17 7/18 7/19	Citi Coca Cola, 高盛, 嬌生 亞培, 美國銀行, 美國運通, eBay, Intel, IBM, ASML Google, 微軟, 摩根史丹利, Autozone, Union Pacific, Sherwin-Williams, SAP GE, Capital One, Kansas City Southern

資料來源：Bloomberg, WSJ, 摩根資產管理/資料日期：2013.7.10

本檔提供之資訊不包含投資建議或意圖銷售或徵求購買任何證券、投資產品或服務。投資涉及風險，過去的業績並不代表將來表現。投資前請參閱銷售檔所載詳情，包括風險因素。本檔所載資料均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。任何人未獲得本公司書面授權，不得對本報告進行引用、刊登和修改。本檔由香港證券及期貨事務監察委員會監管之上投摩根資產管理(香港)有限公司刊發並未經證監會審閱。

上投摩根資產管理(香港)有限公司 地址：香港金鐘道八十九號力寶中心二座十七樓一七〇二室 電話：(852) 3975 2121