

市場週報

政策和政治利多
全球股市上揚

成熟市場

- 美國最新公布的就業數據減輕了市場對美國將邁入衰退的擔憂，此後聯準會主席的言論也提振美股上週表現，美股週線上漲2.54%；
- 福特汽車宣布裁員超過數千人等消息，令汽車股蒙受壓力。受到英國脫歐僵局、法國黃背心運動和全球經濟成長趨緩等因素影響，歐元區經濟信心指數連續12個月下滑，創2017年來新低。

新興市場

- 市場關注中美貿易磋商談判結果，美國貿易代表署聲明正向，且中國也承諾會加大購買美國商品，此外，為因應中國春節資金緊張，人行宣布降準1%，上週中國股市上漲5.17%；
- 中美貿易談判結果向好，加上油價反彈，激勵多數的新興國家資產表現，新興市場股市上漲3.75%。

債券市場

- 過去一週美國10年期公債殖利率上漲，收至2.70%，因此美國政府債券上週小幅下跌0.18%；
- 其他風險較高的債券，例如高收益債券，上週受到市場情緒轉佳影響，全球高收益債券上漲1.03%，美國高收益債券上漲1.1%。

原物料、匯率

- 歐元區失業率刷10年低點，激勵歐元走揚，歐元兌美元升值0.65%；
- 美國利率聯準會公布去年12月利率會議紀要，以及鮑威爾「正在密切傾聽市場下行風險」的言論，壓抑美元的表現，美元指數上週貶值0.53%；
- 石油價格受到市場樂觀態度激勵，且美國油服公司資料顯示，截至1/4，美國石油鑽井數減少，西德州原油上漲7.57%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	2.90	1.01
MSCI新興市場指數	3.75	3.01
MSCI新興亞洲	4.04	1.33
MSCI拉丁美洲市場指數	2.90	10.53
MSCI東協指數	3.56	5.56
MSCI新興東歐市場指數	2.65	3.03
MSCI中國指數	5.17	0.83
標普500指數	2.54	(0.14)
羅素2000指數	4.83	2.59
道瓊歐盟50指數	0.93	(0.73)
日本NIKKEI 225指數	4.08	(4.75)
台灣加權指數	4.02	(0.26)
印度孟買股市指數	0.88	0.13
俄羅斯RTS美元指數	2.75	2.89
產業	一週	一個月
NBI生技指數	6.21	7.00
NASDAQ指數	3.45	0.88
MSCI能源	2.84	1.64
MSCI金融	2.06	2.21
MSCI原物料	2.49	3.34
金融時報全球金礦指數	(0.92)	6.17

資料來源: Bloomberg, 2019/01/14(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/11)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.18)	1.20
全球高收益債券指數	1.03	1.32
美國投資級債券指數	0.23	0.93
美國高收益債	1.10	0.98
新興市場主權債指數	0.01	1.98
當地貨幣計價新興市場債	0.36	4.32
新興市場公司債指數	0.28	1.38
新興亞洲高收益債	0.88	1.24
新興亞洲投資級債	0.11	1.42
歐洲高收益債	1.24	2.16
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.53)	(1.84)
歐元/美元	0.65	1.42
美元/台幣	(0.20)	0.10
美元/日圓	(0.03)	4.56
美元/人民幣	(1.55)	2.03
澳幣/台幣	1.16	0.31
紐幣/台幣	1.59	0.25
南非幣/台幣	0.99	3.50
新興市場貨幣	0.37	1.62
原物料	一週	一個月
黃金	0.18	4.16
布蘭特原油	5.71	0.45
西德州原油	7.57	(0.12)

資料來源: Bloomberg, 2019/01/14(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/11)

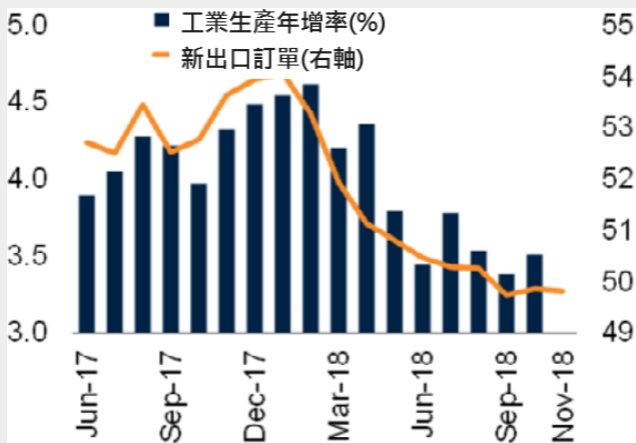
焦點圖表

-
1. 世界銀行提警訊
 2. 美元轉弱訊號亮
 3. 德國熄火，歐股哀傷

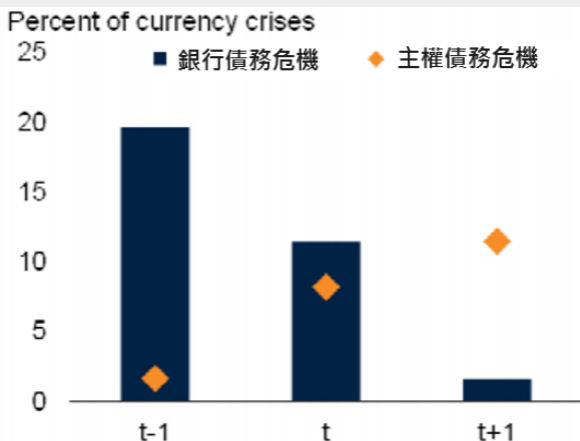
世界銀行： 威脅潛伏

- 受到中美經濟下滑，加上全球貿易惡化、政治風險高與主權債務危機機率升高等風險因素，世界銀行下調對今年全球經濟成長率預估值。

全球貿易條件繼續惡化



主權債務危機往往跟隨貨幣危機發生



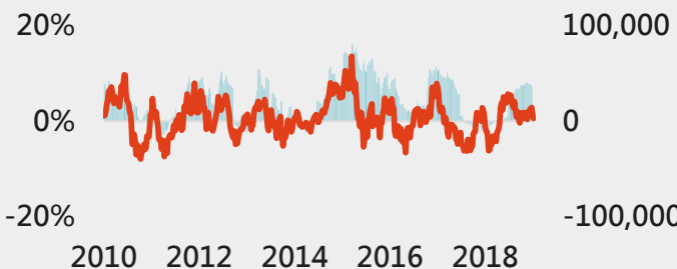
資料來源：世界銀行，「鉅亨買基金」整理，採 MSCI世界指數，2019/1/10。

美元轉弱跡象 浮現

- 去年12月中以來，隨著市場預期美國今年升息次數降低，美元指數下跌近2.4%，加上美元期貨投機淨部位開始降低，美元今年轉弱機率較高。

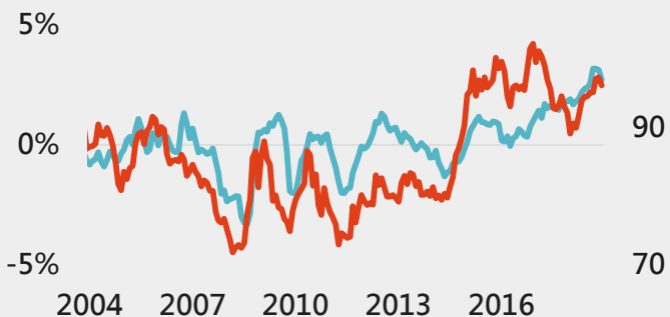
美元多頭部位開始降低

■ 美元投機淨部位(右軸)
— 近三個月美元指數表現



美國實質利率觸頂？

— 美歐實質利差 — 美元指數(右軸)

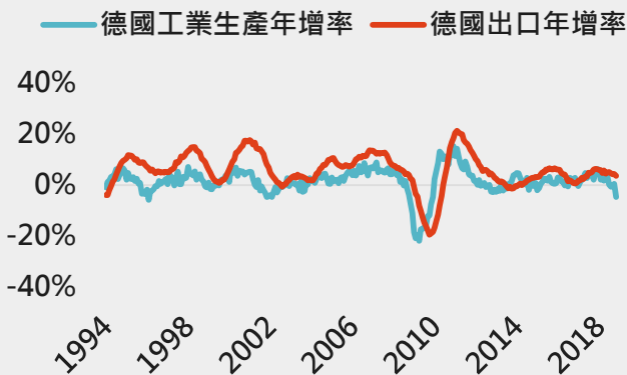


資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，採標普500指數，2019/1/10。

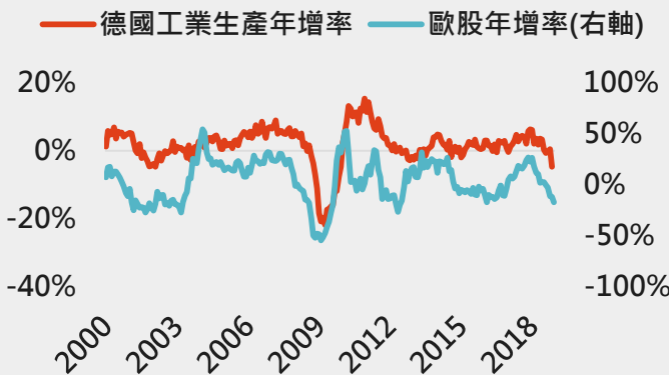
德國熄火， 歐股哀傷

- 德國工業生產年增率大幅惡化，預料德國出口將跟隨轉差，並拖累整體歐洲經濟成長與股市表現。

歐洲發動機熄火



歐股直直落



本週關鍵數據 行事曆

日期	國家	事件 / 數據公佈	資料時間	市場預估值	前次公佈值
01/16	美國	先期零售銷售(月比)	Dec	0.30%	0.20%
01/16	美國	NAHB 房屋市場指數	Jan	57	56
01/17	美國	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
01/17	美國	營建許可	Dec	1280k	1328k
01/17	美國	新屋開工	Dec	1248k	1256k
01/17	美國	費城聯準企業展望	Jan	10	9.4
01/18	美國	密西根大學市場氣氛	Jan P	96.4	98.3
01/14	歐元區	工業生產WDA(年比)	Nov	--	1.20%
01/15	日本	工具機訂單(年比)	Dec P	--	17.00%
01/14	中國	出口(年比)	Dec	2.00%	5.40%
01/14	中國	進口(年比)	Dec	4.50%	0.03
01/15	中國	貨幣供給M1年比	Dec	1.60%	1.50%
01/15	中國	社會融資(人民幣)	Dec	1300.0b	1519.1b
01/15	巴西	全線零售銷售(年比)	Nov	--	6.20%
01/15	巴西	CNI產能利用率(SA)	Nov	--	77.10%
01/17	巴西	經濟活動(年比)	Nov	--	3.00%
01/15	印度	出口(年比)	Dec	--	0.80%
01/15	印度	進口(年比)	Dec	--	4.30%

資料來源: Bloomberg, 2019/1/10。

【精選基金相關補充說明】

本資訊中所選擇基金，主要根據鉅亨網投顧所代理銷售之境外基金中，於同類型基金組別中，具有晨星較高星級評等，或理柏基金評級中總回報、穩定回報與保本能力綜合衡量後，取得相對高評級較多者；或者根據該基金最新月報中之投資組合，能符合對應投資市場之投資趨勢者。

【警語】

鉅亨網投顧獨立經營管理

本資料僅供參考，鉅亨網投顧已盡力就可靠之資料來源提供正確之意見與消息，但無法保證該等資料之完整性。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，本公司無須負擔任何責任。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書及投資人須知。

基金經金管會核准或同意生效，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及投資人須知。

【警語】

有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用），已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw/>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw/>) 中查詢。

投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人應審慎評估，該等基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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及投資人須知。

投資於Rule 144A債券，境內高收益債券基金最高可投資基金總資產30%；境內以投資新興市場國家為主之債券型基金及平衡型基金最高可投資基金總資產15%；境外高收益債券基金可能有部分投資於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。

不動產證券化型基金得投資於高收益債券，其投資總金額不得超過基金淨資產價值之30%。

【警語】

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。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

境外基金投資大陸地區證券市場以掛牌上市有價證券為限，基金投資總金額不得超過該基金淨資產價值10%(各基金實際可投資大陸地區之限額應視個別基金信託契約之規範)；境內基金則依各基金實際可投資大陸地區之限額，應視個別基金信託契約之規範。

anuefund 鉅亨網證券投資顧問股份有限公司

官網網址：www.anuefund.com

客服信箱：cs@anuegroup.com.tw

台北市信義區松仁路89號2樓A-2室

服務專線：(02)2720-8126 | 服務時間：
09:00-17:30