

市場週報

歐央推刺激政策
數據欠佳股市拉回

成熟市場

- 歐洲央行利率決策維持不變，並宣布今年9月開始啟動新一輪TLTRO至2021年3月，同時下調今明兩年經濟預測，引起市場擔憂，歐股下跌0.86%；
- 雖中美貿易談判傳出好消息，但美國12月貿易赤字來到10年高點，再加上美國週末的非農就業數據大幅不如預期，引起全球股市震盪，標普500指數則下跌2.16%。

新興市場

- 中國兩會如火如荼展開帶動上半週股市放量上漲，然而下半週公布的2月份進出口數字，雙雙不如預期，最終股市收跌2.33%；
- 印度公布製造業與服務業採購經理人指數，雙雙優於預期，加上油價維持在低位，印度股市逆勢上漲1.68%。

債券市場

- 週初，因為受到美國ISM數據激勵各天期國債殖利率上揚，然而下半週因為投資擔憂情緒再起，殖利率最終收跌，美國10年期公債殖利率收在2.63%，美國政府公債指數上漲0.62%；
- 風險類債券全面下跌，全球高收益債券下跌0.59%，強勢貨幣新興市場債券則下跌0.48%。

原物料、匯率

- 上週油價（以布蘭特原油為例）小幅上漲1.35%，主因來自OPEC國家在沙國帶領下持續減產，產量降至4年來最低，然而美國原油庫存持續在增加，且利比亞最大油田恢復生產，是油價的風險之一；
- 歐洲央行的政策可能再次驗證歐洲區成長放緩，壓抑歐元表現，美元指數則上漲0.81%，來到97.3的水準；新興市場貨幣上週則下跌0.85%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(2.14)	1.23
MSCI新興市場指數	(2.04)	(0.51)
MSCI新興亞洲	(2.07)	0.24
MSCI拉丁美洲市場指數	(1.67)	(2.84)
MSCI東協指數	(1.35)	(2.58)
MSCI新興東歐市場指數	(1.40)	(1.83)
MSCI中國指數	(2.33)	1.56
標普500指數	(2.16)	1.23
羅素2000指數	(4.26)	0.19
道瓊歐盟50指數	(0.86)	3.73
日本NIKKEI 225指數	(2.67)	3.08
台灣加權指數	(1.00)	2.36
印度孟買股市指數	1.68	0.76
俄羅斯RTS美元指數	(0.73)	(1.67)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(5.67)	0.17
NASDAQ指數	(2.46)	1.37
MSCI能源	(2.86)	0.53
MSCI金融	(3.03)	0.95
MSCI原物料	(2.11)	2.18
金融時報全球金礦指數	0.64	(1.03)

資料來源: Bloomberg, 2019/03/11(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/08)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.62	0.28
全球高收益債券指數	(0.59)	0.93
美國投資級債券指數	0.47	0.60
美國高收益債	(0.54)	0.83
新興市場主權債指數	(0.48)	0.40
當地貨幣計價新興市場債	(0.62)	(0.58)
新興市場公司債指數	0.12	0.68
新興亞洲高收益債	0.29	1.78
新興亞洲投資級債	0.48	0.72
歐洲高收益債	(1.18)	1.32
匯率	一週	一個月
美元指數	0.81	0.37
歐元/美元	(1.14)	(0.43)
美元/台幣	(0.20)	(0.27)
美元/日圓	(0.64)	(0.56)
美元/人民幣	0.22	0.35
澳幣/台幣	(0.19)	(0.16)
紐幣/台幣	0.23	1.09
南非幣/台幣	(1.21)	(4.60)
新興市場貨幣	(0.85)	(1.62)
原物料	一週	一個月
黃金	0.39	(0.86)
布蘭特原油	1.35	5.99
西德州原油	0.48	6.35

資料來源: Bloomberg, 2019/03/11(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/08)

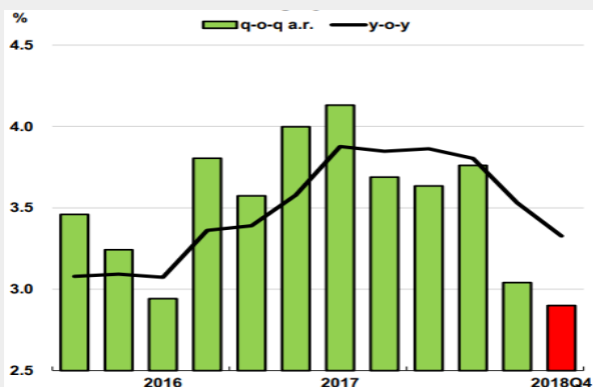
焦點圖表

1. OECD再發警訊
2. 歐央重啟TLTRO
3. 中國補漲行情將至？

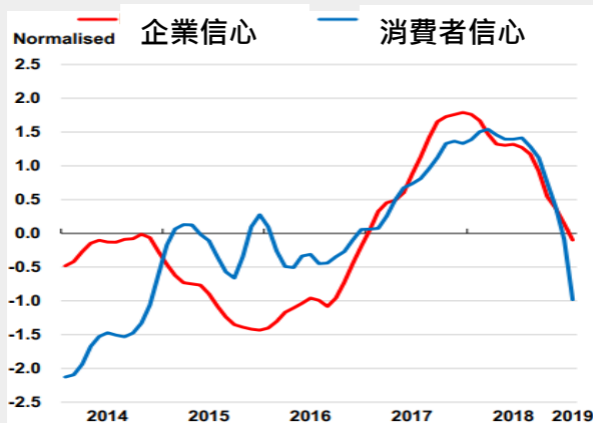
OECD：經濟前景悲觀

- OECD 發佈全球經濟展望報告，對全球經濟增長前景的評價已經從“放緩”變為了“全球經濟面臨越來越嚴重的阻力”，全球各國應積極協調貨幣與財政政策。

全球經濟成長下降



消費者與企業都缺乏信心

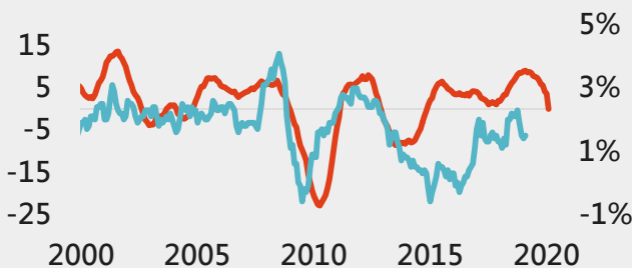


歐洲央行重啟 TLTRO

- 經濟數據惡化、通貨膨脹率離目標越來越遠，加上企業貸款需求減少、銀行類股股價表現差勁，歐洲央行將於9月重啟定向長期再融資操作來刺激貸款成長。

通膨目標遙遙無期

- 歐元區經濟領先指標(遞延一年)
- 歐元區物價年增率(右軸)



企業貸款需求惡化

- 歐洲銀行類股年增率
- 企業貸款需求變化(右軸)



中國財政與貨幣 政策雙管齊下

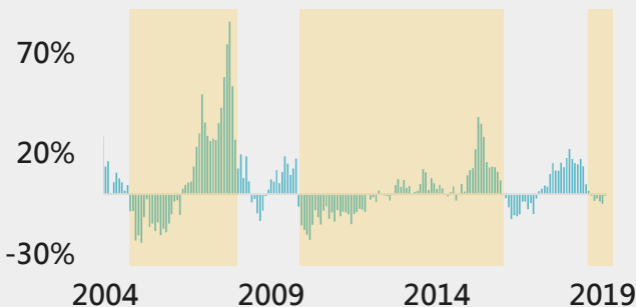
- 中國國務院總理李克強發佈2019年政府工作報告，將同時採用財政政策與貨幣政策來穩定經濟成長，經濟數據可望於下半年開始好轉。

穩經濟仍是今年第一目標

經濟成長率	6.0%至6.5%
財政政策	財政赤字佔GDP%由去年的2.6%調高至2.8%
貨幣政策	廣義貨幣M2年增率與社會融資規模增速與名目經濟成長率相匹配
稅率	減輕企業稅收與社保負擔近2兆元
企業融資	國有大型商業銀行對小微企業貸款年增率30%以上
地方政府	預計地方政府債券發行金額2.15兆元，高於去年的1.35兆元

落後補漲行情來到

■ 近一年中國與新興市場股市表現差距



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
3/11	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	Jan	0.5%	-1.8%
3/12	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Feb	--	101.2
3/13	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jan P	--	--
3/14	美國	新屋銷售	Jan	--	621k
3/15	美國	密西根大學市場氣氛	Mar P	95	93.8
3/13	歐元區	工業生產WDA(年比)	Jan	--	-4.2%
3/11	日本	工具機訂單(年比)	Feb P	--	-18.8%
3/15	日本	日銀政策餘額利率	3月15日	--	-0.1%
3/10	中國	社會融資(人民幣)	Feb	1300.0b	4640.0b
3/14	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Feb	6.0%	5.9%
3/14	中國	工業生產 年至今(年比)	Feb	5.5%	6.2%
3/14	中國	零售銷售年至今(年比)	Feb	8.1%	9.0%
3/12	印度	CPI(年比)	Feb	--	2.1%
3/12	印度	工業生產(年比)	Jan	--	2.4%
3/12	巴西	IBGE通膨IPCA(年比)	Feb	--	3.8%
3/13	巴西	工業生產(年比)	Jan	--	-3.6%
3/14	巴西	全線零售銷售(年比)	Jan	--	1.8%
3/15	巴西	經濟活動(年比)	Jan	--	0.2%

【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