

市場週報

美股黑色聖誕節？
避險情緒增溫

成熟市場

- 聯準會明年鴿派態度不如預期，引起市場失望，美股重挫；美國表示除非中國經濟政策進行重大調整，否則貿易協議談判將無法如期完成；邊境牆預算引起美國部分政府機關面臨關門；德州聯邦地方法官裁定歐巴馬健保違憲；以及嬌生醜聞衝擊醫療類股表現；
- 義大利財政赤字順利落幕後，市場焦點轉往英國脫歐協議發展，然情勢尚不明朗，為市場添增不確定性；另一方面歐洲央行下調歐元區經濟成長率。

新興市場

- 投資人等待中央經濟工作會議結論，但在中國主席公開演說後，未提及市場關注的焦點，中國股市下跌4.28%；
- 雖然俄國11月零售銷售以及薪資增長幅度優於預期，且美國傳出可望解除俄鋁制裁，但隨著全球經濟前景擔憂以及油價下探，俄股市收低。

債券市場

- 市場震盪持續，政府公債上漲；高收益債券受到股市下跌以及石油拖累，全球高收益債券單週下跌1.31%；
- 墨西哥新政府提出首份的2019預算案，在金融市場獲得初步正面回應，承諾將消減政府部門預算，來替福利資金找出路，並且宣示預算盈餘要高於去年，市場利多解讀，新興市場債券上漲。

原物料、匯率

- 美國私人就業人數疲弱、美國10月貿易赤字擴大至555億美元，以及中美貿易戰擔憂升起，美元貶值；
- 供給過剩擔憂與市場避險情緒上升，壓抑油價重挫。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(5.07)	(6.43)
MSCI新興市場指數	(1.50)	(1.22)
MSCI新興亞洲	(1.64)	(1.03)
MSCI拉丁美洲市場指數	(1.08)	(1.41)
MSCI東協指數	(0.18)	0.58
MSCI新興東歐市場指數	(2.82)	(1.61)
MSCI中國指數	(4.28)	(3.40)
標普500指數	(7.05)	(8.20)
羅素2000指數	(8.42)	(13.21)
道瓊歐盟50指數	(2.97)	(4.35)
日本NIKKEI 225指數	(5.65)	(6.84)
台灣加權指數	(1.00)	(0.33)
印度孟買股市指數	(0.61)	2.18
俄羅斯RTS美元指數	(3.52)	(3.26)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(11.04)	(12.32)
NASDAQ指數	(8.36)	(8.73)
MSCI能源	(6.62)	(8.51)
MSCI金融	(4.31)	(9.58)
MSCI原物料	(2.43)	(5.65)
金融時報全球金礦指數	1.92	4.79

資料來源: Bloomberg, 2018/12/24(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/21)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.47	1.82
全球高收益債券指數	(1.31)	(1.17)
美國投資級債券指數	0.05	1.12
美國高收益債	(2.14)	(2.02)
新興市場主權債指數	0.06	1.69
當地貨幣計價新興市場債	0.76	0.64
新興市場公司債指數	(0.01)	1.05
新興亞洲高收益債	(0.23)	2.06
新興亞洲投資級債	0.33	1.42
歐洲高收益債	0.30	(0.47)
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.50)	(0.06)
歐元/美元	0.58	0.46
美元/台幣	(0.22)	0.08
美元/日圓	(1.91)	2.31
美元/人民幣	(0.02)	0.30
澳幣/台幣	(2.23)	(2.55)
紐幣/台幣	(1.49)	(0.88)
南非幣/台幣	(1.82)	(5.31)
新興市場貨幣	0.03	(1.31)
原物料	一週	一個月
黃金	1.42	3.09
布蘭特原油	(11.23)	(9.49)
西德州原油	(11.35)	(16.61)

資料來源: Bloomberg, 2018/12/24(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/21)

焦點圖表

-
1. 美國政府關門
 2. 聯準會利率會議
 3. 中國中央經濟工作會議

美國政府關門 早不稀奇

- 自1976年執行美國國會預算程序以來，已經有19次政府停擺的經驗，市場對此已經反應冷卻，反而實體經濟的狀況更為重要。

美國政府關門歷史經驗

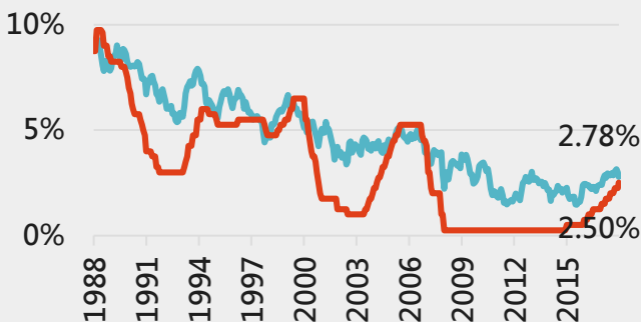
開始時間	政府停擺期間(天)	標普500指數報酬率(%)
1976/09	12	-3.4%
1977/09	14	-3.2%
1977/10	10	0.7%
1977/11	10	-1.2%
1978/09	19	-2.0%
1979/09	13	-4.4%
1981/11	3	-0.1%
1982/09	3	1.3%
1982/12	5	0.8%
1983/11	4	1.3%
1984/10	3	0.1%
1986/10	3	-0.3%
1987/12	3	0.0%
1990/10	5	-2.1%
1995/11	7	1.3%
1995/12	21	0.1%
2013/10	17	3.1%
2018/01	3	0.8%
2018/02	1	1.5%
平均報酬率: -0.4%		
報酬率中位數: 0.0%		
勝率: 53%		

聯準會何時停止升息是關鍵

- 此次升息市場早預料到，根據此次會議的利率點陣圖顯示明年可能再升息兩次，但日前美國10年公債殖利率僅剩一次升息空間。

物價上漲壓力消散

— 美國10年公債殖利率 — 聯邦基金利率



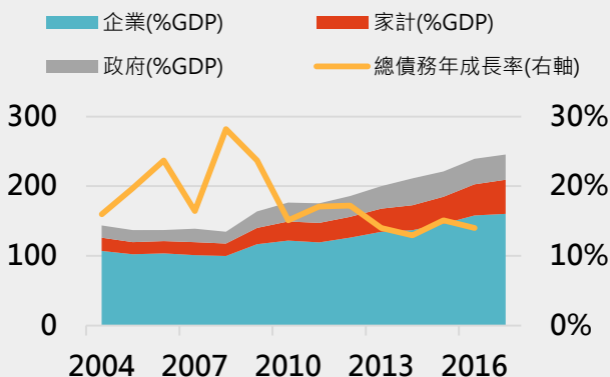
公債殖利率仍有下降空間

股票	前6個月報酬率(%)	債券	前6個月報酬率(%)
全球高股息	1.8	美國公債	1.5
全球價值股	1.0	全球高收益債	0.8
已開發國家股	0.4	全球投資級債	-0.3
全球成長股	-0.4	新興市場債	-3.0
新興市場股	-1.2		

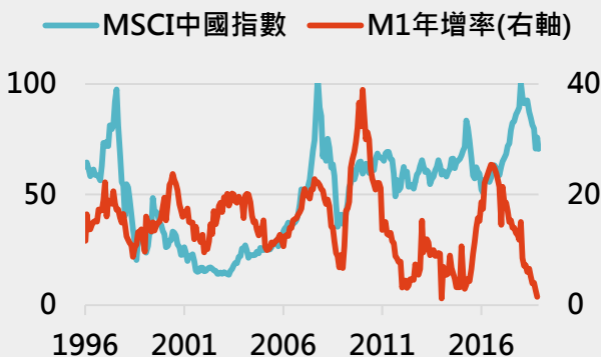
中國經濟工作會議，變中求穩

- 中國經濟工作會議提到，經濟穩中有變、變中有憂，預計明年融資支持不會大幅收緊，基建和減稅可能要到2019年第一季底才能落地。

去槓桿仍不可避免



若流動性改善，就是進場好時機



資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2018/12/23。

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
12/27	美國	首次申請失業救濟金人數	12/22	215k	214k
12/27	美國	新屋銷售	Nov	566k	544k
12/27	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Dec	133.6	135.7
12/28	美國	躉售存貨(月比)	Nov P	0.50%	0.80%
12/28	美國	芝加哥採購經理人指數	Dec	60.3	66.4
12/28	美國	成屋待完成銷售(月比)	Nov	1.00%	- 2.60%
12/28	日本	失業率	Nov	2.40%	--
12/28	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外)年比	Dec	0.90%	--
12/28	日本	工業生產(月比)	Nov P	- 1.70%	--
12/28	歐洲國家	GDP(季比)	3Q F	--	--
12/28	歐洲國家	CPI(月比)	Dec P	--	--
12/28	歐洲國家	CPI(年比)	Dec P	--	--
12/27	巴西	FGV通膨IGPM(月比)	Dec	- 1.10%	
12/27	巴西	未償貸款總額	Nov	3190b	

【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

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