

市場週報

年底股市反彈
多空消息交錯

成熟市場

- 儘管聖誕節前一周美股大幅修正，並未影響假期銷售數據強勁表現，美國總統川普透露與中國國家主席針對貿易問題有良好的對話，提振股市信心，美股週線上漲6.62%；
- 聖誕假期歐股交易清淡，歐股上週上漲0.93%。

新興市場

- 美國貿易談判代表團傳出有可能在下周於中國進行雙方談判，此消息掩蓋中國12月官方製造業PMI數據近2年來首次跌破榮枯線，來到49.4的消息；中國股市上週上漲1.51%
- 巴西新總統宣示就職，雖巴西國會於2月才會復會，但市場殷切期盼其推出的改革計劃可以讓巴西龐大的預算赤字改善，巴西帶動拉美股市週線上揚2.25%。

債券市場

- 股市與油市的劇烈震盪，及美國新公佈的消費者信心數據不如預期，支撐政府公債的表現，週線收紅0.53%；
- 中美貿易談判可能有望進一步改善的消息，支撐新興債表現，新興市場主權債上週上漲0.14%，當地貨幣計價新興市場債則受惠於新興市場貨幣漲幅，上漲0.79%。

原物料、匯率

- 受假期影響，外匯市場交易清淡。美國財長上週發言引起市場擔憂以及美國政府部份關門等事件，美元震盪收跌，上週貶值0.39%；
- 雖然油價在2018年最後一個交易日大漲，但對全球前景的擔憂及供給過剩擔憂，油價全年仍有約兩成的跌幅。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	4.11	(7.17)
MSCI新興市場指數	1.35	(2.92)
MSCI新興亞洲	1.26	(3.41)
MSCI拉丁美洲市場指數	2.25	(1.30)
MSCI東協指數	0.65	(0.41)
MSCI新興東歐市場指數	0.29	(2.78)
MSCI中國指數	1.51	(6.02)
標普500指數	6.62	(9.18)
羅素2000指數	6.44	(12.05)
道瓊歐盟50指數	0.93	(5.41)
日本NIKKEI 225指數	(1.85)	(10.45)
台灣加權指數	0.84	(1.62)
印度孟買股市指數	1.69	0.17
俄羅斯RTS美元指數	(0.37)	(5.33)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	8.06	(11.25)
NASDAQ指數	7.14	(9.48)
MSCI能源	4.05	(9.21)
MSCI金融	4.24	(9.21)
MSCI原物料	3.20	(4.16)
金融時報全球金礦指數	0.83	10.16

資料來源: Bloomberg, 2019/01/02(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/28)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.53	2.22
全球高收益債券指數	0.22	(1.11)
美國投資級債券指數	0.22	1.50
美國高收益債	0.23	(2.19)
新興市場主權債指數	0.14	1.43
當地貨幣計價新興市場債	0.79	1.21
新興市場公司債指數	0.25	1.23
新興亞洲高收益債	0.07	1.74
新興亞洲投資級債	0.39	1.55
歐洲高收益債	0.26	0.37
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.39)	(1.61)
歐元/美元	0.53	0.66
美元/台幣	0.22	0.58
美元/日圓	(0.69)	3.38
美元/人民幣	0.41	1.10
澳幣/台幣	(0.91)	(5.23)
紐幣/台幣	(0.88)	(2.29)
南非幣/台幣	0.69	(6.11)
新興市場貨幣	0.29	0.43
原物料	一週	一個月
黃金	1.05	4.86
布蘭特原油	6.92	(9.62)
西德州原油	7.28	(10.84)

資料來源: Bloomberg, 2019/01/02(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/28)

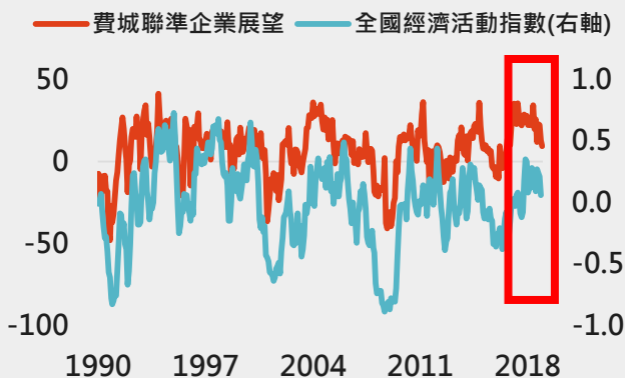
焦點圖表

-
1. 美國財長談話洩漏天機
 2. 中國經濟數據有隱憂
 3. 後市如何投資

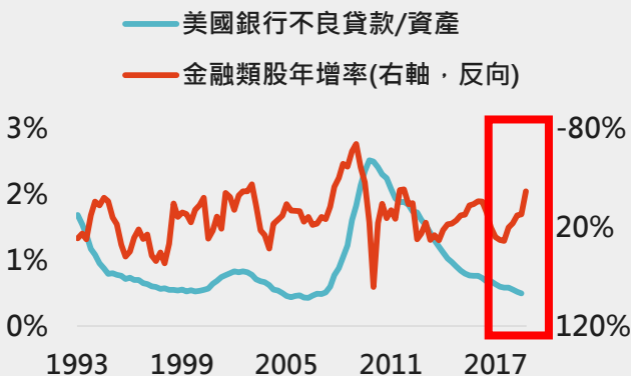
美國財長洩 天機？美股重傷

- 美國財政部長發言引起對於銀行資產品質擔憂，在美國部份經濟數據開始惡化的現在，銀行不良貸款與流動性該是投資人密切注意的重點。

美國經濟數據轉差



銀行資產堅若磐石？

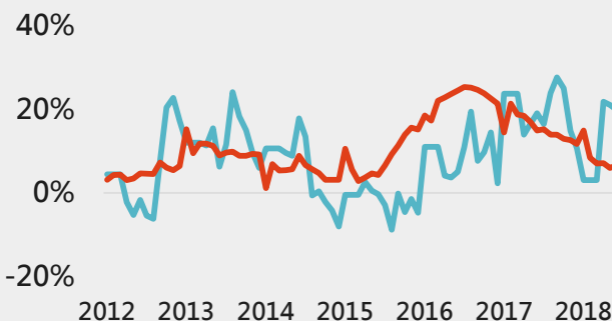


中國股市下行 上漲空間有限

- 中國貨幣供給年增率遲遲無起色，工業企業利潤年增率跟隨惡化，在貨幣供給年增率觸底反彈前，中國股市上漲空間有限。

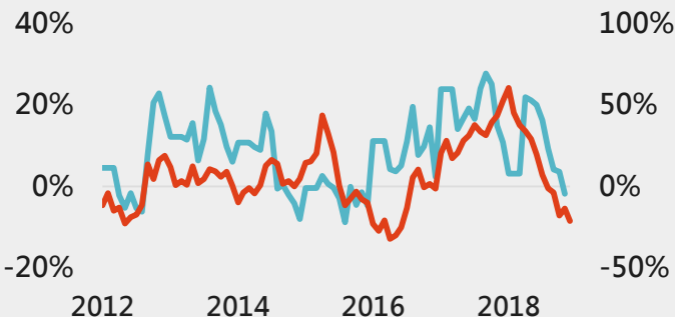
中國企業獲利增速轉負

工業企業利潤年增率 M1貨幣供應年增率



獲利不佳，股市不振

工業企業利潤年增率 中國股市年增率(右軸)



大跌找買點？ 定期定額更安全

- 經歷過2018年的修正後，全球股市投資價值逐漸浮現，但別低估短期股市繼續下跌的機率，分批定期定額投入才是好方法。

股市大跌後單筆申購表現

	報酬率(%)		正報酬機率(%)	
	半年後	一年後	半年後	一年後
美國	6.1	12.2	72	76
已開發國家	3.2	9.2	64	64
全球	4	10.6	64	64
歐洲	4.1	14.4	61	73
印度	5.4	10.8	57	54
巴西	-0.4	4.1	56	65
新興市場	0.9	2.8	54	52
中國	-1.2	-0.7	49	53
日本	3.9	15.2	47	60

大跌後股市定期定額表現

	報酬(%)			正報酬機率(%)		
	一年	三年	五年	一年	三年	五年
美國	6.0	14.6	32.5	76	100	100
已開發國家	5.5	14.6	33.3	64	96	100
全球	6.1	15.1	33.3	64	96	100
歐洲	3.3	12.9	25.9	74	85	97
印度	9.0	12.8	40.0	68	76	91
巴西	6.8	16.1	43.0	60	66	76
新興市場	8.5	6.7	24.4	77	61	72
中國	1.7	21.1	38.0	57	60	78
日本	0.6	3.5	16.3	56	53	74

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
01/03	美國	ADP 就業變動	Dec	180k	179k
01/03	美國	ISM 製造業指數	Dec	58	59.3
01/03	美國	Wards總車輛銷售	Dec	17.30m	17.40m
01/04	美國	非農業就業人口變動	Dec	180k	155k
01/04	歐元區	核心CPI(年比)	Dec A	1.00%	1.00%
12/31	中國	製造業PMI	Dec	50	50
01/02	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Dec	50.2	50.2
12/31	印度	8大基礎建設產業	Nov	--	4.80%
01/02	印度	日經印度製造業採購經理人指數	Dec	--	54
01/02	巴西	Markit巴西製造業採購經理人指數	Dec	--	52.7
01/02	巴西	CNI產能利用率(SA)	Nov	--	77.10%

【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