

# 市場週報

---

美關門危機暫解  
中國再釋流動性

## 成熟市場

- 市場盼望下週中美會晤，商務部長羅斯表示中美達成解決方案還有很長一段路要走的發言，令美股上週跌多漲少，所幸美國經濟顧問庫德洛透露美國1月份就業數據可能有顯著成長，及美國政府成功在週五重新開門，激勵美股週五反彈，全週仍下跌0.22%；
- 歐洲央行利率決策會議決定維持利率不變，央行總裁德拉吉表達經濟下行風險增加，歐股週線震盪上漲0.90%。

## 新興市場

- 中國人民央行週四晚間宣布，創設央行票據互換工具，可以永續債換入央行票據，以提高流動性、擴大信用，支持實體經濟；上海設立科創版提振投資信心，中國股市上漲1.67%；
- 巴西數據向好，IMF上調巴西今年經濟成長0.1%至2.5%，拉美股市上週上漲0.34%。

## 債券市場

- 本週美國10年期公債殖利率小幅上漲至2.76%，上週川普與民主黨提出的開門計畫皆未獲通過，避險情緒支持美國政府債券上週走勢上漲0.65%，所幸，週五美國政府終結史上最長的政府關門；
- 新興市場債本週續漲，美元計價的新興市場主權債上漲1.22%，當地債則上漲0.56%。

## 原物料、匯率

- 美元指數上週貶值0.56%，歐洲方面，IMF對於歐元區的預警、德國1月份製造業PMI初值跌破50的榮枯線及歐洲央行提及的下行風險，令投資人對歐洲資產收手，歐元上週僅升值0.38%；
- 美國石油學會(API) 1/23的報告指出，美國原油庫存大幅增加，導致石油價格下跌，布蘭特原油下跌1.47%，美國可能對委內瑞拉原油進行制裁的傳聞，一度令原油價格有所支撐。

# 一週市場總結

| 股市             | 一週     | 一個月    |
|----------------|--------|--------|
| MSCI世界指數       | 0.21   | 9.63   |
| MSCI新興市場指數     | 1.41   | 6.99   |
| MSCI新興亞洲       | 1.55   | 6.09   |
| MSCI拉丁美洲市場指數   | 0.34   | 14.64  |
| MSCI東協指數       | 0.31   | 6.89   |
| MSCI新興東歐市場指數   | 1.18   | 9.33   |
| MSCI中國指數       | 1.67   | 9.59   |
| 標普500指數        | (0.22) | 12.39  |
| 羅素2000指數       | 0.02   | 15.59  |
| 道瓊歐盟50指數       | 0.90   | 5.96   |
| 日本NIKKEI 225指數 | 0.52   | 8.45   |
| 台灣加權指數         | 1.36   | 4.64   |
| 印度孟買股市指數       | (0.99) | 2.24   |
| 俄羅斯RTS美元指數     | 1.33   | 13.32  |
| 產業             | 一週     | 一個月    |
| NBI生技指數        | (0.99) | 15.26  |
| NASDAQ指數       | 0.11   | 14.22  |
| MSCI能源         | (0.92) | 11.66  |
| MSCI金融         | 0.18   | 9.28   |
| MSCI原物料        | 0.24   | 6.45   |
| 金融時報全球金礦指數     | 3.02   | (1.27) |

資料來源: Bloomberg, 2019/01/28(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/25)

# 一週市場總結

| 債市          | 一週     | 一個月    |
|-------------|--------|--------|
| 美國政府債券指數    | 0.27   | 0.29   |
| 全球高收益債券指數   | 0.22   | 3.40   |
| 美國投資級債券指數   | 0.81   | 1.22   |
| 美國高收益債      | 0.06   | 4.13   |
| 新興市場主權債指數   | 1.22   | 3.33   |
| 當地貨幣計價新興市場債 | 0.56   | 3.84   |
| 新興市場公司債指數   | 0.48   | 1.98   |
| 新興亞洲高收益債    | 1.24   | 3.16   |
| 新興亞洲投資級債    | 0.37   | 1.16   |
| 歐洲高收益債      | 0.12   | 1.39   |
| 匯率          | 一週     | 一個月    |
| 美元指數        | (0.56) | (0.68) |
| 歐元/美元       | 0.38   | (0.59) |
| 美元/台幣       | (0.06) | (0.05) |
| 美元/日圓       | (0.21) | 0.40   |
| 美元/人民幣      | (0.43) | 1.82   |
| 澳幣/台幣       | 0.14   | 2.33   |
| 紐幣/台幣       | 0.98   | 2.71   |
| 南非幣/台幣      | 1.24   | 6.23   |
| 新興市場貨幣      | 0.46   | 2.61   |
| 原物料         | 一週     | 一個月    |
| 黃金          | 1.67   | 1.18   |
| 布蘭特原油       | (1.47) | 23.04  |
| 西德州原油       | (0.58) | 25.16  |

資料來源: Bloomberg, 2019/01/28(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/25)

# 焦點圖表

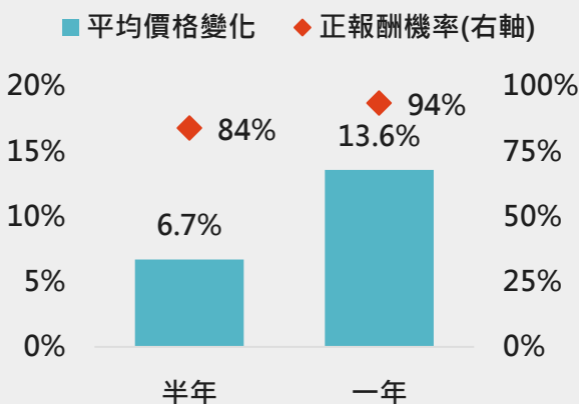
---

1. 新興債有機會？
2. 日歐央行會議重點

# 新興市場債 大有機會

- 經過去年大跌後，新興市場債券今年上漲幅度與上漲機率都高於其他主要券種，加上大跌後反彈快速的特性，新興市場債券是固定收益投資人的好選擇。

## 下跌超過10%後，新興市場債表現



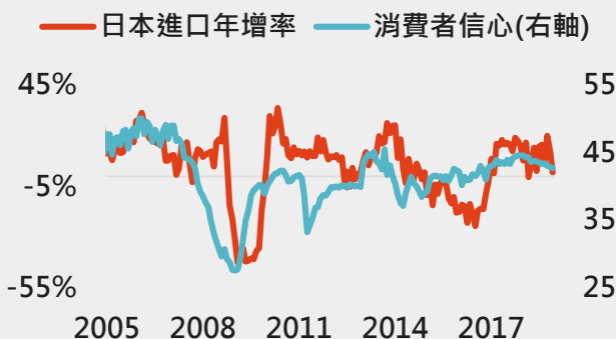
## 新興市場債券反彈快速

| 下跌期間                | 期間<br>含息報酬 | 多久回到高點 |
|---------------------|------------|--------|
| 1994/01-<br>1995/03 | -27.1%     | 9個月    |
| 1998/04-<br>1998/08 | -33.0%     | 18個月   |
| 2008/05-<br>2008/10 | -20.6%     | 8個月    |

# 日本央行按兵不動

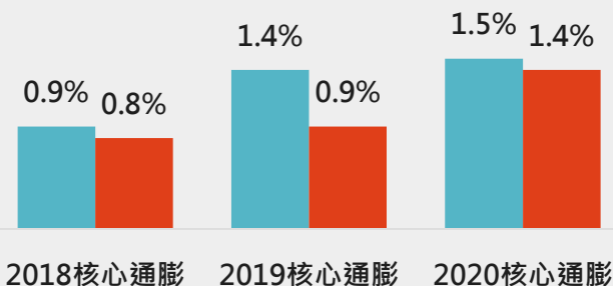
- 受到全球經濟成長放緩的影響，日本經濟恐受到外部衝擊，央行因此下調經濟成長率與核心通貨膨脹率預估，並維持寬鬆貨幣政策不變以刺激經濟成長。

## 日本內需有惡化跡象



## 日本央行再次延後目標達成時間

■ 前次預估 ■ 此次預估



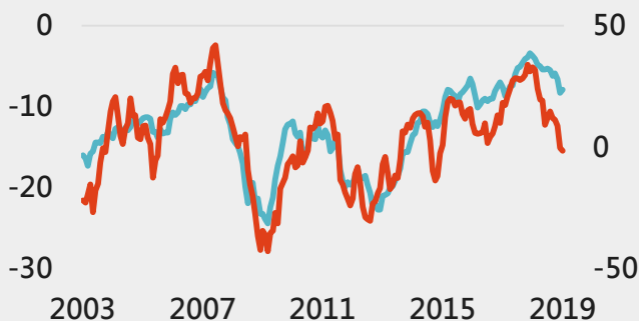


# 歐洲央行 謹慎以待

- 歐洲央行宣佈維持利率不變，總裁德拉吉表示歐元區經濟成長前景面臨下行風險，歐洲央行今年升息可能性降低。

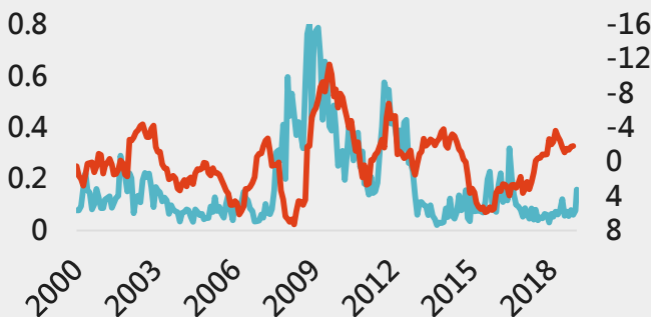
## 信心惡化

— 消費者信心 — 投資者信心(右軸)



## 金融系統壓力升高

— 金融系統壓力 — 信貸衝動(右軸，反向)



# 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 |
|-------|-----|------------------------|-------|-------|-------|
| 01/28 | 美國  | 芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數      | Dec   | --    | 0.22  |
| 01/29 | 美國  | 經濟諮詢委員會消費者信心           | Jan   | 126   | 128.1 |
| 01/30 | 美國  | ADP 就業變動               | Jan   | 165k  | 271k  |
| 01/30 | 美國  | GDP年化(季比)              | 4Q A  | 2.60% | 3.40% |
| 01/31 | 美國  | FOMC利率決策(上限)           | 1/30  | 2.50% | 2.50% |
| 02/01 | 美國  | 非農業就業人口變動              | Jan   | 160k  | 312k  |
| 02/01 | 美國  | ISM 製造業指數              | Jan   | 54.1  | 54.1  |
| 01/30 | 歐元區 | 經濟信心指數                 | Jan   | --    | 107.3 |
| 01/31 | 歐元區 | 失業率                    | Dec   | --    | 7.90% |
| 01/31 | 歐元區 | GDP經季調(年比)             | 4Q A  | --    | 1.60% |
| 01/30 | 日本  | 消費者信心指數                | Jan   | --    | 42.7  |
| 01/31 | 日本  | 工業生產(年比)               | Dec P | 2.40% | 1.5%  |
| 01/28 | 中國  | Industrial Profits YoY | Dec   | --    | -1.8% |
| 01/31 | 中國  | 製造業PMI                 | Jan   | --    | 49.4  |
| 02/01 | 巴西  | 工業生產(年比)               | Dec   | --    | -0.9% |
| 02/01 | 巴西  | Markit巴西製造業採購經理人指數     | Jan   | --    | 52.6  |
| 02/01 | 俄羅斯 | Markit俄羅斯製造業採購經理人指數    | Jan   | --    | 51.7  |
| 02/01 | 印度  | 日經印度製造業採購經理人指數         | Jan   | --    | 53.2  |

## 【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](http://www.anuefund.com)

客服信箱：[cs@anuegroup.com.tw](mailto: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