

# 市場週報

---

華為事件引擔憂，  
OPEC減產有共識

## 成熟市場

- 美國長短期利率部分出現倒掛，且中國華為財務長被捕事件，重新點燃中美衝突擔憂；美國11月份非農就業數據不如預期，美股週線下跌4.6%；
- 12/5日公佈的歐元區綜合採購經理人指數降至52.7，創2016年9月來新低；法國爆發黃背心事件，以及仍受其他歐洲內部風險壟罩，歐股上週下跌3.61%。

## 新興市場

- 中國上週公佈的財新製造業採購經理人指數小幅上升至50.2；
- 中美衝突壓抑新興市場資產表現，南非第三季經常帳赤字擴大，印度第三季經濟成長由8.2%放緩至7.1%，遜於預期的7.5%，新興市場股市上週下跌1.34%。

## 債券市場

- 受市場避險買盤推升，美國10年期公債殖利率回落至2.85%左右的水準，同時市場對於明年升息幅度的預期，隨著油價下跌，大幅下降，支撐債券市場價格；
- 許多新興市場新公佈的通膨數據均低於前期和預期，新興市場主權債上週上漲0.77%。

## 原物料以及匯率

- 非農數據不如預期，美國10月貿易收支赤字擴大，及升息預期下降，美元週線貶值0.78%；
- OPEC會議結果峰迴路轉，最後達成協議從明年起每日減少120萬同，油價反彈；
- 黃金價格上週受到市場風險事件頻傳，上週上漲2.11%。

# 一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(3.46)	(4.17)
MSCI新興市場指數	(1.34)	0.53
MSCI新興亞洲	(1.84)	0.83
MSCI拉丁美洲市場指數	(0.35)	(1.28)
MSCI東協指數	0.42	0.89
MSCI新興東歐市場指數	2.43	2.38
MSCI中國指數	(2.49)	2.12
標普500指數	(4.60)	(5.32)
羅素2000指數	(5.56)	(6.54)
道瓊歐盟50指數	(3.61)	(5.29)
日本NIKKEI 225指數	(3.01)	(4.50)
台灣加權指數	(1.29)	(1.41)
印度孟買股市指數	(1.44)	1.46
俄羅斯RTS美元指數	2.82	3.26
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(5.08)	(3.95)
NASDAQ指數	(4.93)	(5.91)
MSCI能源	(1.89)	(5.55)
MSCI金融	(5.40)	(6.66)
MSCI原物料	(3.17)	(6.51)
金融時報全球金礦指數	5.12	5.72

資料來源: Bloomberg, 2018/12/10(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/07)

# 一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	1.03	2.00
全球高收益債券指數	0.00	(1.45)
美國投資級債券指數	0.75	0.42
美國高收益債	(0.12)	(1.29)
新興市場主權債指數	0.77	0.03
當地貨幣計價新興市場債	0.25	1.38
新興市場公司債指數	0.56	0.15
新興亞洲高收益債	0.95	0.19
新興亞洲投資級債	0.56	1.14
歐洲高收益債	(0.12)	(3.06)
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.78)	(0.31)
歐元/美元	0.55	1.77
美元/台幣	(0.03)	(0.01)
美元/日圓	(0.77)	1.25
美元/人民幣	(1.24)	0.66
澳幣/台幣	(1.53)	0.48
紐幣/台幣	(0.01)	2.25
南非幣/台幣	(1.86)	2.08
新興市場貨幣	(0.42)	(0.58)
原物料	一週	一個月
黃金	2.11	3.17
布蘭特原油	3.13	(11.32)
西德州原油	3.30	(14.69)

資料來源: Bloomberg, 2018/12/10(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/07)

# 焦點圖表

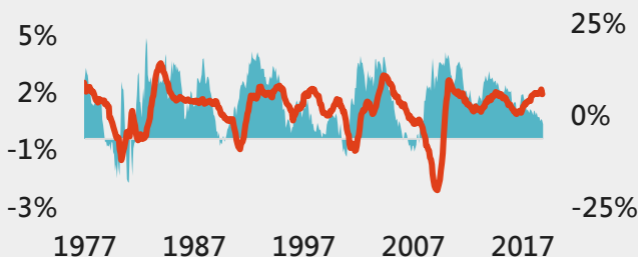
- 
1. 美國長短利差
  2. 高收益債券
  3. 法國黃背心事件

# 別搞錯，長短利差仍未反轉

- 上週美國5年與3年公債利差反轉，但預測效果較強的10年與3個月利差最快反轉時間為明年年中，美國股票投資人仍不需過於緊張。

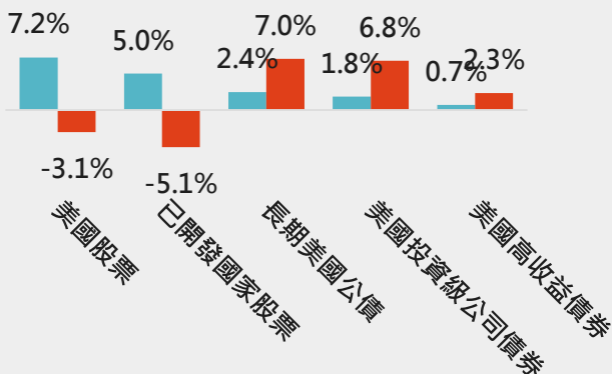
## 真正利率反轉仍需時間

■ 美國10年及3個月公債間利差  
— 領先指標年增率(右軸)



## 利差反轉前後股債市表現

■ 利差反轉前6個月 ■ 利差反轉後12個月

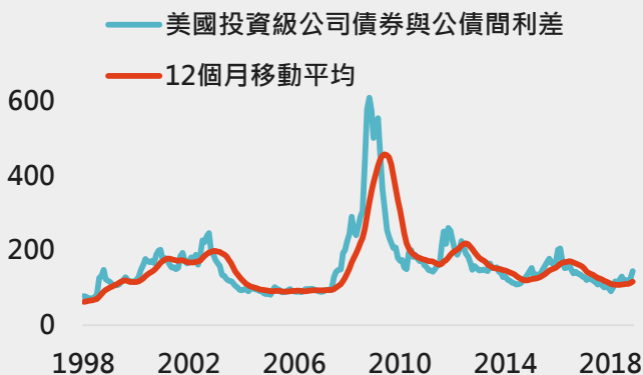


資料來源：Bloomberg。「鉅亨買基金」整理，2018/12/6。

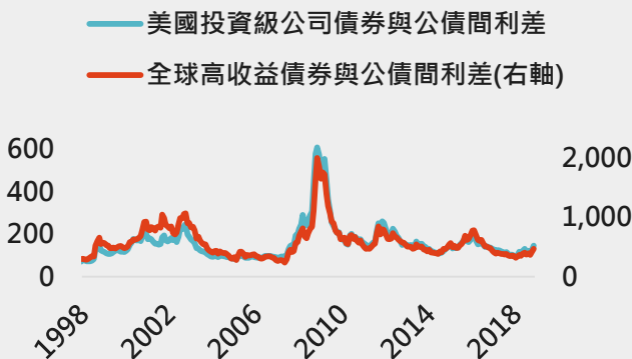
# 景氣尾聲， 高收債受傷

- 美國正處於利差反轉前的景氣尾聲，目前投資級公司債券與公債間利差已經處於上升趨勢中，全球高收益債券與公債間利差跟隨擴大機率高。

## 美國投資級債利差上升趨勢中



## 全球高收益債利差恐跟隨擴大

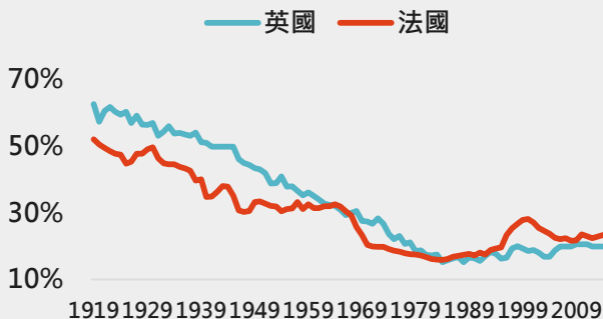




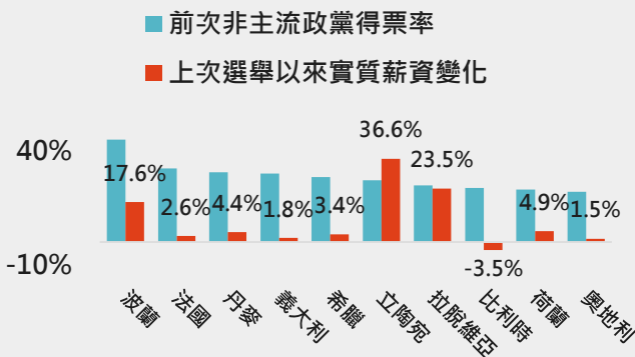
# 法國黃背心 暴動

- 法國政府宣佈調漲燃料稅，引起民眾抗議並爆發黃背心運動，一度陷入失序狀態，法國政府宣佈將於全國部署近9萬名警力，但從惡化的貧富差距與成長緩慢的實質薪資來看，法國未來可能發生更多動亂。

### 前1%富人財富佔國民所得比重



### 民粹政黨成長溫床



資料來源：World Inequality Database、  
Bloomberg，2018/12/6。

# 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
12/11	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Nov	--	107.4
12/12	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	Nov	2.20%	2.10%
12/14	美國	先期零售銷售(月比)	Nov	0.20%	0.80%
12/14	美國	工業生產(月比)	Nov	0.40%	0.10%
12/14	美國	產能利用率	Nov	78.60%	78.40%
12/14	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Dec P	--	55.3
12/10	歐元區	Sentix投資者信心	Dec	--	8.8
12/12	歐元區	工業生產WDA(年比)	Oct	--	0.90%
12/13	歐元區	ECB主要再融資利率	12月13日	0.00%	0.00%
12/14	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Dec P	51.5	51.8
12/10	日本	經濟景氣觀測調查目前(經季調)	Nov	--	49.5
12/11	日本	工具機訂單(年比)	Nov P	--	-0.70%
12/14	日本	日銀短觀大型製造業指數	4Q	17	19
12/10	中國	貨幣供給M1年比	Nov	3.00%	2.70%
12/10	中國	社會融資(人民幣)	Nov	1317.0b	728.8b
12/14	中國	零售銷售(年比)	Nov	8.80%	8.60%
12/14	中國	工業生產(年比)	Nov	5.90%	5.90%

## 【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](mailto: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