

# 市場週報

---

財報季見真章  
油價帶動俄股

## 成熟市場

- 國際貨幣基金再下修全球經濟成長預測，但指出德法義等先進國家可能會稍稍復甦，歐洲央行上週維持利率決策不變，歐洲央行正再延就採取何種措施可以降低負利率帶來的副作用；歐盟同意英國再次延後脫歐；歐洲股市維持平盤，小漲0.01%。
- 美國新公布3月份消費者核心物價指數(CPI)創一年來新低，為聯準會暫停升息的決策提供空間，標準500指數上漲0.51%。

## 新興市場

- 中國週三公布第一季工業利潤率大幅衰退，但3月份PMI、出口年增率及貨幣供給M1年增率大幅改善，中國股市仍上漲0.60%；
- 上週，拉丁美洲股市下跌2.58%，主要是受到前週大漲3.19%後回調，且巴西警方指控眾議院議長收受賄絡，加上巴西石油因總統壓力而取消調升柴油價格，巴西股市領跌。

資料來源: Bloomberg, 2019/04/15(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/12)

## 債券市場

- 全球投資情緒轉佳，美國公債長短期利差再度從上禮拜擴大，避險買盤消退，美國政府公債指數下跌0.25%；
- 風險性債券互有表現，全球高收益債券上漲0.43%，美元新興債下跌0.29%，但當幣貨幣新興債受益於匯率升值，上漲0.51%。

## 原物料、匯率

- 美國核心通膨數據降至一年低點，美元指數貶值0.43%，受益於英國不確定性推遲，歐元升值0.74%，新興市場貨幣同時也上漲0.31%；
- 在利比亞內戰及OPEC減產的狀況下，儘管美國上週原油庫存增加，油價依舊走高，布蘭特原油上漲1.54%。

# 一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	0.43	2.47
MSCI新興市場指數	0.36	3.01
MSCI新興亞洲	0.51	3.61
MSCI拉丁美洲市場指數	(2.58)	(3.16)
MSCI東協指數	0.01	1.86
MSCI新興東歐市場指數	2.25	3.84
MSCI中國指數	0.60	4.51
標普500指數	0.51	3.01
羅素2000指數	0.14	2.01
道瓊歐盟50指數	0.01	1.82
日本NIKKEI 225指數	0.29	3.29
台灣加權指數	0.58	4.06
印度孟買股市指數	(0.24)	1.95
俄羅斯RTS美元指數	2.25	4.74
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(3.51)	(2.79)
NASDAQ指數	0.57	3.85
MSCI能源	0.25	1.82
MSCI金融	1.55	1.51
MSCI原物料	0.55	4.90
金融時報全球金礦指數	(0.41)	0.88

資料來源: Bloomberg, 2019/04/15(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/12)

# 一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.25)	0.46
全球高收益債券指數	0.43	1.46
美國投資級債券指數	0.16	1.47
美國高收益債	0.73	1.78
新興市場主權債指數	(0.29)	0.48
當地貨幣計價新興市場債	0.51	1.10
新興市場公司債指數	0.02	0.96
新興亞洲高收益債	0.01	0.99
新興亞洲投資級債	0.01	1.08
歐洲高收益債	0.81	1.30
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.43)	0.32
歐元/美元	0.74	(0.20)
美元/台幣	(0.06)	0.08
美元/日圓	0.26	(0.46)
美元/人民幣	(0.06)	0.07
澳幣/台幣	1.17	1.01
紐幣/台幣	0.60	(1.25)
南非幣/台幣	1.12	2.90
新興市場貨幣	0.31	0.10
原物料	一週	一個月
黃金	(0.11)	(1.03)
布蘭特原油	1.54	6.06
西德州原油	1.28	12.34

資料來源: Bloomberg, 2019/04/15(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/12)

# 焦點圖表

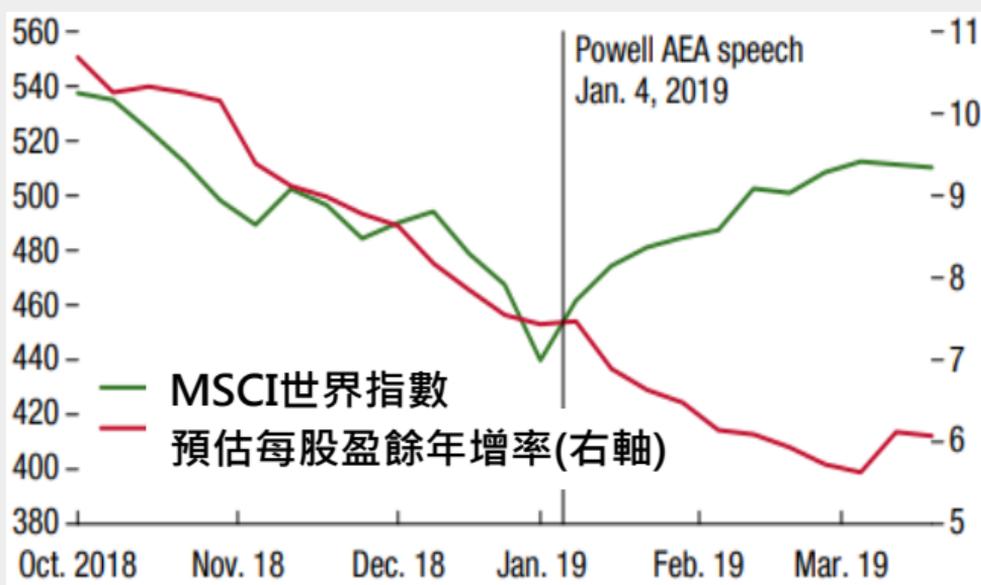
---

1. 解讀金融穩定報告
2. 引領期盼財報結果
3. 聯準會會議紀要剖析

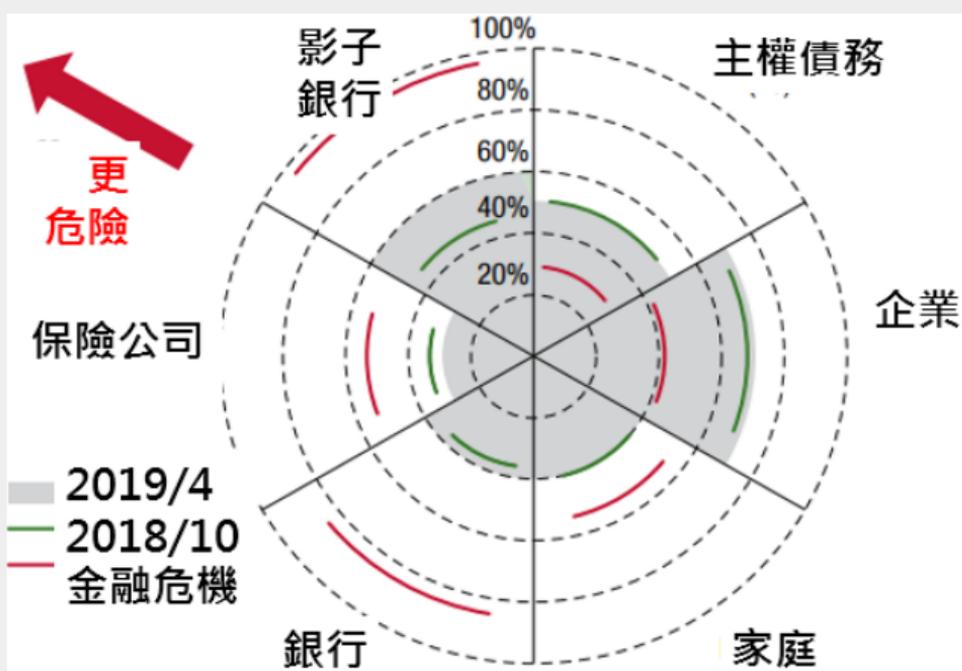
# IMF：企業端風險高

- IMF發佈金融穩定報告，存在影子銀行風險國家數目增加最多，企業面臨債務風險國家之絕對數量則最多。

## 全球股市走勢與基本面分歧



## 企業端債務風險最高



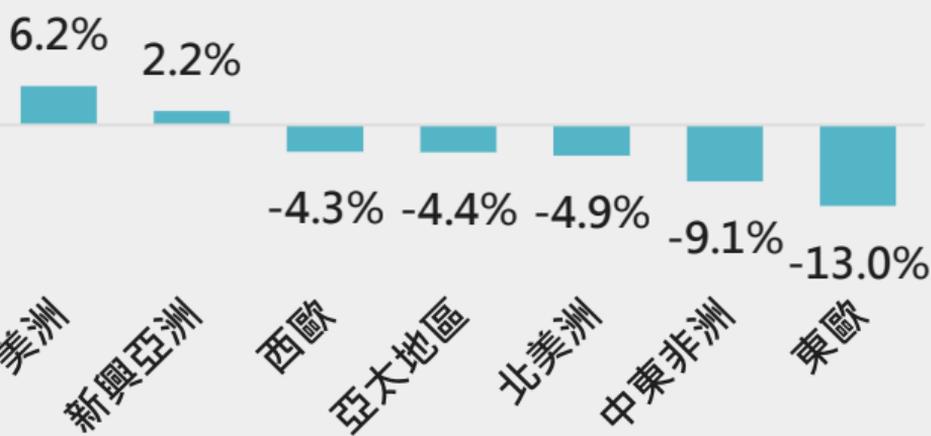
資料來源：IMF，「鉅亨買基金」整理，2019/4/11。

# 全球獲利預估 持續下修中

- 美國將再度進入財報公佈期，近期全球企業預估盈餘年增率持續下修，最終公佈結果與未來展望是觀察重點。

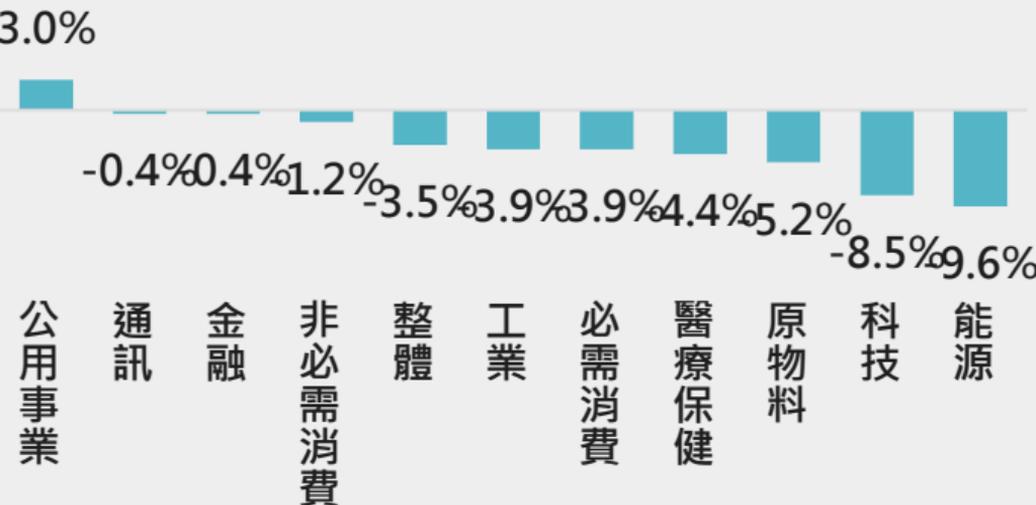
## 各區域預估盈餘年增率變化

■ 近三個月預估盈餘年增率調整



## 各類股預估盈餘年增率變化

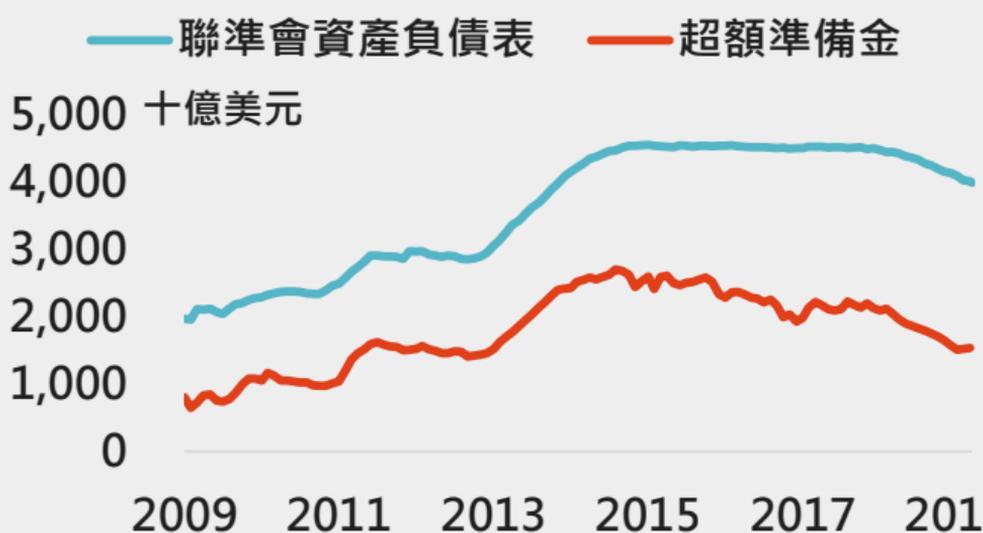
■ 近三個月預估盈餘年增率調整



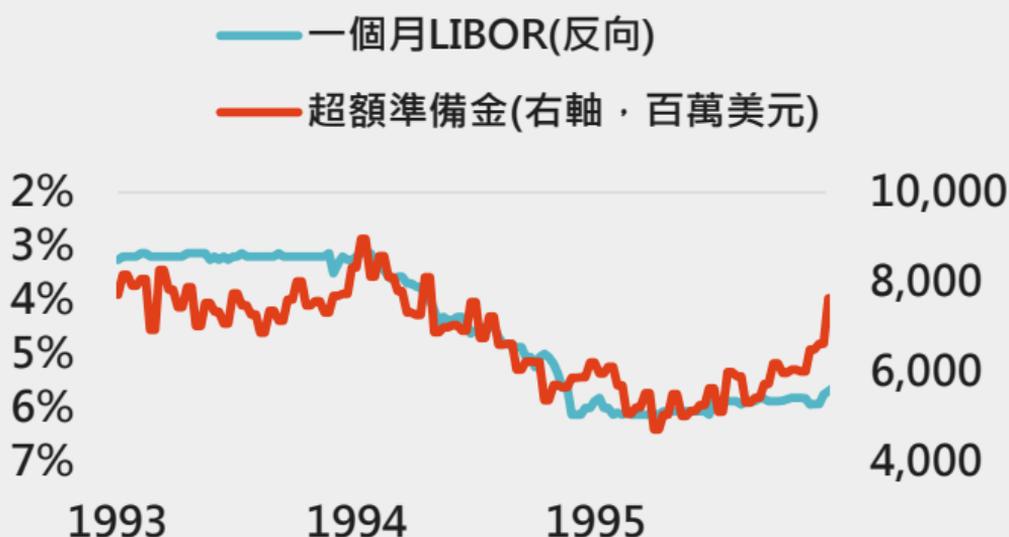
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，  
採Bloomberg世界指數，2019/4/11

- 聯準會會議紀錄顯示，委員們對未來看法不一，因此選擇停止升息，並將未來升息寄託於經濟數據能否快速反彈中。

## 銀行超額準備金跟隨下降



## 聯準會擔心利率升高



# 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
4/16	美國	NAHB 房屋市場指數	Apr	63	62
4/18	美國	先期零售銷售(月比)	Mar	0.9%	-0.2%
4/18	美國	費城聯準企業展望	Apr	10	13.7
4/18	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Apr P	--	52.4
4/18	美國	領先指數	Mar	0.4%	0.2%
4/19	美國	新屋開工	Mar	1234k	1162k
4/19	美國	營建許可	Mar	1300k	1291k
4/16	歐元區	ZEW調查預期	Apr	--	-2.5
4/18	歐元區	Markit歐元區綜合採購經理人指數	Apr P	--	51.6
4/17	日本	出口(年比)	Mar	-2.7%	-1.2%
4/17	日本	進口(年比)	Mar	3.3%	-6.6%
4/15	中國	社會融資(人民幣)	Mar	1850.0 b	703.0 b
4/17	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Mar	6.3%	6.1%
4/17	中國	工業生產年至今(年比)	Mar	5.6%	5.3%
4/17	中國	零售銷售年至今(年比)	Mar	8.3%	8.2%
4/17	中國	GDP年比	1Q	6.3%	6.4%
4/15	印度	進口(年比)	Mar	--	-5.4%
4/15	印度	出口(年比)	Mar	--	2.4%

## 【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