

市場週報

美聯準會超鴿派
印度股市有望了？

成熟市場

- 上週美國聯準會決議維持基準聯邦利率不變，多位官員預計今年不升息，並宣布到9月底停止縮表，政策超鴿派，但市場擔憂背後原因，美國長短期殖利率於上週五出現倒掛，引發市場擔憂經濟衰退，標普500指數下跌0.77%，羅素2000指數則下跌3.06%；
- 英國民間反脫歐聲浪越來越高，近500萬名民眾聯署向政府請願取消脫歐，英國首相面對黨內壓力，歐股下跌2.37%。

新興市場

- 中美即將展開新一輪貿易關稅談判，美國表示維持對中國關稅直到確認中國遵守兩國達成的協議，所幸中國國務院減稅優惠政策鼓舞投資信心，中國股市小幅上漲0.08%；
- 巴西府會交惡，市場憂將令退休金改革添上不確定性，拉美股市下跌4.83%。

債券市場

- 美國聯準會鴿派的態度令債券資產表現亮眼，美國10年期及3個月公債殖利率下滑至2.44%，美國公債指數價格上漲0.89%，投資等級債券也上漲1.03%；
- 風險性債券大多也上漲，美元新興債券上漲0.16%，當地新興債則受到匯率貶值影響，小幅下跌0.20%。

原物料、匯率

- 隨著市場情緒在上週五反轉向下，油價也跟隨下跌，唯西德州原油價格仍維持住漲幅(上漲0.72%)，布蘭特原油則下跌0.08%；在避險買盤支持下，黃金價格上漲0.86%；
- 美國較為鴿派的態度及歐洲地區政治不確定性因素兩相拉扯下，美元指數上週上漲0.06%，歐元下跌0.21%；新興市場貨幣則下跌0.98%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(0.56)	0.04
MSCI新興市場指數	0.22	(0.75)
MSCI新興亞洲	1.12	0.50
MSCI拉丁美洲市場指數	(4.83)	(6.19)
MSCI東協指數	1.32	(1.19)
MSCI新興東歐市場指數	0.89	0.62
MSCI中國指數	0.08	(0.12)
標普500指數	(0.77)	0.16
羅素2000指數	(3.06)	(5.22)
道瓊歐盟50指數	(2.37)	0.78
日本NIKKEI 225指數	0.82	(2.38)
台灣加權指數	1.91	0.86
印度孟買股市指數	0.37	5.39
俄羅斯RTS美元指數	1.39	0.98
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(5.24)	(4.30)
NASDAQ指數	(0.60)	1.17
MSCI能源	(0.12)	0.58
MSCI金融	(3.44)	(2.88)
MSCI原物料	(0.76)	(2.07)
金融時報全球金礦指數	2.26	(0.77)

資料來源: Bloomberg, 2019/03/25(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/22)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.89	1.36
全球高收益債券指數	0.10	0.96
美國投資級債券指數	1.03	1.89
美國高收益債	0.33	1.00
新興市場主權債指數	0.16	0.84
當地貨幣計價新興市場債	(0.20)	(0.39)
新興市場公司債指數	0.47	1.47
新興亞洲高收益債	0.43	2.84
新興亞洲投資級債	0.64	1.57
歐洲高收益債	(0.44)	0.87
匯率	一週	一個月
美元指數	0.06	0.26
歐元/美元	(0.21)	(0.58)
美元/台幣	(0.27)	(0.23)
美元/日圓	(1.40)	1.18
美元/人民幣	0.07	(0.07)
澳幣/台幣	(0.33)	(1.16)
紐幣/台幣	0.51	0.31
南非幣/台幣	(0.57)	(4.61)
新興市場貨幣	(0.98)	(1.48)
原物料	一週	一個月
黃金	0.86	(1.07)
布蘭特原油	(0.08)	2.50
西德州原油	0.72	3.20

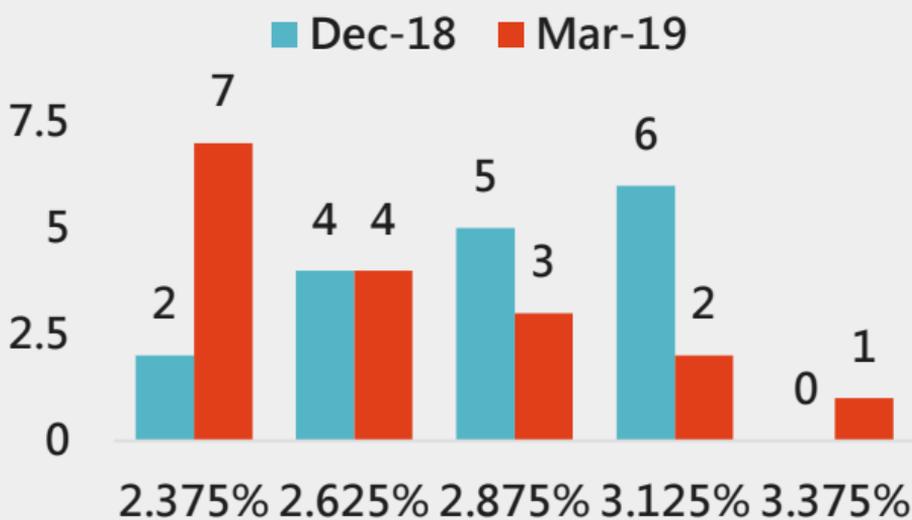
資料來源: Bloomberg, 2019/03/25(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/22)

焦點圖表

1. 聯準會超鴿派
2. 印度股市有望了？
3. 定時定額不是萬靈丹

- 聯準會如市場預期按兵不動，但對今年聯邦利率看法卻更為鴿派，不斷惡化的花旗驚奇指數與逼近反轉的長短期公債間利差，美國經濟陷入衰退機率升高。

聯準會委員對2019利率預測



關鍵利差逼近反轉

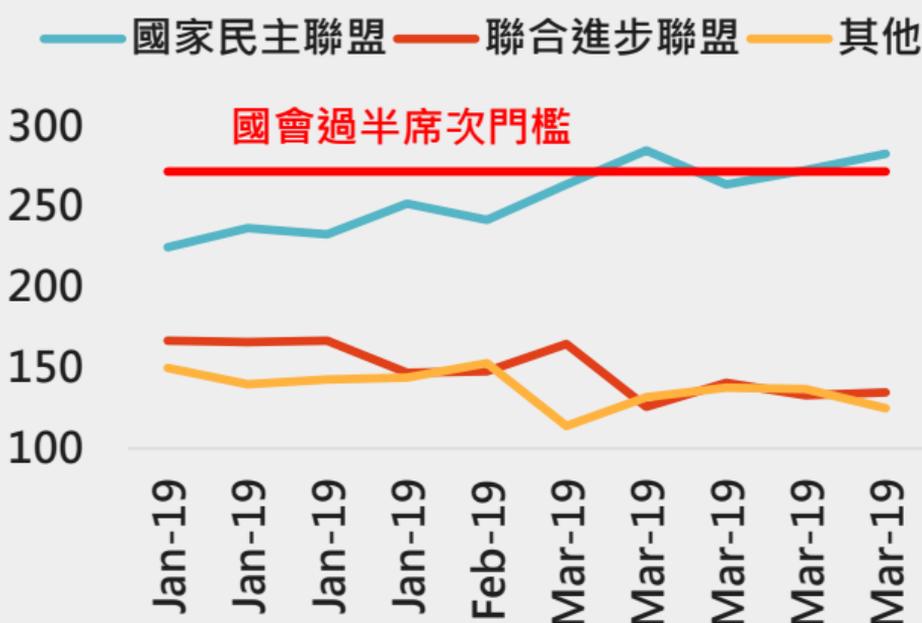


資料來源：Bloomberg 此處美國長短期利差採美國10年公債殖利率與3個月期國庫券殖利率之差，2019/3/21

莫迪勝券在握， 印度股市怒漲

- 受益於印巴衝突，莫迪所屬國家民主聯盟支持持續升高，可望取得國會過半席次，並有助於改革政策的推動，帶動印度股匯市大漲。

國家民主聯盟可望取得過半席次



印度製造業採購經理人指數遠優於新興市場



定期定額 加資產配置

- 定期定額無法完全克服擇時難題，若在最差時點開始定期定額10年仍可能帶來巨大損失，加上資產配置才是有效克服擇時難題的好方法。

定期定額最差報酬

	三年	五年	十年
美國公債	-1.4%	0.5%	7.0%
日本	-39.8%	-40.2%	-48.5%
美國	-40.1%	-37.0%	-31.6%
印度	-40.2%	-34.1%	-26.0%
已開發國家	-41.4%	-35.7%	-25.0%
新興市場	-44.6%	-45.3%	-23.4%
巴西	-61.6%	-63.5%	-58.0%
中國	-62.1%	-66.8%	-57.3%

定期定額最差報酬

	三年	五年	十年
股十債零	-41.4%	-35.7%	-25.0%
股八債二	-30.3%	-24.6%	-12.5%
股六債四	-19.2%	-13.5%	0.1%
股四債六	-8.1%	-2.4%	12.7%
股二債八	1.6%	5.0%	18.3%
股零債十	-2.6%	0.5%	7.0%

資料來源：Bloomberg，上圖採美銀美林美國政府債券、日經225、標普500、印度SENSEX、MSCI世界、MSCI新興市場、巴西聖保羅與MSCI中國指數，皆為美元計價總報酬指數。資料期間：1992-2019，下圖採MSCI世界與美銀美林美國政府債券指數；資料期間：1973-2019

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
3/25	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Feb	-0.25	-0.43
3/26	美國	新屋開工	Feb	1225k	1230k
3/26	美國	營建許可	Feb	1320k	1317k
3/26	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Mar	132	131.4
3/29	美國	核心PCE(年比)	Jan	--	1.9%
3/29	美國	芝加哥採購經理人指數	Mar	61.7	64.7
3/29	美國	新屋銷售	Feb	617k	607k
3/28	歐元區	經濟信心指數	Mar	--	106.1
3/29	歐元區	核心CPI(年比)	Mar A	--	1.0%
3/29	日本	工業生產(年比)	Feb P	-0.6%	0.3%
3/29	日本	零售銷售(年比)	Feb	0.8%	0.6%
3/27	中國	Industrial Profits YoY	Feb	--	-1.9%
3/26	巴西	IBGE通膨IPCA-15(年比)	Mar	--	3.7%
3/27	巴西	FGV 消費者信心	Mar	--	96.1
3/29	巴西	淨債務佔GDP %	Feb	--	54.0%

【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