

# 市場週報

---

中美談判見曙光  
全球股市上揚

## 成熟市場

- 美國非農就業數據優於預期，3月份新增就業人數19.6萬人（原先預期17.5萬人），美國總統表示將在四週內知道是否會與中國簽定貿易協定，同時也激勵了全球股市表現，標普500指數上漲2.06%，羅素2000指數則上漲2.78%；
- 歐洲上週原物料及工業類股表現亮眼，由於兩產業在中國市場龐大，受惠中美貿易談判進展樂觀，歐股上漲2.86%。

## 新興市場

- 中國央行週日公佈3月份外匯存底，創下連續五個月成長，主要原因來自於歐美債券上漲及資本流入，中港股市適逢清明假期，仍有3.08%的漲幅；
- 上週，印度央行降息一碼刺激投資，同時下修經濟成長率，且印度大選將在4/11開始分階段進行，結果將在5/23公佈，以3月底的民調看來執政黨有望取得接近一半的席次，印度股市上漲0.49%。

資料來源: Bloomberg, 2019/04/08(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/05)

## 債券市場

- 全球投資情緒轉佳，且美國長短期公債殖利率利差在上週全週小幅轉正，暫時令市場擔憂消退，美國政府公債指數小幅下跌0.04%；
- 風險性債券大多上漲，全球高收益債券上漲0.31%，美國全球高收益債券上漲0.54%，新興債表現平平，但當幣貨幣新興債受益於匯率升值，上漲0.34%。

## 原物料、匯率

- 受美國強勁的就業數據刺激，美原上週小幅升值0.11%，德國經濟數據疲弱、義大利下修經濟增長，歐元貶值0.02%，新興市場貨幣則升值0.86%；
- 沙國持續控制產量，國際對伊朗和委內瑞拉的原油出口制裁，以及美國活月鑽油井數連六週下降，支撐石油價格，西德州原油上漲4.89%，布蘭特原油上漲3.63%。

# 一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	2.06	4.88
MSCI新興市場指數	2.55	5.34
MSCI新興亞洲	2.25	5.70
MSCI拉丁美洲市場指數	3.19	3.82
MSCI東協指數	1.46	2.53
MSCI新興東歐市場指數	2.04	3.91
MSCI中國指數	3.08	7.06
標普500指數	2.06	5.46
羅素2000指數	2.78	3.99
道瓊歐盟50指數	2.86	4.99
日本NIKKEI 225指數	2.84	3.72
台灣加權指數	2.38	4.23
印度孟買股市指數	0.49	5.97
俄羅斯RTS美元指數	2.31	3.92
產業	一週	一個月
NBI生技指數	2.90	5.86
NASDAQ指數	2.71	7.16
MSCI能源	1.81	5.05
MSCI金融	3.21	2.95
MSCI原物料	4.12	6.57
金融時報全球金礦指數	(0.17)	1.70

資料來源: Bloomberg, 2019/04/08(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/05)

# 一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.04)	0.92
全球高收益債券指數	0.31	1.89
美國投資級債券指數	0.18	1.69
美國高收益債	0.54	2.01
新興市場主權債指數	0.02	1.95
當地貨幣計價新興市場債	0.34	1.44
新興市場公司債指數	0.09	1.49
新興亞洲高收益債	0.09	2.09
新興亞洲投資級債	(0.14)	1.34
歐洲高收益債	0.30	1.85
匯率	一週	一個月
美元指數	0.11	0.05
歐元/美元	(0.02)	(0.15)
美元/台幣	(0.08)	0.25
美元/日圓	0.78	(0.29)
美元/人民幣	(0.06)	(0.00)
澳幣/台幣	0.07	0.44
紐幣/台幣	(1.27)	(1.33)
南非幣/台幣	2.70	2.04
新興市場貨幣	0.86	(0.22)
原物料	一週	一個月
黃金	(0.04)	(0.35)
布蘭特原油	3.63	7.75
西德州原油	4.89	11.53

資料來源: Bloomberg, 2019/04/08(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/04/05)

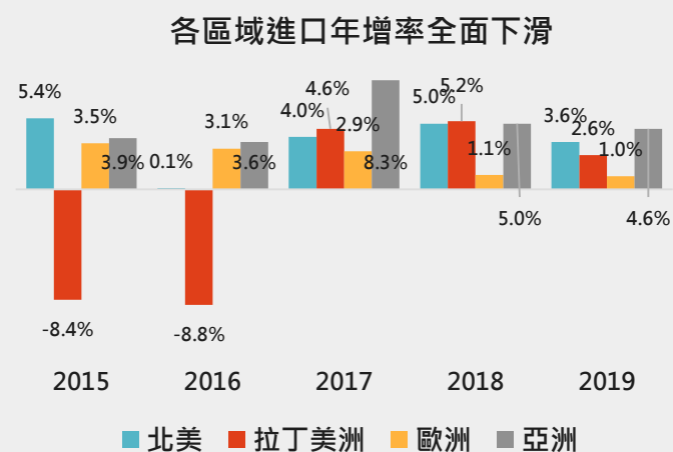
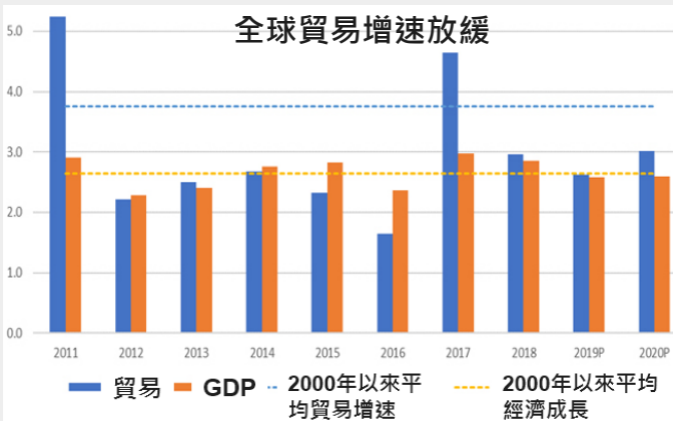
# 焦點圖表

---

1. WTO提醒這些風險
2. 美國經濟數據分歧
3. 印度降息

# WTO強調全球貿易失速風險

- WTO發佈全球貿易展望報告，表示美中貿易摩擦、美國提高汽車關稅與英國脫歐，都是潛在風險事件，任何一件事都可能進一步壓抑全球貿易增速。

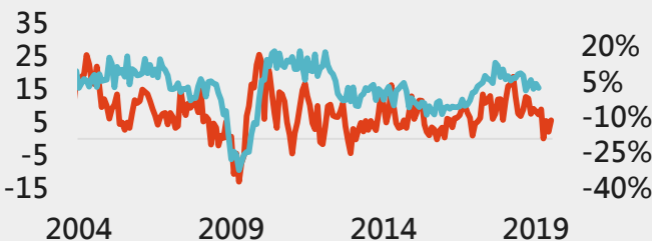


資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/4/3。

- 儘管美國企業投資與消費數據持續惡化，但企業信心與消費者信心都出現顯著回升，趨勢能否延續值得關注。

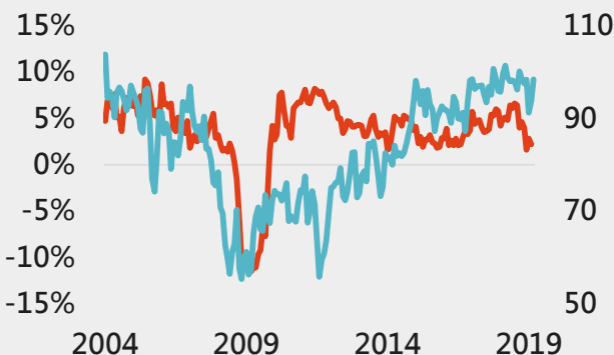
## 製造業信心回復？

- 製造業採購經理人指數新訂單與庫存分項差 (遞延四個月)
- 飛機國防除外資本財訂單年增率(右軸)



## 消費者信心大反彈

- 零售銷售年增率
- 消費者信心(右軸)





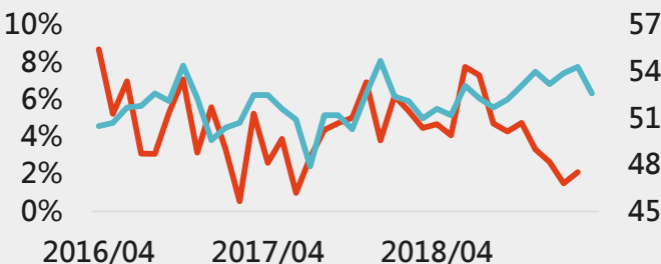
# 印度再次降息

- 印度央行宣佈降息0.25%，今年降息幅度來到0.5%，印度央行希望透過降低印度與美國實質利率差距，壓抑貨幣升值並促進出口。

## 印度難敵全球需求下降？

— 六大基礎工業指數年增率

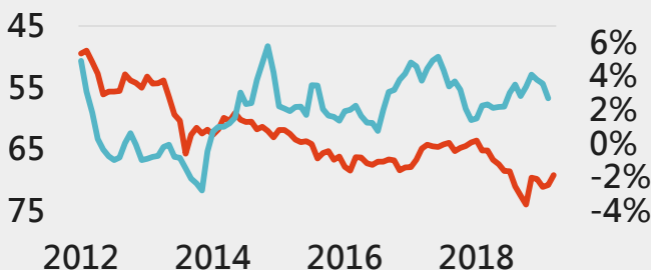
— 製造業採購經理人指數(右軸)



## 降低利差，維持貨幣弱勢

— 美元/印度盧比(反向)

— 印美實質利差(右軸)



資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/4/8。

# 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
4/9	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Mar	--	101.7
4/10	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	Mar	2.1%	2.1%
4/11	美國	FOMC Meeting Minutes	3/20	--	--
4/12	美國	密西根大學市場氣氛	Apr P	98	98.4
4/8	歐元區	Sentix投資者信心	Apr	--	-2.2
4/10	歐元區	ECB主要再融資利率	4/10	--	0.0%
4/12	歐元區	工業生產WDA(年比)	Feb	--	-1.1%
4/8	日本	消費者信心指數	Mar	--	41.5
4/8	日本	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Mar	--	48.9
4/10	日本	工具機訂單(年比)	Mar P	--	-29.3%
4/11	中國	CPI(年比)	Mar	2.3%	1.5%
4/11	中國	PPI(年比)	Mar	0.3%	0.1%
4/12	中國	出口(年比)	Mar	12.0%	-20.8%
4/12	中國	進口(年比)	Mar	0.2%	-5.2%
4/12	印度	CPI(年比)	Mar	--	2.6%
4/12	印度	工業生產(年比)	Feb	--	1.7%
4/8	俄羅斯	CPI(年比)	Mar	5.4%	5.2%
4/9	俄羅斯	經常帳餘額	1Q P	--	38400 m

## 【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