

市場週報

歡慶中美磋商結果
全球股市連漲4周

成熟市場

- 美國政府關門天數持續延長，相關數據公佈延遲，目前財報結果好壞參半，然而市場慶祝中美貿易磋商談判的結果，美股本週上漲2.87%，美股連四週上漲；
- 英國脫歐協議未能在15日達成議院共識，雖然英國首相挺過不信任投票，但脫歐前景更添不確定性；德國最新公佈的2018年經濟成長僅有1.5%，是5年來新低。

新興市場

- 美國財政部長將於月底，針對先前對中國施加的關稅進行討論，12月份進出口數據持續下滑，人行執行高額逆回購操作，提振中國股市表現，上漲2.60%；新公佈的M1貨幣年增率與前值相同；
- 中美貿易談判結果向好，加上油價反彈，激勵多數的新興國家資產表現，根據EPFR數據，今年新興股市已經連續14周淨流入，新興市場股市上漲1.69%。

債券市場

- 本週美國10年期公債殖利率小幅上漲至2.78%，近幾週股票市場走揚及貿易衝突降低，令避險需求降溫美國政府債券上週下跌；
- 其他風險較高的債券，例如高收益債券，上週受到市場情緒轉佳影響，全球高收益債券上漲0.58%，新興市場主權債券上漲0.69%。

原物料、匯率

- 歐元區12月份通膨下降至去年4月以來最低水準，再受英國脫歐不確定性籠罩，歐元上週貶值0.92%，美元指數則因而升值0.70%；
- 沙烏地阿拉伯帶頭減產，美國原油庫存下滑，油價短線出現反彈，上週西德州原油油價上漲4.28%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	2.16	8.71
MSCI新興市場指數	1.69	6.34
MSCI新興亞洲	1.71	4.78
MSCI拉丁美洲市場指數	1.82	13.77
MSCI東協指數	0.73	7.04
MSCI新興東歐市場指數	1.93	8.07
MSCI中國指數	2.60	8.07
標普500指數	2.87	10.51
羅素2000指數	2.43	14.74
道瓊歐盟50指數	2.11	4.48
日本NIKKEI 225指數	1.50	2.48
台灣加權指數	0.79	1.65
印度孟買股市指數	1.05	1.80
俄羅斯RTS美元指數	2.41	9.21
產業	一週	一個月
NBI生技指數	1.36	21.92
NASDAQ指數	2.66	13.01
MSCI能源	2.20	11.24
MSCI金融	4.25	11.36
MSCI原物料	1.88	7.90
金融時報全球金礦指數	(3.16)	0.87

資料來源: Bloomberg, 2019/01/21(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/18)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.42)	0.09
全球高收益債券指數	0.58	3.32
美國投資級債券指數	0.04	0.66
美國高收益債	0.70	4.16
新興市場主權債指數	0.69	2.44
當地貨幣計價新興市場債	0.25	3.54
新興市場公司債指數	0.44	1.65
新興亞洲高收益債	0.73	1.91
新興亞洲投資級債	0.09	1.00
歐洲高收益債	(0.04)	1.47
匯率	一週	一個月
美元指數	0.70	(0.79)
歐元/美元	(0.92)	0.02
美元/台幣	0.13	(0.09)
美元/日圓	1.20	2.50
美元/人民幣	0.21	1.74
澳幣/台幣	(0.53)	(0.27)
紐幣/台幣	(1.13)	(1.37)
南非幣/台幣	0.11	3.62
新興市場貨幣	0.02	2.01
原物料	一週	一個月
黃金	(0.45)	2.88
布蘭特原油	3.78	12.55
西德州原油	4.28	16.35

資料來源: Bloomberg, 2019/01/21(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/18)

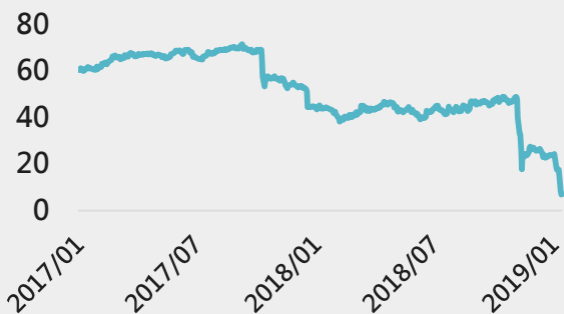
焦點圖表

1. 巨額企業債違約？
2. 中國企業財報有鬼
3. 巴西、俄羅斯猛漲

森林大火燒出新 雷曼

- 加州森林大火的連帶賠償金額上看300億美元，太平洋瓦斯與電力公司很可能於1月31日宣告破產，公司股票與債券價格因此重挫，債券違約金額恐直逼2002年的世界通訊。

太平洋瓦斯與電力股價



1999年以來投資級債券公司違約名單

日期	公司	金額 (十億美元)
2008/09/30	雷曼兄弟	34.9
2002/07/31	世界通訊	22.9
2019/01/31	太平洋瓦斯與電力	17.5
2009/08/31	CIT Group	12.4
2008/09/30	華盛頓互惠銀行	8.0
2008/06/30	Residential Capital	7.7
2001/12/31	安隆	3.8
2001/02/28	FINOVA Capital	3.6

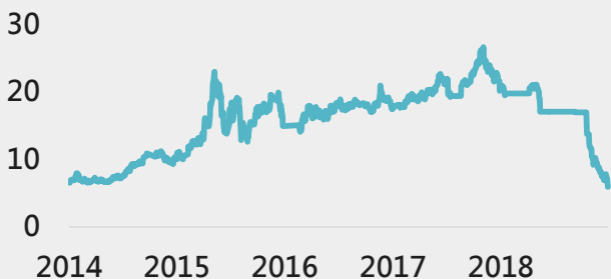
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/1/17。

中國公司也出事

- 市值曾逼近千億人民幣的康德新，未能償還15日到期的債券金額，構成違約，並引起投資人對於該公司財報造假的疑慮。

股價崩盤

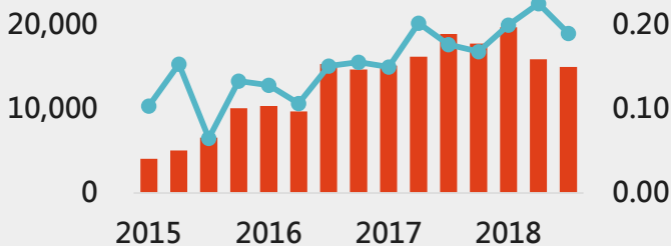
—— 康德新股價



財務報表出問題？

■ 現金及約當現金(百萬人民幣)

● 基本每股盈餘(右軸)

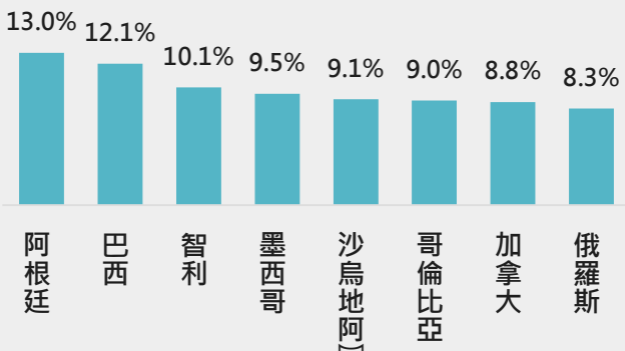


巴西、俄羅斯大爆發

- 今年以來，新興市場股市表現優異，與原物料或能源價格相關度較高的巴西與俄羅斯股市漲幅居前，未來花旗全球驚奇指數能否繼續上升為股市表現維持的關鍵。

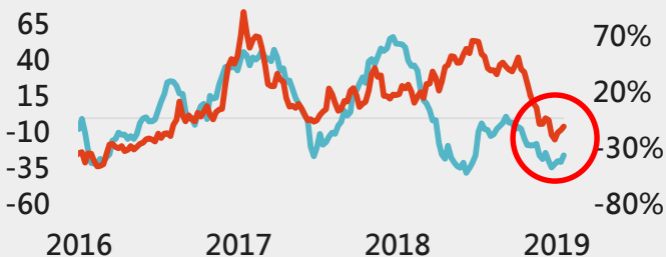
今年以來全球股市排名

■ 今年以來漲幅



全球經濟是否好轉很重要

— 花旗全球驚奇指數 — 油價年增率(右軸)



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
01/24	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Jan P	--	53.8
01/24	美國	領先指數	Dec	-0.1%	0.2%
01/25	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Dec P	--	--
01/25	美國	新屋銷售	Dec	--	--
01/22	歐元區	ZEW調查預期	Jan	--	-21
01/23	歐元區	消費者信心指數	Jan A	--	-6.2
01/24	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	51.3	51.4
01/24	歐元區	ECB主要再融資利率	01/24	0.00%	0.00%
01/23	日本	出口(年比)	Dec	-1.5%	0.1%
01/23	日本	進口(年比)	Dec	5.0%	12.5%
01/23	日本	日銀政策餘額利率	01/23	--	-0.1%
01/24	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Jan P	--	52.6
01/21	中國	零售銷售(年比)	Dec	8.2%	8.1%
01/21	中國	工業生產(年比)	Dec	5.3%	5.4%
01/21	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Dec	6.0%	5.9%
01/21	中國	GDP年比	4Q	6.4%	6.5%
01/23	巴西	CNI工業信心指數	Jan	--	63.8
01/25	巴西	FGV 消費者信心	Jan	--	93.8

資料來源: Bloomberg, 2019/1/17。

【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