

# 市場週報

---

歐洲不確定性降、  
中美持續釋出善意

## 成熟市場

- 英國首相雖保住信任投票，但延後脫歐協議表決，脫歐派與留歐派仍僵持不下；歐洲央行會議維持利率不變，並確定將於12月底結束量化寬鬆；義大利總理孔特將赤字目標調降至2.04%；法國政府宣布四大措施安撫黃背心民怨；上週歐股上漲1.11%；
- 美國方面，川普不排除關閉政府也堅持要拿到邊境牆資金；類股方面，市場評估中國禁止蘋果舊機款銷售影響有限，科技股下跌幅度有限，反觀市場擔憂利差反轉，金融股單週下跌2.45%；

## 新興市場

- 中國新公布數據大多不如預期，中美貿易訊息多空交錯，股市單週下跌0.27%；
- 印度省份議會選擇結果出爐，執政黨失去三個關鍵省份，印度央行行長閃辭，所幸官方得以迅速指定接任人降低不確定性。

## 債券市場

- 美國總統川普表示，如果符合國安利益且有助中美談判，願意介入華為案件，降低市場緊張情緒，美國政府債券單週小幅下跌0.07%；
- 中美衝突減緩，美元新興市場債券上週上漲0.32%；高收益債券表現相較高評級債券更佳，全球高收益上週上漲0.30%。

## 原物料以及匯率

- 市場關注下禮拜聯準會可能升息，以及川普關閉政府的威脅，美元上週升值0.96%；
- 儘管OPEC達成減產協議，且美國公佈的原油庫存下滑，但下滑幅度小於預期，油價單週下跌；
- 中美貿易緊張趨緩，避險情緒暫時降低，金價單週下跌0.79%。

# 一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(1.13)	(4.06)
MSCI新興市場指數	(0.96)	(1.46)
MSCI新興亞洲	(0.64)	(0.97)
MSCI拉丁美洲市場指數	(1.60)	(4.41)
MSCI東協指數	(1.42)	1.91
MSCI新興東歐市場指數	(2.33)	0.18
MSCI中國指數	(0.27)	(0.90)
標普500指數	(1.26)	(4.98)
羅素2000指數	(2.57)	(7.64)
道瓊歐盟50指數	1.11	(2.77)
日本NIKKEI 225指數	(1.40)	(0.90)
台灣加權指數	0.14	(0.57)
印度孟買股市指數	0.81	1.43
俄羅斯RTS美元指數	(3.58)	(1.62)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(1.56)	(3.03)
NASDAQ指數	(0.84)	(4.65)
MSCI能源	(2.55)	(6.35)
MSCI金融	(2.45)	(7.46)
MSCI原物料	(0.90)	(6.71)
金融時報全球金礦指數	(0.37)	3.39

資料來源: Bloomberg, 2018/12/17(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/14)

# 一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.07)	1.27
全球高收益債券指數	0.30	(0.24)
美國投資級債券指數	0.24	0.73
美國高收益債	0.32	0.09
新興市場主權債指數	0.32	0.73
當地貨幣計價新興市場債	(0.01)	(0.24)
新興市場公司債指數	0.23	0.55
新興亞洲高收益債	0.63	1.54
新興亞洲投資級債	0.03	0.89
歐洲高收益債	0.21	(2.01)
匯率	一週	一個月
美元指數	0.96	1.02
歐元/美元	(0.64)	(1.29)
美元/台幣	0.08	0.05
美元/日圓	0.62	(0.77)
美元/人民幣	0.48	0.62
澳幣/台幣	(0.27)	(1.83)
紐幣/台幣	(1.16)	(0.86)
南非幣/台幣	(1.83)	(2.74)
新興市場貨幣	(0.66)	(0.19)
原物料	一週	一個月
黃金	(0.79)	1.23
布蘭特原油	(1.58)	(8.26)
西德州原油	(2.68)	(8.98)

資料來源: Bloomberg, 2018/12/17(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/12/14)

# 焦點圖表

- 
1. 印度央行閃辭
  2. 聯準會升息來了
  3. 歐央結束QE

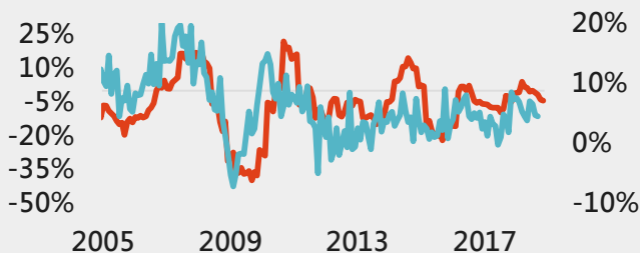
# 不願背鍋，印度 央行行長閃辭

- 印度企業舉債原因從增加產能，轉向融通負債，惡化的債務品質促使銀行類股與高收益債券價格雙雙下跌，央行行長迅速辭職。

## 企業債務品質惡化

— 企業盈餘年增率減商業貸款年增率

— 工業生產年增率(右軸)



## 相關資產價格下跌

— 印度銀行類股年增率(右軸，反向)

— 印度高收益債券殖利率近一年變化



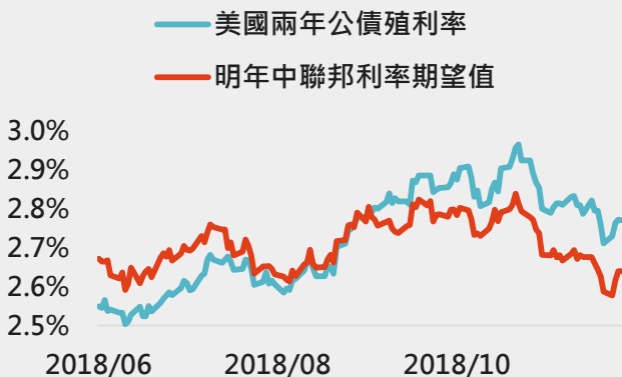
# 聯準會將升息 下次為何時

- 聯準會應於下週利率決策會議再度升息一碼，但近期物價壓力消散，明年升息次數與時間可能低於預期，美國公債殖利率有些許下降空間。

## 物價上漲壓力消散



## 公債殖利率仍有下降空間

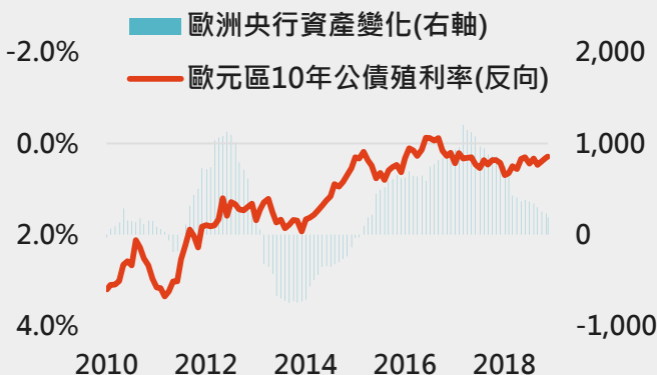




# 歐央收傘， 不利債券價格

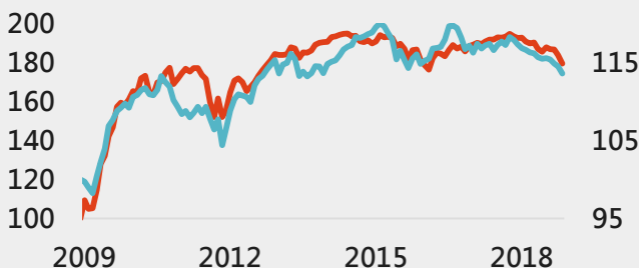
- 歐洲央行如預期宣佈停止QE，恐對歐元區公債殖利率帶來負面影響，進而傷害歐元區投資級債券與高收益債券。

## 歐元區無風險利率恐升高



## 歐元區債券價格已開始下跌

— 歐元區高收益債券價格  
— 歐元區投資級債券價格(右軸)



資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2018/12/14。

# 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
12/17	美國	NAHB 房屋市場指數	Dec	60	60
12/18	美國	營建許可	Nov	1265k	1265k
12/19	美國	成屋銷售	Nov	5.20m	5.22m
12/20	美國	FOMC利率決策(上限)	12月19日	2.5%	2.3%
12/20	美國	費城聯準企業展望	Dec	15	12.9
12/21	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Nov P	--	0.0%
12/21	歐元區	消費者信心指數	Dec A	--	-3.9
12/19	日本	出口(年比)	Nov	0.9%	8.2%
12/19	日本	進口(年比)	Nov	12.7%	19.9%
12/20	日本	日銀政策餘額利率	12月20日	--	-0.1%
12/21	日本	全國消費者物價指數 年比	Nov	0.9%	1.4%
12/17	俄羅斯	工業生產(年比)	Nov	3.5%	3.7%
12/19	俄羅斯	實質零售銷售(年比)	Nov	2.1%	1.9%
12/19	俄羅斯	實質薪資(年比)	Nov	4.2%	4.4%
12/17	巴西	CNI工業信心指數	Dec	--	63.2
12/18	巴西	CNI消費者信心指數	Dec	--	113.6
12/21	巴西	IBGE通膨IPCA-15(年比)	Dec	--	4.4%

## 【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