



投資週報

國家隊出手，中港股市強勁

2018年08月27日

目錄

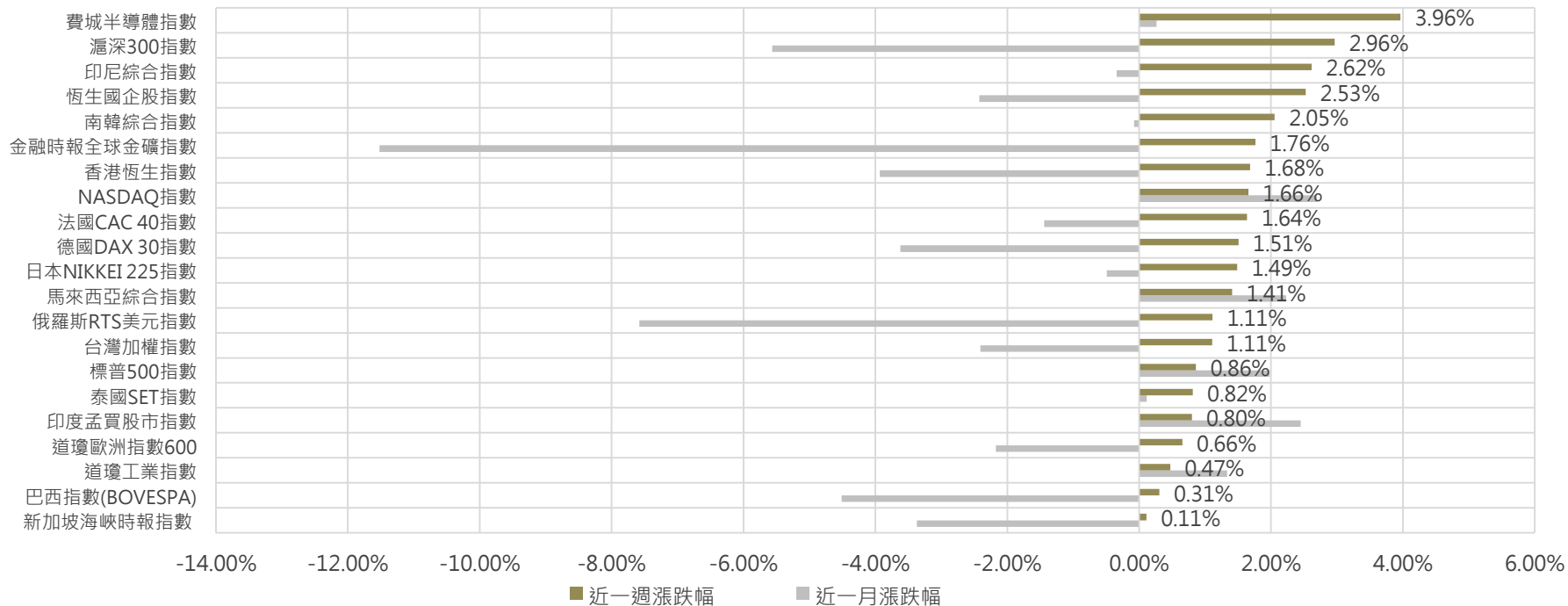
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 利多頻傳，提振股市

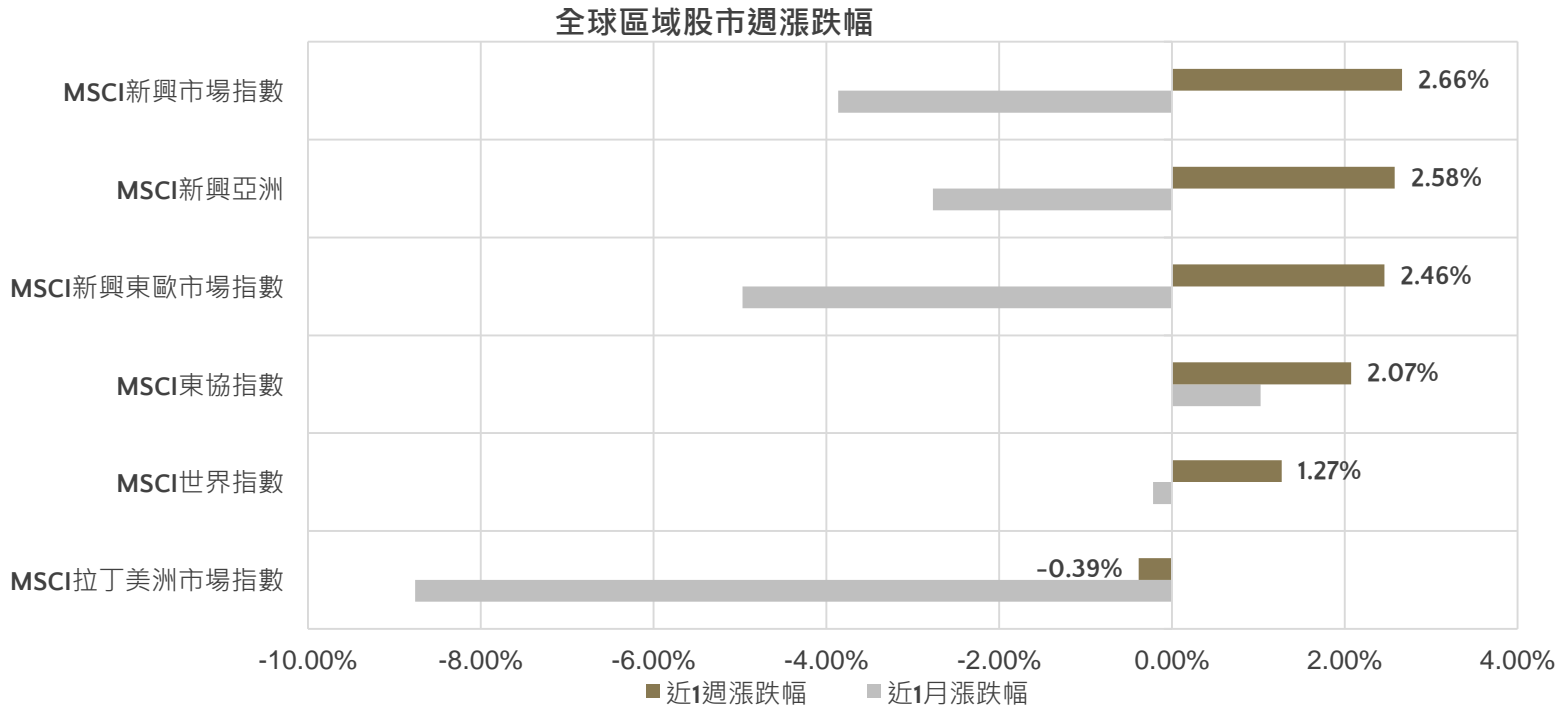
- 外傳中國國家隊出手買進藍籌股票，及證監會將推出新政策提振股市，支撐上週中港股市強勁；
- 週四，美國與墨西哥就NAFTA達成協議，且後續中國傳出願意落實2/3清單要求，利多全球股市表現。

全球主要股市週漲跌幅



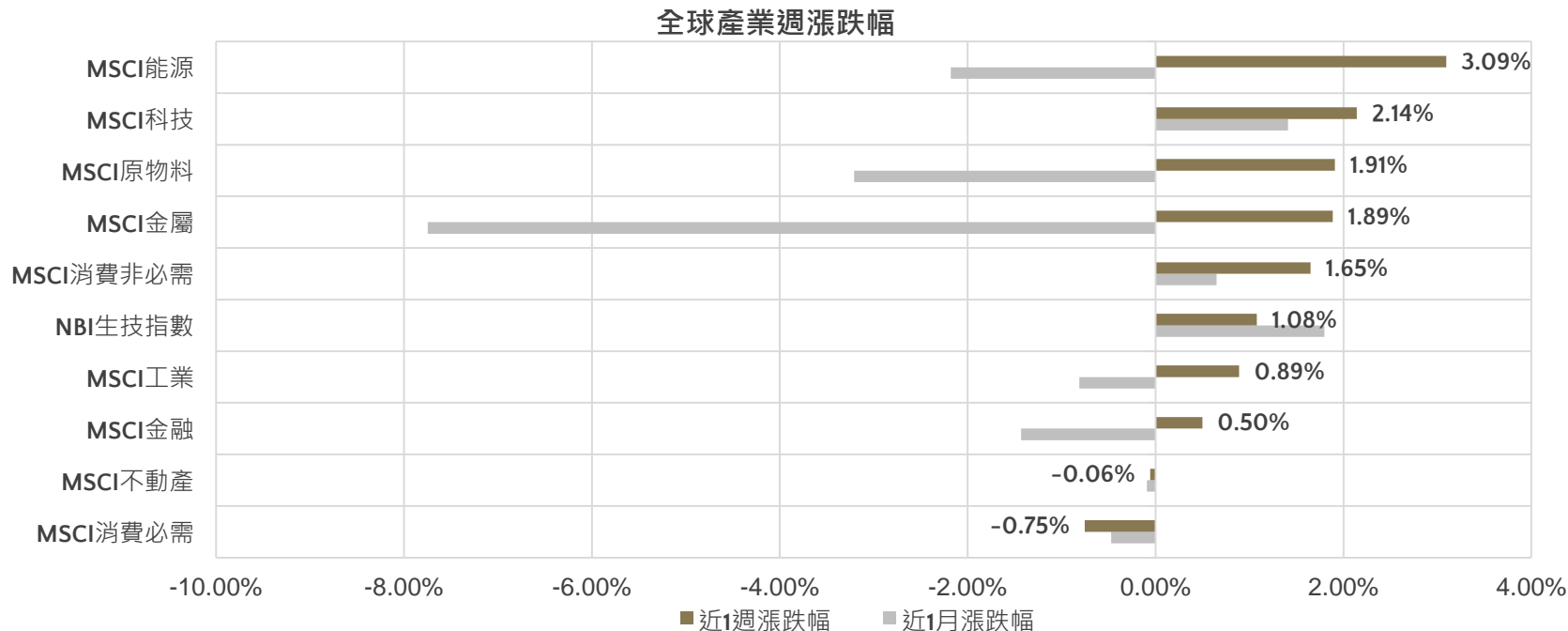
一週新興市場表現 – 亞股回神，拉美落後

- 新興市場指數受到上週亞股亮眼表現帶動，單週上漲**2.66%**；
- 新興市場中，拉丁美洲股市表現稍弱，主因受到巴西選情不確定性影響，單週下跌**0.39%**。



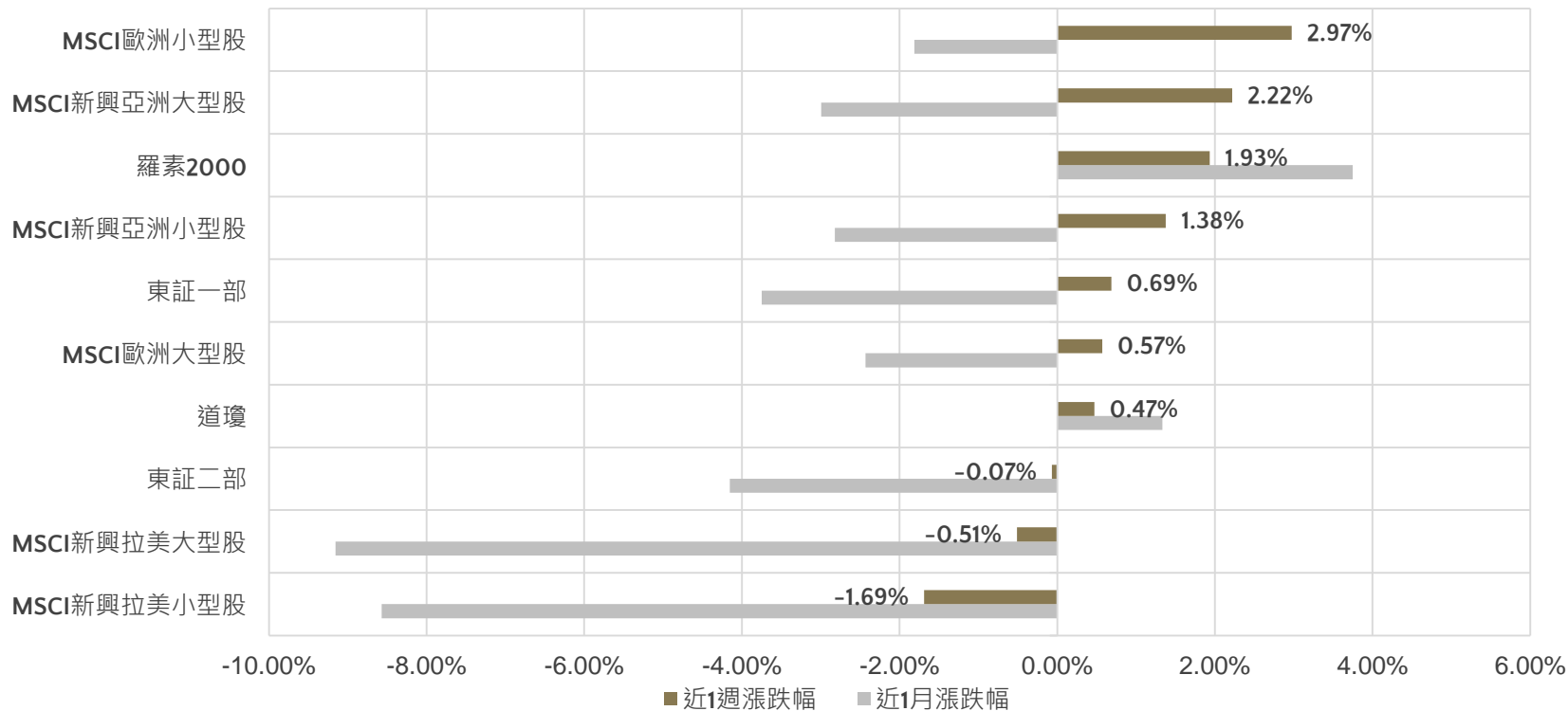
產業指數表現 – 油價反彈，能源股受惠

- 基於上週投資情緒好轉，VIX指數回落至11.99左右，所有類股大多收紅，唯消費必需類股表現較差；
- 受惠油價大幅反彈，帶動能源類股上週表現居冠，單週上漲3.09%；。



股票風格表現 – 大小型類股各有表現

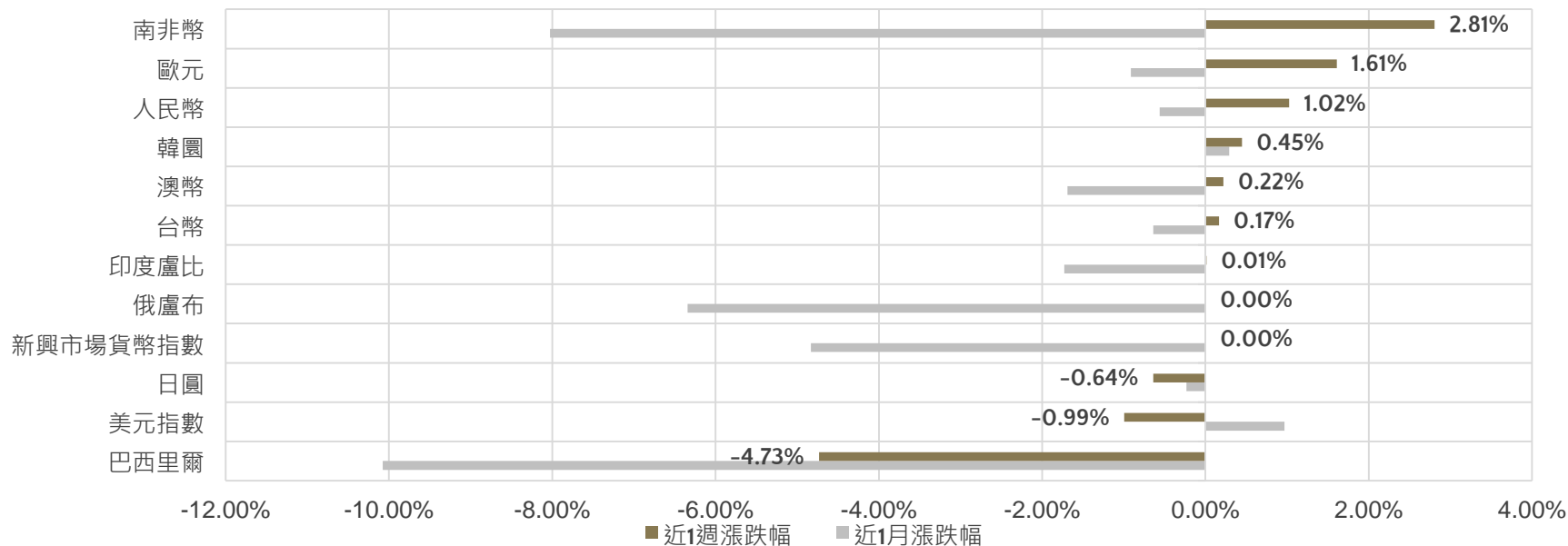
全球主要股票風格表現



一週匯市表現 – 美元回落，新興匯率持平

- 美國聯準會會議紀錄未有加快升息的跡象，加上川普前律師認罪添加美國不確定性，美元下跌**0.99%**；
- 新興貨幣單週表現持平，南非好壞消息參半，雖美國傳出將對土地徵收議題進行制裁，但傳出此法案有討論空間的利多消息支撐上週南非幣走勢。

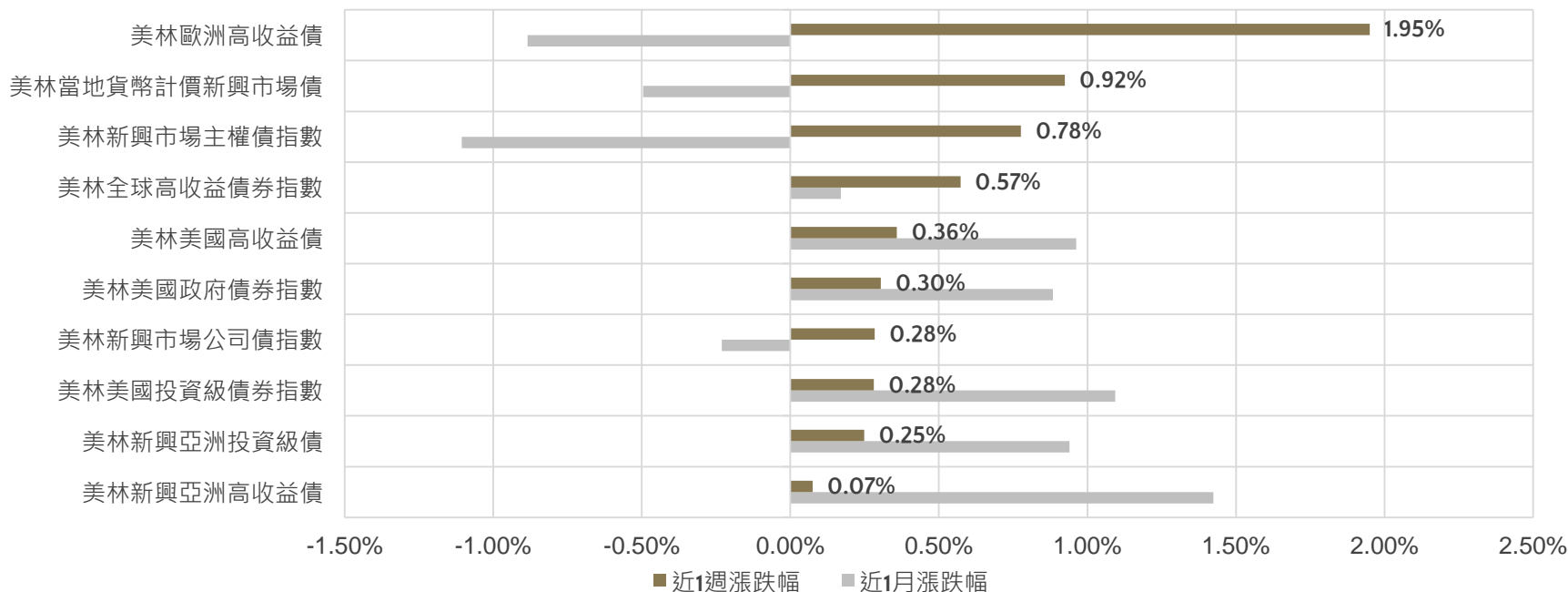
全球主要匯市週漲跌幅



債券市場 – 高收益債、新興債表現亮眼

- 高收益債券上週表現突出，主因受到市場投資情緒的改善，其中歐高收漲幅主要來自歐元匯率上升；
- 上週土耳其休市一週，新興市場債券表現強勁，當地貨幣計價新興市場債上漲**0.92%**，本周土耳其開市後，後續是否會推行不利新興市場的舉措，值得密切注意。

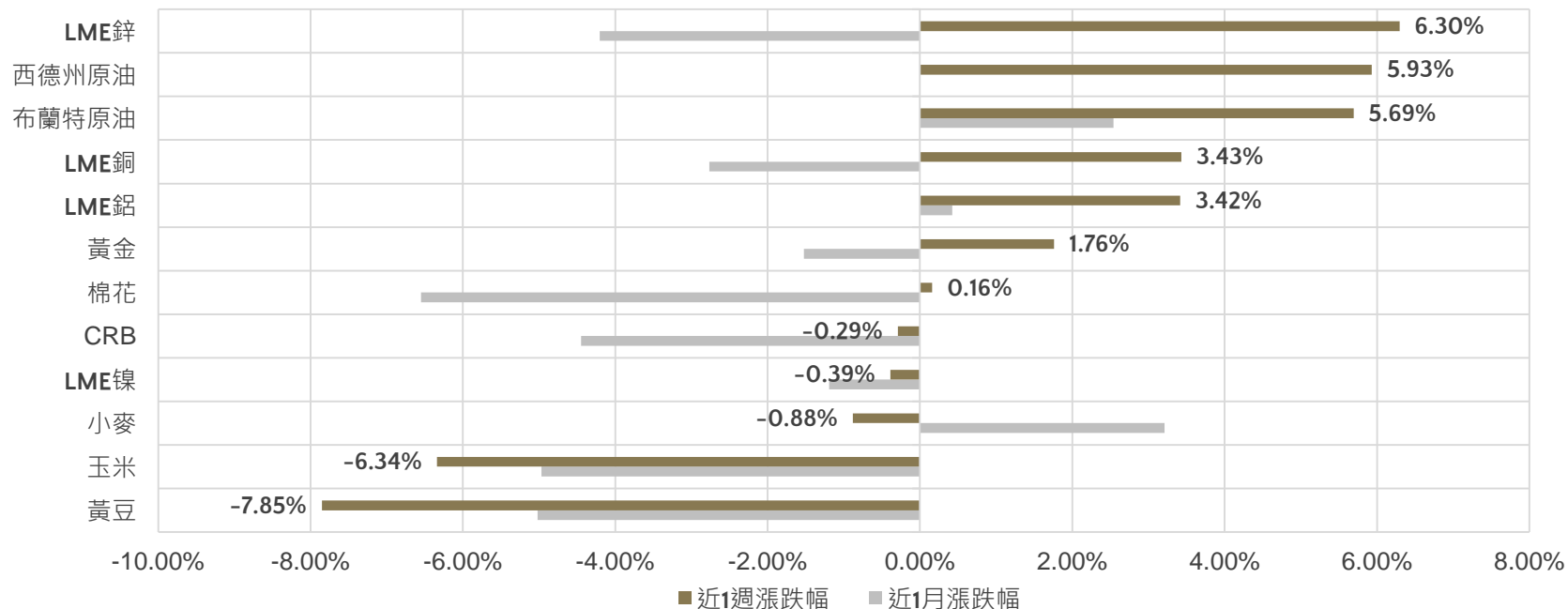
全球主要債市週漲跌幅



原物料表現 – 原油供給料緊縮，油價漲

- 法國油業龍頭油田工人罷工，影響北海原油供給，伊朗出口料也將受制裁而大幅下降，近期美國原油庫存也有緊縮跡象，油價勁揚；
- 受惠於美元回落，黃金以及基本金屬價格有所表現，黃金單週上漲**1.76%**。

全球主要原物料週漲跌幅

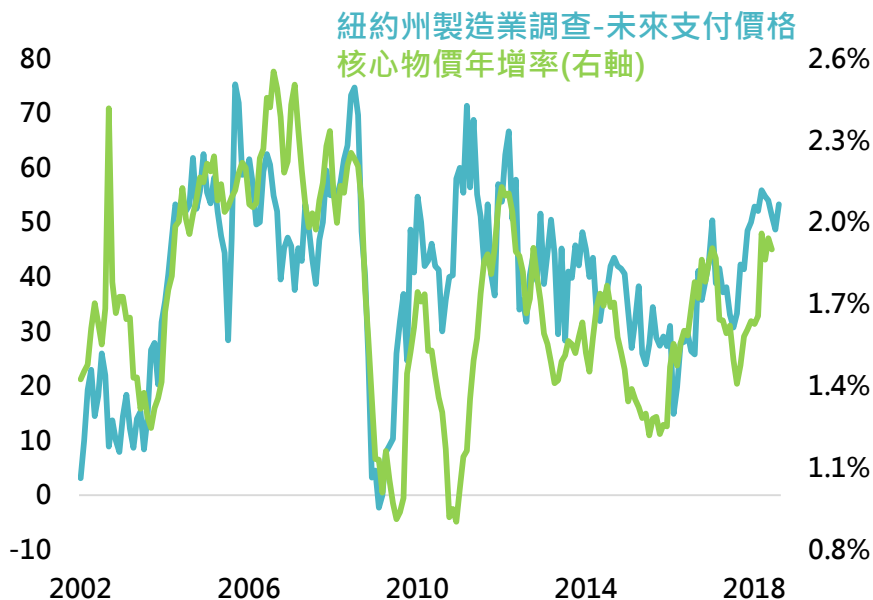


國際經濟動態

聯準會今年仍有兩次升息空間

- 會議紀錄顯示只要美國經濟處於正軌上，聯準會就會繼續升息，從目前核心物價年增率預估及失業率預估來看，聯準會可望升息至**2.75%**（今年再升息**2次**及明年升息**1次**）。

物價上漲壓力大



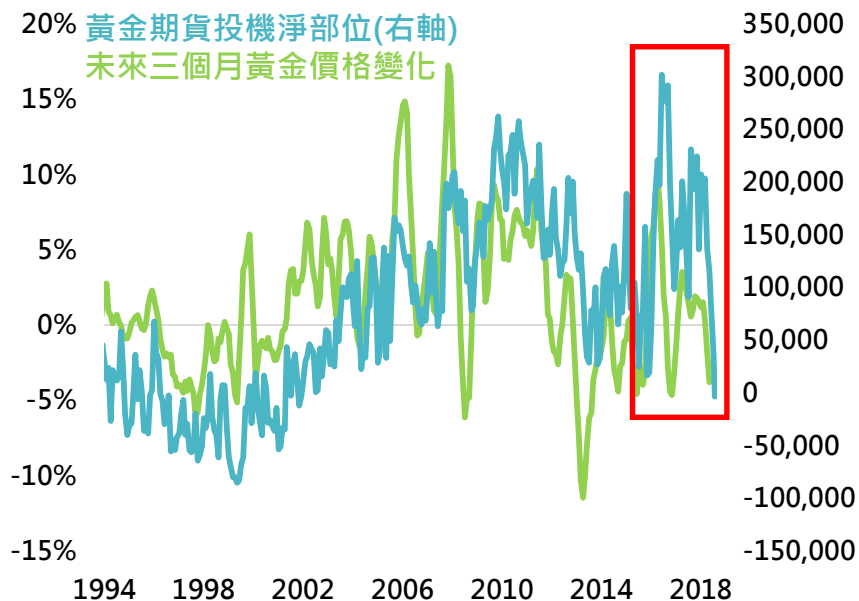
泰勒法則下，預估聯邦準備利率

		失業率						
		3.00%	3.25%	3.50%	3.75%	4.00%	4.25%	4.50%
核心物價年增率	1.00%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%	0.25%	0.00%	-0.25%
	1.25%	1.63%	1.38%	1.13%	0.88%	0.63%	0.38%	0.13%
	1.50%	2.00%	1.75%	1.50%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%
	1.75%	2.38%	2.13%	1.88%	1.63%	1.38%	1.13%	0.88%
	2.00%	2.75%	2.50%	2.25%	2.00%	1.75%	1.50%	1.25%
	2.25%	3.13%	2.88%	2.63%	2.38%	2.13%	1.88%	1.63%
	2.50%	3.50%	3.25%	3.00%	2.75%	2.50%	2.25%	2.00%

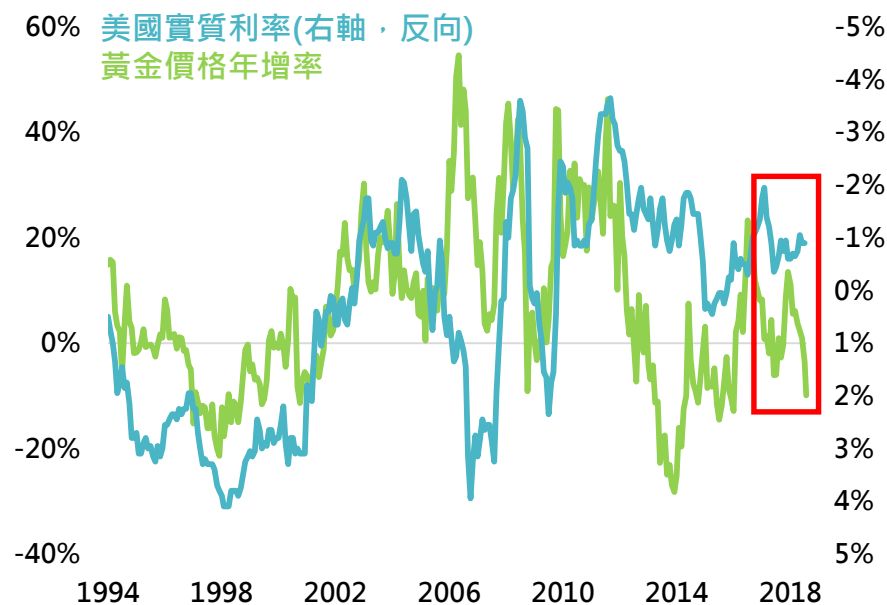
黃金價格短空長多

- 近期黃金價格跌破每盎司1,200美元大關，快速增加的投機性空頭部位為主因，在美國實質利率降低且全球風險性事件頻傳下，黃金價格短空長多，投資人可等待投機淨部位重回正值時進場佈局。

空頭打壓黃金價格



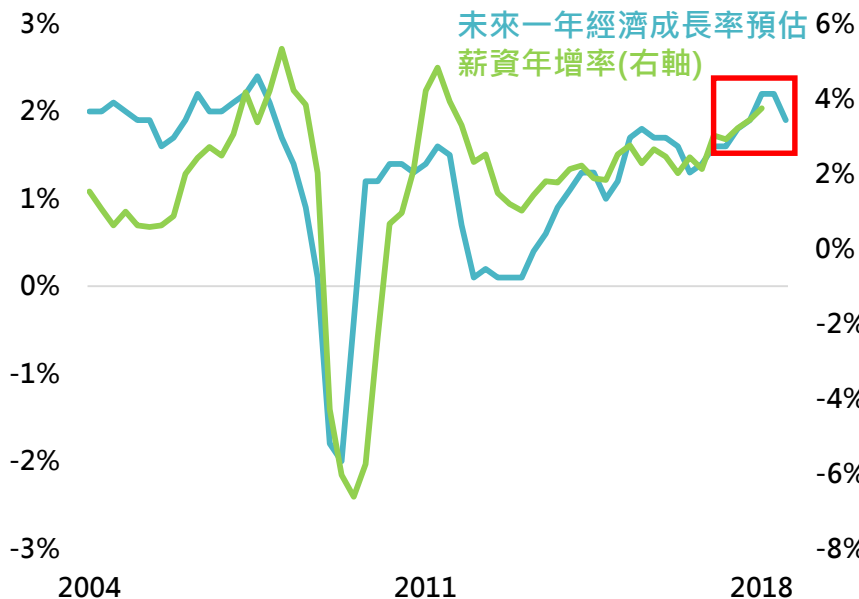
基本面不支持黃金下跌



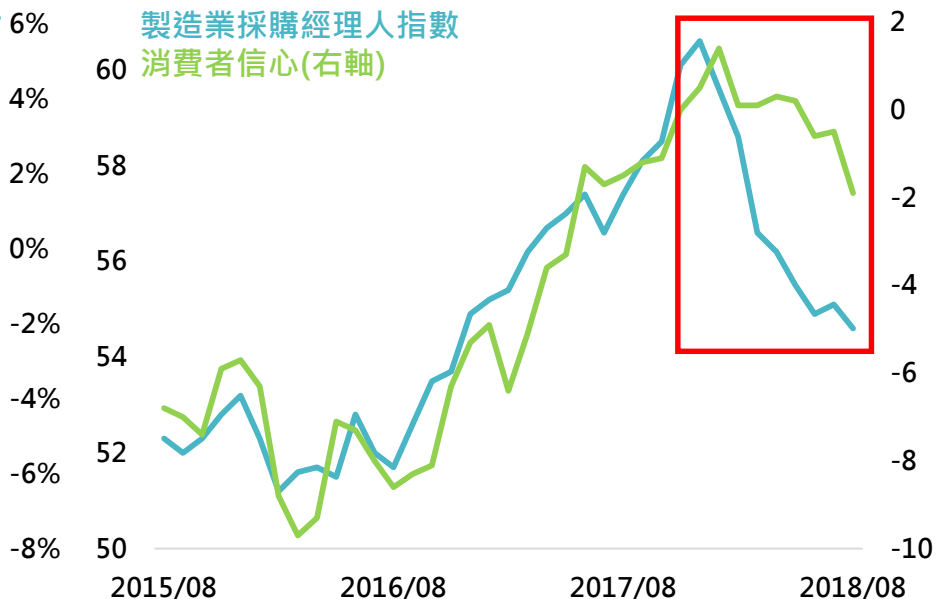
歐洲央行過度信心？

- 歐洲央行公佈前次會議紀錄，表示歐元區薪資及物價壓力持續升高，但從歐洲央行自身對未來經濟成長預估及其他領先指標來看，歐洲央行看法恐過度樂觀。

歐元區薪資增速能維持？



歐元區領先指標持續下降



本周關鍵聚焦

	國家	事件 / 數據公佈	資料時間	市場預估值	前次公佈值
8月27日	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Jul	0.45	0.43
8月28日	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Aug	126.5	127.4
8月30日	美國	核心PCE(年比)	Jul	2.0%	1.9%
8月30日	美國	個人所得	Jul	0.4%	0.4%
8月31日	美國	芝加哥採購經理人指數	Aug	63	65.5
8月30日	歐元區	經濟信心指數	Aug	--	112.1
8月30日	歐元區	企業景氣指標	Aug	--	1.29
8月31日	歐元區	失業率	Jul	--	8.3%
8月31日	歐元區	核心CPI(年比)	Aug A	--	1.1%
8月29日	日本	消費者信心指數	Aug	--	43.5
8月30日	日本	零售銷售(年比)	Jul	1.2%	1.7%
8月31日	日本	求才求職比率	Jul	1.63	1.62
8月31日	日本	工業生產(年比)	Jul P	2.3%	-0.9%
8月27日	中國	Industrial Profits YoY	Jul	--	20.0%
8月31日	中國	製造業PMI	Aug	51.2	51.2
8月31日	印度	GDP年比	2Q	--	7.7%
8月31日	巴西	GDP四季度累計	2Q	--	1.3%

敬語

【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。

FundsYes 鉅亨網證券投資顧問股份有限公司

官網網址：www.fundsys.com

客服信箱：cs@fundsys.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