

市場週報

經濟續疲軟
避險資產飆

成熟市場

- 美股開年第一週便經歷製造業採購經理人指數下滑，及蘋果、特斯拉等公司下修財測，令開年股市大幅震盪，所幸就業及薪資狀況優於預期，美股週線上漲1.86%；
- 假期結束，英國於今年三月底將正式脫離歐盟，市場持續關注脫歐協議細節，然進一步的談判將於下週重啟(14號)，歐股週線上漲1.85%。

新興市場

- 中國人行意外進行降準，且中美將於1/7-8進行貿易議題磋商的消息推高週五中國股市的表現，中國股市週線小幅下跌0.1%；
- 然而，蘋果下修財測、中國製造業經理人指數跌破榮枯線，加劇全球景氣放緩的擔憂，亞股下挫；
- 拉丁美洲持續受惠於巴西新政府政策利多帶動，週線上漲6.57%。

債券市場

- 美債方面，全球經濟成長隱憂及市場大幅波動，帶動避險買盤激升，上週，美國10年期公債殖利率一度來到近一年低點2.55%；
- 週五全球市場避險情緒有所改善，及受惠於市場青睞巴西、墨西哥兩國新政府政策，美元計價的新興市場主權債券週線上漲1.04%，當地貨幣計價新興債則上漲1.80%。

原物料、匯率

- 近期全球經濟數據疲軟和股市下跌，推升避險情緒，日圓升值；油價反彈及政策不確定性因素下降，新興市場貨幣週線升值1.39%；
- 2018年12月OPEC成員國大幅減少供應，降幅為近兩年最大，支撐油價於上週有較大幅度的反彈。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	1.60	(2.94)
MSCI新興市場指數	0.24	(1.67)
MSCI新興亞洲	(1.27)	(3.22)
MSCI拉丁美洲市場指數	6.57	5.70
MSCI東協指數	1.52	(1.99)
MSCI新興東歐市場指數	3.61	(1.97)
MSCI中國指數	(0.10)	(4.39)
標普500指數	1.86	(3.84)
羅素2000指數	3.20	(4.65)
道瓊歐盟50指數	1.85	(0.55)
日本NIKKEI 225指數	(2.26)	(7.01)
台灣加權指數	(3.55)	(2.33)
印度孟買股市指數	(1.06)	0.06
俄羅斯RTS美元指數	4.87	(3.45)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	8.14	(0.83)
NASDAQ指數	2.34	(3.31)
MSCI能源	4.48	(3.69)
MSCI金融	2.51	(2.31)
MSCI原物料	1.70	(0.08)
金融時報全球金礦指數	3.57	6.76

資料來源: Bloomberg, 2019/01/07(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/04)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.49	1.44
全球高收益債券指數	0.88	(0.37)
美國投資級債券指數	0.35	0.86
美國高收益債	1.46	(0.81)
新興市場主權債指數	1.04	1.63
當地貨幣計價新興市場債	1.80	2.59
新興市場公司債指數	0.51	1.08
新興亞洲高收益債	(0.03)	0.69
新興亞洲投資級債	0.61	1.41
歐洲高收益債	(0.64)	(0.21)
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.23)	(0.41)
歐元/美元	(0.43)	0.26
美元/台幣	0.42	0.12
美元/日圓	(1.60)	3.91
美元/人民幣	(0.14)	(0.48)
澳幣/台幣	1.61	(1.27)
紐幣/台幣	1.06	(2.25)
南非幣/台幣	4.05	1.08
新興市場貨幣	1.39	1.34
原物料	一週	一個月
黃金	0.32	3.12
布蘭特原油	9.04	(5.84)
西德州原油	5.80	(9.93)

資料來源: Bloomberg, 2019/01/07(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/01/04)

焦點圖表

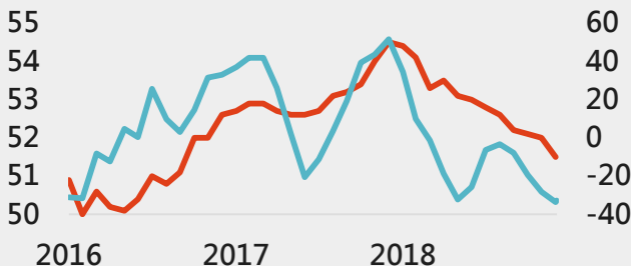
-
1. 全球景氣疲軟
 2. 營收下調，可能不只蘋果
 3. 避險資產一飛沖天

不見起色， 全球經濟數據差

- 全球主要國家採購經理人指數持續惡化，全球經濟下行趨勢未轉變前，建議投資人對股市應較為謹慎保守。

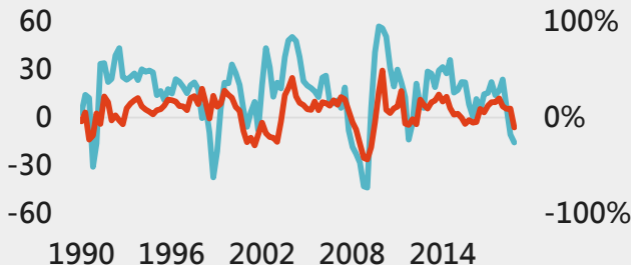
全球經濟持續惡化

- 全球製造業採購經理人指數
- 花旗主要國家驚奇指數(右軸)



股市展望不樂觀

- 全球經濟預期指數
- 全球股市年增率(右軸)

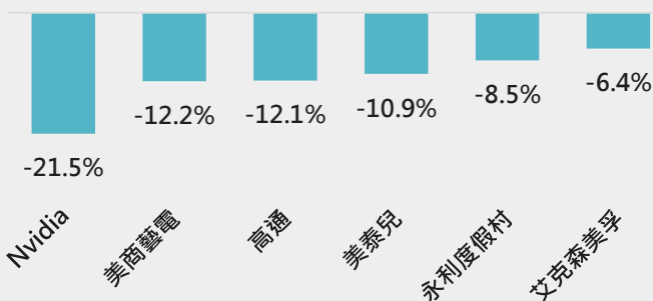


蘋果 可能非特例

- 蘋果將今年營收預估由890至930億美元，下調至840億美元，再度全球經濟的擔憂，若營收下調潮蔓延開來，股市下跌恐加劇。

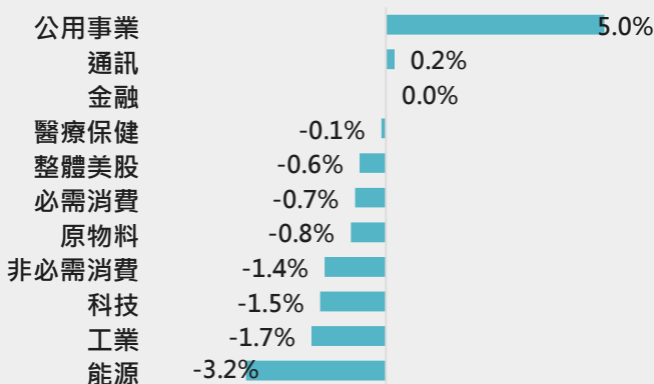
近三個月預估營收大幅下調公司

■ 近三個月預估營收變化



產業預估營收近三個月變化

■ 預估營收近三個月變化



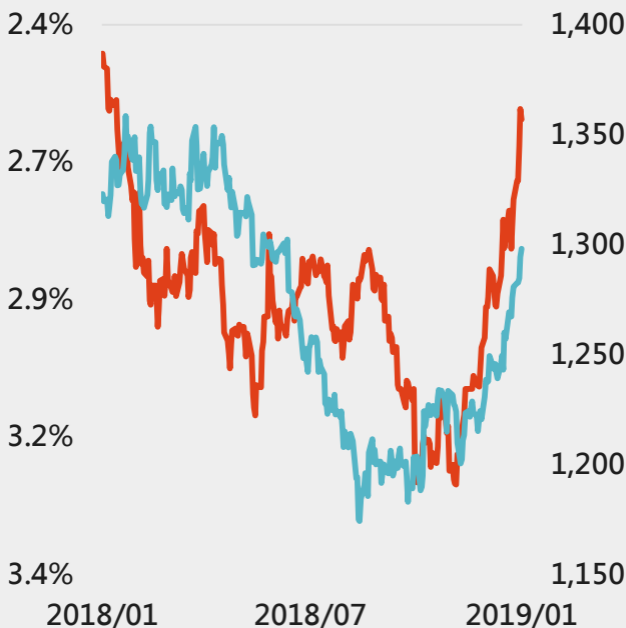
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，採標普500指數，2019/1/3。

避險資產 一飛沖天

- 去年底以來，美國公債與黃金價格一同上漲，投資人避險情緒濃厚，若全球股市跌幅繼續擴大，黃金與美國公債將是少數抗跌資產。

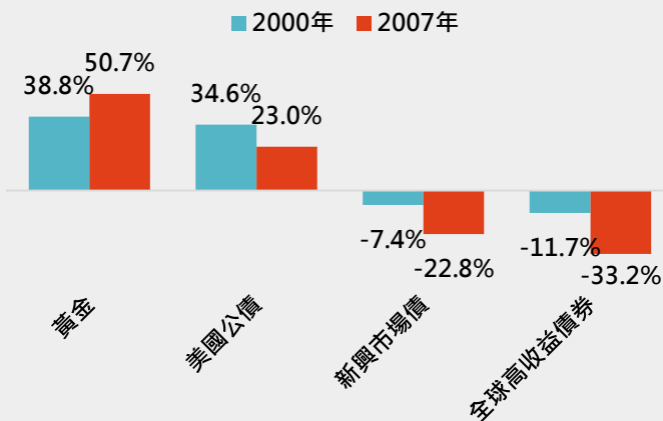
黃金與公債同步上漲

— 美國10年公債殖利率(反向)
— 黃金價格(美元/盎司，右軸)

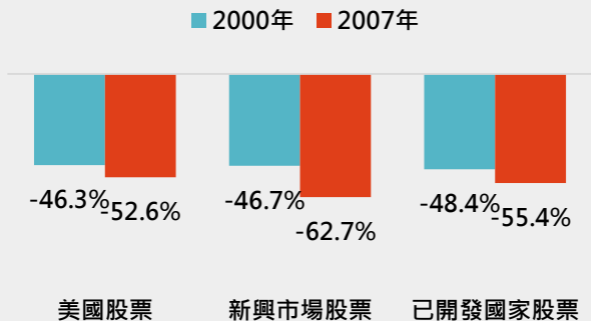


避險資產 一飛沖天(續)

股市大跌期間，黃金、債券表現



股市大跌期間，各類股市表現



資料來源：Bloomberg，採美銀美林美國公債、美銀美林新興市場債券、巴克萊全球高收益債券、標普500、MSCI新興市場與MSCI世界指數，2019/1/4

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
1/7	美國	ISM非製造業 指數	Dec	59.2	60.7
1/8	美國	NFIB 中小型企 業樂觀指數	Dec	103.5	104.8
1/10	美國	FOMC Meeting Minutes	12月 19日	--	--
1/12	美國	新屋銷售	Nov	568k	544k
1/7	歐元區	Sentix投資者 信心	Jan	--	-0.3
1/7	歐元區	零售銷售(年比)	Nov	--	1.70%
1/8	歐元區	企業景氣指標	Dec	--	1.09
1/8	日本	消費者信心指 數	Dec	--	42.9
1/10	日本	景氣動向領先 指標	Nov P	--	99.6
1/11	日本	經濟景氣觀測 調查目前(經季 調)	Dec	--	51
1/7	巴西	CNI消費者信 心指數	Jan	--	114.3
1/8	巴西	工業生產(年比)	Nov	--	1.10%
1/7	印度	年度GDP預估 (年比)	2019	--	6.70%
1/11	印度	工業生產(年比)	Nov	--	8.10%

【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