

市場週報

中印帶動
新興市場股債齊揚

成熟市場

- 美國一月份零售銷售數據超過預期，通膨壓力溫和，聯準會在上週接受“60分鐘”節目訪問，重申耐心政策立場，同時市場受併購消息激勵，上週美股上漲2.89%；
- 英國國議會否決首相的脫歐協議，並通過不能無協議硬脫歐，及延後英國脫歐期限，從原本的3/29延至6/30，令市場鬆了一口氣；歐元區數據報喜，1月工業生產經濟調整數據月增1.4%、創2017年11月來最大增幅，歐股上漲3.12%。

新興市場

- 2月底M2年增率呈現下滑，而M1成長略有回升，反映企業現金流有所改善，融資難問題紓緩；中國國務院總理明確減稅時點，並表示穩定經濟的決心，中國股市上漲3.05%；
- 巴西總統向國會施壓，要求盡快通過退休金改革方案，激勵巴西股市表現，拉美股市上漲4.45%。

資料來源: Bloomberg, 2019/03/18(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/15)

債券市場

- 美國通膨數據溫和，美國10年期公債殖利率下滑至2.59%，反應市場調低今年升息的可能性，新一輪公債拍賣反應良好，也幫助支撐美國政府公債價格，指數上漲0.23%；
- 受惠於油價反彈，產油國等新興市場債券表現良好，新興市場債上漲0.77%；全球高收益債券同樣受到市場樂觀消息支撐，上漲0.80%。

原物料、匯率

- 據悉OPEC+正在討論是否將減產協議延長到今年年末，預計在4月份做出決議，油價（以布蘭特原油為例）上漲2.06%；
- 美國暫時不見升息壓力，歐洲區數據轉佳，加上英國硬脫歐風險解除，美元貶值0.73%，歐元升值0.81%；新興市場貨幣上週則上漲0.90%。

一週市場總結

| 股市 | 一週 | 一個月 |
|----------------|------|--------|
| MSCI世界指數 | 2.79 | 1.77 |
| MSCI新興市場指數 | 2.64 | 1.98 |
| MSCI新興亞洲 | 2.53 | 2.67 |
| MSCI拉丁美洲市場指數 | 4.45 | (0.09) |
| MSCI東協指數 | 0.66 | (0.75) |
| MSCI新興東歐市場指數 | 2.32 | 1.93 |
| MSCI中國指數 | 3.05 | 4.38 |
| 標普500指數 | 2.89 | 1.69 |
| 羅素2000指數 | 2.08 | (1.00) |
| 道瓊歐盟50指數 | 3.12 | 4.35 |
| 日本NIKKEI 225指數 | 2.02 | 1.42 |
| 台灣加權指數 | 1.93 | 2.90 |
| 印度孟買股市指數 | 3.69 | 7.12 |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1.46 | 1.67 |
| 產業 | 一週 | 一個月 |
| NBI生技指數 | 5.07 | 1.89 |
| NASDAQ指數 | 3.78 | 2.89 |
| MSCI能源 | 3.42 | 0.95 |
| MSCI金融 | 2.99 | 1.48 |
| MSCI原物料 | 2.14 | 0.89 |
| 金融時報全球金礦指數 | 0.40 | (1.52) |

資料來源: Bloomberg, 2019/03/18(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/15)

一週市場總結

| 債市 | 一週 | 一個月 |
|-------------|--------|--------|
| 美國政府債券指數 | 0.23 | 0.43 |
| 全球高收益債券指數 | 0.80 | 1.47 |
| 美國投資級債券指數 | 0.39 | 0.86 |
| 美國高收益債 | 0.61 | 1.10 |
| 新興市場主權債指數 | 0.77 | 1.17 |
| 當地貨幣計價新興市場債 | 0.57 | 0.53 |
| 新興市場公司債指數 | 0.50 | 1.14 |
| 新興亞洲高收益債 | 1.03 | 2.44 |
| 新興亞洲投資級債 | 0.33 | 0.94 |
| 歐洲高收益債 | 1.62 | 2.83 |
| 匯率 | 一週 | 一個月 |
| 美元指數 | (0.73) | (0.34) |
| 歐元/美元 | 0.81 | 0.11 |
| 美元/台幣 | (0.05) | (0.12) |
| 美元/日圓 | 0.28 | (0.81) |
| 美元/人民幣 | (0.11) | 0.88 |
| 澳幣/台幣 | 0.51 | (0.43) |
| 紐幣/台幣 | 0.55 | 0.13 |
| 南非幣/台幣 | 0.09 | (2.22) |
| 新興市場貨幣 | 0.90 | 0.18 |
| 原物料 | 一週 | 一個月 |
| 黃金 | 0.31 | (2.01) |
| 布蘭特原油 | 2.06 | 0.82 |
| 西德州原油 | 4.37 | 5.27 |

資料來源: Bloomberg, 2019/03/18(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/15)

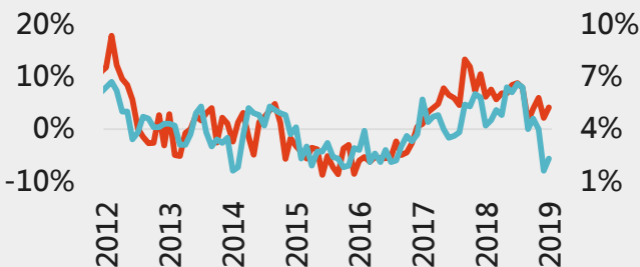
焦點圖表

1. 聯準會的下一步
2. 中國數據近底部
3. 停損停利？別被騙了

- 透過停止縮表與鴿派言論，聯準會成功挽救全球股市，此次會議中，聯準會如何描述經濟前景與利率政策將是重點。

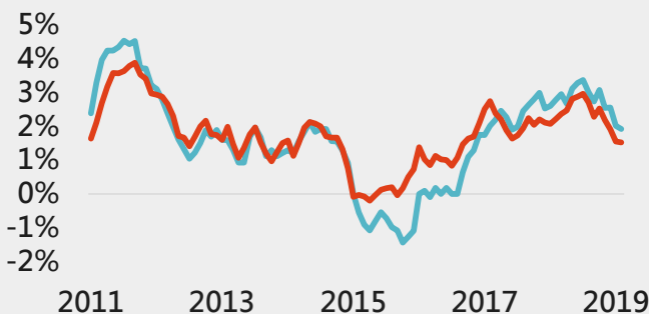
重要數據反彈？

- 飛機國防除外資本財訂單年增率
- 零售銷售年增率(右軸)



通膨回落

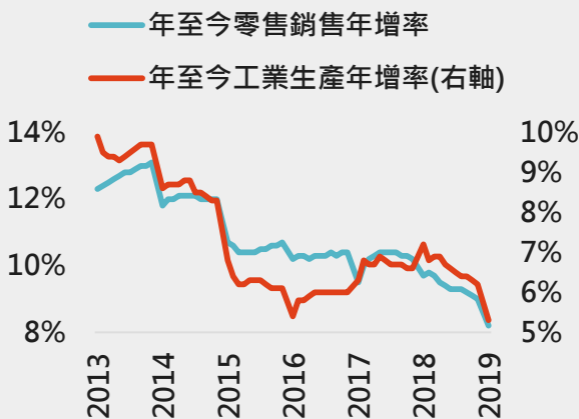
- 生產者物價年增率
- 消費者物價年增率



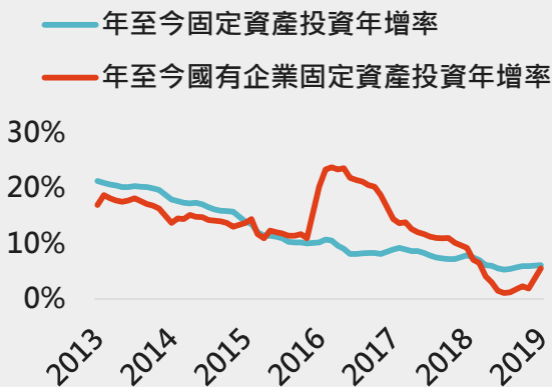
政策發力，中國數據近谷底

- 儘管零售銷售與工業生產年增率等數字持續惡化，但固定資產投資年增率持續小幅回升，其中鐵路與道路等投資金額大幅增加，顯示中國政府穩定經濟成長的決心。

消費與工業數據持續惡化



國有企業投資反轉



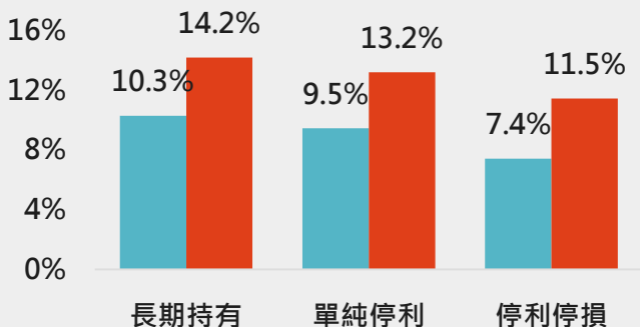
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/3/14。

停損停利都不對 資產配置才最好

- 投資人最愛的停利或停損與停利機制，其實並無法幫助投資人提高報酬率，資產配置才是增加報酬風險比的最佳方式。

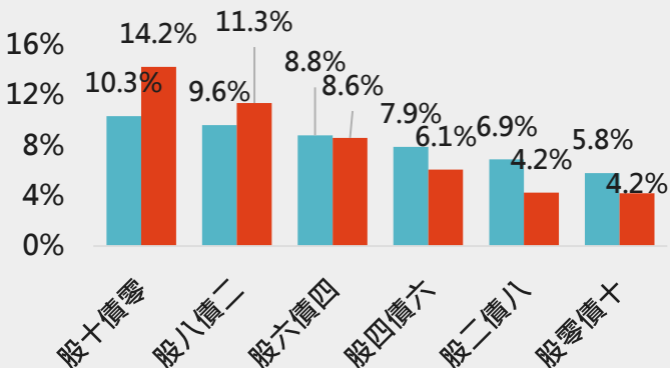
15%停損停利只會傷害報酬

■ 平均年化報酬率 ■ 年化標準差



資產配置有助提高報酬風險比

■ 平均年化報酬率 ■ 年化標準差



資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，採標普500總報酬與美銀美林美國政府債券總報酬指數，2019/3/14。

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 |
|------|-----|---------------------|-------|-------|--------|
| 3/18 | 美國 | NAHB 房屋市場指數 | Mar | 63 | 62 |
| 3/21 | 美國 | FOMC利率決策(上限) | 3/20 | 2.5% | 2.5% |
| 3/21 | 美國 | 費城聯準企業展望 | Mar | 3 | -4.1 |
| 3/21 | 美國 | 領先指數 | Feb | 0.1% | 0.0% |
| 3/22 | 美國 | Markit美國製造業採購經理人指數 | Mar P | 54 | 53 |
| 3/19 | 歐元區 | ZEW調查預期 | Mar | -- | -16.6 |
| 3/21 | 歐元區 | 消費者信心指數 | Mar A | -- | -7.4 |
| 3/22 | 歐元區 | Markit歐元區製造業採購經理人指數 | Mar P | -- | 49.3 |
| 3/18 | 日本 | 出口(年比) | Feb | -0.6% | -8.4% |
| 3/18 | 日本 | 進口(年比) | Feb | -8.1% | -0.8% |
| 3/22 | 日本 | 日經日本製造業採購經理人指數 | Mar P | -- | 48.9 |
| 3/18 | 俄羅斯 | 工業生產(年比) | Feb | 1.5% | 1.1% |
| 3/20 | 俄羅斯 | 實質薪資(年比) | Feb | 0.0% | 0.2% |
| 3/20 | 俄羅斯 | 實質零售銷售(年比) | Feb | 1.6% | 1.6% |
| 3/22 | 俄羅斯 | 主要利率 | 3/22 | 7.8% | 7.8% |
| 3/21 | 南韓 | 20天出口(年比) | Mar | -- | -11.7% |
| 3/18 | 巴西 | 經濟活動(年比) | Jan | -- | 0.2% |
| 3/21 | 巴西 | Selic利率 | 3/20 | 6.5% | 6.5% |

資料來源: Bloomberg, 2019/3/14。

【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