

市場週報

全球央行轉鴿
美元上漲

成熟市場

- 美國聯準會轉向鴿派，及2/1美國新公佈非農就業數據優於市場預期；然而，中美新一輪談判再度成為市場焦點，談判沒有明顯進展，美股上週僅小幅上漲0.05%；
- 歐盟執委會在7日大幅下修歐元區今年GDP成長預測，由原先的1.9%降至1.3%，英國央行維持利率不變的同時也下修英國GDP成長預測；離英國脫歐期限剩不到50天，歐盟同意會談但不願重新談判協議內容的態度，更添不確定性。

新興市場

- 聯準會轉鴿後，新興市場央行同步跟進，印度央行在7日降息，俄羅斯央行刪除升息措辭；
- 春節期間，中國股市休市，港股主要受到歐美市場不安情緒影響下跌，年前投資行情冷清；在中美貿易談判上，本週將再進行更多討論（2/14-15）。

債券市場

- 美俄擬中止遵守中程核飛彈條約 (INF)，及受到聯準會態度轉向影響，美國10年期公債殖利率上週末收在2.63%，美國政府債券指數單週上漲0.58%；
- 受到美元走強影響，新興市場債上週受到拖累，美元計價的新興市場主權債下跌0.26%，當地債則下跌0.41%。

原物料、匯率

- 受到歐洲經濟數據疲弱及其他國家央行同時轉向鴿派影響，而美國經濟數據相較較為穩健，美元指數上週升值1.11%；
- 美國能源部2/6公佈的資料，截至2/1，美國商業原油庫存較前週增加130萬桶，雖需求和煉油廠產能利用率也同時增加，但供需狀況尚未改善，原油價格 (西德州原油) 下跌4.60%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	(0.55)	3.27
MSCI新興市場指數	(1.35)	3.49
MSCI新興亞洲	(0.68)	4.32
MSCI拉丁美洲市場指數	(3.36)	1.19
MSCI東協指數	(0.46)	3.89
MSCI新興東歐市場指數	(2.05)	2.52
MSCI中國指數	(0.48)	6.53
標普500指數	0.05	4.30
羅素2000指數	0.29	4.08
道瓊歐盟50指數	(1.12)	2.14
日本NIKKEI 225指數	(2.19)	(0.13)
台灣加權指數	1.70	3.26
印度孟買股市指數	0.21	1.49
俄羅斯RTS美元指數	(0.96)	4.43
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(2.27)	(1.10)
NASDAQ指數	0.47	4.69
MSCI能源	(1.98)	1.91
MSCI金融	(1.06)	2.81
MSCI原物料	(2.14)	2.09
金融時報全球金礦指數	(1.02)	5.27

資料來源: Bloomberg, 2019/02/11(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/08)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.58	0.63
全球高收益債券指數	(0.09)	1.60
美國投資級債券指數	0.61	2.13
美國高收益債	0.05	1.63
新興市場主權債指數	(0.26)	2.22
當地貨幣計價新興市場債	(0.41)	2.07
新興市場公司債指數	0.15	1.72
新興亞洲高收益債	0.09	3.23
新興亞洲投資級債	0.26	1.46
歐洲高收益債	(0.81)	0.46
匯率	一週	一個月
美元指數	1.11	1.01
歐元/美元	(1.16)	(1.25)
美元/台幣	(0.18)	0.01
美元/日圓	0.21	(1.21)
美元/人民幣	(0.73)	1.57
澳幣/台幣	(1.97)	(1.58)
紐幣/台幣	(1.98)	(0.90)
南非幣/台幣	(1.71)	1.77
新興市場貨幣	(0.67)	0.67
原物料	一週	一個月
黃金	(0.24)	2.04
布蘭特原油	(1.09)	2.78
西德州原油	(4.60)	5.91

資料來源: Bloomberg, 2019/02/11(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/08)

焦點圖表

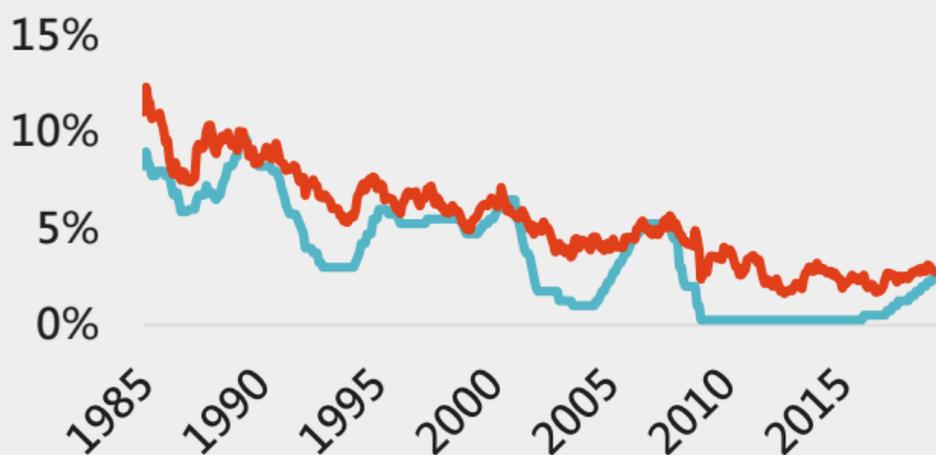
-
1. 聯準會升息近尾聲
 2. 印度央行降息救選情
 3. 澳洲暗示降息救經濟

聯準會升息近尾聲

- 受到美國長短期公債間利差收斂影響，聯準會後續進一步升息空間有限，有利美國公債價格。

美國升息空間有限

—— 聯邦基金利率
—— 聯邦基金利率加長短期公債利差



美國長短期利差逼近反轉

—— 美國長短期公債利差



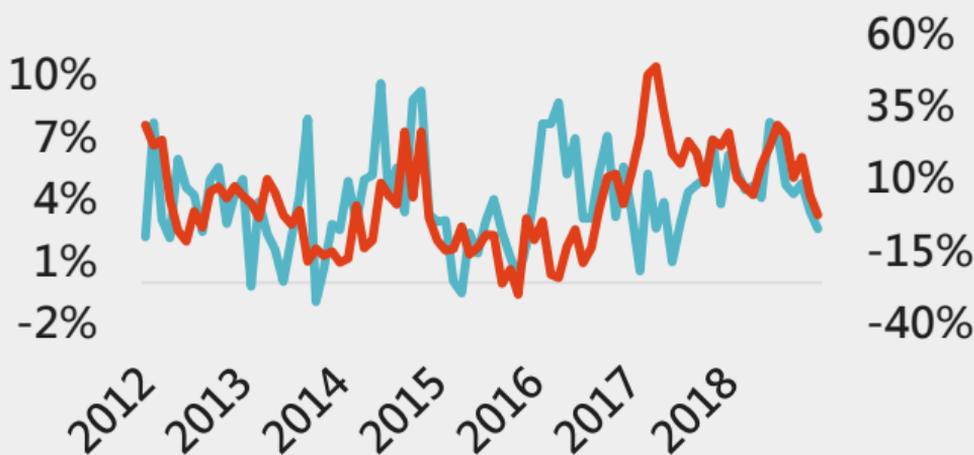
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，美國長短期公債利差採美國10年公債與3個月期國庫券利率差距，2019/2/9。

印度央行降息 救選情

- 為即將到來的選舉做準備，印度政府全力拼經濟，印度央行配合降息0.25%，若重回降息循環，印度公債價格將因此受益。

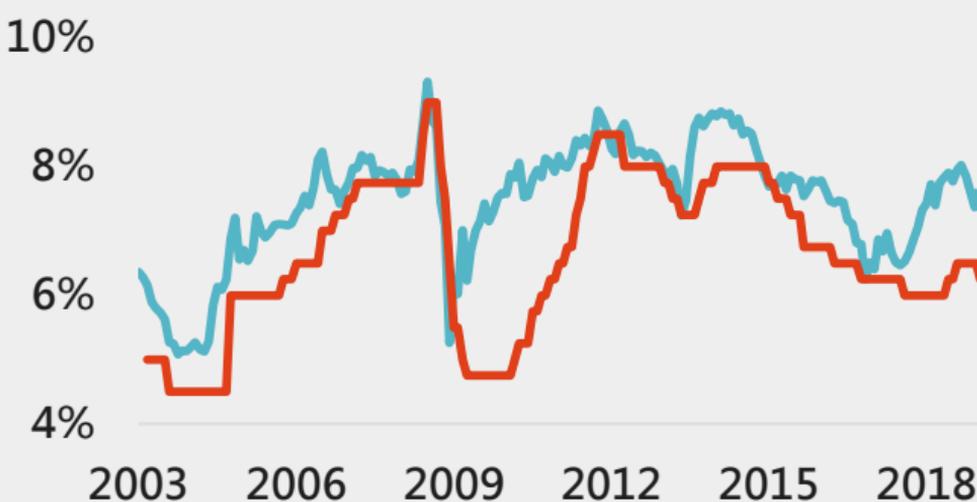
印度經濟數據不振

- 六大工業基礎指數年增率
- 進口年增率(右軸)



央行降息有利公債價格

- 印度10年公債殖利率
- 印度政策利率



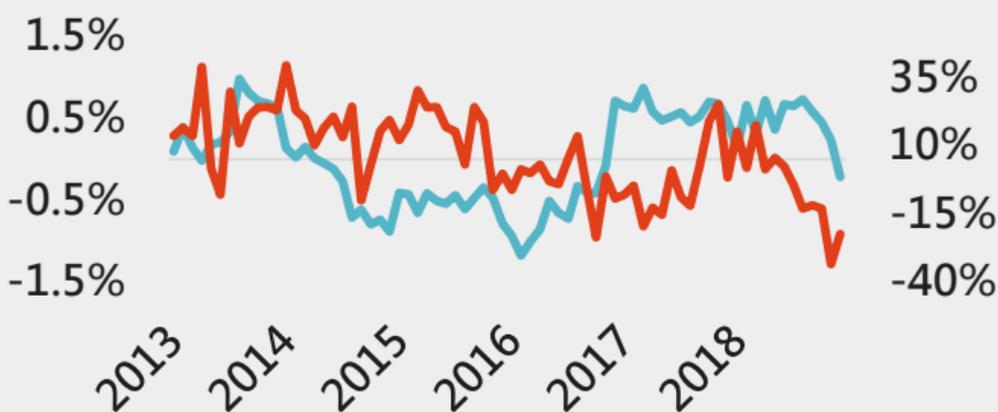
資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，
2019/2/9。

看壞經濟，澳洲央行考慮降息

- 受到中國經濟數據惡化、全球貿易萎縮，加上本國房地產價格過高，澳洲央行對澳洲經濟前景看法保守，並考慮於下次會議降息，不利澳幣。

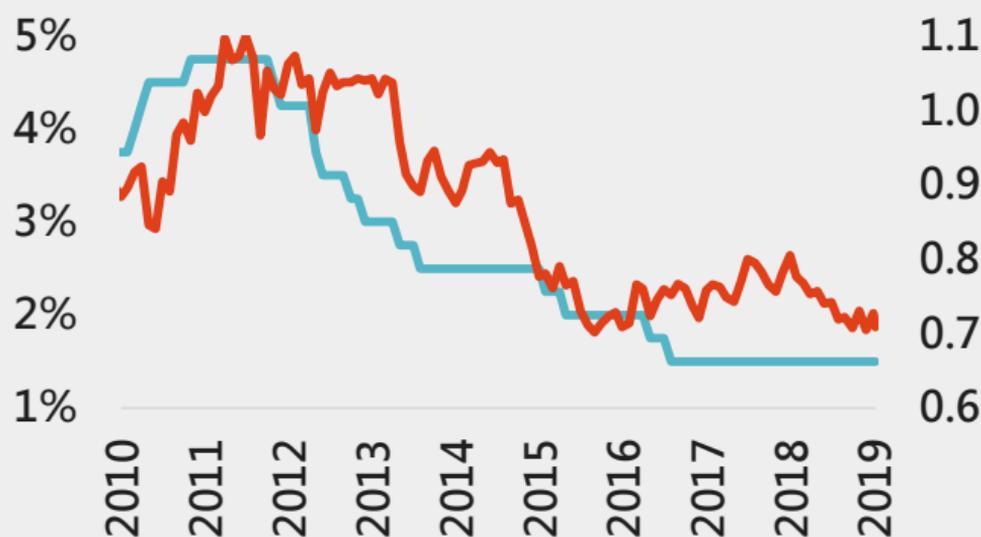
房地產業脆弱

— 經濟領先指標年增率
— 建築許可年增率(右軸)



升不了息，澳幣前景堪慮

— 澳洲政策利率
— 澳幣/美元(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
02/12	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jan	103	104.4
02/13	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	Jan	2.1%	2.2%
02/14	美國	先期零售銷售(月比)	Dec	0.1%	0.2%
02/15	美國	產能利用率	Jan	78.7%	78.7%
02/15	美國	密西根大學市場氣氛	Feb P	93.5	91.2
02/13	歐元區	工業生產WDA(年比)	Dec	-3.3%	-3.3%
02/14	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q P	1.2%	1.2%
02/12	日本	工具機訂單(年比)	Jan P	--	-18.30%
02/14	日本	GDP經季調(季比)	4Q P	0.4%	-0.6%
02/14	中國	貨幣供給M1年比	Jan	1.9%	1.5%
02/14	中國	進口(年比)	Jan	-10.7%	-7.6%
02/14	中國	出口(年比)	Jan	-3.2%	-4.4%
02/15	中國	PPI(年比)	Jan	0.3%	0.9%
02/11	巴西	CNI消費者信心指數	Jan	--	114.3
02/13	巴西	全線零售銷售(年比)	Dec	3.9%	5.8%
02/15	巴西	經濟活動(年比)	Dec	0.2%	1.9%
02/12	印度	工業生產(年比)	Dec	--	0.5%
02/14	印度	躉售物價(年比)	Jan	--	3.8%

【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