

市場週報

MSCI調高權重定案，
中國股市補漲

成熟市場

- 美國2月份ISM製造業指數下滑至兩年新低，且消費信心不如預期，壓抑全球股市表現，所幸官員針對中美貿易協議釋出利多消息，標普500指數上週上漲0.39%；
- 歐元區經濟數據仍較為疲弱，通膨仍在1.4%左右，市場預期本周歐洲央行將維持目前利率及維持寬鬆政策，激勵歐股上漲1.27%；
- NBI生技指數在重要醫學會議即將到來，及羅氏藥廠宣布併購另一間血友病公司後，上漲3.94%。

新興市場

- 市場期待中美貿易談判結果，帶動亞股走勢，新興亞洲股市仍上漲0.06%；指數公司MSCI宣布將A股納入因子上調至20%，加上2月份財新製造業PMI指數攀升至49.9，帶動中國股市上漲0.71%；
- 巴西2月份製造業PMI指數上升，但受假期即將到來，投資人部分獲利了結，拉丁美洲股市下跌4.34%；整體新興市場下跌0.67%。

債券市場

- 市場避險情緒持續下滑，VIX指數來到13.57的水準，壓抑避險買盤，美國10年期公債殖利率上揚至2.76%，美國政府公債指數單週下跌0.43%；
- 風險類債券中，全球高收益債券表現良好，單週上漲0.42%。歐洲高收益債券則是延續從去年12月中以來的強勢，上週依舊上漲1.03%。

原物料、匯率

- 上週油價（以布蘭特原油為例）下跌3.35%，主因來自全球製造業相關活動指數未見好轉，對需求的疑慮壓抑油價走勢；
- 在美元走強以及價格接近上檔壓力區的情形下，黃金上週下跌2.62%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	0.32	2.57
MSCI新興市場指數	(0.67)	0.33
MSCI新興亞洲	0.06	2.15
MSCI拉丁美洲市場指數	(4.34)	(6.36)
MSCI東協指數	(1.79)	(1.70)
MSCI新興東歐市場指數	(0.89)	(2.33)
MSCI中國指數	0.71	4.23
標普500指數	0.39	2.89
羅素2000指數	(0.03)	4.75
道瓊歐盟50指數	1.27	4.64
日本NIKKEI 225指數	0.83	4.33
台灣加權指數	0.71	4.63
印度孟買股市指數	0.54	(1.42)
俄羅斯RTS美元指數	(0.92)	(1.97)
產業	一週	一個月
NBI生技指數	3.94	4.41
NASDAQ指數	0.90	3.37
MSCI能源	0.21	1.14
MSCI金融	1.30	2.92
MSCI原物料	(0.91)	2.46
金融時報全球金礦指數	(5.18)	(2.99)

資料來源: Bloomberg, 2019/03/04(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/01)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.49)	(0.10)
全球高收益債券指數	0.42	1.45
美國投資級債券指數	(0.28)	0.37
美國高收益債	0.31	1.50
新興市場主權債指數	(0.00)	0.56
當地貨幣計價新興市場債	(0.59)	(0.79)
新興市場公司債指數	0.07	0.66
新興亞洲高收益債	0.35	1.36
新興亞洲投資級債	(0.06)	0.48
歐洲高收益債	1.02	1.70
匯率	一週	一個月
美元指數	0.02	0.58
歐元/美元	0.26	(0.60)
美元/台幣	(0.04)	(0.19)
美元/日圓	1.08	(1.86)
美元/人民幣	(0.11)	0.53
澳幣/台幣	(0.67)	(2.04)
紐幣/台幣	(0.43)	(0.98)
南非幣/台幣	(1.39)	(5.67)
新興市場貨幣	(0.55)	(1.19)
原物料	一週	一個月
黃金	(2.62)	(1.28)
布蘭特原油	(3.35)	2.80
西德州原油	(2.29)	0.98

資料來源: Bloomberg, 2019/03/04(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/01)

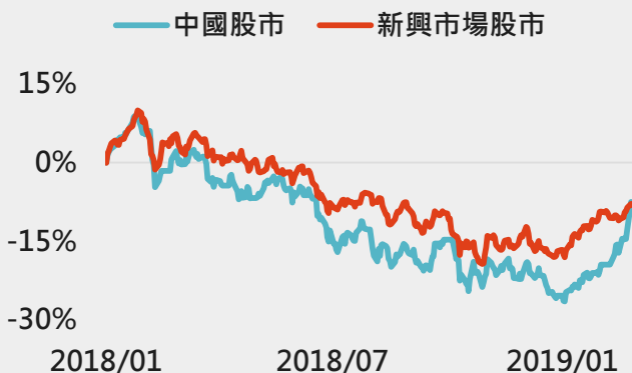
焦點圖表

1. 市場輪動，中國補漲
2. 印度市場後市
3. 美國數據解讀

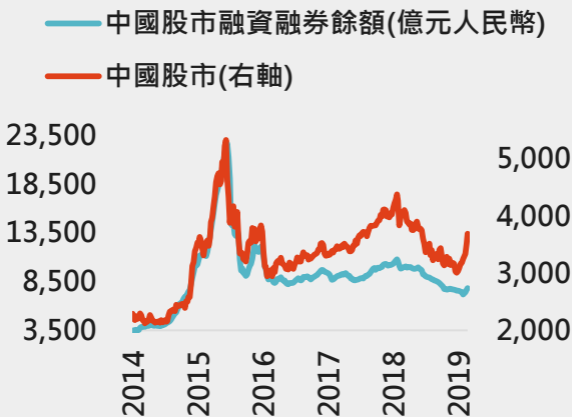
新興市場輪動， 中國補漲

- 今年以來新興市場股市表現亮眼，巴西與俄羅斯股市率先上漲，之後資金轉進估值仍較低的中國股市，落後補漲為此輪中國股市大漲主因。

中國股市走出弱勢



中國股市上漲並非不理性

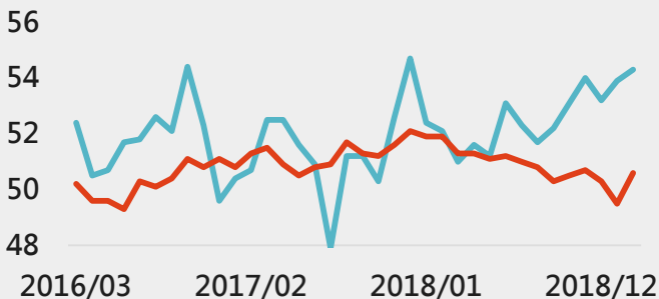


政治風險壓抑 印度股市

- 受到即將到來的大選與戰爭風險壓抑，儘管印度經濟數據好於整體新興市場，但股市表現卻不如人，待選舉不確定性降低時，印度股市有機會複製去年巴西股市表現。

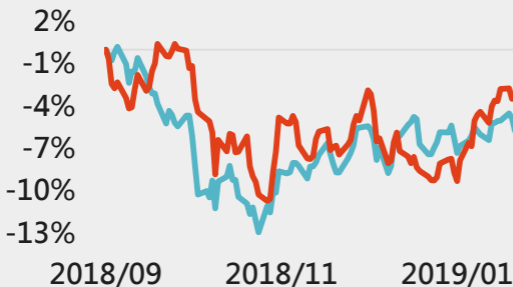
印度製造業採購經理人指數遠優於新興市場

— 印度 — 新興市場



印度股市表現落後新興市場

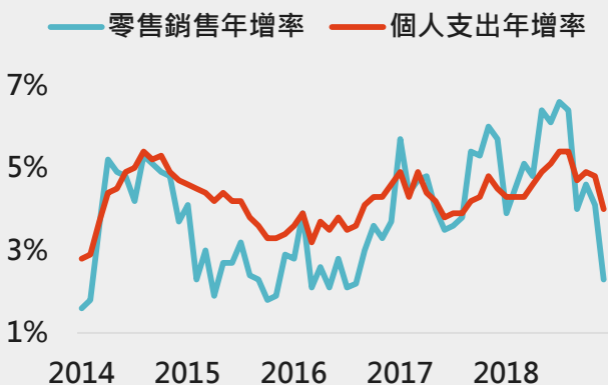
— 印度 — 新興市場



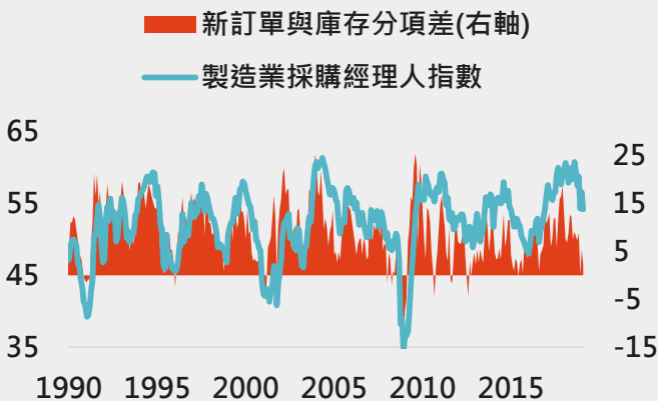
美國數據 再示警

- 美國公佈多項重要經濟數據，除了個人支出證實去年12月消費旺季不旺外，製造業採購經理人指數再度惡化，其中的新訂單與庫存分項差距也同步下降。

消費旺季不旺



製造業信心震盪



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
3/4	美國	營建許可	Jan	--	1326k
3/4	美國	新屋開工	Jan	--	1078k
3/4	美國	資本財新訂單非國防 (飛機除外)	Jan P	--	--
3/5	美國	新屋銷售	Dec	579k	657k
3/6	美國	ADP 就業變動	Feb	183k	213k
3/8	美國	非農業就業人口變動	Feb	170k	304k
3/4	歐元區	Sentix投資者信心	Mar	--	-3.7
3/5	歐元區	零售銷售(年比)	Jan	--	0.8%
3/7	歐元區	ECB主要再融資利率	3月7日	--	0.0%
3/7	日本	景氣動向領先指標	Jan P	--	97.5
3/8	日本	經濟景氣觀測調查展望 (經季調)	Feb	--	49.4
3/8	中國	出口(年比)	Feb	--	9.1%
3/8	中國	進口(年比)	Feb	--	-1.5%
3/9	巴西	CNI產能利用率(SA)	Jan	--	77.5%

【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