



投資週報

美土關係緊張，美股沒再怕

2018年08月20日

目錄

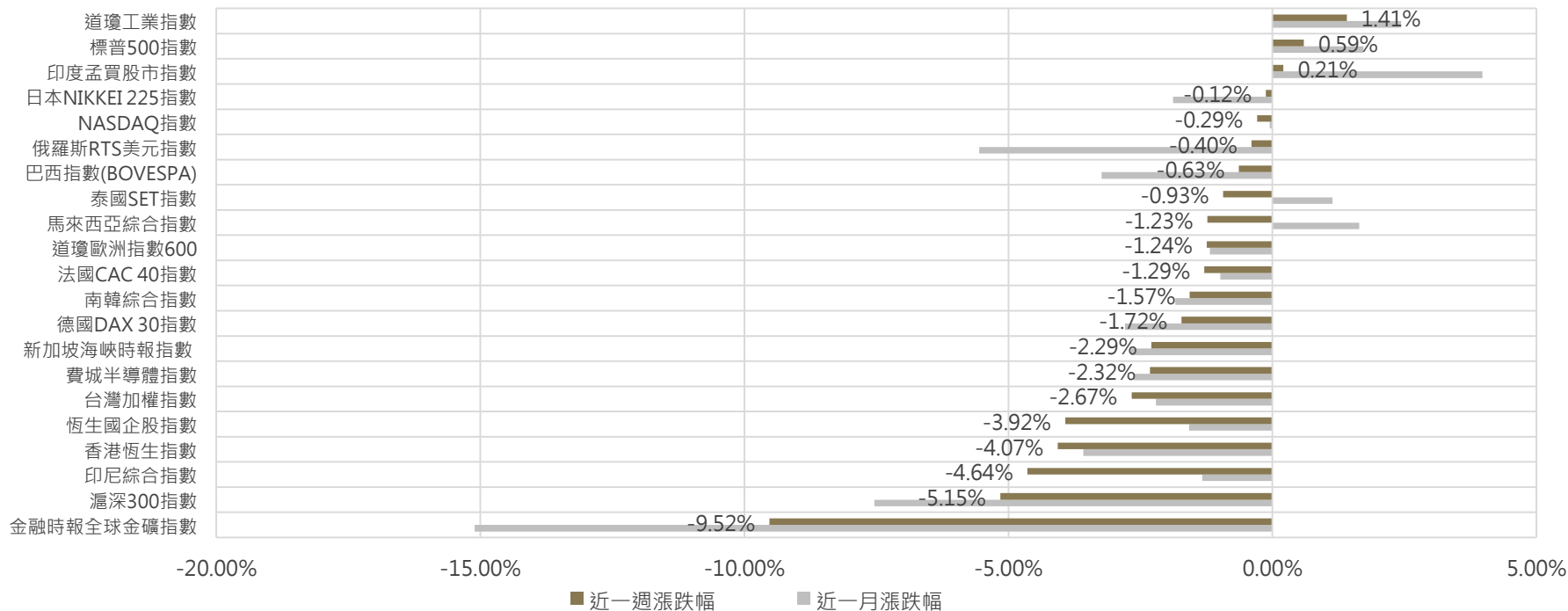
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 股市走弱，美股獨強

- 美土關係持續衝擊全球股市，上週大部分股市皆收黑，唯美股經濟數據穩健，在全球股市中表現強勁；
- 歐洲對土耳其債券曝險多，增添市場疑慮，義大利明年財政預算帶來不確定性，歐股大多下跌。

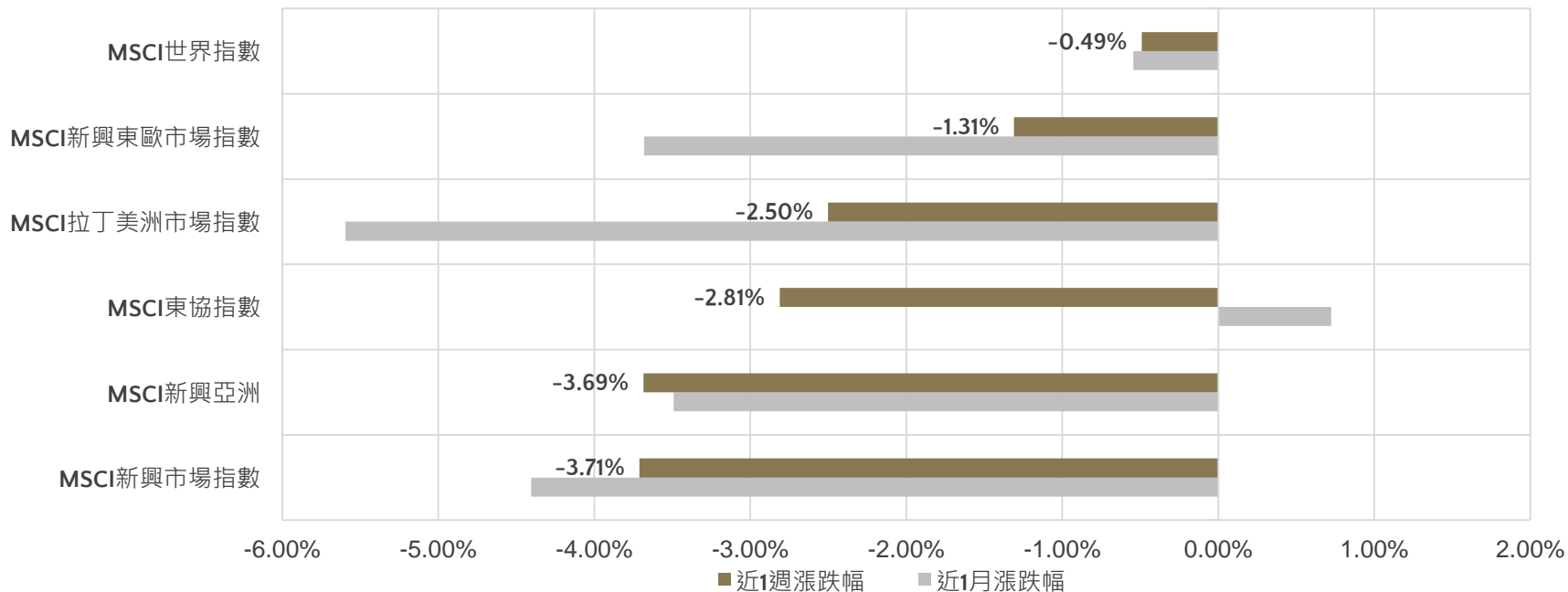
全球主要股市週漲跌幅



一週新興市場表現 – 美土緊張，股市收黑

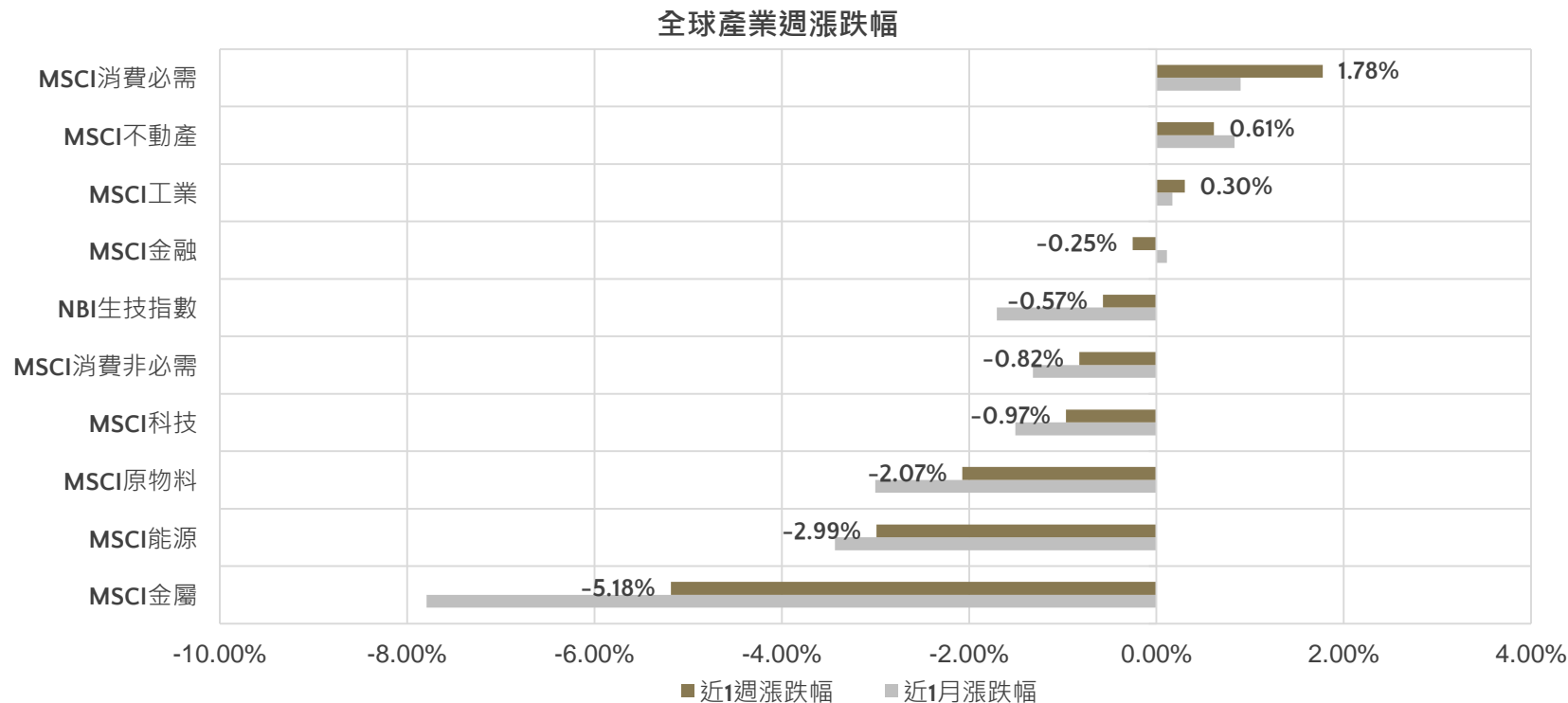
- 市場避險情緒升溫，新興市場股市單週下跌**3.71%**，其中新興亞洲區域跌幅最大，中國企業財報表現不佳，且貨幣供給量、固定資產投資趨緊，中港股市同步下跌；
- 東歐是上週新興市場中跌幅較小的區域，俄羅斯央行暫停購買外匯，支撐盧布跌勢。

全球區域股市週漲跌幅



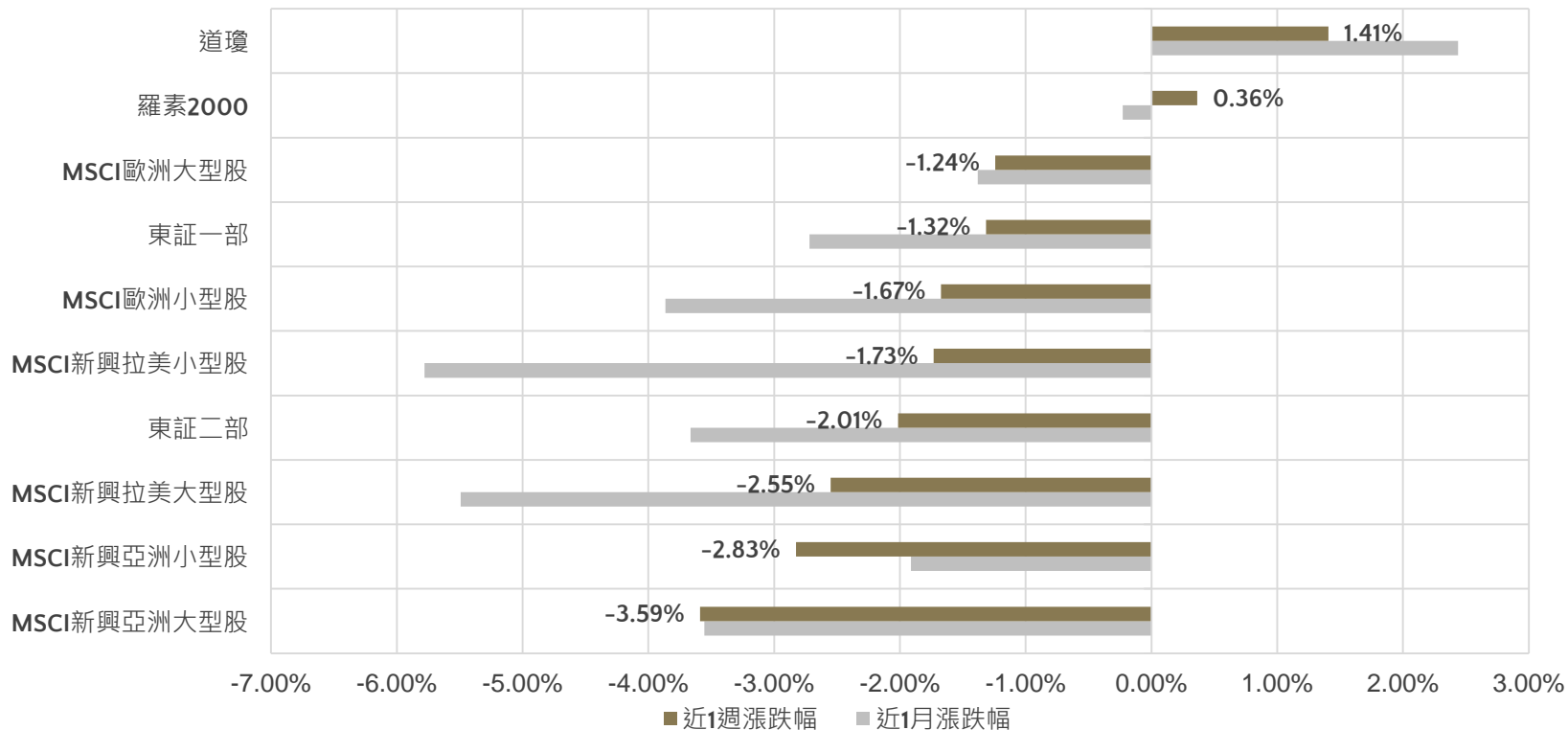
產業指數表現 – 金屬類股大跌

■ 基本金屬價格年初至今以來表現受抑，金屬類股單週下跌**5.18%**。



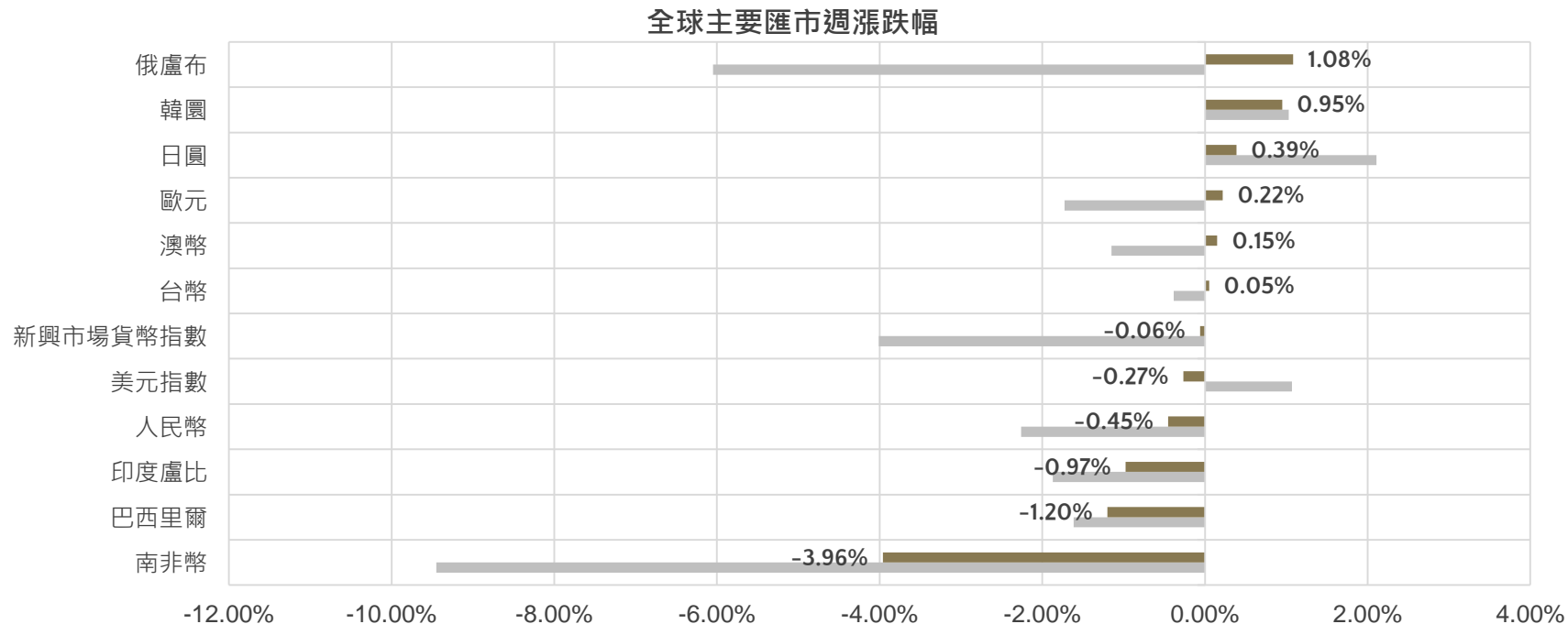
股票風格表現 – 大小型類股各有表現

全球主要股票風格表現



一週匯市表現 – 新興貨幣跌幅收斂

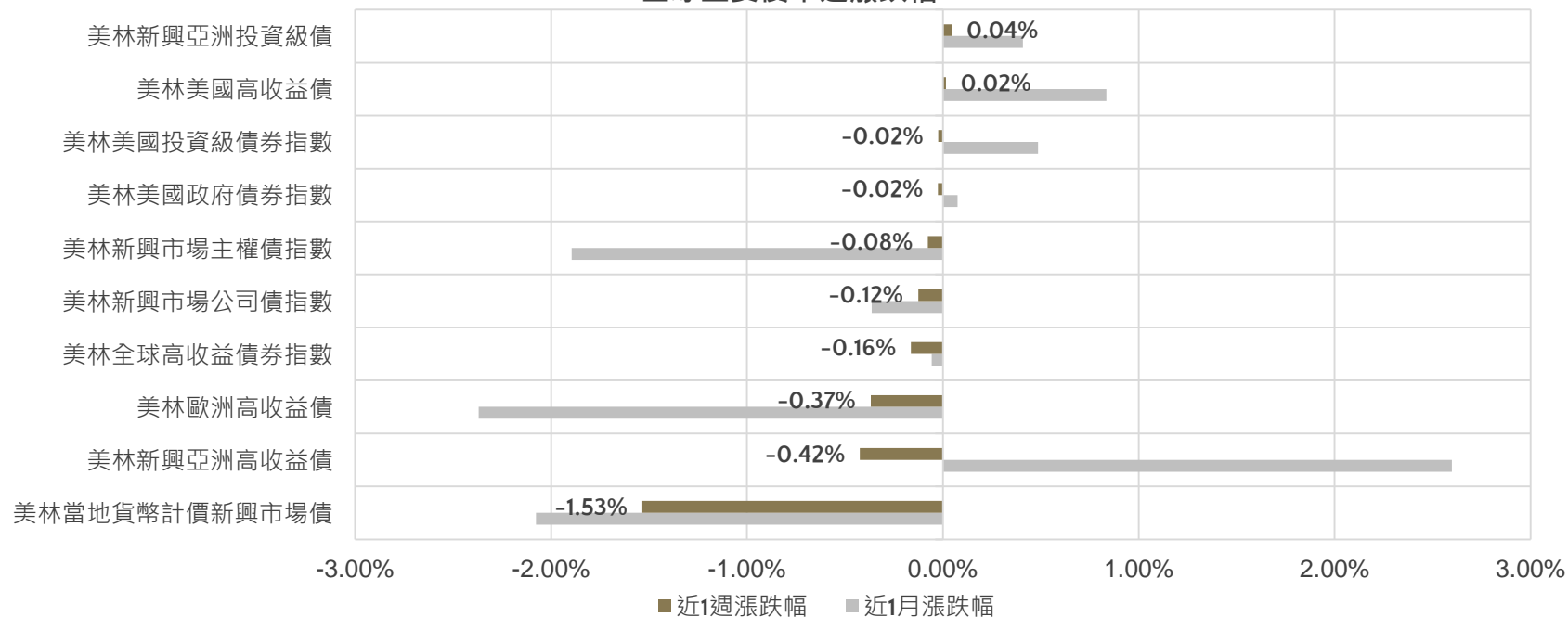
- 隨著中美將於8月下旬重啟貿易談判的消息傳出，先前受到避險情緒推升的美元小幅回落；
- 新興市場匯率跌幅收斂，土耳其里拉跌深反彈原因之一，南非政府土地政策以及福利政策可能影響投資人信心以及政府財政狀況，單週下跌**3.96%**。



債券市場 – 貿易談判露曙光，美公債持平

- 美與中、墨西哥的貿易談判露曙光，抵消對土耳其崩盤的疑慮，美國政府債券表現持平，單週下跌**0.02%**；
- 地緣政治風險延燒，新興市場美元主權債跌幅較小，但當地貨幣計價的新興市場債則下跌幅度較大。

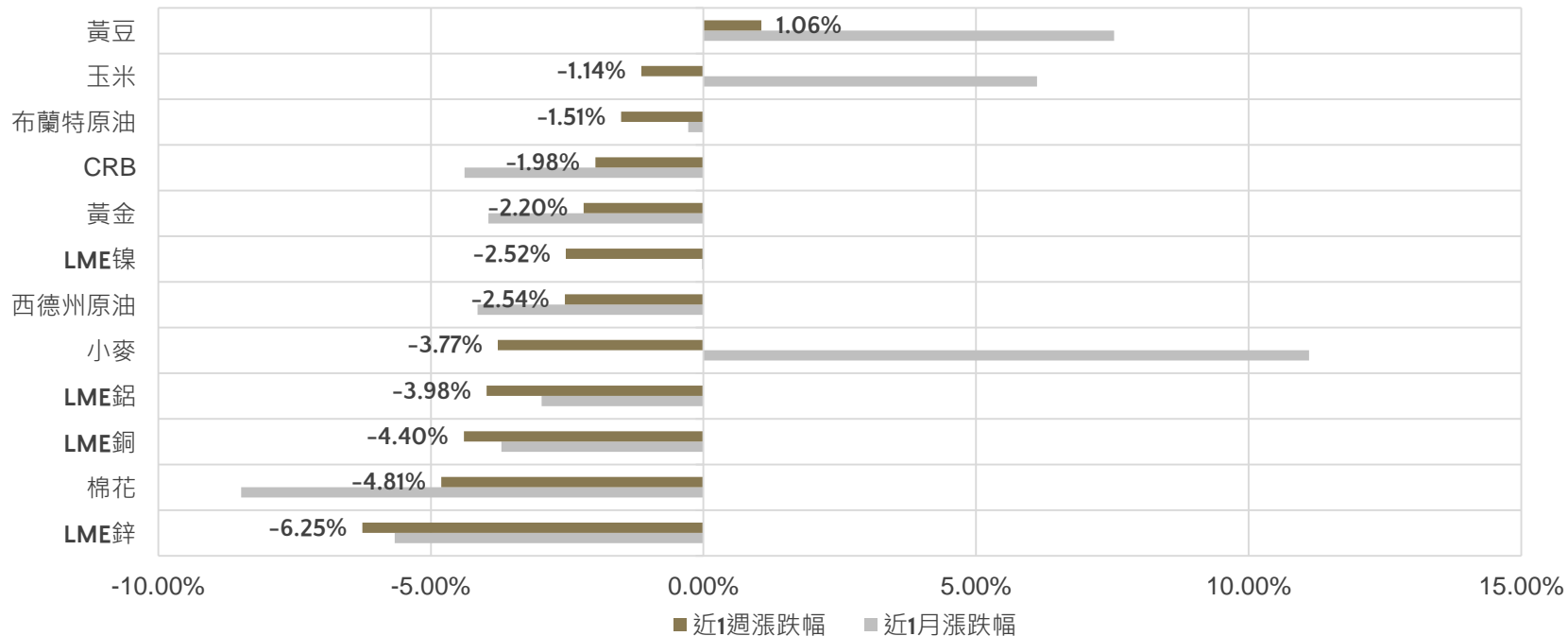
全球主要債市週漲跌幅



原物料表現 – 擔憂需求下滑，原物料下跌

- 即便美元上週下跌，但基本金屬價格依舊表現不佳，而黃金單週下跌幅度達到**2.2%**；
- 原油庫存意外增加**680.5萬桶**，庫欣區原油庫存增加，加上需求旺季接近尾聲，原油價格下跌。

全球主要原物料週漲跌幅

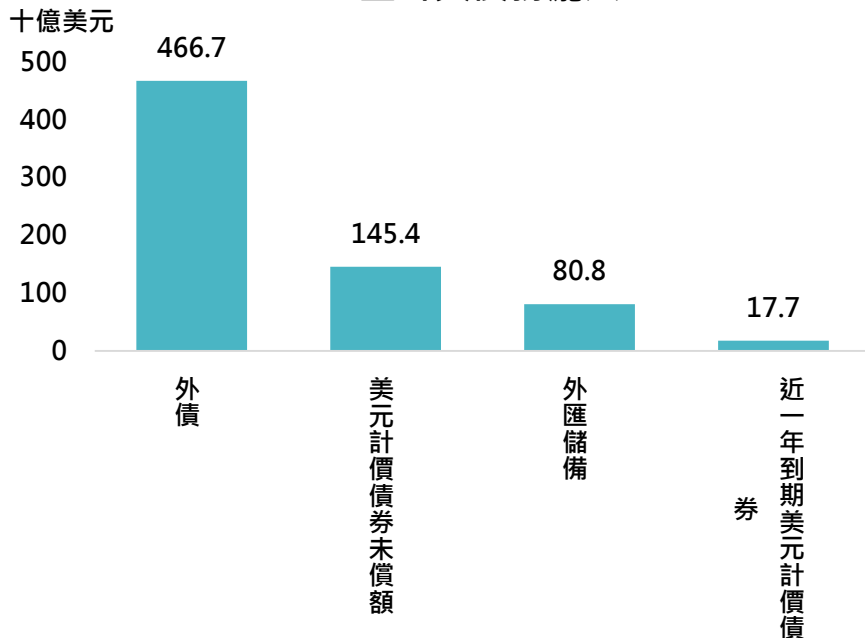


國際經濟動態

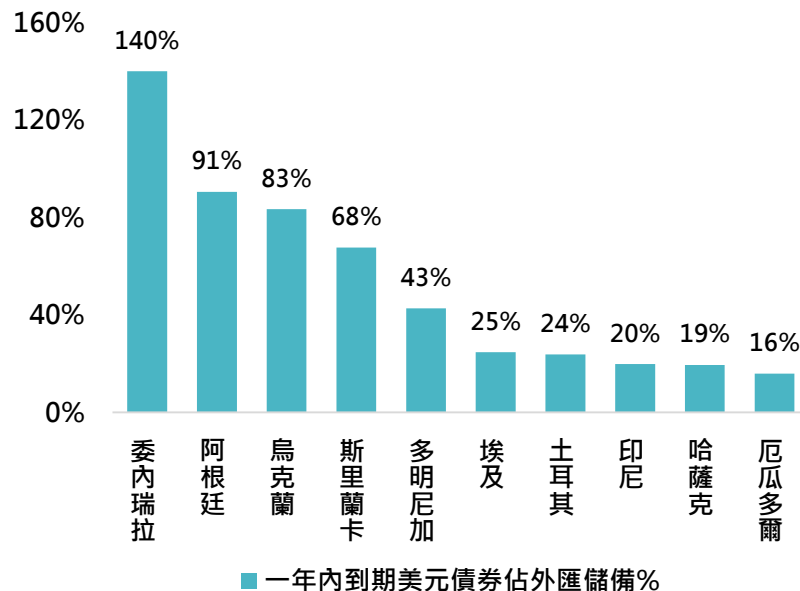
土耳其開啟危機模式

- 土耳其外債金額高達**4,667**億美元，且其中**1,454**億美元為美元計價債券，若土耳其繼續面臨資金外逃，未來恐爆發債務危機，而委內瑞拉、阿根廷及烏克蘭也都是潛在危險國。

土耳其債務龐大



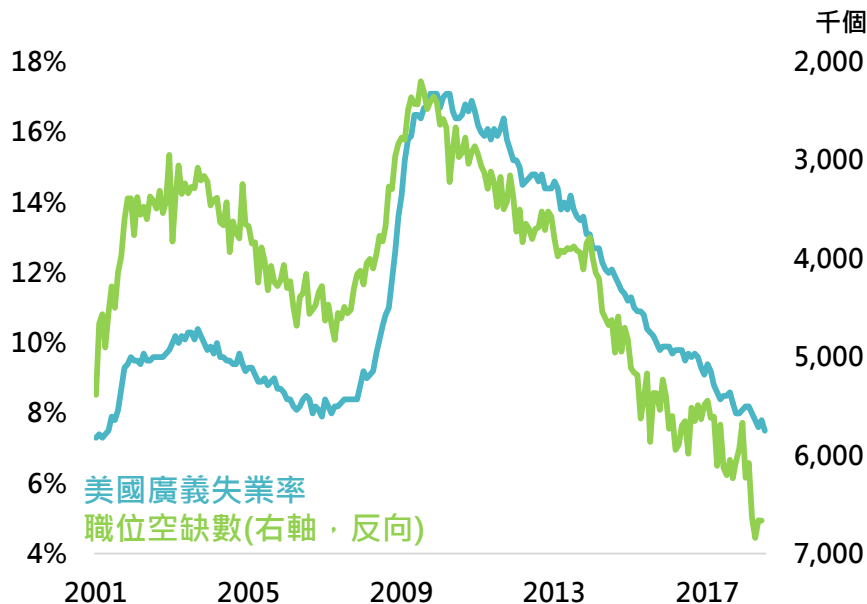
美元債務脆弱國



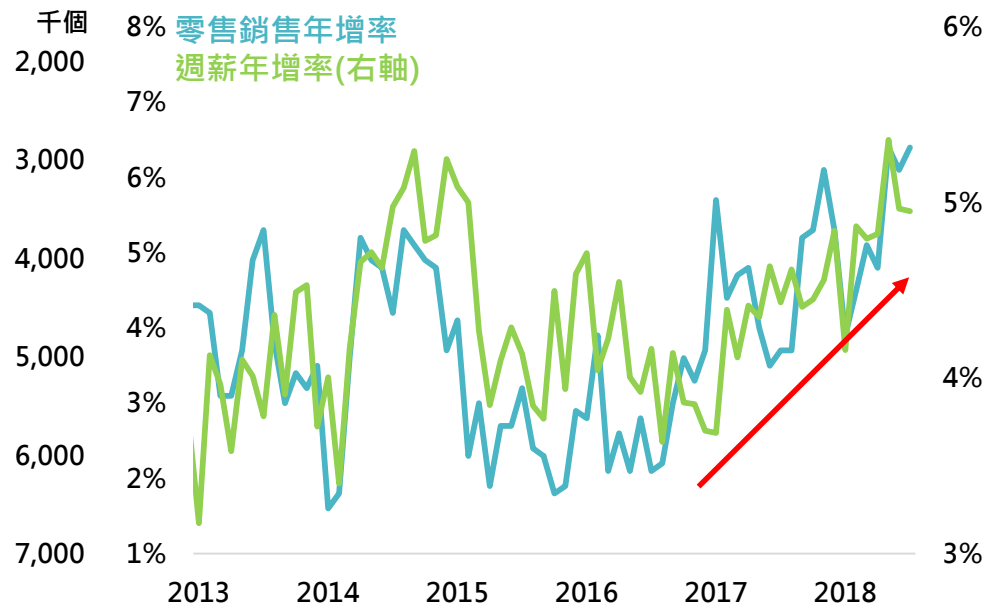
消費超強，美國內需一枝獨秀

- 與過往類似失業率低點時期相比，目前美國職位空缺數遠多於過去，預料未來薪資增長速度將進一步提升，並有助刺激美國消費成長。

美國就業市場一片光明



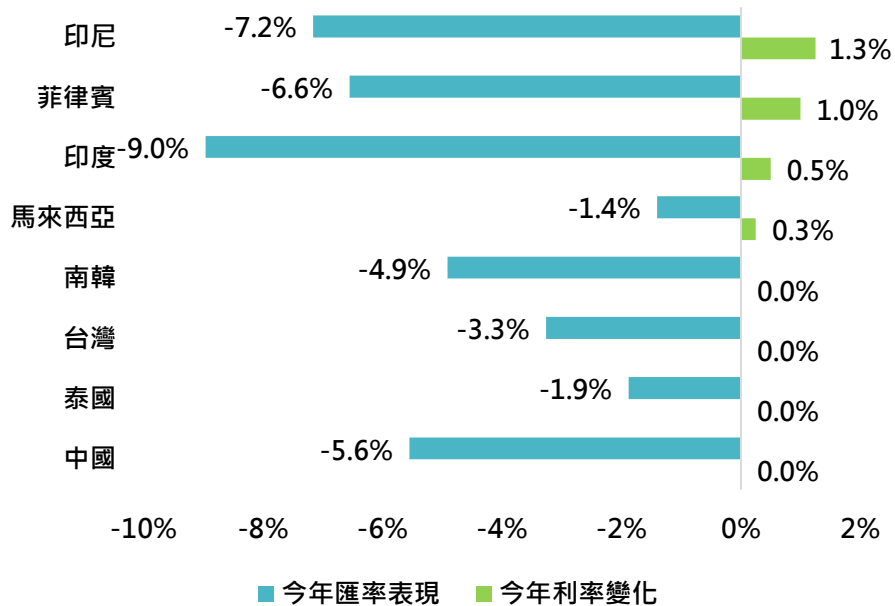
美國消費增長強勁



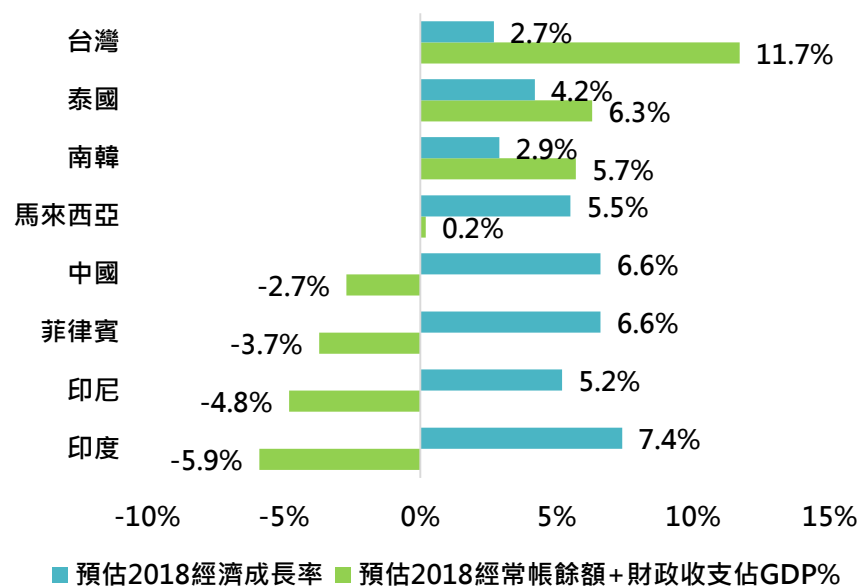
升息再升息，印尼央行力挽狂瀾

■ 印尼央行再度升息一碼以捍衛匯率，今年以來累積升息**1.25%**。新興亞洲主要國家可分為低成長搭配經常帳及財政盈餘，或以高成長來彌補經常帳及財政赤字國家，貨幣大幅貶值風險低於其他區域新興市場。

升息對抗匯率貶值



高成長補足經常帳及財政赤字



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22日	美國	成屋銷售	Jul	5.45m	5.38m
8月23日	美國	FOMC Meeting Minutes	8月1日	--	--
8月23日	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Aug P	--	55.3
8月23日	美國	新屋銷售	Jul	650k	631k
8月24日	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Jul P	--	0.2%
8月23日	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Aug P	--	55.1
8月23日	歐元區	消費者信心指數	Aug A	--	-0.6
8月23日	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Aug P	--	52.3
8月24日	日本	全國消費者物價指數 年比	Jul	--	0.7%
8月20日	巴西	CNI工業信心指數	Aug	--	50.2
8月23日	巴西	FGV 消費者信心	Aug	--	84.2
8月20日	俄羅斯	PPI(年比)	Jul	17.4%	16.1%
8月22日	俄羅斯	CPI每週(年至今)	8月20日	--	2.3%

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