

市場週報

中美磋商樂觀

中美股收紅

成熟市場

- 受長短期殖利率翻轉影響，上半週股市表現受壓，美國3月份消費者信心指數下滑，房市開工數據也不如預期，所幸下半週中美貿易談判傳出樂觀消息，提振週五表現，標普500指數上漲1.20%，羅素2000指數則上漲2.25%；
- 英國首相梅伊的脫歐草案再次遭到國會否決，梅伊暗示如果國會無法通過任何一項替代方案，將會提前舉辦大選、改組國會；歐洲央行總裁德拉吉週三表示若必要將可能再度延後升息，歐股上漲1.39%。

新興市場

- 土耳其外匯存底兩週內劇降了6.7%，土耳其政府面臨大選壓力，壓縮流動性以對抗貶值，引發市場擔憂，新興市場下跌0.14%；
- 現任總理莫迪可望連任的機率升高，持續帶動資金回流印度市場，印度股市逆勢上漲1.33%。

債券市場

- 美國公佈的經濟數據偏弱、市場擔憂經濟前景放緩，防禦性債券表現亮眼，美國10年期與三個月公債殖利率同樣收在2.41%，美國公債指數價格上漲0.14%，投資等級債券也上漲0.23%；
- 風險性債券大多也上漲，全球高收益債券上漲0.21%，美元新興債券上漲0.25%，當地新興債則受到土耳其期穩匯和巴西改革事件影響，下跌1.00%。

原物料、匯率

- 其他地區頻傳地緣政治風險，美元上週升值0.65%，歐元貶值0.74%，新興市場貨幣則下跌0.35%；
- 中美貿易談話樂觀及美國可能加強制裁委內瑞拉和伊朗，支撐石油價格，西德州原油上漲2.4%，布蘭特原油上漲1.06%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	0.53	0.55
MSCI新興市場指數	(0.14)	0.63
MSCI新興亞洲	(0.30)	1.23
MSCI拉丁美洲市場指數	1.22	(1.07)
MSCI東協指數	(0.92)	(0.31)
MSCI新興東歐市場指數	(1.36)	0.41
MSCI中國指數	0.70	1.44
標普500指數	1.20	1.10
羅素2000指數	2.25	(3.14)
道瓊歐盟50指數	1.39	1.20
日本NIKKEI 225指數	(1.95)	(0.16)
台灣加權指數	0.02	3.01
印度孟買股市指數	1.33	7.23
俄羅斯RTS美元指數	(1.26)	0.91
產業	一週	一個月
NBI生技指數	3.33	(2.96)
NASDAQ指數	1.13	1.76
MSCI能源	(0.12)	0.23
MSCI金融	0.30	(3.27)
MSCI原物料	0.97	0.19
金融時報全球金礦指數	(0.77)	2.53

資料來源: Bloomberg, 2019/04/01(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/29)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.14	2.25
全球高收益債券指數	0.21	0.71
美國投資級債券指數	0.23	2.66
美國高收益債	0.50	0.93
新興市場主權債指數	0.25	1.03
當地貨幣計價新興市場債	(1.00)	(0.26)
新興市場公司債指數	0.09	1.57
新興亞洲高收益債	0.00	2.64
新興亞洲投資級債	0.34	2.21
歐洲高收益債	(0.49)	(0.41)
匯率	一週	一個月
美元指數	0.65	0.73
歐元/美元	(0.74)	(1.21)
美元/台幣	0.06	(0.06)
美元/日圓	0.86	0.72
美元/人民幣	(0.09)	(0.27)
澳幣/台幣	0.28	0.48
紐幣/台幣	(1.11)	0.21
南非幣/台幣	(0.13)	(1.19)
新興市場貨幣	(0.35)	(2.02)
原物料	一週	一個月
黃金	(1.63)	(0.02)
布蘭特原油	1.60	5.80
西德州原油	2.04	5.10

資料來源: Bloomberg, 2019/04/01(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/03/29)

焦點圖表

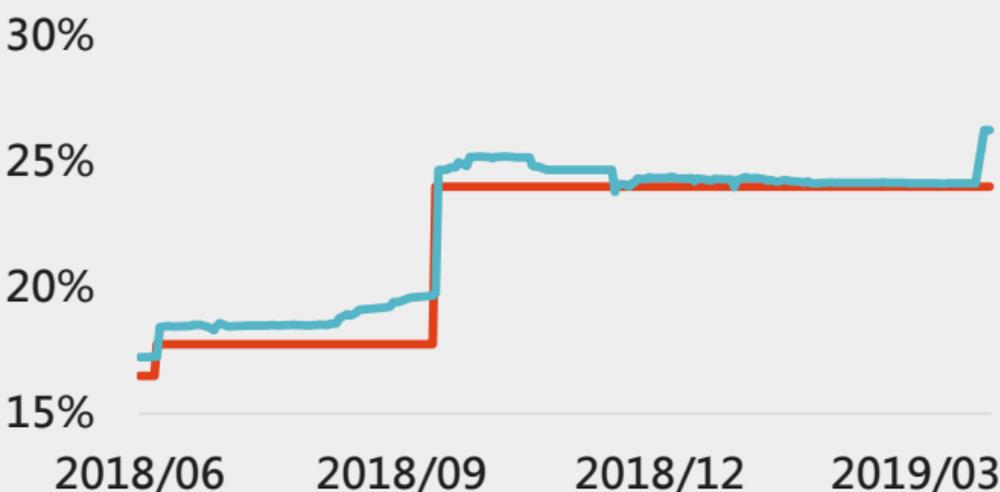
1. 土耳其又崩了
2. 新興市場震盪加大
3. 歐洲央行有新招？

土耳其再陷危機

- 經濟陷入衰退、利率狂飆，透過海外融資刺激經濟成長的模式已不再可行，土耳其再度陷入貨幣危機中。

國內利率不利商業發展

政策利率 銀行間隔夜利率



借錢刺激景氣的好日子告終

經常帳餘額/GDP(反向)
經濟成長率(右軸)

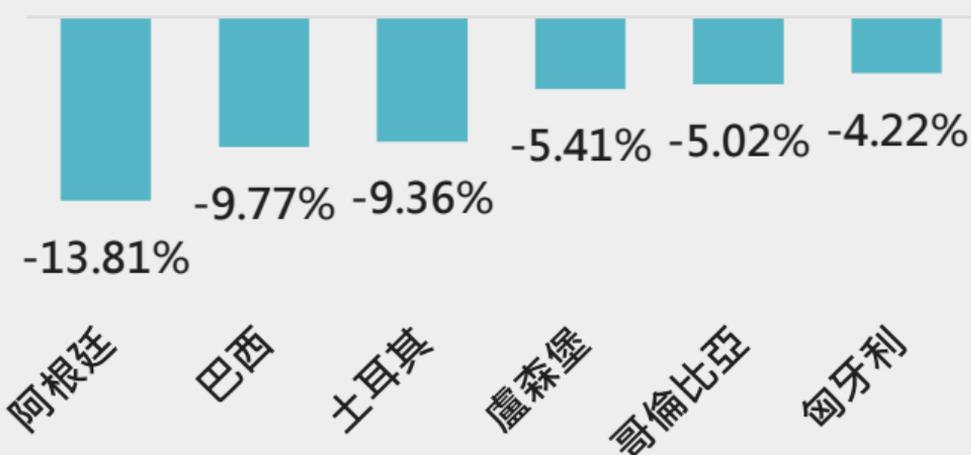


新興市場震盪加大

- 不只土耳其股市，阿根廷與巴西股市震盪也正悄悄擴大中，今年以來全球股市的漲勢，也從大部份股票上漲，轉變成近半股市上漲，投資人需小心。

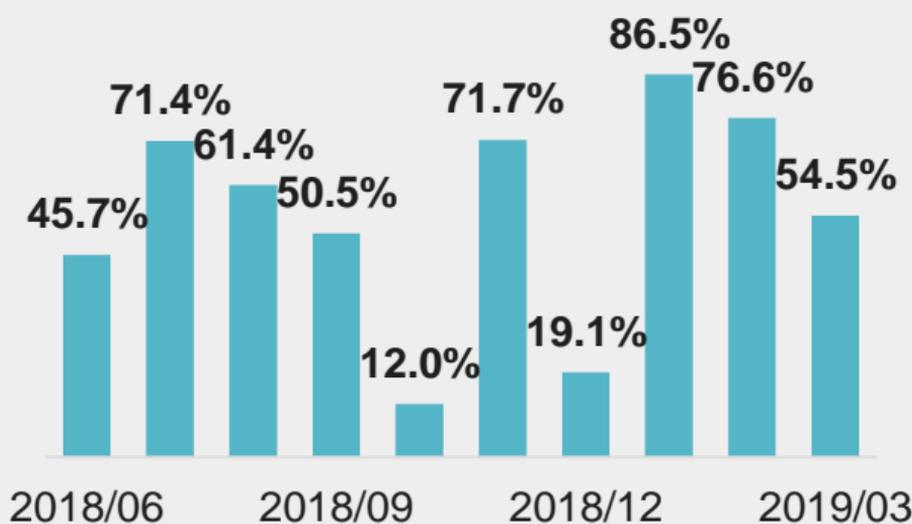
全球股市重災區

■ 近一週表現最差股市



全球股市漲勢轉弱

■ 近一個月上漲公司比例



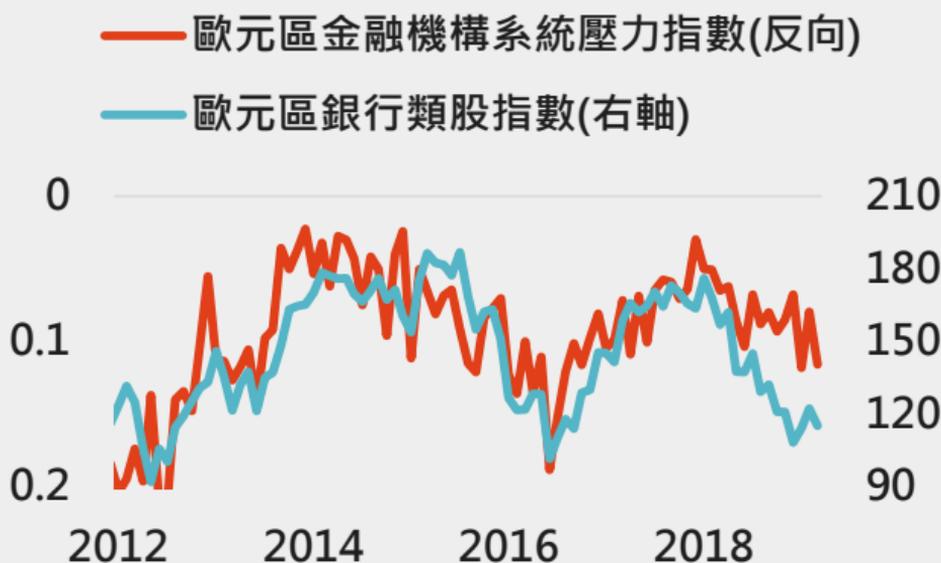
歐洲央行 考慮新招

- 歐洲央行考慮降低銀行超額準備金利率，此舉雖有助短期提升銀行獲利，但長期而言，對於銀行放貸意願提高則存在變數。

企業信心進一步下降



金融中介機構無法發揮功效



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
4/1	美國	先期零售銷售(月比)	Feb	0.3%	0.2%
4/1	美國	ISM 製造業指數	Mar	54.2	54.2
4/2	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Feb P	--	0.8%
4/3	美國	ADP 就業變動	Mar	160k	183k
4/5	美國	非農業就業人口變動	Mar	175k	20k
4/1	歐元區	核心CPI(年比)	Mar A	1.0%	1.0%
4/3	歐元區	零售銷售(年比)	Feb	--	2.2%
4/1	日本	日銀短觀大型製造業展望	1Q	13	15
4/1	日本	日銀短觀小型製造業前景展望	1Q	6	8
4/5	日本	景氣動向領先指標	Feb P	--	96.5
4/1	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Mar	50	49.9
4/2	印度	日經印度製造業採購經理人指數	Mar	--	54.3
4/4	印度	RBI附買回利率	4/4	--	6.3%
4/1	俄羅斯	Markit俄羅斯製造業採購經理人指數	Mar	--	50.1
4/4	俄羅斯	消費者信心指數	1Q	--	-17
4/1	巴西	Markit巴西製造業採購經理人指數	Mar	--	53.4
4/1	巴西	CNI消費者信心指數	Jan	--	114.3

【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