

市場週報

亞股回春，中國領漲

成熟市場

- 中美貿易談判順利，美國總統川普透露可能將於3月與習近平再次會談，並多次表達延遲談判期限的意願，美國近9成企業公布財報，平均盈餘上修約3%，其中重量級企業財報多優於預期，標普500指數上週上漲0.61%；
- 歐盟官員透露英國首相可能要求延遲三個月脫歐，英國無協議脫歐風險未散；川普放話如果無法與歐盟達成貿易協議，將對汽車徵收關稅，但在外圍情緒改善的情況下，歐股上週仍上漲3.37%。

新興市場

- 受到中美衝突淡化，及資金重新湧回新興市場所惠，新興亞洲上週上漲3.09%，其中中國股市上漲4.39%；
- 受惠油價回穩，俄羅斯股市上週上漲1.77%；整體新興市場上漲2.72%。

債券市場

- 近期市場避險需求下降，然美國10年期公債殖利率維持在2.65%左右，美國政府公債指數單週表現平平，小幅上漲0.05%；
- 風險類債券中，受惠近期資金青睞，當地貨幣新興債匯率、債券皆上漲，單週上漲1.01%，歐元高收益債券也同樣上漲1.39%。

原物料、匯率

- 上週油價（以布蘭特原油為例）上漲1.77%，主因來自OPEC+盟國的減產承諾支撐油價走勢；
- 在美元走貶（單週貶值0.41%）和對全球經濟成長疑慮的推動下，黃金價格已來到1329.4，單週上漲0.51%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	1.19	4.05
MSCI新興市場指數	2.72	2.55
MSCI新興亞洲	3.09	3.63
MSCI拉丁美洲市場指數	0.66	0.81
MSCI東協指數	1.77	1.92
MSCI新興東歐市場指數	1.95	(0.19)
MSCI中國指數	4.39	6.14
標普500指數	0.62	4.80
羅素2000指數	1.33	7.23
道瓊歐盟50指數	0.90	3.39
日本NIKKEI 225指數	2.51	3.14
台灣加權指數	2.56	3.54
印度孟買股市指數	0.17	(0.43)
俄羅斯RTS美元指數	1.77	0.54
產業	一週	一個月
NBI生技指數	(1.09)	1.21
NASDAQ指數	0.74	5.06
MSCI能源	0.46	4.05
MSCI金融	0.70	1.26
MSCI原物料	2.47	5.49
金融時報全球金礦指數	3.62	8.76

資料來源: Bloomberg, 2019/02/25(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/22)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	0.05	0.69
全球高收益債券指數	0.65	1.71
美國投資級債券指數	0.10	1.43
美國高收益債	0.52	1.91
新興市場主權債指數	0.45	1.16
當地貨幣計價新興市場債	1.01	1.05
新興市場公司債指數	0.27	1.14
新興亞洲高收益債	0.41	2.06
新興亞洲投資級債	0.21	1.18
歐洲高收益債	1.39	1.07
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.41)	0.21
歐元/美元	0.35	(0.22)
美元/台幣	(0.09)	0.22
美元/日圓	0.20	(1.19)
美元/人民幣	(0.88)	1.40
澳幣/台幣	(0.31)	(0.21)
紐幣/台幣	(0.46)	0.95
南非幣/台幣	0.32	(0.64)
新興市場貨幣	0.44	0.56
原物料	一週	一個月
黃金	0.51	4.10
布蘭特原油	0.77	9.00
西德州原油	2.73	8.64

資料來源: Bloomberg, 2019/02/25(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/22)

焦點圖表

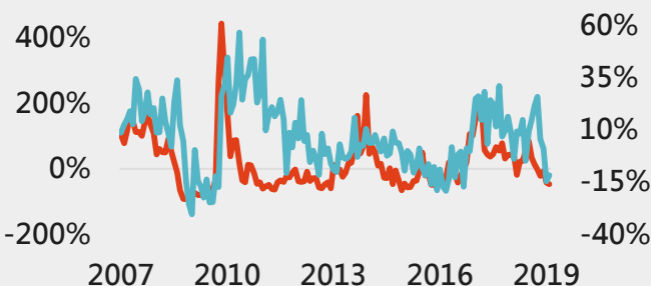
1. 經濟風向球好轉？
2. 避免經濟惡化，美停止縮表
3. 歐日製造業黯淡

經濟風向球，南韓出口停止惡化

- 韓國二月出口年增率略優於一月份，扭轉去年十月以來的下降趨勢，是否代表全球經濟與企業獲利惡化趨勢反轉，值得投資人密切注意。

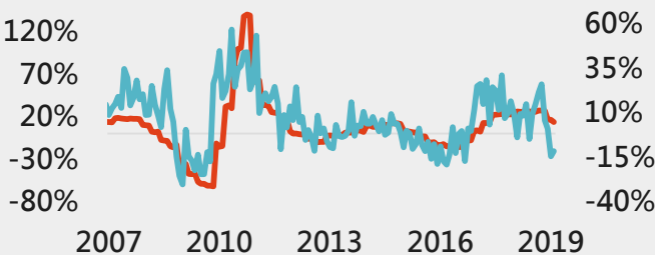
韓國出口停止惡化？

- 波羅的海乾散貨指數年增率
- 韓國出口年增率(右軸)



全球股市獲利增速小幅下滑

- 全球股市盈餘年增率
- 韓國出口年增率(右軸)

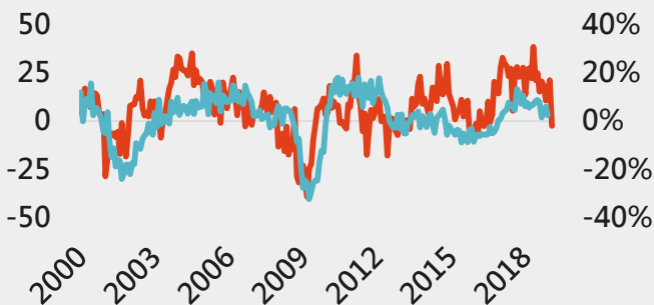


對抗經濟惡化，美提前停止縮表

- 美國企業信心與投資意願持續惡化，為避免景氣衰退，聯準會拋出停止縮表議題，暗示市場聯準會可能回到較為寬鬆的貨幣政策。

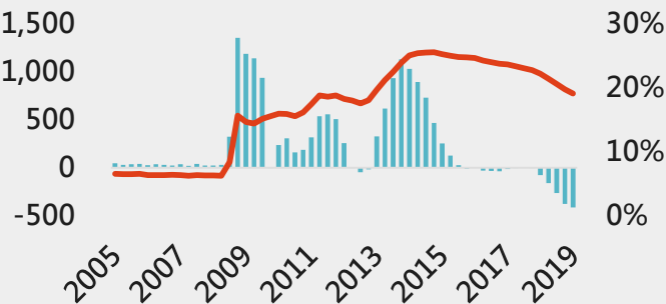
企業投資意願轉差

- 費城聯準企業展望新訂單指數
- 國防、飛機除外資本財訂單年增率(右軸)



聯準會縮表近尾聲

- 聯準會資產負債表近一年變化(十億美元)
- 聯準會資產負債表佔GDP%(右軸)

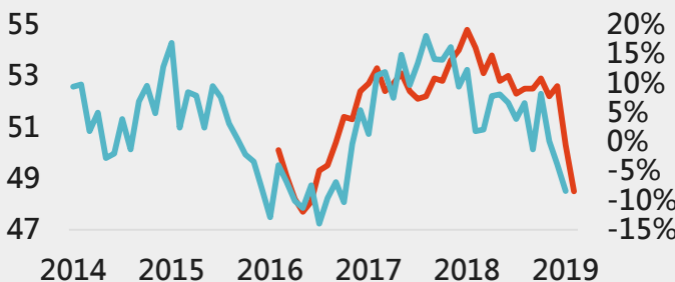


歐日製造業 前景黯淡

- 日本與歐元區製造業採購經理人指數雙雙跌破50的榮枯分水嶺大關，若全球需求與貿易不能及時轉佳，歐日經濟成長率恐繼續下滑。

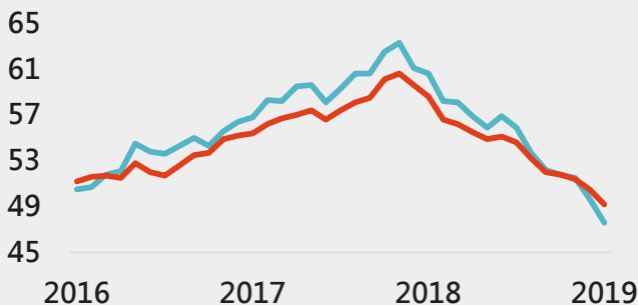
日本製造業採購經理人指數跌破50

— 日本製造業採購經理人指數
— 日本出口年增率(右軸)



歐元區製造業採購經理人指數跌破50

— 德國製造業採購經理人指數
— 歐元區製造業採購經理人指數



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
2/26	美國	新屋開工	Dec	1253k	1256k
2/26	美國	營建許可	Dec	1290k	1322k
2/26	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Feb	124	120.2
2/28	美國	GDP年化(季比)	4Q A	2.4%	3.4%
2/28	美國	芝加哥採購經理人指數	Feb	57.5	56.7
3/1	美國	ISM 製造業指數	Feb	55.6	56.6
2/27	歐元區	經濟信心指數	Feb	106	106.2
3/1	歐元區	核心CPI(年比)	Feb A	1.1%	1.1%
2/28	日本	工業生產(年比)	Jan P	1.3%	-1.9%
3/1	日本	資本支出(年比)	4Q	4.5%	4.5%
3/1	日本	消費者信心指數	Feb	41.6	41.9
2/28	中國	製造業PMI	Feb	49.5	49.5
3/1	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Feb	48.7	48.3
2/25	巴西	CNI工業信心指數	Feb	--	64.7
2/28	巴西	GDP年比	4Q	1.5%	1.3%
3/1	巴西	Markit巴西製造業採購經理人指數	Feb	--	52.7
3/1	俄羅斯	Markit俄羅斯製造業採購經理人指數	Feb	--	50.9
2/28	印度	GDP年比	4Q	6.7%	7.1%

資料來源: Bloomberg, 2019/2/24。

【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