

市場週報

中美談判有進展
成熟股市上漲

成熟市場

- 美國總統川普考慮推遲與中國關稅談判的期限，令投資人鬆一口氣，國會就法案達成協議，政府暫免停擺危機，美國經濟數據好壞交錯，標普500指數上週上漲2.5%；
- 歐洲地區受到中美貿易關係有望改善，與外圍情緒轉佳影響，即便經濟數據不如預期，歐股上週仍上漲3.37%。

新興市場

- 近期中國持續祭出配合穩定經濟的相關政策，並吸引開放資本市場，吸引更多國際指數將中國A股納入指數成分股，然而市場仍在觀望中美談判結果，中國股市上週下跌1.09%；
- 美國參議員提出對俄加強制裁法案，令一月份漲勢兇猛的俄股拉回；巴西總統出院且改革法案將送至國會消息提振市場信心，新興市場股市上週下跌0.46%。

債券市場

- 儘管許多利多消息傳出，但美國零售銷售數據大幅下滑，為公債提供支撐，美國10年期公債殖利率上週末維持在2.66%左右，美國政府公債指數單週小幅下跌0.16%；
- 風險類債券以高收益債券表現最好，全球高收益債券上週上漲0.40%，美國高收益債券上漲0.61%。

原物料、匯率

- 美元上週貶值0.26%，南非最大工會COSATU於13日發動大罷工，抗議政府在降低失業率上毫無作為，加上國營電力公司Eskom爆發財務危機，拖累南非幣走勢，上週貶值3.18%，新興貨幣指數表現持平；
- 沙烏地阿拉伯傳出將再減產，且市場聚焦中美貿易談判將取得進展，油市未來需求成為關注焦點，布蘭特原油上週上漲7.76%。

一週市場總結

股市	一週	一個月
MSCI世界指數	1.91	3.05
MSCI新興市場指數	(0.46)	1.24
MSCI新興亞洲	(0.77)	2.09
MSCI拉丁美洲市場指數	1.11	0.48
MSCI東協指數	(1.19)	0.27
MSCI新興東歐市場指數	(1.46)	(0.95)
MSCI中國指數	(1.09)	3.37
標普500指數	2.50	3.93
羅素2000指數	4.17	5.85
道瓊歐盟50指數	3.37	3.39
日本NIKKEI 225指數	2.79	2.69
台灣加權指數	1.26	2.99
印度孟買股市指數	(2.02)	(1.59)
俄羅斯RTS美元指數	(1.85)	0.09
產業	一週	一個月
NBI生技指數	3.83	1.31
NASDAQ指數	2.39	4.40
MSCI能源	2.80	2.63
MSCI金融	2.05	0.74
MSCI原物料	2.81	3.19
金融時報全球金礦指數	(0.53)	8.13

資料來源: Bloomberg, 2019/02/18(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/15)

一週市場總結

債市	一週	一個月
美國政府債券指數	(0.16)	0.90
全球高收益債券指數	0.40	1.43
美國投資級債券指數	(0.03)	2.06
美國高收益債	0.61	1.54
新興市場主權債指數	0.10	1.63
當地貨幣計價新興市場債	(0.84)	0.96
新興市場公司債指數	0.13	1.41
新興亞洲高收益債	0.45	2.94
新興亞洲投資級債	0.11	1.48
歐洲高收益債	(0.20)	0.30
匯率	一週	一個月
美元指數	(0.26)	0.48
歐元/美元	(0.24)	(0.49)
美元/台幣	(0.07)	0.04
美元/日圓	0.67	(0.64)
美元/人民幣	(0.41)	(0.18)
澳幣/台幣	(1.27)	(0.26)
紐幣/台幣	1.75	1.89
南非幣/台幣	(3.51)	(1.77)
新興市場貨幣	0.04	(0.03)
原物料	一週	一個月
黃金	1.20	3.28
布蘭特原油	7.76	6.70
西德州原油	5.44	6.68

資料來源: Bloomberg, 2019/02/18(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2019/02/15)

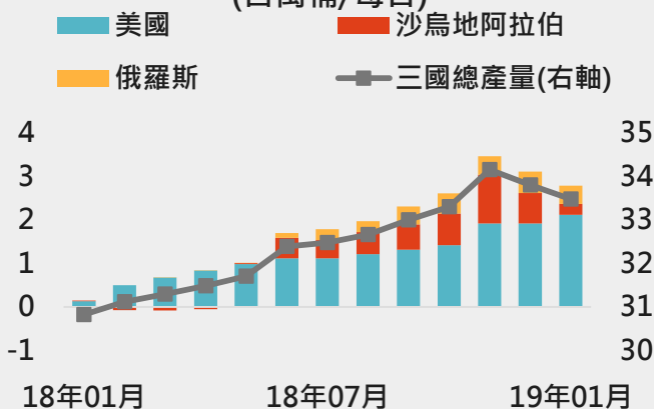
焦點圖表

1. 再減產，油價回穩
2. 俄股後勢展望
3. 中國央行抗通縮

沙烏地阿拉伯犧牲打，油價回穩

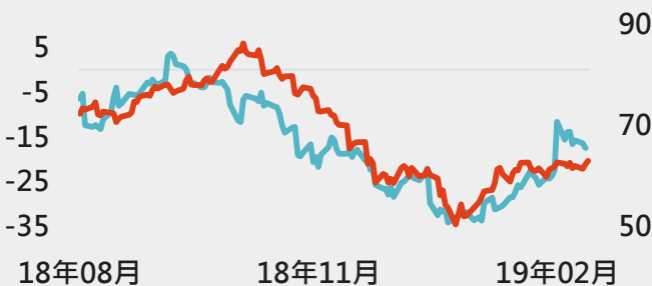
- 與去年11月產量相比，沙烏地阿拉伯每日原油產量減少87萬桶，加上全球經濟數據出現好轉跡象，促使全球油價回穩。

2018以來原油產量變化與總產量 (百萬桶/每日)



全球經濟數據好轉

— 主要國家花旗驚奇指數
— 布蘭特油價(右軸)



猛漲過後，俄股何處去？

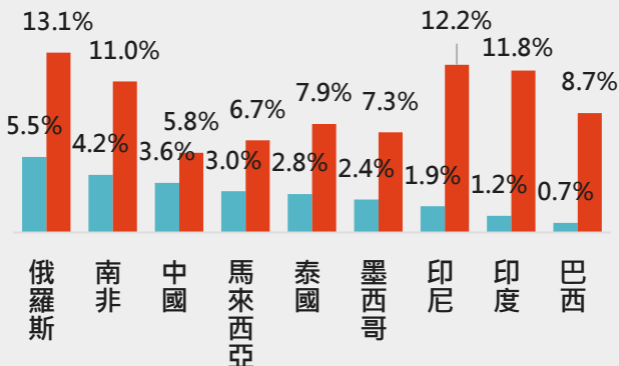
- 今年以來，俄股漲幅居主要新興市場前段班，若從股市估值與股利率角度考量，仍有進一步上漲空間。

俄羅斯股市並不貴

	今年以來漲幅(%)	本益比	
		目前	相比歷史平均(標準差)
墨西哥	6.2	15.6	-0.5
南非	6.8	13.6	-0.4
中國	10.3	11.9	-0.3
俄羅斯	13.7	7	-0.1
泰國	9.9	19.2	0.5
巴西	14.2	14.1	0.8
印度	-0.7	21.4	0.8
印尼	7.6	20.5	0.8
馬來西亞	1.3	20	0.9

股利率居冠

■ 股利率 ■ 5年股利成長

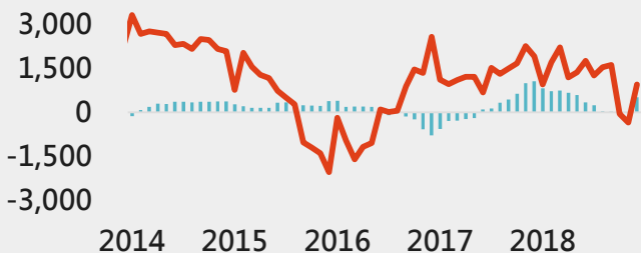


中國央行擴張資產負債表

- 中國生產者物價年增率進一步降至0.1%，中國面臨通貨緊縮風險，未來中國央行將勢必以調降存款準備率與擴大資產負債表等方式因應。

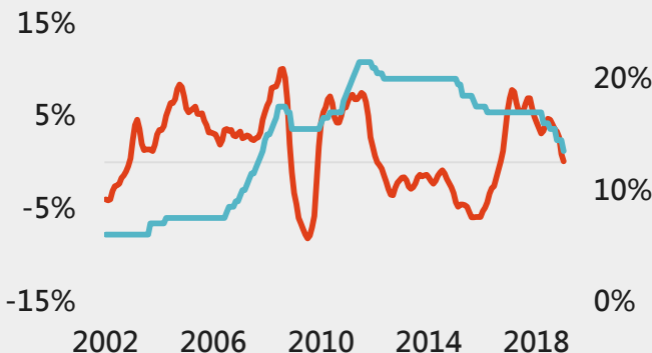
中國央行資產負債表(十億人民幣)

■ 中國央行其他資產變化
— 中國央行近一年資產負債表變化



中國央行面臨降準壓力

— 生產者物價年增率 — 存款準備率(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
2/19	美國	NAHB 房屋市場指數	Feb	59	58
2/21	美國	FOMC Meeting Minutes	1/30	--	--
2/21	美國	費城聯準企業展望	Feb	14.5	17
2/21	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Dec P	0.2%	-0.6%
2/21	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Feb P	55	54.9
2/21	美國	領先指數	Jan	0.2%	-0.1%
2/19	歐元區	ZEW調查預期	Feb	--	-20.9
2/20	歐元區	消費者信心指數	Feb A	--	-7.9
2/21	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Feb P	--	50.5
2/18	日本	核心機器訂單(年比)	Dec	9.7%	0.8%
2/20	日本	出口(年比)	Jan	-5.5%	-3.9%
2/20	日本	進口(年比)	Jan	-5.0%	1.9%
2/21	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Feb P	--	50.3
2/19	巴西	CNI工業信心指數	Feb	--	64.7
2/22	巴西	FGV 消費者信心	Feb	--	96.6
2/18	俄羅斯	工業生產(年比)	Jan	1.8%	2.0%
2/19	俄羅斯	實質零售銷售(年比)	Jan	1.0%	2.3%
2/21	南韓	20天出口(年比)	Feb	--	-14.6%

【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