



# 投資週報

貿易戰開打？歐美股市回檔

---

2018年03月05日

# 目錄

---

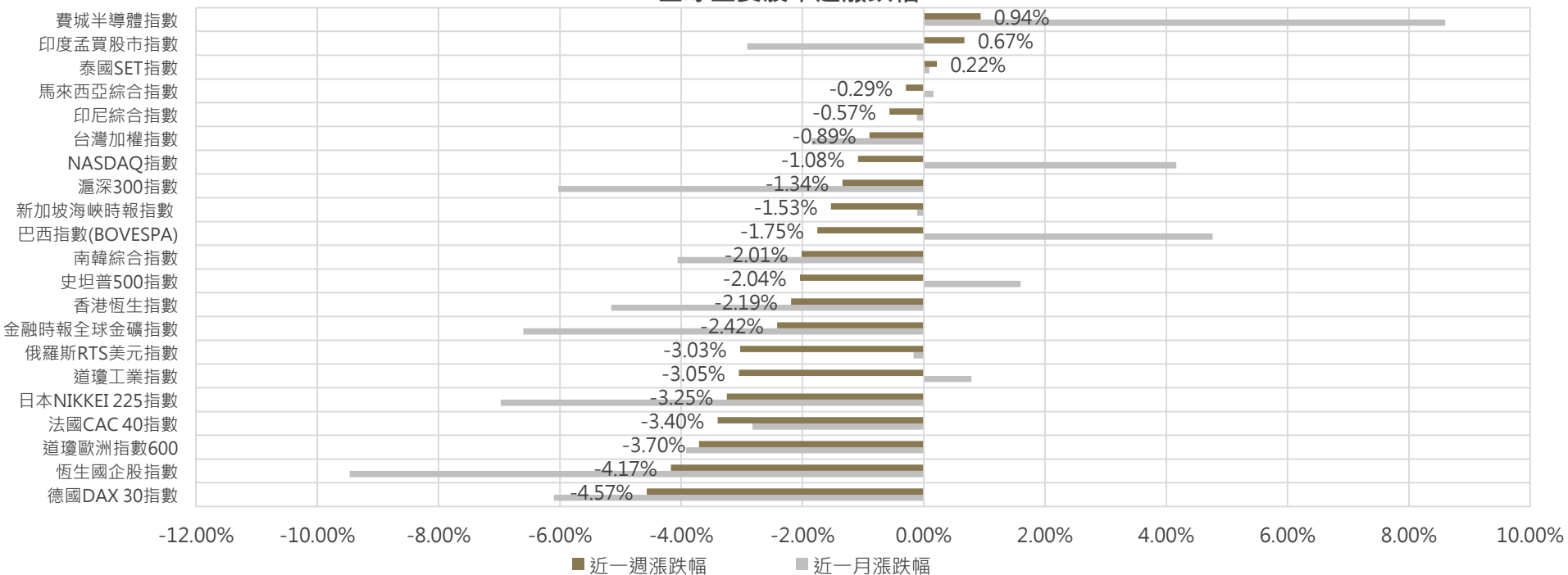
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

# 一週市場回顧

# 一週股票市場表現 – 鮑威爾鷹派，股市回檔

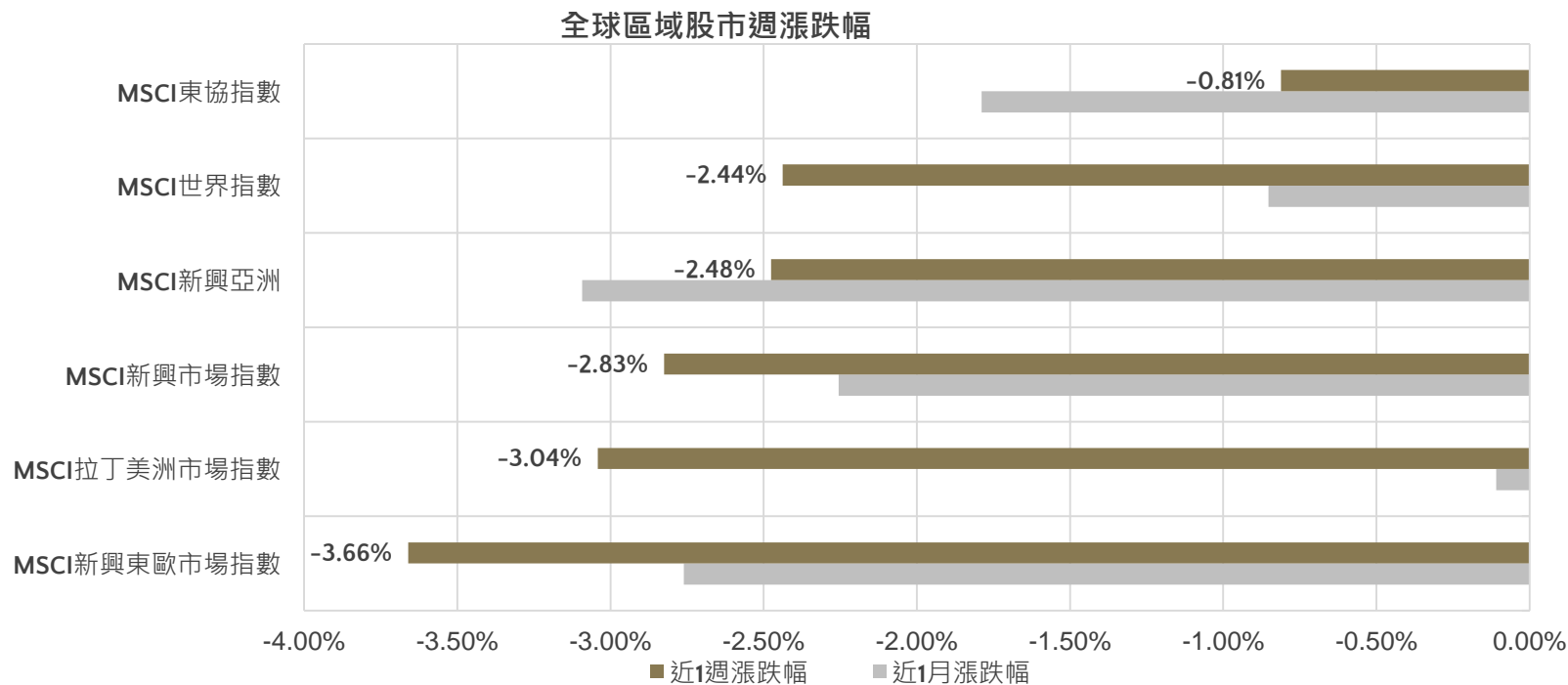
- 鮑威爾發表鷹派言論，推升升息預期，加上川普對鋼鐵、鋁徵收關稅，市場擔憂貿易戰，歐美股市回檔；
- 分析師對美國半導體產業盈餘樂觀，預期未來12個月盈餘成長率達40%，費城半導體指數上漲0.94%。

全球主要股市週漲跌幅



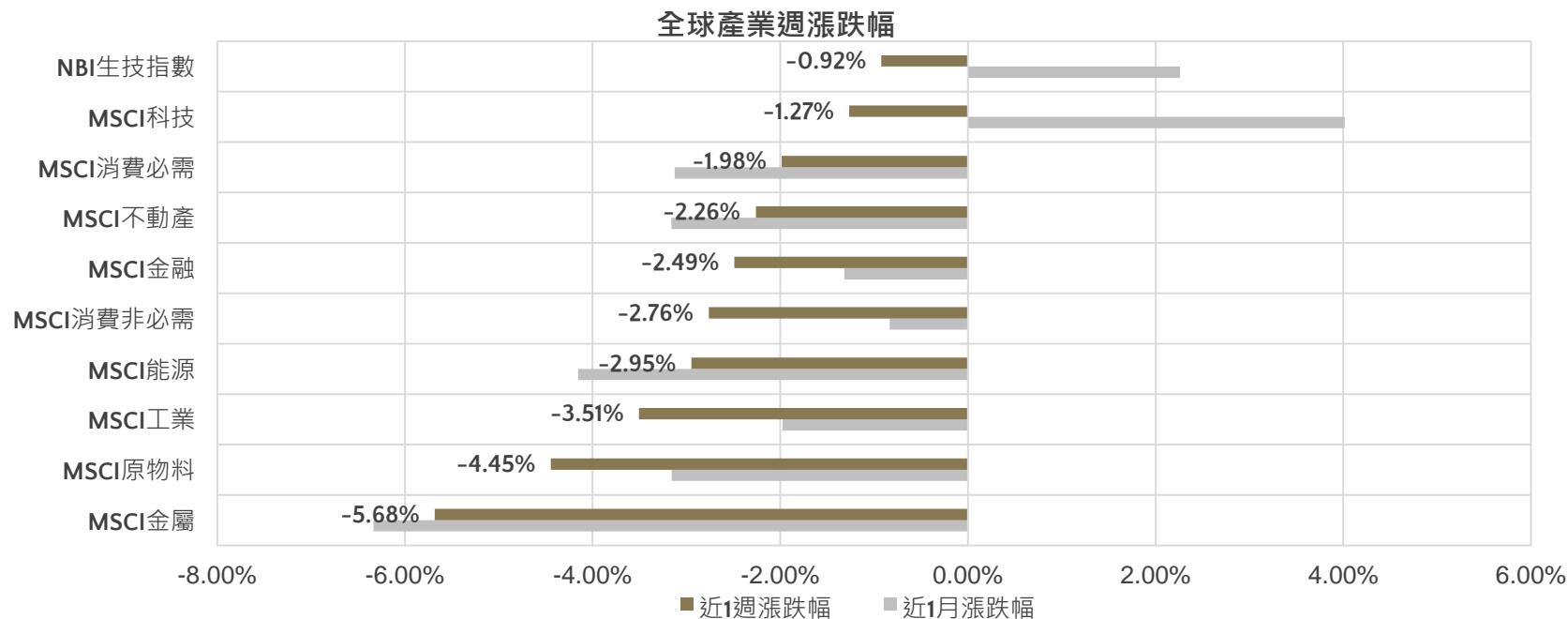
# 一週新興市場表現 – 新興市場回落

- 川普表示將對進口鋼鐵、鋁徵稅，中美貿易戰恐有升溫現象，歐美股市回檔，新興股市跟隨轉弱；
- 美國原油庫存增加逾300萬桶，國際油價回檔，影響俄羅斯股市表現，使得新興東歐下跌幅度較大。

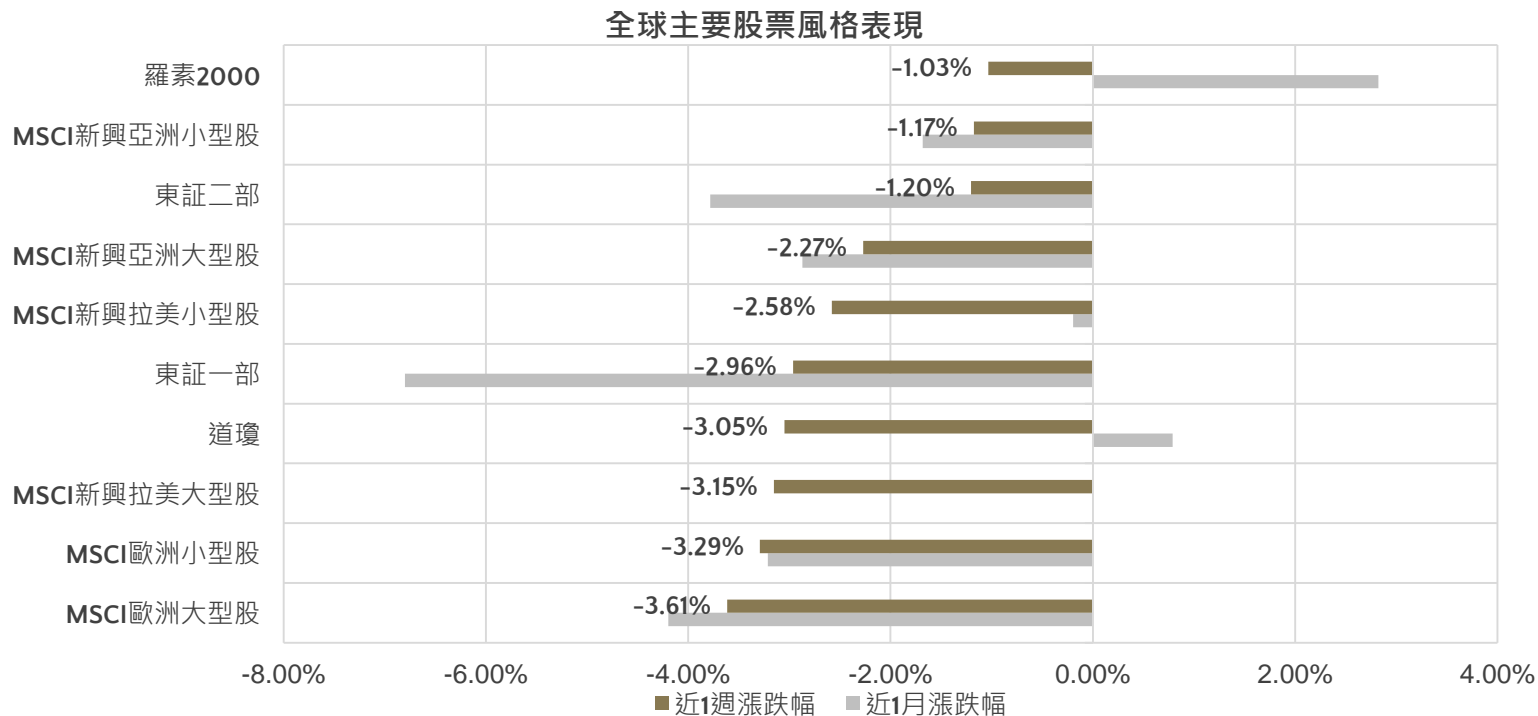


# 一週產業指數表現 – 油價回檔，能源疲軟

- 油價回落，影響能源類股表現，MSCI能源下跌2.95%；
- 中國官方PMI回落，加上美元走強，使得基本金屬價格下跌，不利金屬類股走勢，MSCI金屬下跌5.68%。



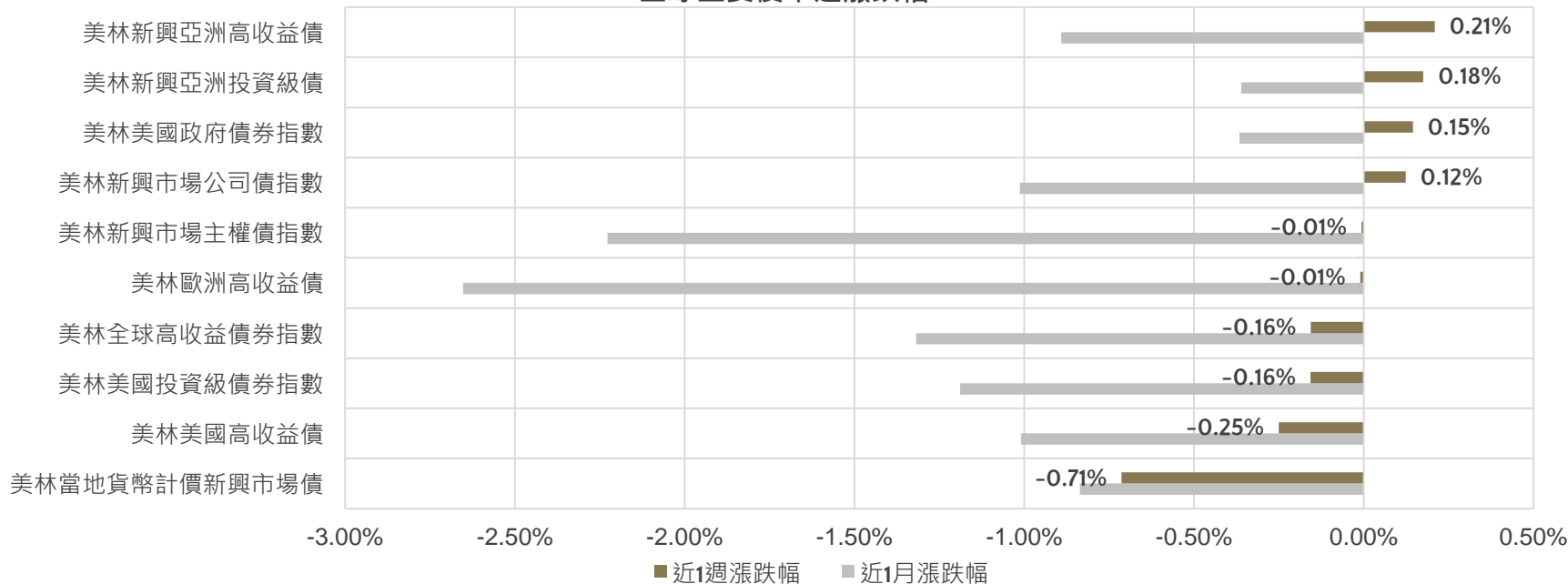
# 一週股票風格表現 – 小型股較抗跌



# 一週債券市場表現 – 政府債券上揚

- 市場擔憂貿易戰開打，引發全球股市回檔，推升避險需求，美國政府債券上漲**0.15%**；
- 美元走強，新興貨幣走貶，匯率因素使得新興市場當地貨幣債下跌**0.71%**。

全球主要債市週漲跌幅

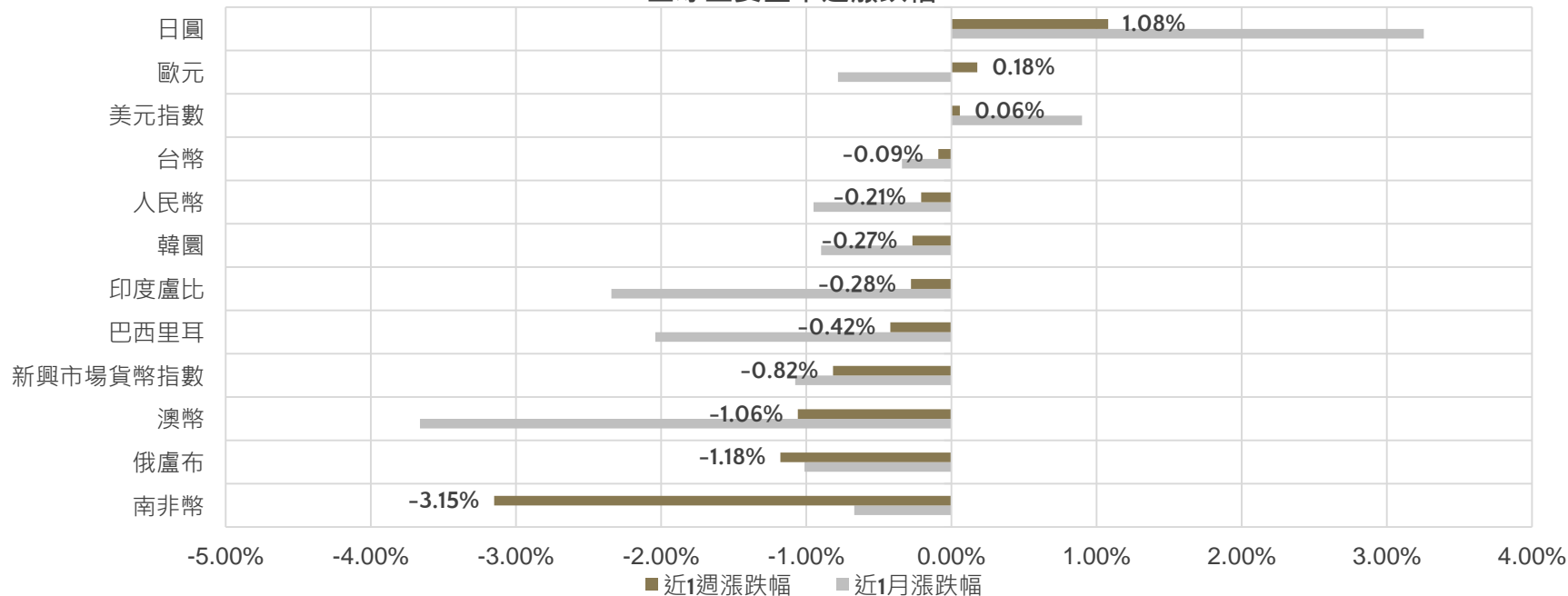




# 一週匯市表現 – 日本央行提退場，日圓升

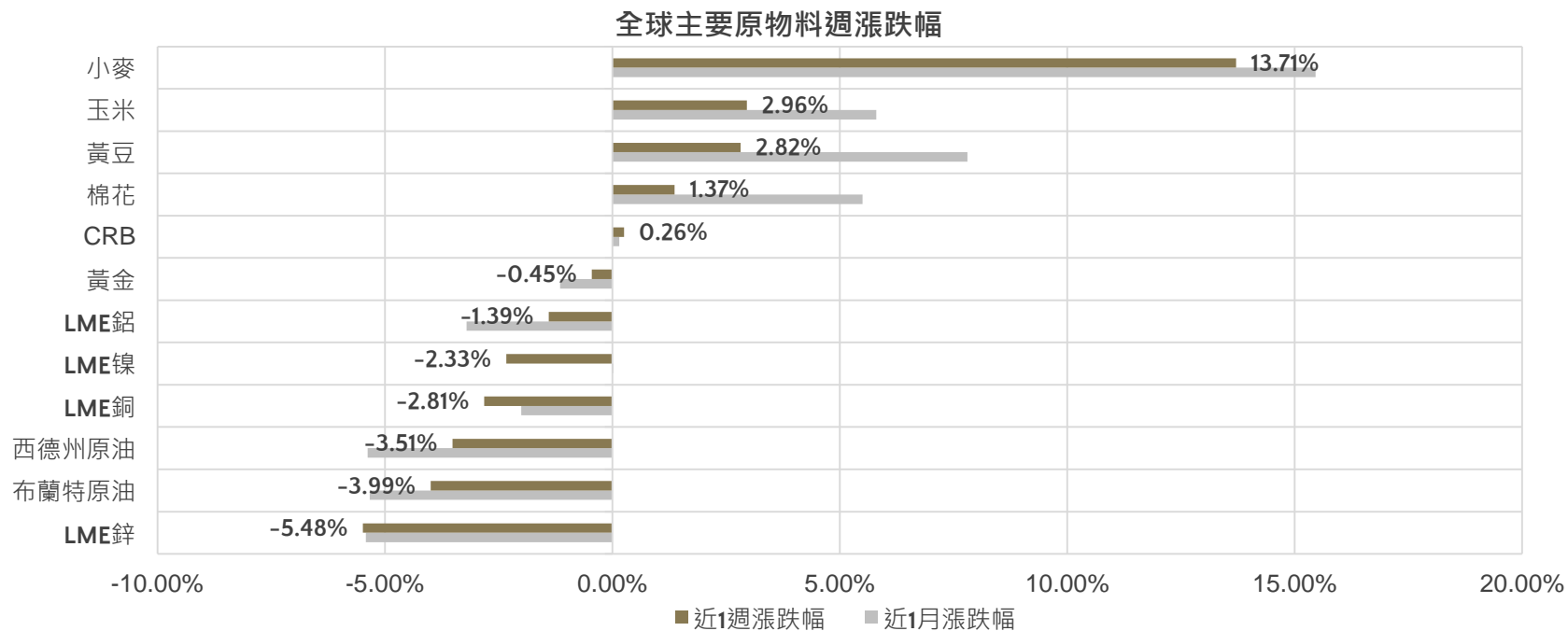
- 日本央行總裁黑田東彥上週表示，若未來通膨率達2%目標，可能開始考慮日本QE退場，使得日圓升值；
- 受美國原油庫存增加影響，油價下跌，拖累俄羅斯盧布貶值1.18%。

全球主要匯市週漲跌幅



# 一週原物料表現- 美國庫存增，油價回落

- 鮑威爾鷹派言論，市場預期今年美國升息次數可能達4次，黃金維持震盪，小跌0.45%；
- 美國原油及汽油庫存分別增加302萬桶與248萬桶，國際油價聞訊下跌，布蘭特原油下跌3.99%。

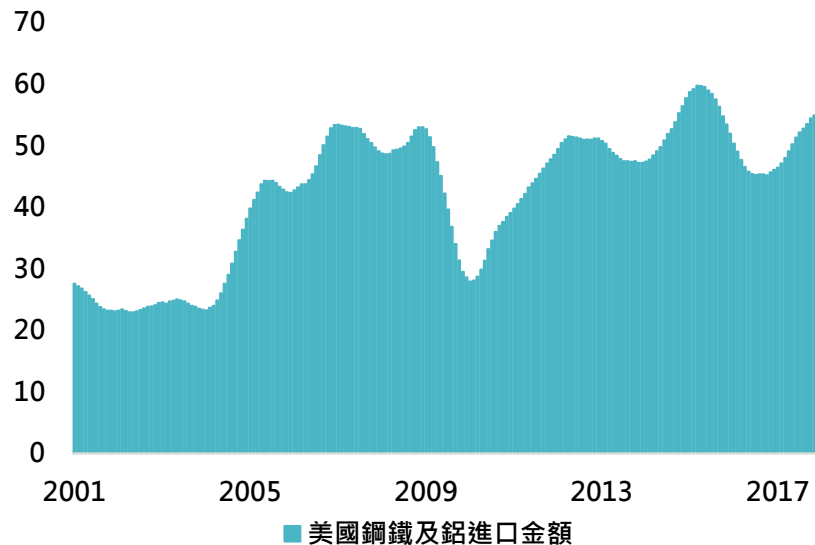


# 國際經濟動態

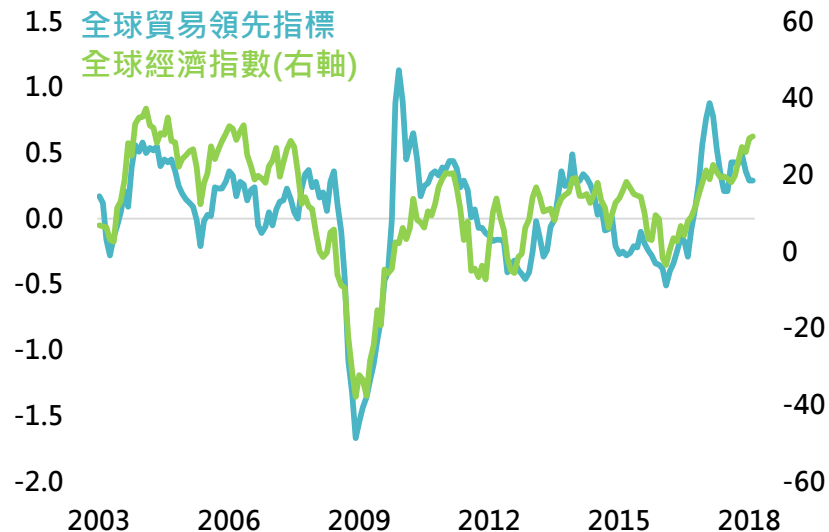
# 中美貿易戰一觸即發

- 美國政府表示將對進口鋼鐵和鋁分別徵稅**25%**和**10%**的關稅，此舉恐引發中國展開報復，對貿易戰的擔憂也連帶拖累美股表現。

### 進口稅率象徵意義較大



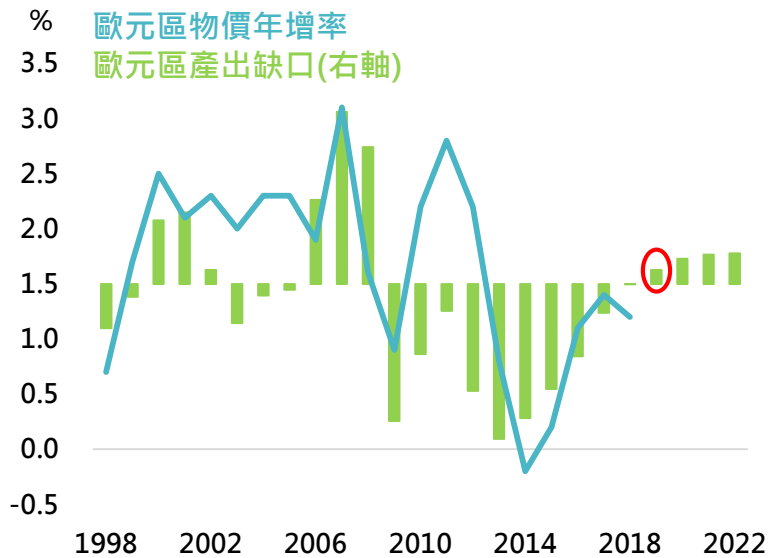
### 全球貿易左右經濟



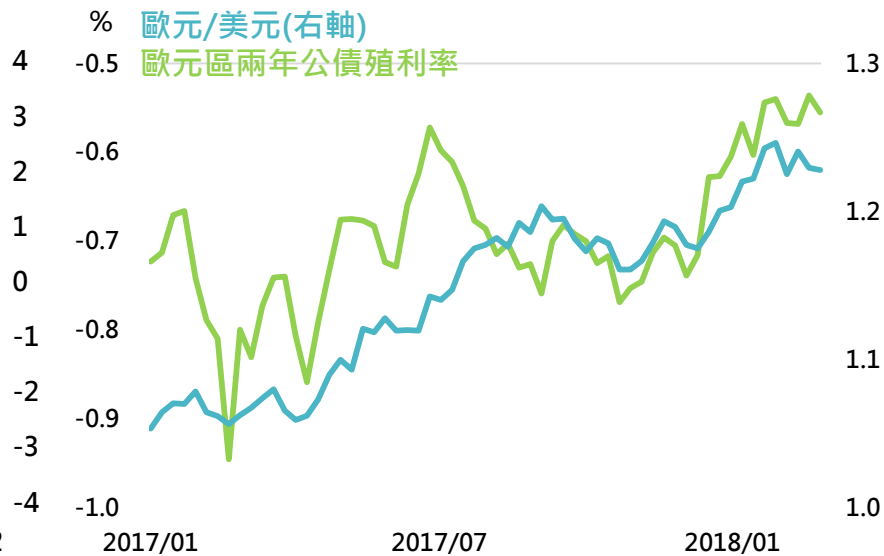
# 德拉吉話有玄機

- 歐洲央行行長德拉吉於歐洲議會發表演說，提及歐元區仍存在閒置勞動力及資本，**2019年前**產出缺口仍為負值，物價年增率缺少大幅升高的原因。

## 2019年前無物價升高壓力



## 升息預期推升歐元



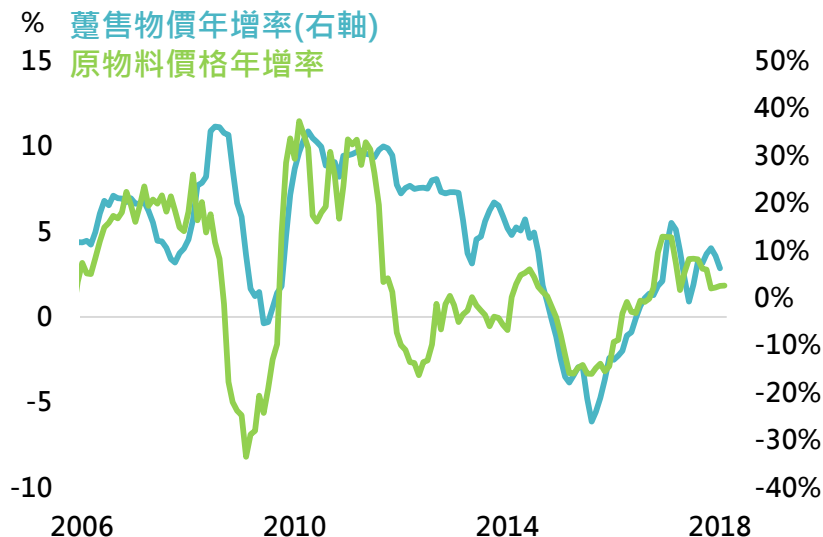
# 印度重奪經濟成長龍頭

- 印度去年第四季經濟成長率高達**7.2%**，預估今年兩年經濟成長率都為金磚國家之冠，加上全球原物料價格再度升高，印度央行面臨升息壓力。

### 經濟成長率預估

	2017	2018	2019	2020
印度	7.1%	6.6%	7.4%	7.6%
中國	6.9%	6.5%	6.2%	6.1%
新興市場	5.1%	4.9%	5.0%	
巴西	1.0%	2.5%	2.7%	
俄羅斯	1.5%	1.8%	1.8%	
南非	0.9%	1.5%	1.7%	

### 原物料價格恐推升物價



# 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
3月6日	美國	工廠訂單	Jan	-0.5%	1.7%
3月7日	美國	ADP 就業變動	Feb	193k	234k
3月8日	美國	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book			
3月9日	美國	非農業就業人口變動	Feb	200k	200k
3月9日	美國	失業率	Feb	4.0%	4.1%
3月5日	歐元區	Sentix投資者信心	Mar	--	31.9
3月5日	歐元區	零售銷售(年比)	Jan	--	1.9%
3月8日	歐元區	ECB主要再融資利率	3月8日	--	0.0%
3月7日	日本	景氣動向領先指標	Jan P	106.1	107.4
3月8日	日本	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Feb	51.7	52.4
3月9日	日本	勞工現金收入(年比)	Jan	0.6%	0.7%
3月9日	日本	日銀10年目標殖利率	3月9日	--	0.0%
3月8日	中國	進口(年比)	Feb	9.6%	36.8%
3月8日	中國	出口(年比)	Feb	9.0%	11.1%
3月9日	中國	PPI(年比)	Feb	3.8%	4.3%
3月9日	中國	CPI(年比)	Feb	2.4%	1.5%
3月5日	印度	CNI產能利用率(SA)	Jan	--	78.0%
3月6日	印度	工業生產(年比)	Jan	--	4.3%
3月9日	印度	IBGE通膨IPCA(年比)	Feb	--	2.9%

# 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](http://www.fundsys.com)

客服信箱：[cs@fundsys.com](mailto: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