



投資週報

中美貿易摩擦緩解，美股收紅

2018年04月02日

目錄

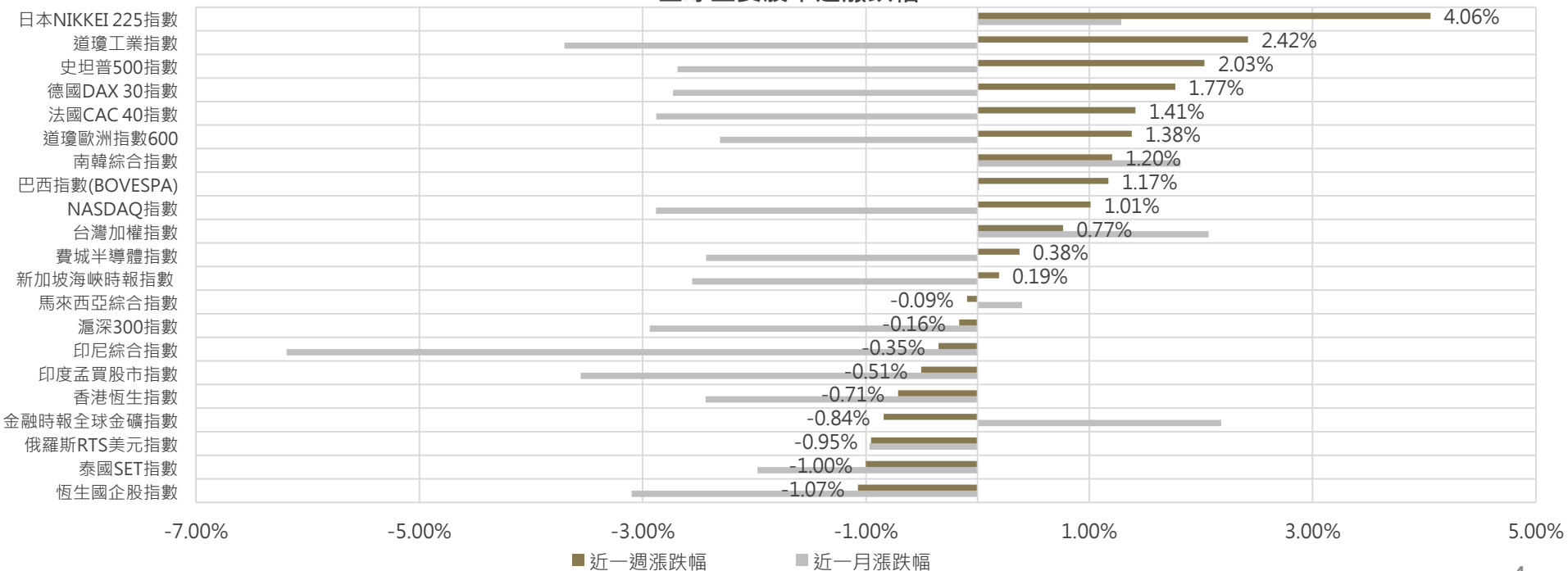
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 美股收紅

- 日圓回貶，有利出口為主的大型股，日經指數上漲**4.06%**；
- 中國、美國就貿易問題進行談判，貿易摩擦出現緩和，美股震盪走高；
- 中國逐步退出新能源車補助，衝擊電動車廠，汽車相關類股下跌，拖累恆升國企指數下跌**1.07%**

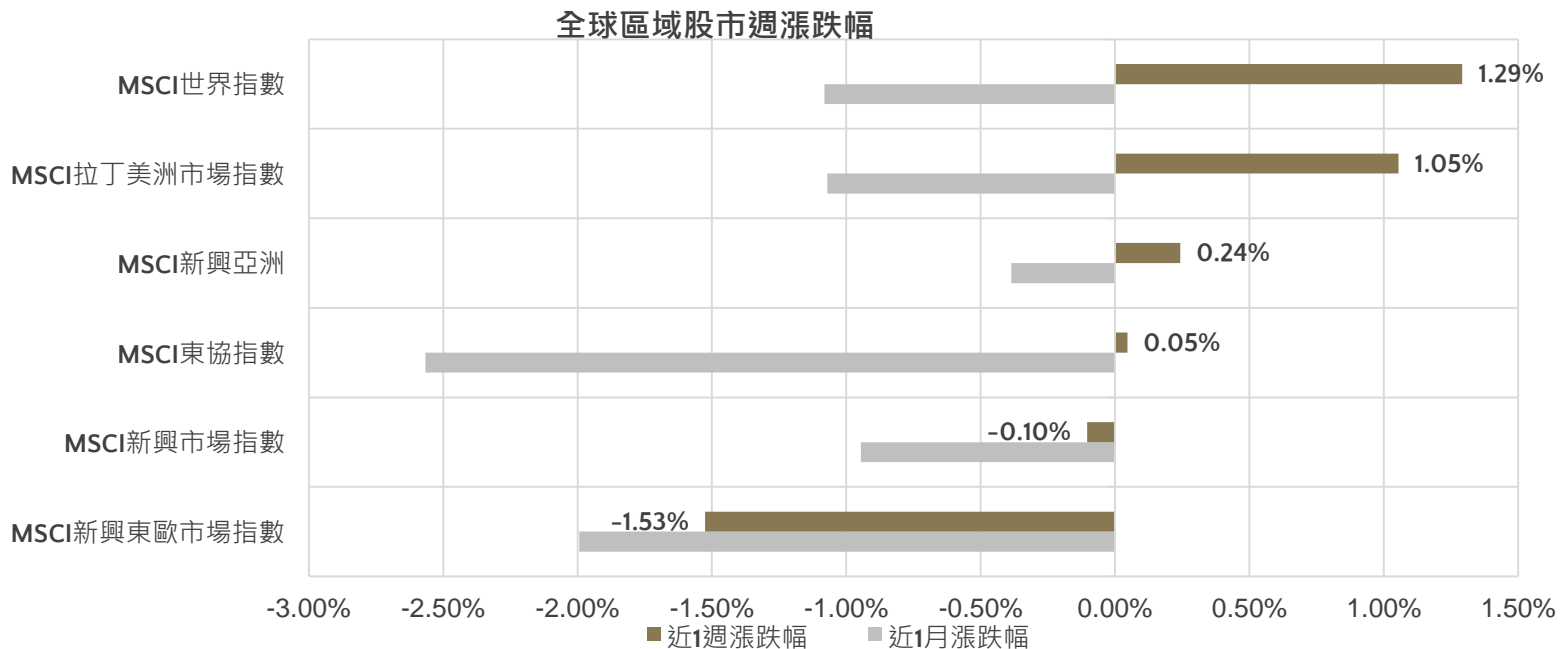
全球主要股市週漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 2018/04/02(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/03/31)

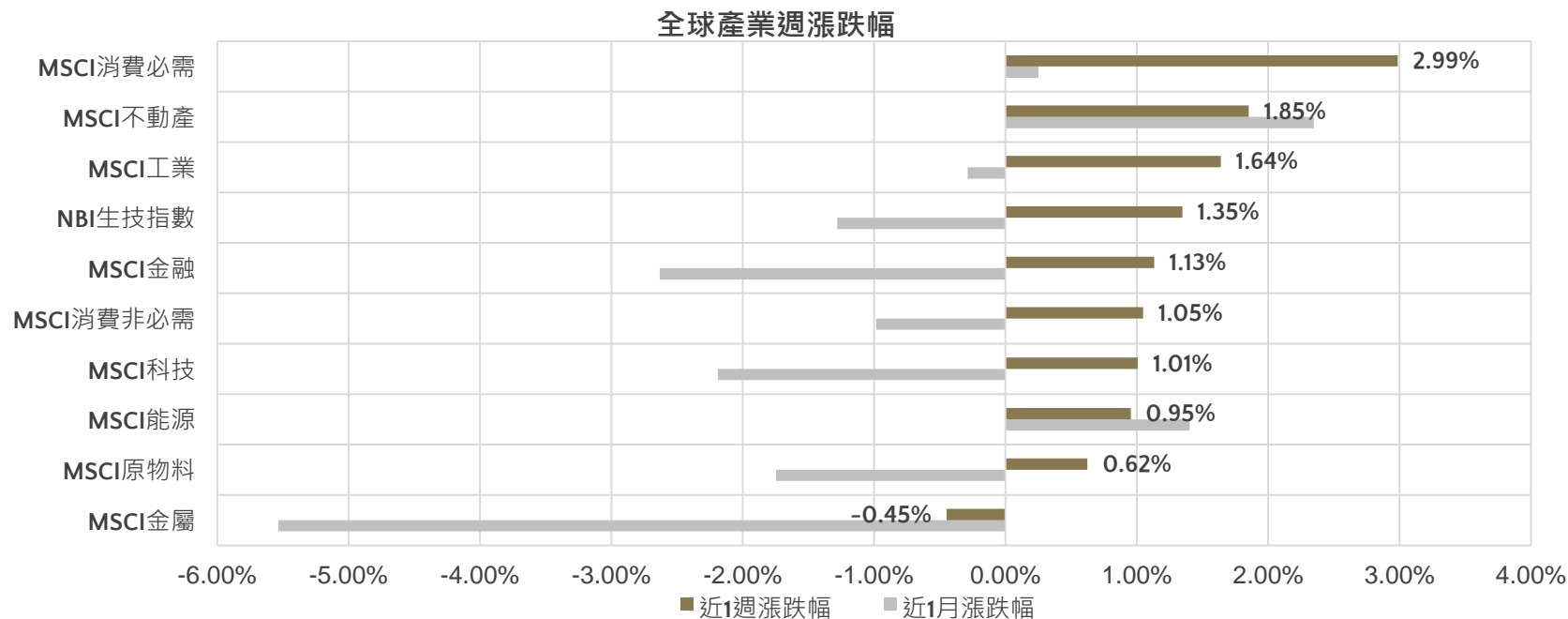
一週新興市場表現 – 拉丁美洲領漲

- 巴西央行拼經濟，宣布降低銀行存款準備率，預估此舉將為金融市場注入**77億美元**的流動性，帶動拉美股市上揚；
- 歐、美各國驅逐俄羅斯外交官，政治局勢緊張，俄羅斯股市受拖累下跌，影響新興東歐表現。

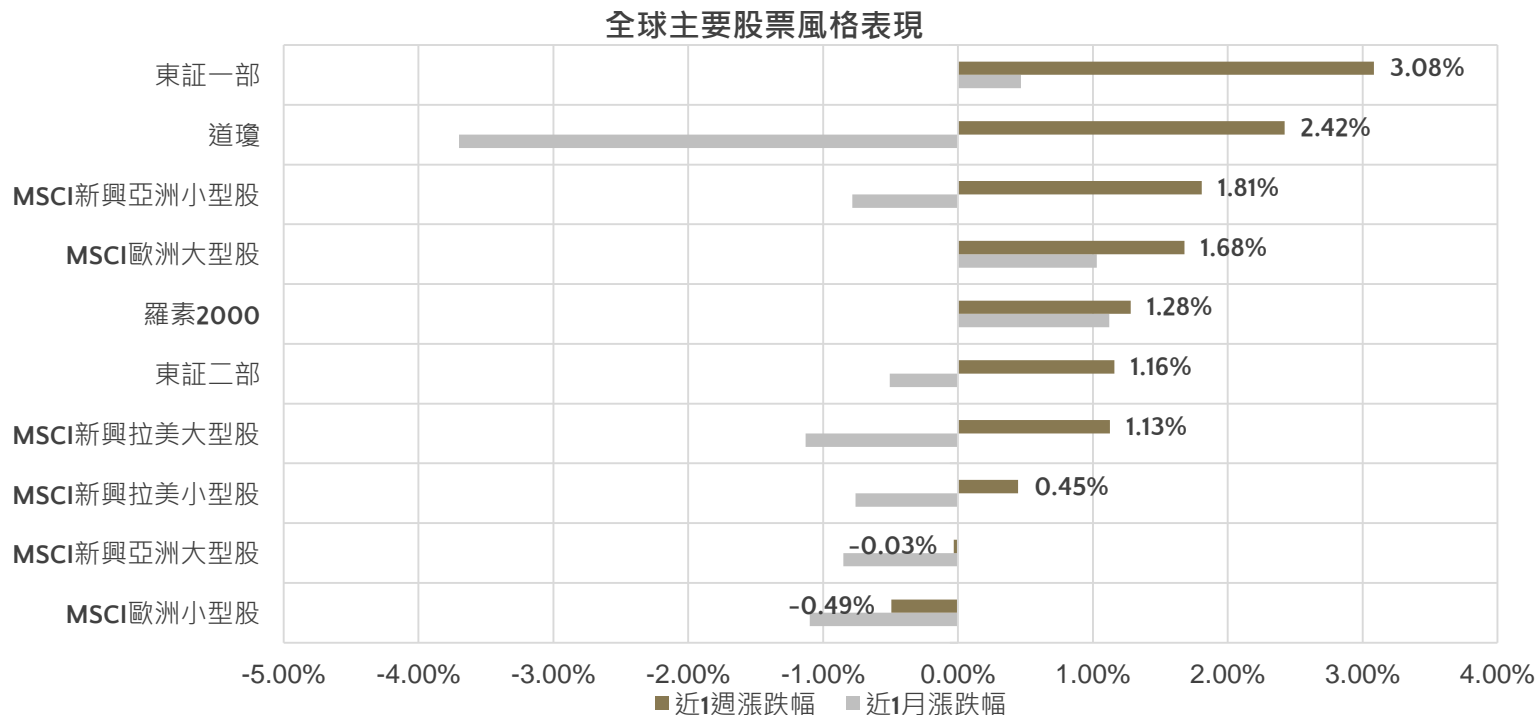


一週產業指數表現 – 消費必需類股強勢

- 中國美國就貿易展開談判，不安因素緩解，推升產業類股走高，消費必需與不動產類股表現強勢；
- 貿易戰衝擊緩解，黃金價格走低，MSCI金屬類股小跌0.45%。



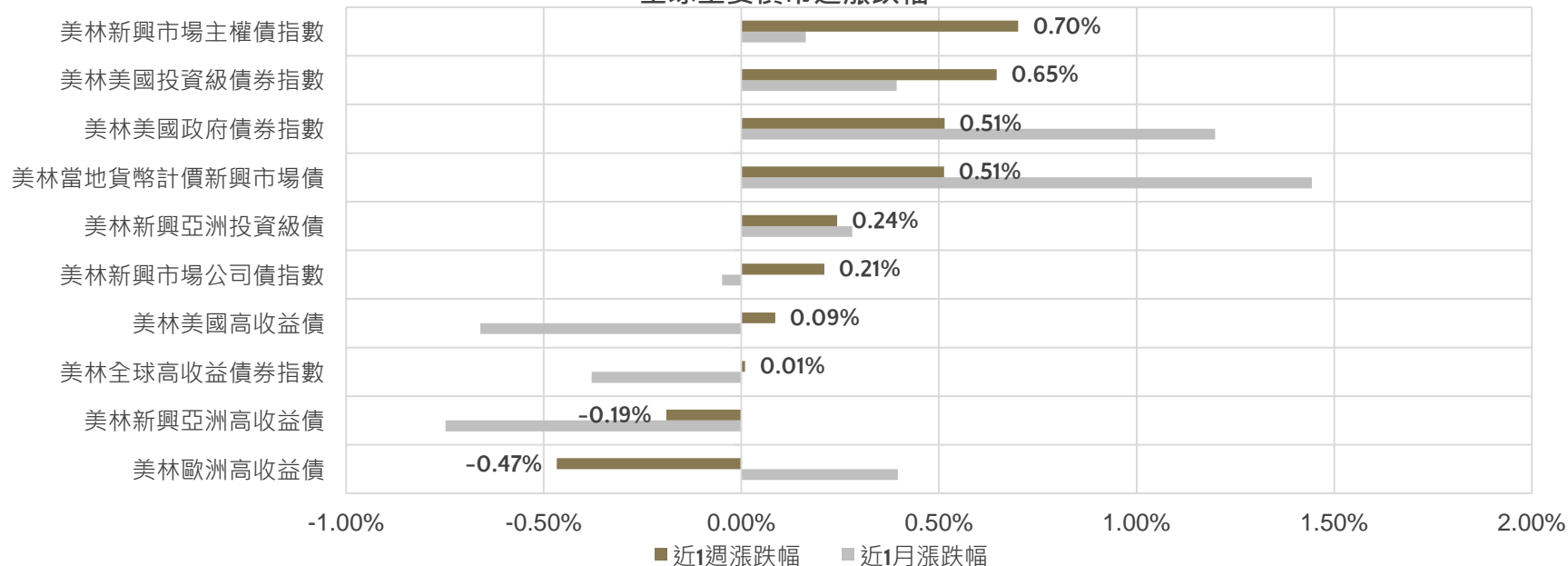
一週股票風格表現 – 美、日大型股表現佳



一週債券市場表現 – 新興主權債表現亮眼

- 新興貨幣兌美元持續走強，匯兌收益推升新興本地債上漲**0.51%**；
- 資金持續流出高收益債券基金，壓抑高收益債走勢，美國、全球高收益債近乎平盤。

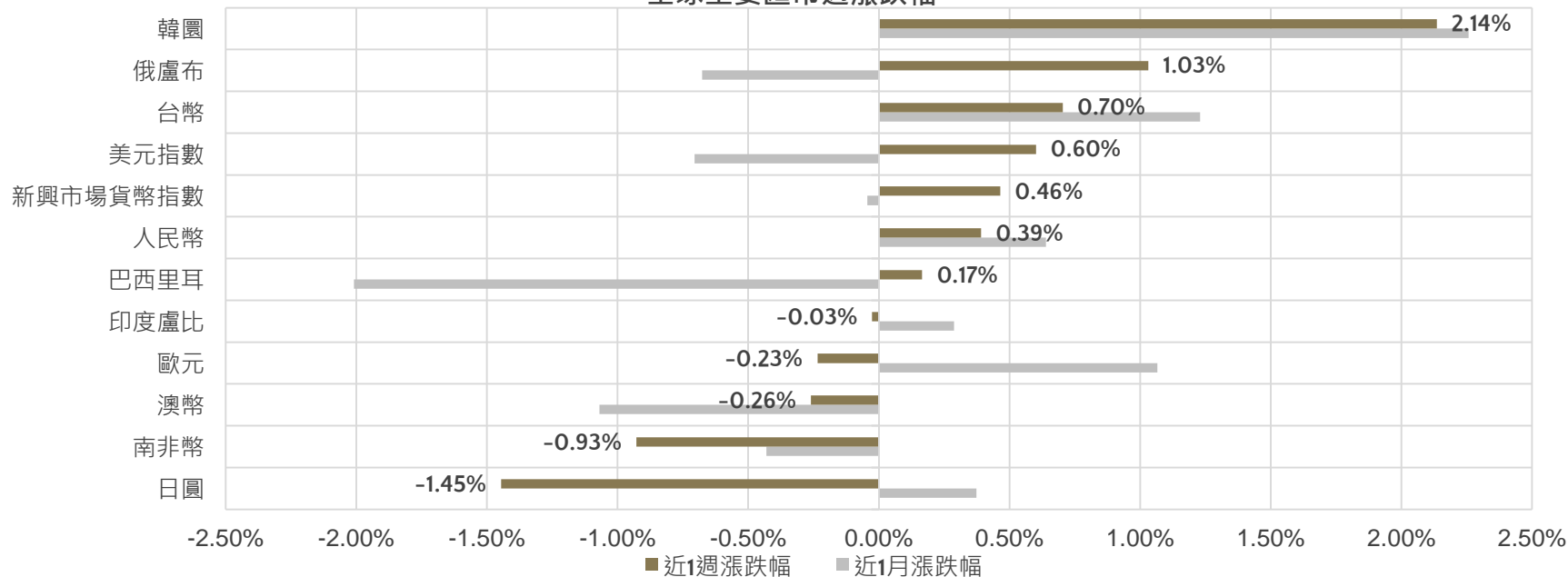
全球主要債市週漲跌幅



一週匯市表現 – 避險需求減，日圓回貶

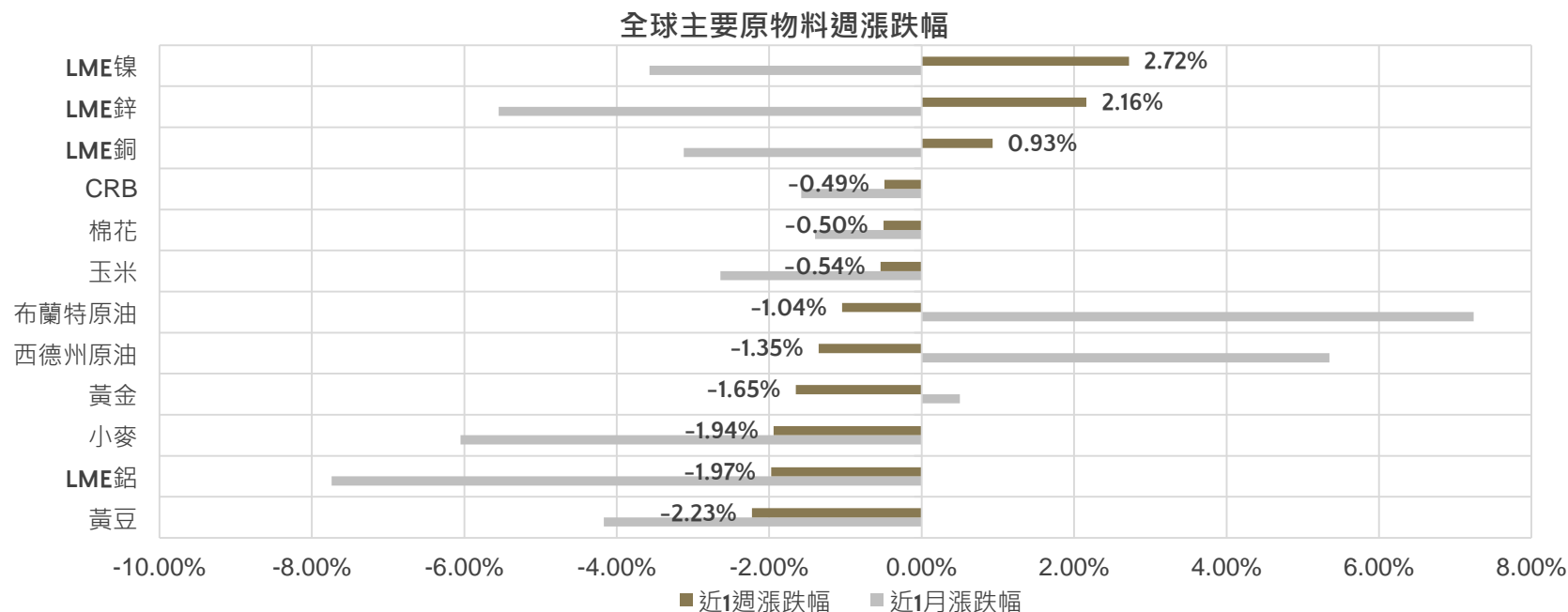
- 美國2017第四季GDP年增率為2.9%，優於預期，推升美元指數；
- 中美貿易摩擦與朝鮮半島局勢緩解，降低避險買盤需求，日圓貶值1.45%。

全球主要匯市週漲跌幅



一週原物料表現- 原油庫存增，油價回檔

- 美國原油庫存增加164萬桶，高於預期，油價回落，西德州原油下跌1.35%；
- 市場對貿易戰擔憂下降，加上美國GDP優於預期，美元走強，不利金價，黃金下跌1.65%。

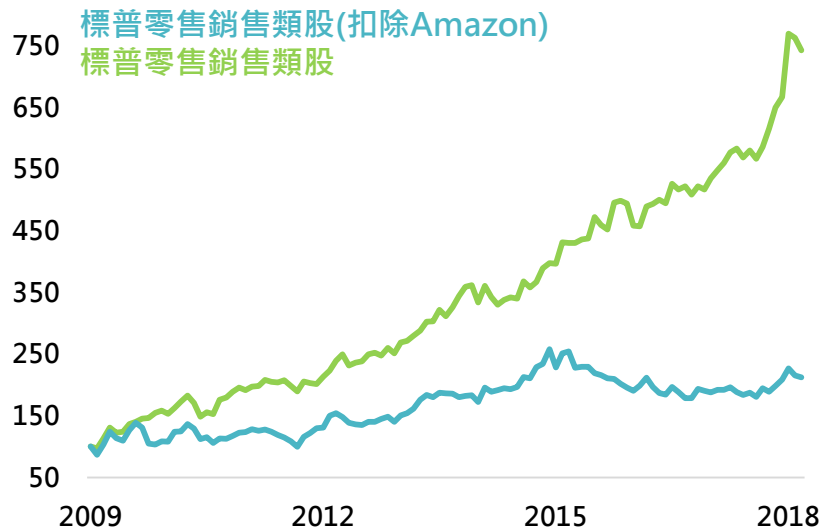


國際經濟動態

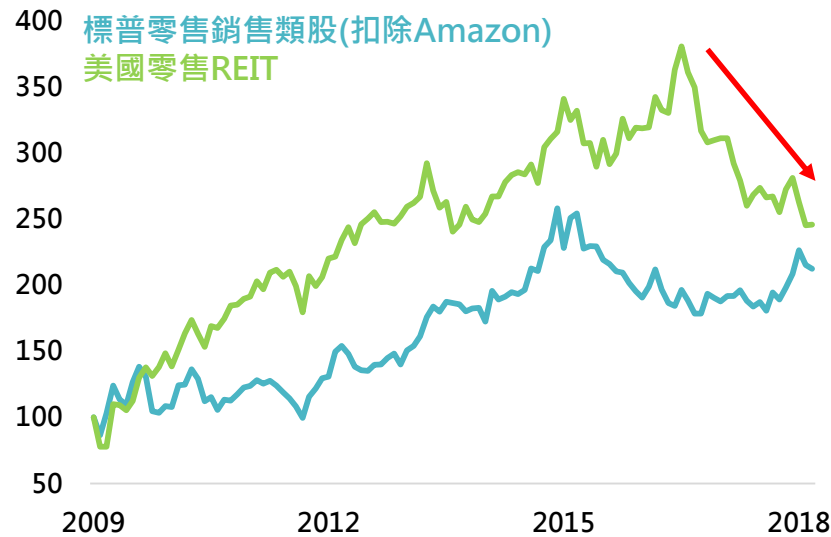
川普想出手，Amazon非理性下跌

- 傳出川普想針對Amazon提出額外稅率，來挽救不振的實體零售業者，但消費習慣及低成本優勢恐難以扭轉，近期美國科技股的快速下跌為不理性行為，未來反轉上漲機率大。

Amazon一枝獨秀



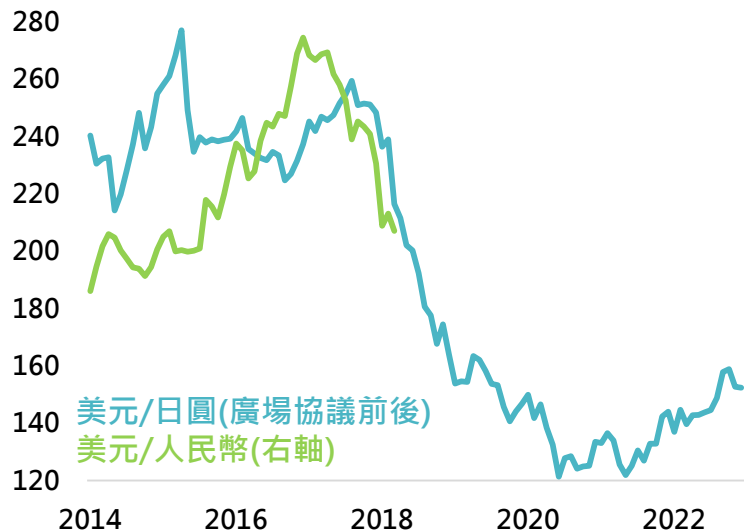
實體零售商苦不堪言



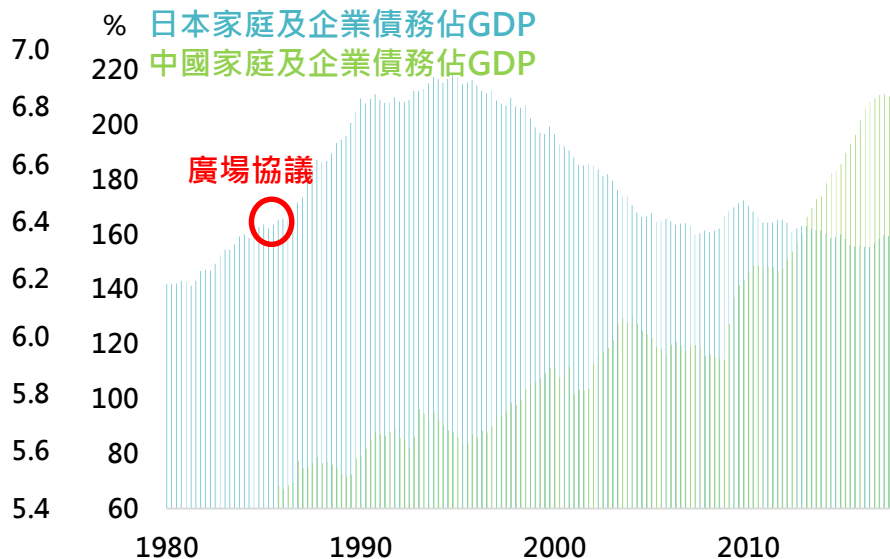
瘋狂升值，中國步日本後塵？

- 今年以來人民幣兌美元升值**3.8%**，後續中美談判會否造成人民幣進一步升值，及貨幣供給有無大幅增加並再次推高槓桿比率，將是中國會否步入日本後塵的關鍵。

人民幣將被迫升值？



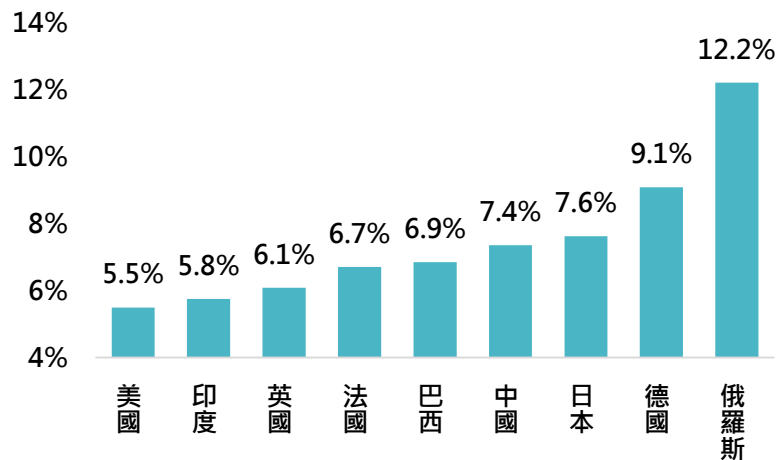
中國需嚴控貨幣供給



迎接第二季，這些資產最便宜

- 從稅前息前盈餘/企業價值來看，各國股市中，以俄羅斯、德國、日本、中國及巴西股市最便宜，各類股中，則以原物料、非必需消費及科技類股最誘人。

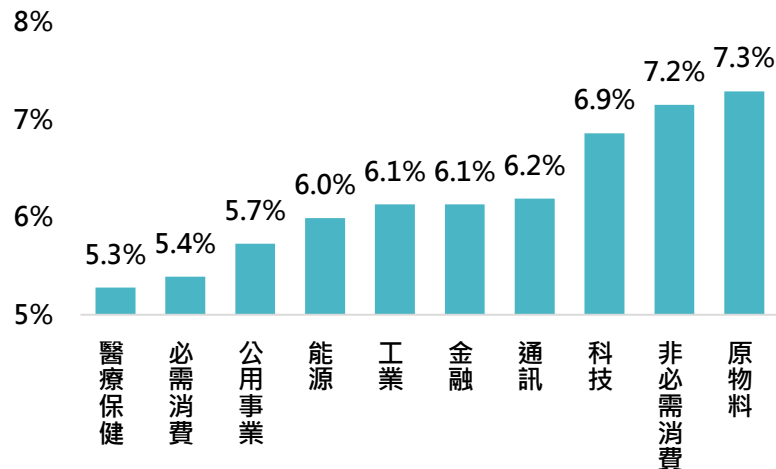
各國股市價值排名



■ 稅前息前盈餘/企業價值

*分別為標普500、標普BSE500、富時100、法國CAC40、巴西聖保羅、恆生國企、日經225、德國法蘭克福及俄羅斯RTS指數

各類股價值排名



■ 稅前息前盈餘/企業價值

*採標普500各類股指數

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 |
|-------------|-----------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| 4月2日 | 美國 | ISM 製造業指數 | Mar | 60 | 60.8 |
| 4月3日 | 美國 | Wards總車輛銷售 | Mar | 16.90m | 16.96m |
| 4月4日 | 美國 | ADP 就業變動 | Mar | 205k | 235k |
| 4月6日 | 美國 | 非農業就業人口變動 | Mar | 189k | 313k |
| 4月6日 | 美國 | 平均時薪(年比) | Mar | 2.7% | 2.6% |
| 4月4日 | 歐元區 | 失業率 | Feb | 8.5% | 8.6% |
| 4月4日 | 歐元區 | CPI預估(年比) | Mar | 1.4% | 1.2% |
| 4月5日 | 歐元區 | 零售銷售(年比) | Feb | 2.2% | 2.3% |
| 4月6日 | 日本 | 勞工現金收入(年比) | Feb | 0.5% | 0.7% |
| 4月6日 | 日本 | 景氣動向領先指標 | Feb P | 105.5 | 105.6 |
| 4月2日 | 巴西 | Markit巴西製造業採購經理人指數 | Mar | -- | 53.2 |
| 4月2日 | 巴西 | CNI產能利用率(SA) | Feb | -- | 78.1% |
| 4月3日 | 巴西 | 工業生產(年比) | Feb | -- | 5.7% |
| 4月2日 | 中國 | 財新中國製造業採購經理人指數 | Mar | 51.7 | 51.6 |
| 4月4日 | 中國 | 財新中國服務業採購經理人指數 | Mar | 54.5 | 54.2 |
| 4月2日 | 俄羅斯 | Markit俄羅斯製造業採購經理人指數 | Mar | 50.9 | 50.2 |
| 4月3日 | 俄羅斯 | 年度實質國內生產毛額(年比) | 7月9日 | 1.5% | 1.5% |

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