



投資週報

新興市場央行救市，G7破局？

2018年06月11日

目錄

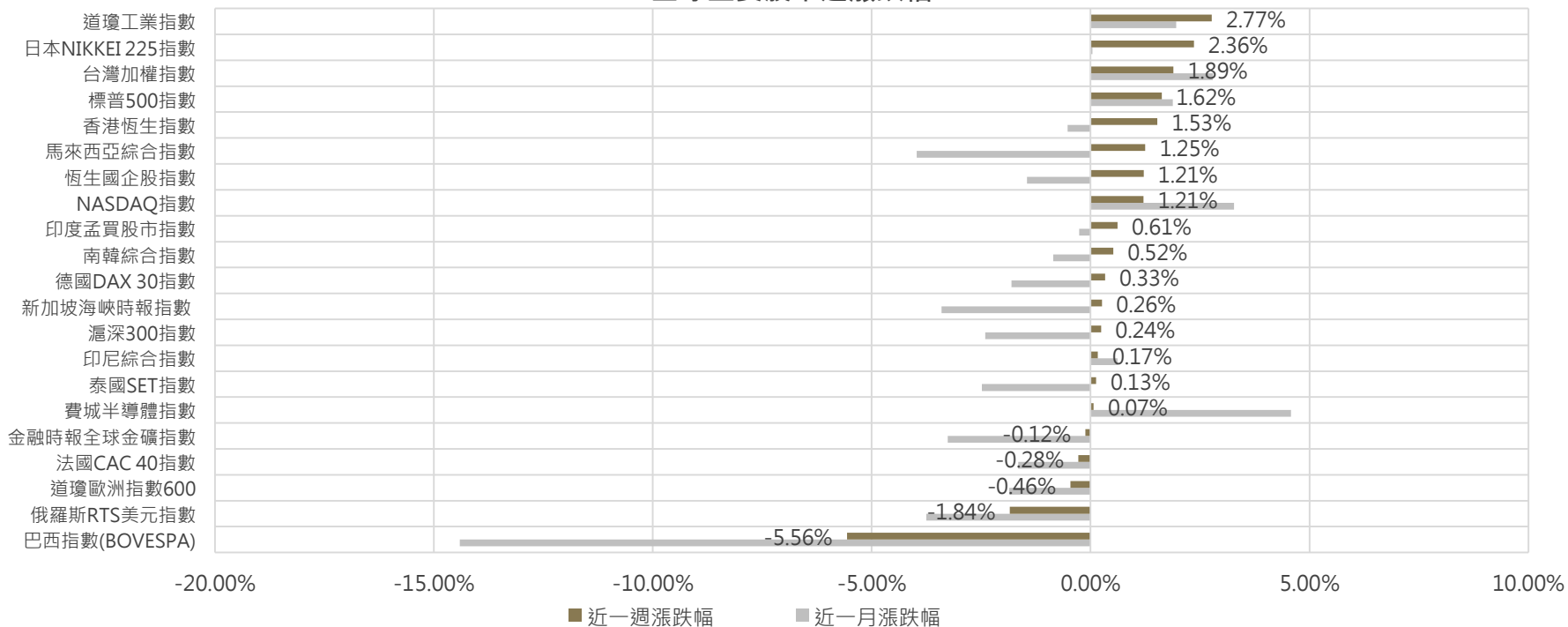
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 本週為關鍵央行決策期

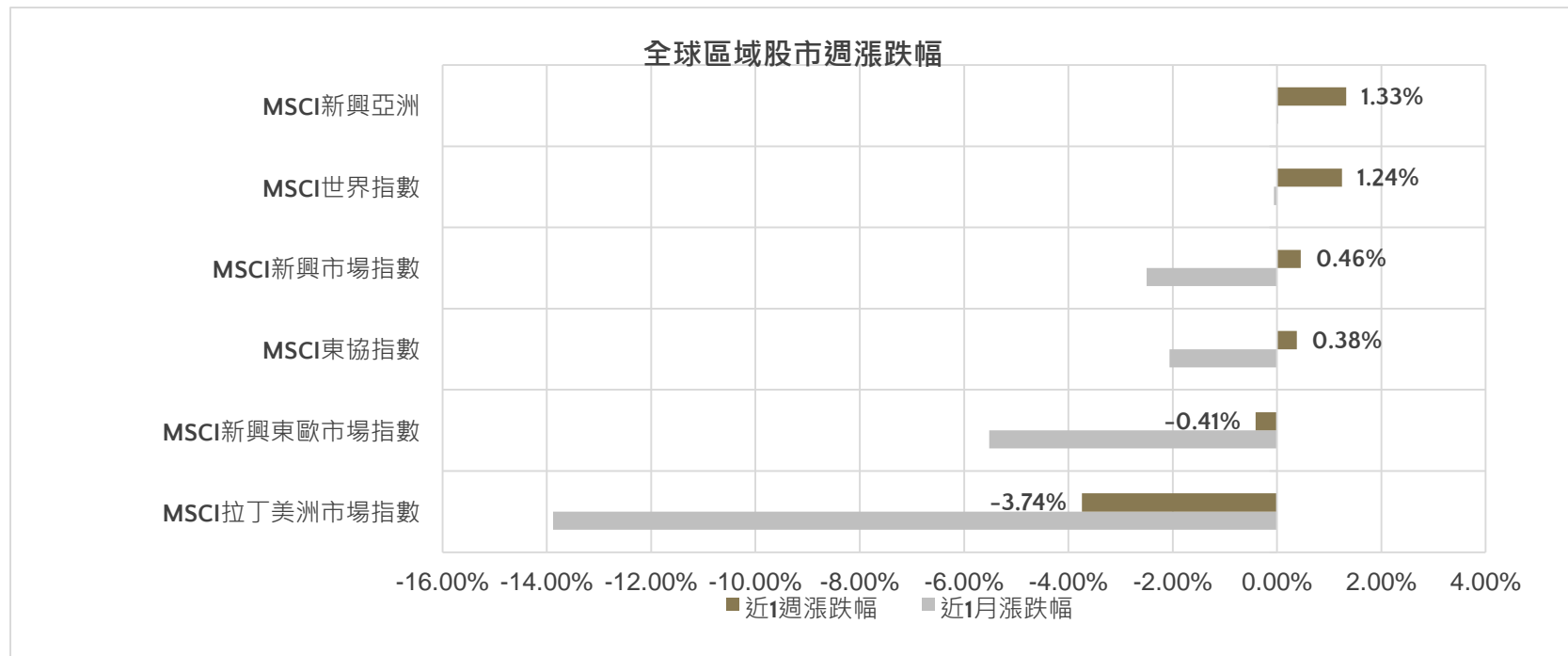
- 雖然市場面臨許多不確定性，但受全球經濟成長信心支撐，全球主要股市上漲，美國+1.62%，日本+2.36%；
- 亞洲市場表現相對穩健；義大利危機暫時解除，但歐洲股市仍下跌。

全球主要股市週漲跌幅



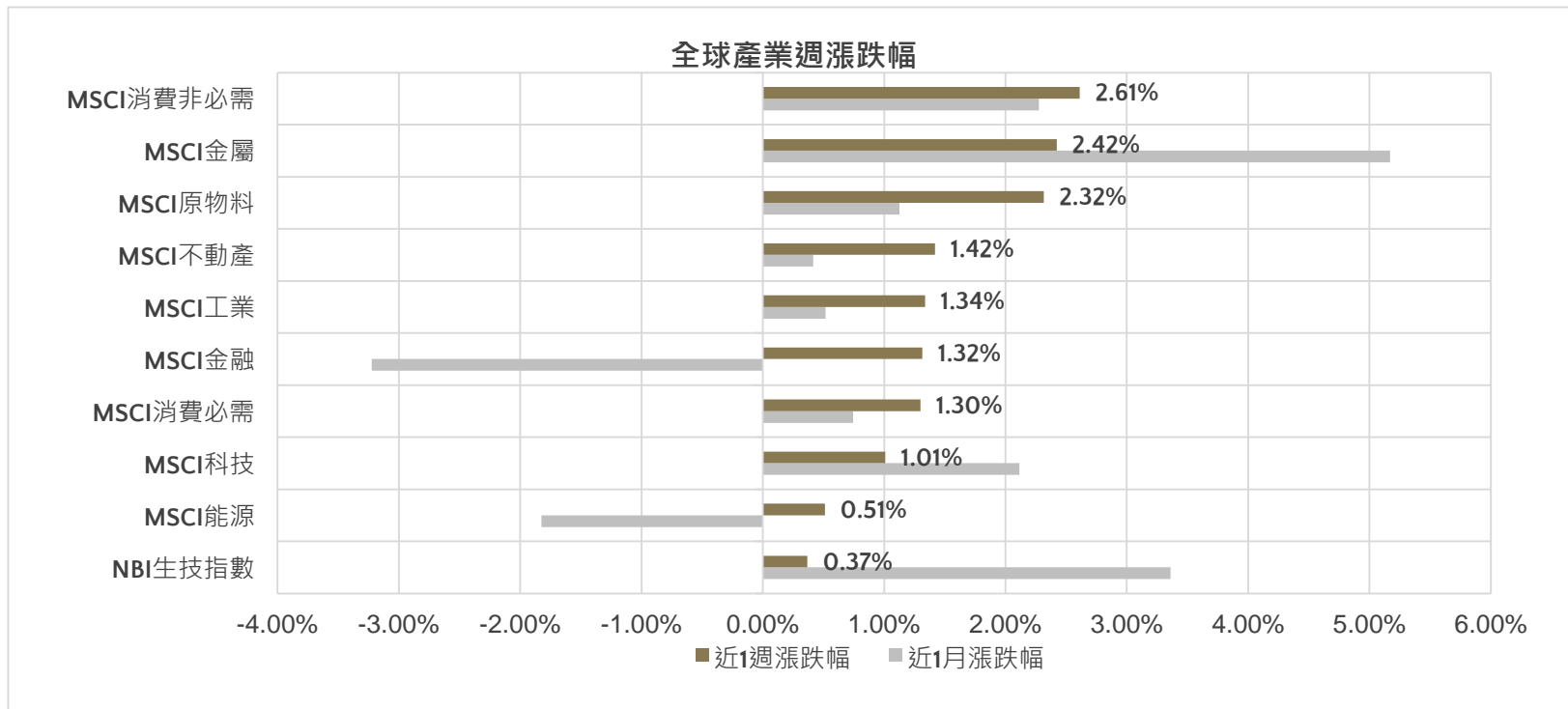
一週新興市場表現 – 拉美救匯市，部分回穩

- 拉丁美洲股市，大部分國家表現由負翻正，但巴西股市下跌幅度較大拖累整體拉美表現，單周收-3.74%；
- 在巴西類股中，受此波罷工事件影響最深的原物料及能源類股跌幅最大。



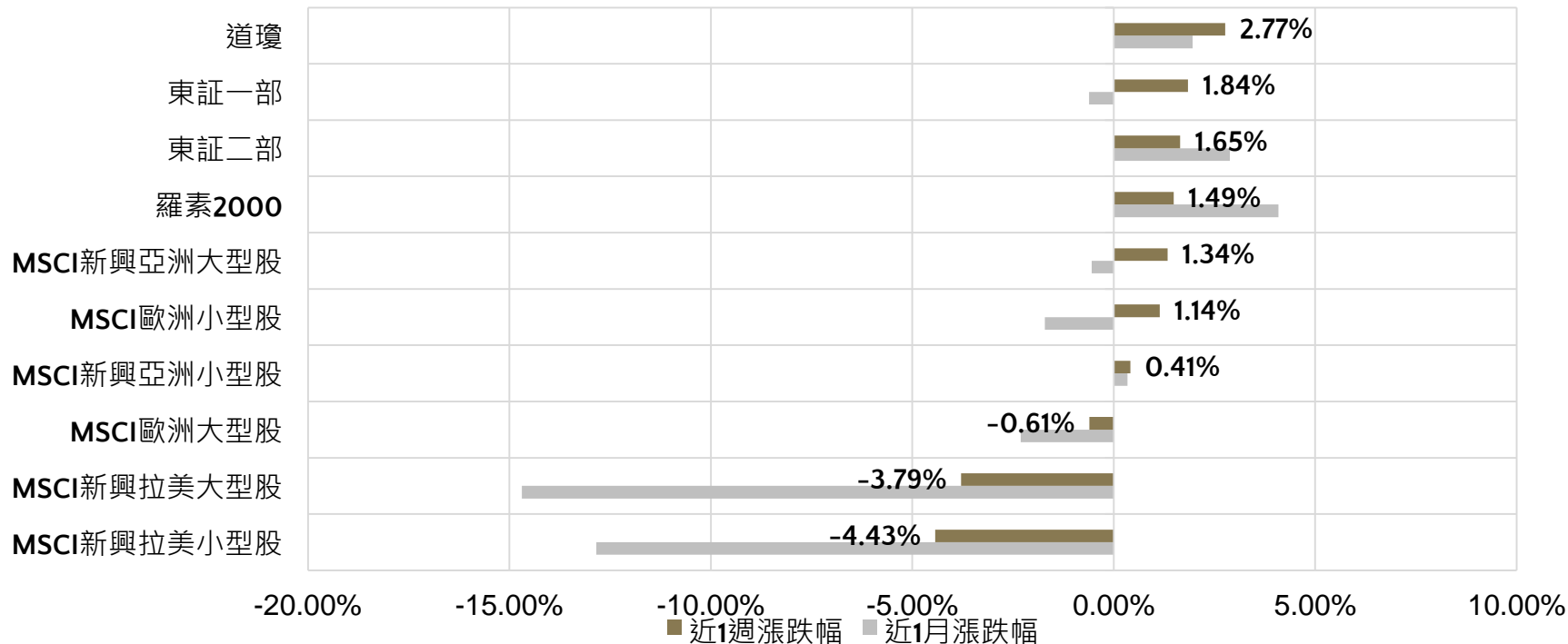
一週產業指數表現 – 信心依舊，類股上漲

- 受惠於全球依舊看好景氣持續復甦，類股全面上漲；
- 美元上週下跌-0.66%，金屬、原物料類股強勁上漲。



一週股票風格表現 – 大小型類股表現不一

全球主要股票風格表現



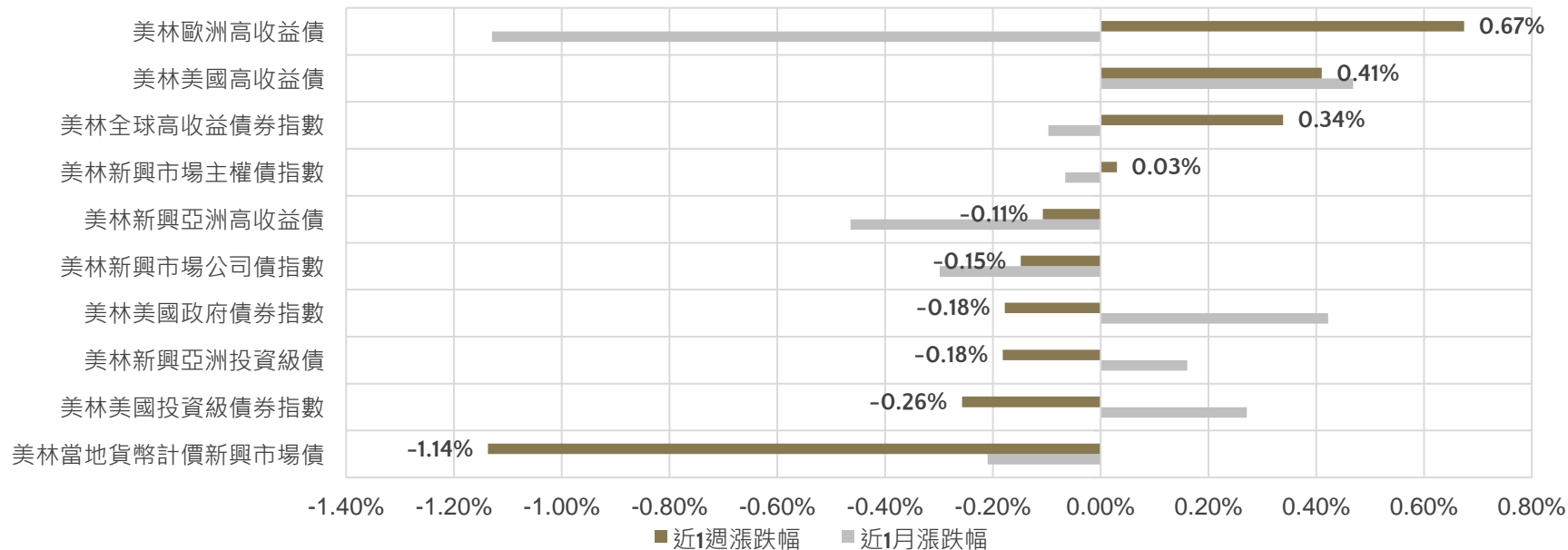
資料來源: Bloomberg, 2017/09/05(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/09/02)

資料來源: Bloomberg, 2018/06/11(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/06/08)

一週債券市場表現— 高收益債券獨樂

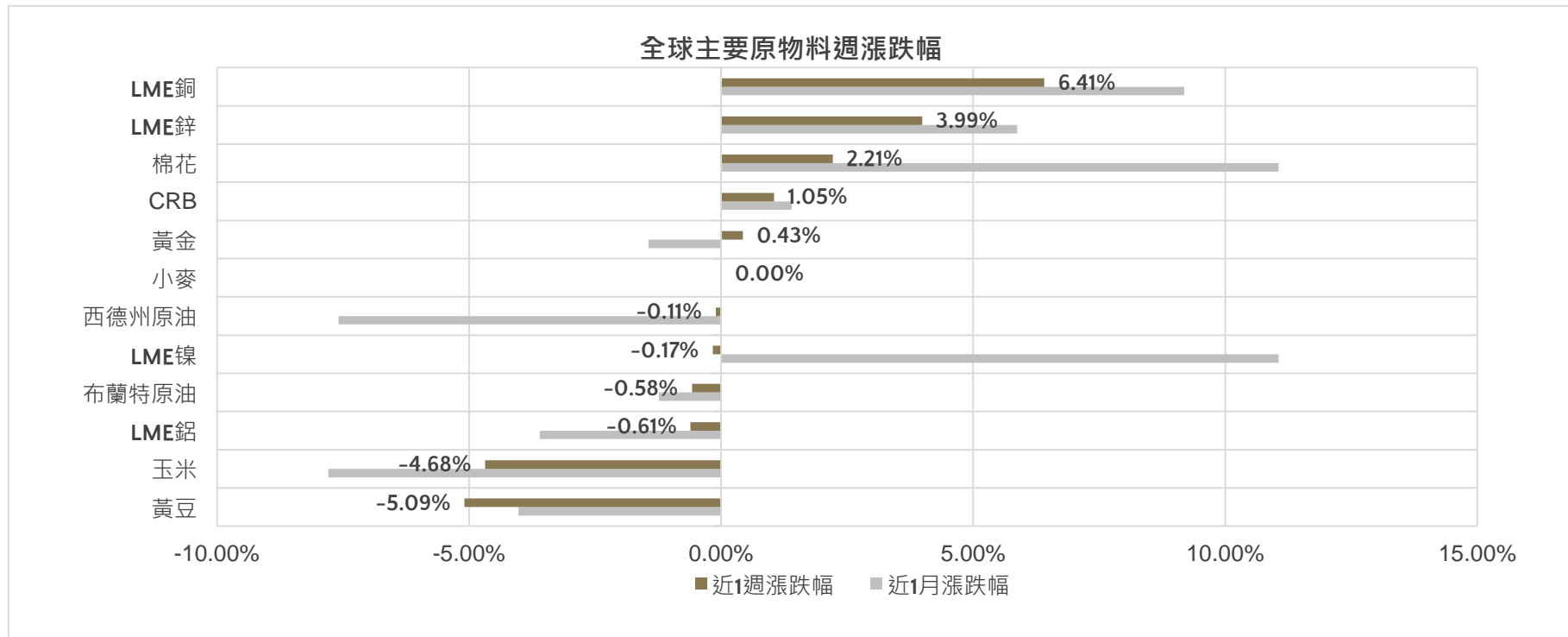
- 美國數據樂觀，美國聯準會本週應會按市場預期升息，美國政府債券走勢疲弱；
- 然而，全球高收益債逆勢表現亮眼，其中美國高收益債表現最為突出。

全球主要債市週漲跌幅



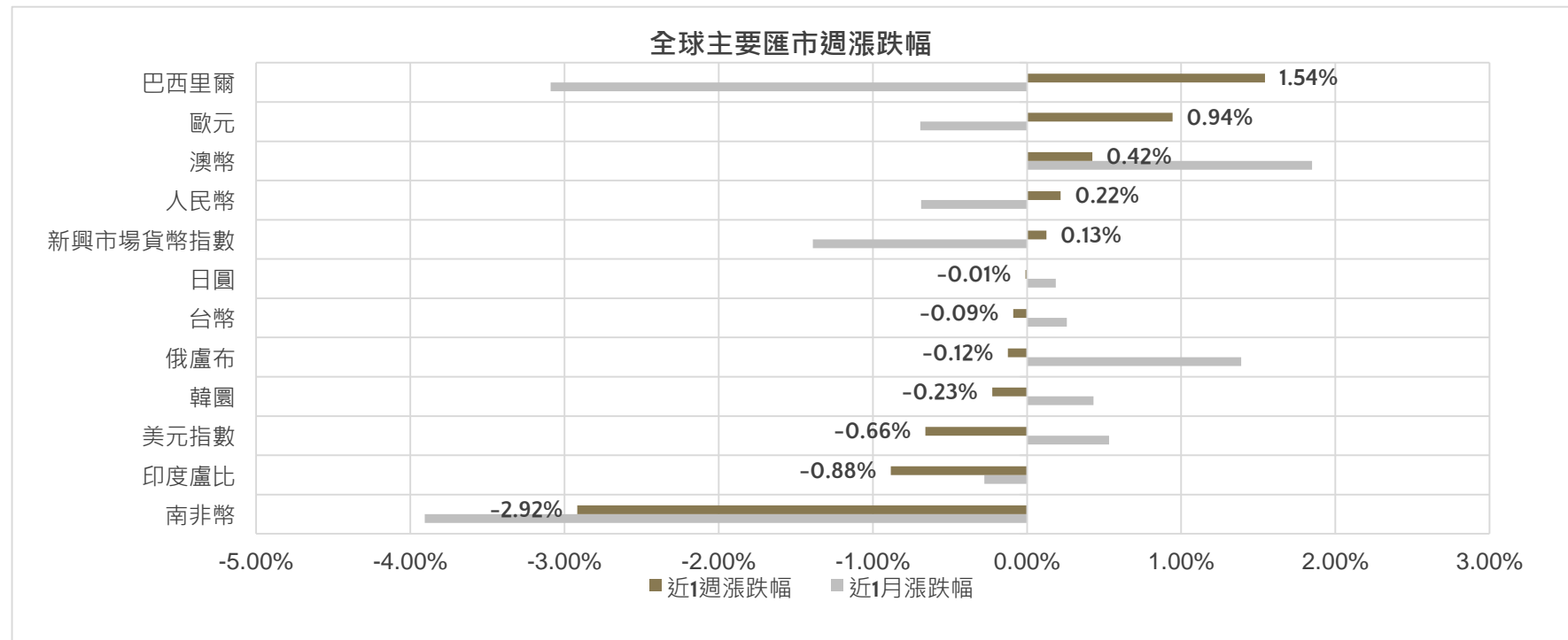
一週原物料表現- 金屬仍強勁，油價上漲有限

- 金屬需求持續強勁，六大金屬收漲；美國要求OPEC增加100萬桶/日來抑制強勁上漲的能源走勢；
- 貿易摩擦議題圍繞在農產品，農產品表現相對承壓。



一週匯市表現 – 新興市場貨幣走勢備受關注

- 巴西央行注入強心針，巴西里爾在周四大幅上漲，單周上漲+1.54%；
- 澳洲GDP數據亮眼，由前期-0.5%轉至0.3%，帶動澳幣走勢；
- 新興市場壓力轉向南非，新任總統民粹發言以及對標普信評展望的觀望引發南非幣重挫。

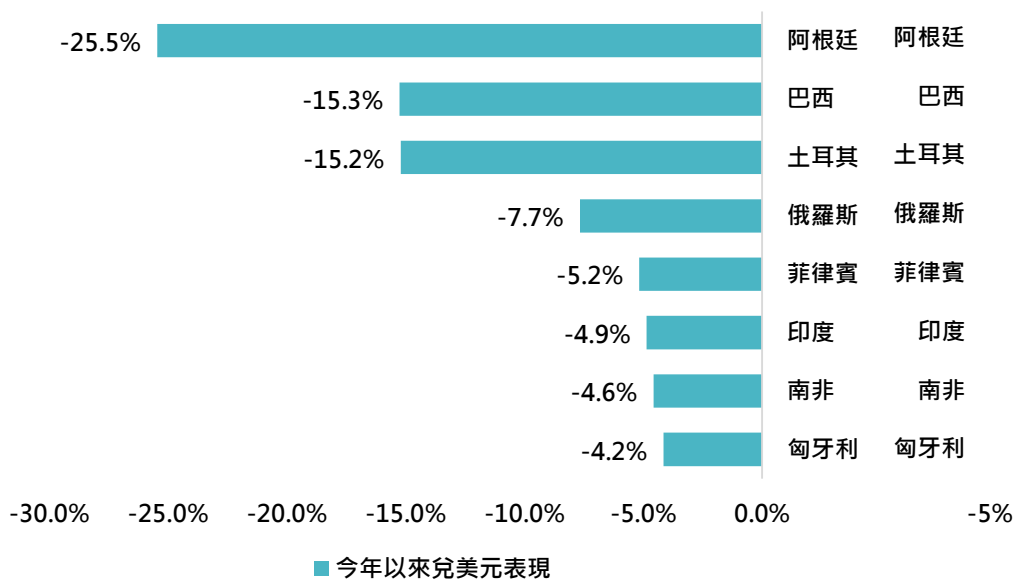


國際經濟動態

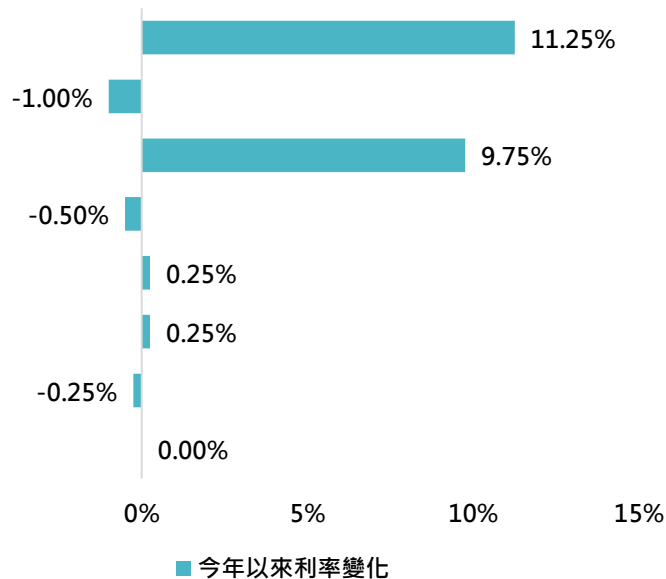
印度央行加入升息行列

- 今年以來，新興市場匯率表現黯淡，促使部份國家改採升息策略，以對抗匯率貶勢，上週印度央行出乎市場意料宣佈升息**0.25%**，為最新政策轉向的新興市場國家。

新興市場匯率重災國



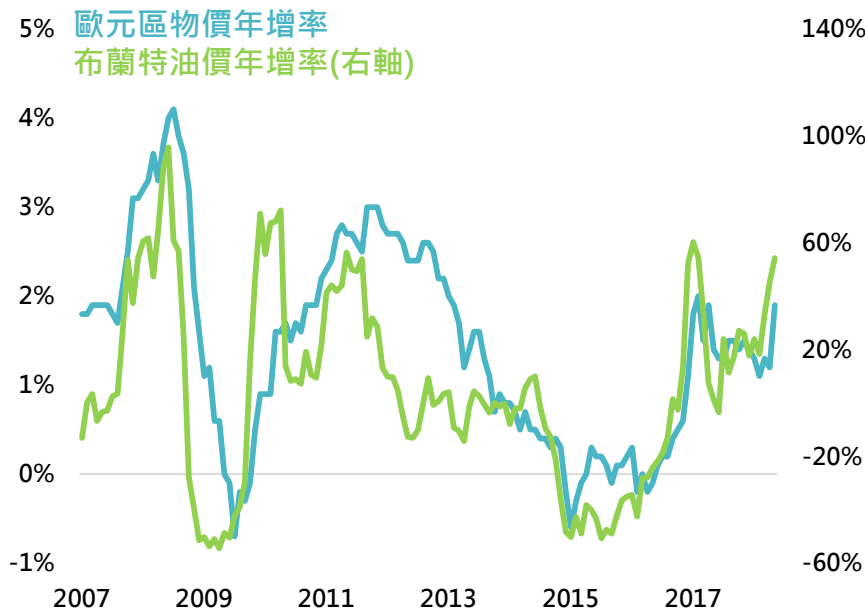
升息對抗貶值



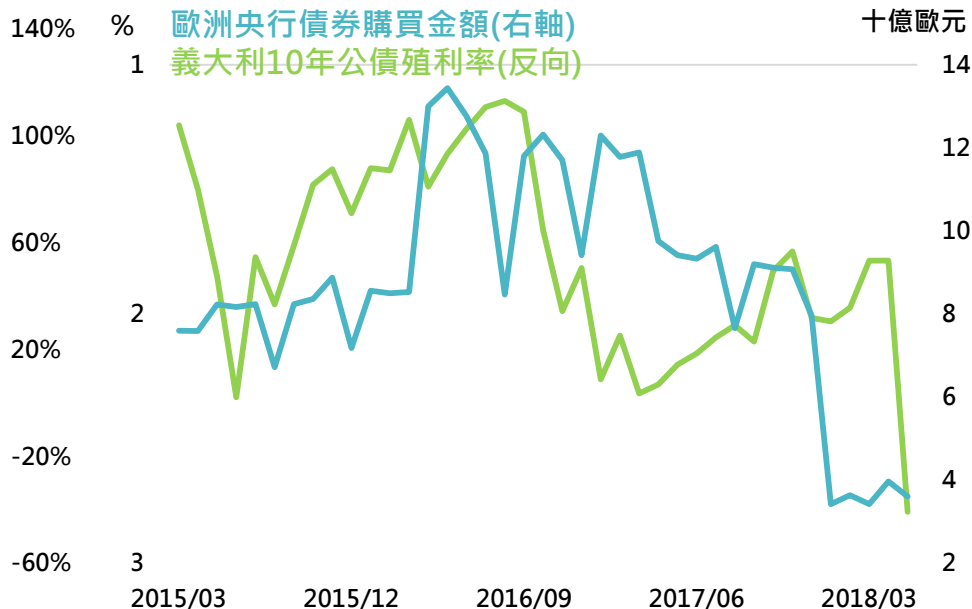
歐洲央行準備調整政策方向？

- 歐洲央行首席經濟學家普雷特表示，歐洲央行將在本週評估是否要在今年縮減資產購買計畫，但歐洲央行若當真停止購債，義大利等仰賴歐洲央行輸血的國家恐遭殃。

油價帶動物價升高



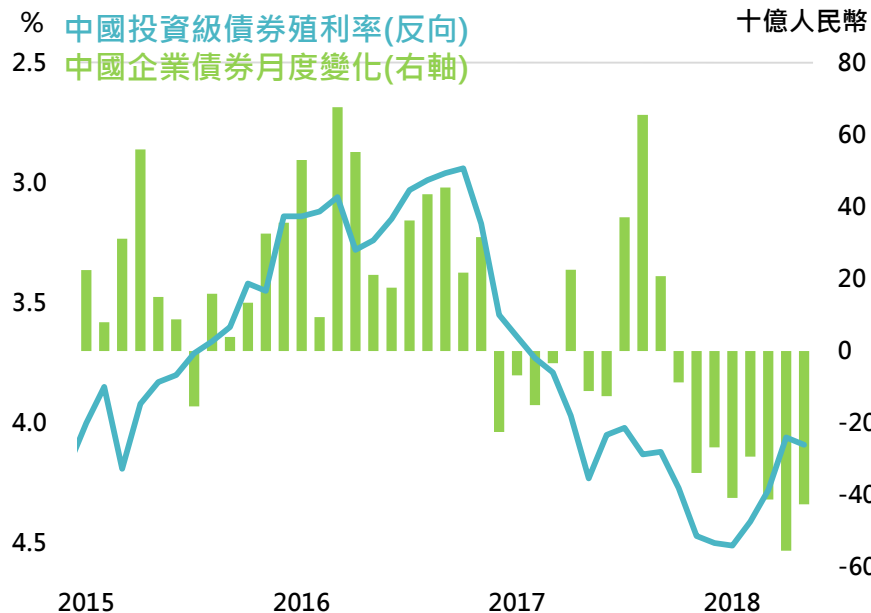
義大利阻礙歐央抽手



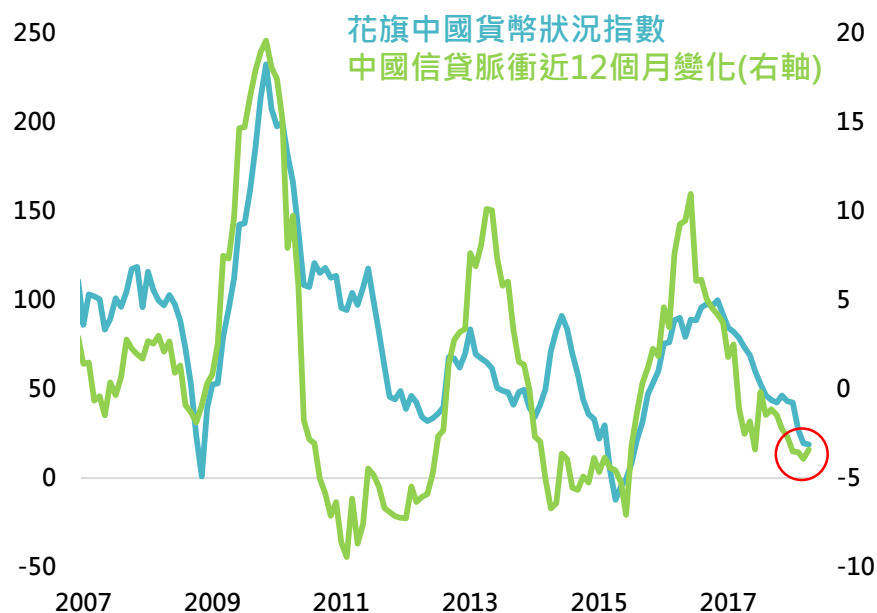
輕踩油門，中國穩經濟加把勁

- 中國央行宣佈擴大「中期借貸便利(MLF)」擔保品的適用範圍，除了有助於投資等級債券價格回升，適度放鬆也有助穩定中國債券市場及經濟成長，信貸脈衝能否再度擴張為未來觀察重點。

中國債券存量持續降低



中國貨幣政策調整？



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
6月12日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	May	104.8	104.8
6月12日	美國	CPI(年比)	May	2.7%	2.5%
6月14日	美國	FOMC利率決策(上限)	6月13日	2.00%	1.75%
6月14日	美國	先期零售銷售(月比)	May	0.4%	0.2%
6月14日	美國	企業存貨	Apr	0.3%	0.0%
6月15日	美國	產能利用率	May	78.2%	78.0%
6月15日	美國	密西根大學市場氣氛	Jun P	98.4	98
6月12日	歐元區	ZEW調查預期	Jun	--	2.4
6月13日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Apr	2.9%	3.0%
6月14日	歐元區	ECB主要再融資利率	6月14日	0.0%	0.0%
6月11日	日本	工具機訂單(年比)	May P	--	22.0%
6月15日	日本	日銀10年目標殖利率	6月15日	--	0.0%
6月14日	中國	零售銷售(年比)	May	9.6%	9.4%
6月14日	中國	工業生產(年比)	May	6.9%	7.0%
6月14日	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	May	7.0%	7.0%
6月12日	印度	工業生產(年比)	Apr	--	4.4%
6月14日	印度	躉售物價(年比)	May	--	3.2%

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