



投資週報

川普關稅立場軟化 美股回穩

2018年03月12日

目錄

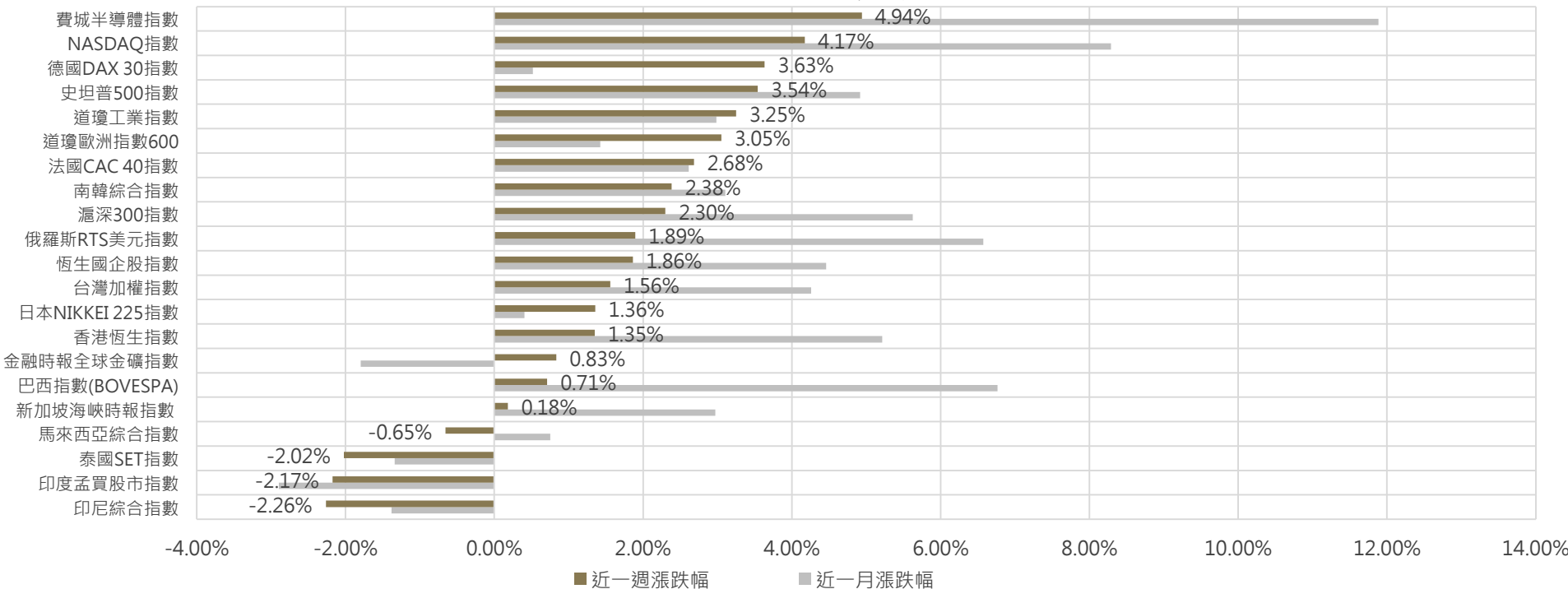
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 關稅彈性大，美股回穩

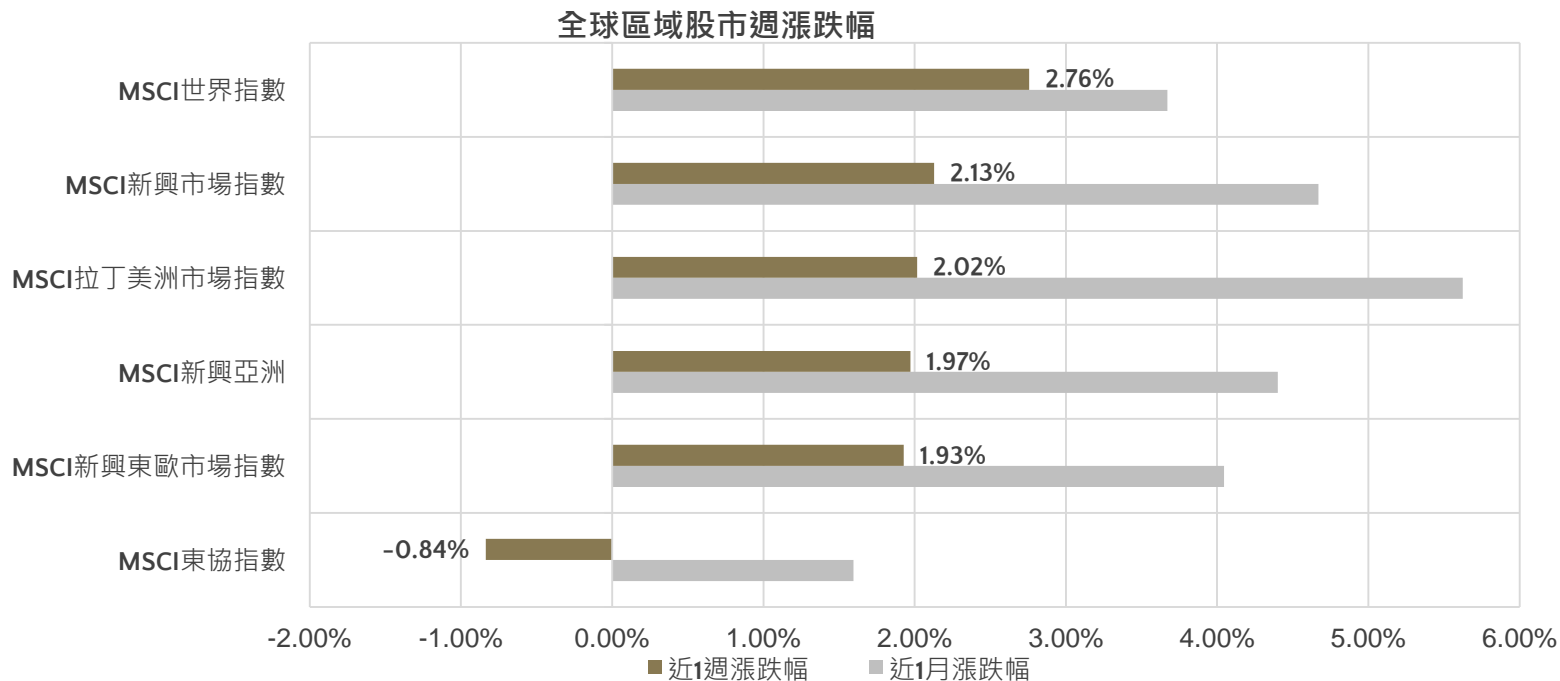
- 川普保留對部分國家豁免關稅的空間，加上美國非農數據新增31萬人，優於預期，美國股市全面上漲；
- 歐元區2017第四季GDP年增率2.7%，維持自2011年來最高增速，帶動歐洲股市上漲。

全球主要股市週漲跌幅



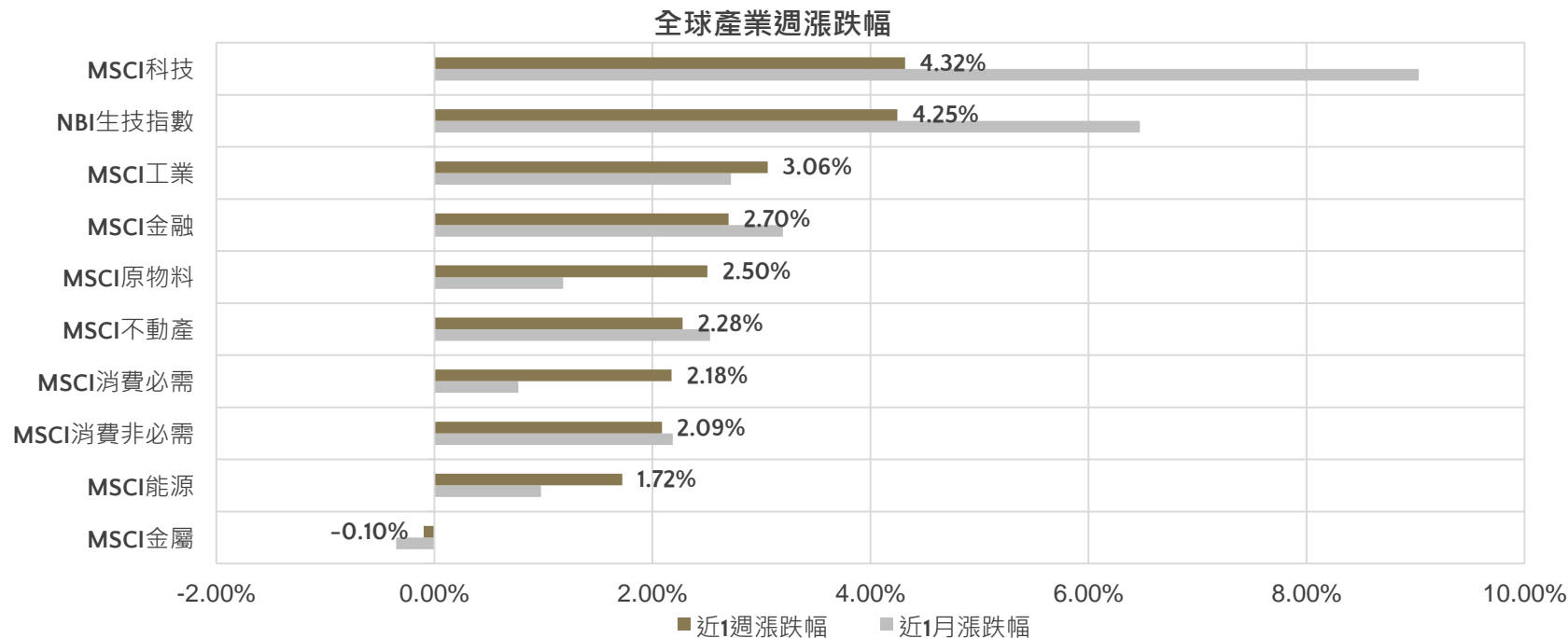
一週新興市場表現 – 新興市場上漲

- 川普對關稅態度軟化，市場對貿易戰的擔憂下降，加上歐美經濟數據佳，上週**MSCI世界指數**上漲**2.76%**；
- 新興市場股市受歐美股市回穩激勵，上週上漲**2.13%**。

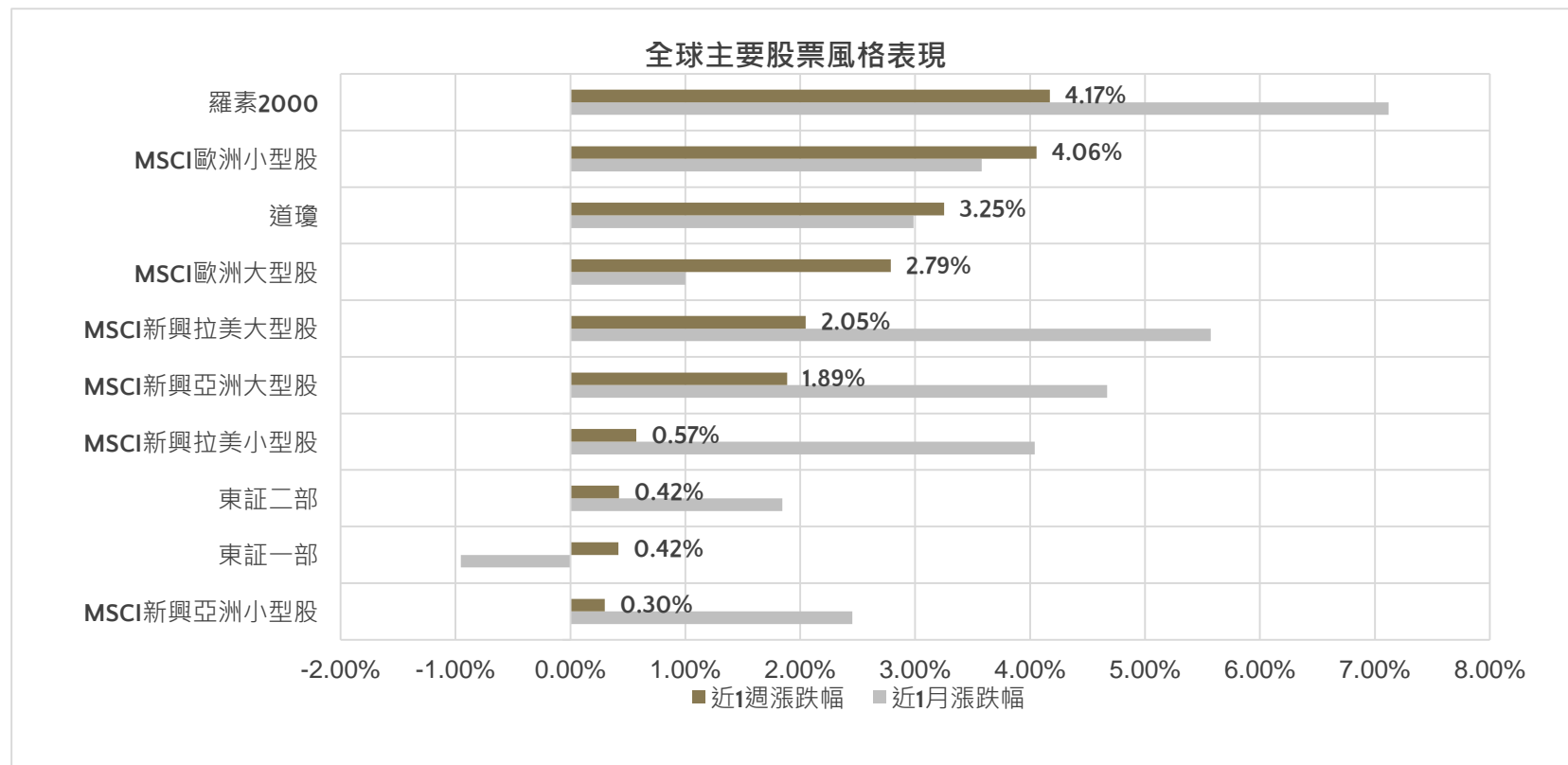


一週產業指數表現 – 科技、生技類股領漲

- 全球股市回穩，產業類股中以創新產業的科技、生技表現亮眼，上週漲幅皆逾4%；
- OPEC日產量降低，國際油價上漲，能源類股受惠上揚。



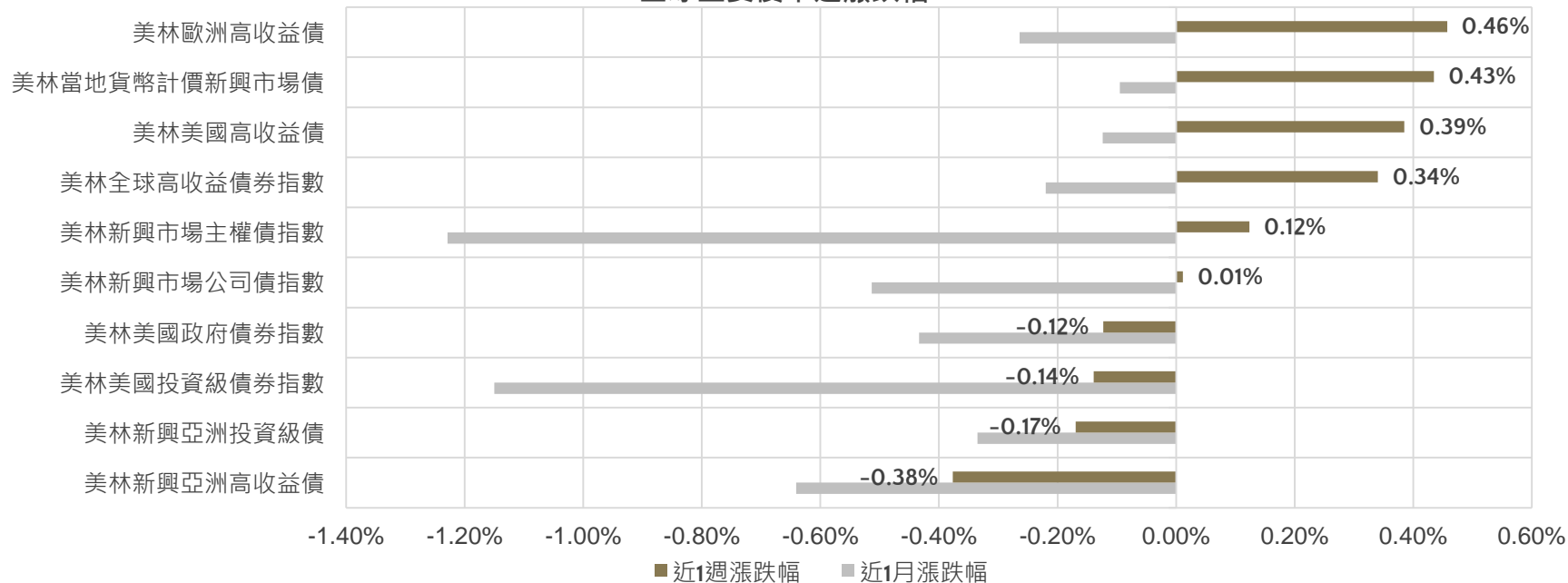
一週股票風格表現 – 歐、美小型股強勢



一週債券市場表現 – 高收益債隨股市回升

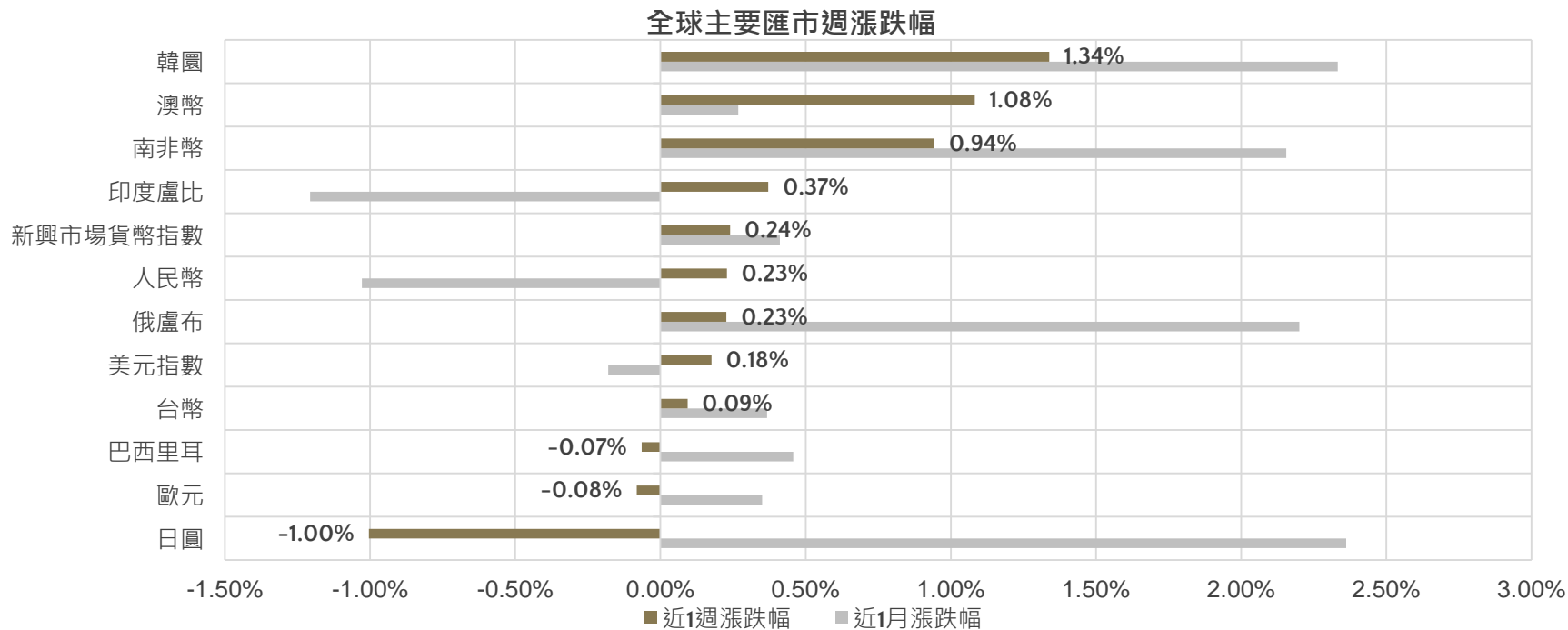
- 貿易戰擔憂下降，全球主要股市走高，高收債隨股市走揚，全球高收債指數上漲**0.34%**；
- 新興市場貨幣對美元走強，新興本地債受惠上漲**0.43%**。

全球主要債市週漲跌幅



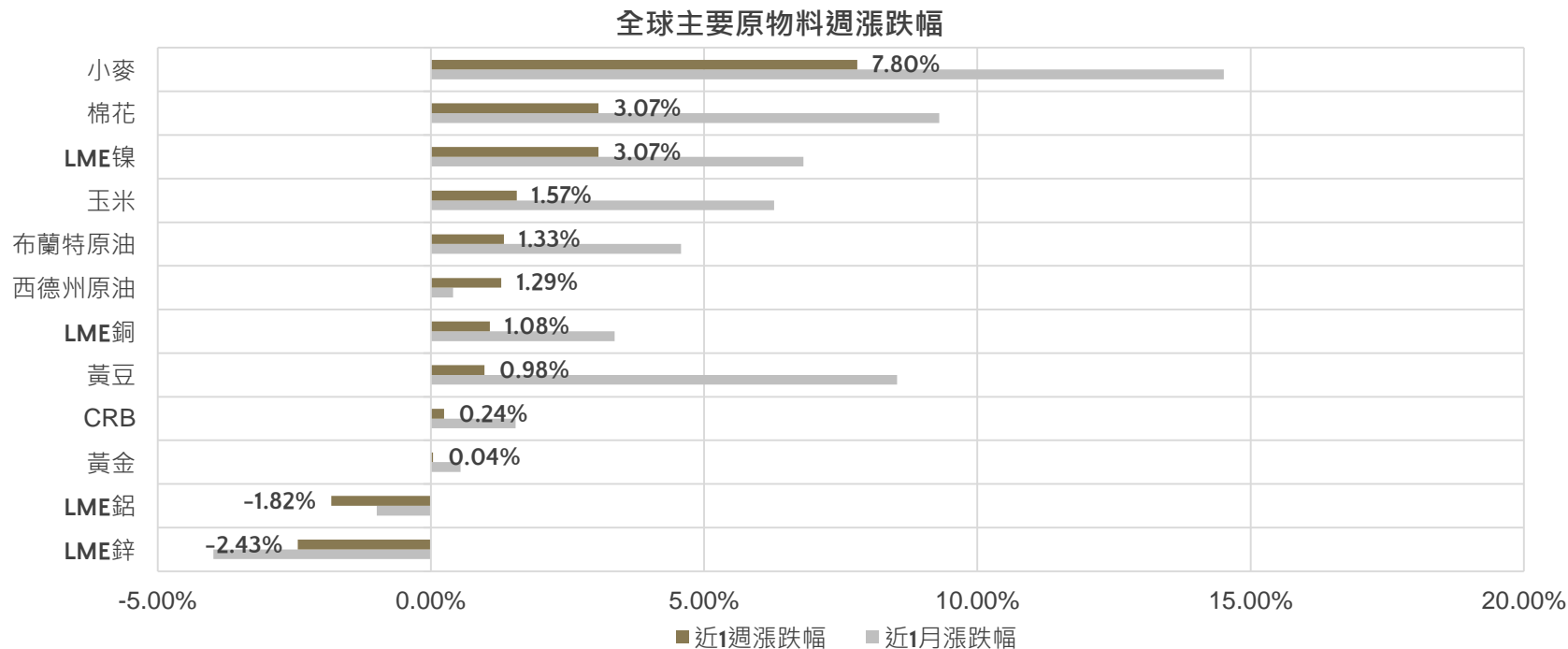
一週匯市表現 – 北韓核武風險降，韓圓升

- 上週北韓表示將放棄核武持開放態度，朝鮮半島緊張局勢緩解，韓圓受惠升值**1.34%**；
- 貿易戰擔憂下降，加上北韓核武風險降低，市場轉向樂觀，日圓避險需求降，上週日圓貶值**1%**。



一週原物料表現- 油價、黃金區間震盪

- 石油輸出國組織(OPEC)日產量下降8萬桶，抵銷美國上週原油庫存增加影響，上週國際油價小幅上漲；
- 貿易戰發生機率降低，國際股市回穩，黃金避險需求低，金價維持平盤。

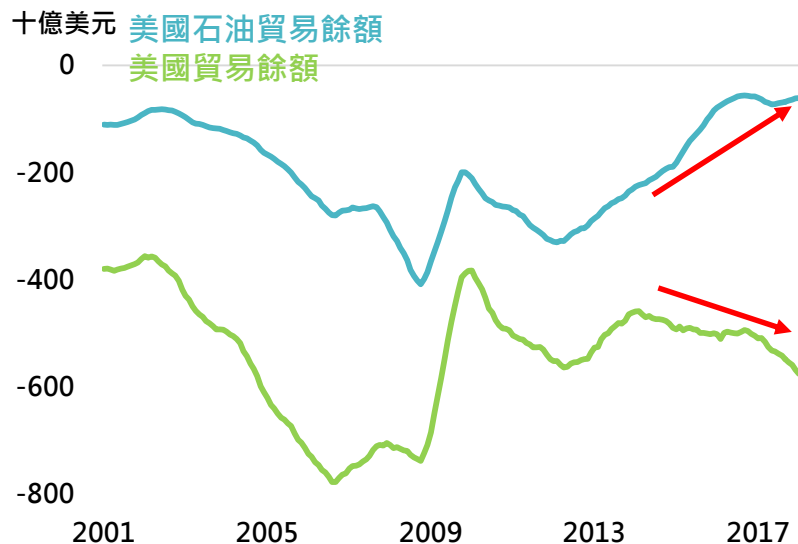


國際經濟動態

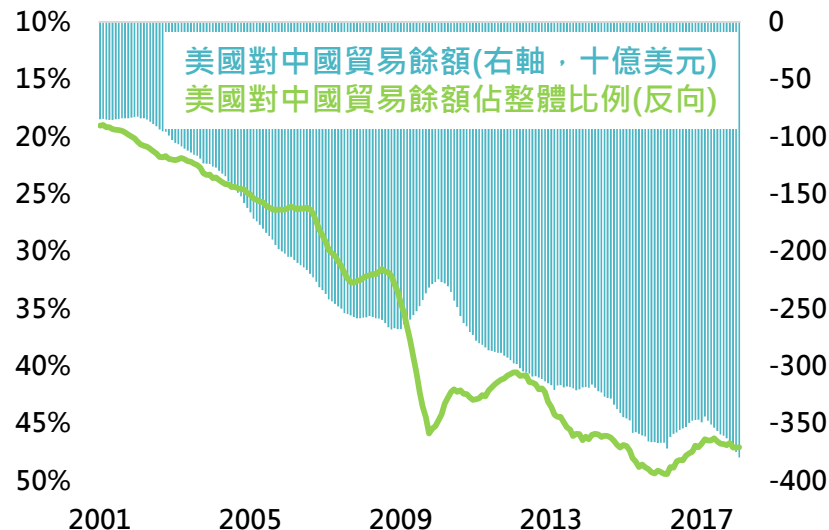
美國輕輕放下，貿易戰風險驟降

- 儘管石油進口量持續下降，但美國貿易逆差卻逆勢升高，其中近半商品貿易逆差都來自中國，也讓中國因此成為美國此波貿易制裁的單獨目標。

美國貿易逆差逆勢擴大



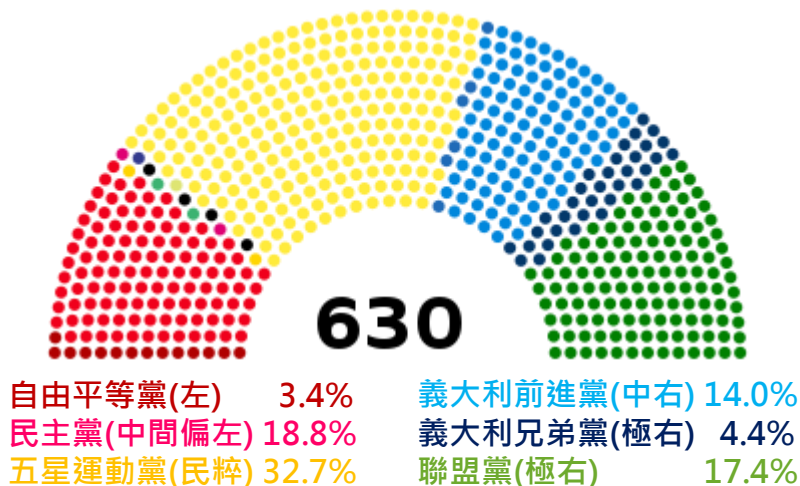
中國為主要貿易逆差來源



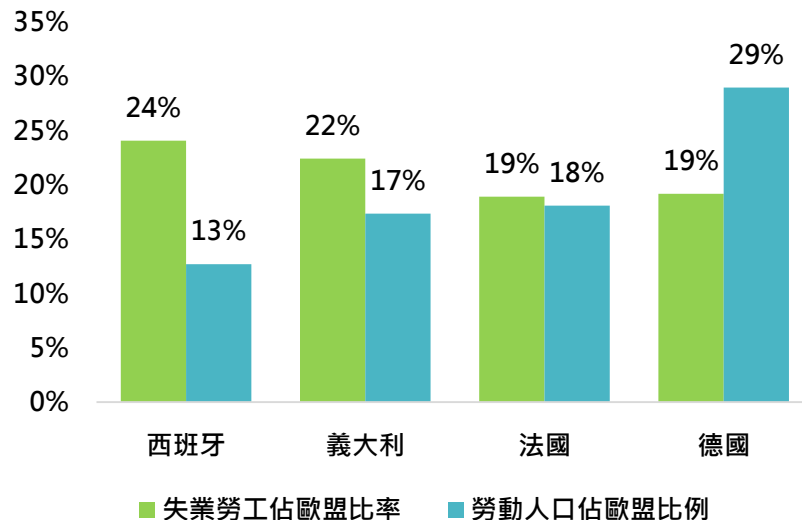
義大利狀況未明，歐央不放心

- 義大利大選結果出爐，無單一政黨得票率超過**40%**，未來恐耗費大量時間才能組成聯合政府，加上歐盟勞動市場復甦速度不一，歐洲央行今年都可望維持寬鬆政策。

義大利新政府難出爐



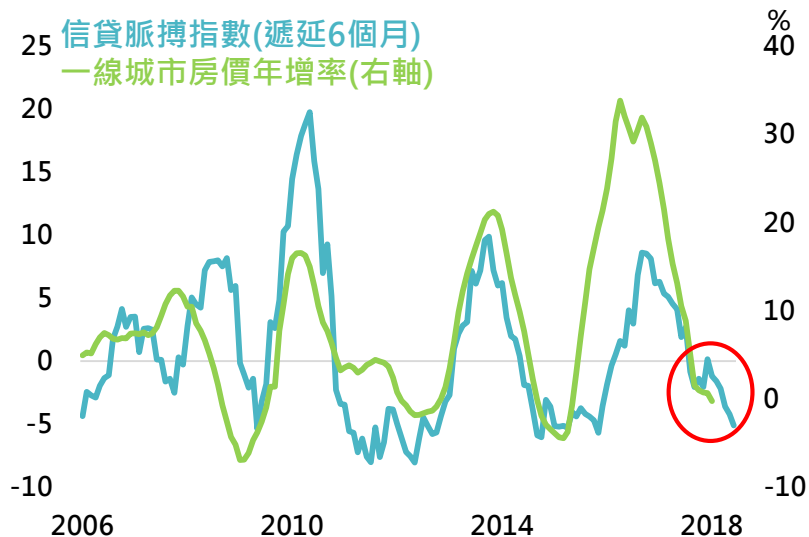
勞動市場復甦不均衡



更好的成長，中國房市不吃香

- 2017年以來，中國貨幣供給不斷收緊、房價年增率也跟隨下滑，最新發佈的經濟工作報告也顯示經濟成長將不再是唯一目標，更好的成長更重要。

中國房市降溫中



經濟工作報告比較

	2017	2018
經濟成長率	6.5%左右， 實際工作中爭取更好結果	6.5%左右
財政赤字率	3.0%	2.6%
M2及新增社會融資	12%左右	保持合理增長
鐵公路建設投資	2.8兆	2.4兆
棚戶住房改造	600萬套	580萬套

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13日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Feb	107.1	106.9
3月13日	美國	CPI(年比)	Feb	2.2%	2.1%
3月15日	美國	費城聯準企業展望	Mar	23	25.8
3月15日	美國	NAHB 房屋市場指數	Mar	72	72
3月16日	美國	營建許可	Feb	1328k	1377k
3月16日	美國	產能利用率	Feb	77.7%	77.5%
3月16日	美國	密西根大學市場氣氛	Mar P	99.5	99.7
3月14日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Jan	4.7%	5.2%
3月14日	日本	核心機器訂單(年比)	Jan	-0.6%	-5.0%
3月16日	日本	產能利用率(月比)	Jan	--	2.8%
3月14日	中國	零售銷售年至今(年比)	Feb	9.8%	10.2%
3月14日	中國	工業生產 年至今 (年比)	Feb	6.2%	6.6%
3月14日	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Feb	7.0%	7.2%
3月13日	巴西	全線零售銷售(年比)	Jan	7.8%	6.4%
3月12日	印度	CPI(年比)	Feb	--	5.1%
3月12日	印度	工業生產(年比)	Jan	--	7.1%
3月15日	印度	出口(年比)	Feb	--	9.1%
3月15日	印度	進口(年比)	Feb	--	26.1%

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