



投資週報

關稅摩擦不退，科技股回檔

2018年07月02日

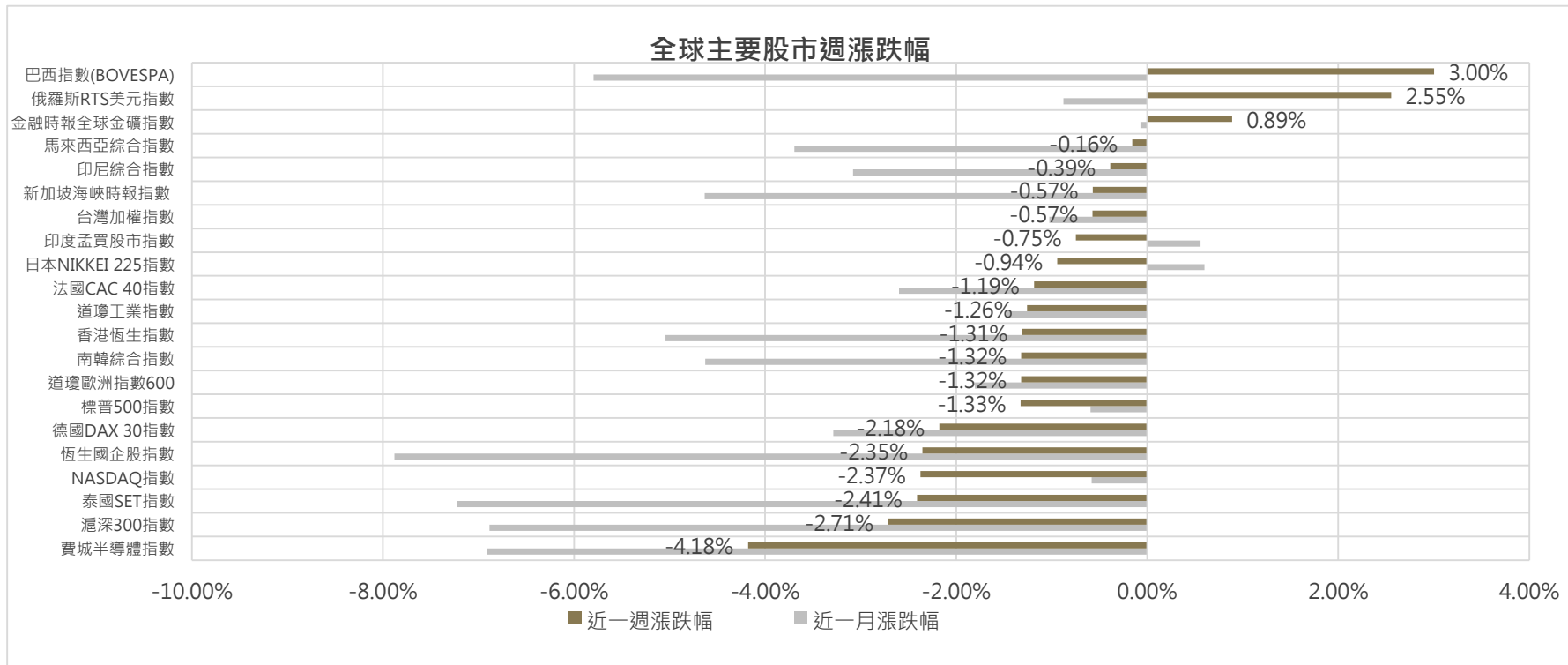
目錄

- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

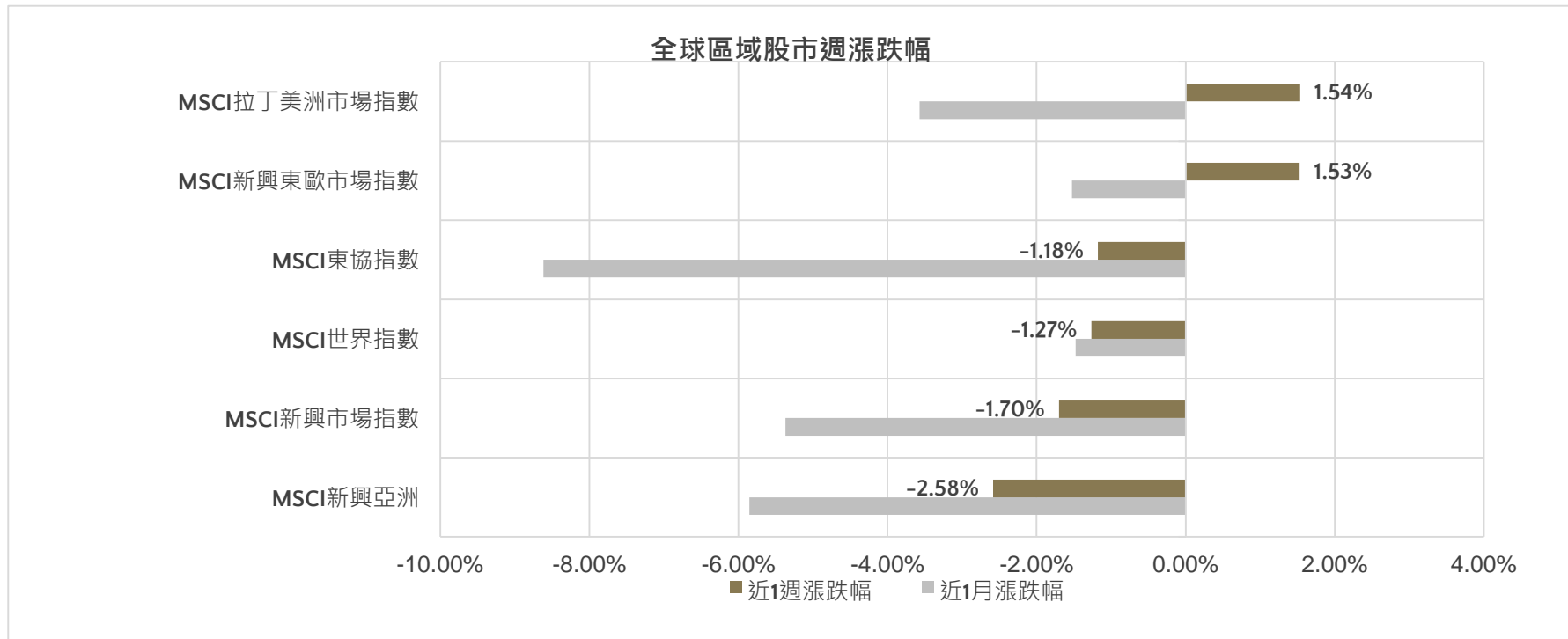
一週股票市場表現 – 關稅言論打擊科技股

- 市場持續觀望貿易戰況，全球股市下跌；俄羅斯受惠近期油價上漲，收復大部分6月跌幅；
- 貿易關稅、擬禁中國收購美國重大工業及科技公司的消息衝擊科技股，費城半導體及NASDAQ指數大跌。



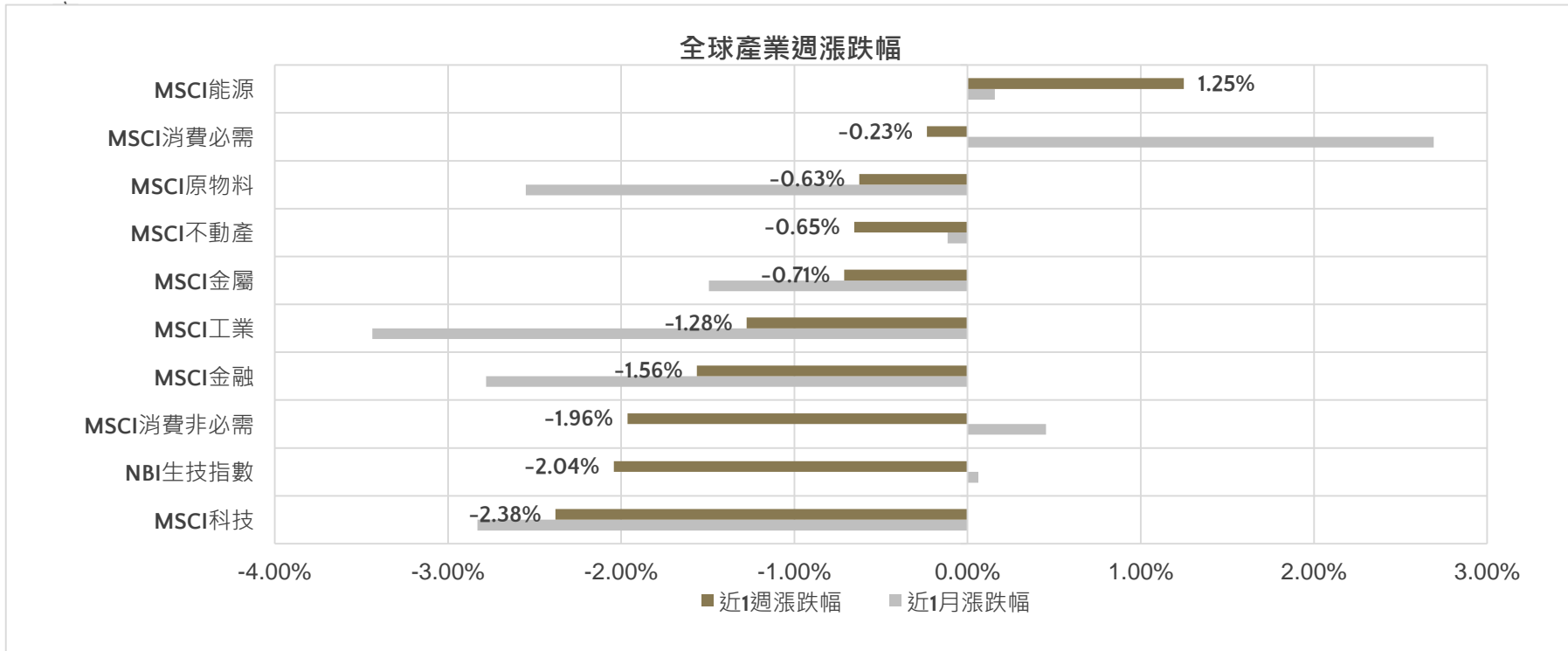
一週新興市場表現 – 拉美反彈，亞洲續跌？

- 拉丁美洲股市跌深反彈，縮小單月跌幅至**3.6%**，墨西哥大選告一段落，可望消除該國不確定性；
- 新興東歐股市受到俄羅斯提振，單週上漲**1.53%**；亞洲則受到貿易議題持續影響所拖累，下跌**2.58%**。

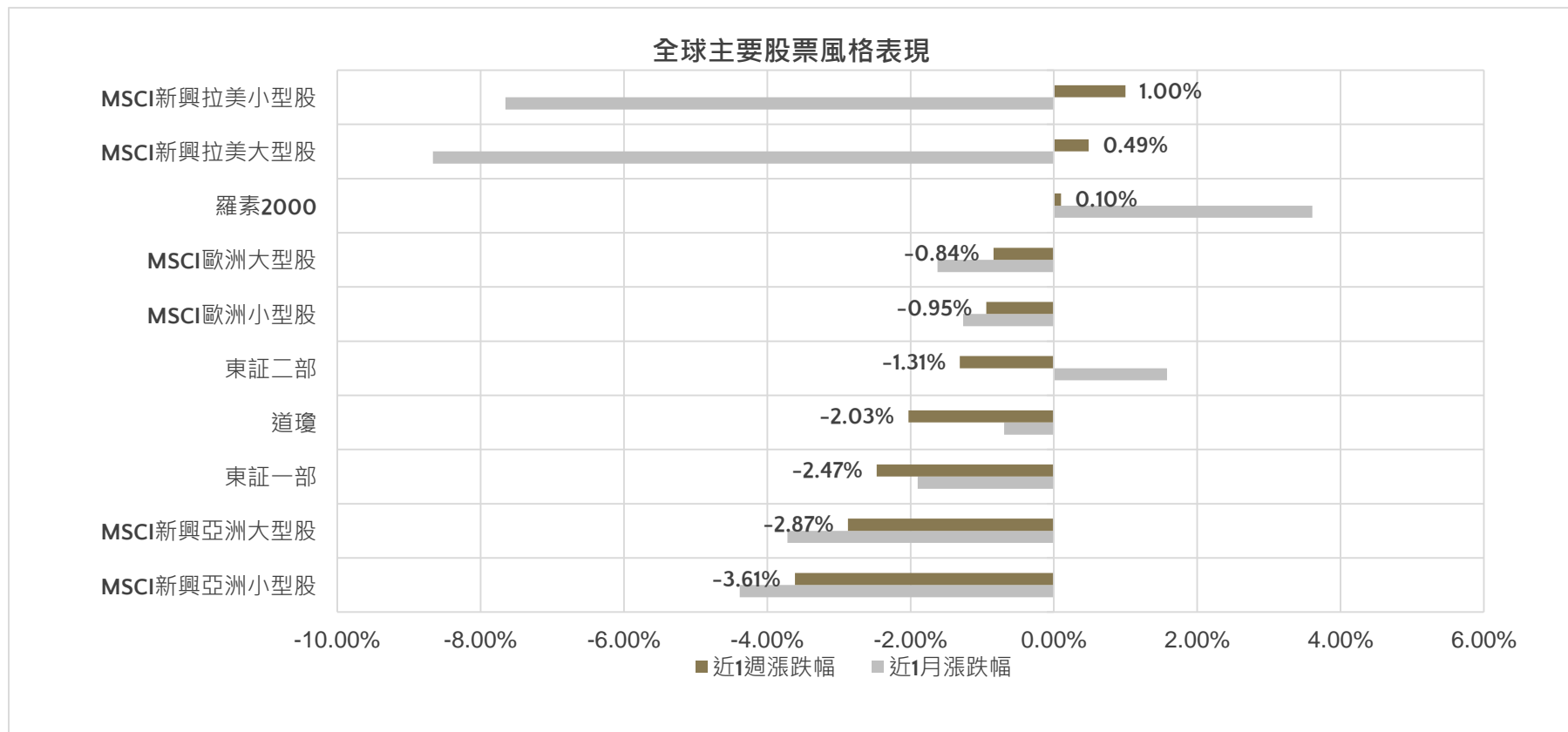


一週產業指數表現 – 油價帶動能源類股漲勢

- 油價上週大幅上漲，帶動能源類股表現，單週上漲1.25%；
- 關稅摩擦持續，科技股及工業類下跌，市場擔憂獲利成長動能強勁且海外營收佔比高的科技股會受到傷



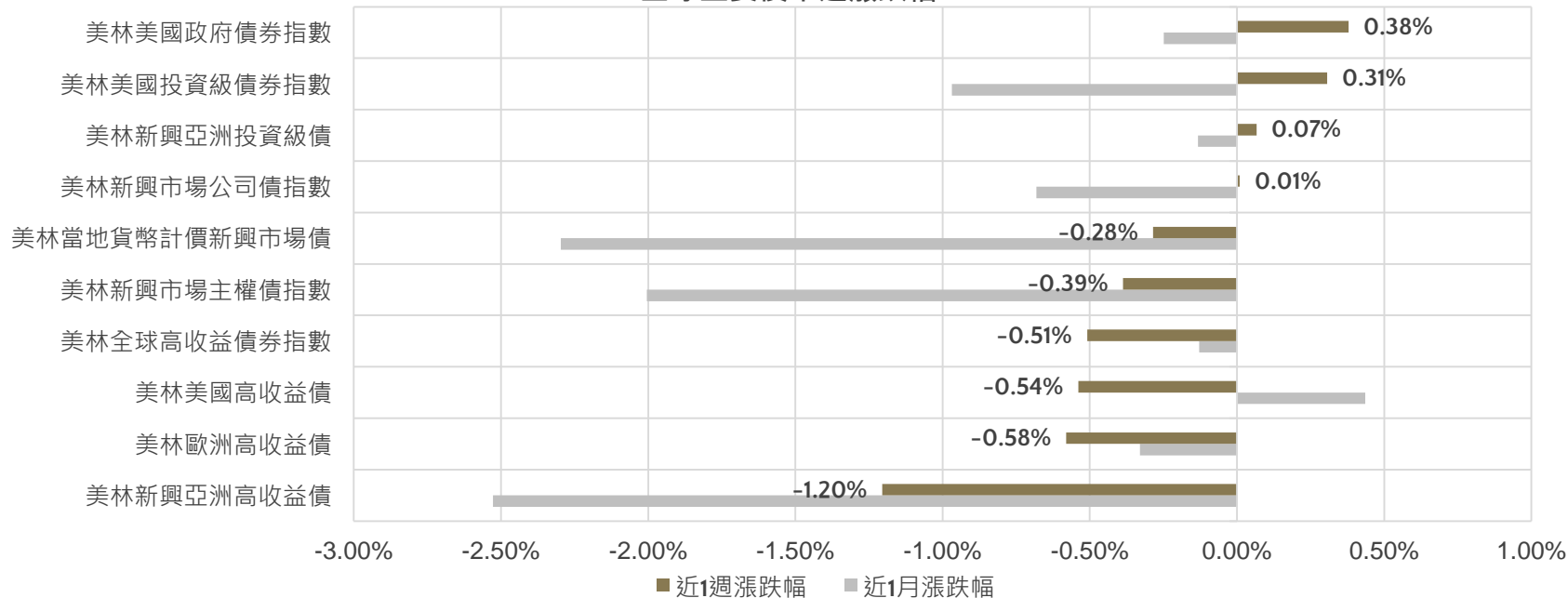
股票風格表現 – 大小型類股表現不一



一週債券市場表現 – 高低信評表現差很多

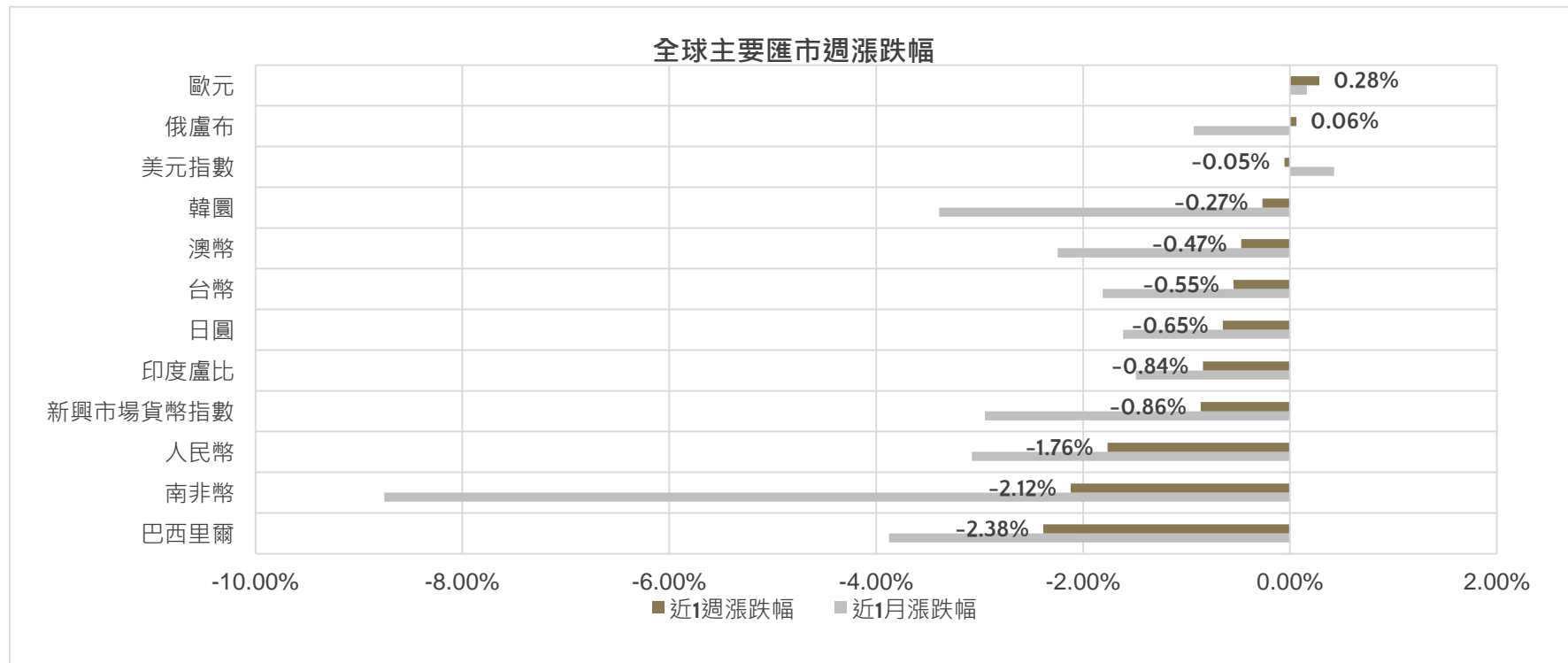
■ 避險情緒推升美國政府公債及投資等級債券，而風險較高的高收益債券資產則全面下跌。

全球主要債市週漲跌幅



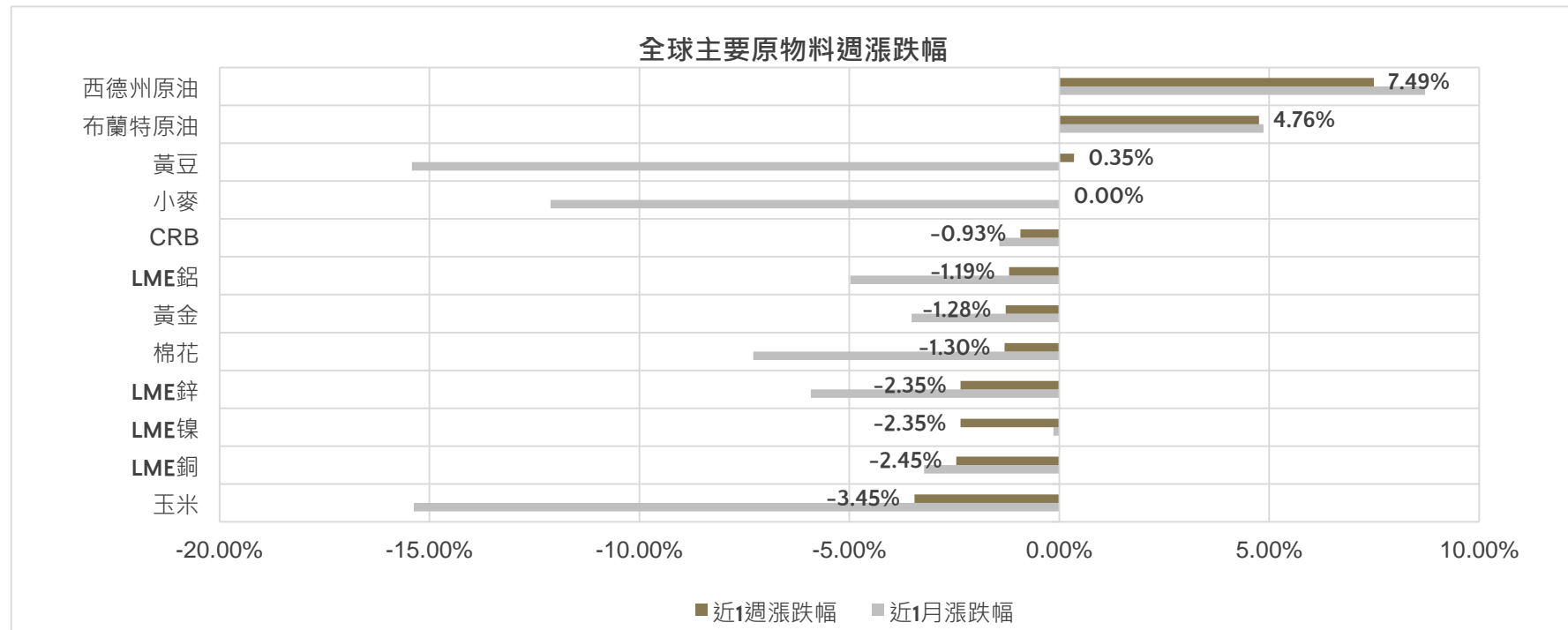
一週匯市表現 – 新興市場匯市尚未止血

- 上週五歐洲峰會對難民議題達成共識，歐元上漲，美元下跌；
- 新興市場貨幣領跌的巴西里爾、南非幣和阿根廷披索跌幅縮小，但下跌趨勢依舊，指數單週下跌**0.86%**。



一週原物料表現 – 油價大漲，金屬仍跌

- 美國再次強調將阻斷各大企業向伊朗購買石油，以及沙烏地阿拉伯回應美國增產意願，都再次驗證美對伊朗制裁的決心，油價應聲大漲；
- 即便美元連續兩周小幅回落，黃金卻受抑通膨趨勢而下跌；中國數據走軟，壓抑金屬價格走勢。

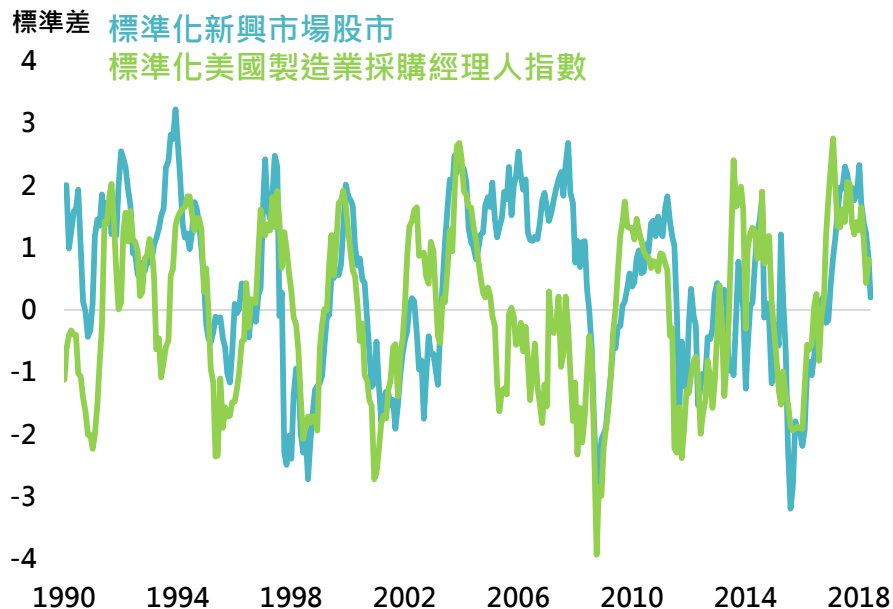


國際經濟動態

大跌後新興市場股市何處去

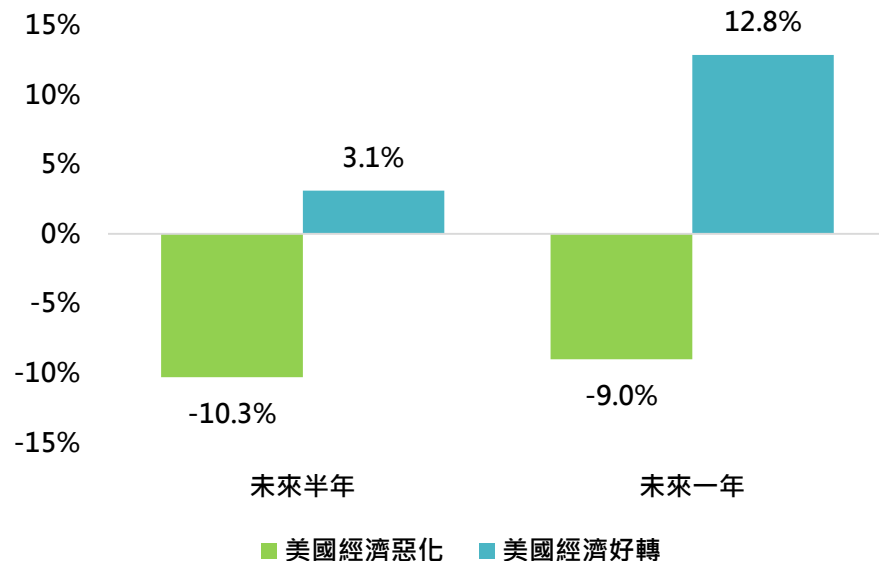
- 近30年來，美國經濟好壞左右新興市場股市表現，當新興市場股市經歷大跌後，若美國製造業採購經理人指數無惡化，新興市場股市一年後平均上漲**12.8%**。

美國經濟決定新興市場未來



資料來源：Bloomberg，採MSCI新興市場指數。鉅亨基金交易平台整理，2018/6/28

大跌後，新興市場股市未來表現



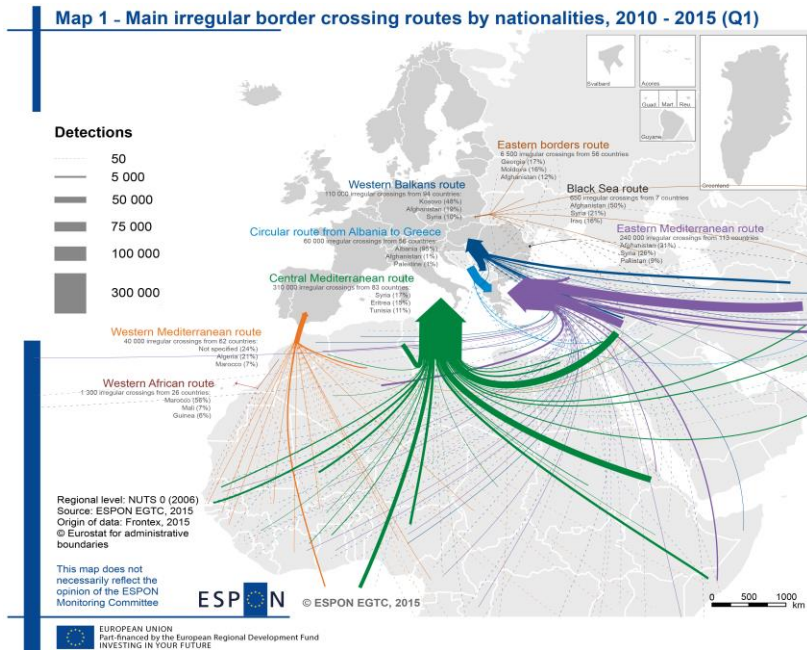
*此處大跌定義為過去5個月內，新興市場股市下跌幅度介於15%至20%

**美國經濟惡化/好轉，定義為未來6個月內美國製造業採購經理人指數低於/高於目前水準

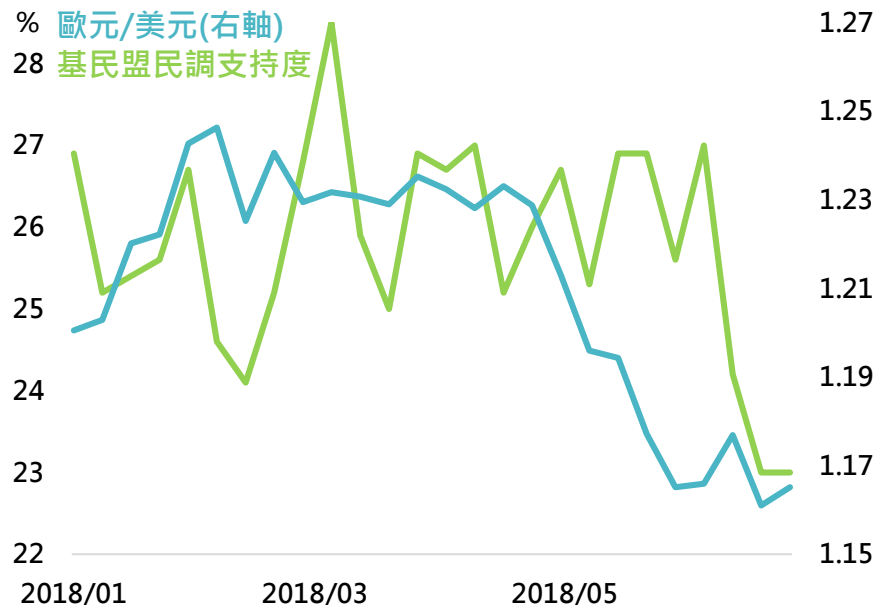
歐盟舉行峰會，梅克爾暫逃一劫

- 歐盟峰會就難民問題達成協議，但協議內容空泛，未來能否順利落實仍有疑慮，梅克爾仍存在下台可能，歐元及歐洲股票未來風險較高。

義大利承受大部份難民壓力



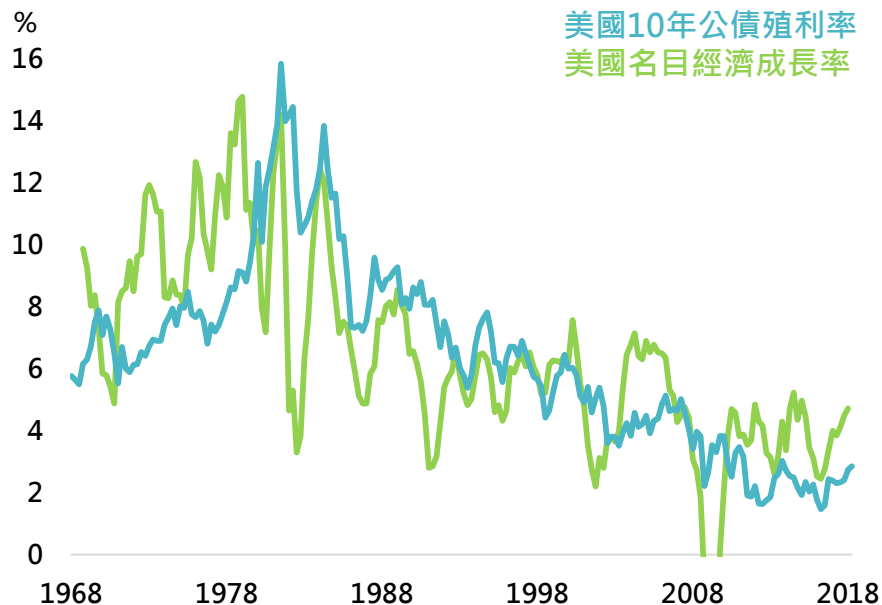
梅克爾所屬政黨支持度下滑



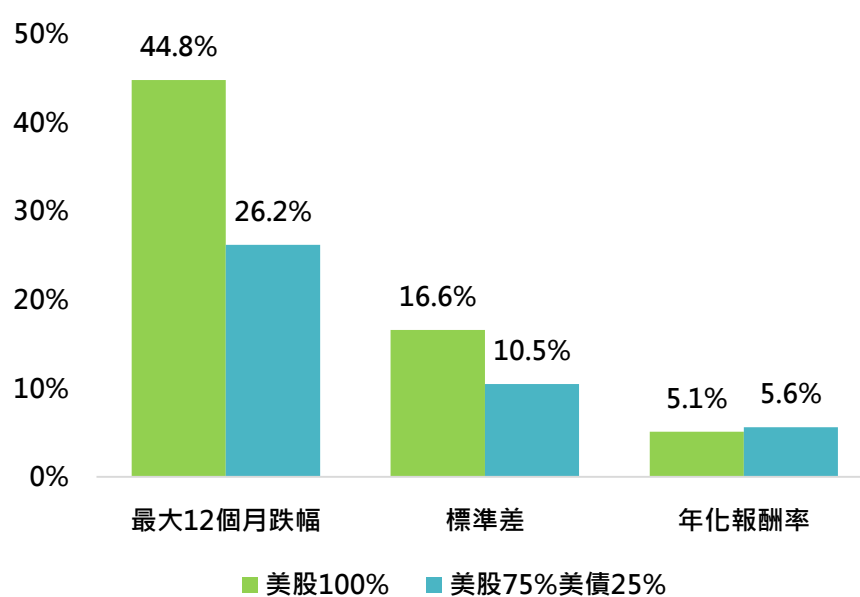
不看好，但美國公債仍不可少

- 儘管短期內美國經濟前景樂觀，不利美國公債價格，但以資產配置角度出發，長期美國公債仍是投資人資產配置中不可少的關鍵核心。

經濟成長率決定長期公債殖利率



美國公債不可少



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
7月2日	美國	ISM 製造業指數	Jun	58	58.7
7月3日	美國	Wards總車輛銷售	Jun	17.00m	16.81m
7月5日	美國	ADP 就業變動	Jun	185k	178k
7月5日	美國	ISM 非製造業綜合指數	Jun	58.0	58.6
7月6日	美國	FOMC Meeting Minutes	6月13日	--	--
7月6日	美國	非農業就業人口變動	Jun	198k	223k
7月2日	歐元區	失業率	May	--	8.5%
7月3日	歐元區	零售銷售(年比)	May	--	1.7%
7月2日	日本	日銀短觀大型製造業展望	2Q	20	20
7月2日	日本	日銀短觀小型非製造業前景展望	2Q	7	5
7月4日	日本	日經日本服務業採購經理人指數	Jun	--	51
7月6日	日本	勞工現金收入(年比)	May	0.8%	0.6%
7月6日	日本	景氣動向領先指標	May P	--	106.2
7月2日	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Jun	51.1	51.1
7月4日	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Jun	52.7	52.9
7月2日	印度	日經印度製造業採購經理人指數	Jun	--	51.2
7月4日	印度	日經印度服務業採購經理人指數	Jun	--	49.6
7月2日	俄羅斯	Markit俄羅斯製造業採購經理人指數	Jun	--	49.8
7月2日	巴西	Markit巴西製造業採購經理人指數	Jun	--	50.7

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