



投資週報

川普稅改過關，道瓊創新高

2017年12月04日

目錄

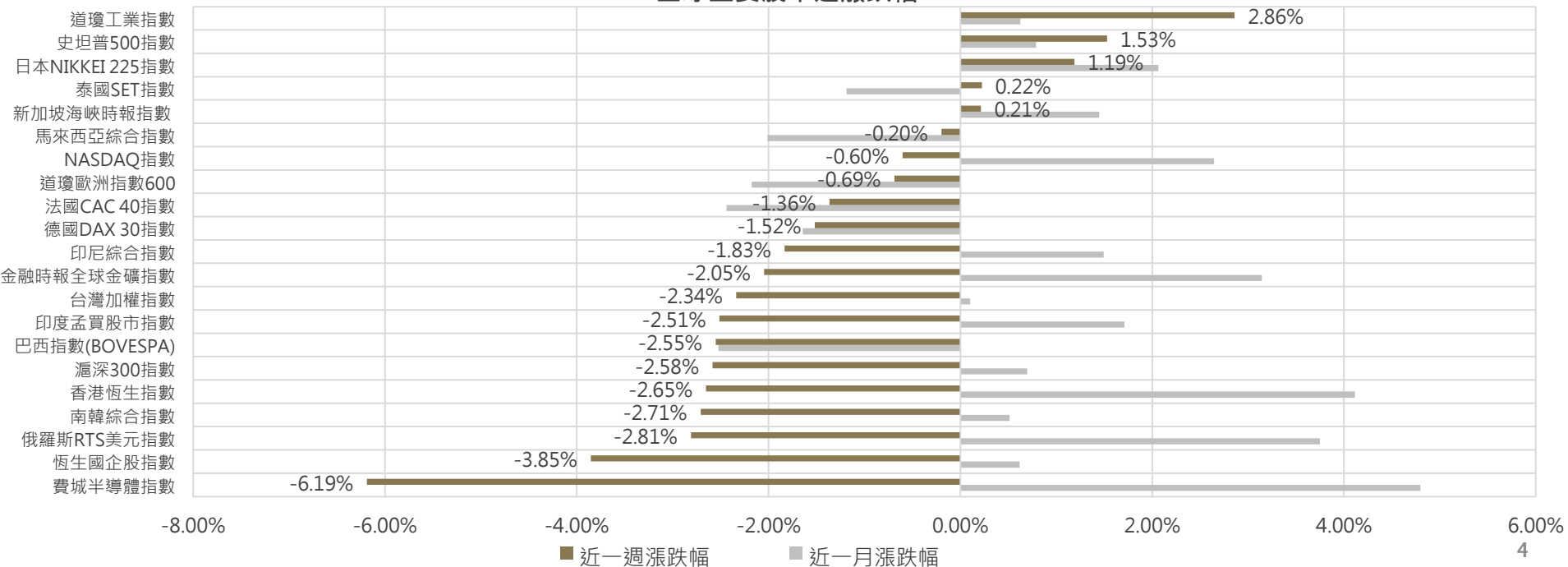
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 道瓊工業指數創新高

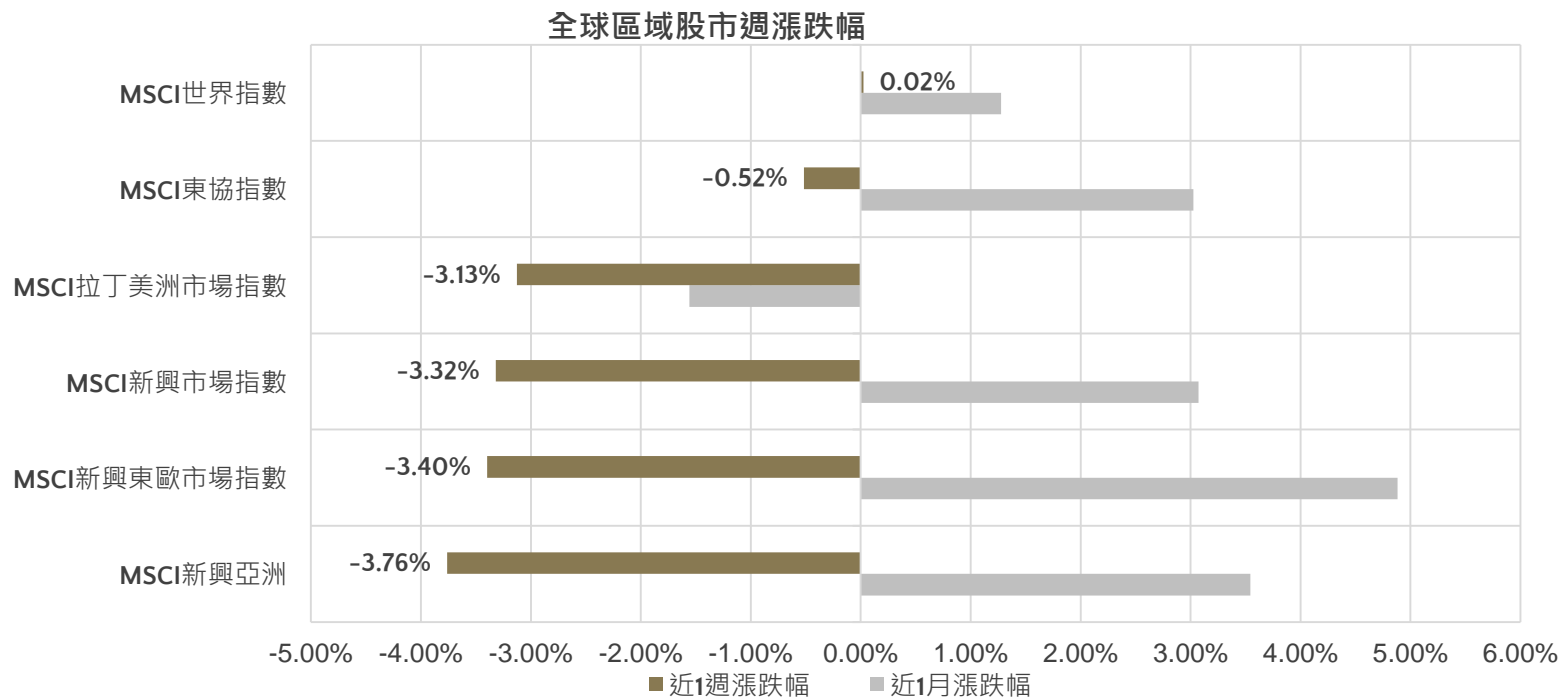
- 美國參議院通過對美國稅法三十年來最徹底的改革方案，包括削減企業與個人稅率，利好美股，道瓊工業指數創新高；
- 中國11月份的財新製造業PMI為50.8，降至5個月低位，不如分析師預期，中國股市下跌。

全球主要股市週漲跌幅



一週新興市場表現 – 新興市場回檔

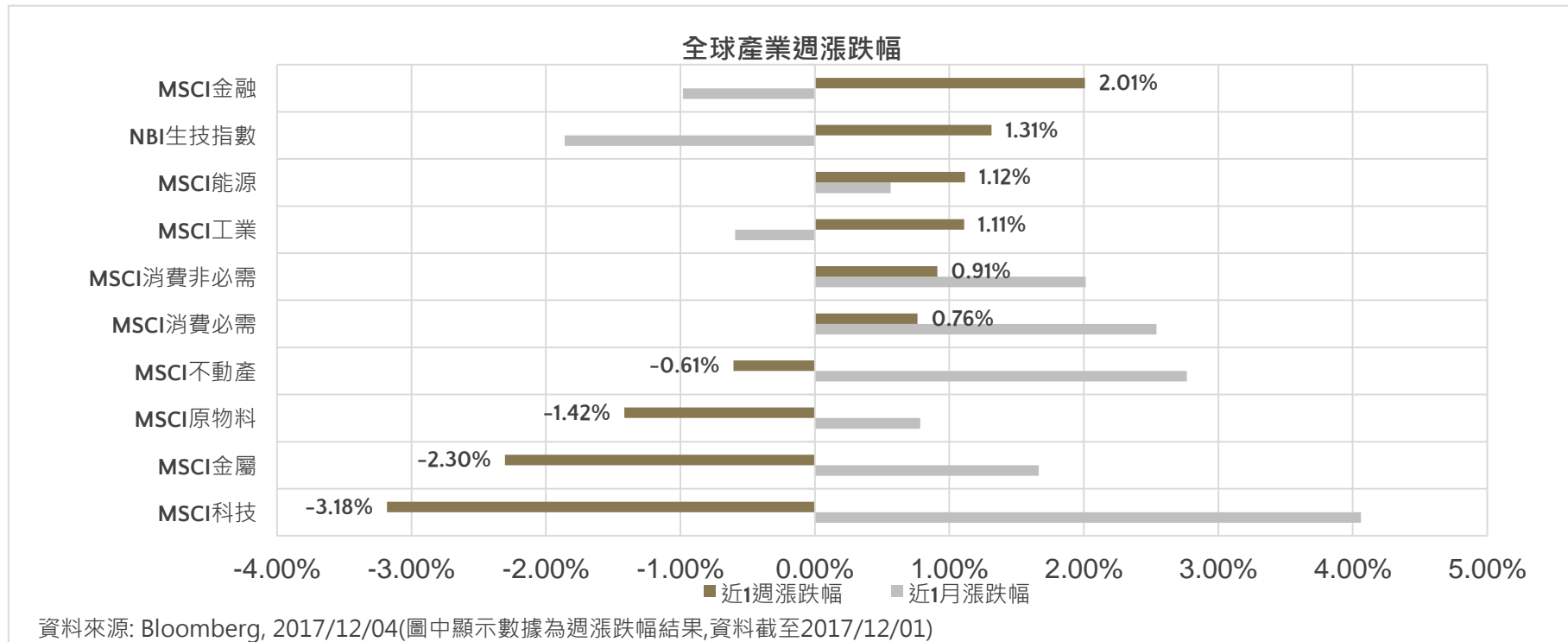
- 上週美、日等成熟市場大漲，但歐洲、新興股市表現不佳，使MSCI世界指數維持平盤；
- 受中國股市下跌影響，新興亞洲股市跌幅較深，MSCI新興亞洲下跌3.76%。



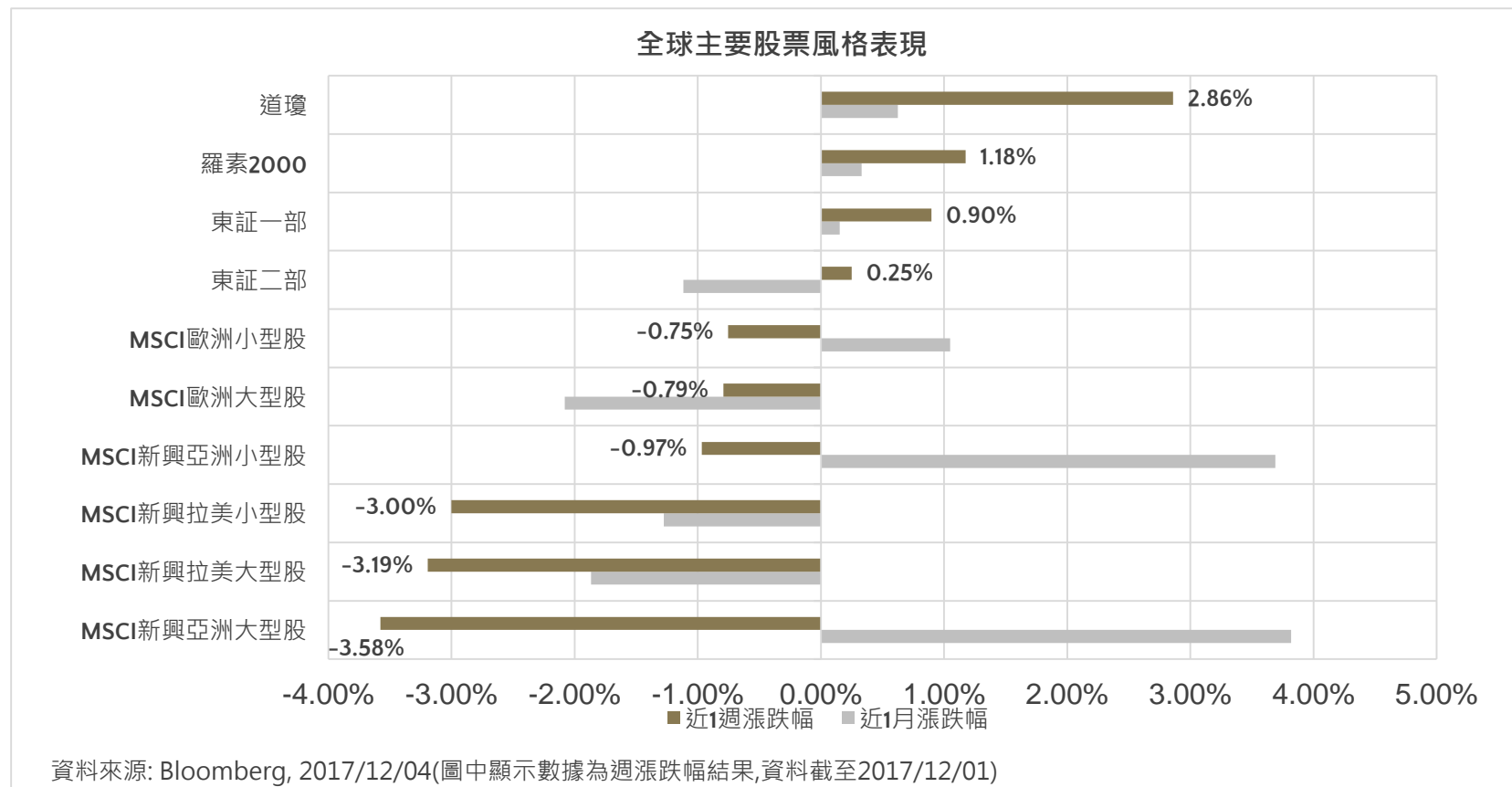
資料來源: Bloomberg, 2017/12/04(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/12/01)

一週產業指數表現 – 科技挫，金融漲

- 美國12月升息機率達95%，有利金融股表現，MSCI金融指數上漲2.01%；
- 上週科技股出現骨牌式重挫，主因科技股漲幅偏高，及美國減稅案對科技業實際受惠幅度不大。



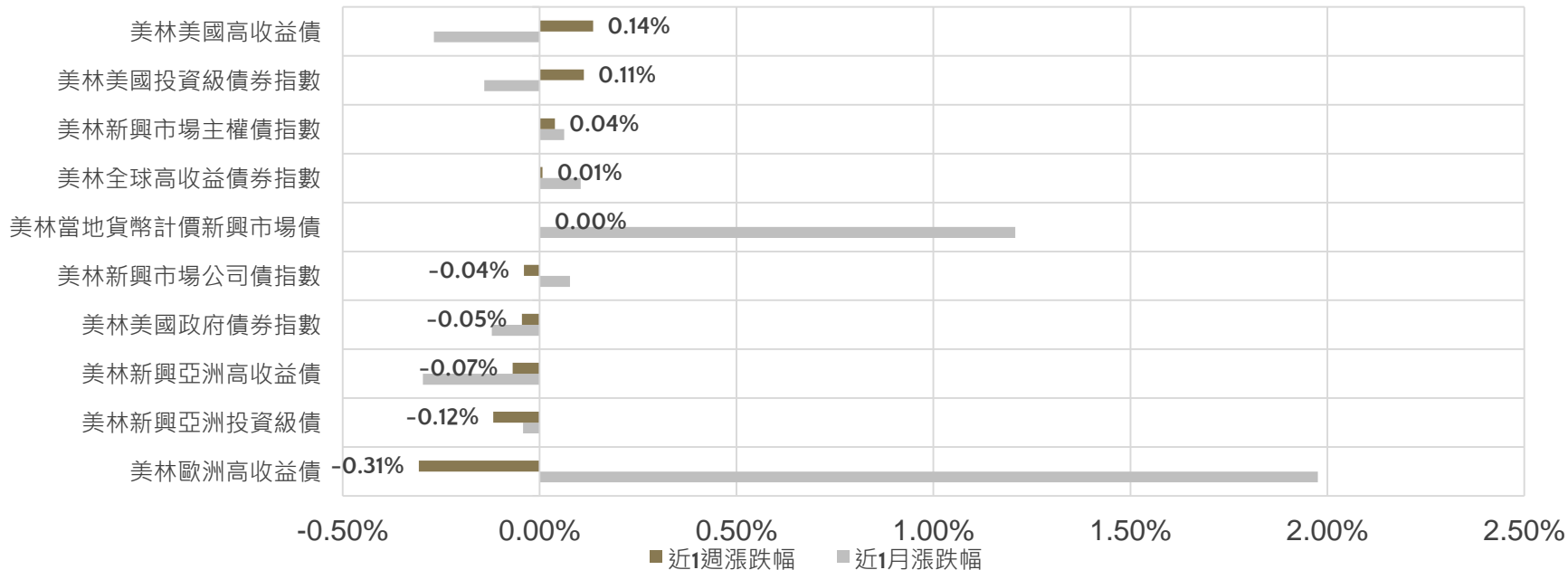
一週股票風格表現 – 美、日大型股表現強



一週債券市場表現 – 降稅有望，美公司債漲

- 稅改過關，美國企業將因降稅而受惠，美國高收益、投資級公司債上漲；
- 中國股市波動加劇，影響亞洲高收益債走勢，美銀美林新興亞高收債指數下跌**0.12%**。

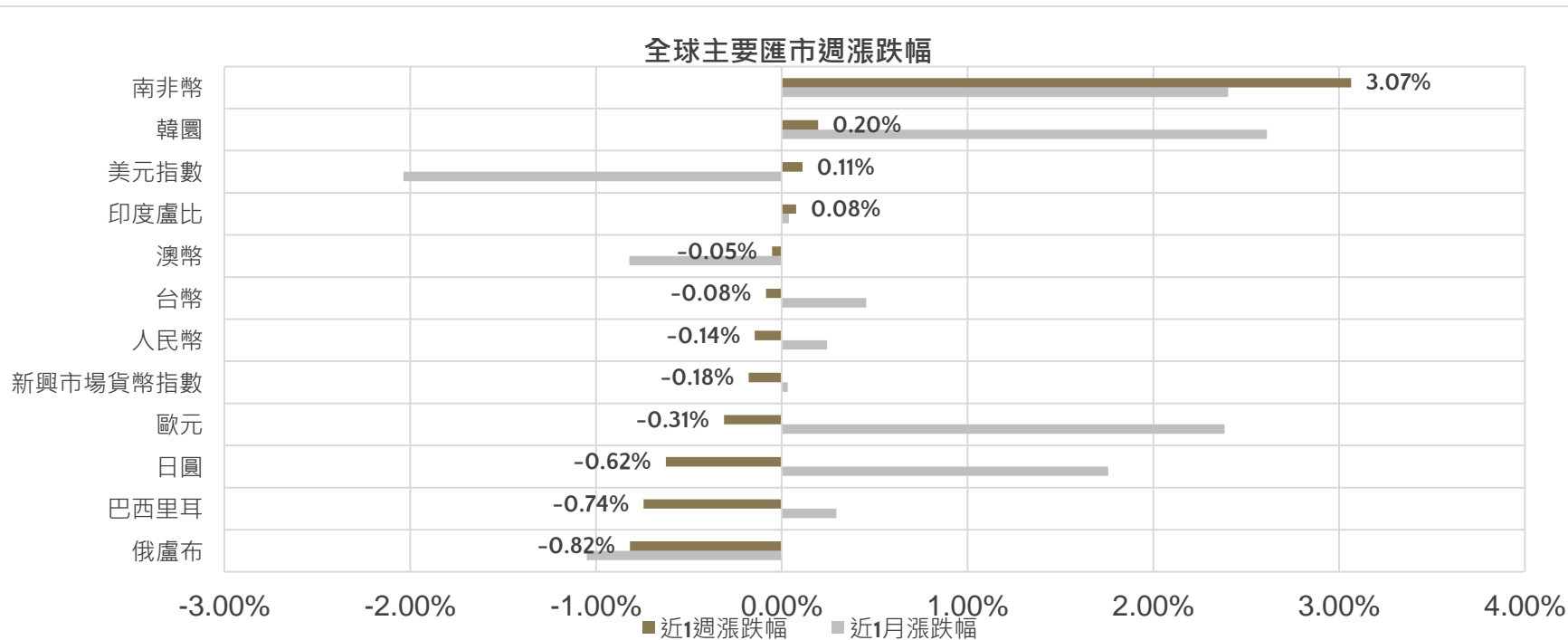
全球主要債市週漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 2017/12/04(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/12/01)

一週匯市表現 – 稅改過關，美元漲

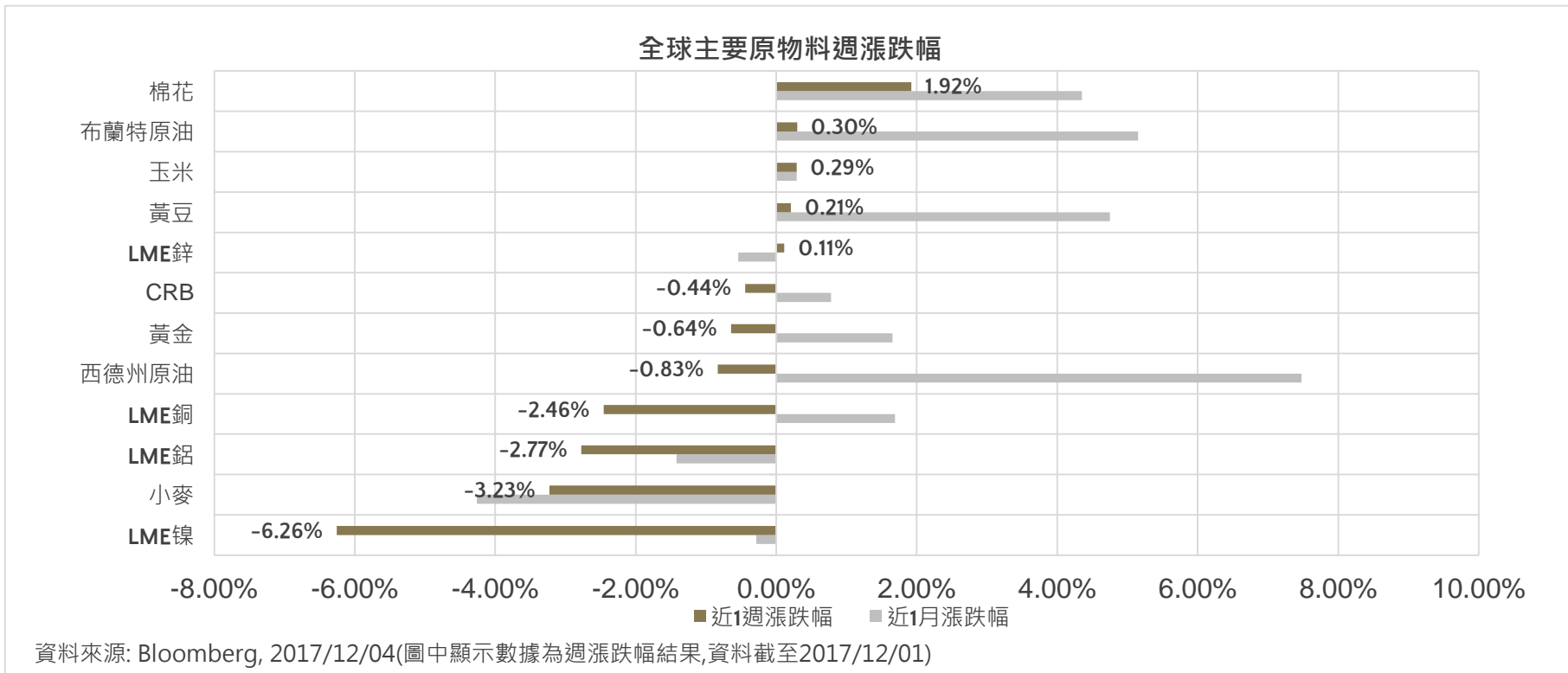
- 標普調降南非本地債信評，符合預期，南非幣利空出盡，市場靜待12月選舉，南非幣跌深反彈；
- 受惠川普稅改過關，美元指數上漲0.11%。



資料來源: Bloomberg, 2017/12/04(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/12/01)

一週原物料表現-OPEC延長減產

- OPEC延長減產至明年底，符合市場預期，國際油價高檔震盪；
- 市場預期聯準會12月升息，不利黃金走勢，金價小跌0.64%。

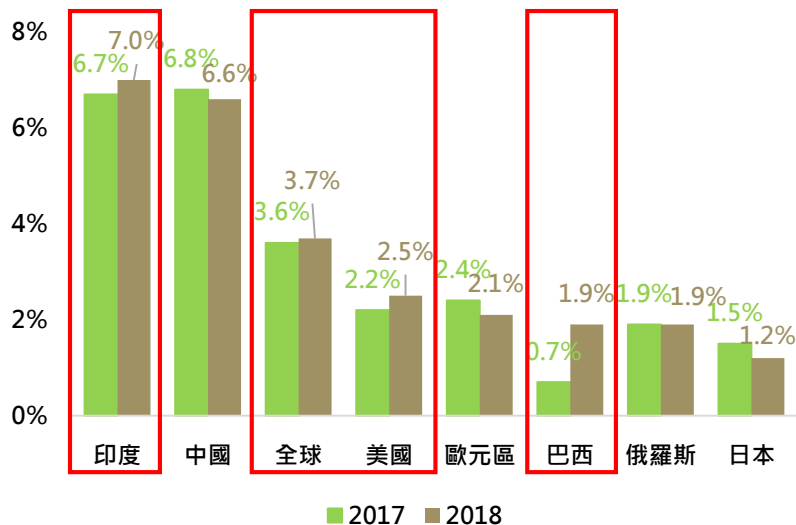


國際經濟動態

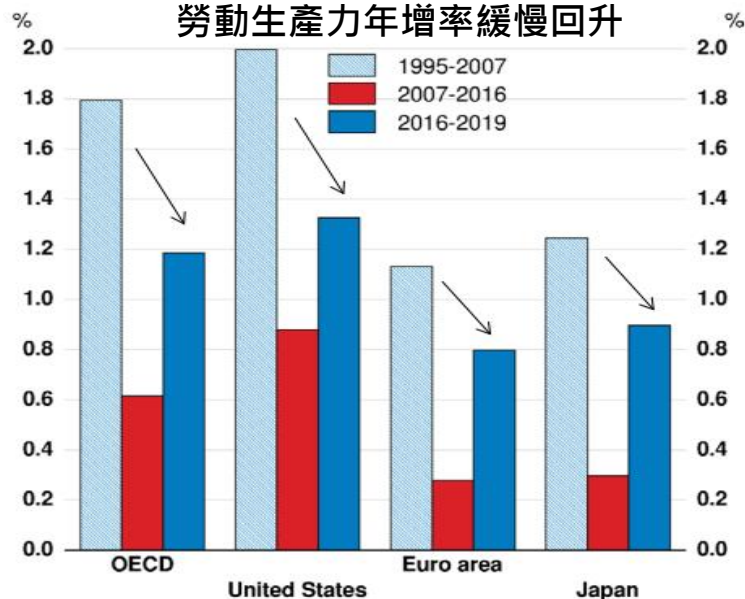
OECD:經濟樂觀，債市存風險

- OECD公佈經濟展望報告，上調對明年全球經濟成長看法，但也提出對於家庭及企業債務較高且品質惡化的擔憂，各國勞動生產力能否更快速回升並提升國家或企業效率將是關鍵。

全球經濟成長預估樂觀

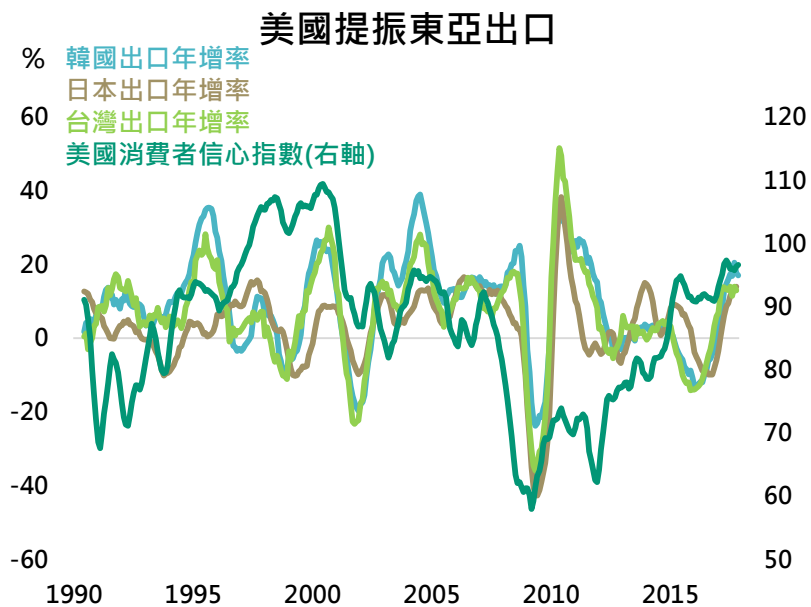


勞動生產力年增率緩慢回升



南韓升息，新興市場分化

- 美國消費者信心持續攀升，帶動台日韓等國出口復甦，也開啟韓國央行升息的大門，根據分析師預估，明年大部份新興市場國家都將跟隨南韓，一同步上升息的道路。



*台日韓出口年增率及美國消費者信心指數皆為6個月移動平均

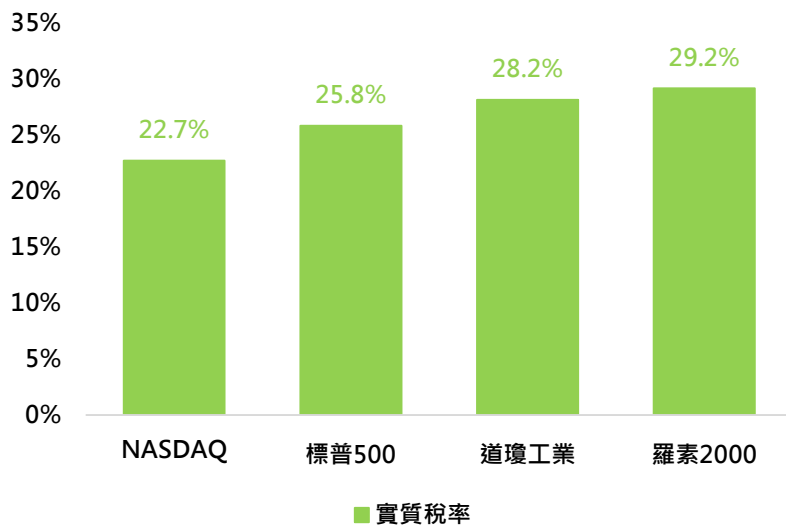
新興市場預期利率變化

	目前利率	2018預估	變化
中國	4.4%	4.4%	-
南韓	1.5%	1.7%	▲
台灣	1.4%	1.6%	▲
印度	6.0%	6.0%	-
巴西	7.0%	7.0%	-
南非	6.8%	6.5%	▼
俄羅斯	8.0%	7.0%	▼
墨西哥	7.1%	6.4%	▼
泰國	1.5%	1.7%	▲
印尼	4.2%	4.3%	▲
馬來西亞	3.0%	3.3%	▲
波蘭	1.5%	1.8%	▲

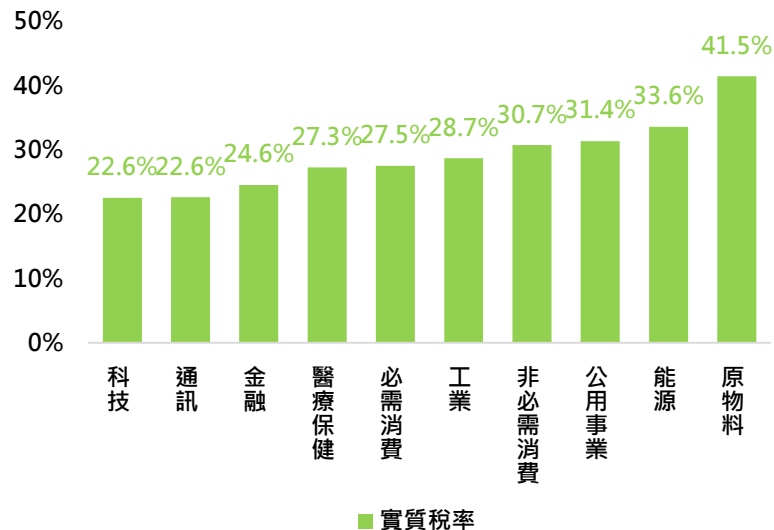
美國稅改只差臨門一腳

- 闖過眾議院後，美國稅改將於參議院展開討論，離法案正式通過只剩臨門一腳，預料共和黨團將盡全力讓法案趕在今年內過關，而小型股及其他稅率較高類股也開始反應此利多。

小型股稅率較高



原物料、能源類股最受惠



*採CRSP US Total Market Index

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
12月5日	美國	ISM 非製造業綜合指數	Nov	59	60.1
12月6日	美國	ADP 就業變動	Nov	175k	235k
12月8日	美國	消費信貸	Oct	\$17.000b	\$20.830b
12月8日	美國	非農業就業人口變動	Nov	198k	261k
12月8日	美國	失業率	Nov	4.1%	4.1%
12月8日	美國	密西根大學市場氣氛	Dec P	97.8	98.5
12月4日	歐元區	Sentix投資者信心	Dec	--	34
12月5日	歐元區	零售銷售(年比)	Oct	--	3.7%
12月4日	日本	消費者信心指數	Nov	44.8	44.5
12月7日	日本	景氣動向領先指標	Oct P	--	106.4
12月8日	日本	經濟景氣觀測調查目前(經季調)	Nov	52.2	52.2
12月5日	中國	財新中國服務業採購經理人指數	Nov	--	51.2
12月7日	中國	外匯存底	Nov	\$3110.0b	\$3109.2b
12月8日	中國	出口(年比)	Nov	5.0%	6.9%
12月8日	中國	進口(年比)	Nov	11.0%	17.2%
12月5日	印度	日經印度服務業採購經理人指數	Nov	--	51.7
12月6日	印度	RBI附買回利率	12月6日	6.0%	6.0%
12月8日	印度	出口(年比)	Nov	--	-1.1%
12月8日	印度	進口(年比)	Nov	--	7.6%

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