



投資週報

貿易戰衝擊持續，但拉美連漲四週

2018年08月06日

目錄

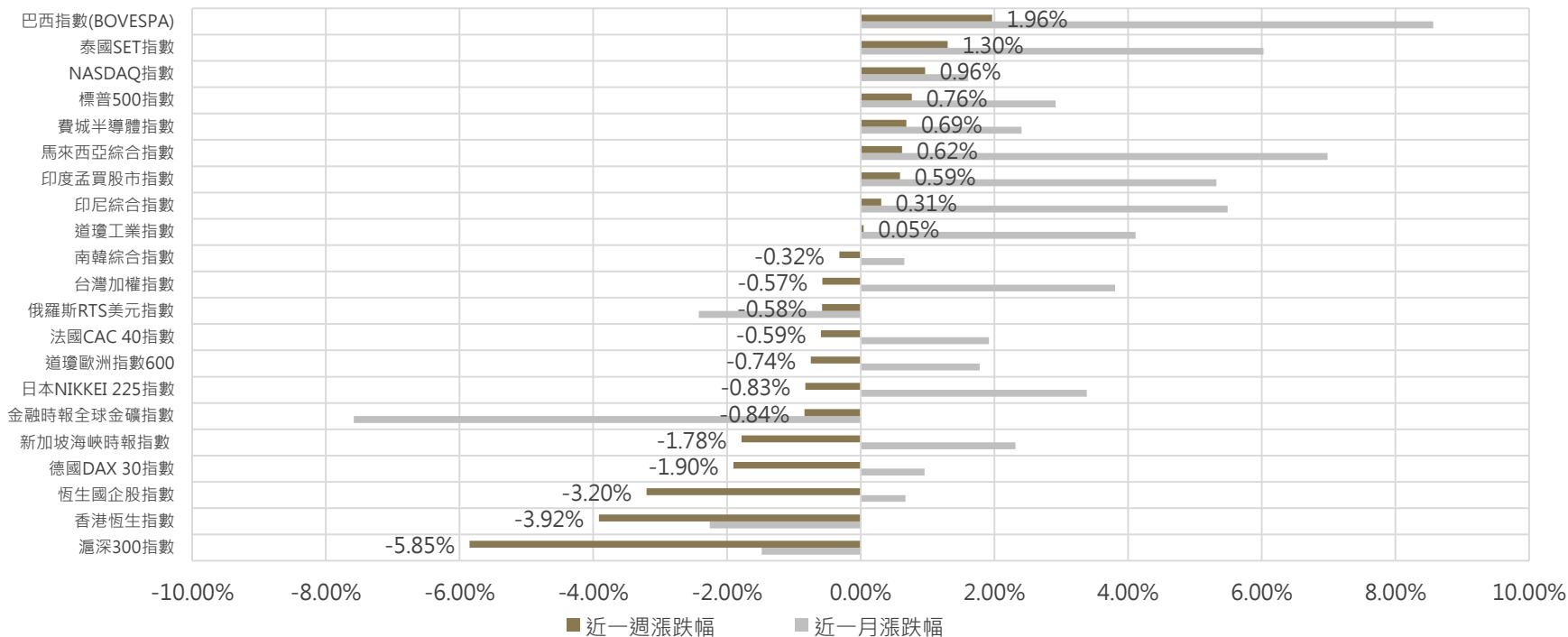
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 中美關稅互嗆，股市兩樣情

- 針對美國考慮將2000億美元的中國商品提高關稅，從10%至25%，中國以600億美元回敬，中國股市承壓；
- 蘋果、IBM良好的財報，一掃對科技股的疑慮，聯準會對美國經濟看法樂觀，美股單週上漲0.76%。

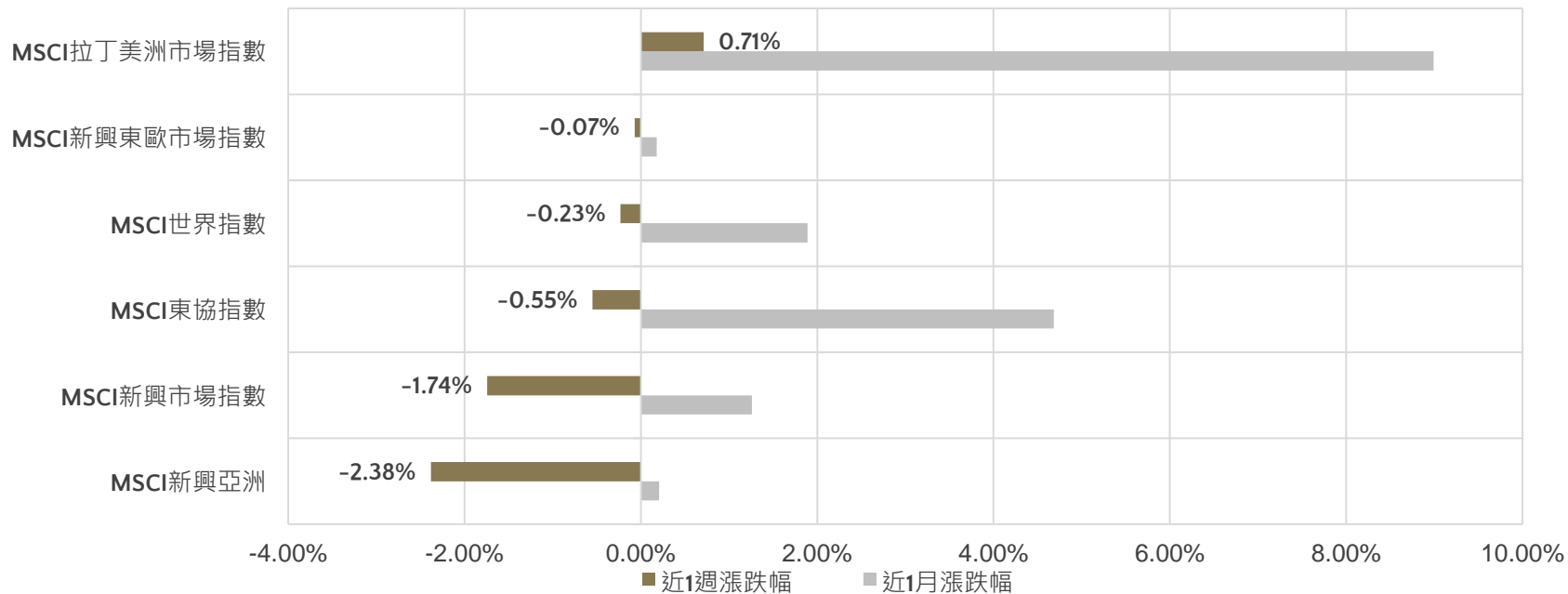
全球主要股市週漲跌幅



一週新興市場表現 – 新興市場下跌，但拉美連4彈

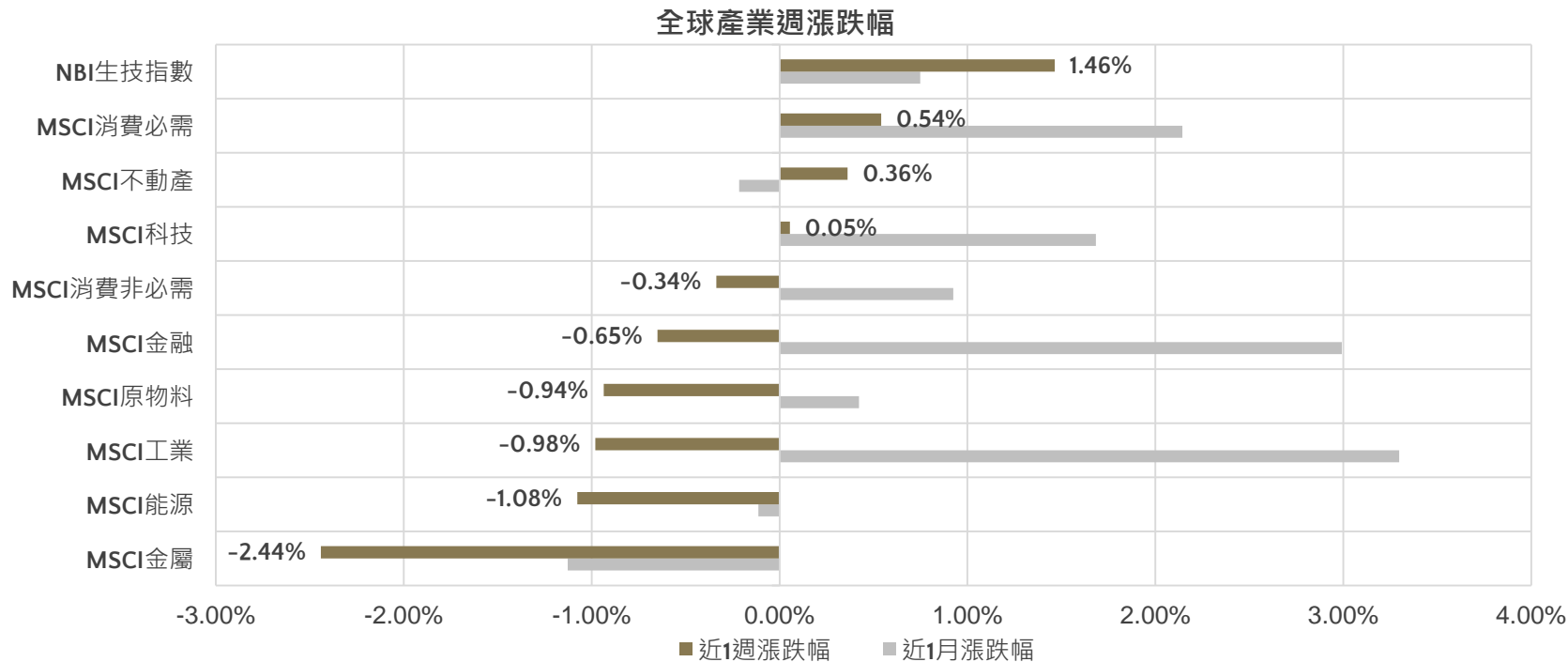
- 拉丁美洲市場逆勢上揚，巴西反彈趨勢持續帶動拉丁美洲股市走勢，7月拉美股市上漲約**9.23%**；
- 俄羅斯7月份PMI數據下滑至**48.1**，數據不佳加上美國制裁行動，俄股下跌；貿易戰影響以及美對土耳其的制裁也使得新興市場股市本週下跌。

全球區域股市週漲跌幅



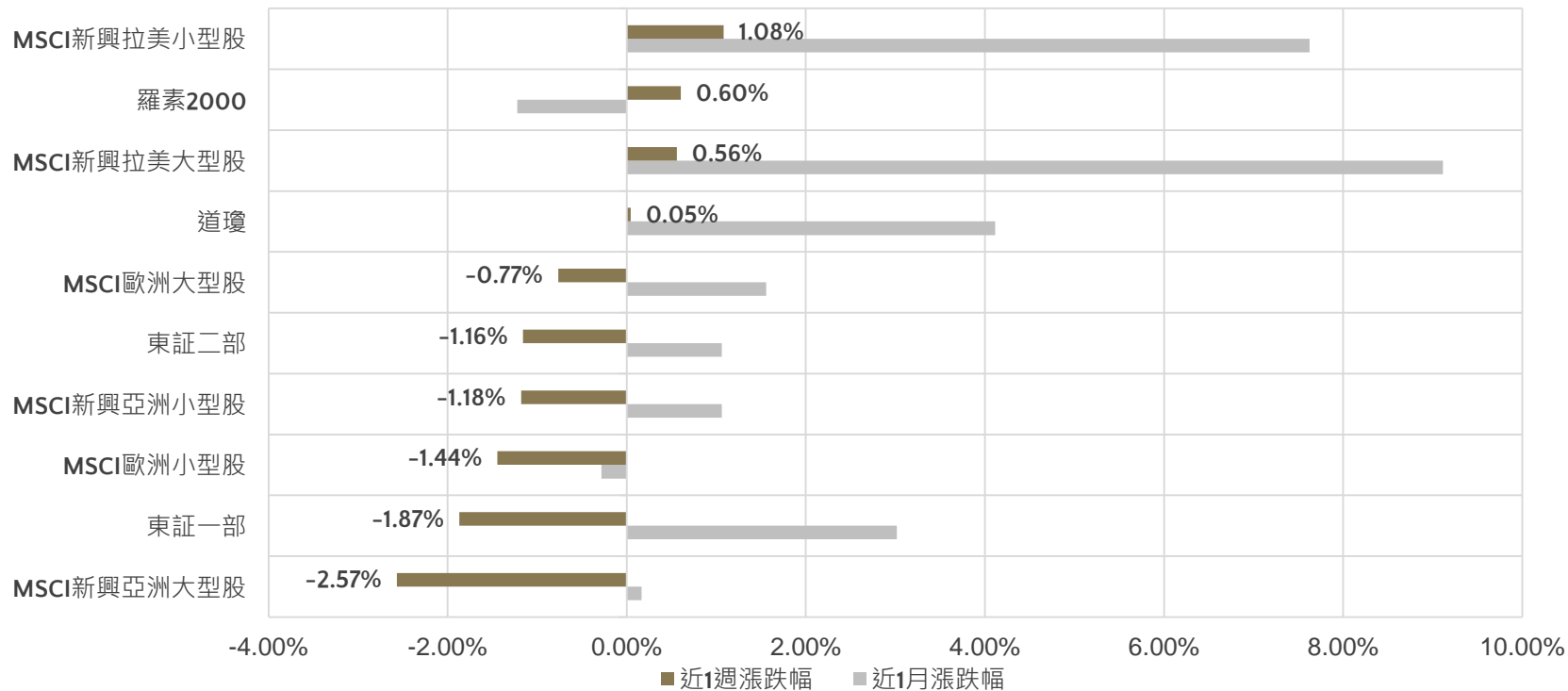
產業指數表現 – 貿易戰衝擊需求，金屬類股下跌

- 輝瑞高層指出雖藥價受打壓，但若政府廢除給藥物供給管理商的回扣，藥廠將能受惠，生技類股上漲**1.46%**；
- 受到原物料、金屬價格下跌影響，原物料、金屬類股各下跌**0.94%**、**2.44%**。



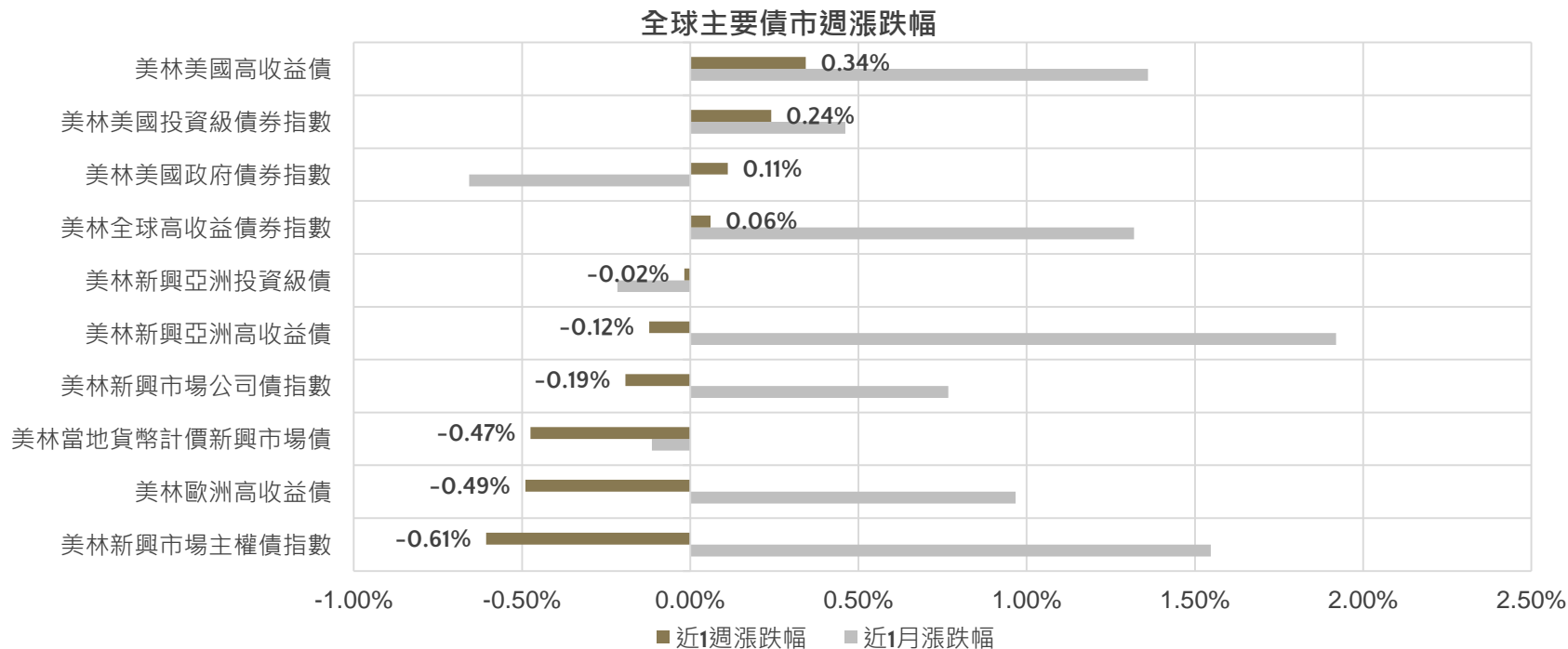
股票風格表現 – 大型股表現相對落後

全球主要股票風格表現



一週債券市場表現 – 亞高收大幅上漲

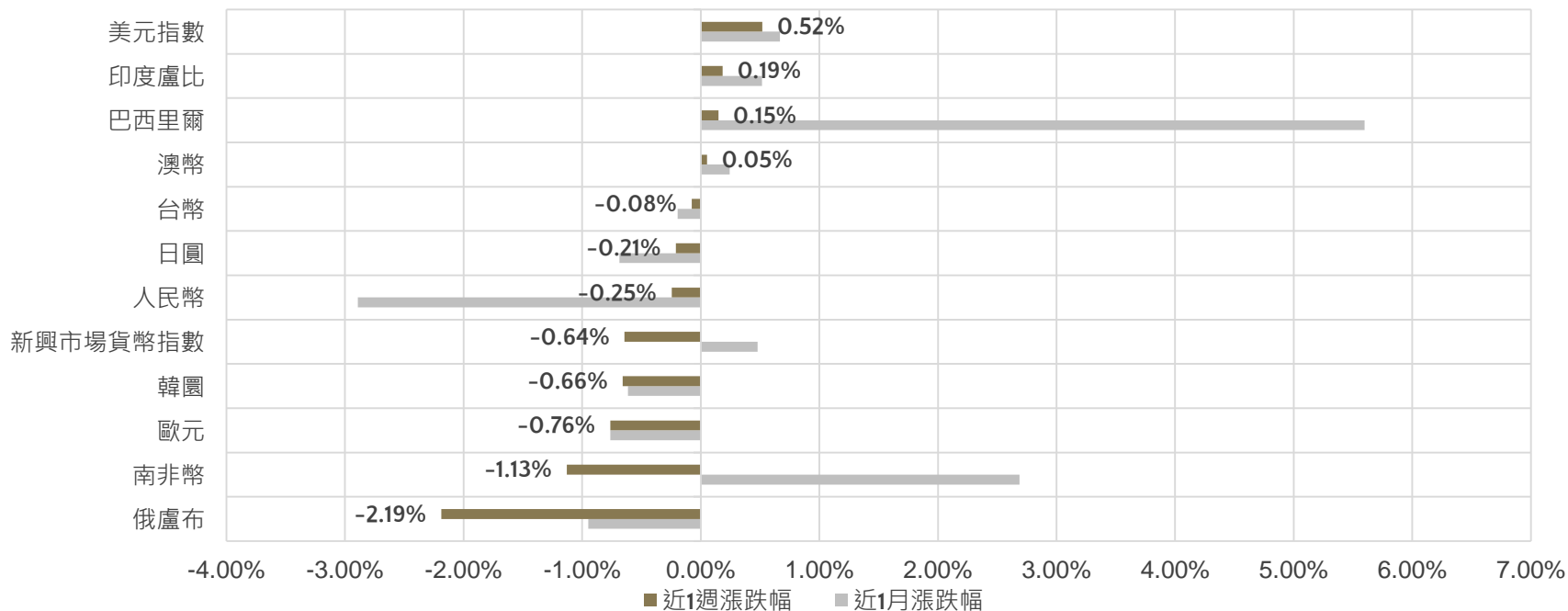
- 新興市場債券中的土耳其、南非債券殖利率大幅走揚所拖累，新興市場主權債下跌**0.61%**；
- 美國企業財報撐腰，美國高收益債表現強勁，單週上漲**0.34%**，連5週上漲；日央行未轉鷹派，美國公債小幅上漲。



一週匯市表現 – 美元強勁，新興市場貨幣跌

- 美國聯準會雖維持利率不變，但對美國經濟正向的看法以及9月升息預期推升美元；
- 除了受到貿易緊張情勢影響，南非執政黨表達修憲無償徵用土地的決心，南非幣大跌**2.19%**，以及俄國盧布受到數據不佳而下跌，再加深新興市場貨幣上週的下跌幅度。

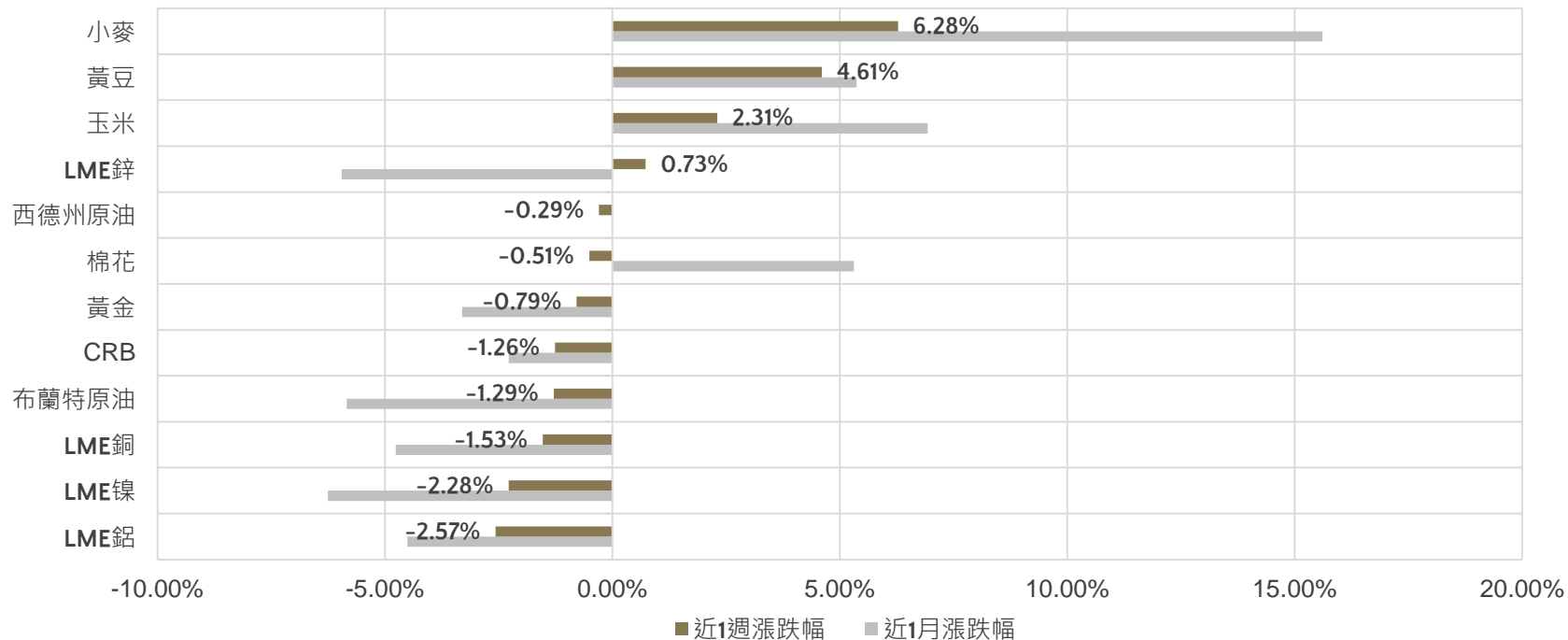
全球主要匯市週漲跌幅



一週原物料表現 – 商品價格下跌，金屬最疲弱

- 原物料、金屬類股受到全球貿易戰升溫將衝擊需求的擔憂影響，今年以來表現疲弱，本週跌勢持續；
- 儘管油價單週收跌，但上周四後反彈將近2-3%左右，因為庫欣地區庫存和日產量下滑，提振市場信心。

全球主要原物料週漲跌幅

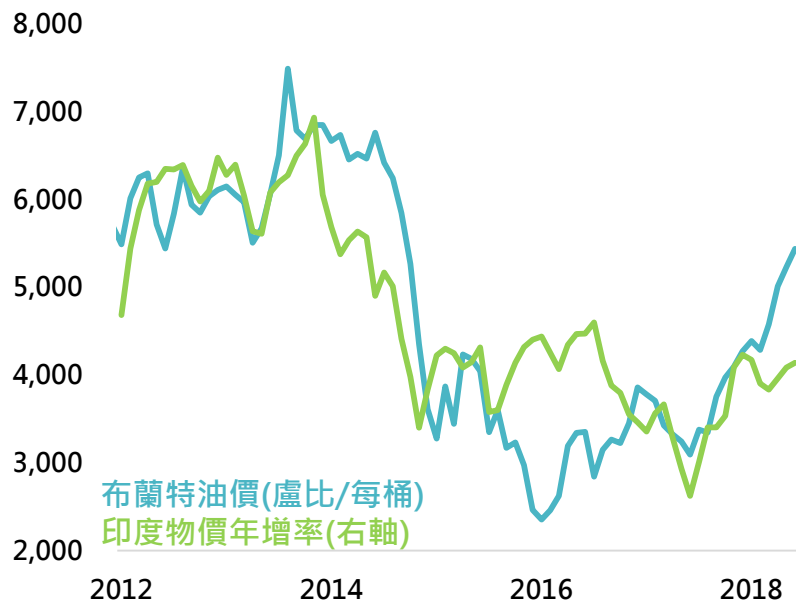


國際經濟動態

印度央行再度升息

- 受到油價上漲及匯率貶值影響，印度物價年增率持續增加，迫使印度央行再次升息，從印度2年公債殖利率來看，投資人預期印度央行升息才剛開始，建議投資人避開印度債券。

油價上漲加匯率貶值，推高物價



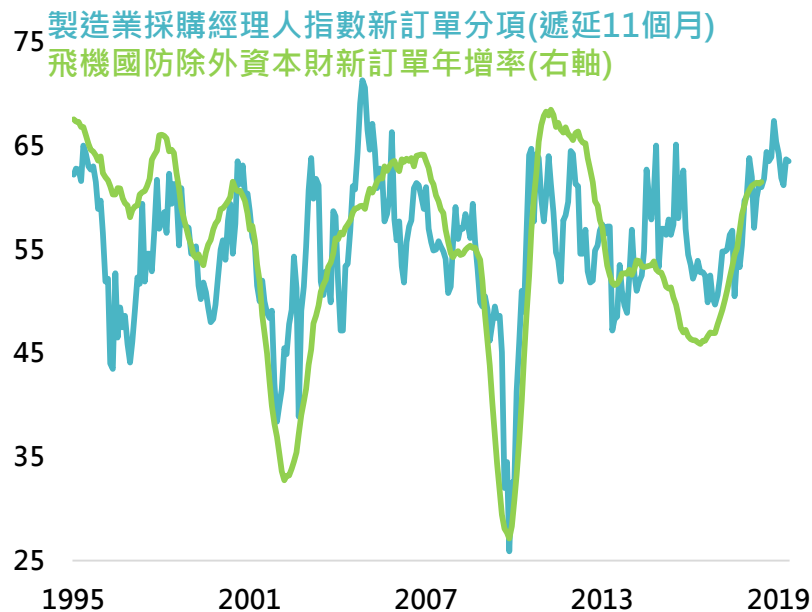
印度央行升息剛開始



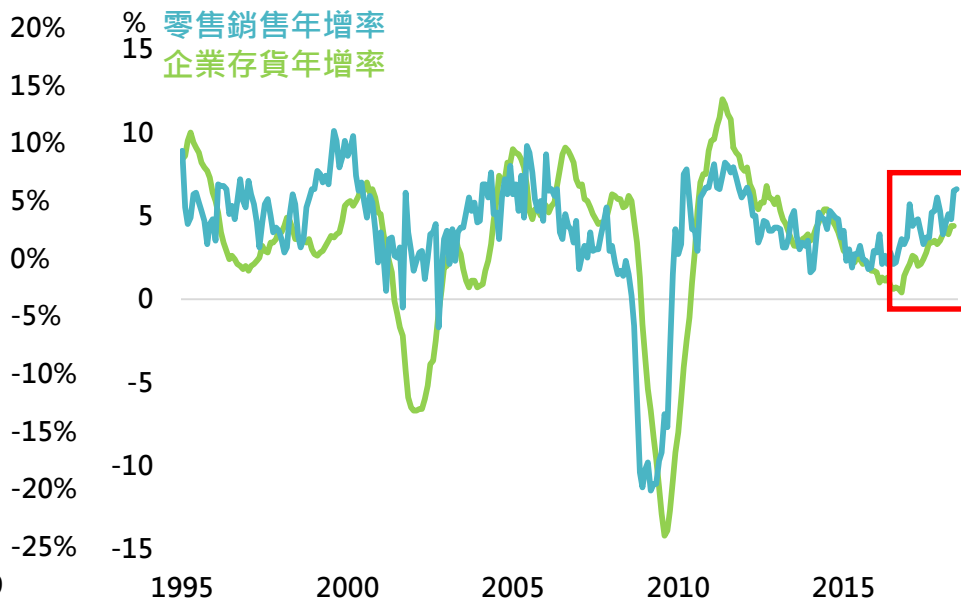
連用五次強勁，聯準會看好美國經濟

- 聯準會決定維持利率不變，但會後聲明中共使用五次強勁一詞來描述美國經濟，顯示聯準會對美國經濟看法非常樂觀，今年9月及12月都可望再升息一次。

製造業擴張仍未觸頂



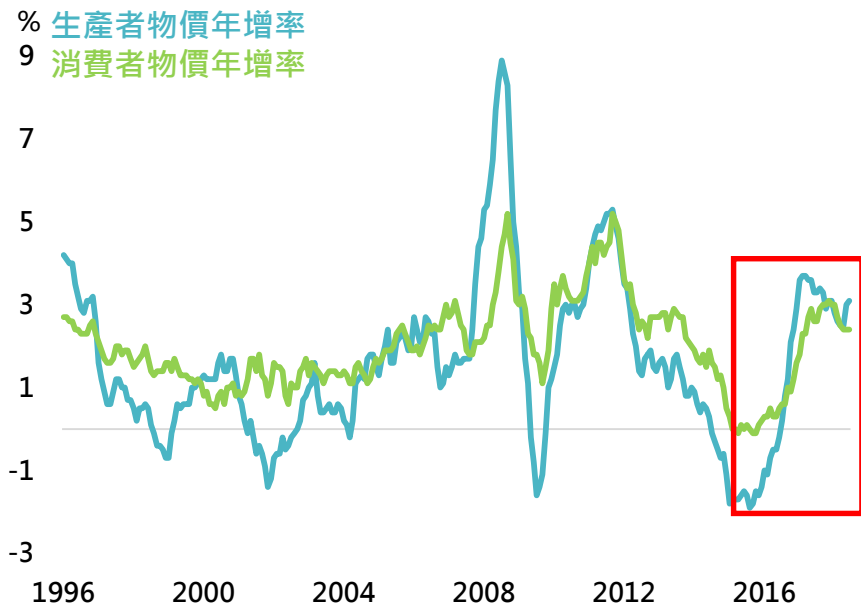
消費強勁



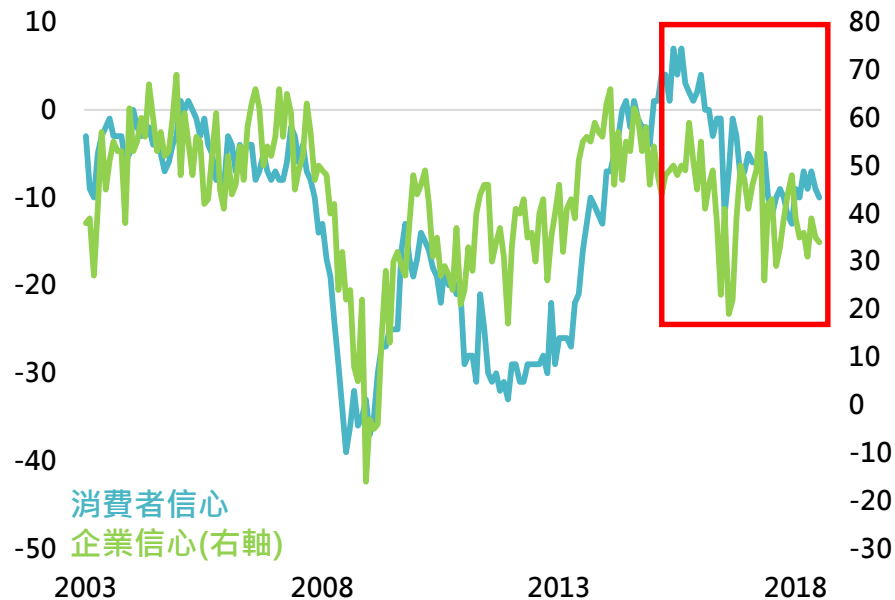
英國央行升息，英鎊不升反貶

- 英國央行如市場預期升息**0.25%**，儘管目前英國物價年增率穩定處於**2%**之上，但目前仍有硬脫歐的可能性、消費者及企業信心持續下滑，英鎊因此不升反貶。

英國通膨超過官方目標



消費者及企業信心下滑



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
8月7日	美國	JOLTS職缺	Jun	--	6638
8月8日	美國	消費信貸	Jun	\$16.000b	\$24.559b
8月10日	美國	CPI(年比)	Jul	3.0%	2.9%
8月10日	美國	實質平均週薪(年比)	Jul	--	0.2%
8月6日	歐元區	Sentix投資者信心	Aug	--	12.1
8月7日	日本	勞工現金收入(年比)	Jun	1.8%	2.1%
8月7日	日本	景氣動向領先指標	Jun P	105.6	106.9
8月8日	日本	經濟景氣觀測調查目前(經季調)	Jul	47.6	48.1
8月10日	日本	GDP年化經季調(季比)	2Q P	1.3%	-0.6%
8月8日	中國	進口(年比)	Jul	--	14.1%
8月8日	中國	出口(年比)	Jul	--	11.2%
8月9日	中國	PPI(年比)	Jul	--	4.7%
8月9日	中國	CPI(年比)	Jul	--	1.9%
8月10日	印度	工業生產(年比)	Jun	--	3.2%
8月8日	巴西	IBGE通膨IPCA(年比)	Jul	--	4.39%
8月10日	巴西	全線零售銷售(年比)	Jun	--	2.2%

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