



投資週報

美國制裁伊朗，油價短線衝高

2018年05月14日

目錄

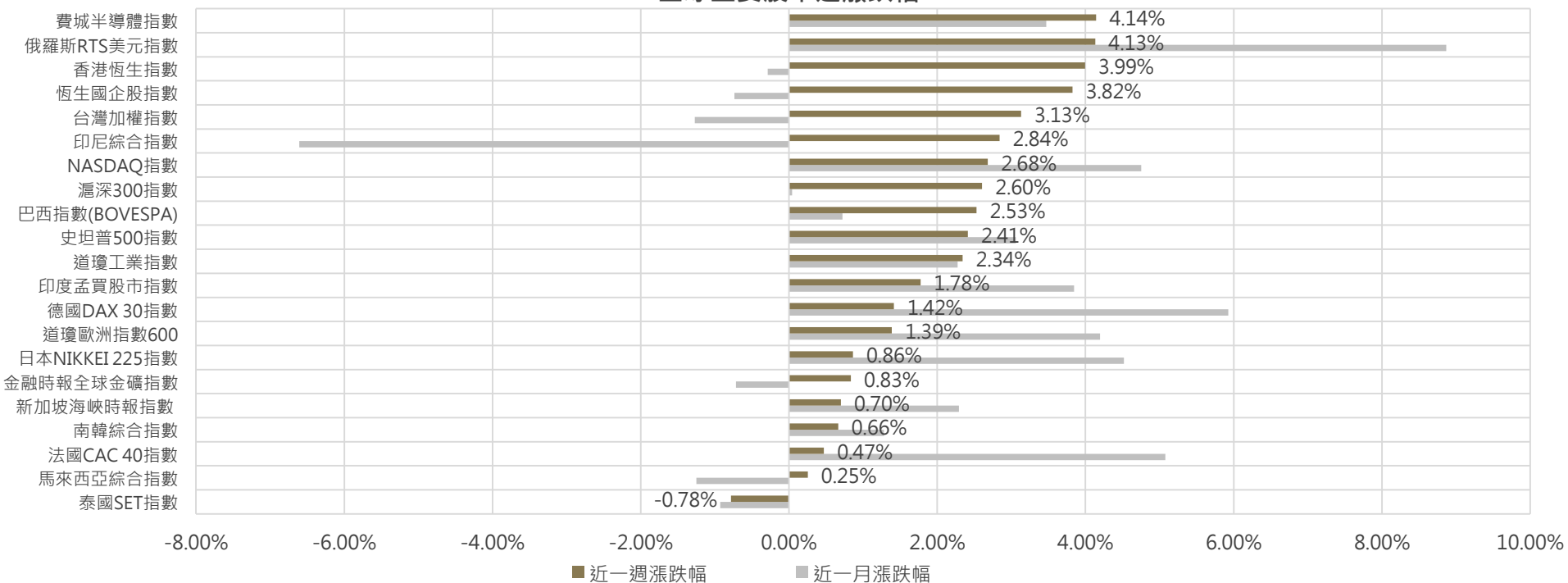
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 科技股續強

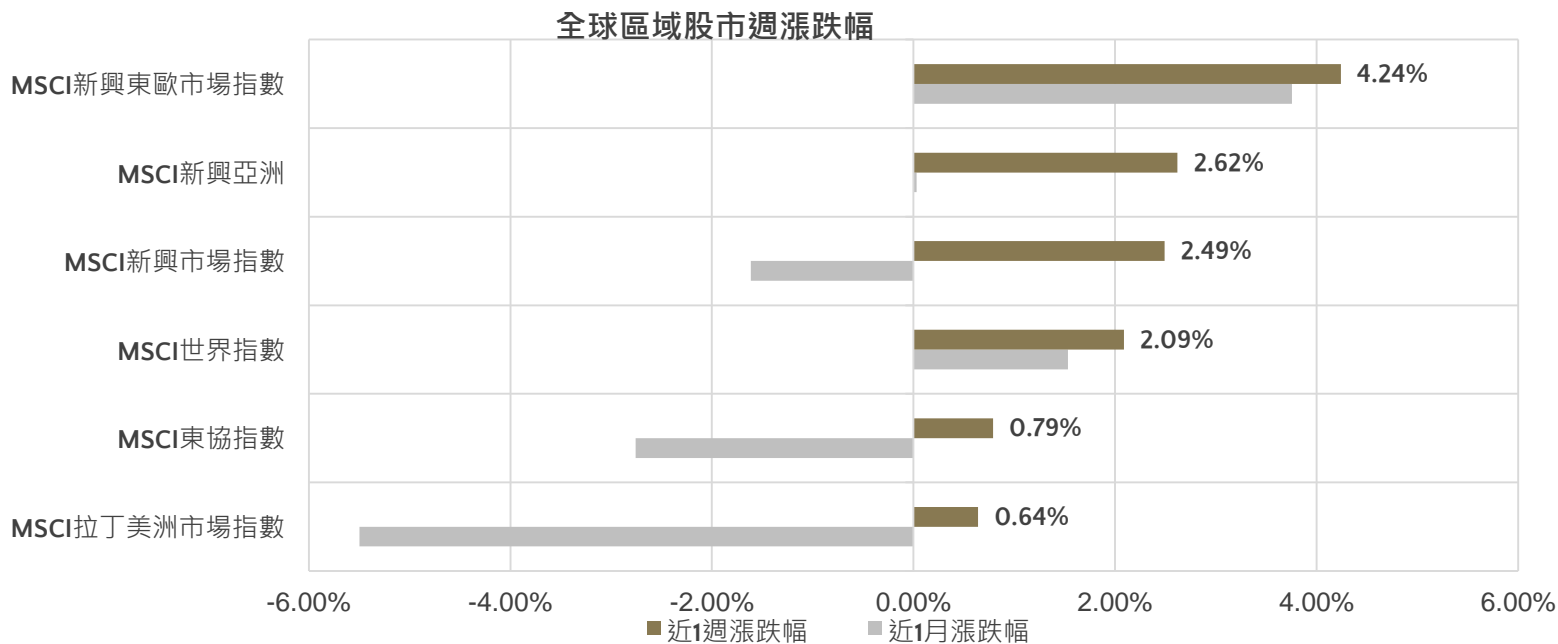
- 蘋果股價續創新高，臉書股價收復失地，科技股強勁，費城半導體指數上漲**4.14%**、那斯達克上漲**2.68%**；
- 美國退出伊朗核協議，市場擔憂影響原油供給，引發國際油價大漲，俄羅斯股市受惠上漲**4.13%**。

全球主要股市週漲跌幅



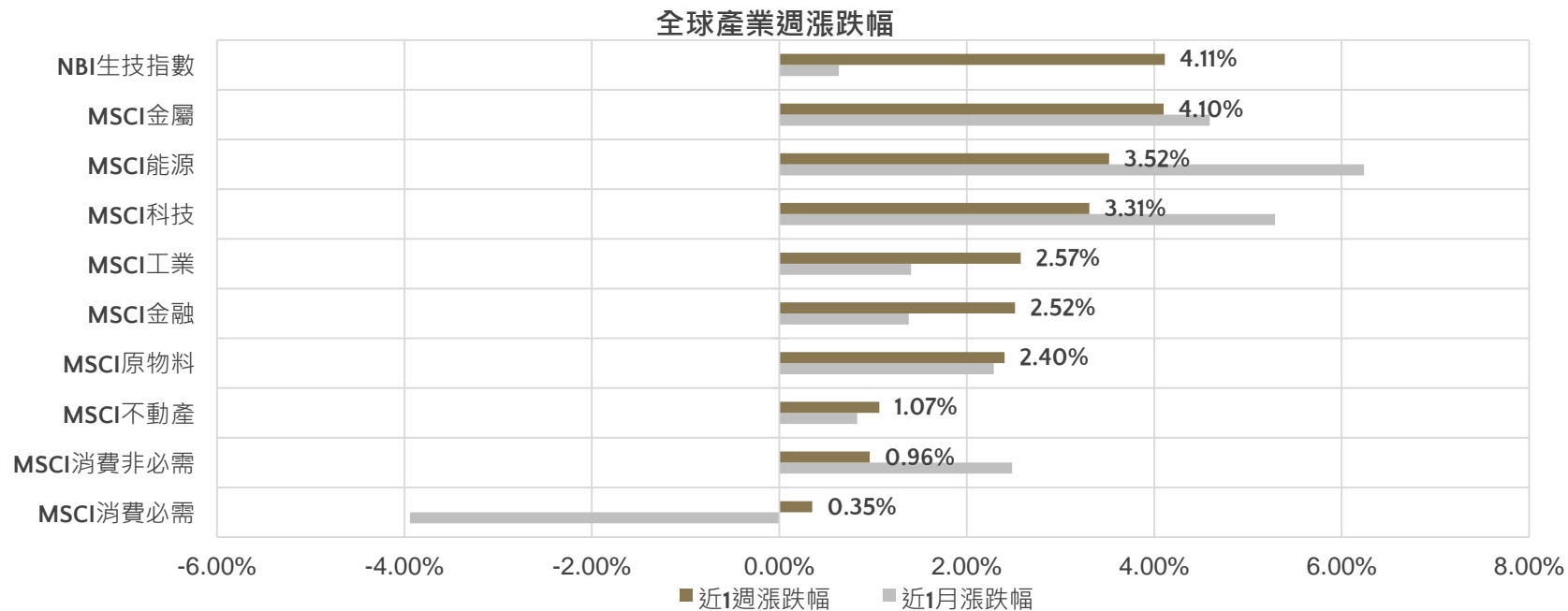
一週新興市場表現 – 新興股市上漲

- 受俄羅斯股市大漲激勵，新興東歐股市表現佳，MSCI新興東歐指數上漲**4.24%**；
- 上週全球投資氣氛樂觀，股市漲多跌少，激勵新興市場股市上揚，MSCI新興市場上漲**2.49%**。

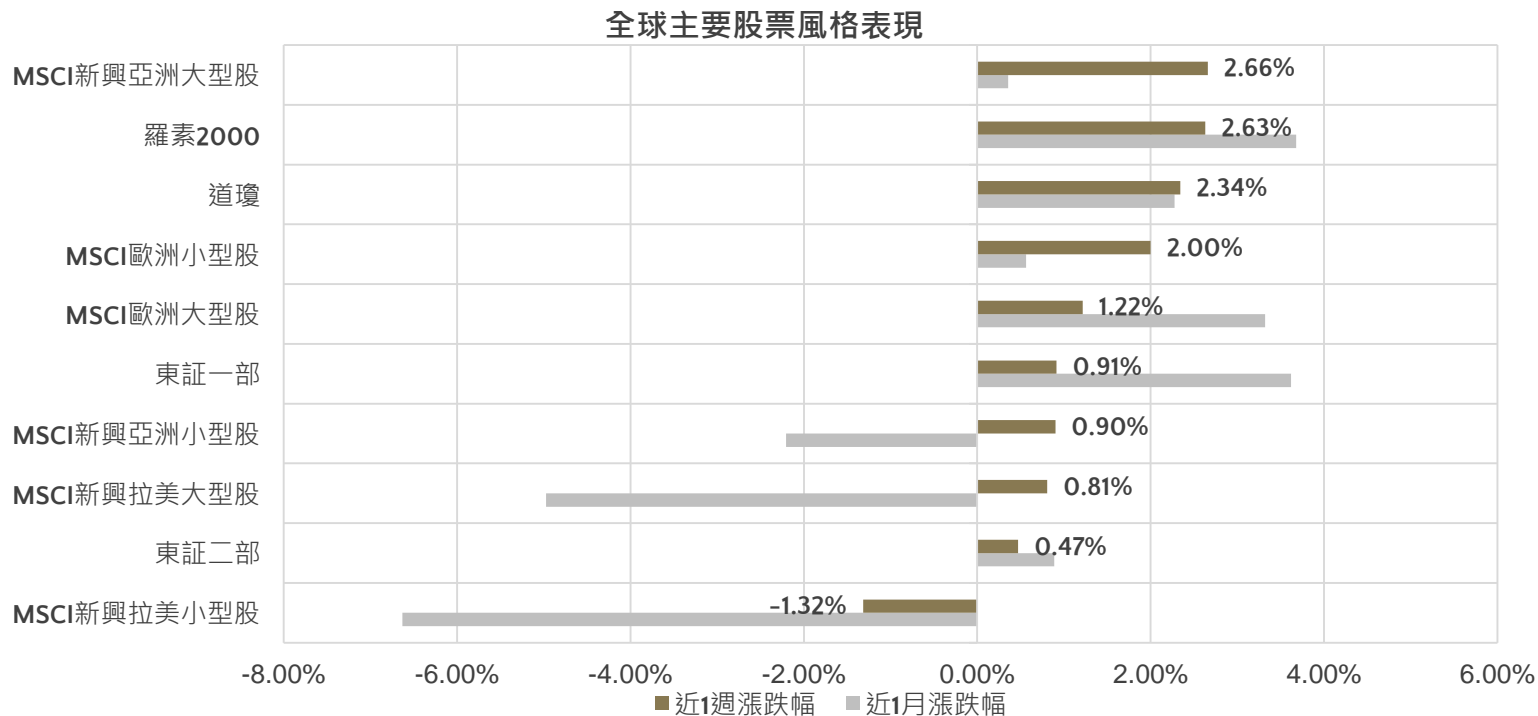


一週產業指數表現 – 生技、能源表現佳

- 國際油價走高，能源類股受惠上漲，MSCI能源上漲3.52%；
- 全球股市走高，投資人樂觀，使得MSCI所有產業類股均收漲，生技、金屬類股表現居前。



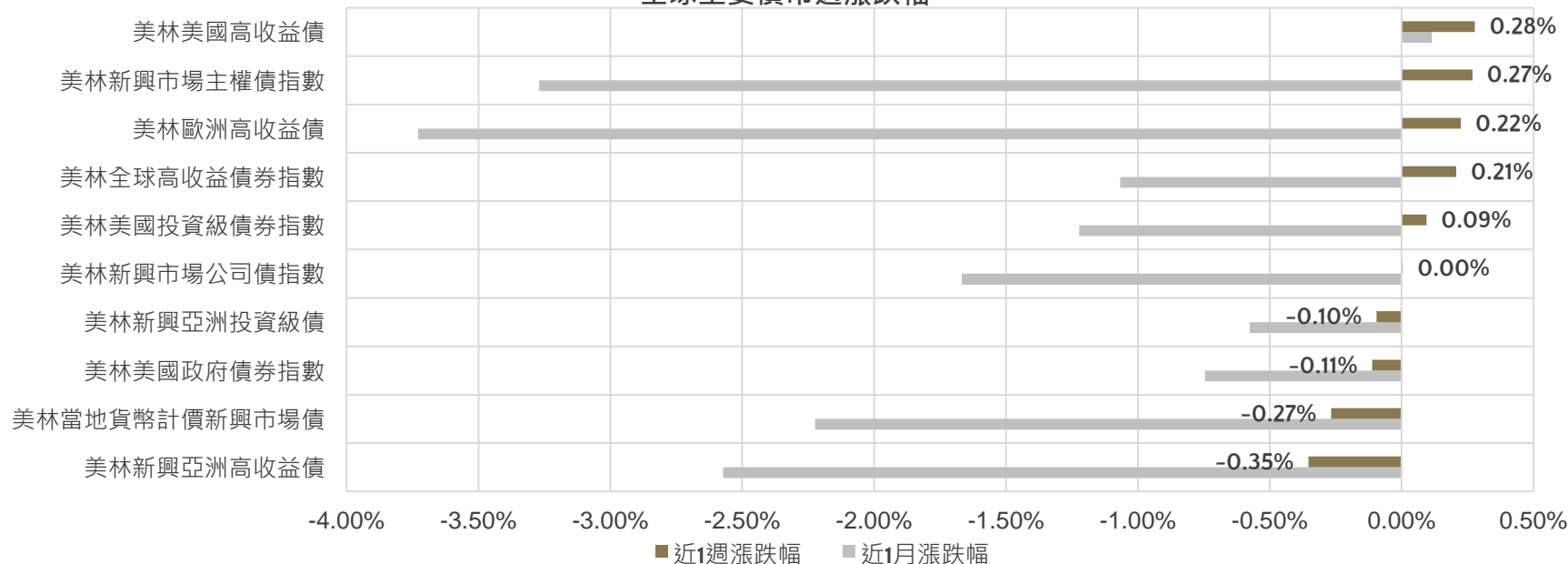
一週股票風格表現 – 大小型股互有領先



一週債券市場表現 – 高收債隨股市上漲

- 高收債跟隨全球股市樂觀情緒上揚，美高收債上漲**0.28%**，全球高收債上漲**0.21%**；
- 美元對新興貨幣走強，影響新興本地債表現，新興本地債下跌**0.27%**。

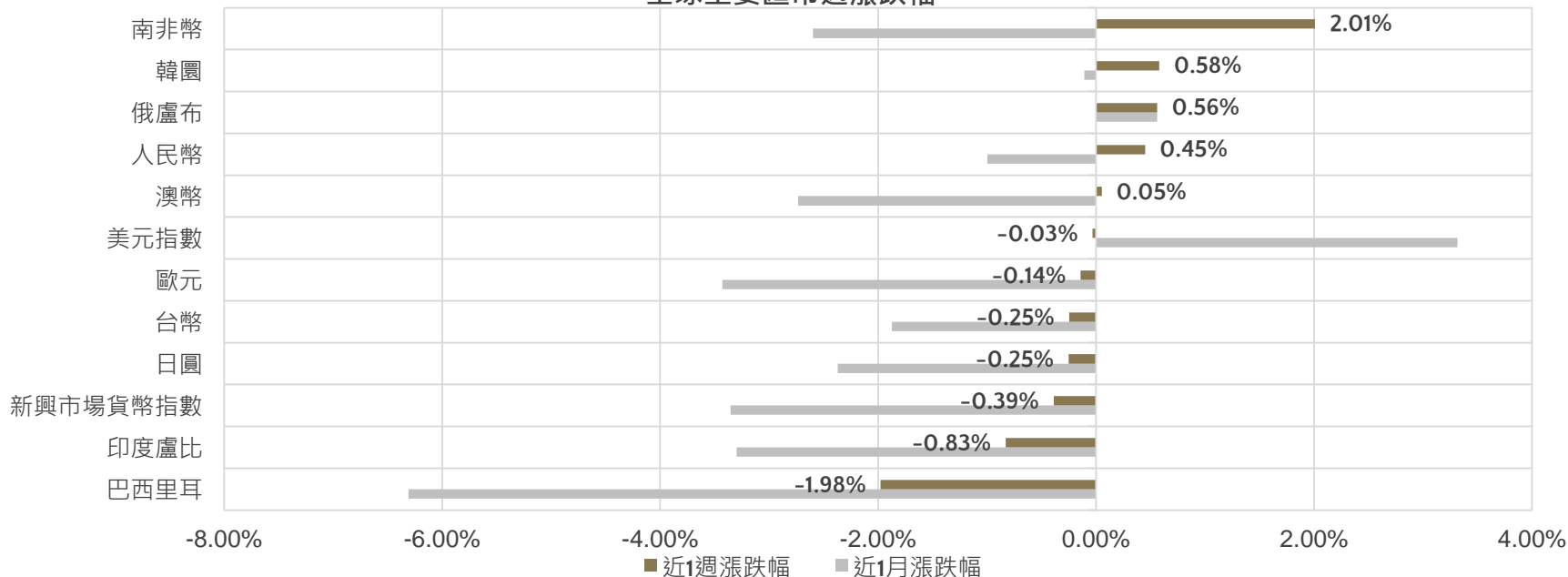
全球主要債市週漲跌幅



一週匯市表現 – 俄羅斯盧布升值

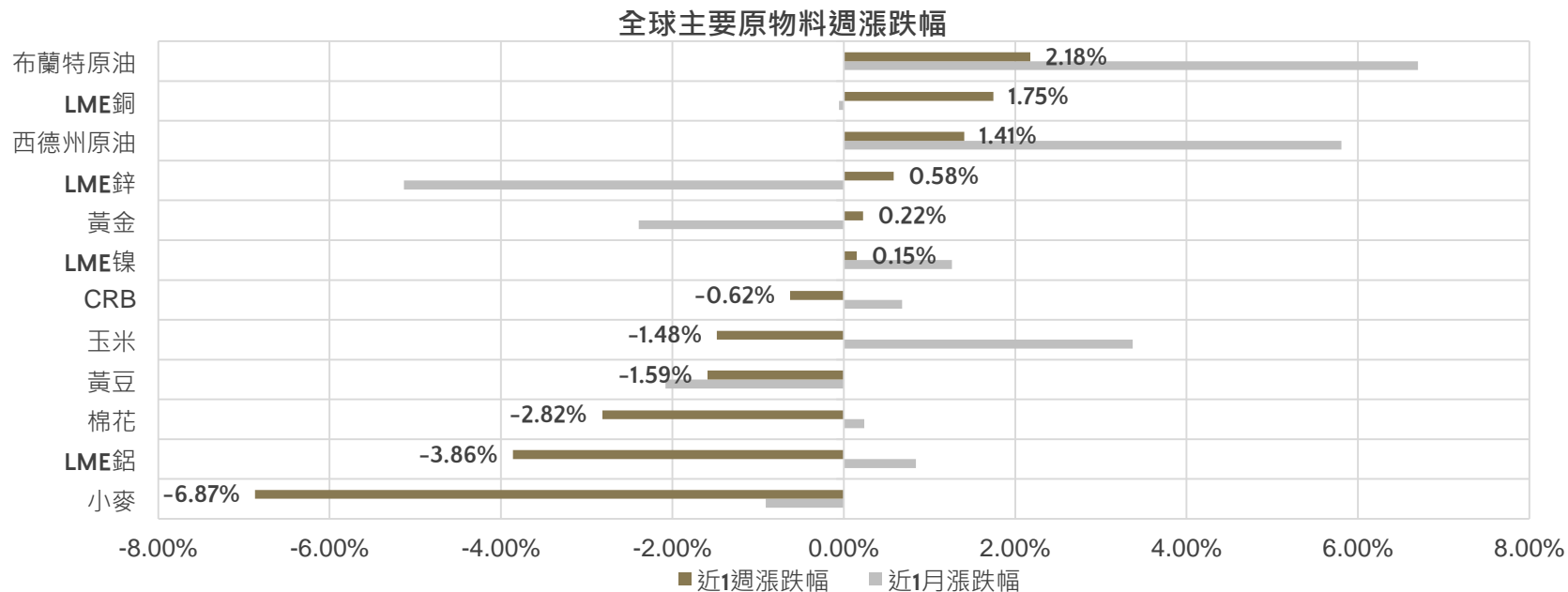
- 國際油價上漲，支撐俄羅斯匯市，俄羅斯盧布升值**0.56%**；
- 北韓釋出善意，釋放三名韓裔美國人，朝鮮半島緊張局勢緩解，韓圜升值**0.58%**。

全球主要匯市週漲跌幅



一週原物料表現- 伊朗助攻，油價上揚

- 川普宣佈美國退出伊朗核子協議，並給與伊朗最高等級經濟制裁，市場擔憂影響原油供給，激勵油價走高；
- 美國通膨數據不如預期，美元指數走弱，加上伊朗制裁風波，使得黃金上漲**0.22%**。

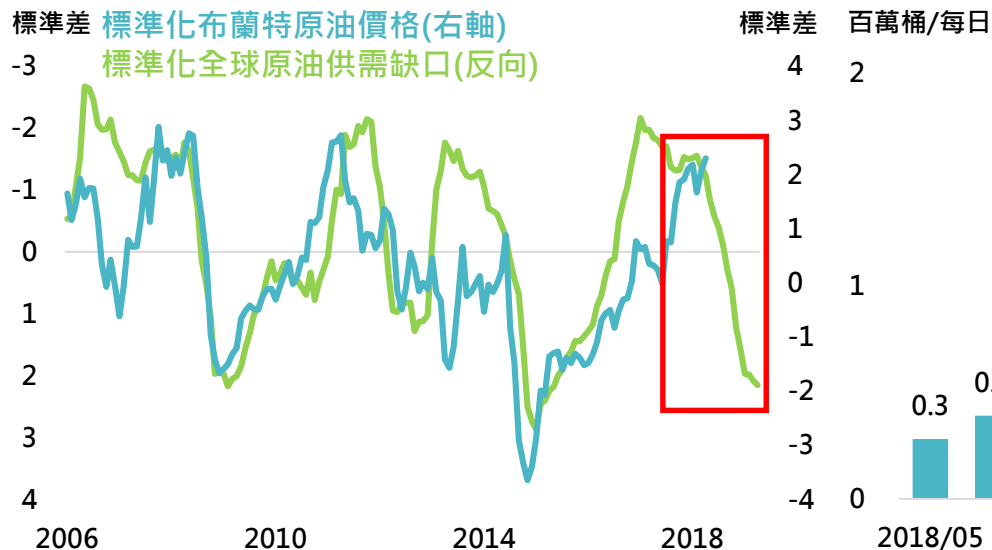


國際經濟動態

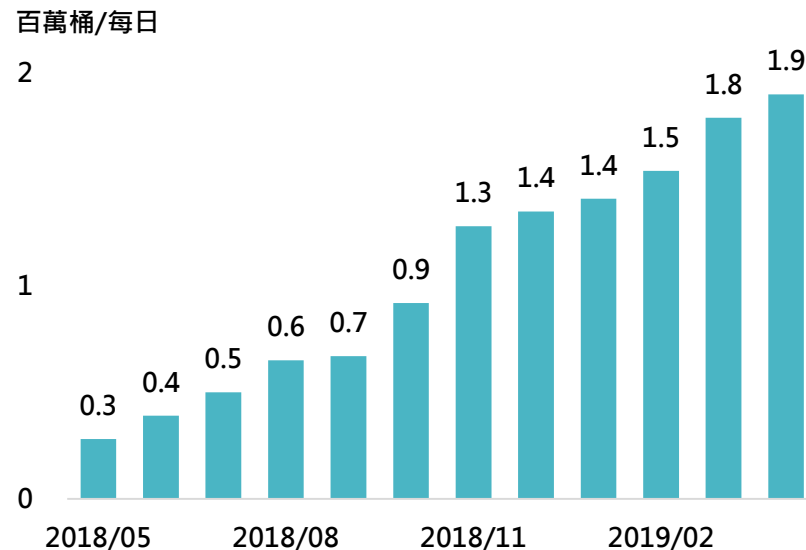
美退出核協議，原油短線利多出盡

- 儘管美國宣佈退出核協議，但對原油及相關製品卻給出半年的過渡期，期間美國可能與伊朗達成新的協議，就算再協商失敗，美國頁岩油商也可望補上伊朗的產出缺口，油價短線利多恐出盡。

油價漲勢到頭



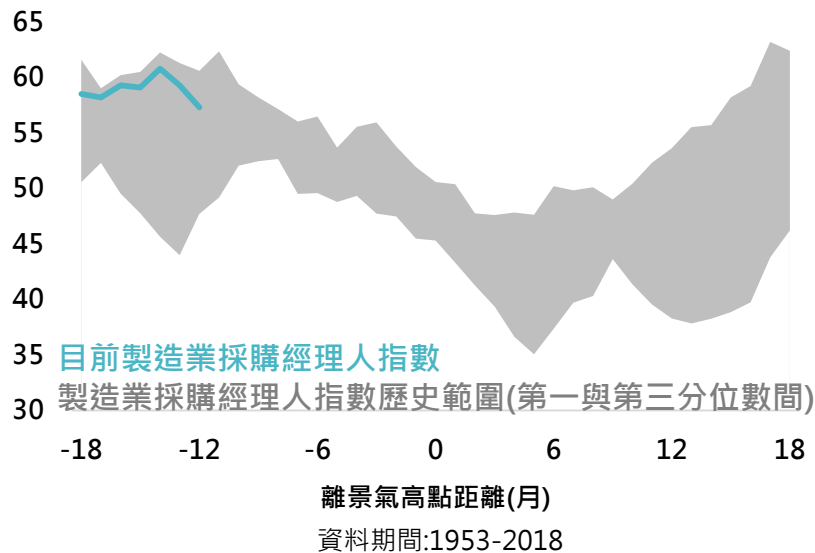
預估美國原油產量變化



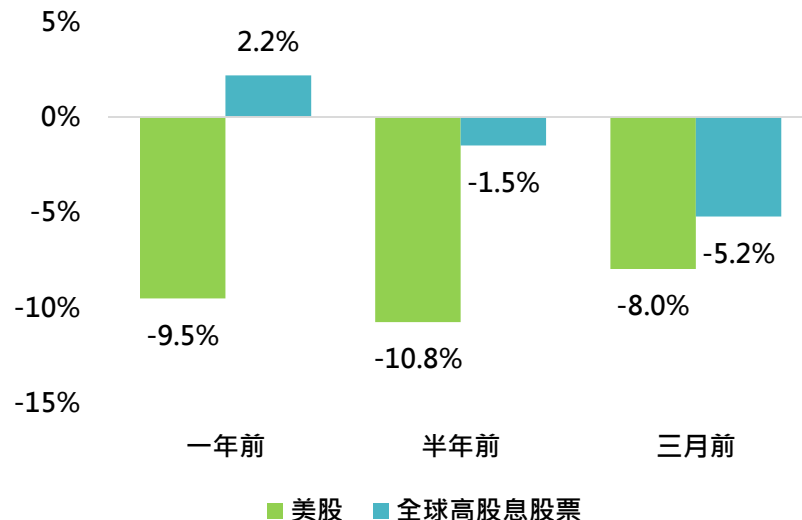
新債王開示，美國景氣近尾聲？

- 新債券天王岡拉克認為美國正進入景氣週期末段，未來12個月美國經濟恐來到週期頂點，回顧過去美國景氣觸頂前股市表現，全球高股息股票抗跌能力較佳。

景氣衰退逼近？



景氣觸頂前股市表現



採標普500及MSCI全球高股息指數。由於MSCI全球高股息指數編纂於1995年，股市回測資料僅包含2001/3及2007/12兩個景氣高點。

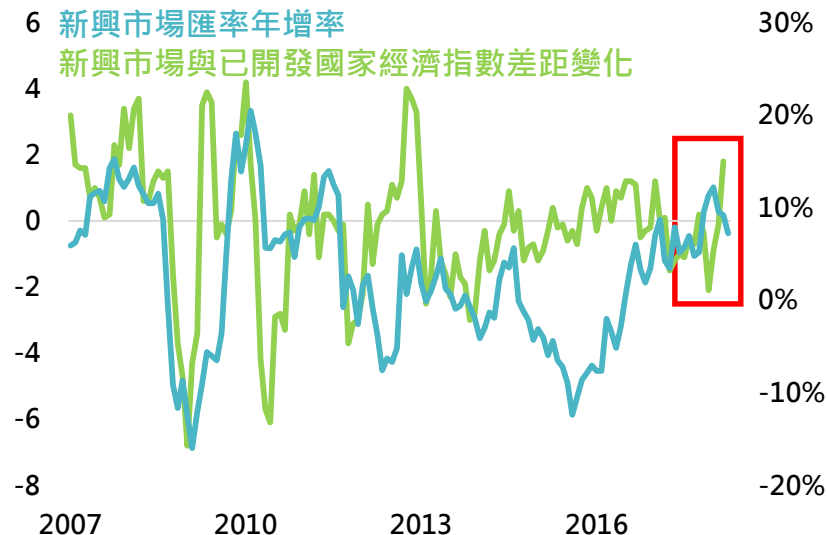
新興債失血，匯率是元兇

- 美元走強、新興市場匯率貶值，壓抑新興市場債券價格，但近期新興市場經濟已經開始強於已開發國家，為新興市場匯率反彈埋下伏筆。

匯率拖累新興市場債券



新興市場基本面轉強



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
5月15日	美國	先期零售銷售(月比)	Apr	0.4%	0.6%
5月15日	美國	NAHB 房屋市場指數	May	70	69
5月16日	美國	新屋開工	Apr	1318k	1319k
5月16日	美國	營建許可	Apr	1330k	1379k
5月16日	美國	工業生產(月比)	Apr	0.6%	0.5%
5月16日	美國	產能利用率	Apr	78.4%	78.0%
5月17日	美國	費城聯準企業展望	May	21.7	23.2
5月17日	美國	領先指數	Apr	0.4%	0.3%
5月15日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Mar	--	2.9%
5月15日	歐元區	GDP經季調(年比)	1Q P	--	2.5%
5月15日	歐元區	ZEW調查預期	May	--	1.9
5月16日	日本	GDP年化經季調(季比)	1Q P	-0.2%	1.6%
5月18日	日本	全國消費者物價指數 年比	Apr	--	1.1%
5月15日	中國	零售銷售(年比)	Apr	10.0%	10.1%
5月15日	中國	工業生產(年比)	Apr	6.4%	6.0%
5月15日	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Apr	7.4%	7.5%
5月15日	巴西	IBGE服務業量年比	Mar	--	-2.2%
5月16日	巴西	經濟活動(年比)	Mar	--	0.7%
5月16日	巴西	Selic利率	5月16日	6.25%	6.5%

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