



投資週報

升息機率高，美元指數回升

2018年02月12日

目錄

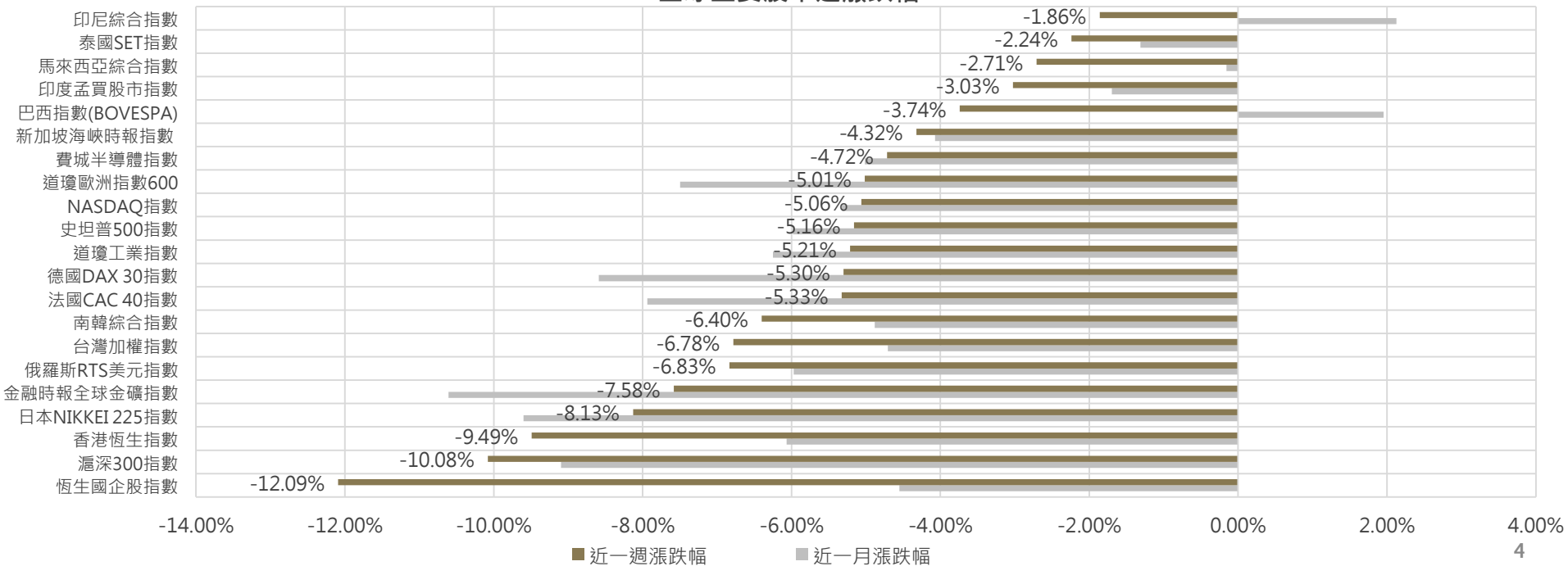
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 東南亞股市抗跌

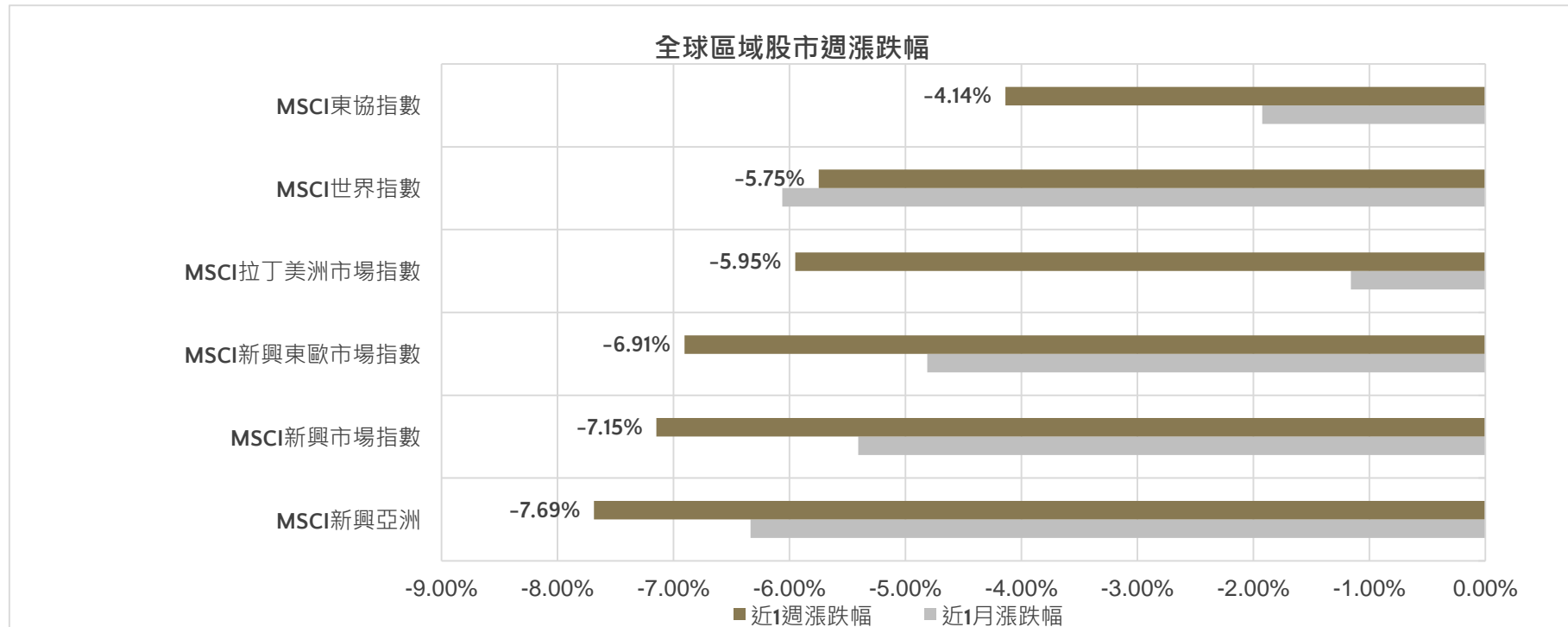
- 市場擔憂聯準會升息步伐加快，美國股市持續修正，各大主要指數跌幅逾5%；
- 東南亞股市在此波修正中相對抗跌，上週印尼股市僅下跌1.86%，跌幅最輕；
- 上週黃金ETF遭賣出20.64公噸，連兩週賣出，金價下跌並影響相關類股表現，全球金礦指數跌幅逾7%。

全球主要股市週漲跌幅



一週新興市場表現 – 新興市場下跌

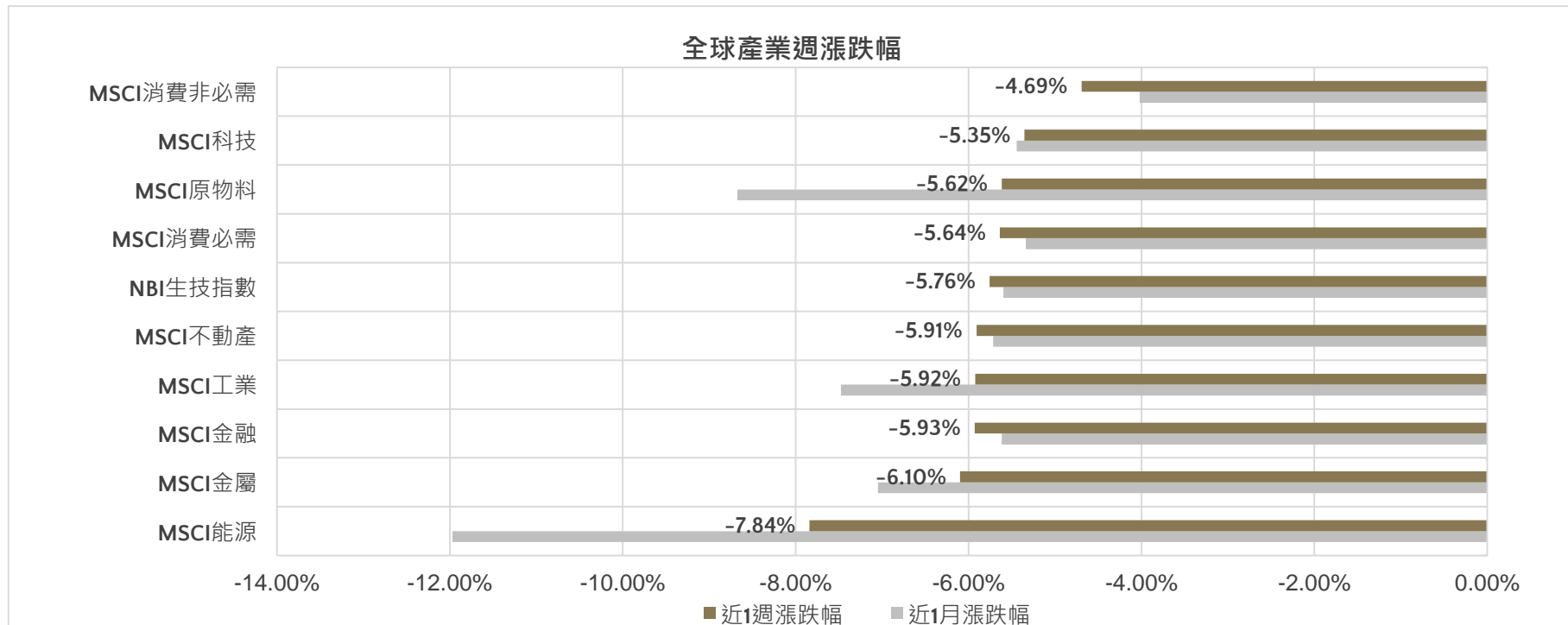
- 上週印尼、泰國、馬來西亞等東南亞區域股市跌幅較輕，使得MSCI東協指數相對抗跌；
- 全球股市修正，資金撤離新興市場，新興市場指數下跌7.2%。



資料來源: Bloomberg, 2018/02/12(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/02/09)

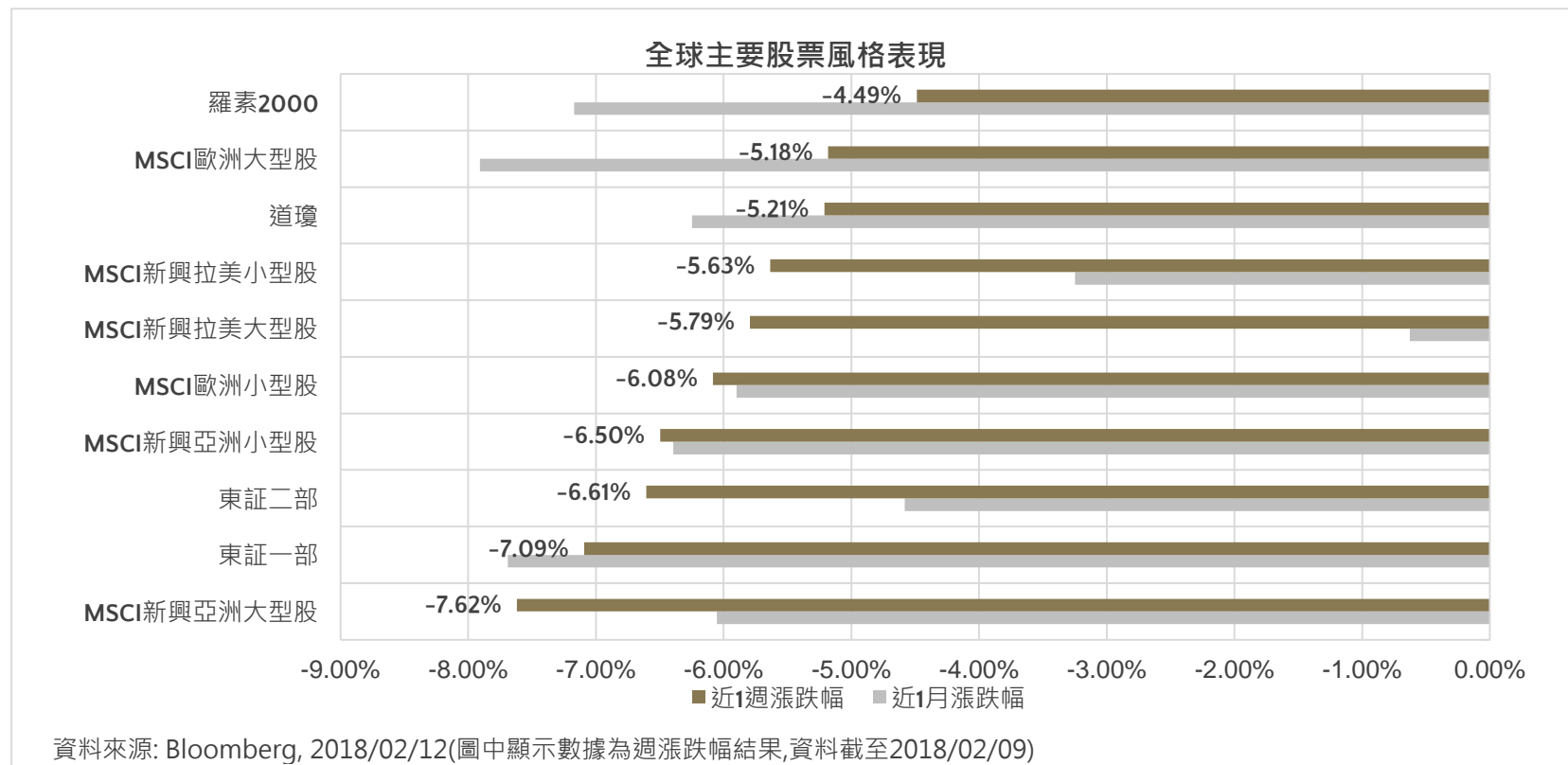
一週產業指數表現 – 油價走低，能源疲弱

- 全球股市修正，前景較佳的非必需消費與科技類股跌幅較輕；
- 美國原油庫存增加拖累油價，能源類股走低，下跌7.8%。



資料來源: Bloomberg, 2018/02/12(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/02/09)

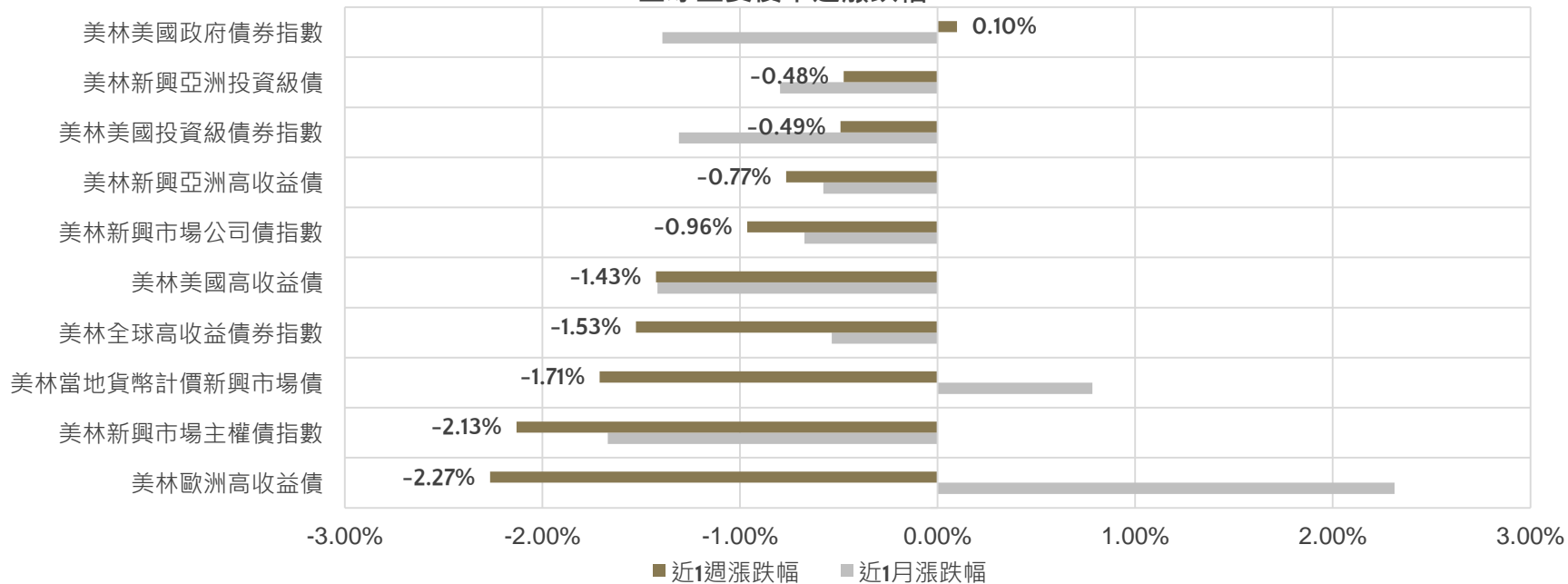
一週股票風格表現 – 小型股跌幅較小



一週債券市場表現 – 政府債券上漲

- 全球股市高檔回落，引發投資人擔憂，佈局避險性資產，美國政府債券上漲**0.1%**；
- 聯準會鷹派言論，推升美元，使得歐元與新興市場貨幣走弱，影響歐高收與新興債券表現。

全球主要債市週漲跌幅

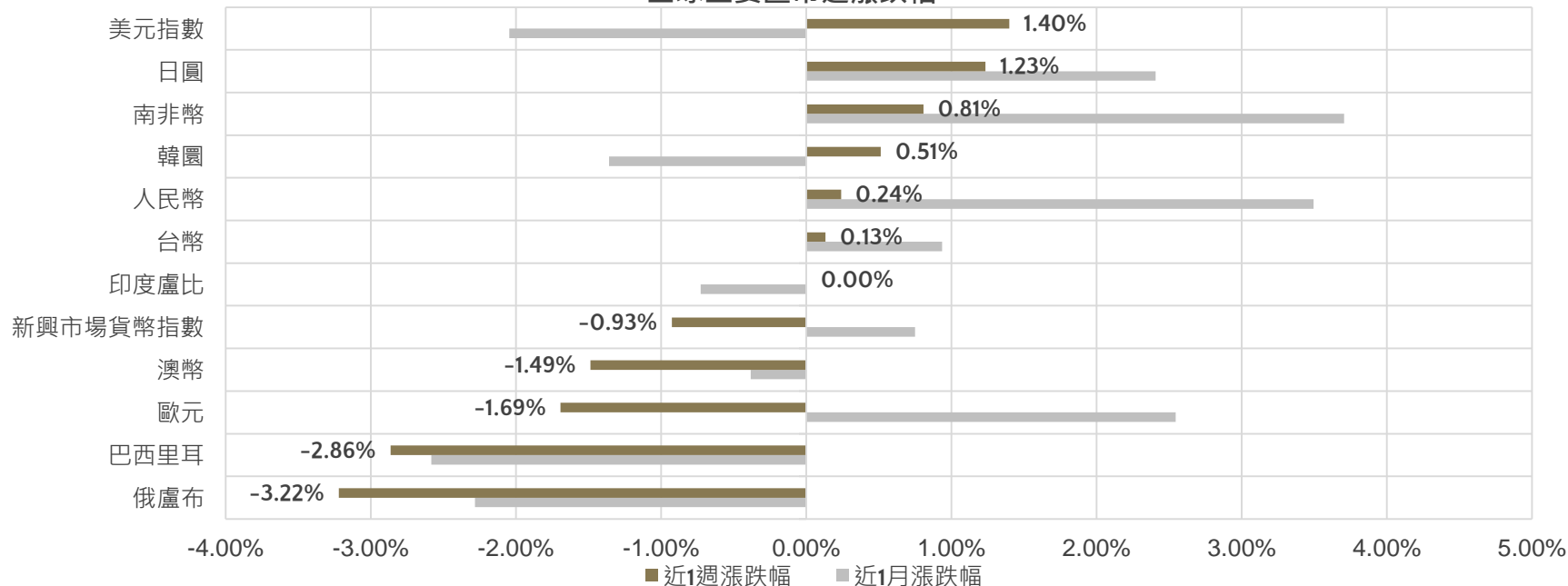


資料來源: Bloomberg, 2018/02/12(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/02/09)

一週匯市表現 – 避險貨幣走強

- 資產價格修正，推升避險貨幣，美元指數與日圓走升；
- 油價走低，拖累俄羅斯匯市，俄羅斯盧布貶值3.2%。

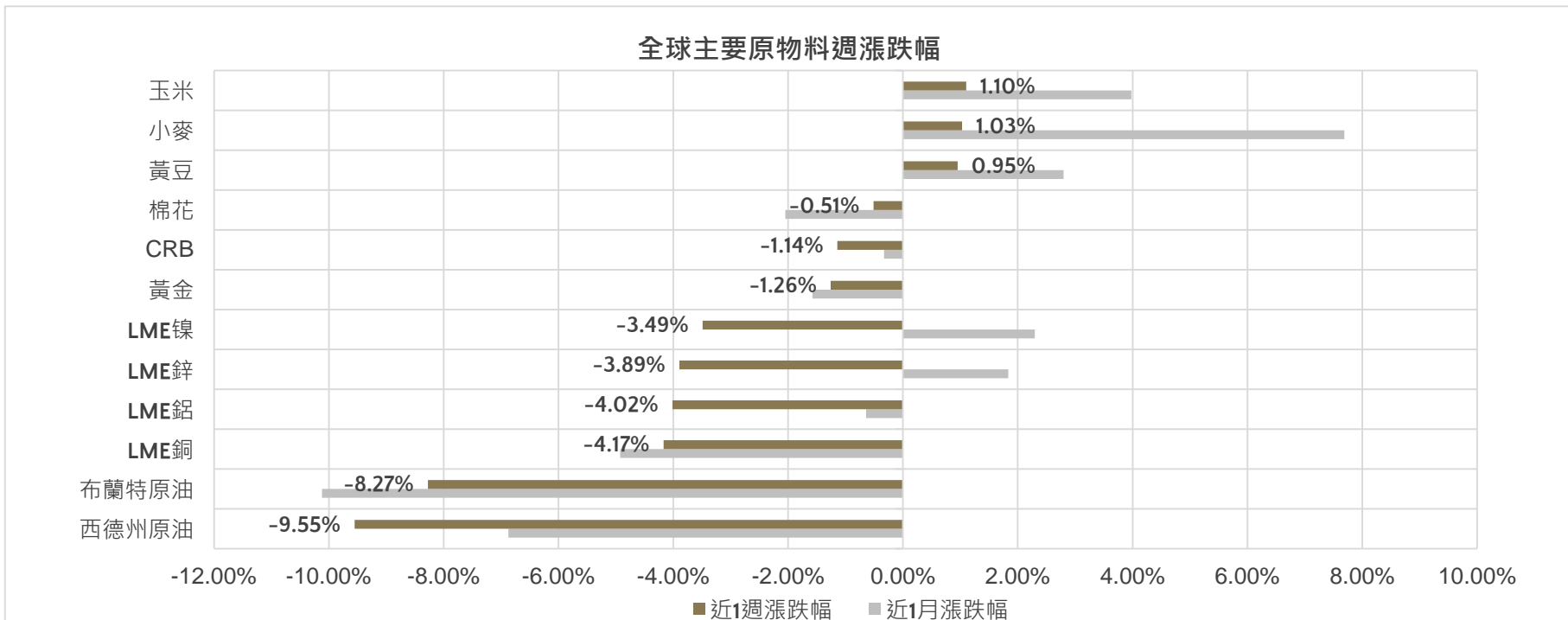
全球主要匯市週漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 2018/02/12(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/02/09)

一週原物料表現- 原油庫存增，拖累油價

- 美國原油庫存增加**189萬桶**，連兩週增加，拖累油價，西德州原油下跌**9.6%**；
- 三月升息機率高，推升美元加上黃金**ETF**連兩週減少持倉，不利金價走勢，黃金下跌**1.26%**。



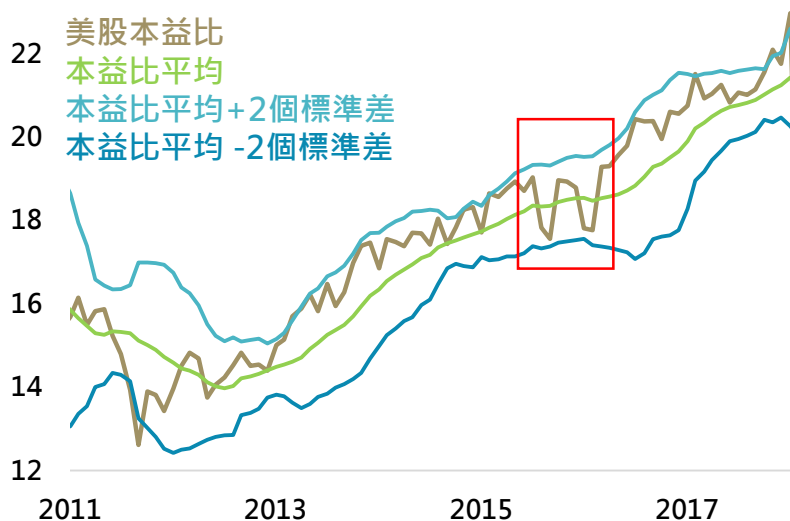
資料來源: Bloomberg, 2018/02/12(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2018/02/09)

國際經濟動態

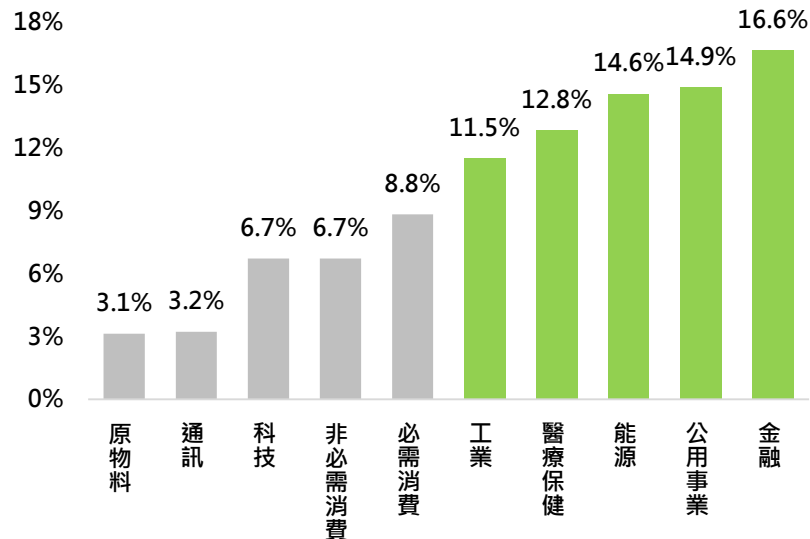
本益比修正近尾聲，美股找買點

- 近期美股跌勢來自於本益比修正，並非基本面轉差，美國目前仍處於景氣及升息後半段，金融、能源及工業類股未來表現值得期待。

美股估值修正



景氣末段時各類股表現



資料來源：Bloomberg。鉅亨基金交易平台整理，2018/2/9

*標普500指數，回測期間:1989/9-2018/1

**景氣循環末段定義為，目前PMI大於50、物價年增率持續上升、金融壓力略微趨緊且未來一年聯邦基準利率高於當下

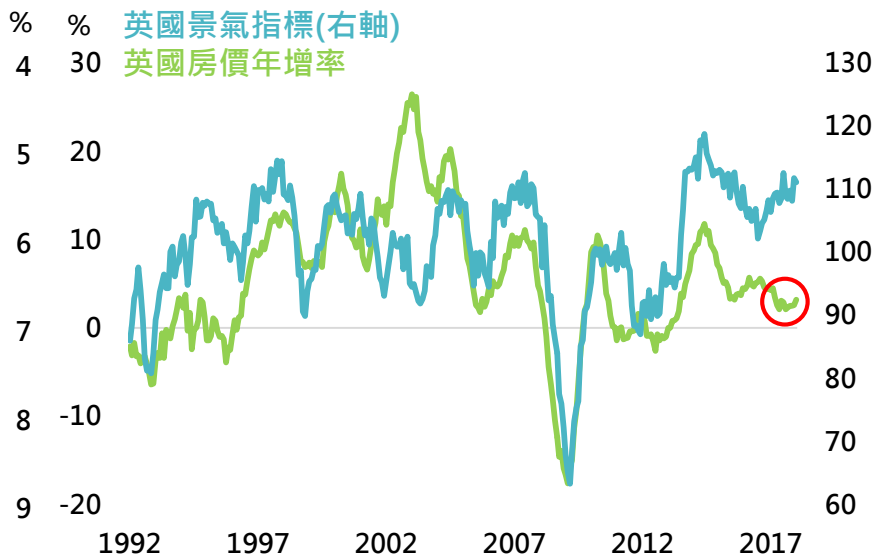
英國央行蓄勢待發

- 英國失業率與實質利率間差距持續擴大，加上脫歐公投後下滑的房地產市場，也出現觸底回升跡象，英國央行信心滿滿並準備再次升息，英鎊兌美元升值趨勢可望延續。

英國實質利率過低



房地產市場觸底回升



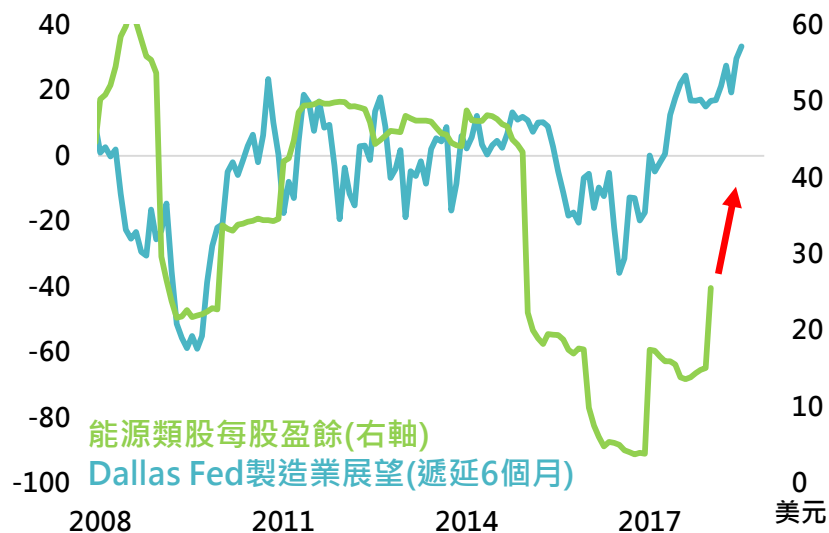
漲勢過猛，油價轉震盪

- 目前原油投機淨部位為破紀錄的**73萬口**，投資人過度看多原油價格，短期油價恐受到庫存增加的利空消息衝擊而下跌，但美國主要產油區的德州製造業展望強勁，美國能源類股獲利可望繼續攀升，因此仍看好能源類股股價長期表現。

原油多單創紀錄



能源類股獲利可望繼續攀升



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
2月13日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jan	106	104.9
2月14日	美國	CPI(年比)	Jan	2.0%	2.1%
2月15日	美國	費城聯準企業展望	Feb	21	22.2
2月15日	美國	產能利用率	Jan	78.0%	77.9%
2月15日	美國	NAHB 房屋市場指數	Feb	72	72
2月16日	美國	新屋開工	Jan	1225k	1192k
2月16日	美國	營建許可	Jan	1300k	1300k
2月16日	美國	密西根大學市場氣氛	Feb P	95.5	95.7
2月14日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Dec	4.0%	3.2%
2月14日	歐元區	GDP經季調(年比)	4Q P	2.7%	2.7%
2月14日	日本	GDP年化經季調(季比)	4Q P	1.0%	2.5%
2月15日	巴西	COPOM Meeting Minutes			
2月15日	中國	社會融資(人民幣)	Jan	3150.0b	1139.8b
2月15日	中國	New Yuan Loans CNY	Jan	2050.0b	584.4b
2月12日	印度	CPI(年比)	Jan	--	5.2%
2月12日	印度	工業生產(年比)	Dec	--	8.4%
2月14日	印度	躉售物價(年比)	Jan	--	3.6%
2月15日	印度	出口(年比)	Jan	--	12.4%
2月15日	印度	進口(年比)	Jan	--	21.1%

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