



投資週報

央行攤牌，貿易戰煙硝四起

2018年06月19日

目錄

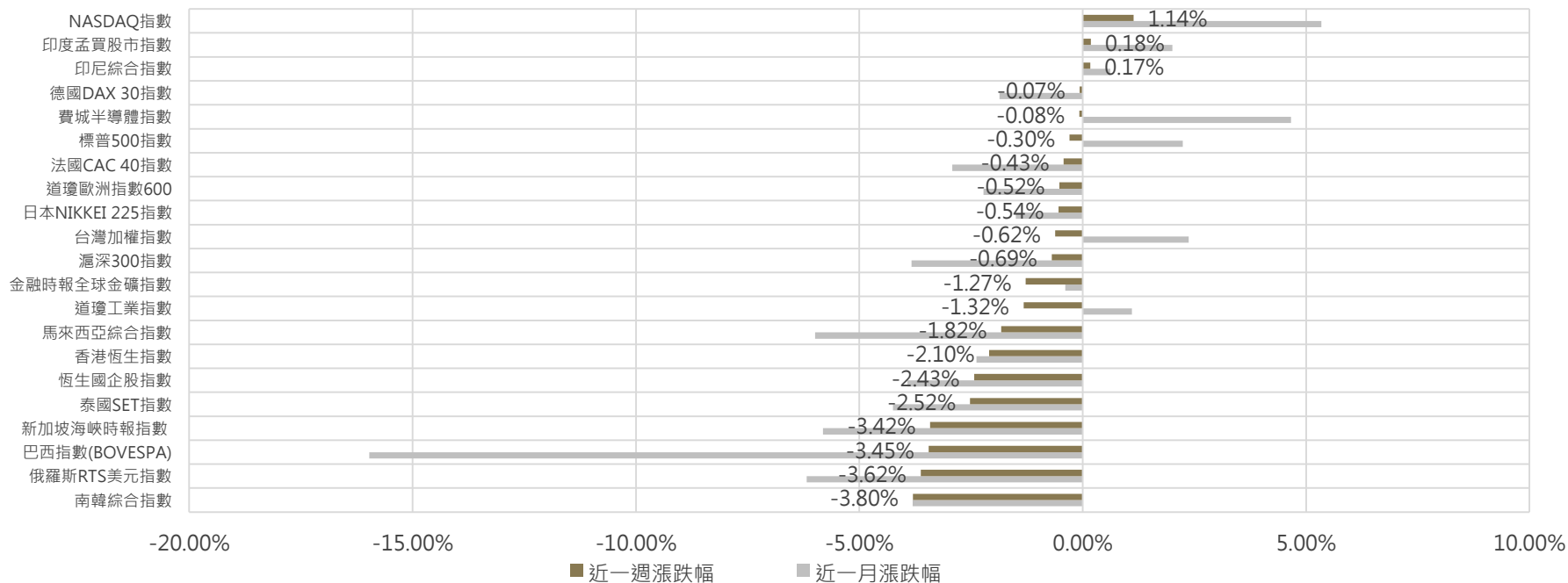
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 貿易戰煙硝四起，股市跌

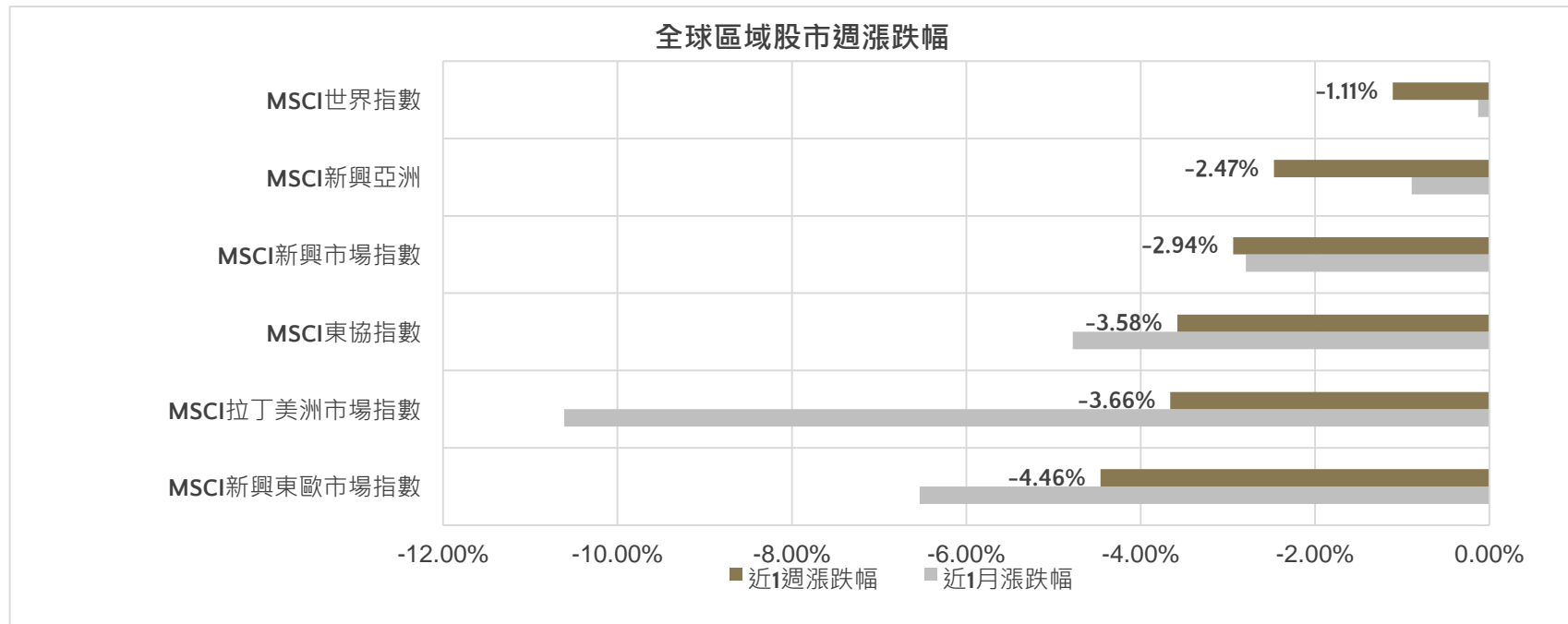
- 中美互相喊話增加貿易關稅消息一出，整體市場在上週五明顯下跌；
- 主要股市，除NASDAQ、印度及印尼股市外，其餘單週均下跌。

全球主要股市週漲跌幅



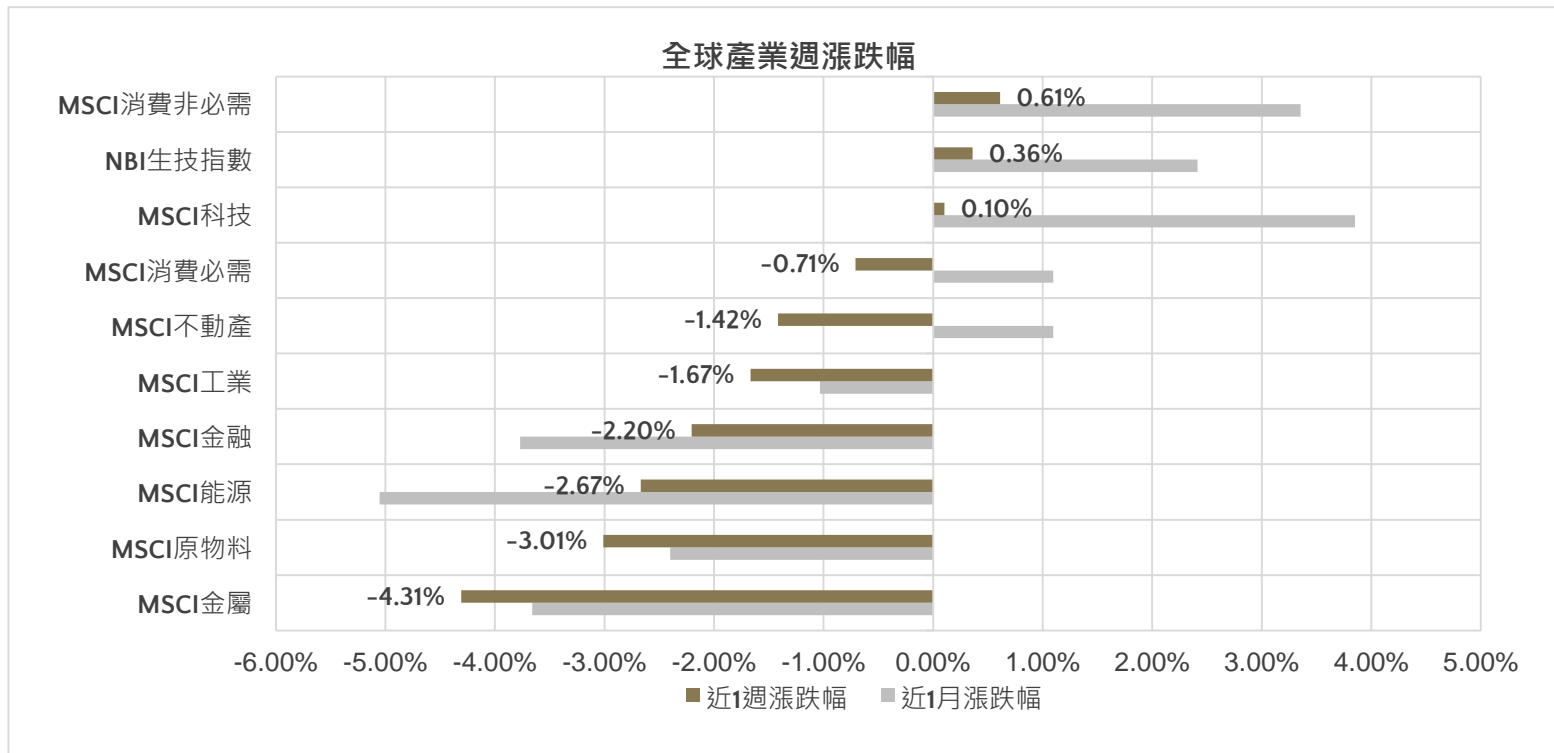
一週新興市場表現 – 救市未止血，連三跌

- 新興市場國家持續大動作救市，但股市未能止血；
- 受到能源價格走弱影響，俄羅斯股市大幅下跌，拖累新興東歐市場，單週下跌**-4.46%**。

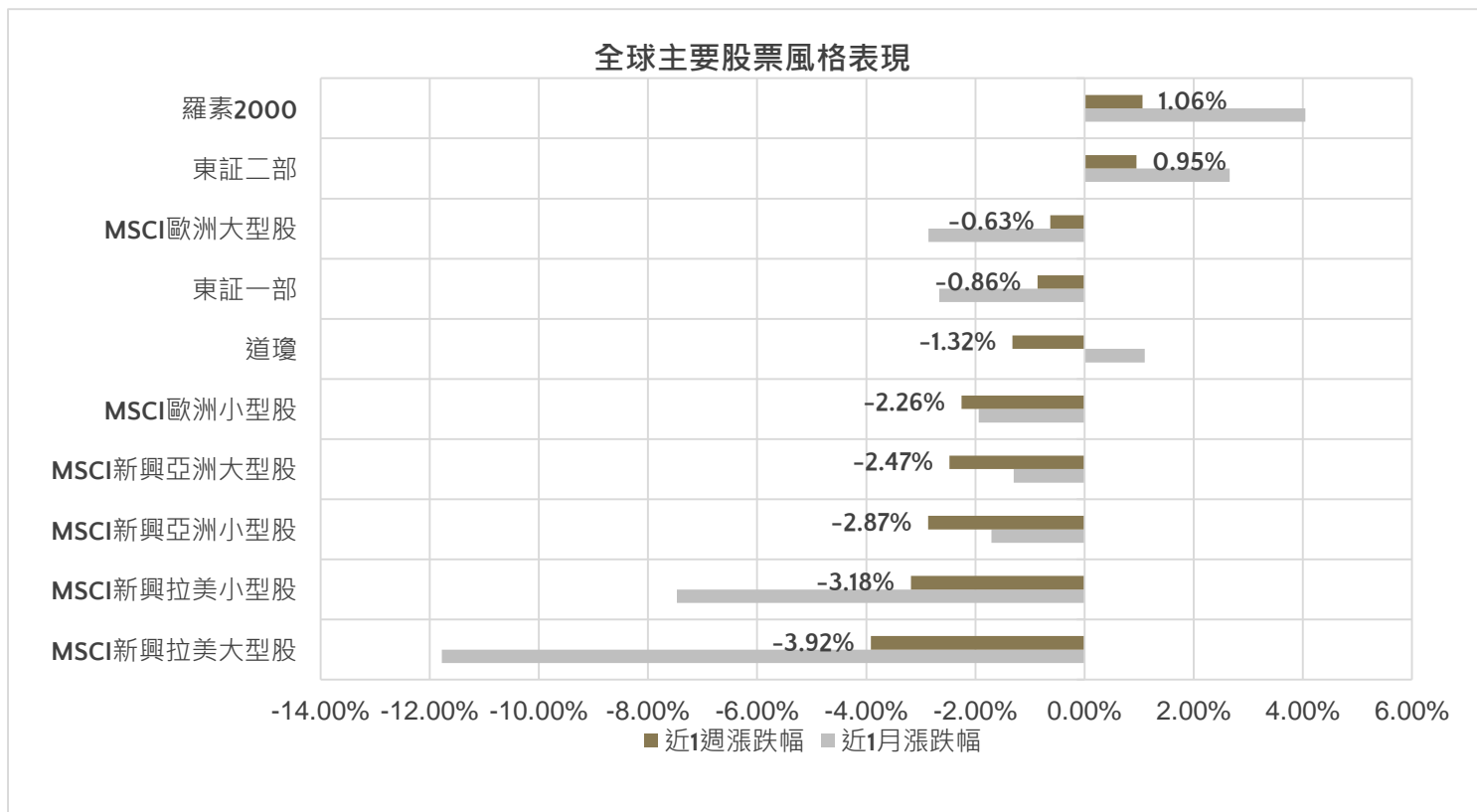


一週產業指數表現 – 生技、科技續強

- 受到市場雜音影響，大部分類股下跌，修正幅度以原物料以及金屬類股最大；
- 受到題材面支撐的生技和科技類股，持續走強。

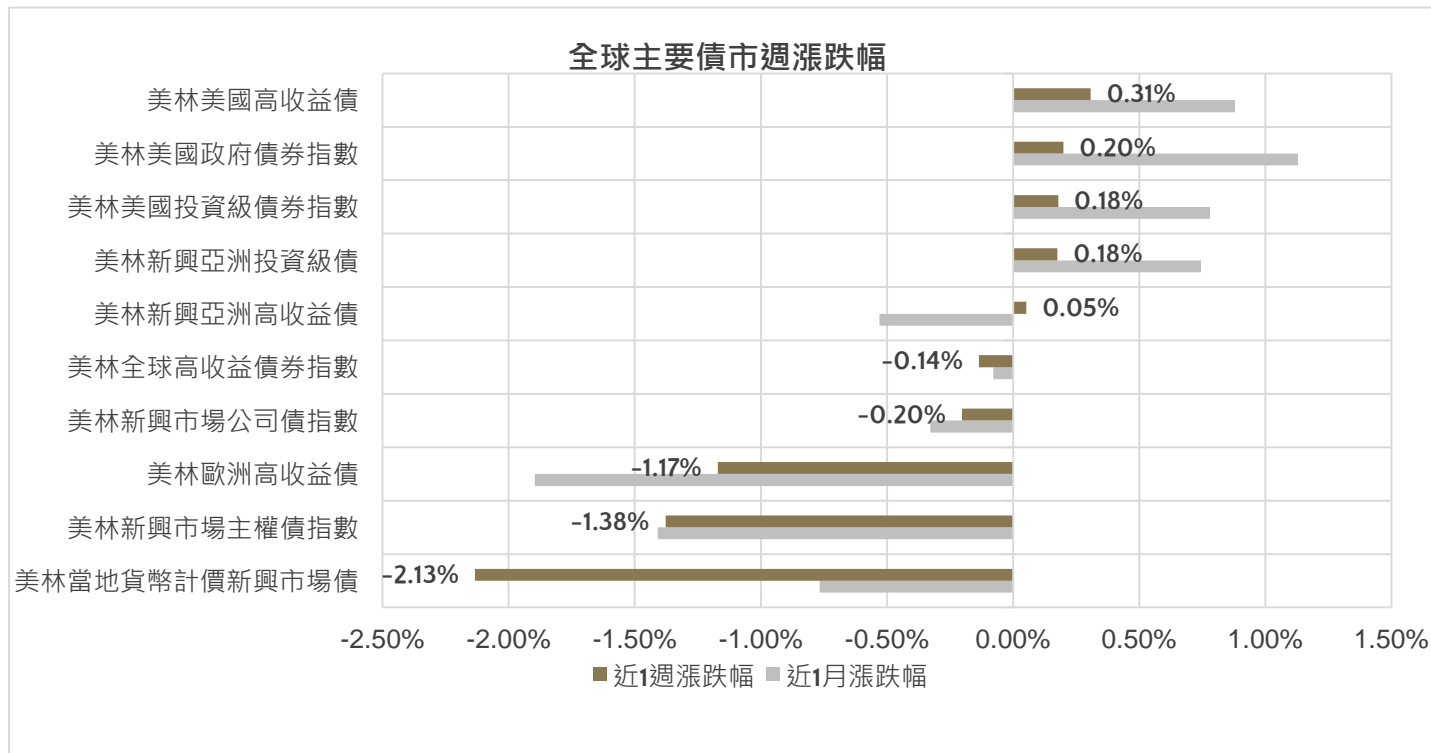


一週股票風格表現 – 美日小型類股突出



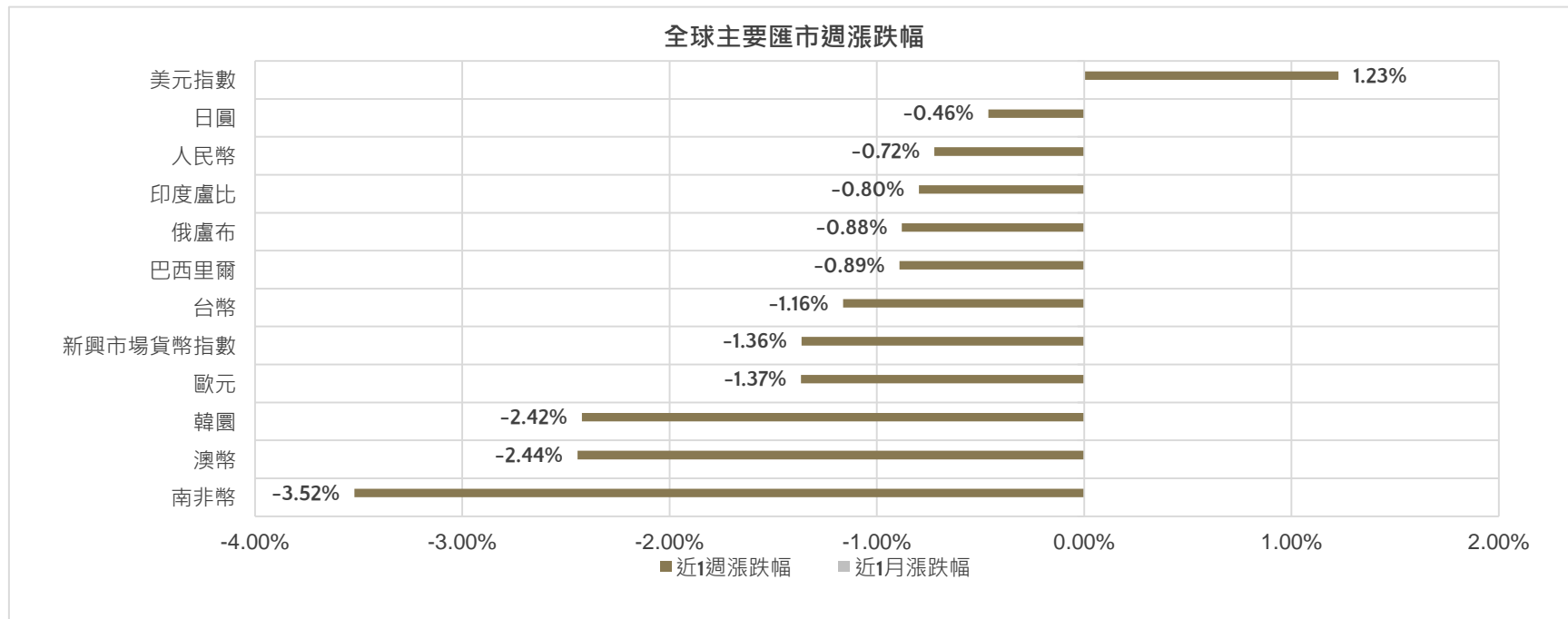
一週債券市場表現 – 債券市場表現分歧

- 貿易戰帶來的風險推動避險情緒上升，美國較高信評的債券有所表現；
- 新興市場債券隨股匯市下跌，暫時沒有改善跡象。



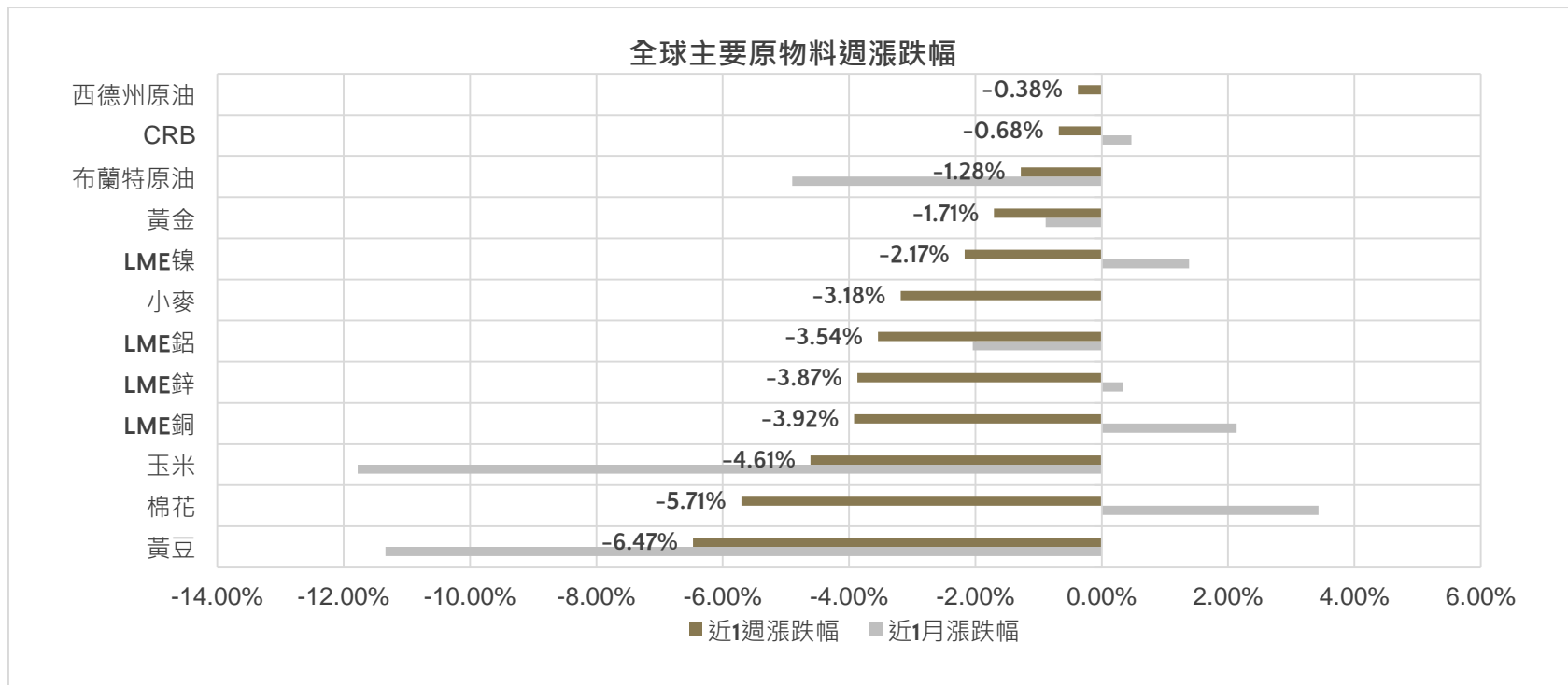
一週匯市表現 – 鷹派決議出爐，美元獨強

- 相較其他主要國家更為鷹派的央行決策一出爐，帶動美元走勢，單週收**1.23%**；
- 中國央行上週意外不跟進美國升息，匯率小幅下滑；相反地，日本央行縮減購債規模，日圓反應相對平淡。



一週原物料表現- 全線收跌

- 受到美元上漲影響，原物料全線收跌；
- 中國5月份數據轉弱，金屬價格下跌；中美貿易摩擦持續和產量上升影響，黃豆價格大幅受挫。



國際經濟動態

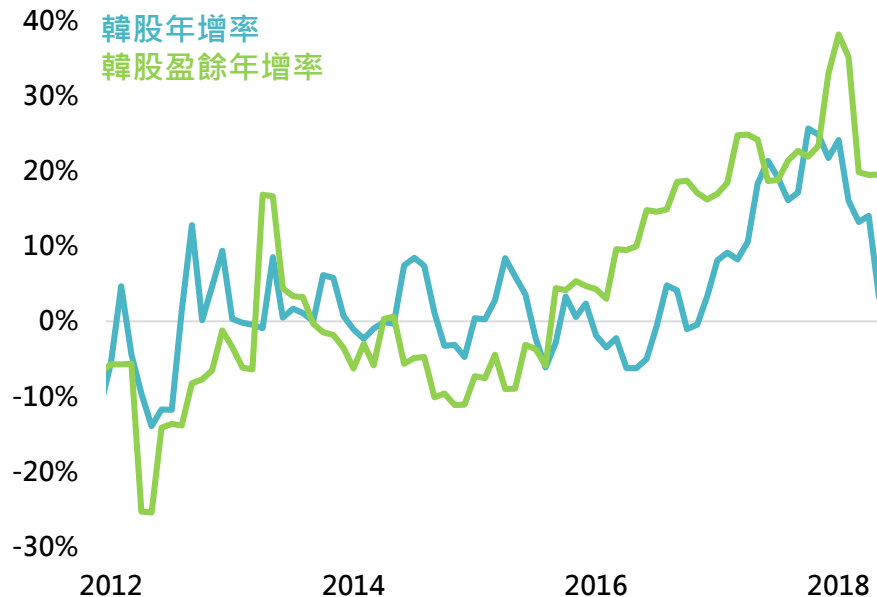
川金會順利落幕，韓股有機會

- 川金會順利落幕並簽署聯合聲明，並重申朝鮮半島無核化，若協議能順利落實，韓國股市將受益於估值提升而上漲。

韓股估值長期受低估



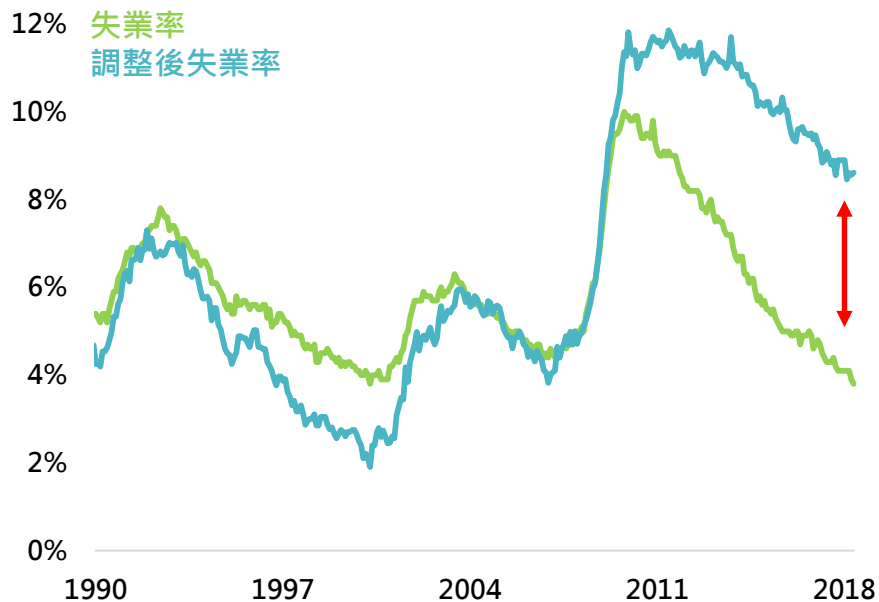
企業獲利是近期股市上漲推手



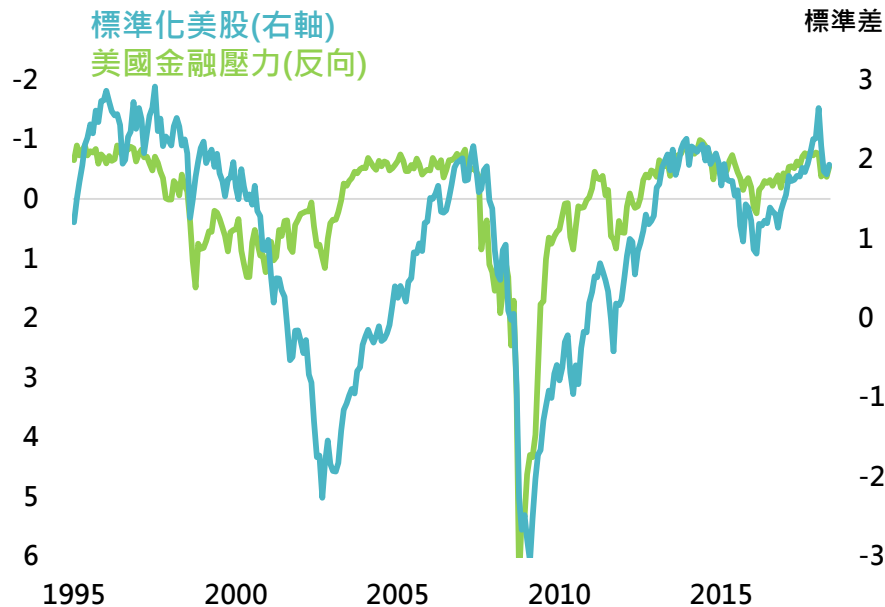
聯準會鷹派，四次升息無懸念

- 根據聯準會利率決策會議聲明，美國仍有大量閒置勞動力，因此可在物價年增率穩定下，讓失業率繼續下行，如何平衡經濟成長與金融風險，將是未來最大難題。

美國失業率不如想像中低



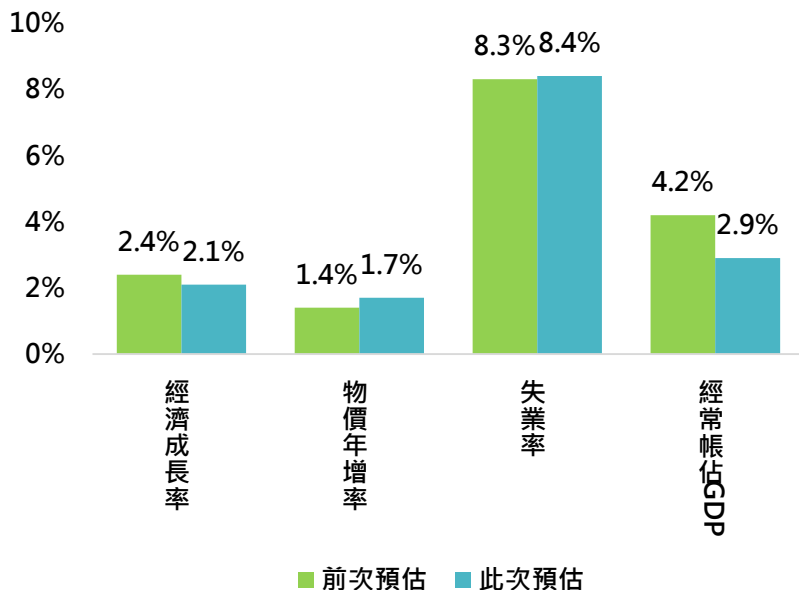
資產價格過高



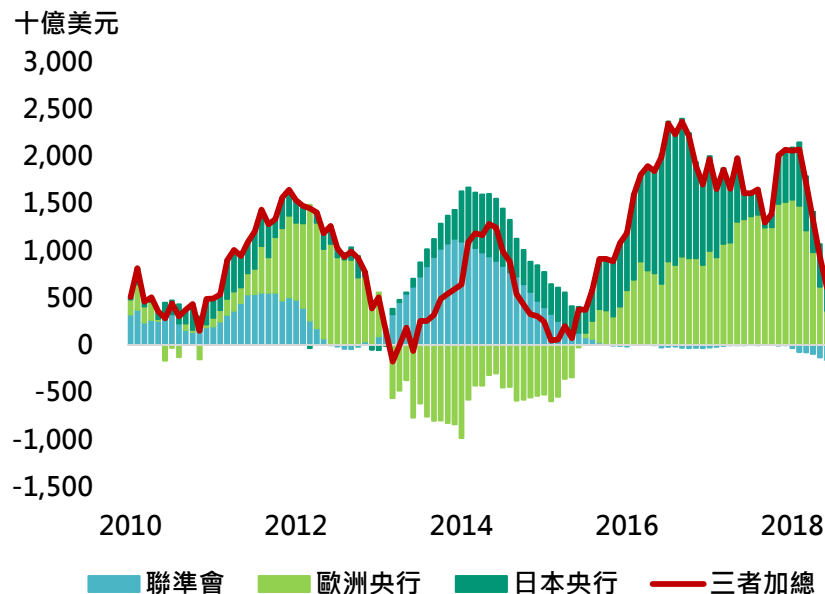
歐洲央行公佈退出QE時程表

- 歐洲央行下修對今年經濟預估，但仍表示將從10月開始縮減每月購債規模至150億歐元，並從明年開始退出購債計畫，日本央行將成為主要央行中少數的購債者。

歐洲央行下修對今年經濟看法



日本央行影響力漸增



*2018年5月之後為預估值

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 |
|-------|-----|---------------------|-------|-------|-------|
| 6月18日 | 美國 | NAHB 房屋市場指數 | Jun | 70 | 70 |
| 6月19日 | 美國 | 新屋開工 | May | 1312k | 1287k |
| 6月19日 | 美國 | 營建許可 | May | 1335k | 1364k |
| 6月20日 | 美國 | 成屋銷售 | May | 5.56m | 5.46m |
| 6月21日 | 美國 | 費城聯準企業展望 | Jun | 25.5 | 34.4 |
| 6月21日 | 美國 | 領先指數 | May | 0.4% | 0.4% |
| 6月22日 | 美國 | Markit美國製造業採購經理人指數 | Jun P | -- | 56.4 |
| 6月21日 | 歐元區 | 消費者信心指數 | Jun A | -- | 0.2 |
| 6月22日 | 歐元區 | Markit歐元區製造業採購經理人指數 | Jun P | -- | 55.5 |
| 6月18日 | 日本 | 出口(年比) | May | 7.5% | 7.8% |
| 6月18日 | 日本 | 進口(年比) | May | 9.5% | 5.9% |
| 6月22日 | 日本 | 全國消費者物價指數 年比 | May | 0.6% | 0.6% |
| 6月22日 | 日本 | 日經日本製造業採購經理人指數 | Jun P | -- | 52.8 |
| 6月20日 | 巴西 | Selic利率 | 6月20日 | -- | 6.5% |
| 6月20日 | 巴西 | CNI工業信心指數 | Jun | -- | 55.5 |
| 6月18日 | 俄羅斯 | GDP年比 | 1Q P | 1.3% | 1.3% |
| 6月20日 | 俄羅斯 | 實質零售銷售(年比) | May | 2.3% | 2.4% |

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