



# 投資週報

美國制裁多國，避險情緒升溫

2018年08月13日

# 目錄

---

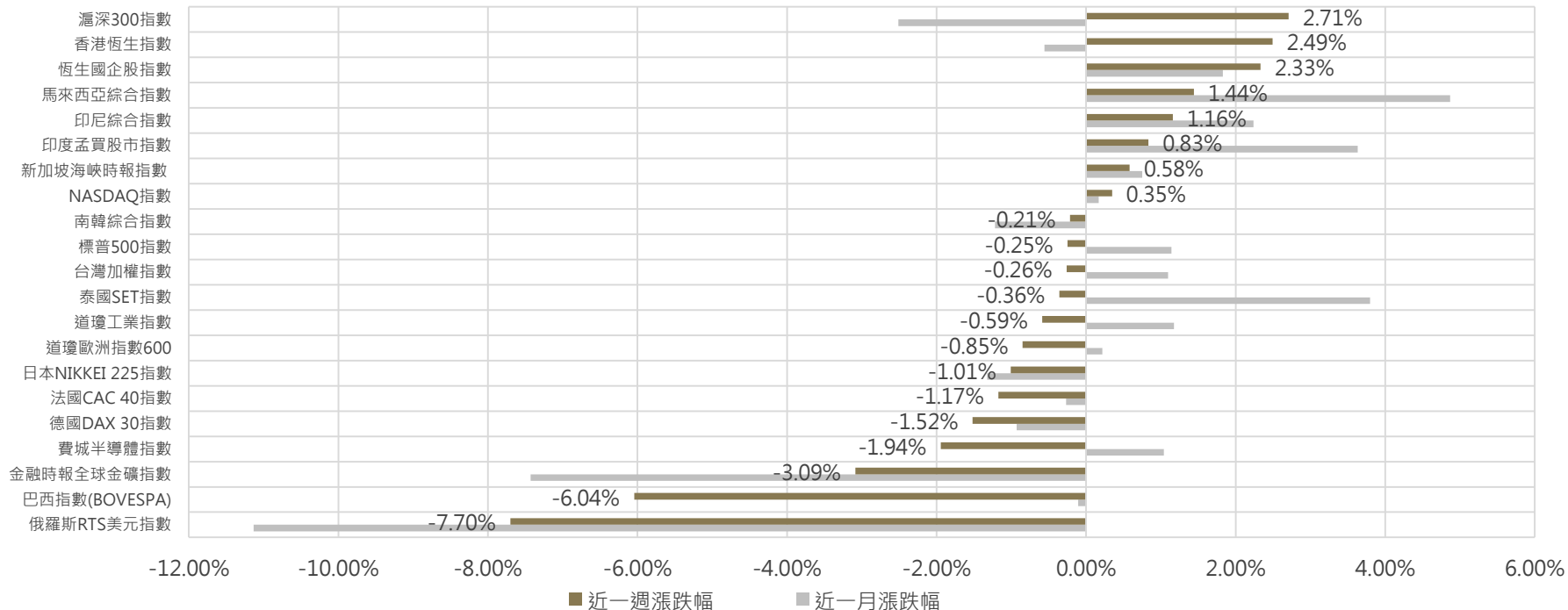
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

# 一週市場回顧

# 一週股票市場表現 – 中國政策提振，拉美震盪

- 對中國財政刺激出台的預期以及進出口數據佳，暫時抵消中美貿易戰的擔憂，中國A、H股雙雙上漲；
- 美國制裁多國，引起市場擔憂，其中土耳其里拉快速走低，引發多數新興市場國家下跌。

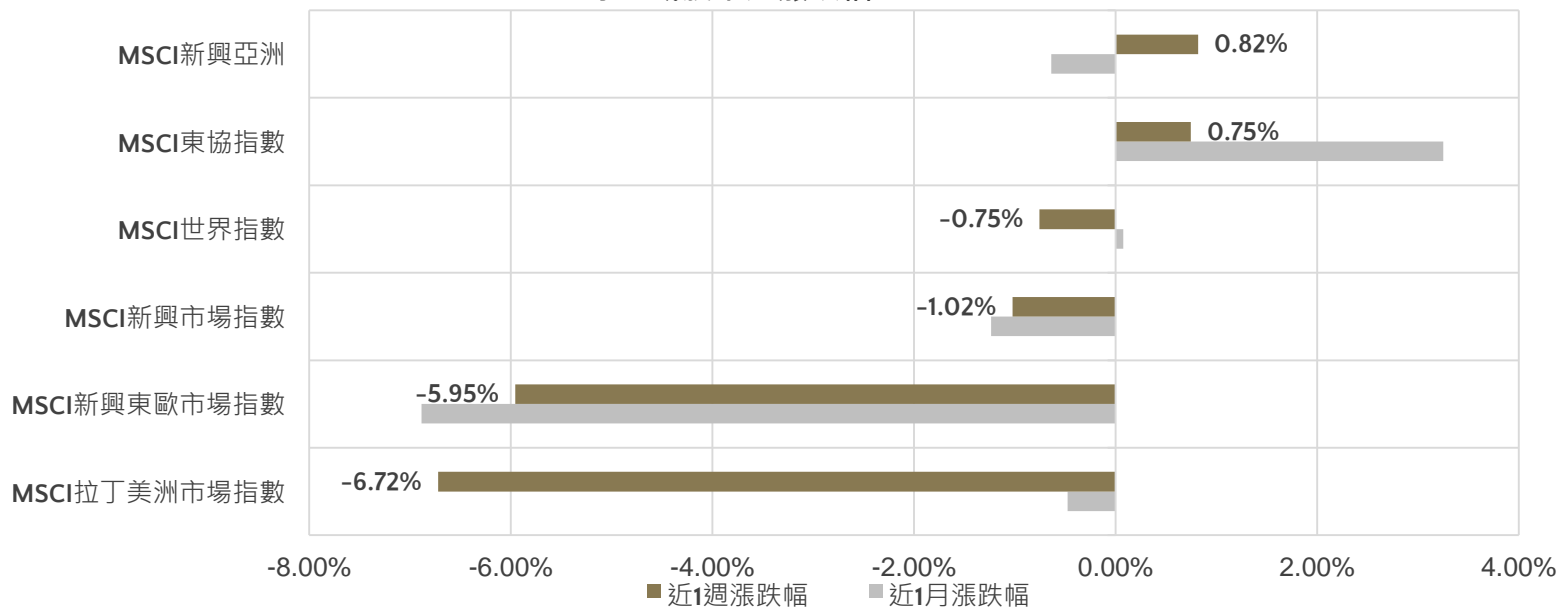
全球主要股市週漲跌幅



# 一週新興市場表現 – 新興市場跌，拉美最慘

- 中國官方確認財政刺激政策箭在弦上，且試圖喊話穩住人民幣走勢，提振市場信心，引領亞股收紅；
- 然而東歐政治風險再起，俄羅斯針對美國制裁，喊話拋售美債，阿根廷聯邦法院展開收賄案調查等消息，引發新興市場賣壓，其中拉丁美洲下跌幅度最大。

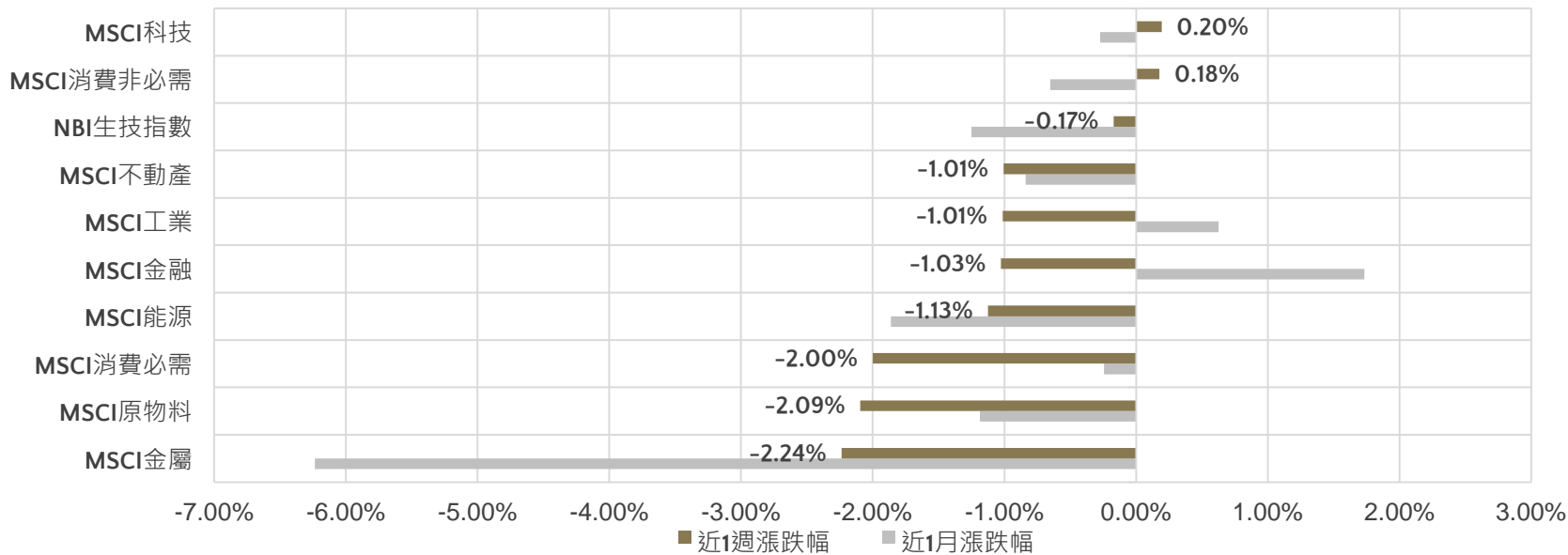
全球區域股市週漲跌幅



# 產業指數表現 – 原物料、金屬類股抵消科技股漲勢

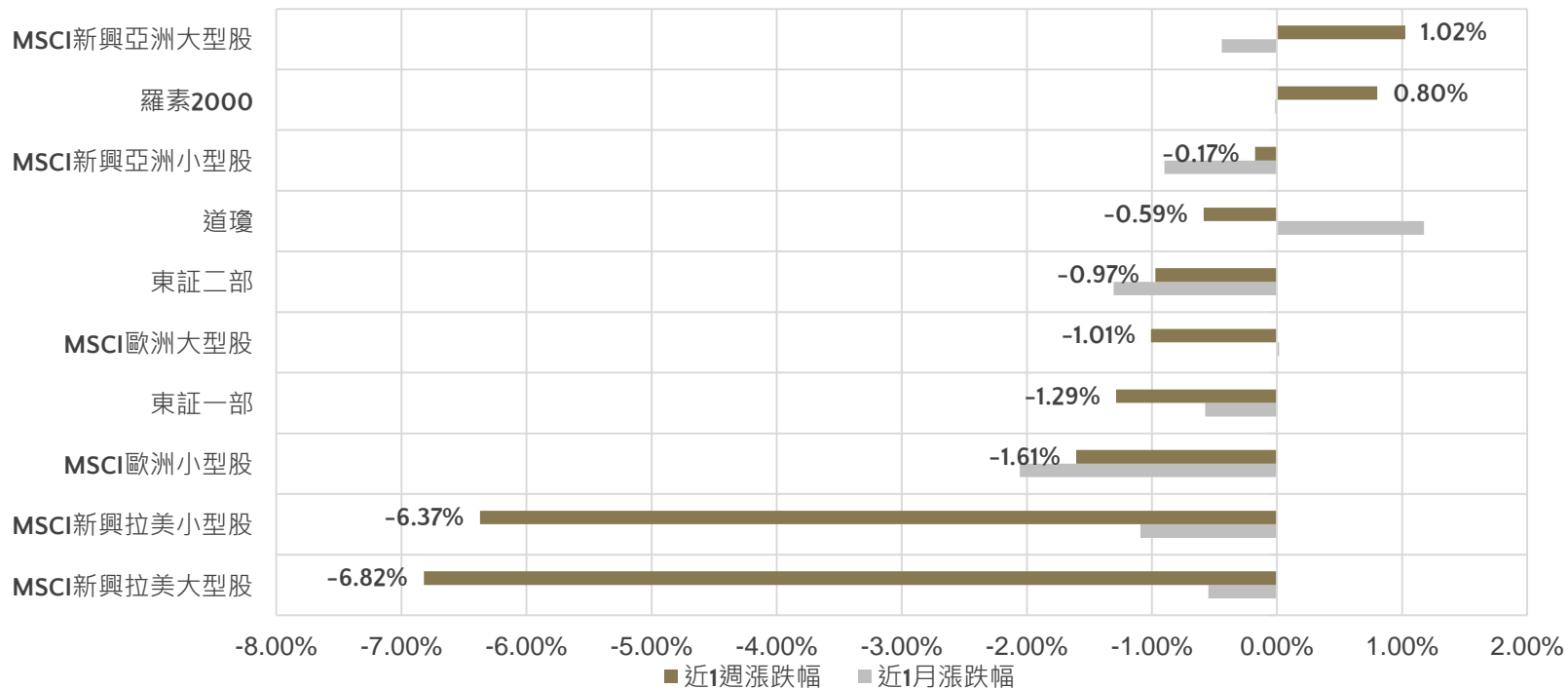
- 市場尚在評估全球貿易摩擦以及美對俄新制裁措施的影響，市場擔憂恐衝擊金屬與原物料需求，壓抑原物料以及金屬類股表現；
- 特斯拉私有化消息傳出，全球科技股上週表現尚可，但周五市場情緒轉變，漲幅縮小至**0.2%**。

全球產業週漲跌幅



# 股票風格表現 – 大小型類股各有表現

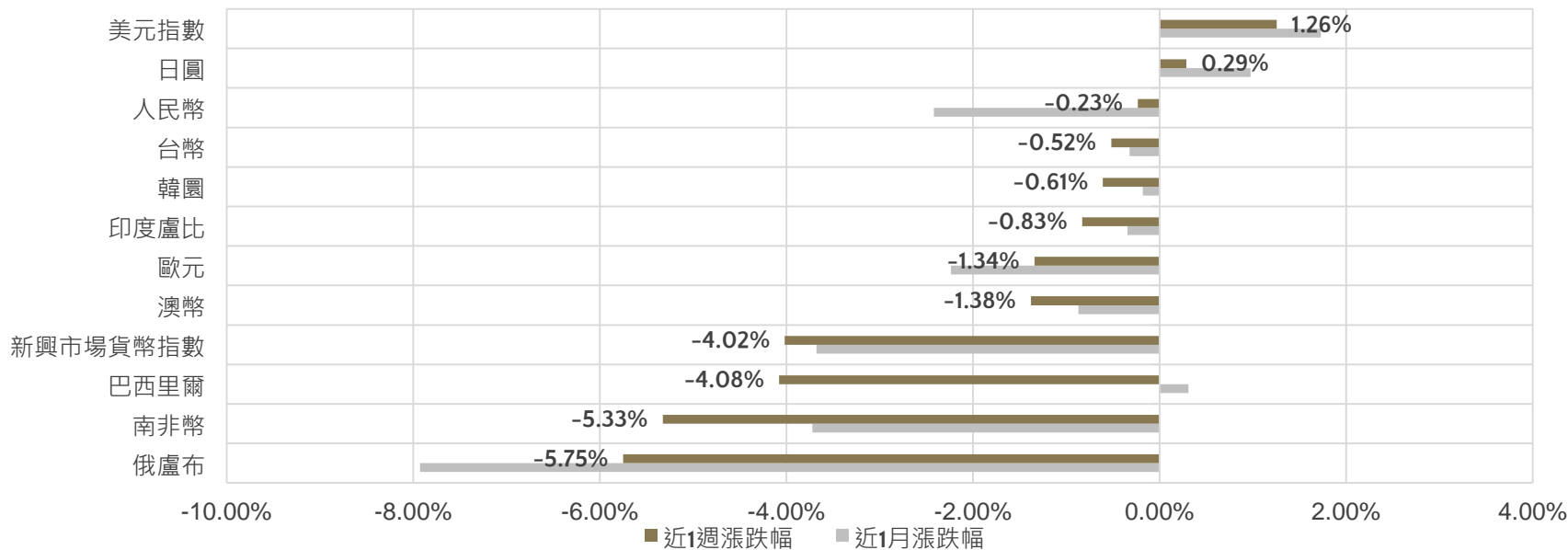
## 全球主要股票風格表現



# 一週匯市表現 – 新興市場大幅修正

- 土耳其央行調降銀行存款準備率，依舊無法遏止制裁消息的影響力，土幣貶至歷史新低，其他新興市場貨幣受到牽連，單週下跌**4.02%**；市場同樣擔憂此消息將拖累歐洲銀行，歐元因此也大幅下跌**1.34%**；
- 美國7月份核心CPI大幅提升至**2.4%**，再加上地緣政治緊張情緒加劇，美元上漲**1.26%**，日圓則小漲。

全球主要匯市週漲跌幅

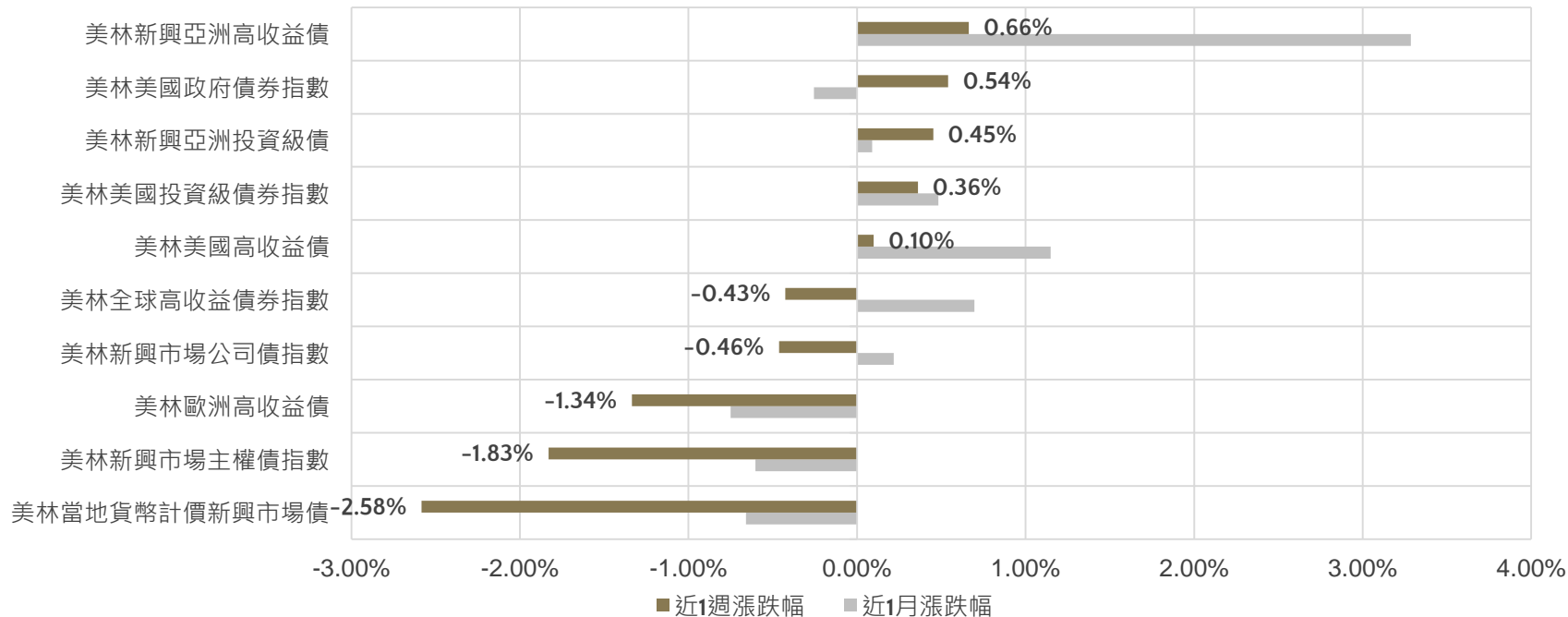




# 一週債券市場表現 – 避險情緒增溫，美債受惠

- 中美預計於8/23提高另一波關稅、多國受制裁等消息，推升市場避險情緒，美國政府債券上漲**0.54%**；
- 新興市場除了股匯市下跌外，債券同樣成為本周跌幅最大的債券類別，當地計價新興市場債下跌**2.58%**。

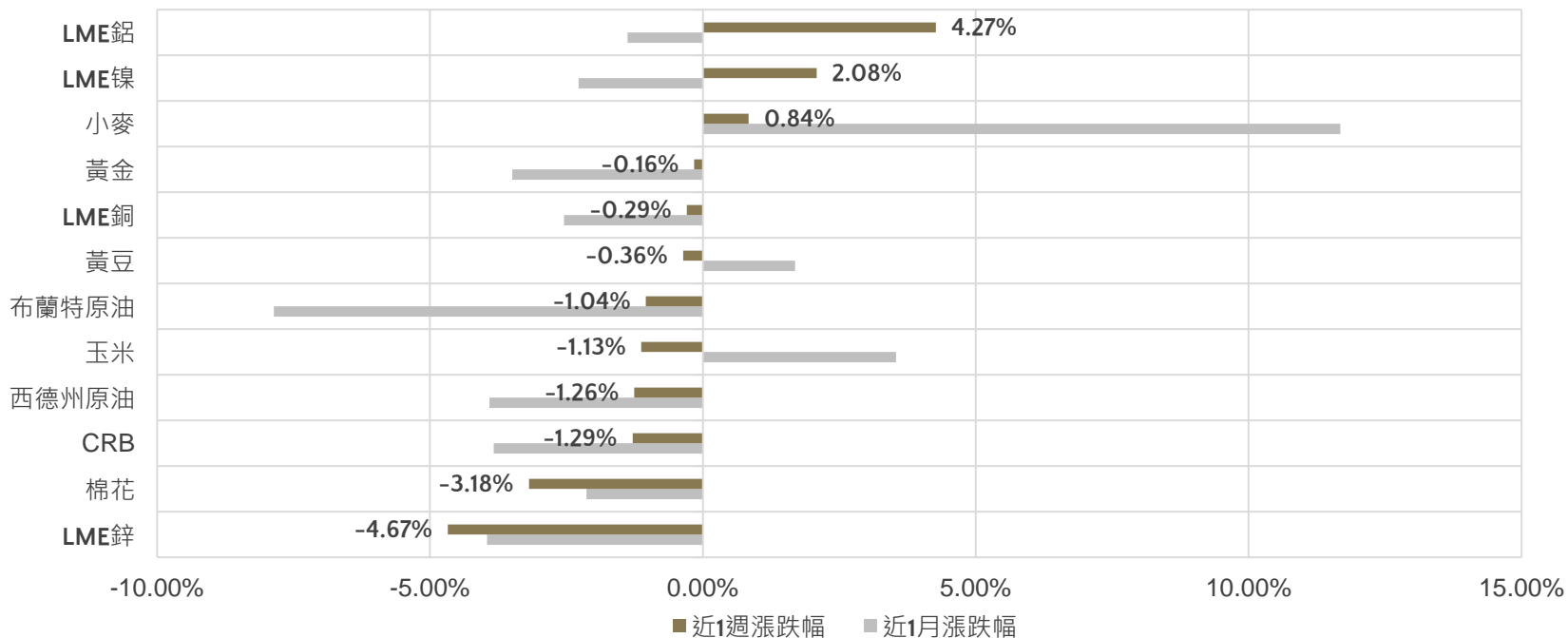
全球主要債市週漲跌幅



# 一週原物料表現 – 金屬價格漲，能源續跌

- 最大金屬消費國中國情緒好轉，刺激基本金屬價格，上週基本金屬多漲；
- 俄羅斯與美國的產量持續增加，能源做多部位下降，上週能源價格下跌。

全球主要原物料週漲跌幅

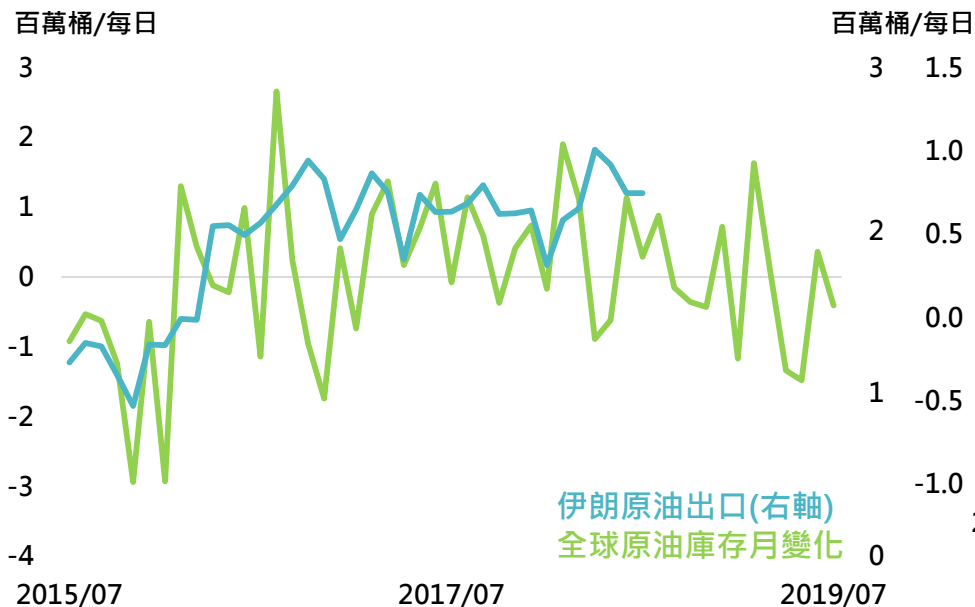


# 國際經濟動態

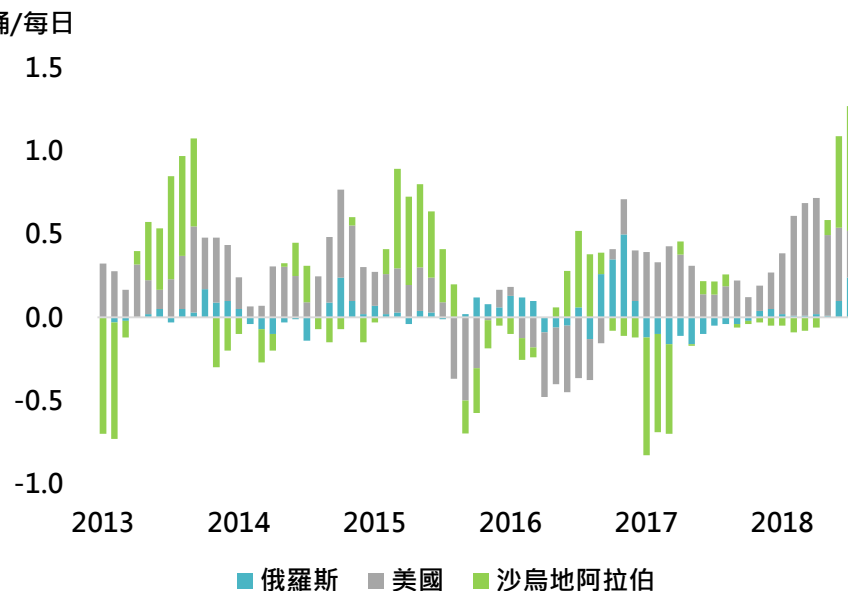
# 伊朗再遭制裁，未來三個月很關鍵

- 美國於8月7日開始對伊朗第一階段制裁，11月4日開始的第二階段制裁將限制伊朗原油出口，若未來3個月沙烏地阿拉伯無法維持目前增產速度，伊朗下滑的出口量將刺激原油價格走高。

## 伊朗原油出口量不容小覷



## 近三個月原油產量變化



# 同遭制裁，俄盧布重貶

- 上週美國也宣佈擴大對俄羅斯制裁，俄羅斯盧布災情慘重，但長期來看，俄羅斯匯率對股市影響有限，油價才是股市表現的關鍵，加上充沛的外匯儲備，俄羅斯股市跌出進場機會。

## 俄股擺脫弱勢匯率



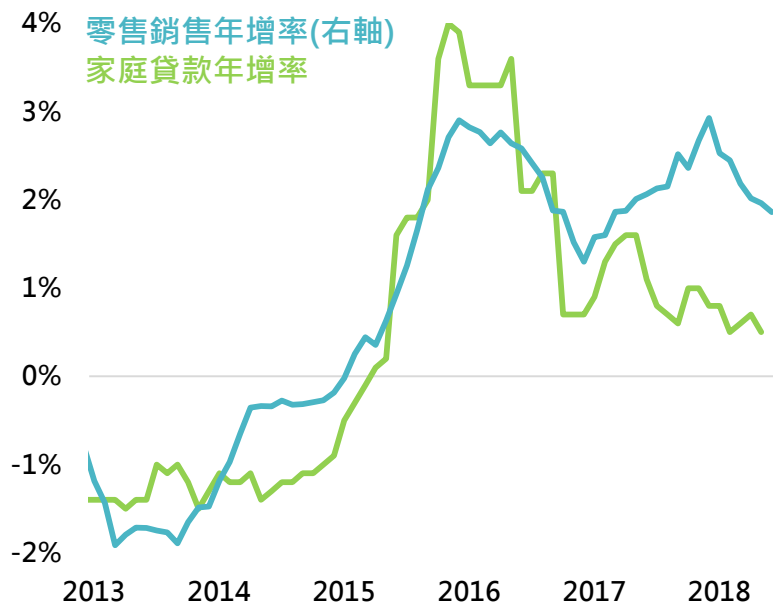
## 油價才是股市成長關鍵



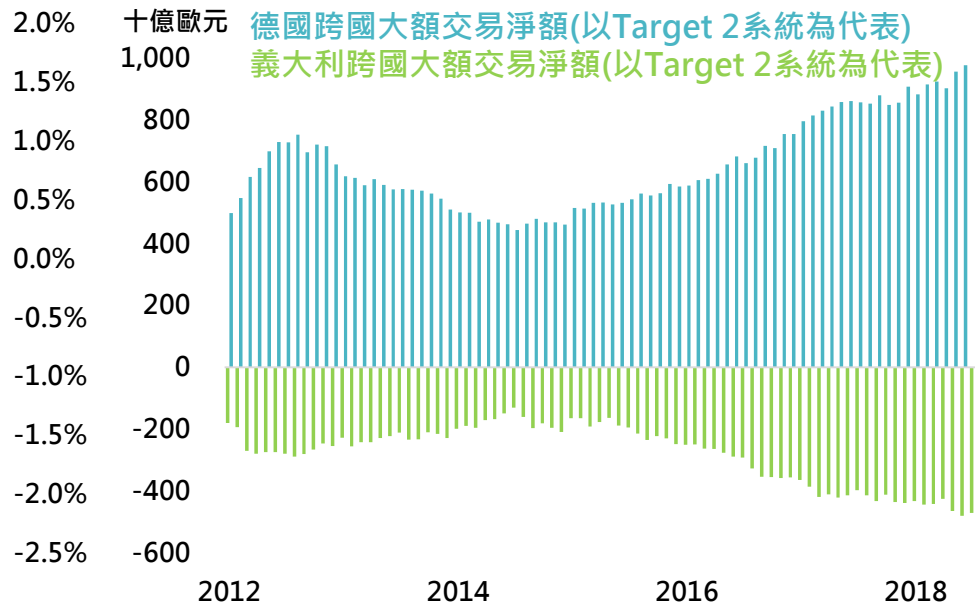
# 挑戰歐盟底線，義大利出招

- 義大利副總理警告將挑戰歐盟預算規定，義大利政府可能在財政問題上對歐盟採取強硬態度，義大利債券市場和銀行類股再受打擊。

## 義大利消費不振



## 歐盟內部資金流動狀況



# 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14日	美國	NFIB 中小型企業樂觀指數	Jul	106.5	107.2
8月15日	美國	先期零售銷售(月比)	Jul	0.2%	0.5%
8月15日	美國	NAHB 房屋市場指數	Aug	67	68
8月16日	美國	費城聯準企業展望	Aug	22.3	25.7
8月16日	美國	新屋開工	Jul	1270k	1173k
8月16日	美國	營建許可	Jul	1310k	1273k
8月17日	美國	領先指數	Jul	0.4%	0.5%
8月17日	美國	密西根大學市場氣氛	Aug P	98	97.9
8月14日	歐元區	工業生產WDA(年比)	Jun	--	2.4%
8月14日	歐元區	<b>GDP經季調(年比)</b>	<b>2Q P</b>	--	<b>2.1%</b>
8月14日	歐元區	ZEW調查預期	Aug	--	-18.7
8月16日	日本	出口(年比)	Jul	--	6.7%
8月16日	日本	進口(年比)	Jul	--	2.6%
8月14日	中國	零售銷售(年比)	Jul	9.1%	9.0%
8月14日	中國	工業生產(年比)	Jul	6.3%	6.0%
8月14日	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	Jul	6.0%	6.0%
8月15日	中國	<b>社會融資(人民幣)</b>	<b>Jul</b>	<b>1100.0b</b>	<b>1180.0b</b>
8月15日	巴西	經濟活動(年比)	Jun	--	-2.9%

# 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](http://www.fundsys.com)

客服信箱：[cs@fundsys.com](mailto: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