



投資週報

經濟成長優於預期，中國股市飆高

2018年01月22日

目錄

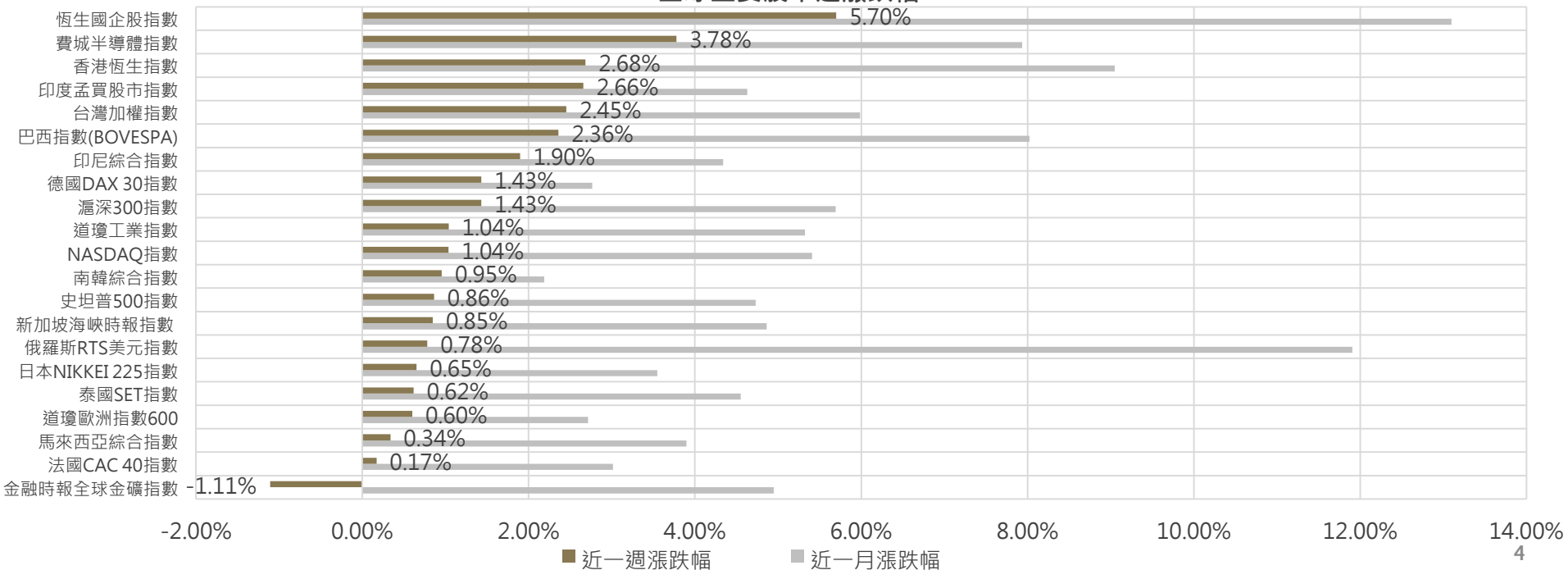
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 數據佳，中國股市飆漲

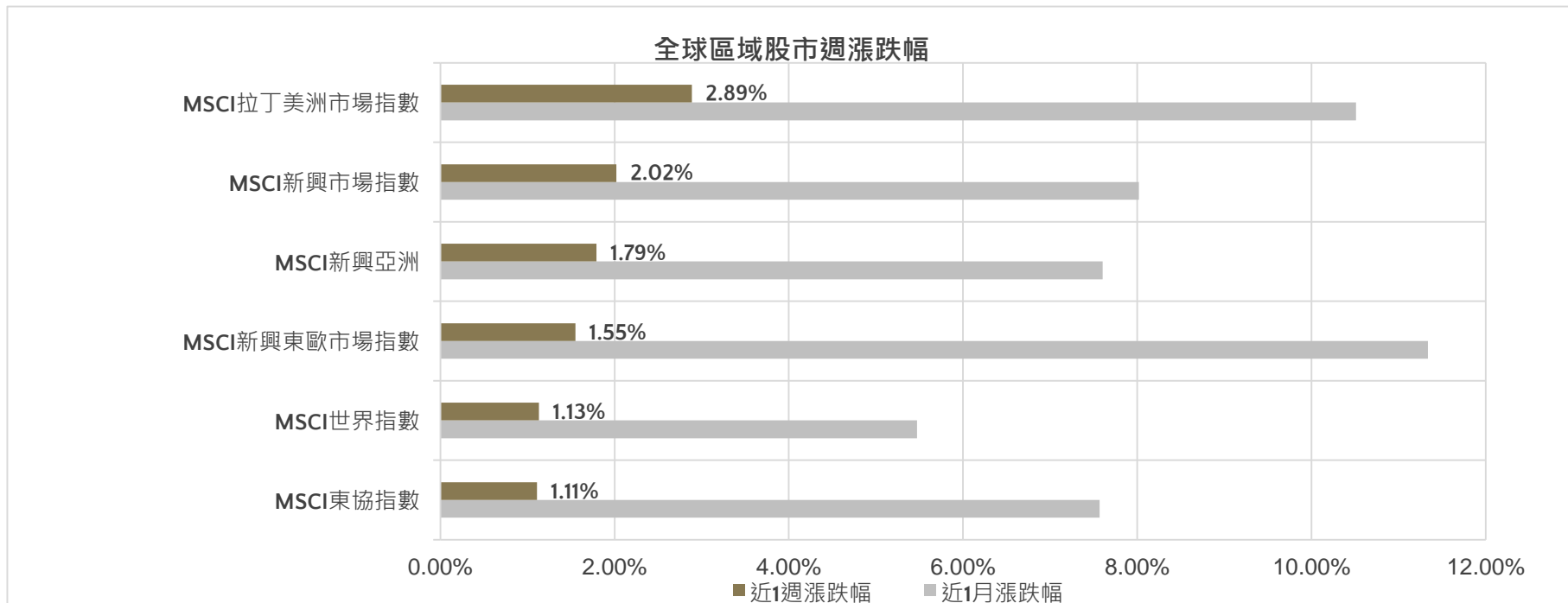
- 中國公佈2017年GDP成長6.9%，為7年來首度加速成長，帶動中國、香港股市同步走高，恆生國企上漲5.7%；
- 巴西經濟數據持續轉佳，產能利用率達78.3%，高於前值，巴西股市持續上漲，突破8萬點關卡。

全球主要股市週漲跌幅



一週新興市場表現 – 新興市場全面勁揚

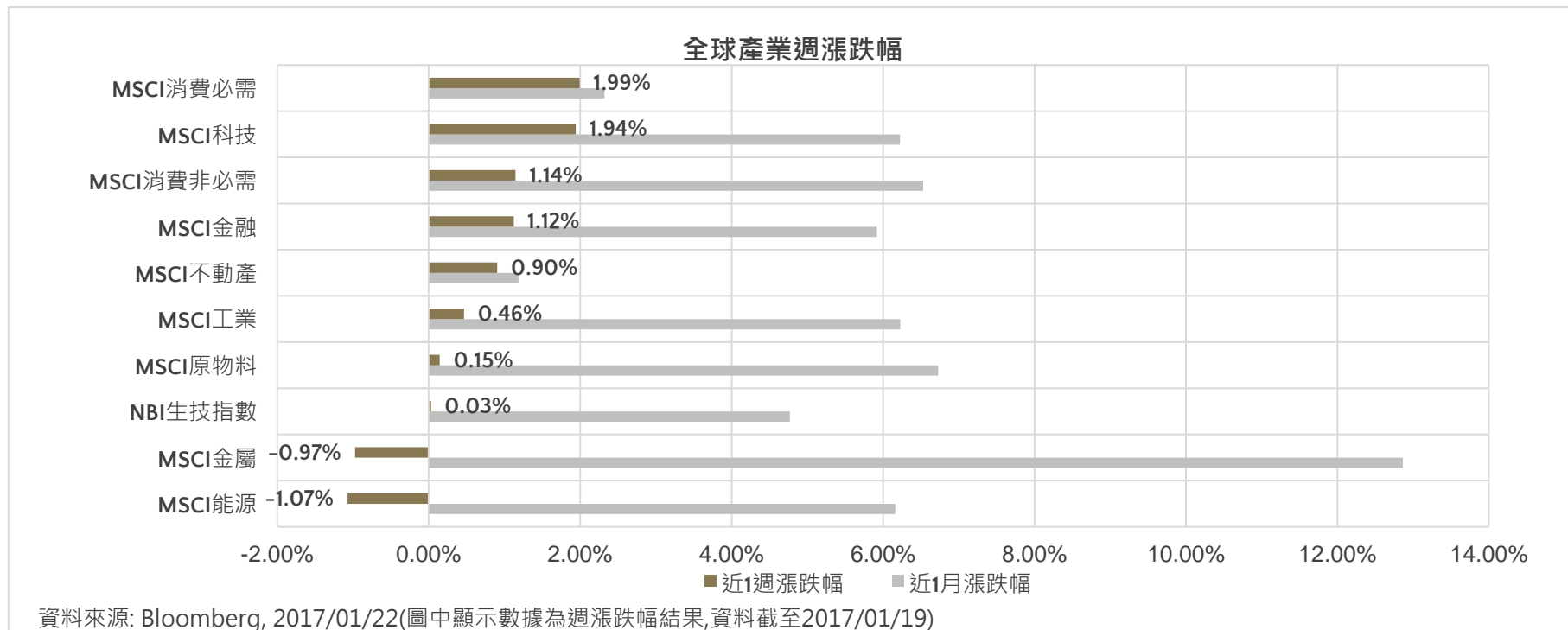
- 中國經濟數據利多，使得中國股市表現強勁，帶動新興亞洲指數上漲**1.79%**；
- 受惠全球股市漲多跌少，投資人情緒樂觀，資金持續湧入新興股市，**MSCI新興市場**上漲**2.02%**。



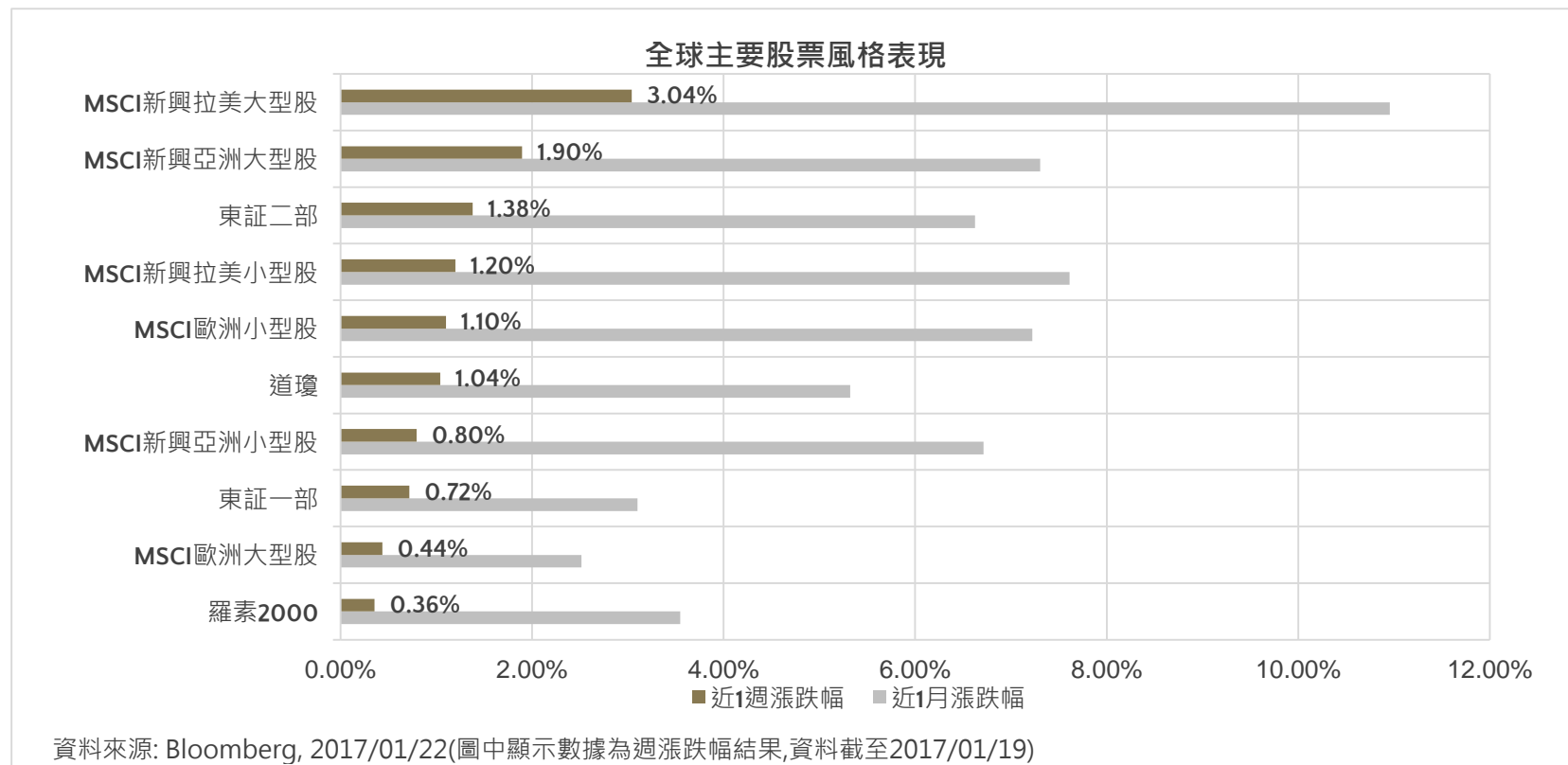
資料來源: Bloomberg, 2017/01/22(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/01/19)

一週產業指數表現 – 能源股漲多回調

- 國際能源署預期美國原油產量增加，油價下跌，能源股受拖累收跌**1.07%**；
- 沃爾瑪百貨(Wal-Mart)受高盛調高投資評級至買進，股價創歷史新高，帶動相關類股走高，MSCI消費必需指數上漲**1.99%**。



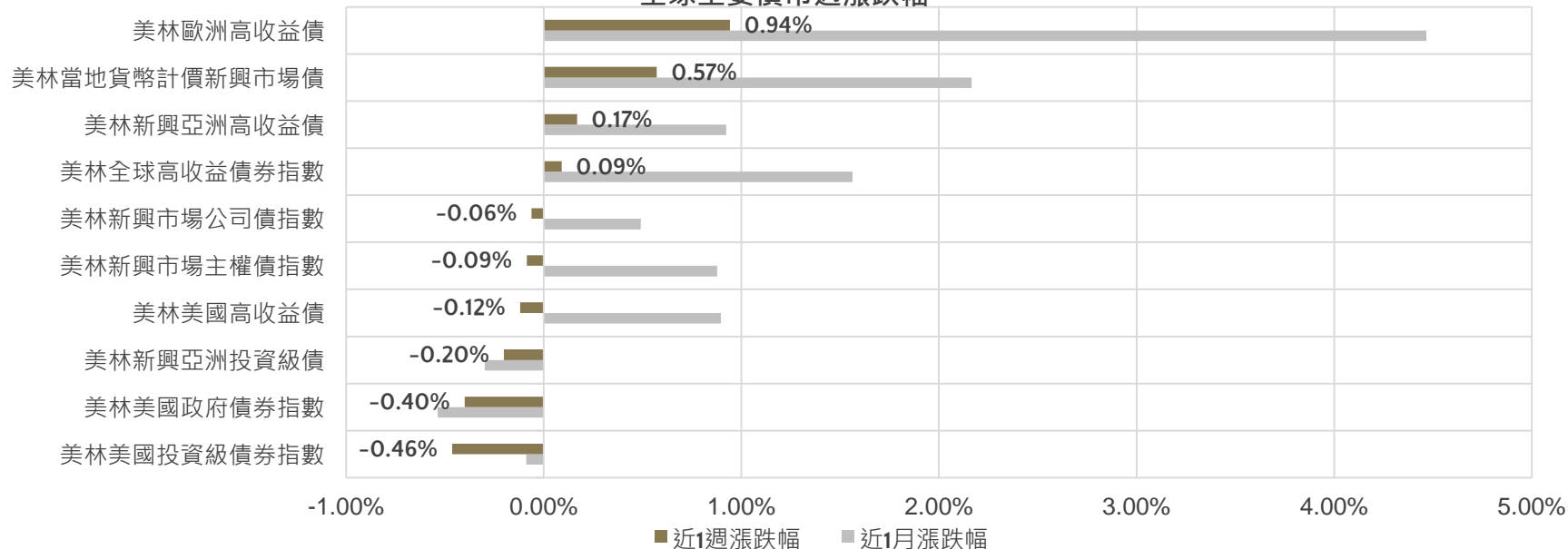
一週股票風格表現 – 大小型股互有領先



一週債券市場表現 – 歐高收表現佳

- 市場擔憂美國政府關門，美元走軟，使得歐元走強，歐高收受惠上漲**0.94%**；
- 新興市場貨幣對美元連升**6週**，匯兌收益推升新興市場當地貨幣債。

全球主要債市週漲跌幅

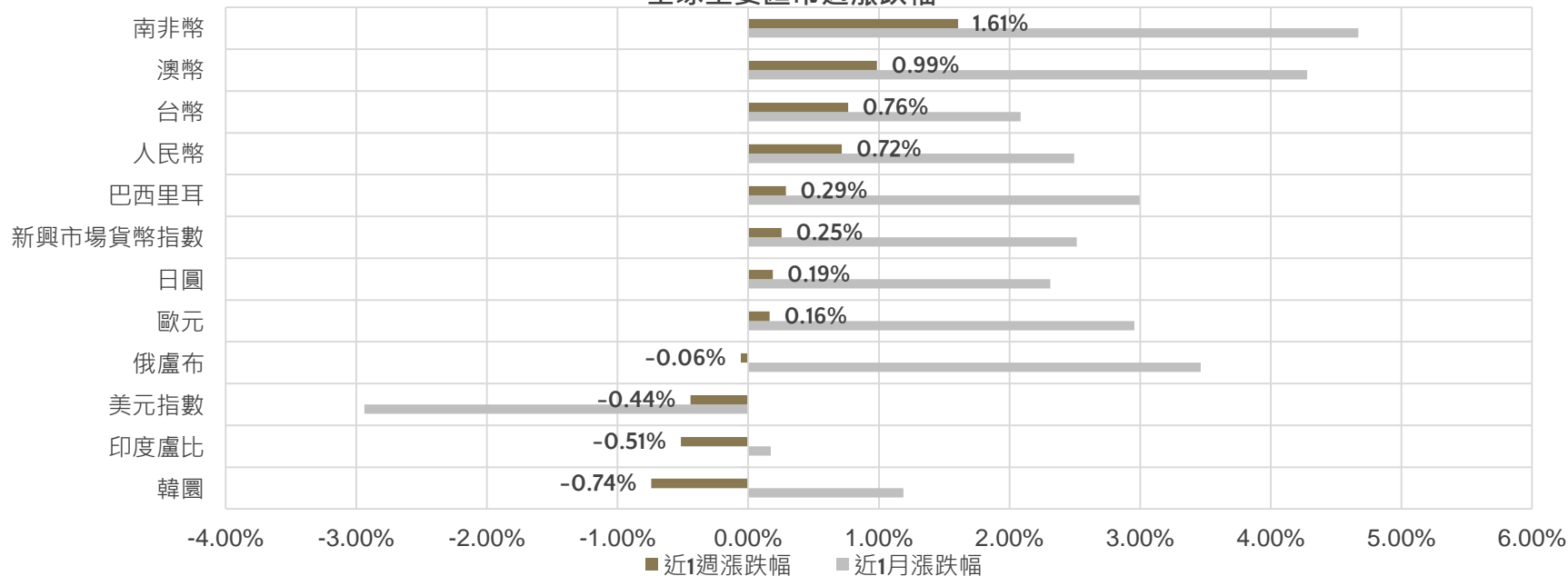


資料來源: Bloomberg, 2017/01/22(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/01/19)

一週匯市表現 – 利率維持不變 南非幣勁揚

- 南非央行宣布利率維持不變，並調升2018、2019經濟成長，使得南非幣走升1.61%；
- 受到油價高檔回落影響，俄羅斯盧布小幅貶值0.06%。

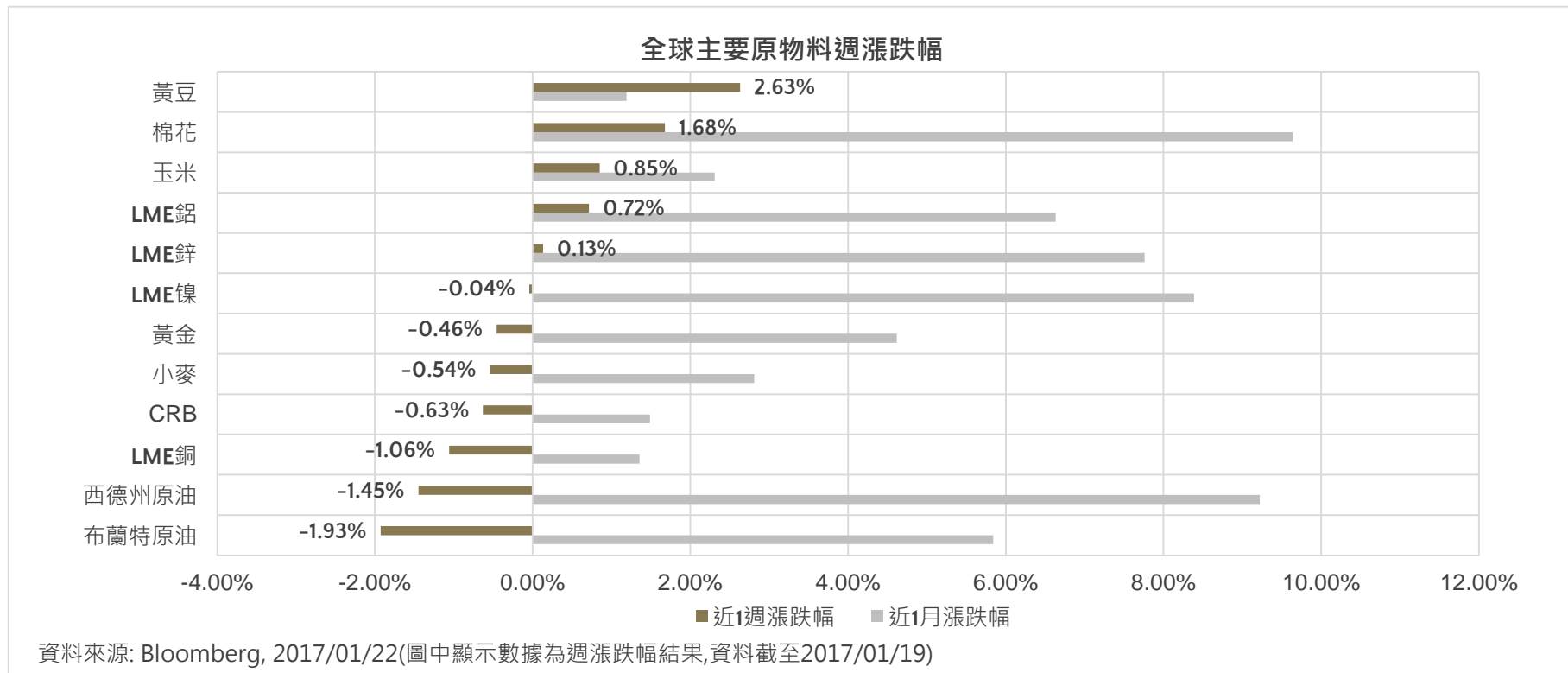
全球主要匯市週漲跌幅



資料來源: Bloomberg, 2017/01/22(圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至2017/01/19)

一週原物料表現-原油終止8連漲

- 國際能源署(IEA)月報表示，2018年美國原油產量將爆炸成長，市場擔憂頁岩油供給增加，油價回落；
- 受原油價格下跌拖累，CRB商品指數下跌0.63%。

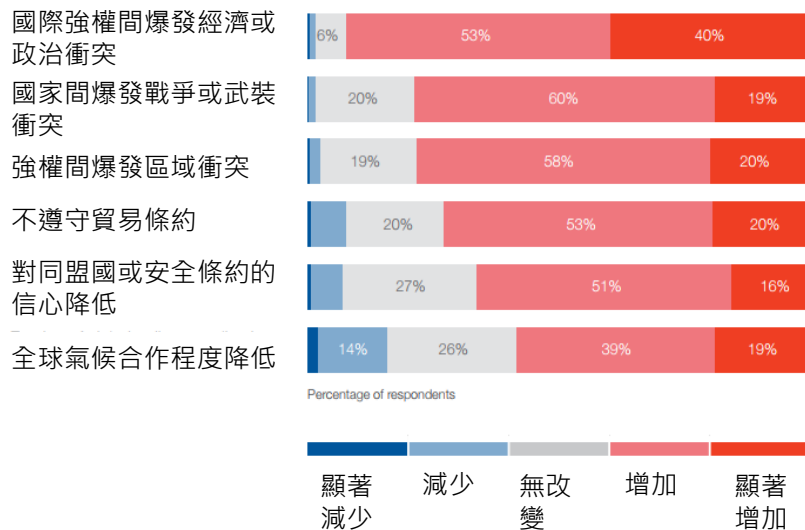


國際經濟動態

世界經濟論壇:經濟危機機率低

- 世界經濟論壇公佈一年一次報告，雖然**59%**受訪者認為今年風險將高於去年，但主要擔憂來自於氣候變化及網路攻擊，對全球經濟看法依然正面樂觀。

全球風險增加



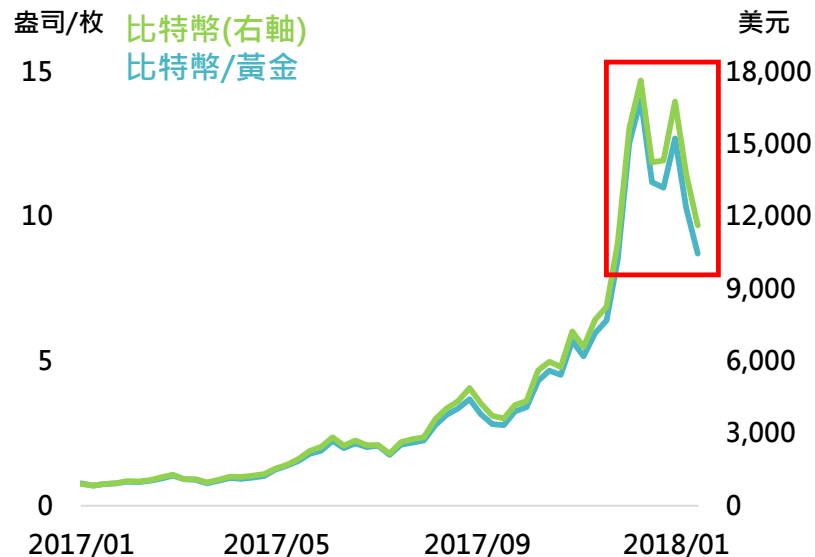
機率最高風險性事件



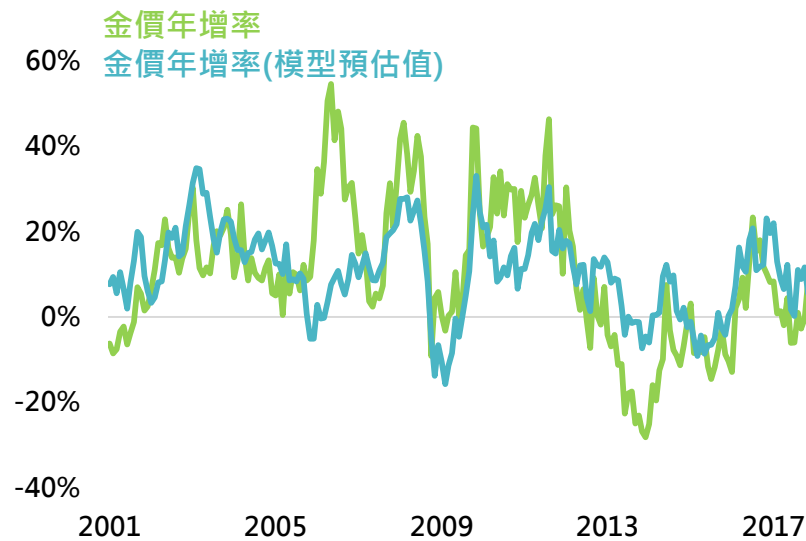
比特幣受傷，黃金默默漲

- 多國警告比特幣風險後，比特幣價格大幅下跌，而身為避險及價值儲存功能前輩的黃金，則默默上漲，但從目前美國物價、公債殖利率及全球政策不確定性來看，金價繼續上漲空間有限。

比特幣跌落雲端



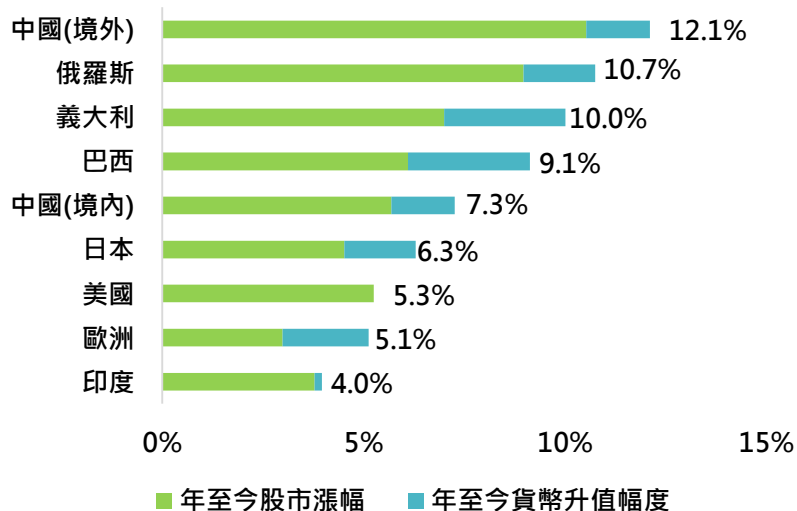
金價目前漲幅合理



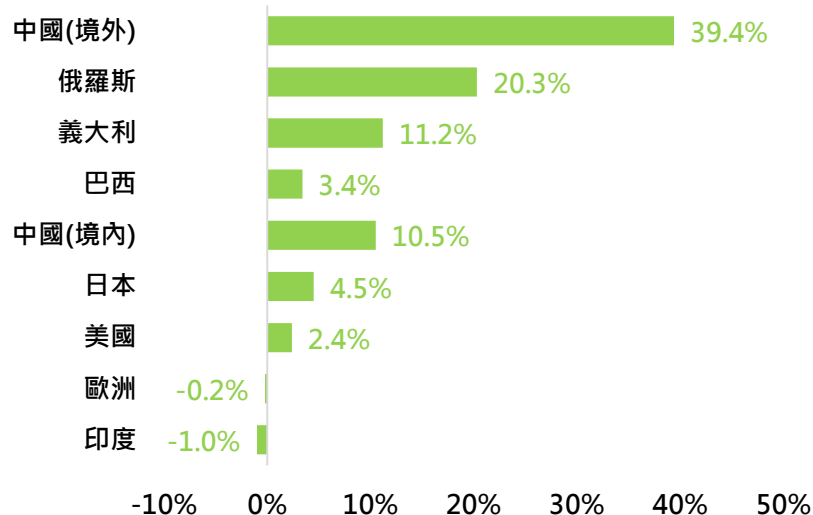
全球股市瘋漲其來有自

- 今年以來全球股市表現強勁，96個國家中，有92個國家股市上漲，股市漲幅多來自於每股盈餘的上調，並非不理性的情緒反應。

全球主要國家股市表現優異



近一季每股盈餘修正幅度



*分別採恆生國企、俄羅斯RTS、富時MIB、巴西聖保羅證交所、上海證券交易所綜合、日經225、道瓊工業、歐盟STOXX50及標普孟買SENSEX指數

資料來源：Bloomberg。鉅亨基金交易平台整理，2018/1/19

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
1月22日	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	Dec	--	0.15
1月24日	美國	Markit美國綜合採購經理人指數	Jan P	--	54.1
1月24日	美國	成屋銷售	Dec	5.69m	5.81m
1月25日	美國	新屋銷售	Dec	675k	733k
1月25日	美國	領先指數	Dec	0.5%	0.4%
1月26日	美國	GDP年化(季比)	4Q A	2.9%	3.2%
1月26日	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Dec P	0.5%	-0.2%
1月23日	歐元區	ZEW調查預期	Jan	--	29
1月23日	歐元區	消費者信心指數	Jan A	0.6	0.5
1月24日	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Jan P	60.3	60.6
1月25日	歐元區	ECB主要再融資利率	1月25日	0.0%	0.0%
1月23日	日本	日銀10年目標殖利率	1月23日	0.0%	0.0%
1月24日	日本	出口(年比)	Dec	9.9%	16.2%
1月24日	日本	進口(年比)	Dec	12.4%	17.2%
1月26日	日本	全國消費者物價指數 年比	Dec	1.1%	0.6%
1月26日	中國	Industrial Profits YoY	Dec	--	14.9%
1月23日	巴西	聯邦稅收	Dec	138800m	115089m
1月23日	巴西	創造正式就業機會總計	Dec	-416449	-12292
1月25日	巴西	FGV 消費者信心	Jan	--	86.4

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