



投資週報

美國延後制裁，俄羅斯股市反彈

2018年04月23日

目錄

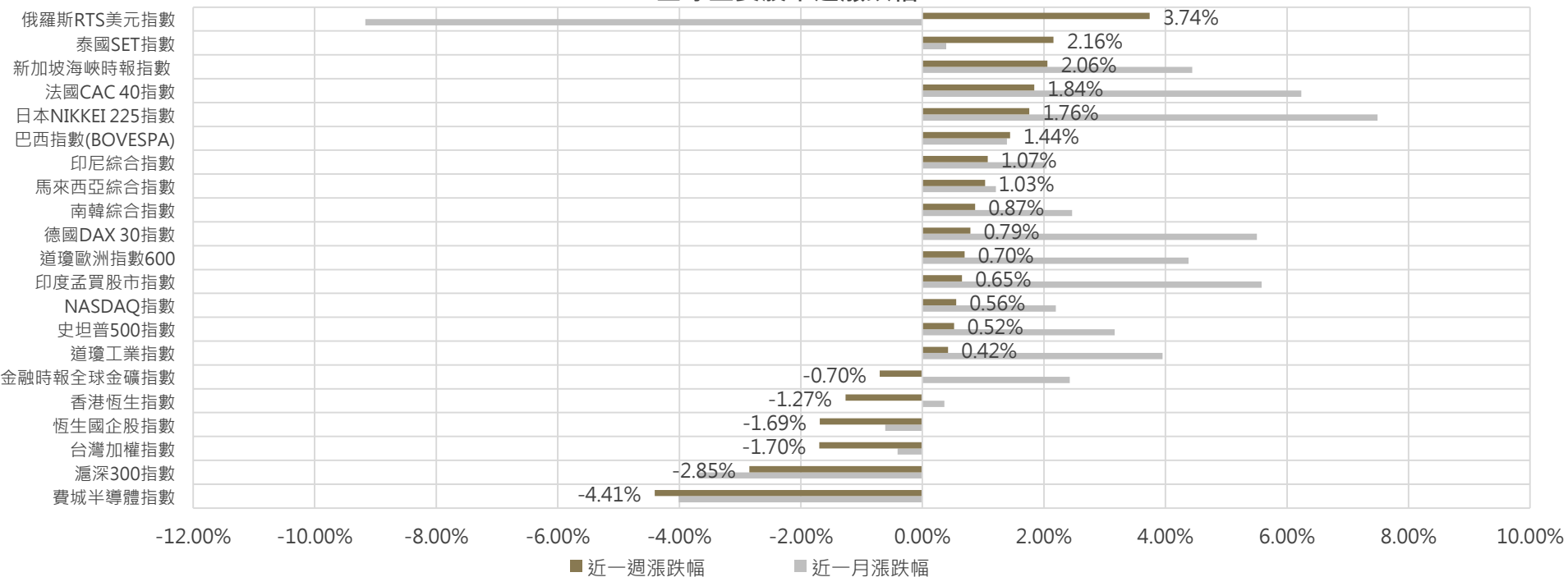
- 一週市場回顧
- 國際經濟動態

一週市場回顧

一週股票市場表現 – 制裁延後，俄股反彈

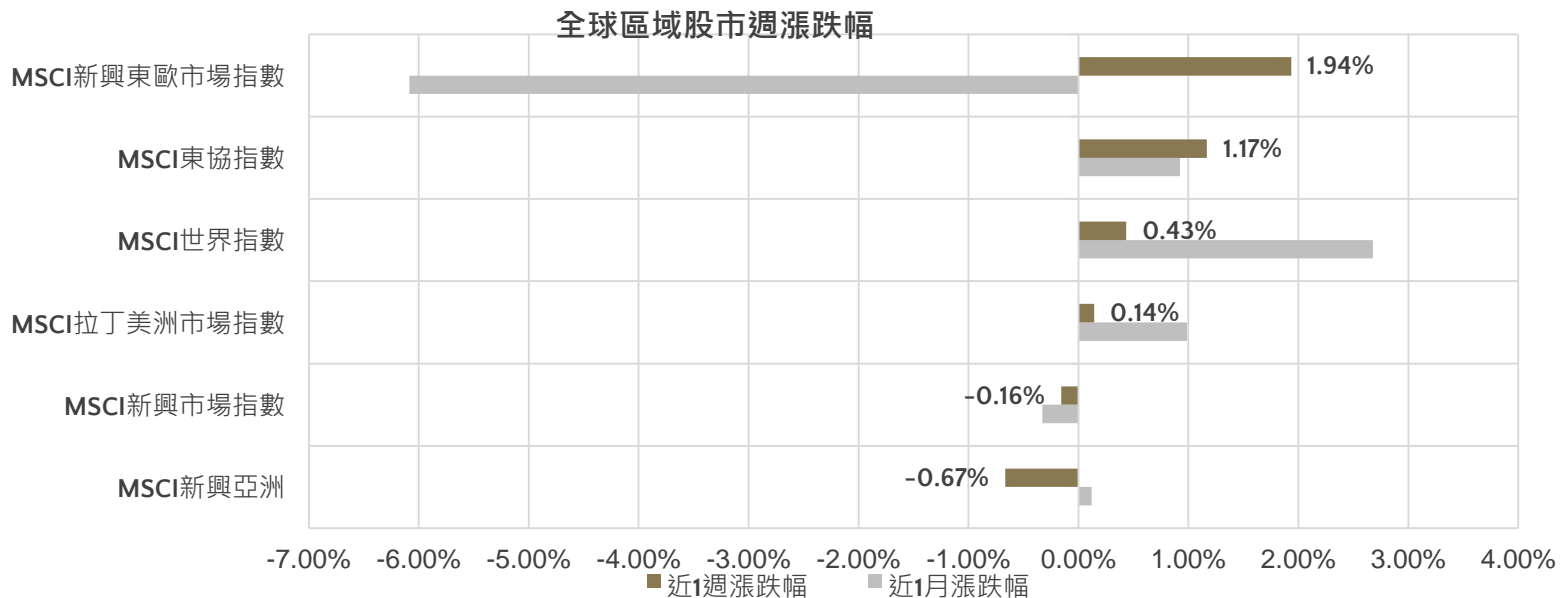
- 川普延後對俄羅斯的制裁，市場擔憂緩解，激勵俄羅斯股市反彈，上漲**3.74%**；
- 台積電第二季營收預測調降，ADR股價跌逾**8%**，拖累費城半導體指數下跌**4.41%**。

全球主要股市週漲跌幅



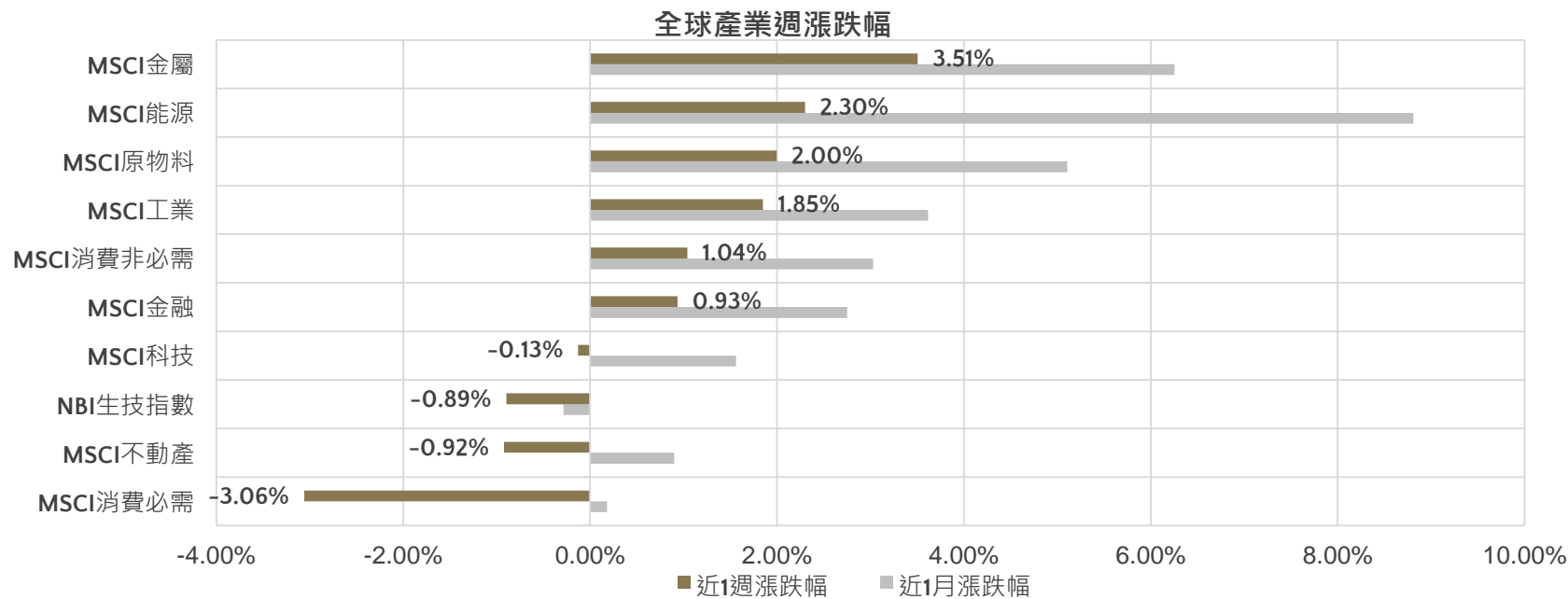
一週新興市場表現 – 新興股市漲跌互現

- 市場對於美國制裁俄羅斯的擔憂緩解，激勵俄羅斯股市反彈，帶動整理新興東歐上漲**1.94%**；
- 美國商務部嚴懲中國中興通訊，**7年內禁止美國企業向中國中興通訊出口技術與產品**，使得中、港股市表現不佳，**MSCI新興亞洲下跌0.67%**。

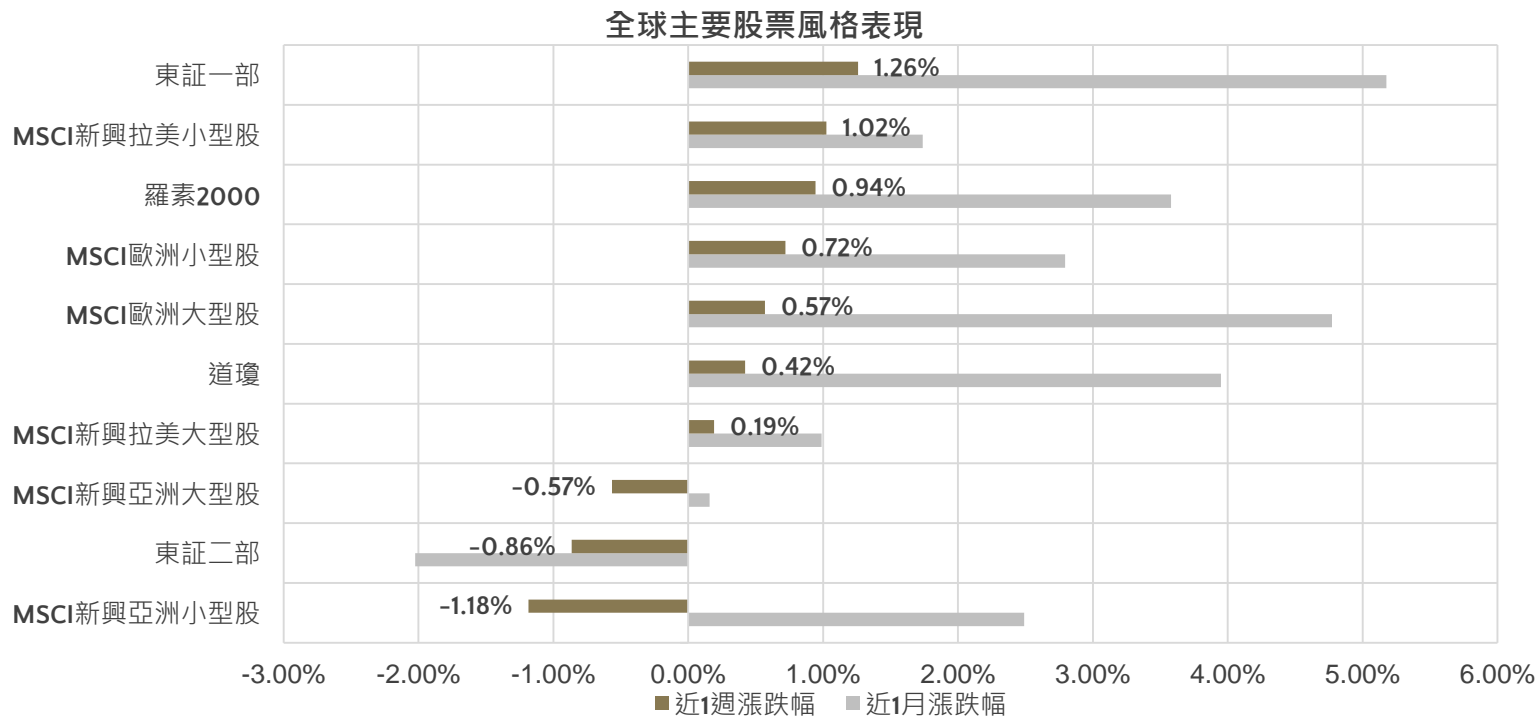


一週產業指數表現 – 能源類股四連漲

- 國際油價持續上揚，能源類股受惠上漲2.3%，已連漲四週；
- 亞馬遜付費服務Prime會員破億，股價大漲6.76%，帶動MSCI消費非必需上漲1.04%。



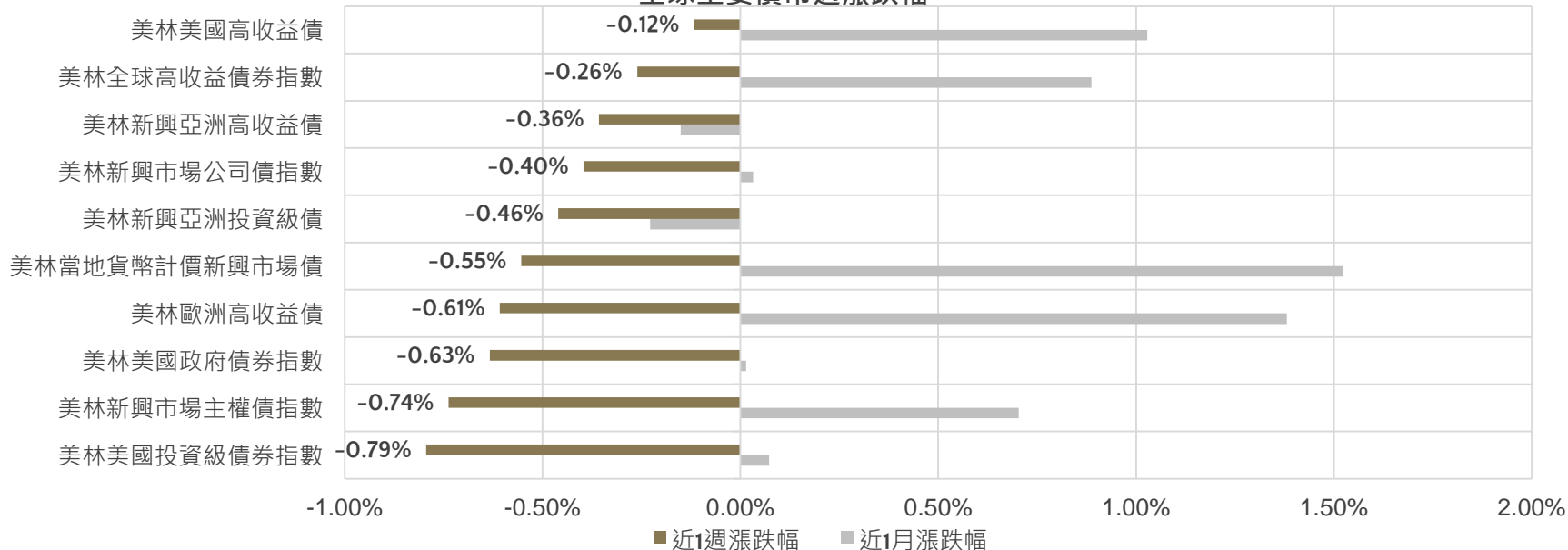
一週股票風格表現 – 大小型股表現錯綜



一週債券市場表現 – 政府、投資級債跌

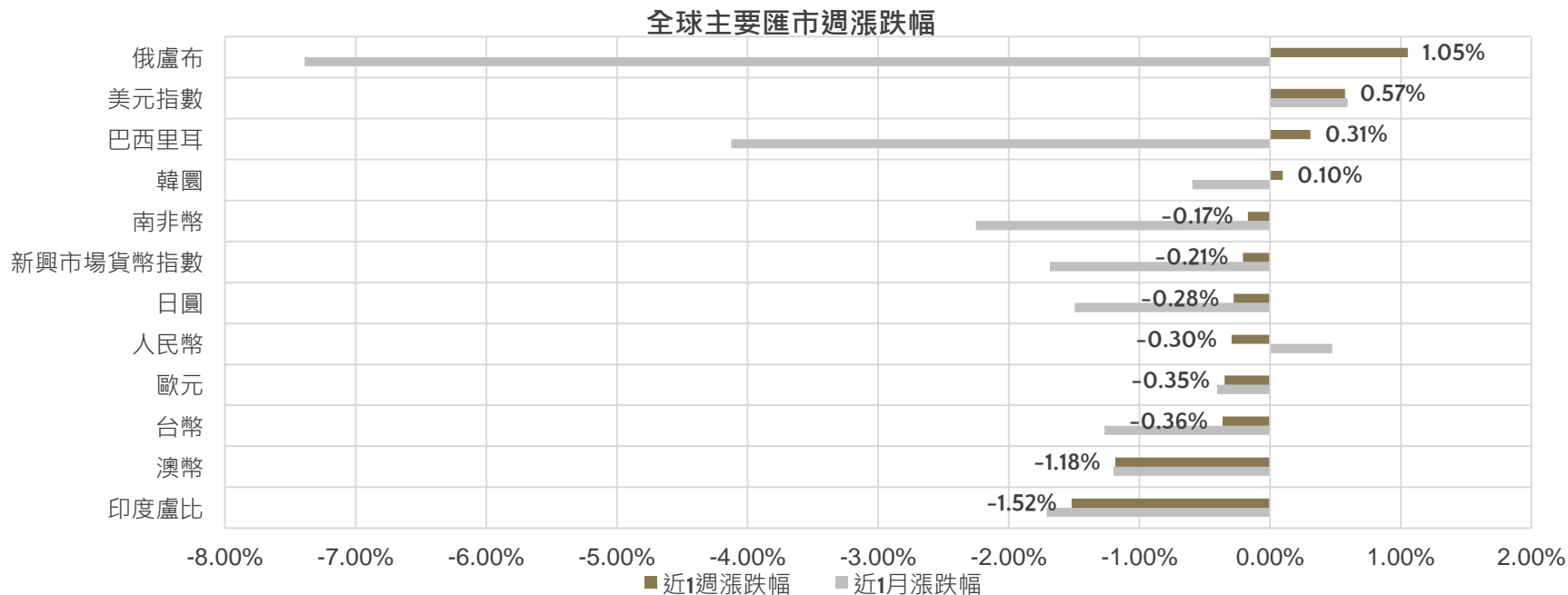
- 敘利亞局勢緩解，避險情緒降低，美國政府債券下跌**0.63%**；
- 新興貨幣對美元走貶，影響新興債表現，新興本地債下跌**0.55%**。

全球主要債市週漲跌幅



一週匯市表現 – 俄羅斯盧布強彈

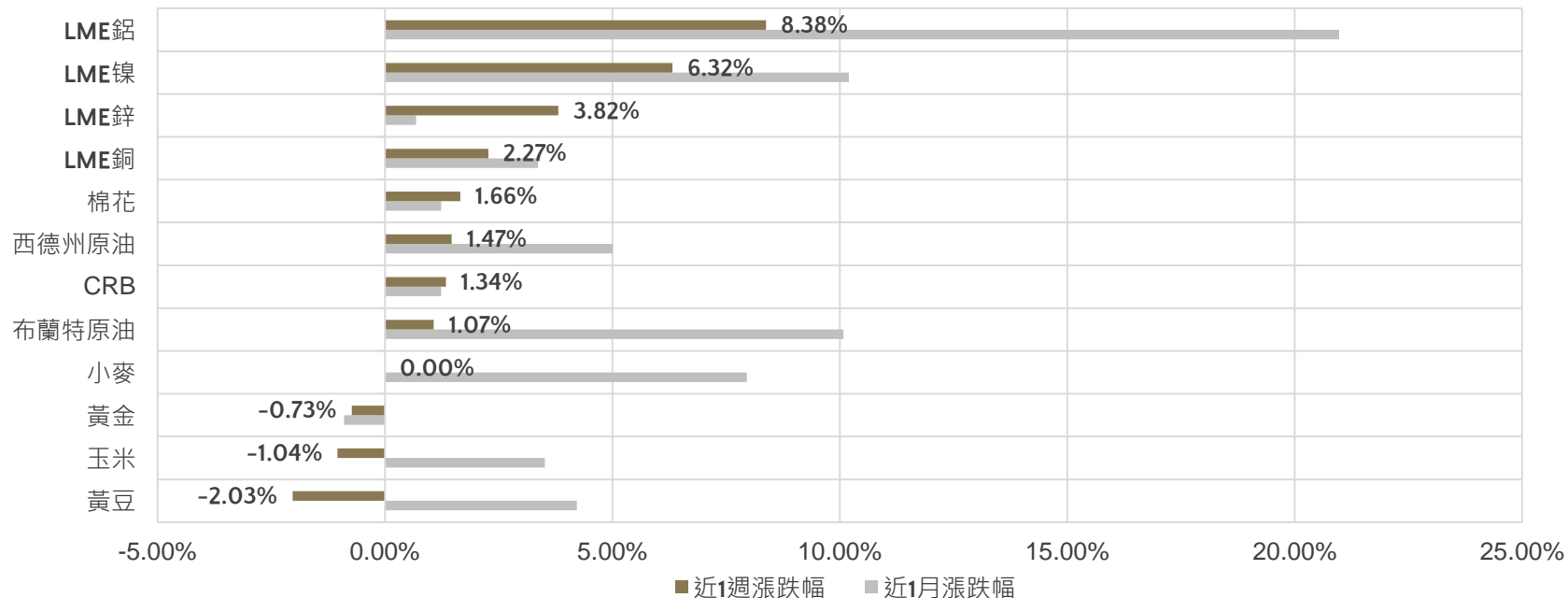
- 美國延後對俄羅斯制裁，雙方劍拔弩張局勢緩和，俄羅斯盧布升值**1.05%**；
- 聯準會褐皮書顯示美國經濟穩健發展，對於未來景氣樂觀，激勵美元指數上漲**0.57%**。



一週原物料表現- 庫存降，油價俏

- 美國原油庫存減少107萬桶，加上沙國發表期望維持高油價的言論，激勵國際油價上漲；
- 風險事件降低，市場避險需求緩解，金價下跌0.73%。

全球主要原物料週漲跌幅



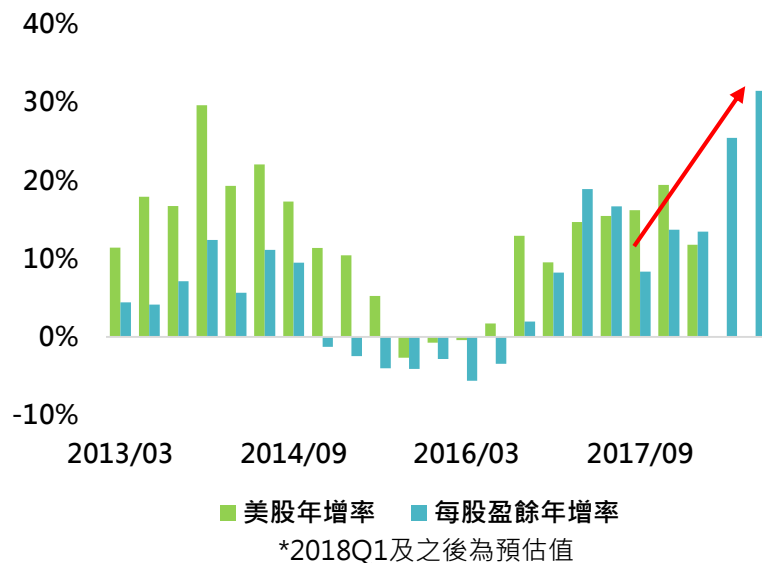
國際經濟動態

- 目前為止美國第一季財報亮眼，科技、工業及金融類股每股盈餘年增率皆超過**30%**，預估第三季整體美股每股盈餘年增率將升高至**31.5%**，提供股市堅實上漲基礎。

美國企業財報公佈狀況

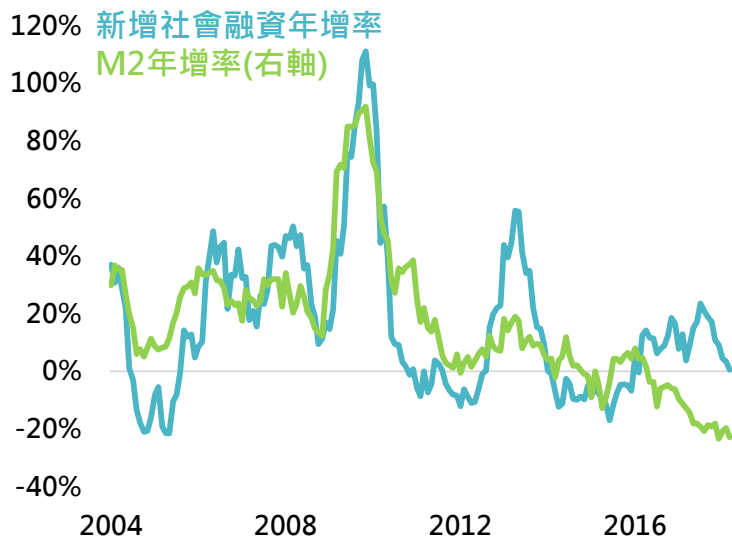
	盈餘年增率	公佈家數
科技	50.4%	6/49
工業	32.5%	14/83
金融	31.4%	25/106
能源	30.9%	1/30
非必需消費	16.2%	9/68
醫療保健	13.5%	5/53
必需消費	5.6%	11/60
原物料	1.7%	3/18
電信		0/3
公共事業		0/29
整體	26.7%	74/500

企業獲利超樂觀

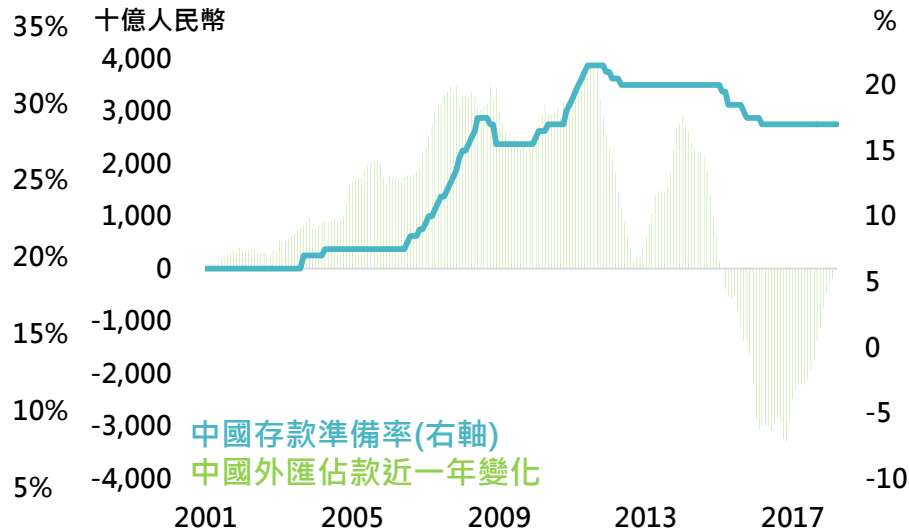


- 中國貨幣供給增速下滑，雖然有利降低槓桿，但對融資本就較難的中小企業恐有不利影響，中國央行調降存款準備率1%，有助釋放資金予中小型銀行，以助中小型企業渡過困境。

中國貨幣供給增速下降



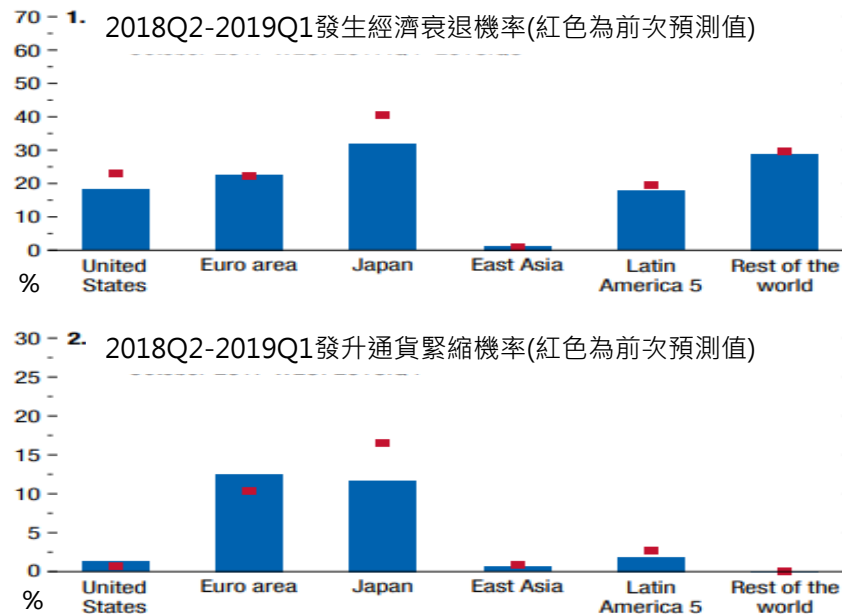
中國央行仍有大規模降準空間



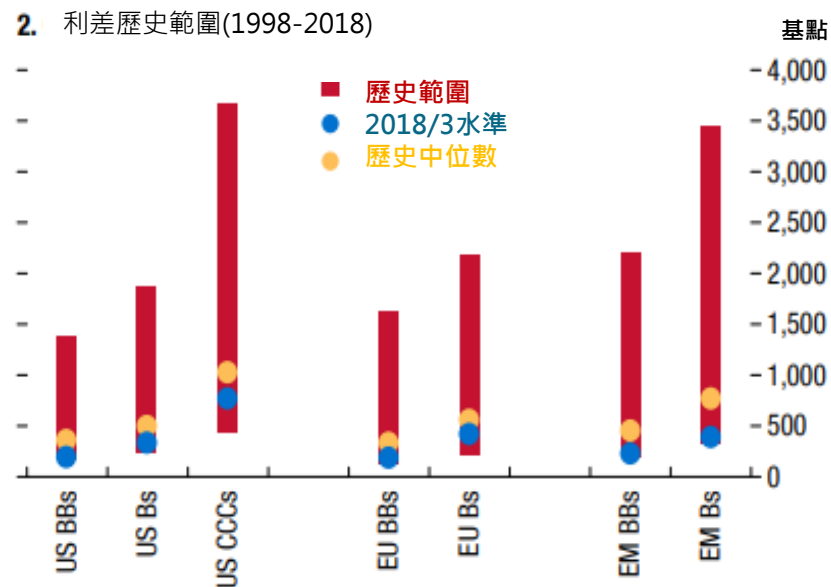
IMF：衰退機率低，但債券價格過高

- IMF發佈最新經濟展望及金融穩定報告，經濟衰退風險普遍降低，但報告中提及評等較差公司發債比例增加、債券利差收斂空間有限，債券投資人需較小心。

經濟衰退及通縮風險



債券利差收斂空間有限



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
4月23日	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動	Mar	25.0%	88.0%
4月23日	美國	Markit美國製造業採購經理人指數	Apr P	55	55.6
4月23日	美國	成屋銷售	Mar	5.55m	5.54m
4月24日	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Apr	126	127.7
4月26日	美國	資本財新訂單非國防(飛機除外)	Mar P	--	1.4%
4月27日	美國	GDP年化(季比)	1Q A	2.1%	2.9%
4月23日	歐元區	Markit歐元區製造業採購經理人指數	Apr P	56	56.6
4月26日	歐元區	ECB主要再融資利率	4月26日	0%	0%
4月27日	歐元區	經濟信心指數	Apr	112	112.6
4月23日	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Apr P	--	53.1
4月27日	日本	求才求職比率	Mar	1.59	1.58
4月27日	日本	工業生產(年比)	Mar P	2.0%	1.6%
4月27日	日本	日銀政策餘額利率	4月27日	--	-0.1%
4月27日	中國	Industrial Profits YoY	Mar	--	10.8%
4月24日	巴西	FGV 消費者信心	Apr	--	92
4月26日	巴西	個人貸款違約率	Mar	--	5.1%
4月27日	巴西	全國失業率	Mar	--	12.6%
4月27日	俄羅斯	主要利率	4月27日	7.25%	7.25%

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