



# 投資週報

2019年1月2日

# 王道銀行 投資週報

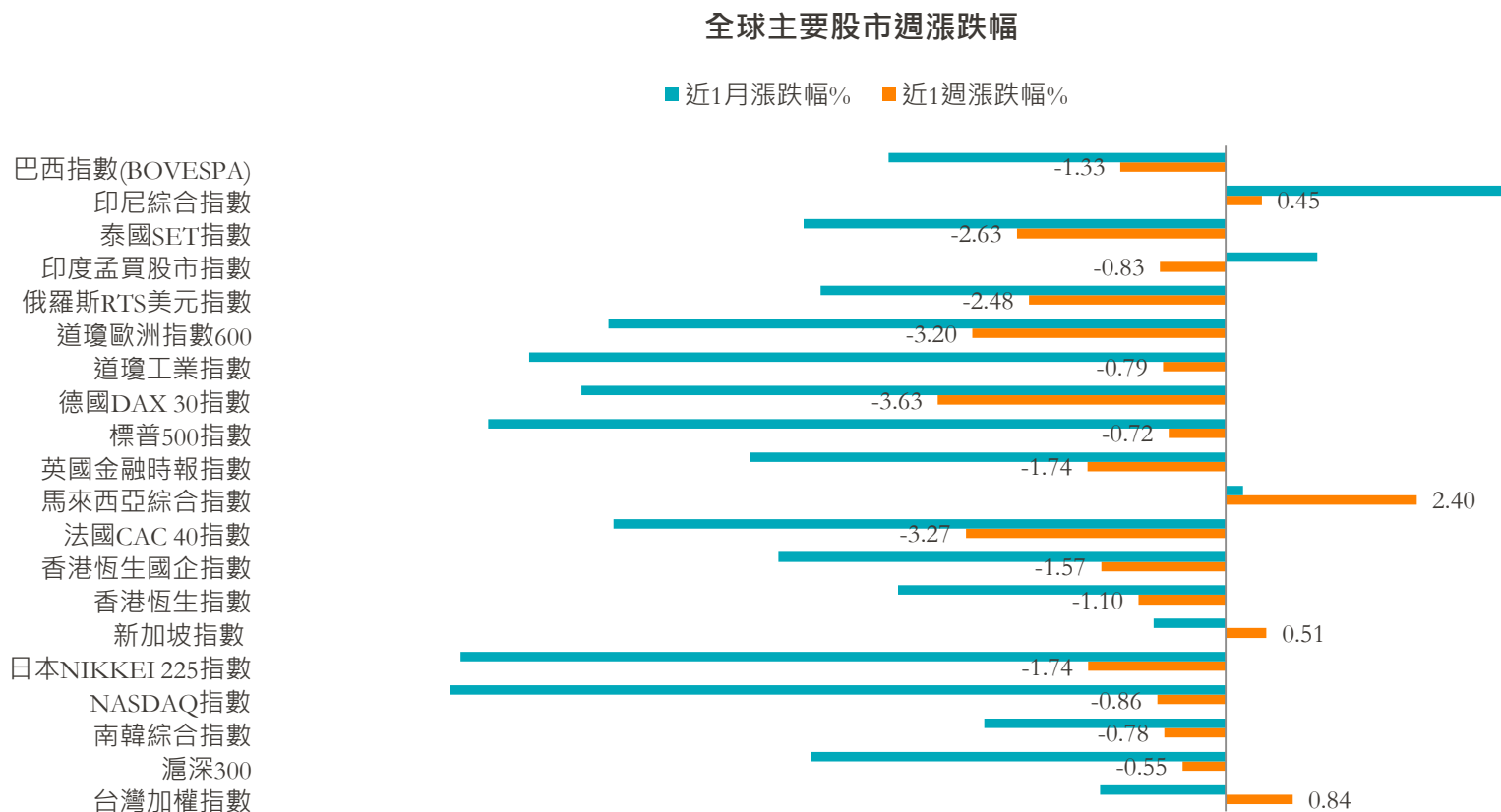
一週市場回顧

國際經濟動態

# 主要股市表現—美經濟走弱疑慮，美股破底

1. 美國經濟走緩，美中貿易矛盾未解，美股上週出現破底走勢，聖誕節後跌深反彈，單週S&P 500指數仍跌0.72%。
2. 亞洲股市相對抗跌，印尼股市自低點反彈逾10%。

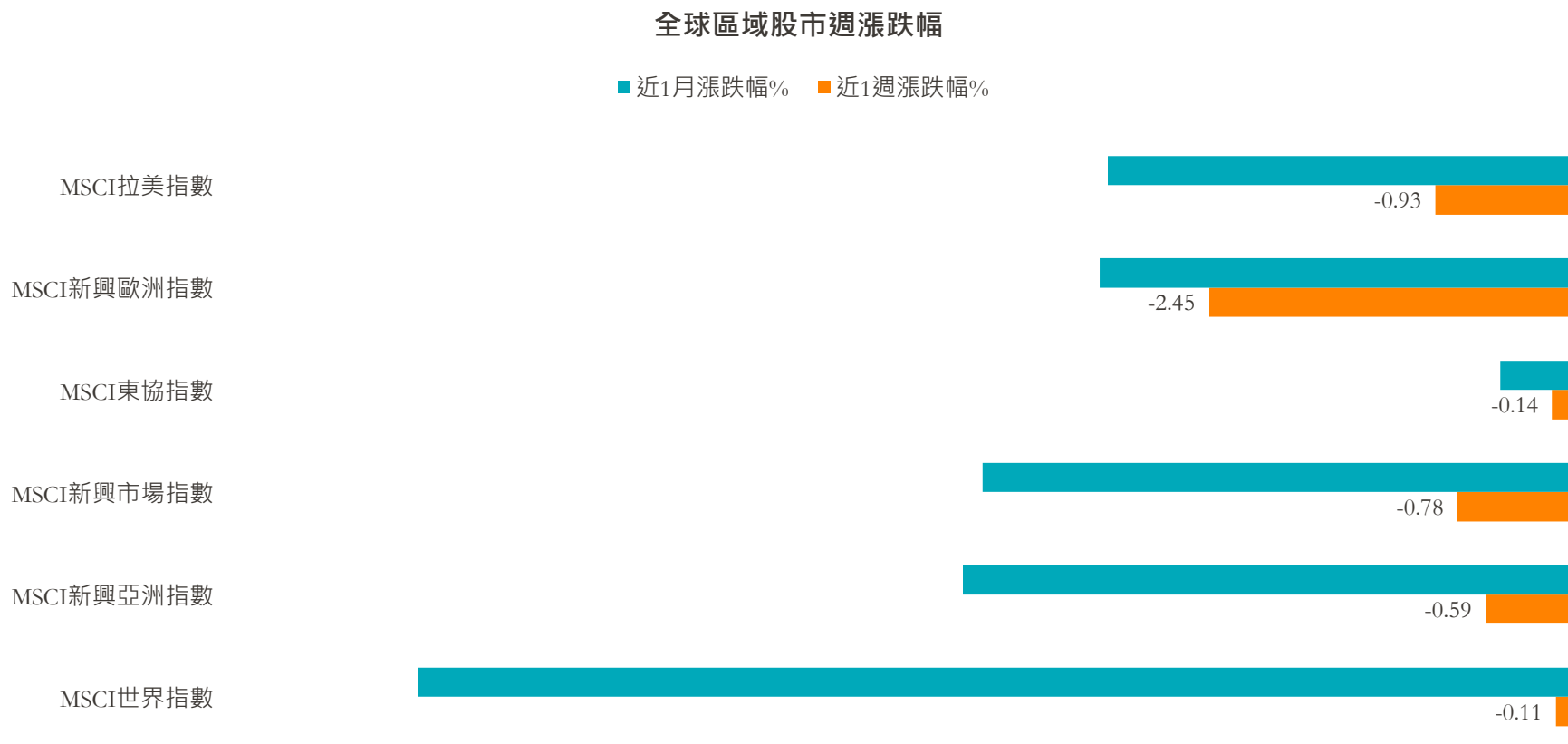
## 全球主要股市週漲跌幅



# 區域市場—美股拖累，各區域市場下挫

1. 美股破底，MSCI全球上週下跌0.11%，其中MSCI新歐受俄羅斯股市及油價大跌影響下跌2.45%。
2. 陸股受中美貿易戰疑慮續挫，新興市場普遍下挫，不過東協指數逆勢抗跌。

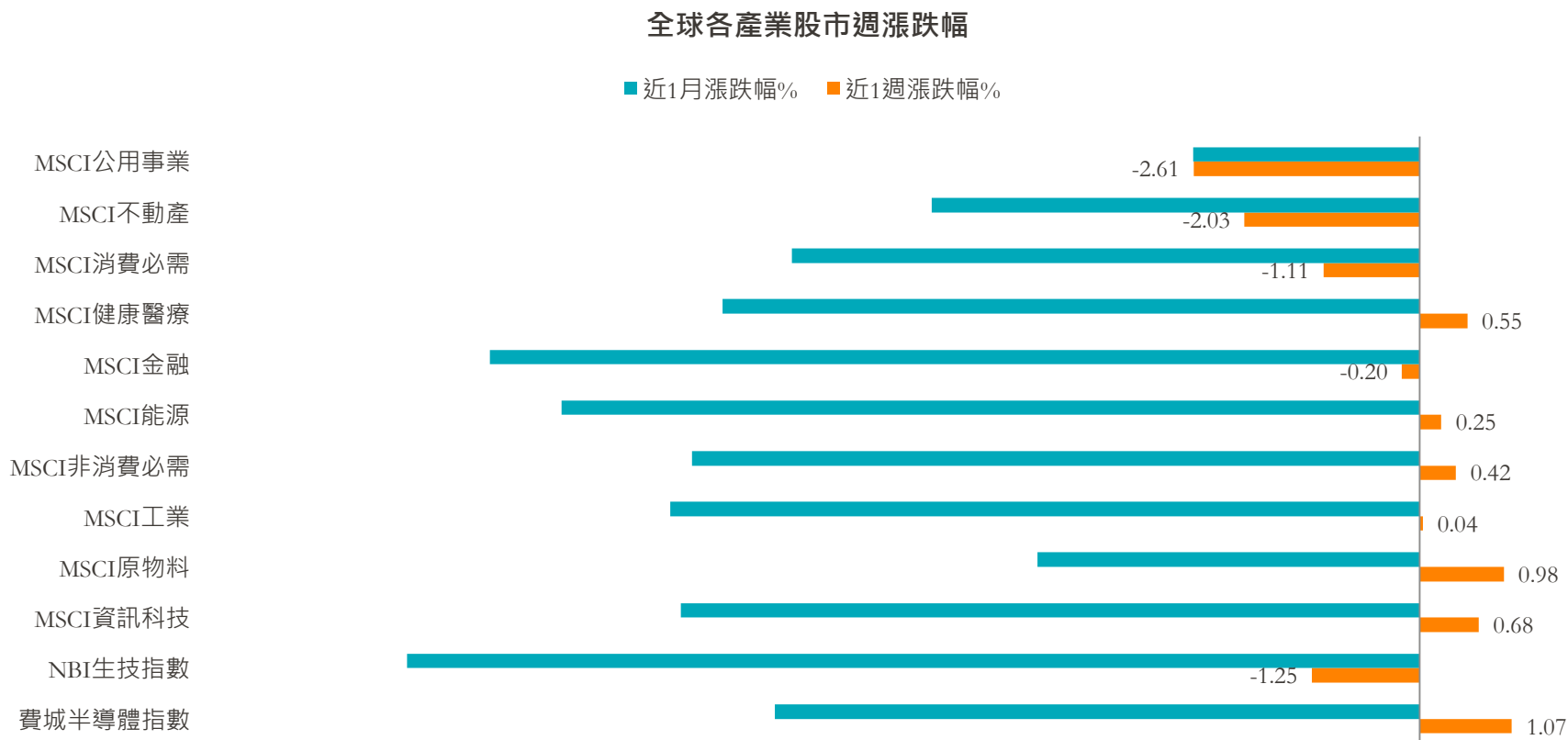
## 全球區域股市週漲跌幅



# 各產業股市表現—科技、原物料股跌深反彈

1. 本波領跌的科技、原物料股出現跌深反彈，金融、生技股續挫。
2. 公用事業在整體股市大幅修正之後，吸引力降低，週跌幅2.61%最為弱勢。

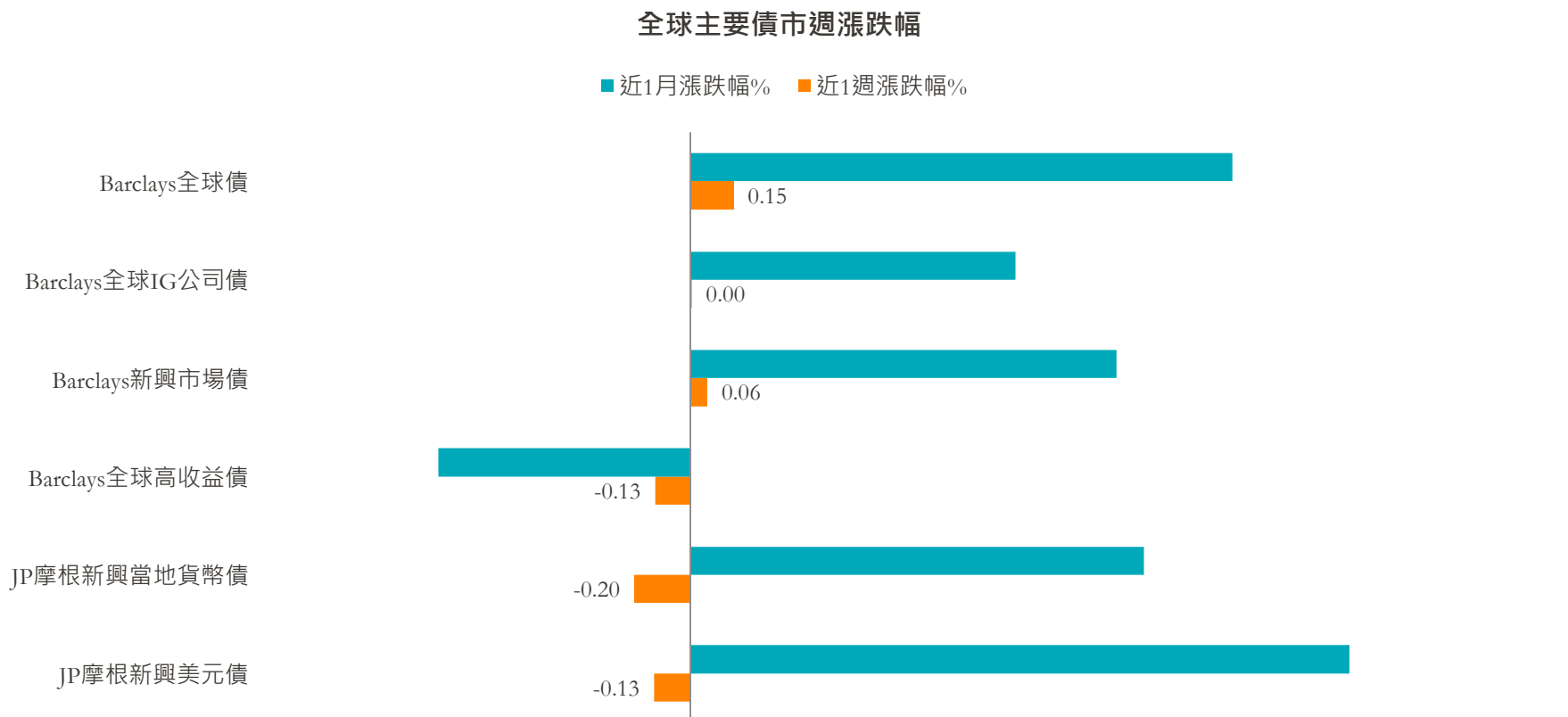
## 全球各產業股市週漲跌幅



# 債市表現—經濟走弱及股市大跌，債市避險需求增

1. 美國經濟走弱疑慮增，美債殖利率大幅走低，高評級債券需求增，全球債、投資級債上漲。
2. 股市向下修正影響高收債、新興市場債表現平平，但仍相對抗跌。

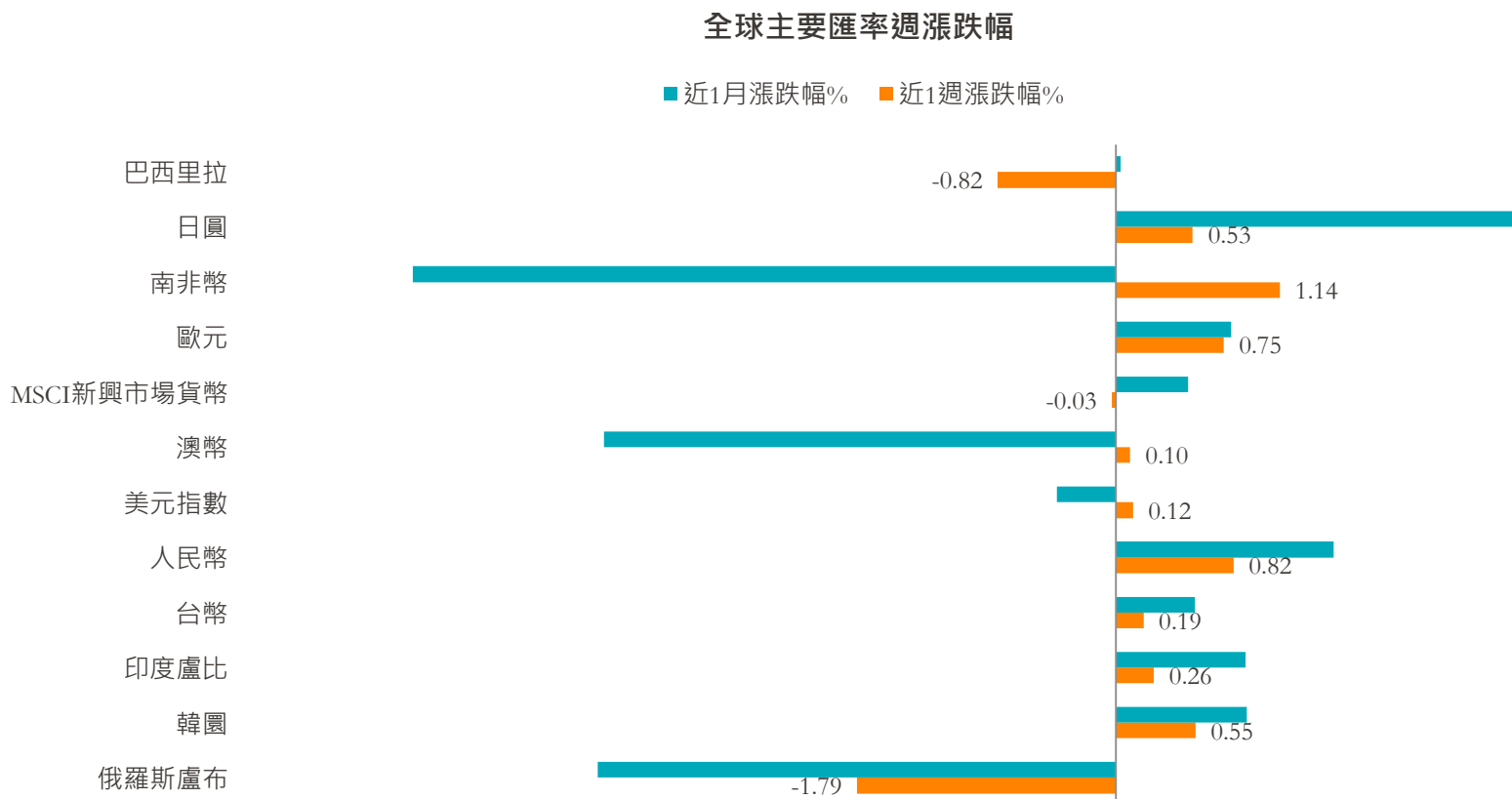
## 全球主要債市週漲跌幅



# 匯市表現—避險需求下日圓升值

1. 美股破底，避險需求增，日圓走升。
2. 油價大跌對俄羅斯、巴西等石油出口國不利，里拉、盧布加速貶值。

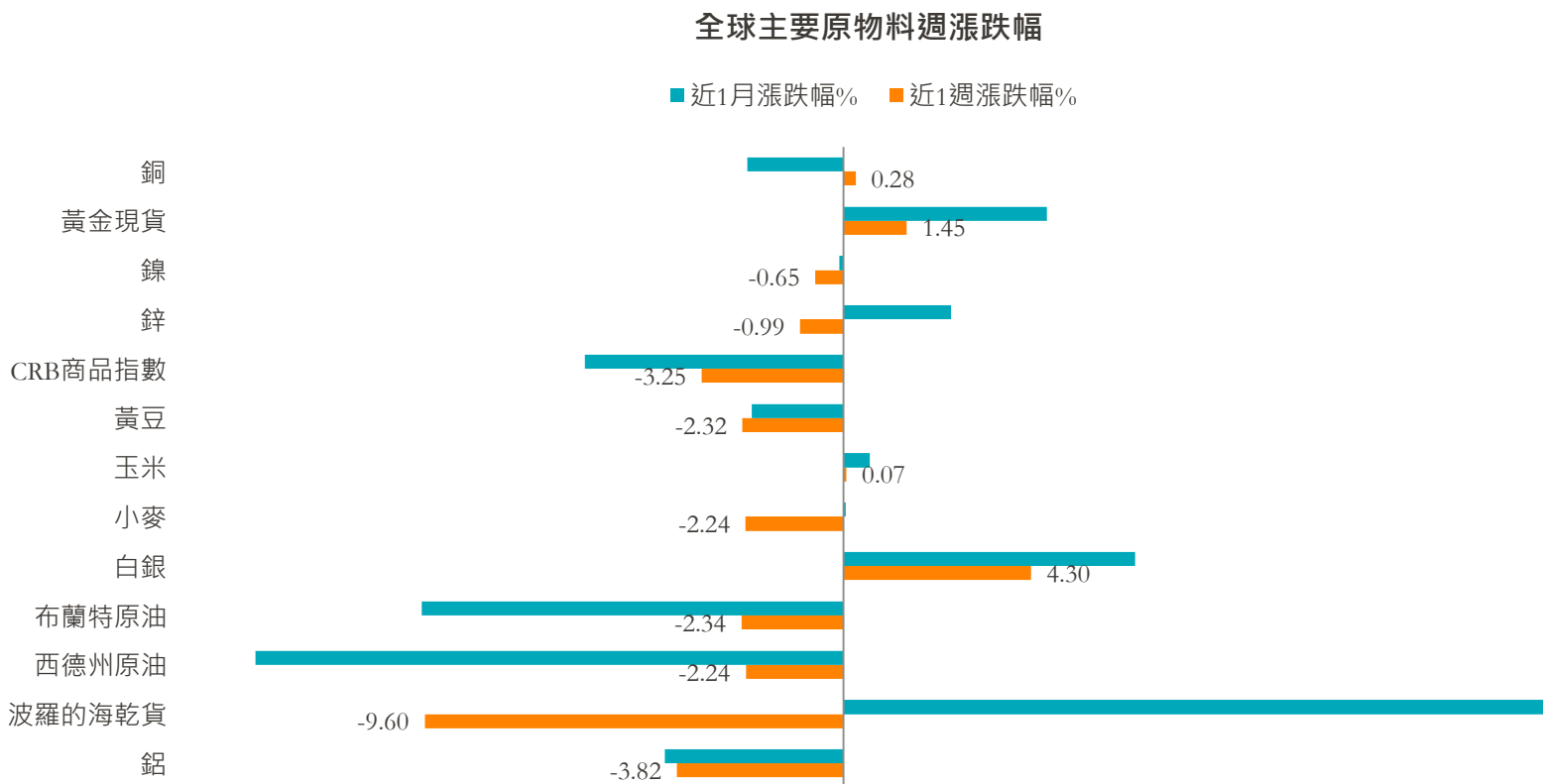
## 全球主要匯率週漲跌幅



# 原物料表現—避險情緒升，黃金上漲

1. 美股破底，投資避險情緒升溫，黃金上週上升1.45%，白銀大漲4.3%。
2. 經濟走緩疑慮升高，油價週下跌逾2%，BDI運價指數大跌9.6%。

## 全球主要原物料週漲跌幅





# 王道銀行 投資週報

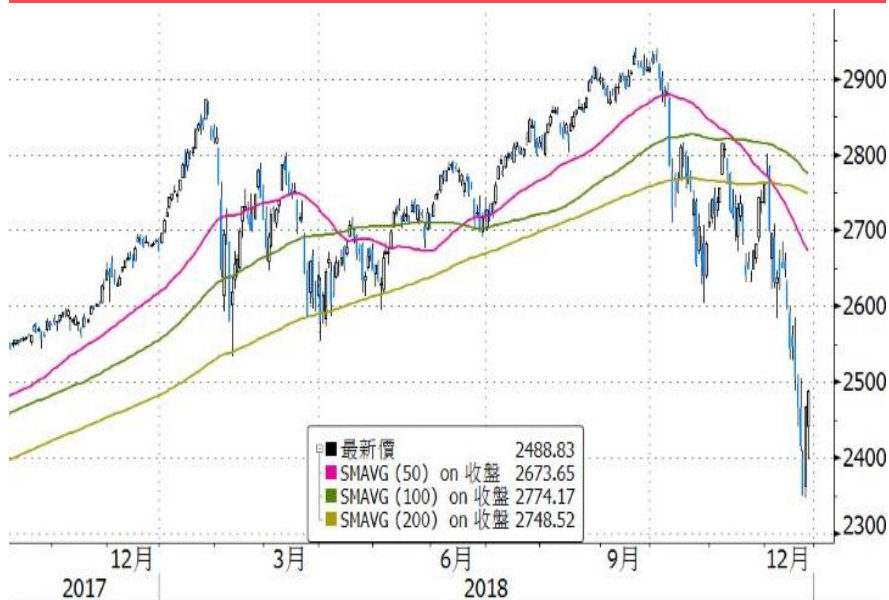
一週市場回顧

國際經濟動態

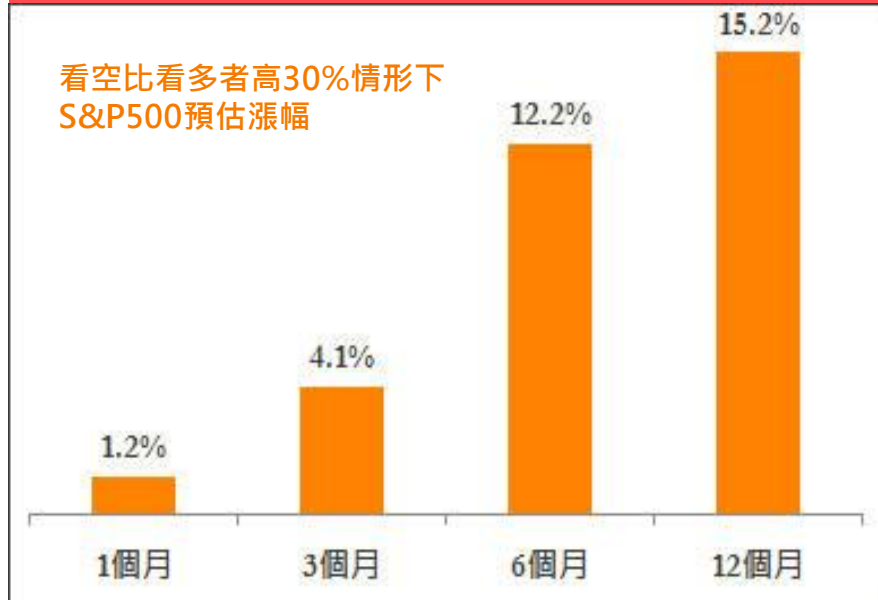
# 美股一度跌落熊市，悲觀氣氛醞釀軋空行情

1. 美國經濟走緩，美債殖利率倒掛，聯準會偏鷹以及美中貿易矛盾未解加深市場疑慮，再加上市場停損賣壓出籠，S&P 500指數跌破2017年川普當選時低點。短期即使反彈，仍難扭轉偏空走勢，短期美債、投資級債較有表現機會。
2. 美國個人投資者協會(AAII)的統計，截至2018年12月20日，美股投資人的看空比例較看多者高了近30%，此現象自1990年來只出現27次相當罕見。而這種情形發生時，通常是市場低點，進場布局平均在未來6個月、1年的報酬率為12.2%和15.2%。悲觀氣氛下反而醞釀軋空機會。

## S&P 500指數



## 美股看空比看多者高30% 指數未來表現亮眼



# 聯準會鷹轉鴿，升息預期降有利債市

1. 聯準會主席鮑威爾10月一席「離中性利率還有很大空間」引爆美股本波大跌，美國經濟2019年在基期偏高，減稅效應消退，以及美中貿易矛盾下預期將不如2018年強勁，聯準會若堅持升息步調將扼殺經濟動能。
2. 12月聯準會雖升息一碼，但點陣圖預期2019年升息次數由3次降至2次，長期利率亦由3%降至2.875%，背後隱含美國經濟由強轉弱的轉折，股市大跌，市場更預期至2019年底前將不再升息(機率76.7%)，債市將明顯受惠。

美債殖利率自高點回落，債券上漲



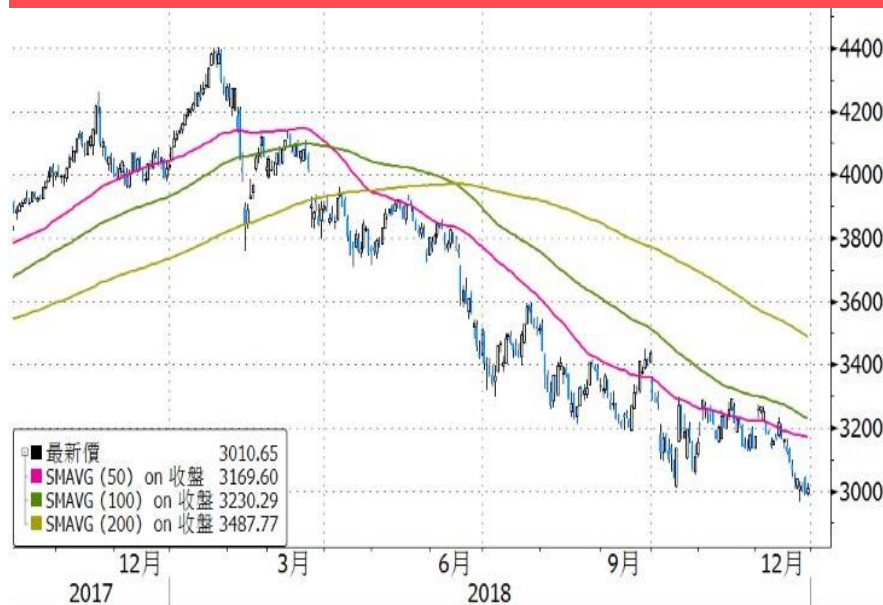
12月聯準會鷹轉鴿有利債市

	聯準會預估2019年升息次數	長期利率	聯邦基金利率期貨 預估至2019年底 升息機率
2018/9/26	3	3%	84.60%
2018/12/19	2	2.875%	23.30%

# 政府加大經濟刺激力道，中國可低檔布局

1. 美中貿易戰，金融去槓桿造成中國經濟下行的威脅加大，但在美國升息環境下，中國僅能使用定向降準，略微放鬆的貨幣政策來救市，難解資金外逃、股市下跌的惡性循環。
2. 中國政府2019年將上路多項減稅措施，加大經濟刺激力道，由貨幣政策轉向財政政策來達到支撐經濟的目的，對股市而言是中長期利多，而在指數持續下跌之下，本益比已來到9.4倍的四年新低，建議可分批佈局。

## 滬深300指數



## 滬深300指數預估本益比9倍為四年新低



# 注意事項

1. 王道商業銀行投資顧問服務係無償提供，投資建議乃由王道商業銀行分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，內容僅供參考，如有涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳等任何形式之表示。投資人知悉且同意其所作成之任何交易均不得視為係王道商業銀行為其作成之投資決定，且須由投資人自己承擔投資相關風險。
2. 王道商業銀行並未且不得代理投資人為任何決定、處理投資事務或從事證券投資行為，且王道商業銀行並未亦不得與投資人為證券投資收益共享、損失分擔之約定，投資人應基於獨立判斷自行決定是否依投資建議進行交易，投資人如參考或接受投資顧問服務之投資建議進行相關交易時，應自行承擔所有投資風險(包括但不限於投資金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等)，王道商業銀行並不保證投資人之獲利或負擔損失。
3. 基金之交易特性與存款、股票及其他投資工具不同，投資人於開戶及決定交易前，應審慎評估本身之財務狀況與風險承受能力是否適合此種交易，並充分瞭解下列事項：
  - 1) 基金買賣係以投資人自己之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始投資金額。
  - 2) 投資建議之基金均經金融監督管理委員會核准或同意生效，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之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責該基金之盈虧，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。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書，並衡量自身之風險承擔能力。
4. 除公開資訊外，非經王道商業銀行同意，投資人不得將本研究報告或投資建議內容之一部或全部加以複製、轉載或散布或洩漏予他人。

王道商業銀行股份有限公司 經105.11.10金管證投字第1050045584號函及106.01.26金管證投字第1060002690號函核准兼營證券投資顧問業務及經營外國有價證券投資顧問業務

地址：台北市內湖區堤頂大道二段99號 24小時客服專線：080-080-1010



ALL FOR YOU

[www.o-bank.com](http://www.o-bank.com)

 O-BANK 王道銀行