



# 投資週報

2019/05/24

# 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—貿易戰持續延燒 影響陸股表現

1. 因美中貿易戰加劇下，中國進口商近期大幅購買巴西大豆，成為貿易戰得利國家，巴西股市上漲。
2. 陸股因上週五美國行政命令生效，且美歐日等國相關企業紛紛表態停止供貨，加上大疆、海康威視恐列入美國黑名單，貿易戰持續延燒，影響陸股表現。

## 全球主要股市週漲跌幅

	近1週漲跌幅%	近1月漲跌幅%
巴西BOVESPA指數	4.32	-1.19
印度孟買股市指數	3.79	-0.62
印尼綜合指數	2.32	-6.44
俄羅斯RTS美元指數	1.12	0.91
馬來西亞綜合指數	0.17	-2.21
南韓綜合指數	-0.13	-6.72
日本NIKKEI 225指數	-0.47	-4.72
泰國SET指數	-0.71	-3.80
道瓊工業指數	-1.44	-4.16
台灣加權指數	-1.59	-6.52
英國金融時報指數	-1.67	-3.22
新加坡指數	-1.80	-6.00
標普500指數	-1.88	-3.59
道瓊歐洲指數600	-2.37	-4.40
德國DAX 30指數	-2.91	-2.93
法國CAC 40指數	-3.06	-5.28
NASDAQ指數	-3.42	-5.85
香港恆生指數	-3.56	-8.52
香港恆生國企指數	-3.80	-10.83
滬深300	-4.27	-11.07

# 區域市場—中國重挫拖累 新亞指數表現

1. 本週新興亞洲因貿易戰問題，陸股、港股首當其衝，加上台灣相關科技股也遭受波及，因此表現不佳。
2. 拉美指數受到巴西股市大漲下帶動，成為近一週表現最佳的市場。

## 全球區域股市週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
MSCI拉美指數	<b>1.70</b>	<b>-5.05</b>
MSCI新興歐洲指數	<b>1.51</b>	<b>-0.05</b>
MSCI東協指數	<b>0.38</b>	<b>-6.19</b>
MSCI新興市場指數	<b>-1.16</b>	<b>-9.19</b>
MSCI世界指數	<b>-1.35</b>	<b>-4.39</b>
MSCI新興亞洲指數	<b>-1.63</b>	<b>-10.14</b>

# 各產業表現—華為、高通 問題 費半重挫

1. 本週費半因半導體產業相繼表態停止向華為供貨，加上高通遭反托拉斯法判決出爐，導致費半股價重挫。
2. 公用事業因股市重挫加上美債殖利率走低，防禦性功能顯現，在多數產業下跌下，近一週逆勢走揚。

## 全球各產業股市週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
MSCI公用事業	<b>0.94</b>	<b>1.78</b>
MSCI健康醫療	<b>0.78</b>	<b>1.87</b>
MSCI不動產	<b>0.20</b>	<b>1.17</b>
MSCI消費必需	<b>-0.27</b>	<b>0.72</b>
NBI生技指數	<b>-0.71</b>	<b>-1.79</b>
MSCI金融	<b>-1.10</b>	<b>-4.23</b>
MSCI工業	<b>-1.77</b>	<b>-5.49</b>
MSCI非消費必需	<b>-2.31</b>	<b>-6.19</b>
MSCI原物料	<b>-2.60</b>	<b>-7.61</b>
MSCI資訊科技	<b>-2.78</b>	<b>-7.00</b>
MSCI能源	<b>-3.44</b>	<b>-7.67</b>
費城半導體指數	<b>-7.50</b>	<b>-16.75</b>

# 債市表現—避險需求增

## 全球債 投資級公司債走揚

1. 在貿易戰升溫的狀況下，美債殖利率走低，全球債、投資級公司債上漲，當地貨幣債則在市場避險意識升高下遭到拋售，成為表現較差的債券市場。

全球主要債市週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
美銀美林 全球債	0.26	0.91
美銀美林 全球IG公司債	0.15	0.42
JP摩根 新興美元債	0.12	0.25
美銀美林 亞洲高收益債	0.05	-0.16
美銀美林 全球高收益債	-0.15	-0.70
美銀美林 美國高收益債	-0.20	-0.68
美銀美林 歐洲高收益債	-0.22	-1.24
JP摩根 新興當地貨幣債	-0.37	-2.02

# 匯市表現—美封殺華為 台灣受波及而重貶

1. 美國封殺華為下，三星手機可望得利，加上韓圓前幾週因經濟數據不佳已大貶，本週反彈走升。
2. 本週因受到美中貿易戰波及，外資持續賣超台股，導致台幣成為表現最差的市場。

## 全球主要匯率週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
韓圓	0.53	-3.25
日圓	0.48	2.41
澳幣	0.45	-1.65
歐元	0.21	0.23
巴西里拉	0.10	-2.95
印度盧比	0.02	-0.56
美元指數	-0.16	-0.34
JP新興市場貨幣指數	-0.20	-1.44
俄羅斯盧布	-0.35	-1.81
人民幣	-0.39	-2.67
南非幣	-0.44	-0.40
台幣	-1.21	-2.18

# 原物料表現—中國需求強勁 推升鐵礦砂價格

1. 中國粗鋼產量創新高，對於鐵礦砂需求強勁，加上巴西年初礦場關閉以及3月澳洲颶風影響下，市場預料鐵礦砂可能供不應求，造成鐵礦砂大漲。
2. 油價則因貿易戰及歐美本週四製造業PMI初值持續滑落下，對於未來原油需求產生擔憂，因此重挫。

## 全球主要原物料週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
鐵礦砂	6.54	7.57
玉米	2.84	8.19
波羅的海乾貨	2.62	24.59
白銀	1.42	-2.29
小麥	0.70	5.67
黃金現貨	0.48	0.62
黃豆	-2.17	-6.17
鎳	-2.31	-4.00
銅	-2.85	-7.51
CRB商品指數	-2.97	-5.13
鋁	-3.36	-3.67
鋅	-4.44	-8.30
布蘭特原油	-6.69	-9.06
西德州原油	-8.21	-13.09

# 王道銀行 投資週報

一週市場回顧

國際經濟動態

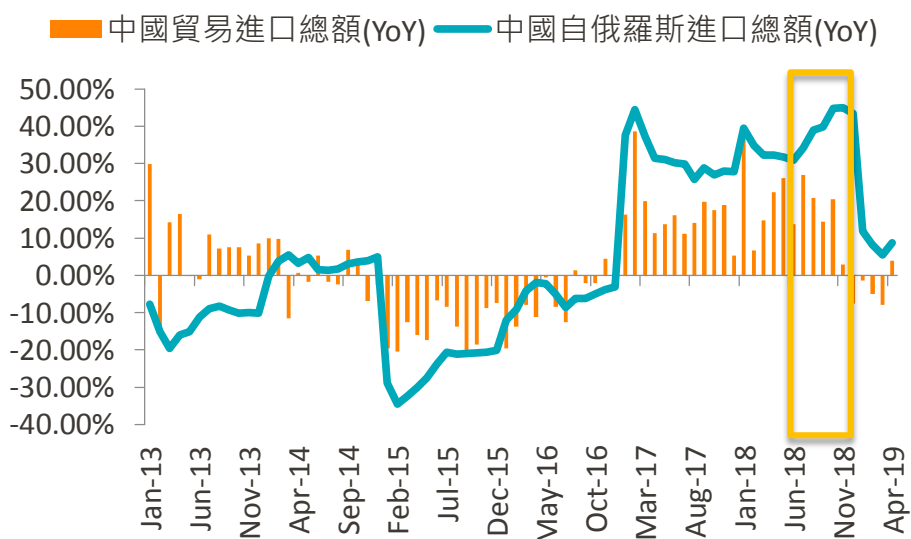
# 俄羅斯可望從美中貿易戰中受益，股市或有上漲空間

- 在美中貿易關係轉差以及伊朗石油正式全面禁運，中國對俄羅斯的能源及原物料需求可能再度增加，加上上週美國國務卿訪俄，市場認為美俄關係可能好轉，俄羅斯股市有機會從中受益，未來股市或有上漲空間。

## 俄羅斯指數年初以來表現



## 中國從俄羅斯進口年增率上升

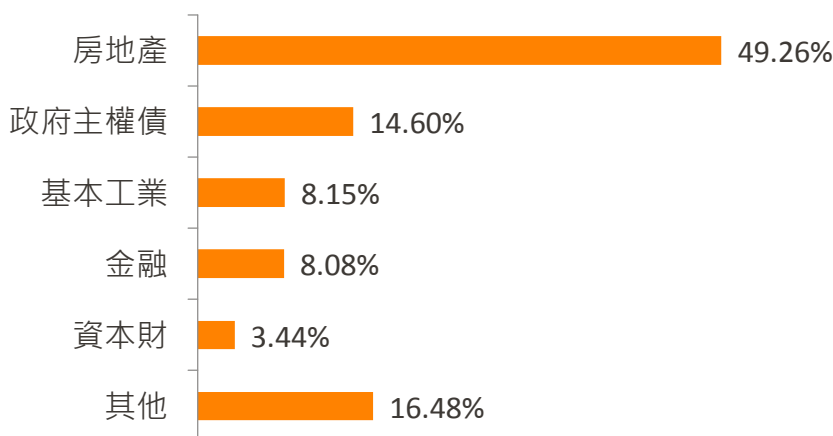


資料來源：彭博；截至2019/05；王道銀行彙整

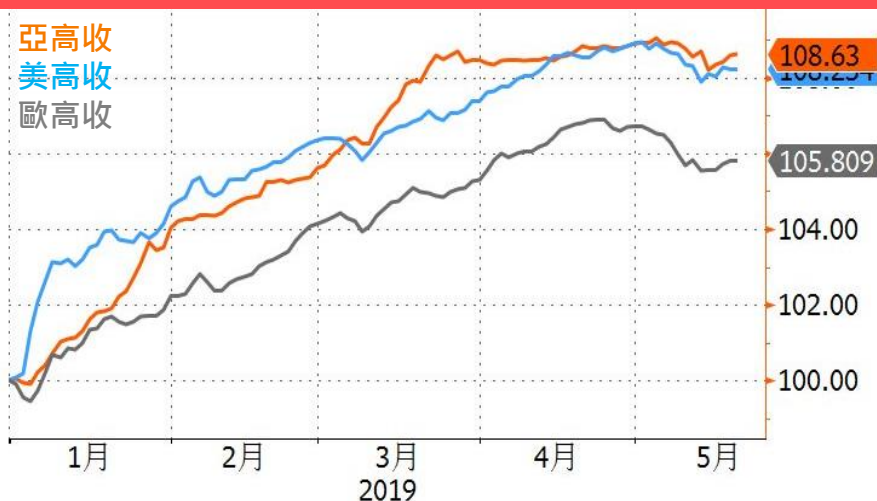
# 亞洲央行貨幣政策紛紛轉 鴿，亞高收料仍有上漲空間

- 近期美中貿易戰令全球金融市場遭受波及，但亞高收較歐高收、美高收相對抗跌，主要來自亞高收有近半資產集中於房地產業，除了對於貿易戰較無影響下，多數亞洲央行鴿派也有利房地產行業。在各國央行貨幣政策寬鬆，未來仍還有降息空間下，預料亞高收仍有上漲空間。

## 亞洲高收益債產業分布



## 美銀美林高收債指數走勢圖



資料來源：彭博；截至2019/05；王道銀行彙整

# Fed年底降息預期升，全球債、投資級債、新興市場美元債可望提前起漲

- ◉ 近期美中貿易暫持續延燒，令年底降息機率再度提升，根據聯邦基金期貨顯示，目前市場預期年底降息機率已超過7成(5/22資料)。
- ◉ 觀察過去2次Fed首次降息時點前後半年債券指數表現可以發現，對於利率變化較為敏感的全球債、投資級債、新興市場美元債在降息前半年便提前起漲。

## 降息前後各種債券指數表現

### 首次降息：2001/1/3

	前半年	前三月	後三月	後半年
全球債	5.38%	4.89%	2.83%	-0.08%
全球IG公司債	4.58%	3.32%	2.12%	0.71%
全球高收益債	-4.59%	-3.05%	2.96%	5.95%
新興美元債	6.18%	2.79%	3.29%	3.81%

### 首次降息：2007/9/18

	前半年	前三月	後三月	後半年
全球債	3.54%	4.76%	4.21%	8.97%
全球IG公司債	1.94%	2.69%	3.55%	6.28%
全球高收益債	-0.46%	-1.08%	1.12%	-2.05%
新興美元債	0.24%	1.98%	3.06%	3.84%

資料來源：彭博；截至2019/05；王道銀行彙整

# 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)