



# 投資週報

2019/05/31

# 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—殖利率倒掛擔憂 美股表現不佳

1. 本週因巴西退休金改革法案可能於下月15日前提交，且傳出支持的議員人數增加，激勵巴西股市上漲，帶動拉美股市表現。
2. 美股因公債殖利率倒掛擴大，經濟放緩擔憂加重，本週表現較為不佳。

## 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	3.78	1.15
印尼綜合指數	2.77	-5.44
印度孟買股市指數	2.63	2.05
馬來西亞綜合指數	2.16	-0.35
滬深300	1.60	-6.95
俄羅斯RTS美元指數	0.87	3.05
泰國SET指數	0.73	-3.10
台灣加權指數	0.72	-5.33
香港恆生國企指數	0.47	-9.46
德國DAX 30指數	-0.42	-3.58
道瓊歐洲指數600	-0.46	-4.93
香港恆生指數	-0.56	-8.70
新加坡指數	-0.56	-7.56
法國CAC 40指數	-0.61	-6.04
日本NIKKEI 225指數	-0.83	-5.91
南韓綜合指數	-1.03	-8.13
英國金融時報指數	-1.58	-2.70
道瓊工業指數	-2.35	-5.35
標普500指數	-2.36	-5.33
NASDAQ指數	-2.36	-6.52

# 區域市場—巴西年改現曙光 激勵拉美股市上漲

1. 本週因巴西退休金改革法案可能於下月15日前提交，且傳出支持的議員人數增加，激勵巴西股市上漲，帶動拉美股市表現。
2. 世界指數受到貿易談判陷入僵局、經濟放緩擔憂等因素下，歐、美股市跌幅較深而拖累。

## 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>3.67</b>	<b>-2.08</b>
MSCI新興歐洲指數	<b>1.24</b>	<b>2.80</b>
MSCI新興市場指數	<b>0.84</b>	<b>-7.81</b>
MSCI東協指數	<b>0.41</b>	<b>-5.65</b>
MSCI新興亞洲指數	<b>0.03</b>	<b>-9.34</b>
MSCI世界指數	<b>-1.11</b>	<b>-5.45</b>

# 各產業表現—經濟擔憂疑慮 本週類股全數下跌

1. 本週因WiFi聯盟、藍牙聯盟、JEDEC協會已恢復華為成員資格，資訊科技獲跌深反彈，近一週跌幅較小。
2. 公用事業類股因週三美債殖利率反彈，順勢遭受賣壓，因此本週表現較為不佳。

## 全球各產業股市週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
MSCI資訊科技	-0.48	-7.27
MSCI非消費必需	-0.87	-6.40
MSCI工業	-1.09	-6.10
MSCI原物料	-1.09	-7.30
MSCI金融	-1.45	-6.11
MSCI不動產	-1.92	-0.52
MSCI消費必需	-2.03	-2.52
MSCI健康醫療	-2.07	-1.93
MSCI能源	-2.19	-7.94
費城半導體指數	-2.21	-15.48
NBI生技指數	-2.76	-4.39
MSCI公用事業	-2.84	-2.17

# 債市表現—經濟放緩擔憂 成熟國家高收債下跌

1. 在(1)MSCI將阿根廷納入新興市場指數以及(2)川普同意G20與土耳其總統會面後，受制裁風險暫時下滑，推動當地貨幣債走揚；全球高收益債因主要股市下跌而跌幅較深。

## 全球主要債市週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
JP摩根 新興當地貨幣債	0.60	-0.37
JP摩根 新興美元債	0.32	0.52
美銀美林 全球債	0.23	0.94
美銀美林 全球IG公司債	0.17	0.39
美銀美林 亞洲高收益債	0.10	-0.10
美銀美林 美國高收益債	-0.09	-0.88
美銀美林 歐洲高收益債	-0.09	-1.17
美銀美林 全球高收益債	-0.11	-0.91

# 匯市表現—巴西年改重獲支持 巴西里拉走升

1. 在巴西年改重獲支持下，巴西里拉本週逆勢上漲；南非幣則因為南非總統延後新內閣公布時間加上國營發電廠CEO宣布請辭下而出現重貶。

## 全球主要匯率週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
巴西里拉	<b>1.48</b>	<b>-1.53</b>
美元指數	<b>0.55</b>	<b>0.69</b>
印度盧比	<b>0.20</b>	<b>-0.46</b>
人民幣	<b>0.12</b>	<b>-2.42</b>
日圓	<b>-0.03</b>	<b>1.90</b>
MSCI新興市場貨幣	<b>-0.04</b>	<b>-1.36</b>
台幣	<b>-0.20</b>	<b>-2.23</b>
澳幣	<b>-0.27</b>	<b>-1.99</b>
韓圓	<b>-0.37</b>	<b>-2.07</b>
俄羅斯盧布	<b>-0.48</b>	<b>-0.83</b>
歐元	<b>-0.64</b>	<b>-0.75</b>
南非幣	<b>-2.44</b>	<b>-3.20</b>

# 原物料表現—經濟放緩 擔憂 油價持續下跌

1. 因氣候因素影響玉米播種進度，AccuWeather報告表示，下週可能將是玉米播種的最後機會，預料今年玉米可能面臨供應短缺下，推動玉米價格大漲。
2. 能源價格則因EIA原油庫存減幅不如預期，加上全球仍擔憂貿易放緩，可能影響未來油價需求而下跌。

## 全球主要原物料週漲跌幅

	近1週 漲跌幅%	近1月 漲跌幅%
玉米	<b>11.87</b>	<b>20.28</b>
小麥	<b>9.52</b>	<b>20.12</b>
黃豆	<b>8.34</b>	<b>4.22</b>
鐵礦砂	<b>7.78</b>	<b>15.17</b>
波羅的海乾貨	<b>4.53</b>	<b>9.50</b>
鎳	<b>1.59</b>	<b>-0.25</b>
鋅	<b>0.75</b>	<b>-9.36</b>
黃金現貨	<b>0.52</b>	<b>0.61</b>
鋁	<b>0.17</b>	<b>-0.83</b>
白銀	<b>-0.14</b>	<b>-2.73</b>
CRB商品指數	<b>-0.44</b>	<b>-2.98</b>
銅	<b>-1.28</b>	<b>-8.78</b>
西德州原油	<b>-1.94</b>	<b>-11.45</b>
布蘭特原油	<b>-3.60</b>	<b>-9.04</b>

# 王道銀行 投資週報

一週市場回顧

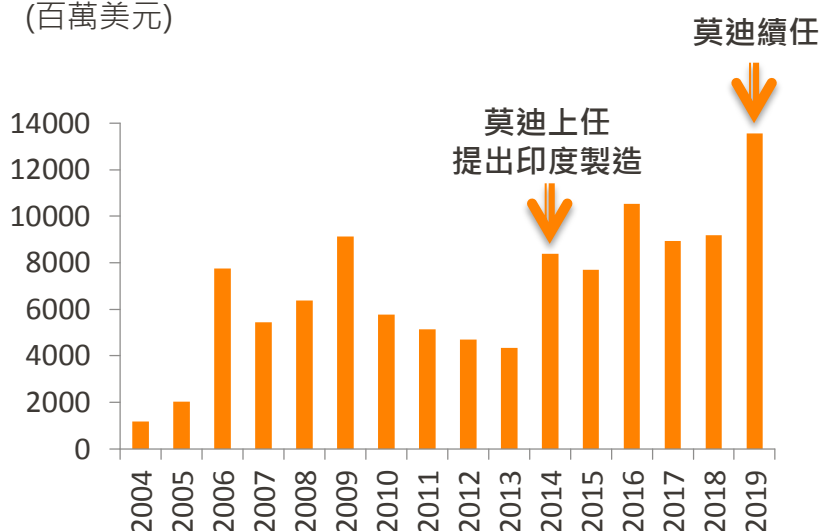
國際經濟動態

# 印度FDI創新高，可望帶動股市行情

- 在美中貿易戰紛爭不斷，加上印度積極招商下，印度今年Q1 外國直接投資 (FDI)金額大幅上升，創歷年同期新高，年增率達47.51%。莫迪宣布當選後，印度政局恢復穩定，加上政策得以延續下，預料今年FDI可望持續成長，預料也能持續帶動印度股市表現。

## 印度Q1 FDI創歷年同期新高

(百萬美元)



## 印度當年FDI大幅上升時，當年股市表現佳

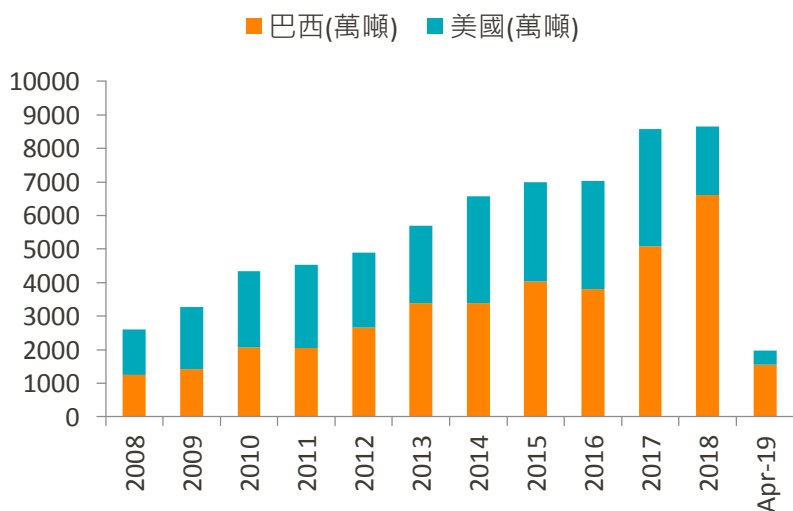
	FDI(YoY)	印度股市表現
2005	182.51%	42.33%
2007	78.00%	47.15%
2011	66.61%	<b>-24.64%</b>
2014	27.26%	29.89%
2006	23.96%	46.70%
平均		28.29%
2019	47.51% (截至Q1)	10.21% (截至5/28)

資料來源：彭博；截至2019/05/28；王道銀行彙整

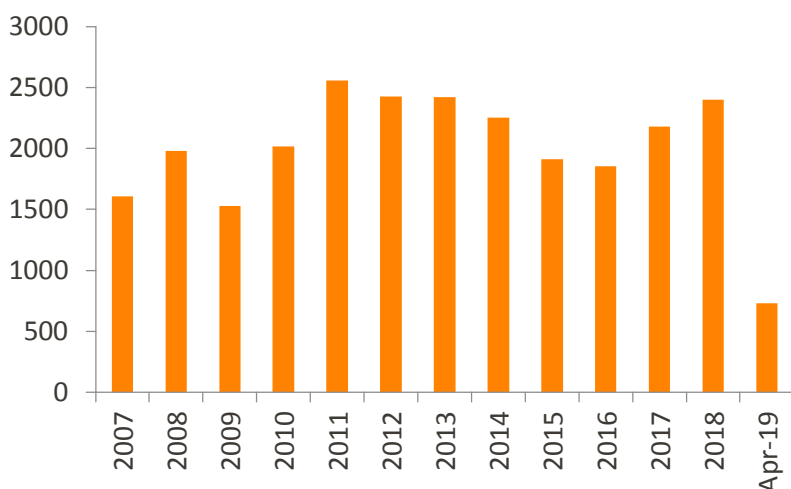
# 美中貿易關稅戰可能升級，巴西可望從中獲利

因中美貿易戰，去年中國自美國進口大豆量創2010年來新低紀錄，年增率-41.28%，相對之下自巴西進口大豆則創歷年新高，年增率29.75%，顯示在中美貿易戰下，中國對於巴西大豆需求大幅上升。在貿易僵局下，預料中國轉單效應將更強烈，讓巴西再度從貿易戰中繼續得利，推升巴西指數表現。

## 中國自巴西進口大豆量顯著提升



## 巴西貿易餘額(億美元)



資料來源：彭博；截至2019/05；王道銀行彙整

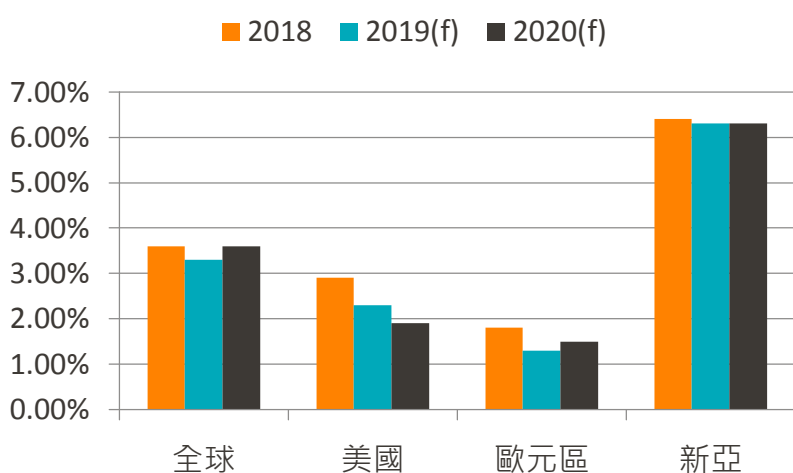
# 收益率與資本利得兼顧， 加上違約風險仍低，亞高收 相對具吸引力

- 根據IMF最新經濟展望報告，雖然今年全球經濟放緩，預估由2018年的3.6%下滑至3.3%，但新亞地區表現預料僅下滑0.1個百分點(6.4%降至6.3%)，較美國、歐洲表現來的穩健。加上亞洲高收益債相對於其他高收債，殖利率高且利差大，未來收益率與資本利得空間大，持續看好未來

## 亞洲高收益債收益率與資本利得兼顧

截自：5/28	殖利率	OAS利差 (b.p.)
亞洲高收益債	7.54%	540
美國高收益債	6.35%	420
全球高收益債	6.06%	438
歐洲高收益債	3.56%	407

## 新亞地區經濟成長相對穩健，違約風險低



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)