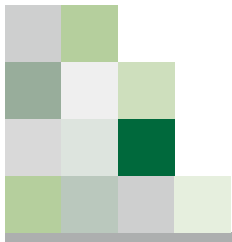


一周市場脈動

日期: 2018/03/09

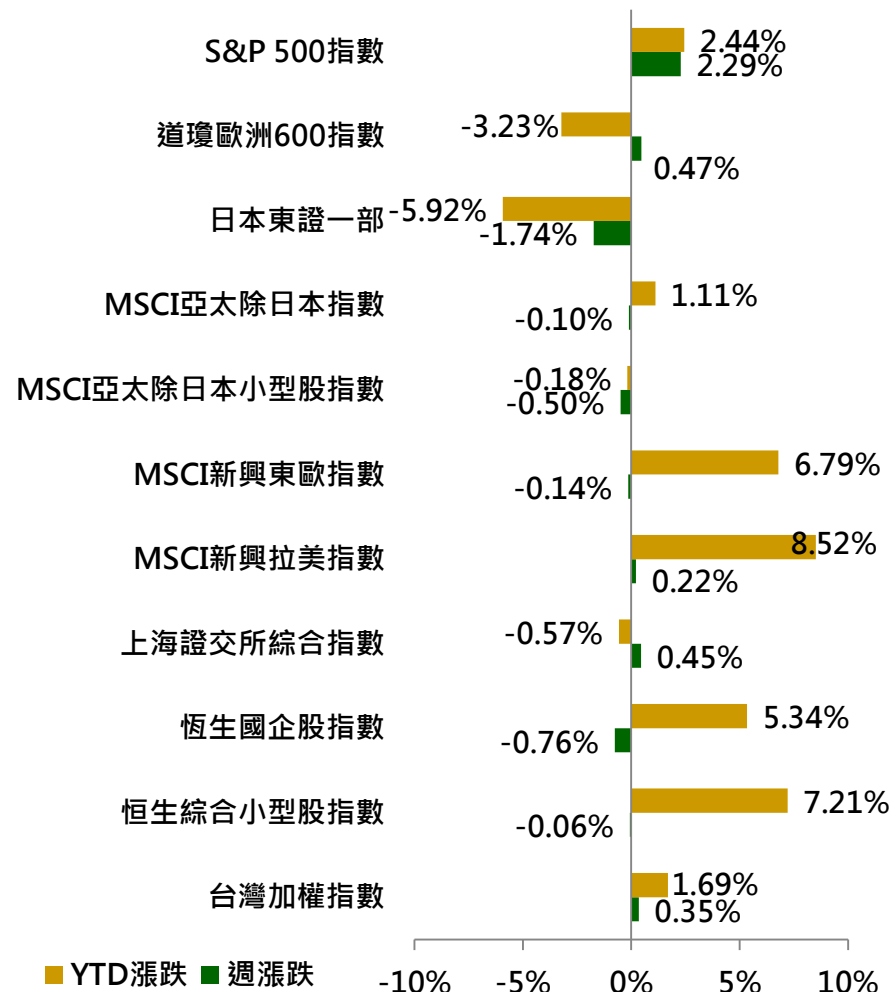


股市 — 美貿易戰暫緩 歐日央行偏鷹訊息 股市錯綜

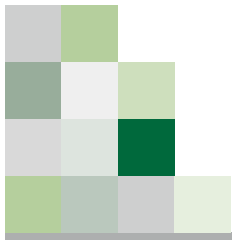
美國貿易戰暫緩 歐日央行透露偏鷹訊息 股市錯綜

- 美國:** 川普首席經濟顧問柯恩辭職，且歐盟擬定對美國課徵關稅的反制計畫，加上川普宣布關稅政策暫時排除墨西哥及加拿大兩大貿易夥伴，使貿易戰擔憂稍緩。此外北韓表示願意進行非核化談判，**激勵S&P500一周收紅2.29%**。
- 歐洲:** ECB宣布維持利率及資產購買規模不變，然刪除「必要時擴大購買規模及延長期限」的表述，市場鷹派解讀。此外，2017年第四季GDP年增率與前季同，維持十年最高增速，**道瓊歐洲600指數收紅0.47%**。
- 日本:** BOJ宣布利率不變並表示繼續引導10年期國債殖利率維持在零左右，然認為在2019財年將考慮討論退出寬鬆政策，促使日圓升值。雖去年第四季GDP年增率連續第八季擴張，**東證一部仍收黑1.74%**。
- 新興市場:** **中國**2月出口意外大增四成，為三年高點，股市**收紅**；**巴西及俄羅斯**受原油價格下跌影響，**股市收黑**。

全球主要股市過去一周及年至今表現(截至3/8)



資料來源: Bloomberg, 宏利投信整理, 2018/3/2~2018/3/8

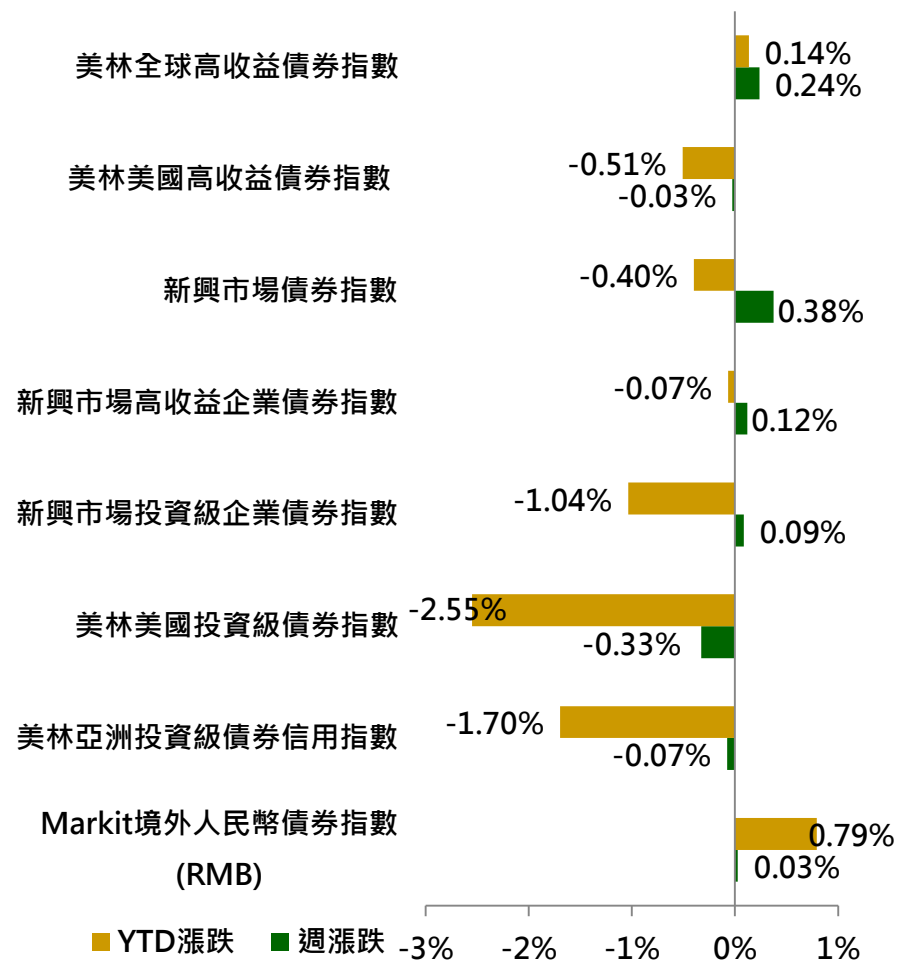


債市 — 貿易戰疑慮稍降 美債殖利率漲 債市震盪

貿易戰疑慮稍降 美債殖利率漲 債市震盪

- 美國:** 本周貿易戰疑慮暫時降低，加上美股走高、大量公司債發行等因素，使公債價格下降，殖利率反彈。但後期投資人難以釐清川普關稅政策方向，並靜待美國2月份就業報告，債市平盤震盪。
十年期公債殖利率本周上漲4.93bp，漲至2.8571%，投資級債因而下跌0.33%，高收益債下跌0.03%。
- 新興市場:** 川普宣布將對鋼鐵及鋁製品實施關稅，對以出口為經濟支撐的新興市場造成打擊，本周新興債市持續動盪。再加上聯準會鴿派代表暗示美經濟轉佳，升息步調將加快，使本周**整體新興市場債券上漲0.38%、新興市場政府債下跌0.04%、新興市場公司債上漲0.01%。**
- 央行:** 歐洲央行維持基準利率不變，並將2018年歐元區預估經濟成長率從2.3%→2.4%。德拉吉強調將維持寬鬆貨幣政策立場，且淨資產購債計畫也將維持至今年9月。但並未提及可能增加購債規模，市場解讀寬鬆貨幣政策可能將會結束。

全球主要債市過去一周及年至今表現(截至3/8)



資料來源: Bloomberg · 宏利投信整理 · 2018/3/2~2018/3/8

美債殖利率升至今年新高 亞債下跌

- 整體亞洲債券下跌0.10%、亞洲投資級債券下跌0.07%、亞洲高收益債券指數下跌0.25%。**
- 在投資人預期美國將加速升息、美債殖利率屢次升高的環境下，亞幣近期漲勢面臨壓力，尤其印尼盾出現明顯跌幅，而部分外資也撤出亞洲債市。然亞洲經濟基本面續強，帶動企業獲利好轉，同時提升亞債信用評等，投資前景依然看好。
- IMF報告指出，馬來西亞的經濟成長強勁歸功於第11大馬發展計劃奏效，計劃包含公平、包容性、環境可持續性、人力資本開發和基礎設施等課題。而大馬目前處在經濟正軌上，IMF預估若所有政策皆推行良好，大馬在未來將趨向更大的經濟地位，並達成高收入國目標。
- 澳洲央行(RBA)維持政策利率在史低1.50%不變，並預期澳洲今年經濟成長將加速，但對通膨看法偏鴿派，CPI成長率將維持一段時間低於2%水準，也表示RBA並無立刻加入升息行列的必要性。

亞洲投資級債券殖利率與利差走勢



(日期: MM/YY)

券種利差(bps)	3/8	3/1	10年平均
整體亞洲債券	166	168	285
亞洲投資級債	118	122	203
亞洲高收益債	398	394	540

資料來源: Bloomberg，宏利投信整理
統計時間: 2018/3/2~2018/3/8

中國經濟拚增6.5% 出口飆升 點心債上漲

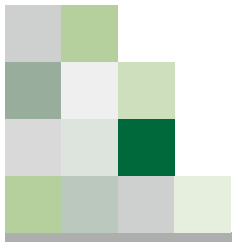
- 點心債上漲0.02%、點心債公司債上漲0.01%、點心債政府債上漲0.03%。
- 截至3/8中國點心債年至今扣除存款證之發行量為268.29億人民幣，截至上周(3/1)為194.35億人民幣。去年全年發行量為869.15億人民幣。
- 中國國務院總理李克強於人大會議發表政府工作報告，其中對金融領域提出明確目標，訂出2018年GDP成長目標為6.5%、CPI漲幅目標為3%、預算赤字率為2.6%。並表示中國經濟正處於轉變及優化經濟結構的發展關鍵期，且去槓桿和防風險仍為重要工作任務。
- 中國2月貿易數據受到基期和季節因素干擾仍表現強勁，顯示全球經濟復甦力道強。出口yoy由上修值11.2%大幅升至44.5%，高於預期的11%，創下2015年2月以來高；進口yoy由上修值36.9%下滑至6.3%，低於預期的8.0%。

亞洲美元高收益債中資發行人指數殖利率與利差



券種利差(bps)	3/8	3/1	10年平均
點心債	44	42	148
點心債—公司債	89	86	229

資料來源: Bloomberg，宏利投信整理
統計時間: 2018/3/2~2018/3/8

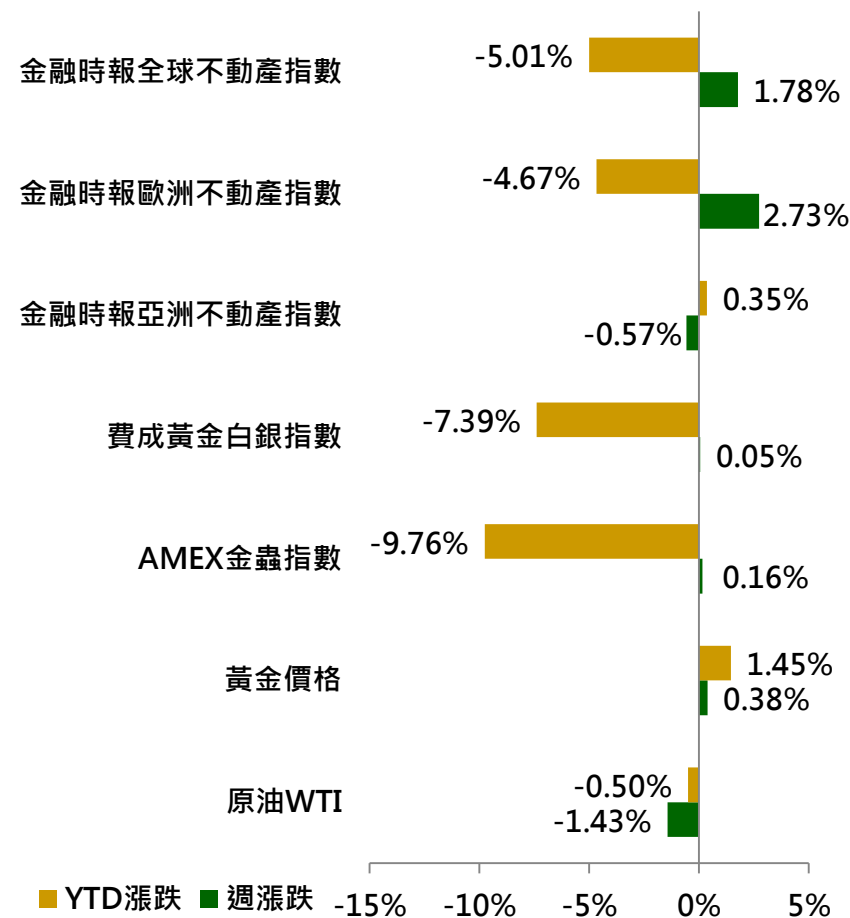


原物料地產 — 油價走跌 金價小漲 地產指數震盪

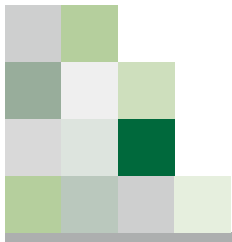
油價走跌 金價小漲 地產指數震盪

- 本周油價下跌**。美國部分地區原油庫存大幅下滑，且近期OPEC產量持續下降，使周初油價連續上漲，周一更創三周最大單日漲幅。但隨後因川普關稅政策引發的貿易戰擔憂以及美原油產量創新高，本周油價以下跌作收，並創下三周收盤低點。**WTI原油價格收在60.12美元**。
- 本周金價小漲**。美國私人企業就業數據良好，使美元一度走強，再加上義大利大選後歐盟局勢趨於穩定，使金價失去吸引力而下跌。但隨後美元因貿易戰擔憂而波動加劇，支撐本周金價以小漲作收。**黃金價格收在1321.97美元**。
- 聯準會官員暗示Fed升息步調可能加快，但由於川普關稅政策可能引發貿易戰並使全球經濟受影響，市場對於聯準會升息速度仍有不確定性。**全球不動產指數上漲1.78%，亞太不動產指數下跌0.57%**。歐洲央行維持基準利率不變並強調將維持寬鬆貨幣政策直到QE結束。**歐洲不動產指數上漲2.73%**。

全球主要原物料/地產上周及年至今表現(截至3/8)

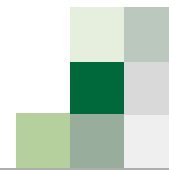


資料來源: Bloomberg, 宏利投信整理, 2018/3/2~2018/3/8



觀測指標 — 經濟數據、資金流向、未來一周時程

本周經濟數據



國家	經濟數據	月份	實際	市場預估	前期數據
美國	工廠訂單	1月	-1.4%	-1.4%	1.7%
美國	耐久財訂單	1月終值	-3.6%	-3.6%	-3.7%
美國	ADP就業變動	2月	235k	200k	234k
加拿大	加拿大央行利率政策	3/7	1.25%	1.25%	1.25%
巴西	工業生產月增率	1月	-2.4%	-2.1%	2.8%
中國	貨幣供給M2年增率	2月	8.8%	8.7%	8.6%
中國	PPI年增率	2月	3.7%	3.8%	4.3%
中國	CPI年增率	2月	2.9%	2.5%	1.5%
俄羅斯	CPI年增率	2月	2.2%	2.3%	2.2%
日本	失業率	1月	2.4%	2.8%	2.8%
日本	GDP經季調季增率	4Q終值	0.4%	0.2%	0.1%
歐元區	GDP經季調年增率	4Q終值	2.7%	2.7%	2.7%

資料來源：Bloomberg · 宏利投信整理 · 2018/3/02~2018/3/08

本周股市、債市皆淨流出

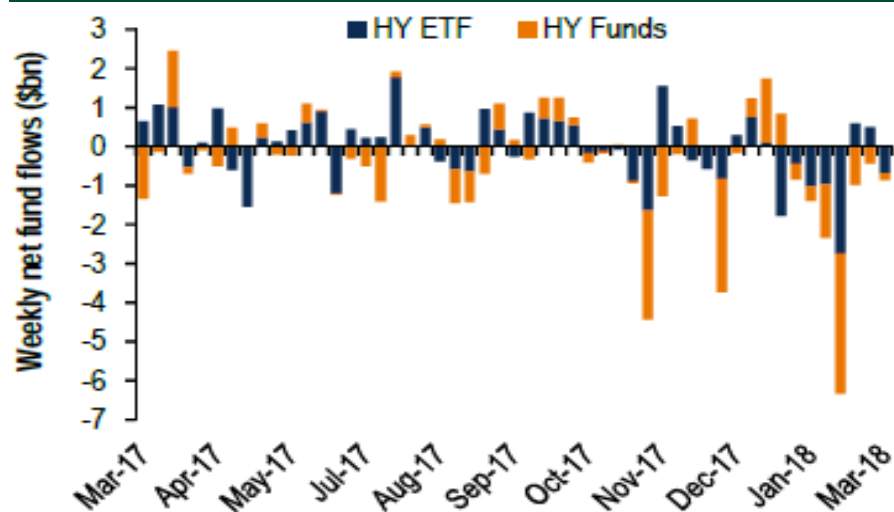
股市

- 全部股票市場淨流出4億美元
- 美股淨流出103億美元
- 歐股淨流入1億美元
- 日股淨流入41億美元，連續14周淨流入，創2013年以來紀錄
- 新興市場股票市場淨流入8億美元

債市

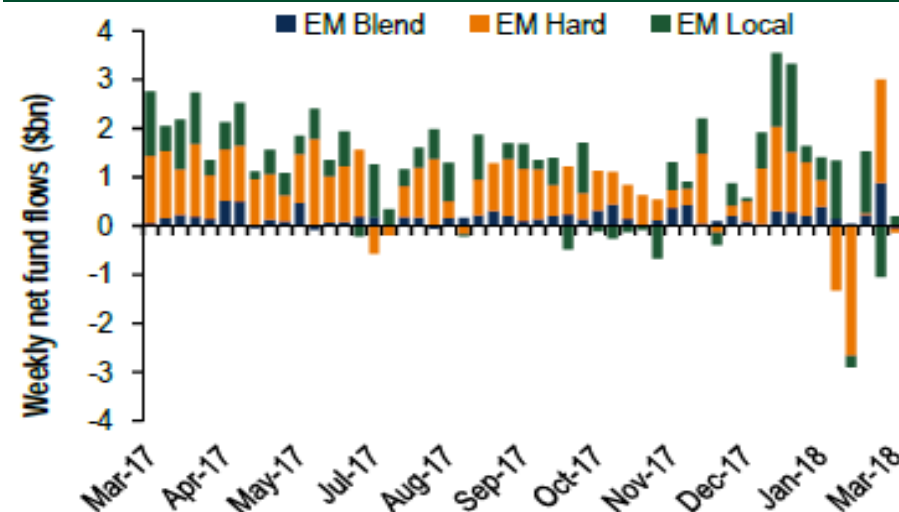
- 全部債券市場淨流出1億美元
- 投資級債淨流入8億美元
- 高收益債贖回31億美元，連續8周贖回
- 新興市場債券基金淨流入1億美元

高收益債共同基金資金流向 (十億美元)



(日期: MM/YY)

新興市場債共同基金資金流向 (十億美元)



(日期: MM/YY)

資料來源：Bank of America Merrill Lynch 2018/3/08

未來一周重要時程

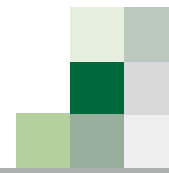
經濟數據

日期	國家	經濟數據	公布時段	市場預估	前期數據
3/09	巴西	2月IBGE通膨IPCA月增率	20:00	0.31%	0.29%
3/09	加拿大	2月失業率	21:30	5.9%	5.9%
3/09	美國	2月失業率	21:30	4.0%	4.1%
3/13	日本	2月PPI年增率	07:50	2.6%	2.7%
3/13	美國	2月CPI月增率	20:30	0.2%	0.5%
3/14	美國	2月PPI最終需求月增率	20:30	0.1%	0.4%
3/16	美國	2月新屋開工	20:30	1286k	1326k

重要事件

日期	國家	事件	市場預估
3/11	美國	美國日光節約時間(Daylight Saving Time)開始/時鐘撥快1小時(11月4日結束)	-
3/14	日本	日本央行(BoJ)公佈貨幣政策會議記錄	-

資料來源：Bloomberg



本資料僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金未受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。如因基金交易所生紛爭，台端可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。

106金管投信新字第008號「宏利投信 獨立經營管理」內部審核編號：MKT-096-201803-201812

宏利證券投資信託股份有限公司

www.manulife-asset.com.tw / 台北市信義區松仁路89號6樓

電話：02-2757-5999 / 傳真：02-2757-5990 / 客服專線：0800-070-998