

金融市場週報

~ 美元下半週走強壓抑新興市場表現
中國因MSCI調升A股權重表現較佳

法銀巴黎投顧
2019/03/04



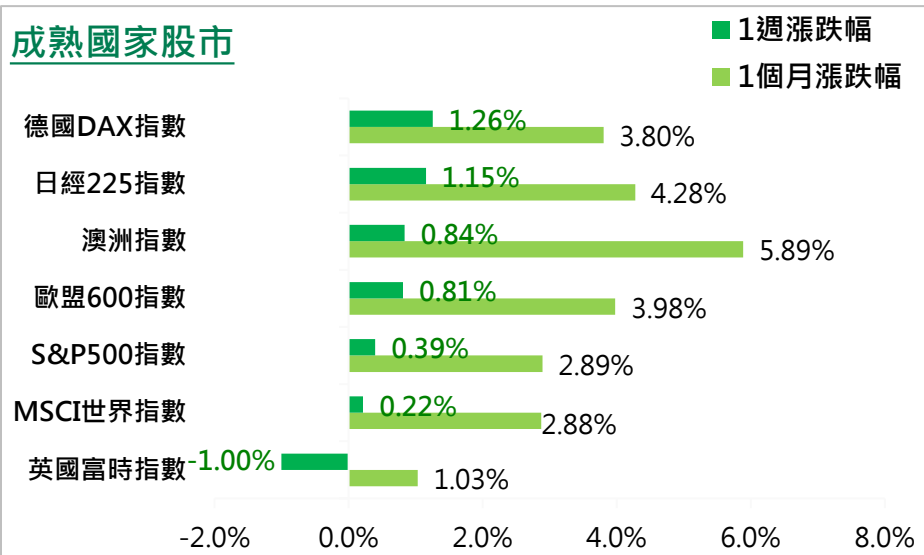
BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

The asset manager for a changing world

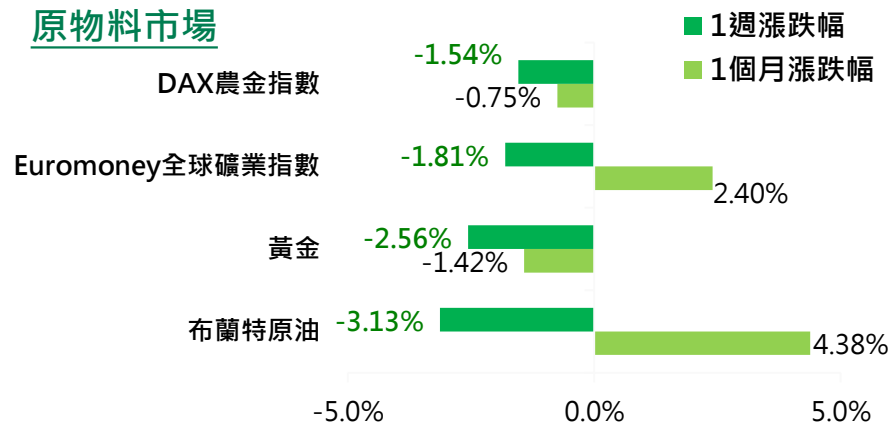
上週金融市場動態

- 上半週在Fed主席Powell表示將很快宣布停止縮表政策下，美元走弱一度使新興市場表現亮眼；然而，隨後在美國Q4GDP及芝加哥PMI優於預期下美元指數再度揚升，使新興市場回吐上半週漲幅。MSCI世界指數及新興市場指數分別上漲0.22%及下跌0.67%。
- 川普再度喊話表示油價太貴，加上美國ISM製造業指數不如預期，布蘭特原油上週下跌3.13%。

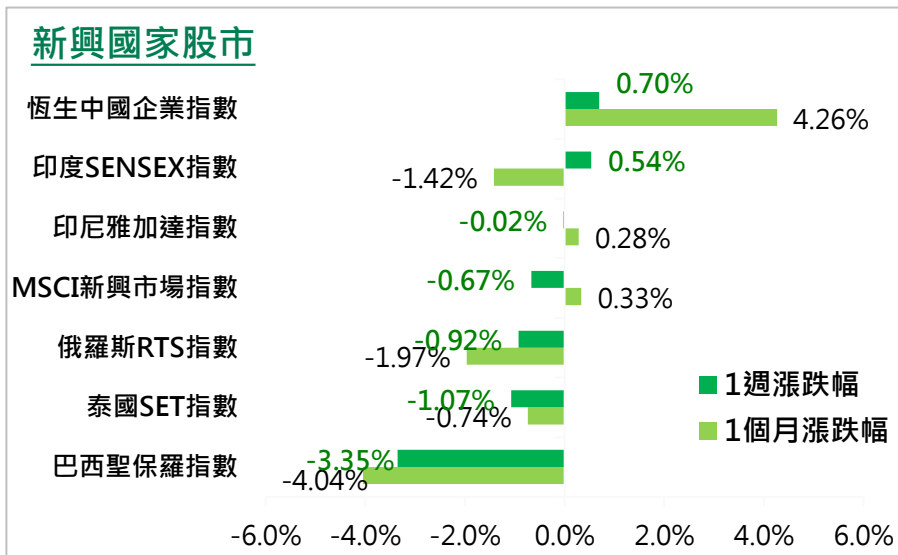
成熟國家股市



原物料市場



新興國家股市

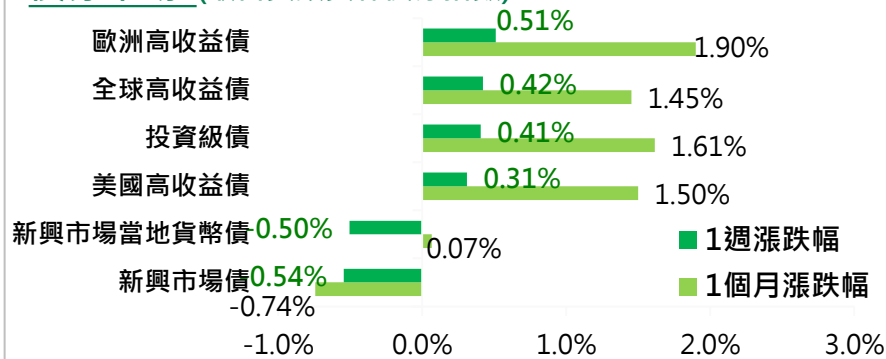


資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2019/02/25~2019/03/01、月資料期間：2019/02/01~2019/03/01

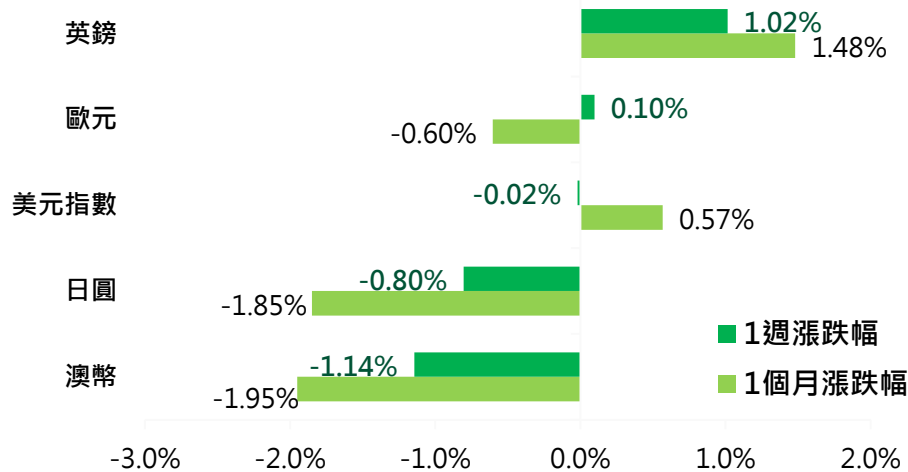
上週金融市場動態

- 儘管美元指數於上週表現幾乎持平，然於週間表現錯綜，下半週美元指數在美國Q4GDP及芝加哥PMI優於預期下快速揚升，導致多數非美貨幣出現下跌現象，英鎊則是因脫歐可能延後而上漲。
- 因美元於下半週上升速度較快，導致新興市場債券跌幅相對較大，而高收益債則因成熟股市上揚而呈現漲升格局。

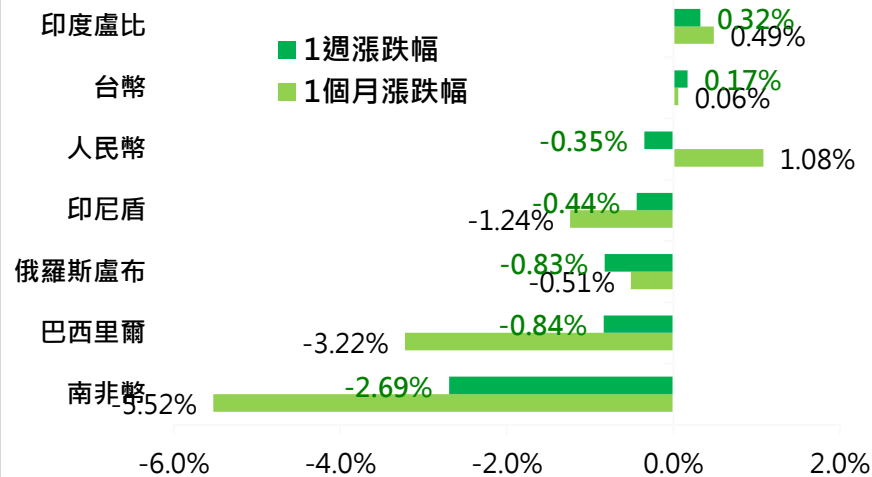
債券市場 (取自美銀美林債券指數)



成熟國家貨幣



新興國家貨幣



註：所有貨幣皆是兌美元

資料來源：Bloomberg · 週資料期間：2019/02/25~2019/03/01、月資料期間：2019/02/01~2019/03/01

本週金融市場展望

重要經濟數據 & 事件

3/4 (一)	●	休市：巴西(狂歡節)、印度(濕婆神誕辰年) 美國：ISM非製造業指數、新屋銷售 歐元區：零售銷售
3/5 (二)	●	中國：財新PMI指數 ※ 澳洲央行利率會議 休市：巴西(狂歡節)
3/6 (三)	●	美國：12月貿易帳、ADP就業報告 澳洲：Q4GDP 中國：外匯儲備
3/7 (四)	●	※ 歐洲央行利率會議 休市：印尼(印度教新年) 美國：非農就業報告
3/8 (五)	●	日本：Q4GDP 中國：進出口數據 休市：俄羅斯(婦女節)

本週金融市場展望

- 由於美中貿易談判進展順利，川普宣布延後原定3/1調升之關稅期限，激勵成熟股市仍呈偏多發展，新興市場則因美元下半週上揚而走弱。本週須留意德拉吉於ECB利率會議上所透露之訊息，及其經濟數據是否遭調降；另美、中多數經濟數據也可能使美元有較大波動，進而影響新興市場發展。
 - 由於全球景氣擴張動能不變，在短線市場震盪之際，中長線投資人依然可分批建立部位，成熟股市建議布局美股、低波動股；新興股市建議可布局印度、巴西、俄羅斯股市；而產業面建議布局健護類股；債券市場則建議布局新興市場債券。
- ### 投資建議

美股	低波動股	健康護理
新興股	巴西	俄羅斯
印度	新興債	

美元本週表現先跌後漲

2/25：美中貿易談判樂觀，川普宣布延後關稅期限

2/27：Fed將宣布停止縮表計畫、印巴空戰

3/1：美ISM製造業PMI不如預期

2/26：英國有望延後脫歐，帶動歐系貨幣上漲

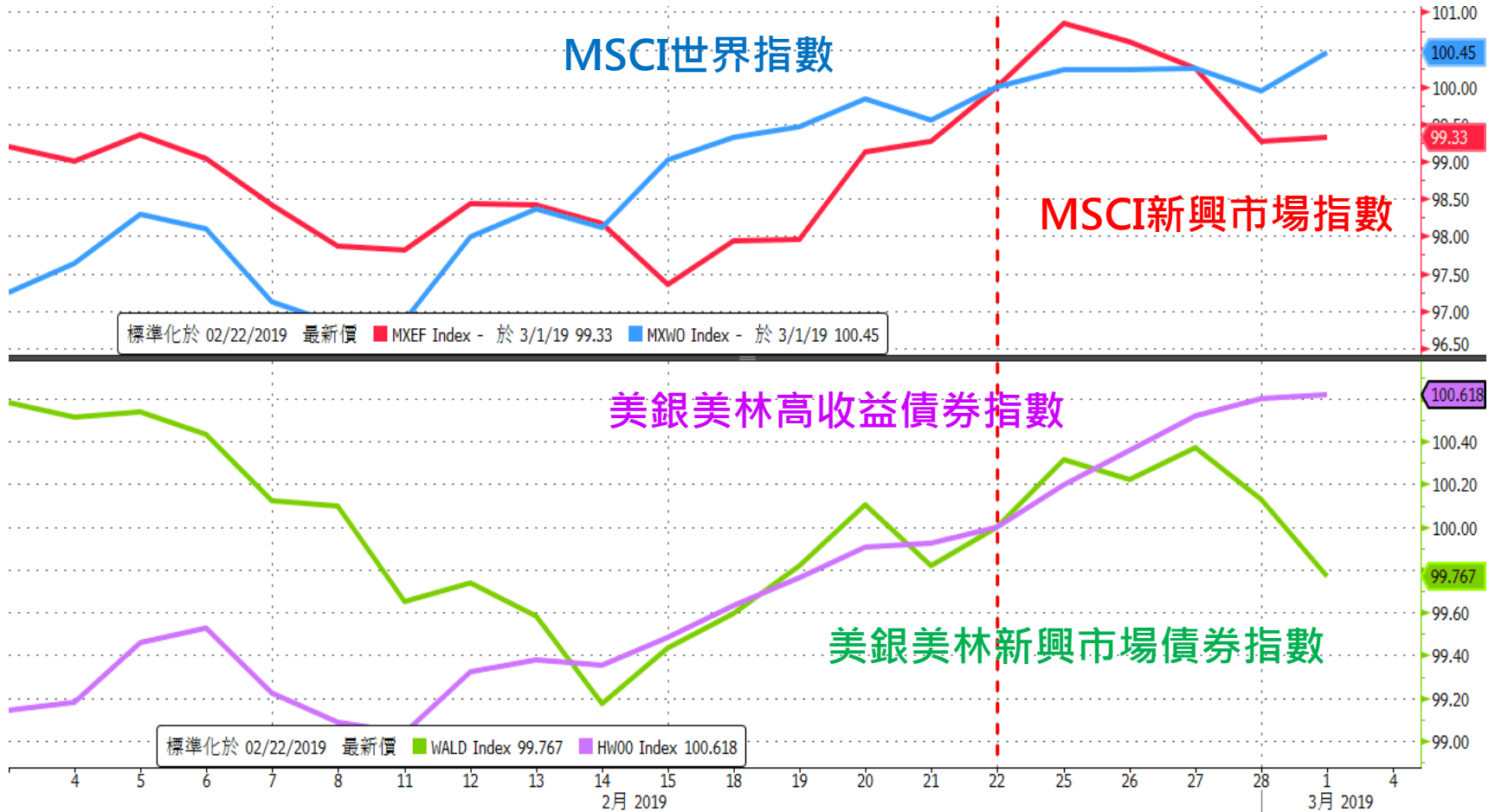
2/28：美Q4GDP、芝加哥PMI優於預期



註：上述時間為台灣時間

資料來源：Bloomberg · 2019/3/1

美元指數下半週轉強壓抑新興股、債市表現



資料來源：Bloomberg · 2019/3/2

美股已充分反應美企財報、美中貿易談判樂觀

- **美股已充分反應眼前利多**：在美企Q4財報優於預期、及美中貿易戰談判樂觀的氛圍下，美國股市自去年12月底反彈迄今漲幅已達18%，扭轉去年10月份以來的悲觀態度。然而，**由於美企Q4財報幾乎已公告完畢，加上川普已公開表示將延後原定3/1上調關稅的期限，近期市場的利多訊息皆已反應在價格中**；此外，目前S&P500指數技術面也正逢兩大壓力關卡：1) 2,810點前高壓力；2) 14日RSI接近70超買區。儘管市場氣氛仍偏向樂觀，但後市若未有其他利多事件支撐，則股市漲多後的震盪幅度可能加大。



資料來源：Bloomberg · 2019/3/2

MSCI分三階段調升中國A股納入因子至20%

MSCI於3/1公佈對進一步增加A股在MSCI指數中權重的諮詢結果，決定將現有大盤A股在MSCI全球基準指數中的納入因數由5%提高至20%，分三步落實，分別在5月、8月和11月逐步提升

階段1→2019/5
作為半年度審議之一部分

A股納入因子由5%上調至10%

階段2→2019/8
作為季度審議之一部分

A股納入因子由10%上調至15%

階段3→2019/11
作為半年度審議之一部分

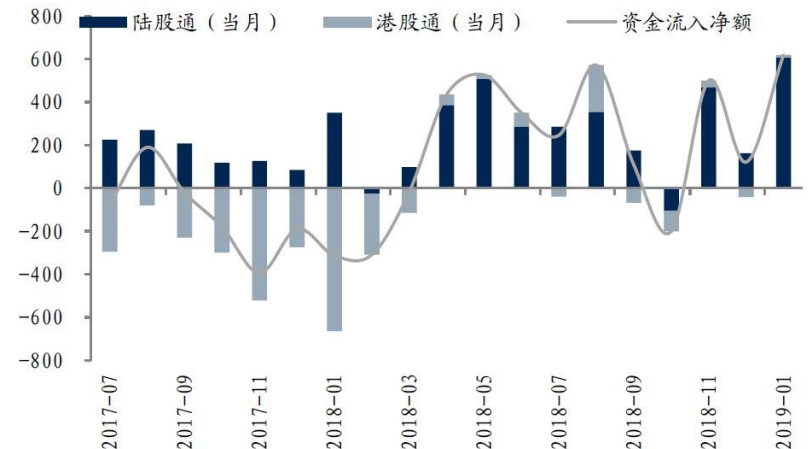
A股納入因子由15%上調至20%，同時將中國中盤A股(包括符合條件的創業板股票)以20%的納入因數納入MSCI指數

完成三步實施後，MSCI新興市場指數的預計成分股中有253檔中國大盤A股和168檔中國中盤A股(其中包括了27檔創業板股票)；**這些A股在MSCI新興市場指數中的預計權重約3.3%**

資料來源：MSCI · 2019/3/1

- **MSCI調升A股權重提升想像空間**：上週五(3/1)MSCI宣布將於今年分三階段逐步上調A股納入因子至20%，且包含中型股及創業板股票(原定2020/5納入)，由資金動向可觀察到**國際資金於去年Q2即透過滬港通機制布局中國A股**，在A股占MSCI指數權重逐步上調下，國際資金著墨A股程度將逐漸提升。

圖 1: 外資對 A 股的布局戰線已持續了三個多季度



資料來源：國信證券 · 2019/2/12

近期中國表現明顯優於拉美、東歐市場



資料來源：Bloomberg · 2019/3/2

法銀巴黎證券投資顧問股份有限公司 台北市110信義路五段7號71樓之一(C室) Tel: (02) 7718 - 8188 (108)金管投顧新字第002號

【法銀巴黎投顧獨立經營管理】法銀巴黎投顧並非針對個人狀況提供建議，且已盡力提供正確之資訊，投資人應自行作投資判斷。本文提及之經濟走勢預測及個別股票績效表現不必然代表其未來績效。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大價格波動性及較低流動性之風險，且其政治經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度之影響。投資人在進行交易時，應確定已充分瞭解市場風險與特性。2019-0302