

2018/10/15

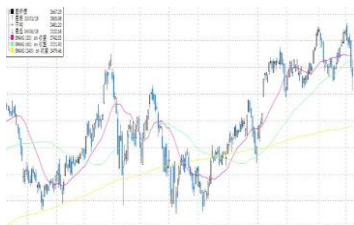
道瓊工業指數



NASDAQ 指數



NBI 生技指數



費城半導體指數



投資思維

- **美股創三月下旬來最大跌幅**：美國十年期公債殖利率水準升至七年高點、美中貿易衝突擔憂與國際貨幣基金下修今年全球經濟成長率預估等利空衝擊，所幸美國九月消費者物價指數年增率 2.3%、低於預期，花旗集團及富國銀行財報利多鼓舞美股反彈，但美股三大指數週線仍下跌逾 3.7%，領跌全球股市下跌 3.83%，新興股市滑落 2.02%。
- **美元回落，助燃新興市場貨幣漲勢**：美元指數回貶 0.42%，摩根大通新興市場貨幣指數升值 0.80%，其中(1)土耳其法庭判決釋放美國牧師布朗森，市場預期美國可能解除對土耳其的制裁，土耳其里拉升值 3.50%；(2)阿根廷披索升值 3.42%、連兩週升值，因央行持續出售 7 天期 leliqs 票據收緊流動性奏效。
- **中國十一長假後股市補跌**：十一長假後各項利空反應在中國股市上，上證一週跌幅 7.6%，分析師也預期中國股市下調壓力仍大，底部雖近，但短期 V 轉機率低，建議仍須長期佈局以掌握慢牛行情。

市場	進場建議	市場	進場建議
美國股市	分批買進	美國公債	觀望
歐洲股市	分批買進	投資等級公司債	觀望
亞太區域	觀望	新興市場債	觀望
中國股市	分批賣出	高收益債	分批買進
大中華區域	分批賣出	生技醫療	觀望
東協股市	觀望	俄羅斯/東歐股市	分批賣出
金磚四國	觀望	能源	觀望

上週全球主要股/債/匯市表現		上週全球主要股/債/匯市表現	
國際股市	漲跌幅 (%)	國際債市/匯市	漲跌幅 (%)
道瓊工業指數	-4.19	中國上證綜合指數	-7.60
那斯達克指數	-3.74	MSCI 新興歐洲指數	-0.83
英國 FTSE 指數	-4.41	MSCI 拉丁美洲指數	1.01
德國法蘭克福指數	-4.86	美 10 年期公債殖利率	-2.21
法國 CAC 指數	-4.91	EUR/USD	0.53
日經 225 指數	-5.34	USD/JPY	0.92
香港恆生指數	-2.90	USD/CNY(人民幣)	-0.77
韓國綜合股價指數	-4.66	USD/TWD	-0.23
台灣加權股價指數	-6.28	紐約近月原油	-2.85
印度 SENSEX30 指數	1.04	黃金現貨	1.41

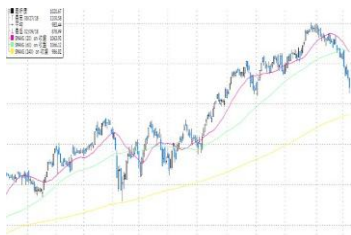
美高收益債走勢



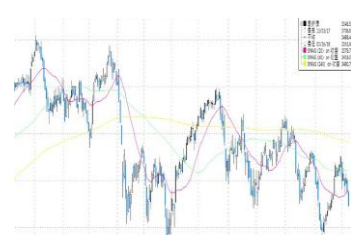
主要市場評析

美 歐 股 市

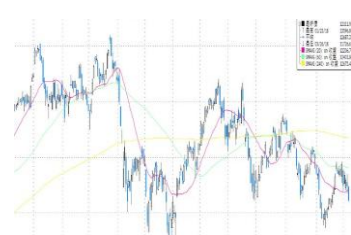
S&P 小型股指數



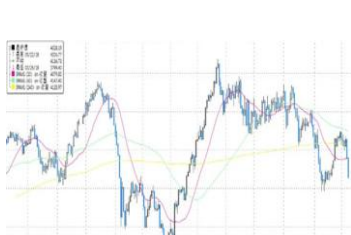
道瓊泛歐 50 指數



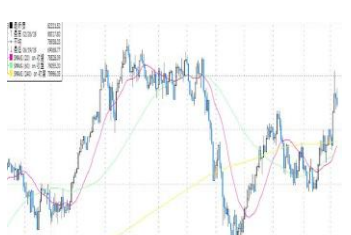
德國股市



英國股市



巴西股市



美國-美國債券殖利率跳漲，股市連日重挫

勞工部公布最新的通膨數據顯示，9 月美國 CPI 月增達 0.1%，上月增幅達 0.2%；9 月 CPI 年增達 2.3%，低於 8 月 2.7%，是 2 月以來的最低水平。勞工部公布，美國 9 月生產者物價指數 (PPI) 月增 0.2%，符合市場預期，是 3 個月以來首次上升。舊金山分行行長指出，失業率處於 3.7% 並未感到擔心，無任何證據顯示通膨在未來一兩年內會大幅上升。達拉斯分行行長同樣表示，聯準會從現在到明年六月應升息三次，今年 12 月升息一次，符合過去一致的步調。技術面上一度跌破季線與 200 日線，周五收在 200 日均線上，本次殖利率彈升引發資金板塊移動，如前幾周建議布局籌碼多的投資人務必居安思危，空手者可視殖利率回落狀況再行分批布局。【分批買進】

拉美-巴西如預期進入第二輪選舉，指數上攻後回落

巴西第一輪總統大選由極右派社會自由黨候選人 J. Bolsonaro 獲得最高得票率 46.1%，但因未能超過 50% 得票率，將於 10/28 進行第二輪投票。由於 Bolsonaro 立場逐漸向市場靠攏，也同意退休金體制改革、財政赤字縮減等，市場對巴西信心或有回復。然第二輪投票仍有變數。巴西 8 月份零售銷售年增率 4.1%，大幅優於市場預期 1.5% 與前期衰退 1%。央行貨幣面維持不寬鬆，受巴西選舉一如預期進入第二輪投票，國營企業類股大漲，黑奧升值，技術面指數一度挑戰今年高位但受美股影響回落，現階段選舉與殖利率疑慮下，有獲利可先贖回，空手勿重壓籌碼。【分批買進】

歐洲-義大利政府預算困擾市場，但仍可站在買方

義大利政府通過赤字達 GDP 2.4% 的預算方案，該方案與歐盟相違背，區域動盪稍為增加。ECB 預期 2018 年歐元區 GDP 成長 2.0% (原 2.1%)，2019 年 GDP 成長 1.8% (原 1.9%)。整體歐洲經濟持穩，維持低速成長。歐元區 8 月製造業 PMI 初值 54.6，為 2016 年 11 月來新低，預期 55.2，前值 55.1。服務業 PMI 初值 54.4，預期 54.4，前值 54.2。綜合 PMI 初值 54.4，預期 54.5，前值 54.3。8 月核心調和 CPI 年增率初值 1%，低於預期 1.1%，前值 1.1%。分項數據來看，能源價格通膨最為明顯，年增率增長 9.2%，但不及 7 月的 9.5%。【分批買進】

新興歐洲-RTS 指數受全球指數與油價拖累，建議減碼

受全球市場與油價拖累，使得上周 RTS 單周報酬 -1.55%，收在 1141.35。RTS 截至上周五為止，YTD 報酬為 -1.13%，直追 MSCI 全球的 -0.34%，大幅贏過 MSCI 新興市場的 -15.40%。俄羅斯 9 月份製造業 PMI 為 50 (前值 48.9)，終結連續四個月跌落到擴張分界點之下，但建議再觀察是否短期回復現象。操作建議：雖然 9 月份 PMI 已經回溫，但短線 RTS 漲幅過大，且美元指數已經有止穩反彈跡象，新興市場資金仍有撤出疑慮，建議先前尚未降低部位者，趁本次強彈趁勢調節，評價維持中立，空手觀望/庫存出清。【分批賣出】

財富管理部

亞洲市場

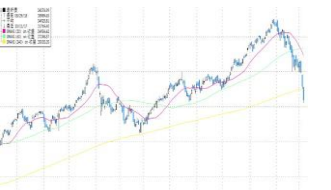
日經 225 指數



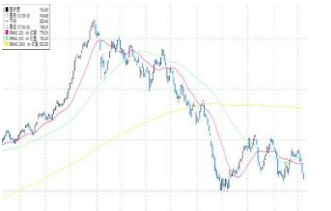
中國上證指數



印度 SENSEX 股市

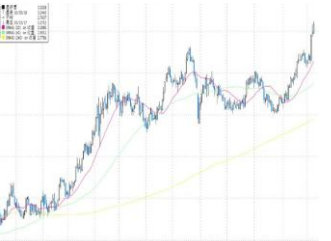


MSCI 東協指數



債券市場

美國 10 年公債殖利率



外匯市場

歐元兌美元



亞洲—中國長假後補跌，亞洲股市受美股重挫影響下行

印度：近期印度政府一連串措施，盧比匯率初步有轉升值狀況，央行意外不升息，目前指數連續重挫跌破年線，建議空手觀望，有部位的投資人建議分批賣出部位。【分批賣出】

台股：受美股重挫，台股重挫 660 點，跌破萬點之下，融資餘額當日也降低逾 100 億，國安基金無護盤打算。如前周所述，雖跌破萬點後收復，近期經濟指標也開始有轉弱狀況，技術面也跌破二月低點，急跌後常伴反彈，仍建議空手者觀望，持有者分批賣出。【分批賣出】

日本：日本總務省數據顯示，經斷續物價調整後，8 月所有家庭支出連升兩個月，且按年意外急升 2.8%，市場原先預期維持 7 月升 0.1%；按月更急彈 3.5%。受美股大幅回調，日圓匯率轉升值至 112 價位，技術面指數貼在年線附近，如前周所述殖利率跳升已建議調整獲利籌碼，空手則視殖利率回檔狀況來做分批買進，目前已跌破月線，但可能可以在觀察是否可以站回年線，如果站回再做布局。【觀望】

中國：受美中貿易戰加壓可能仍在，A50 重挫後小幅回升，技術面指數仍在月季線下，雖富時及 MSCI 納 A 股相關訊息激勵，指數已破前低，建議部位多者投資人分批賣出。如不多者，建議拉長投資期間，小額布局來掌握慢牛題材。【分批賣出】

債券市場

上週美國 10 年期公債殖利率目前創高後在 3.14%-3.17% 波動。美元指數仍強，新興市場債壓力仍多，建議以布局全球高收益債、美國高收益債、歐洲高收益債作為核心配置，新興市場債暫時觀望。公債與投資級債的淨值受到美債殖利率維持高位影響，但現階段在避險需求下可持有。

外匯市場

上周美債十年期殖利率一度升至 3.27% 而後回落至 3.14%，目前資金板塊仍在移動，美元目前回落到 95.3，歐元仍受義大利預算與英國脫歐事件影響匯率維持在 1.15。預期在川普稅改與基建的大型增加預算赤字下，使得美元指數中長期呈現相對弱勢。目前波動區間在 94-96 做整理。

市場恐慌指數



本週重要經濟數據

成熟國家數據

日期	國家	經濟指標/重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
10月15日	日本	工業生產(年比)	Aug F	--	0.60%
10月15日	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	Sep	0.40%	0.30%
10月16日	英國	ILO失業率(3個月)	Aug	4.00%	4.00%
10月16日	歐元區	貿易收支(經季調)	Aug	--	12.8b
10月16日	美國	工業生產(月比)	Sep	0.20%	0.40%
10月16日	美國	產能利用率	Sep	78.20%	78.10%
10月16日	美國	NAHB 房屋市場指數	Oct	67	67
10月17日	英國	CPI(年比)	Sep	2.50%	2.70%
10月17日	歐元區	CPI(年比)	Sep F	2.10%	2.00%
10月17日	美國	新屋開工	Sep	1215k	1282k
10月17日	美國	營建許可	Sep	1280k	1229k
10月18日	日本	貿易收支(經調整)	Sep	-¥340.0b	-¥190.4b
10月18日	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	Sep	--	3.50%
10月19日	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	Sep	0.40%	0.40%
10月19日	美國	成屋銷售(月比)	Sep	-0.50%	0.00%

新興國家數據

日期	國家	經濟指標/重要事件	公布時段	市場預估值	前期公布值
10月15日	印度	貿易收支	Sep	-\$17400.0m	13.4b
10月15日~16日	俄羅斯	工業生產(年比)	Sep	2.50%	2.70%
10月16日	中國	PPI(年比)	Sep	3.60%	4.10%
10月16日	中國	CPI(年比)	Sep	2.50%	2.3%
10月19日	中國	GDP年比	3Q	6.60%	6.70%
10月19日	中國	零售銷售(年比)	Sep	9.00%	9.00%
10月19日	中國	工業生產(年比)	Sep	6.00%	6.10%

資料來源: Bloomberg, 安聯投信整理

1. 本文之資料來源取自於各大新聞網站及 Bloomberg 等提供之訊息。僅作參考用途，本文並非為投資產品申購之要約或為促銷特定投資產品之目的，申購投資產品前應詳閱本行「金錢信託開戶及各項服務約定書」及各產品公開說明書後辦理。投資人於投資前應考慮自身投資之目標、財務狀況及需求以判斷報告內容及資料之妥適性，並應自行負擔投資風險及投資結果。如有必要，投資人請務必諮詢自身的財務顧問來作出投資決定。
2. 投資性產品之過去績效不代表未來的表現，且有可能受價格波動及/或價值波動影響而發生投資本金之損失。投資人若投資於以外幣計價的投資商品尚需瞭解匯率變動風險亦可能導致本金之損失。