



- ▶ 油價回跌6%，因沙國石油部長表示原油產能在9月底前即能恢復。
- ▶ 美股上漲0.26%，投資人靜待聯準會利率決議。
- ▶ 陸股下跌1.74%，近期經濟數據表現不佳及央行貨幣政策不如預期寬鬆。



歐、美股市&成熟市場

- ✓ 美國股市：美股上漲0.26%，終止連2日下跌。沙烏地阿拉伯石油部長表示，原油產能已恢復約7成，9月底前將可全部恢復，且為了降低對市場的衝擊，將釋出原油儲備，此消息顯示攻擊事件影響較預期輕微，令市場氣氛轉佳。此外，投資人靜待即將公布的聯準會利率決議，在降息預期之下，終場小幅收高。
- ✓ 經濟數據方面，美國8月份工業生產月增率為0.6%，優於預期的0.2%與前期的-0.2%。
- ✓ 歐洲股市：歐股下跌0.05%，連2日下跌。投資人預期美國聯準會即將進行今年第2次的降息，並且上周歐洲央行也已降息，市場擔憂歐洲持續陷入低利率環境，將不利於銀行業表現，金融類股下跌拖累指數表現。
- ✓ 經濟數據方面，德國9月份ZEW經濟信心指數為-22.5，優於預期的-38.0、ZEW經濟現狀指數為-19.9，不如預期的-15.0。
- ✓ 日股上漲0.06%，連11日收漲。11大類股中，貢獻最大為資訊科技類股。



中國、印度&新興市場

- ✓ 香港國企指數1.18%，連2日下跌，11大類股中僅避險性公用事業類股收漲；上證指數下跌1.74%，連2日下跌，11大類股全數收跌。
- ✓ 中國人行16日起調降金融機構存款準備率0.5個百分點，17日縮小中期借貸便利（MLF）的到期規模，且操作利率維持不變，貨幣政策寬鬆力度不及市場預期，加上近期經濟數據疲弱，令股市走跌。
- ✓ 中國商務部表示，中央財經委員會辦公室副主任、財政部副部長擬於本週三率團訪問美國，為10月會談鋪路。
- ✓ 經濟數據方面，8月香港失業率2.9%，符合預期及前值。
- ✓ 印度下跌1.76%，金融股表現疲軟。印股前一日休市，股市受到沙國遇襲油價飆升所影響，因印度為進口石油大國，油價上漲將增加貿易赤字，不利經濟表現，印股下跌。



債、匯、商品市場

- ✓ 債券市場：美國10年期公債殖利率下降5個基點，收於1.80%。投資人觀望18日聯準會召開之利率會議結果，市場普遍預測聯準會可能降息，使得殖利率小幅回落。
- ✓ 外匯市場：美元指數下跌0.36%，報98.261，石油市場避險情緒回穩，使美元小幅走軟；歐元兌美元上漲0.65%，報1.1070，德國公布優於預期的ZEW調查預期數據，支撐歐元走勢；美元兌南非幣升值0.35%，報14.7125。
- ✓ 商品市場：油價下跌6.00%，報59.34美元。沙國能源部長在襲擊事件後表示，原油產量已回復約70%損失，預計月底將能恢復正常，消息撫平投資人信心，令油價快速彈升。而API原油庫存為增加59.2萬桶，高於預期之減少250萬桶；金價上漲0.20%，報1501.38美元，降息預期支撐金價。



全球股債指數表現

	指數	2019/9/17	昨日漲跌	昨日漲跌幅%	近一週%	近一月%	近三月%	近一年%	年初至今%
美國	道瓊工業指數	27,110.80	33.98	0.13	0.75	4.73	3.82	4.02	16.22
	標準普爾500指數	3,005.70	7.74	0.26	0.88	4.05	4.02	4.05	19.90
	那斯達克綜合指數	8,186.02	32.47	0.40	1.26	3.67	4.35	3.68	23.37
歐洲	道瓊歐洲600	389.33	-0.20	-0.05	0.75	5.33	2.87	2.91	15.31
	英國富時指數	7,320.40	-1.01	-0.01	0.72	2.86	-0.50	0.25	8.80
	法國巴黎CAC指數	5,615.51	13.28	0.24	0.40	5.94	4.17	4.98	18.70
	德國DAX指數	12,372.61	-7.70	-0.06	0.85	7.00	2.37	2.28	17.18
	富時義大利全部股票指數	23,755.93	-172.82	-0.73	-0.10	7.17	5.36	1.56	17.91
拉丁美洲	西班牙IBEX35指數	9,004.20	-47.80	-0.53	-0.82	3.85	-1.40	-4.26	5.44
	墨西哥IPC指數	43,448.94	607.48	1.40	2.02	10.45	1.13	-12.04	4.34
	巴西聖保羅證交所指數	104,616.90	936.50	0.90	1.54	4.82	7.16	36.24	19.04
	智利 IPSA40 指數	5,072.93	3.25	0.06	3.95	5.72	0.96	-5.26	-0.64
亞洲	阿根廷 Merval 指數	30,150.65	-410.62	-1.36	6.04	-0.84	-25.53	-3.23	-0.47
	日經225指數	22,001.32	13.03	0.06	2.85	7.75	4.15	-4.73	9.93
	東證二部指數	6,553.95	16.56	0.25	1.75	3.32	1.08	-8.42	5.14
	香港恆生指數	26,790.24	-334.31	-1.25	0.40	4.10	-1.60	-0.53	3.65
	新加坡海峽時報指數	3,183.00	-20.93	-0.66	0.86	2.18	-0.78	1.32	3.72
	泰國曼谷指數	1,663.93	1.00	0.06	-0.12	1.99	-0.20	-3.17	6.40
	印尼雅加達綜合股價指數	6,236.69	17.25	0.28	-1.58	-0.79	0.75	7.08	0.68
	標普孟買指數	36,481.09	-642.22	-1.76	-1.79	-2.33	-6.36	-2.94	1.14
	台灣加權	10,874.50	-23.63	-0.22	1.12	4.35	3.27	0.42	11.79
	台灣上櫃	140.40	0.08	0.06	0.45	3.14	4.36	4.59	13.65
	上證指數	2,978.12	-52.64	-1.77	-1.43	5.46	3.13	12.31	19.42
	香港國企股	10,502.37	-125.88	-1.20	0.95	5.40	0.71	0.39	3.73
	香港紅籌股	4,289.98	-44.73	-1.04	1.12	5.21	0.18	0.98	2.90
	澳洲綜合指數	6,695.25	21.77	0.33	1.23	4.52	2.52	8.25	18.58
歐非中東	波蘭華沙WIG指數	57,980.44	-544.95	-0.94	0.15	4.98	-1.49	1.63	0.50
	俄羅斯RTS指數	1,381.50	-14.59	-1.06	2.79	11.43	3.03	25.65	29.27
	南非 TOP40	50,873.91	-927.62	-1.82	2.81	5.64	-2.48	1.35	8.88
	南非 ALL SHARE	56,895.23	-958.67	-1.68	2.82	5.61	-2.23	1.06	7.89
商品	CRB商品指數	178.79	-4.37	-2.44	2.20	4.92	2.51	-5.72	5.30
	西德州輕原油合約	59.34	-3.56	-6.00	3.38	8.15	14.27	-13.89	30.68
匯率	金價	1,501.38	2.99	0.20	1.05	-0.79	12.07	24.96	17.07
	美元指數	98.261	-0.349	-0.36	-0.07	0.12	0.72	3.98	2.17
	歐元兌美元	1.107	0.007	0.65	0.27	-0.15	-1.29	-5.22	-3.44
	澳幣兌美元	0.687	0.000	0.01	0.07	1.28	0.19	-4.40	-2.60
	美元兌日圓	108.13	0.01	0.01	-0.55	-1.65	0.38	3.33	-1.42
	美元兌新台幣	31.03	0.04	0.14	0.61	1.07	1.55	-0.73	1.03
	美元兌人民幣	7.092	0.025	0.35	0.29	-0.70	-2.40	-3.43	3.11
	澳幣兌新台幣	21.30	0.07	0.31	-0.57	0.17	-1.38	-3.68	-1.10
	紐幣兌新台幣	19.68	0.08	0.39	-1.83	-2.30	-3.83	-2.89	-4.24
	南非幣兌新台幣	2.10	-0.00	-0.20	-1.29	2.78	-1.13	1.88	-1.27
	新台幣兌印度盧比	2.32	0.00	0.00	0.77	2.04	4.36	-1.64	1.40
債市	美銀美林債券指數	2019/9/17	昨日漲跌	昨日漲跌幅%	近一週%	近一月%	近三月%	年初至今%	OAS利差(bp)
	全球歐美元主權債指數	219.11	0.52	0.24	-1.02	-0.61	4.17	12.23	113.00
	美國公債指數	1,719.11	3.08	0.18	-0.65	-1.71	2.04	6.87	NA
	美國投資級公司及公債指數	2,467.38	4.35	0.18	-0.59	-1.42	2.63	8.73	49.00
	美國投資級公司債指數	3,176.76	5.66	0.18	-0.48	-1.10	3.52	11.69	121.00
	美國高收益債券指數	1,380.22	-0.08	-0.01	0.19	1.93	2.67	11.88	381.00
	美國高收益能源債券指數	583.93	-2.01	-0.34	1.11	4.29	0.27	5.78	640.00
	歐洲投資級公債指數	1,383.03	-0.18	-0.01	-0.06	-0.58	2.95	9.01	124.00
	歐洲AAA-A評級公司債指數	404.20	0.01	0.00	-0.05	-0.78	3.62	10.70	112.00
	新興市場綜合債券指數	382.82	0.43	0.11	-0.49	-0.07	2.62	10.80	296.00
	新興市場公債指數	1,221.04	2.93	0.24	-0.86	-0.59	2.05	10.06	303.00
	新興市場公司債指數	434.72	0.40	0.09	-0.15	0.14	2.35	9.42	280.00
	亞洲投資級公司債指數	451.64	0.49	0.11	-0.27	-0.24	2.25	9.67	247.00
	印度CRISIL債券綜合指數	3,366.83	0.00	0.00	-0.45	0.47	3.04	8.48	NA
	印度CRISIL平衡綜合指數	9,317.03	0.00	0.00	0.02	0.28	-1.97	3.11	NA

資料來源：Bloomberg；資料僅供參考，請勿視為基金買賣之邀約或其他任何投資之建議。本文提及之資訊，本公司當力求資訊之正確及完整，惟恐有錯漏或疏忽，故不保證其絕對完整正確。本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，不負任何法律責任。

本文件僅作資訊參考之用，其目的非為提供或徵求購買或出售任何金融工具、投資產品或服務。此訊息並無關於特定投資目標、金融情勢或任何人的特殊需要。投資人作出投資決定前，不妨向財務顧問尋求建議。過往績效表現並不預示未來的結果，投資涉及投資風險，包括可能損失投資本金。瀚亞投資公司(不包含合資企業) 隸屬於英國保誠集團。瀚亞投資公司(包括合資企業) 和英國保誠集團皆與美國保德信公司(Prudential Financial, Inc) 沒有任何關連，後者的營運主體在美國。更多詳情及風險因素，請查詢網站 www.eastspring.com 瀚亞證券投資信託股份有限公司 <http://www.eastspring.com.tw>，或於本公司營業處所 台北市松智路 1 號 4 樓，電話: (02) 8758-6699 索取/查閱 瀚亞投信獨立經營管理



9月漲幅領先 新興股市正夯

呂清卿／台北報導

中秋節到，隨中美敲定10月將進行貿易談判，及多國釋出政策利多，9月以來全球股市紛紛收紅，尤其以新興股市漲幅領先，阿根廷、大陸創業板、中小板、深證都漲逾5%，MSCI新興市場指數上漲2.67%，顯示市場風險情緒升溫，新興市場的高Beta特質支撐，布局新興股市基金後市可期。

MSCI指數9月以來表現

MSCI指數	9月以來漲幅(%)	漲幅領先股市漲幅(%)
新興市場	2.67	阿根廷Merval/10.43
金磚四國	2.62	上海綜合/4.80
亞洲	2.71	杜拜/4.38
拉美國	2.76	土耳其/4.02
東歐	3.15	恆生/3.72
世界	1.87	俄羅斯RTS/3.62

資料來源：富蘭克林投資網整理，至2019/09/09

製表：呂清卿

富蘭克林坦伯頓新興國家基金經理人伽坦·賽加爾表示，中美貿易衝突發展成持久戰，儘管可能增加長期風險，但許多跨國企業已在調整生產鏈，大陸之外的亞洲市場可望受惠。

大陸政府祭出更彈性的匯率制度，及擴張性財政與貨幣政策，舒緩貿易衝突的衝擊，預計基礎投資、国企改革與政策扶持民間企業，將帶動未來經濟發展動能，有利股市向上。

宏利投資管理亞洲區（日本除外）股票投資首席投資總監陳啟

洲指出，新興亞洲正反映某些更深層的因素，包括東北亞科技公司重新專注於研發與創新，及東南亞市場製造業、商業和人力資本環境的急速演化。中美貿易非一朝一夕能解決，但亞股受惠供應鏈轉變，帶來潛在利益將逐漸浮現。

安本標準投資投資長彭炫通認為，全球經濟增長前景疲弱，貿易緊張局勢趨緩和，整體新興市場資產表現差異大，但全球新興市場前景仍可保持審慎樂觀態度，因為主要央行趨向寬鬆，新興

市場相對提供不錯機會，預期資金流入將支撐表現。

伽坦·賽加爾強調，新興市場雖面臨貿易不確定性與經濟成長放緩環境，但同樣迎來5G、AI、大數據等新科技所帶來的商機，加上新興國家消費模式逐漸改變，預期個股表現空間將優於指數空間，有利主動式投資機會，掌握個股成長契機。

建議用定期定額策略布局新興股市基金，降低單一市場及進場時間點風險，並掌握整體新興企業成長動能。

新聞摘要：

中秋節到，隨中美敲定10月將進行貿易談判，及多國釋出政策利多，9月以來全球股市紛紛收紅，尤其以新興股市漲幅領先，阿根廷、大陸創業板、中小板、深證都漲逾5%，MSCI新興市場指數上漲2.67%，顯示市場風險情緒升溫，新興市場的高Beta特質支撐，布局新興股市基金後市可期。

新聞摘要：

近來外資由賣轉為買進、蘋果發表新機、全球央行寬鬆政策等利多消息，科技股帶動下加權指數向上攻氣勢強烈。投信法人表示，隨著中美貿易戰陸續釋放相互讓步消息，國際資金回流，加上FOMC預計再度降息，市場資金行情有助於台股再創新高。

科技股助攻 台股有望登新高

下半年為電子旺季，加上官股積極護盤、台商回流等利多，多頭氣勢不減

陳欣文／台北報導

近來外資由賣轉為買進、蘋果發表新機、全球央行寬鬆政策等利多消息，科技股帶動下加權指數向上攻氣勢強烈。投信法人表示，隨著中美貿易戰陸續釋放相互讓步消息，國際資金回流，加上FOMC預計再度降息，市場資金行情有助於台股再創新高。

保德信金滿意基金經理人朱冠華指出，中美貿易戰不確定因素，影響市場投資信心，今年8月外資大幅賣出台股1,400億元左右，僅靠外資持續流出，台股依然守穩萬點以上，主要係因下半年為台股電子旺季，整體市場認同度，加上官股積極護盤，台股回流、選舉行情等利多，預期台股多頭氣勢不減。

朱冠華指出，第三季為台股電子旺季，台股8月出口年增率由前月-0.5%上升至2.6%，優於預期0.7%；其中，對美國出口大增22.8%，優於前月的21.7%，這也反映台灣轉輸效應的顯

顯，目前台灣對美國順差擴大至61.6億美元。

朱冠華預期，隨出口由負轉正，台灣內需動能持續向上，預期第三季GDP將進一步升溫。

群益創新科技基金經理人朱翊勳表示，台股後市來看，中美貿易戰雖進展仍需持續關注，指數區間整理可能性較高，但整體指數並未轉為空頭，仍不乏個股或族群表現，因此操作上建議選股不選市策略。

電子股進入產業旺季，且多檔個股皆步入營收新高，電子股仍具今年具題材性的產業為主，包含5G、手機新規格、散熱以及華為轉單，台股IC設計廠商受惠最



資料來源：投信投顧、台灣財政部，統計至2019/08/31

繪圖：林建鈞

，汽車電子產業發展前景佳，部分個股仍可逢低布局。Apple下半年新機規格包括三鏡頭、OLED、Type-C等，相關產業均值得留意。

投信法人強調，中美貿易戰釋出友好訊息，加上全球央行寬鬆政策，國際資金回流台股，台股多頭行情得以延續。關稅貿易戰時點時已被市場視為高估，中

美針鋒相對之際，台股也將受惠轉單和生產線轉移效應。

蘋果降價策略，市場予以樂觀預期，料將帶動台股有所表現。整體而言，台股回流、選舉行情等利多，台股多頭行情有望延續至明年年初，權值股成為法人追逐焦點，充沛資金也為台股下檔帶來強勁支撐。



本週成熟股市展望

成熟市場：受美中貿易談判出現正面消息、中國降準及ECB擴大寬鬆政策刺激股市反彈。

美國：中美貿易局勢和緩，川普延後上調2500億進口商品稅率至10/15，中國宣布首批對美加徵關稅商品排除清單，於10月磋商前互釋善意；經濟數據錯綜，8月中小企業樂觀指數下降至103.1，NY Fed通膨預期調查下降至六年最低，儘管在穩健的勞動市場和收入成長推動下，8月零售銷售成長0.4%優於預期，7月數字上修至0.8%，本週聯準會應如預期降息一碼，聚焦經濟展望政策聲明與貿易情勢發展。

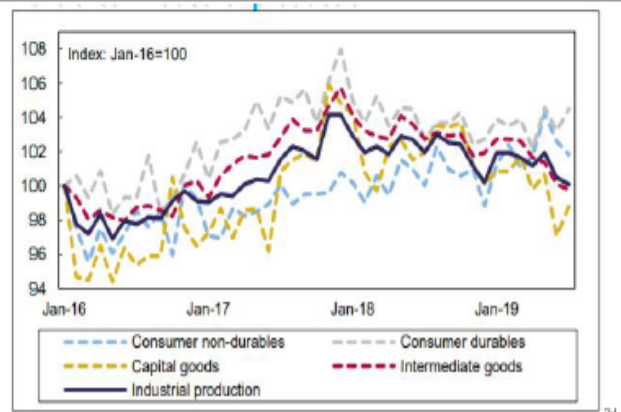
歐洲：ECB推出一系列寬鬆政策以對抗經濟下行風險，包括降息10bps，新一輪QE每月購債200億歐元，與通膨連結的利率指引，並調降定向長期再融資操作(TLTRO)利率、延長期間至3年。歐元區7月工業生產年衰退2%，僅消費品呈現好轉，整體景氣仍受貿易戰及英國脫歐不確定性影響。

日本：由於美中貿易戰影響商業支出，第二季GDP增長率由1.8%下修至1.3%，季增長率則從0.4%下修至0.3%，若照依循此趨勢，日本經濟年底有負成長可能。日本央行將在下週召開會議，由於經濟數據持續疲弱，預期央行將進一步施行更加寬鬆的貨幣政策。

汽車銷售和網購的提振，美國8月份零售銷售成長超預期



歐元區工業生產持續走弱



資料來源：(上) US Census Bureau, (下) Daiwa
資料日期：(上) 2015/1-2019/8 (下) 2016/1-2019/7

資料來源：野村投信