

# 鉅亨買基金週報\_聯準會放水，投資人歡慶

## 一週回顧及表現

---

### 成熟市場

1. 聯準會再度降息一碼並暗示未來將延續低利率政策，加上優於預期的勞動市場數據，雙雙強化投資人信心，美國大型與小型類股分別上漲 1.47%與 1.96%。
2. 歐洲央行行長德拉吉任期屆滿，新任行長面臨貨幣政策與財政政策空間都有限的情形下，經濟數據依然疲軟的困擾，美國股市樂觀情緒並未傳導至歐洲，歐洲股市微幅下跌 0.03%。

### 新興市場

1. 印度企業盈餘年增率高達 23.47%，普遍優於預期的財報，激勵印度股市上漲 2.83%，居主要新興市場國家股市之冠。
2. 俄羅斯政府考慮動用福利基金，來擴大明年政府支出，以刺激經濟成長，俄羅斯股匯市雙雙走揚。

### 債券市場

1. 聯準會降息一碼，加上再度開始的資產購買計畫，帶動各天期美國公債利率下滑，美國政府債券上漲 0.83%。
2. 美國降息縮窄美歐間利率差距，歐元兌美元表現強勁，歐洲高收益債券跟隨受益，單週上漲 0.71%。

### 原物料、匯率

1. 全球央行釋放的降息與資金潮，與部份轉佳的經濟數據持續拉扯，黃金價格於每盎司 1,500 美元間震盪，未能出現明顯走勢。
2. 受美國降息與轉向寬鬆貨幣政策影響，美國與其他已開發國家間利率差距有所縮窄，美元指數貶值 0.61%。

資料來源: Bloomberg, 2019/11/04 (顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至 2019/11/01)

## 市場報酬率

股市	一週	一個月		一週	一個月
MSCI世界指數	1.31	(0.69)	美國政府債券指數	0.83	(1.24)
MSCI新興市場指數	1.29	(1.94)	全球高收益債券指數	0.04	1.27
MSCI新興亞洲	1.66	(0.83)	美國投資級債券指數	0.77	(0.36)
MSCI拉丁美洲市場指數	1.04	(5.82)	美國高收益債	(0.20)	0.81
MSCI東協指數	0.98	(2.97)	新興市場主權債指數	0.12	0.06
MSCI新興東歐市場指數	2.34	(0.74)	當地貨幣計價新興市場債	0.14	2.03
MSCI中國指數	1.53	(0.34)	新興市場公司債指數	0.41	0.59
標普500指數	1.47	(0.19)	新興亞洲高收益債	0.14	1.52
羅素2000指數	1.96	(2.53)	新興亞洲投資級債	0.52	(0.38)
道瓊歐盟50指數	(0.03)	1.50	歐洲高收益債	0.71	2.72
日本NIKKEI 225指數	0.22	(2.23)	<b>匯率</b>	<b>一週</b>	<b>一個月</b>
台灣加權指數	0.92	0.74	美元指數	(0.61)	0.80
印度孟買股市指數	2.83	0.58	歐元/美元	0.78	(1.08)
俄羅斯RTS美元指數	2.41	0.01	美元/台幣	(0.38)	(0.08)
<b>產業</b>	<b>一週</b>	<b>一個月</b>	美元/日圓	(0.44)	0.41
NBI生技指數	4.03	(2.01)	美元/人民幣	(0.44)	(3.80)
NASDAQ指數	1.74	(0.51)	澳幣/台幣	0.84	(1.08)
MSCI能源	(0.12)	(3.92)	紐幣/台幣	(0.34)	(4.07)
MSCI金融	0.73	(3.17)	南非幣/台幣	1.13	(3.27)
MSCI原物料	1.22	(1.17)	新興市場貨幣	(0.10)	2.15
金融時報全球金礦指數	0.69	8.46	<b>原物料</b>	<b>一週</b>	<b>一個月</b>
			黃金	0.65	5.88
			布蘭特原油	0.34	(3.72)
			西德州原油	(0.46)	(5.08)

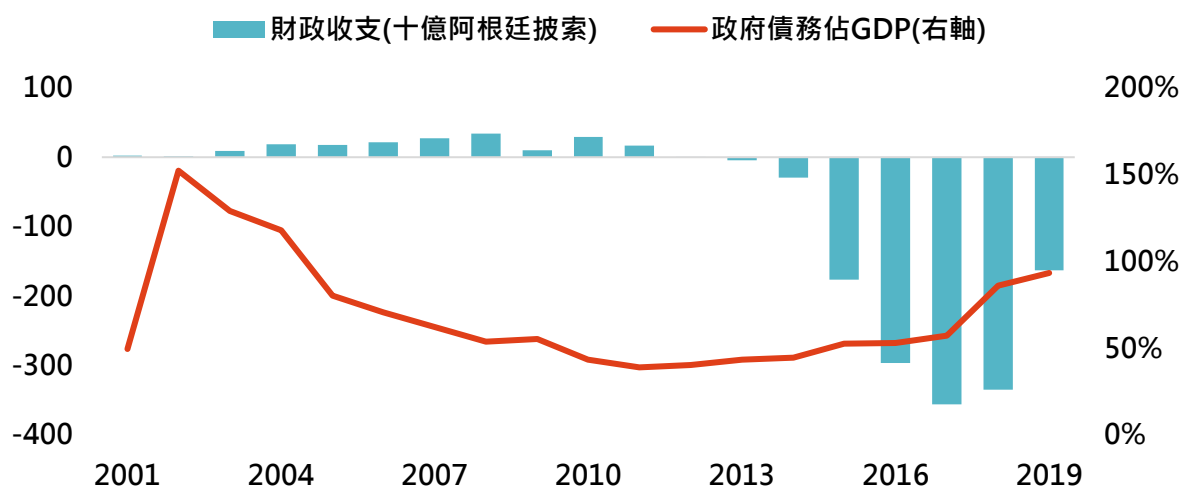
資料來源: Bloomberg, 2019/11/04 ( 圖中顯示數據為週漲跌幅結果,資料截至 2019/11/01 )

## 三大市場關鍵事件及分析

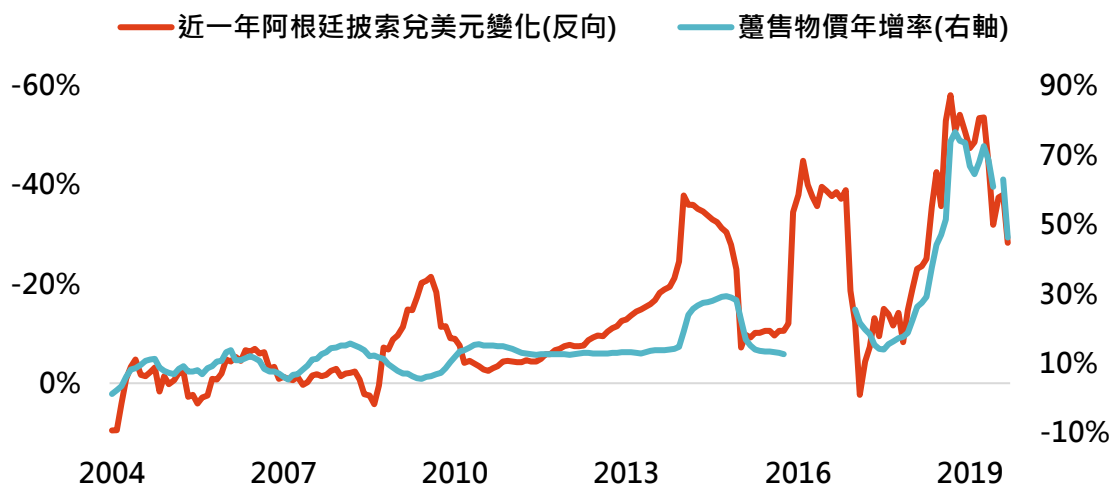
### 1. 大選落幕，阿根廷重回左派道路

阿根廷反對黨候選人費南德茲擊敗現任總統馬克里，裴隆主義再度成為阿根廷政府政策核心，強化工會、增加社會福利與企業國有化等政策若實施，恐不利前任政府與 IMF 達成的預算平衡目標。

政府債台高築



通貨膨脹率仍高

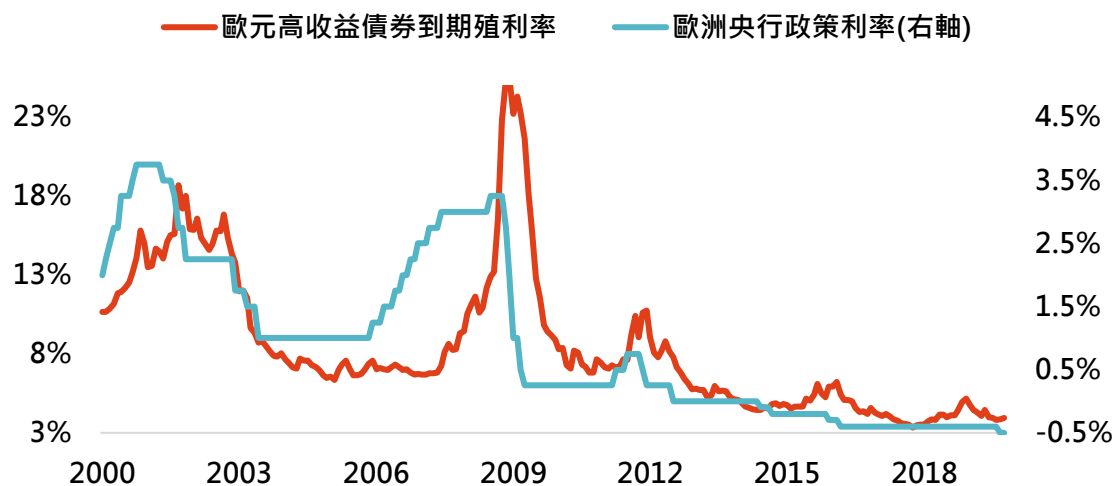


資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/10/29。

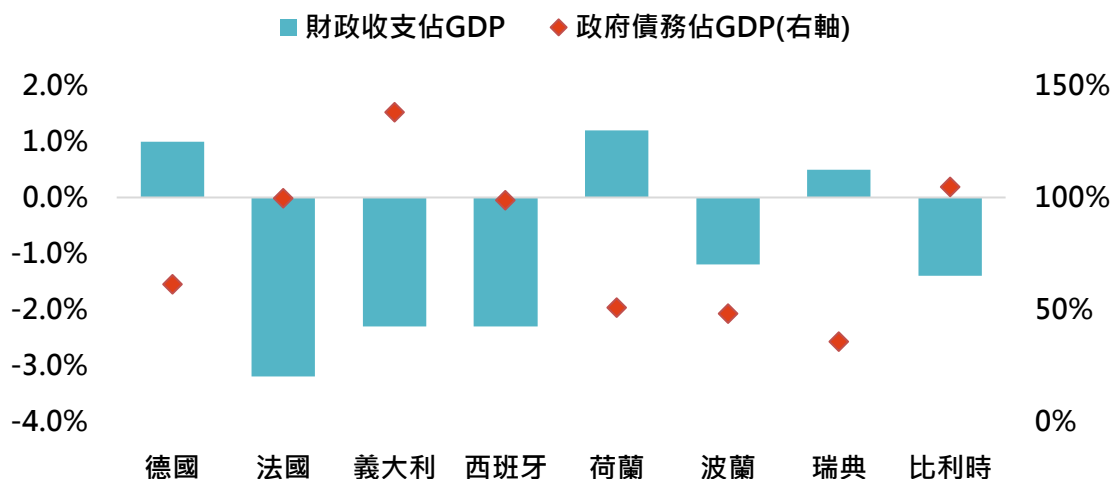
## 2. 歐洲央行行長德拉吉下台一鞠躬

歐洲央行行長德拉吉任期結束，繼任的行長拉加德面臨降無可降的利率，與很少國家有能力實施擴張性財政政策的限制，如何刺激歐元區經濟成長將是未來一大難題。

利率下調空間有限



有能力擴大財政支出國家不多

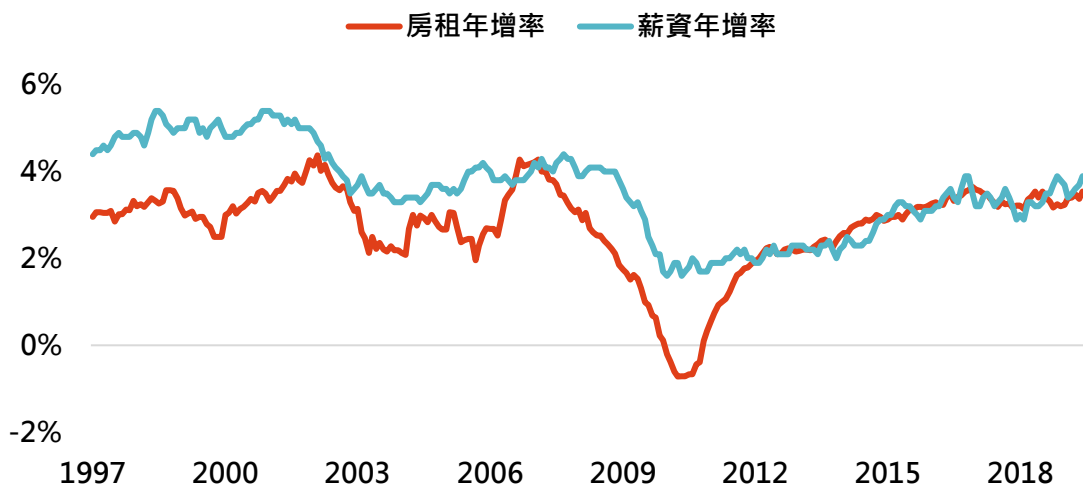


資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/10/29。

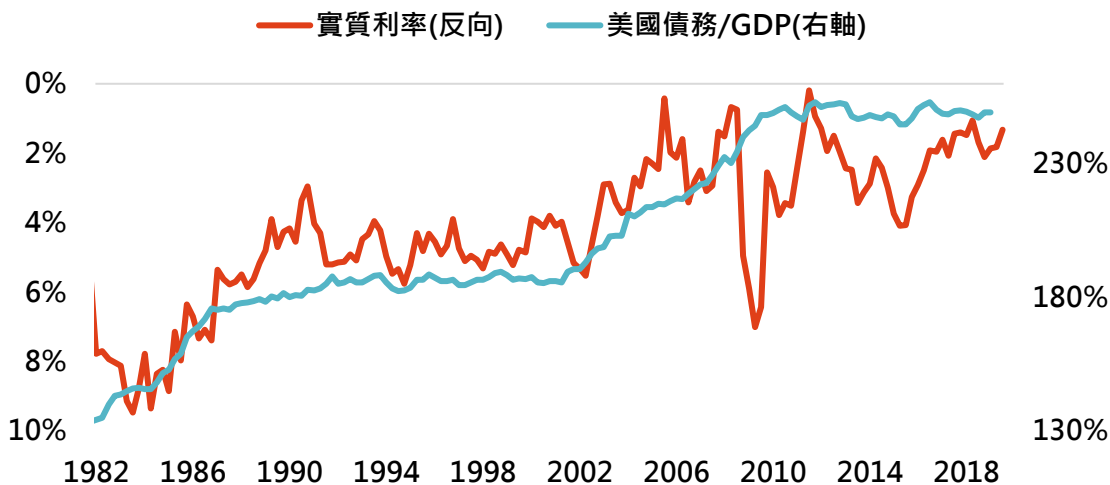
### 3. 再度降息一碼，聯準會卯足全力避免衰退

聯準會再度調降政策利率一碼，今年以來降息幅度已高達 0.75%，加上先前宣佈的資產購買計畫，充裕資金有利風險性資產表現。但若從刺激經濟成長角度來看，過高的債務暗示未來經濟成長率恐低於過往。

美國房租增長受限



美國債務水平已高



資料來源：Bloomberg，「鉅亨買基金」整理，2019/10/31。

## 本週關鍵數據行事曆

	國家	事件 / 數據公佈	資料時間	市場預估值	前次公佈值
11月5日	美國	ISM 非製造業指數	Oct	53.4	52.6
11月6日	美國	非農業生產力	3Q P	0.3%	2.3%
11月6日	美國	單位勞工成本	3Q P	2.9%	2.6%
11月8日	美國	密西根大學市場氣氛	Nov P	--	95.5
11月4日	歐元區	Sentix 投資者信心	Nov	--	-16.8
11月6日	歐元區	零售銷售(年比)	Sep	--	2.1%
11月8日	日本	實質現金收入(年比)	Sep	--	-0.5%
11月8日	日本	景氣動向領先指標	Sep P	--	91.9
11月8日	中國	出口(年比)	Oct	--	-3.2%
11月8日	中國	進口(年比)	Oct	--	-8.5%
11月5日	印度	MARKIT 印度服務業採購經理人指數	Oct	--	48.7
11月6日	俄羅斯	MARKIT 俄羅斯服務業採購經理人指數	Oct	--	53.6
11月5日	巴西	MARKIT 巴西服務業採購經理人指數	Oct	--	51.8
11月7日	巴西	IBGE 通膨 IPCA(年比)	Oct	2.6%	2.9%

資料來源: Bloomberg, 「鉅亨買基金」整理, 2019/10/29。

### 鉅亨投顧獨立經營管理

本資料僅供參考, 「鉅亨買基金」已盡力就可靠之資料來源提供正確之意見與消息, 但無法保證該等資料之完整性。內容涉及新興市場部分, 因其波動性與風險程度可能較高, 且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家, 也可能使資產價值受不同程度之影響, 匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。投資人應依其本身之判斷投資, 若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失, 應由投資人自行負責, 本公司無須負擔任何責任。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效, 基金投資風險請詳閱基金公開說明書及投資人須知。

基金經金管會核准或同意生效, 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。

各銷售機構備有基金公開說明書及投資人須知，歡迎索取。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用），已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。

投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人應審慎評估，該等基金不適合無法承擔相關風險之投資人。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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。

投資於 Rule 144A 債券，境內高收益債券基金最高可投資基金總資產 30%；境內以投資新興市場國家為主之債券型基金及平衡型基金最高可投資基金總資產 15%；境外高收益債券基金可能有部分投資於美國 Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險。

不動產證券化型基金得投資於高收益債券，其投資總金額不得超過基金淨資產價值之 30%。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。

鉅亨證券投資顧問股份有限公司 | 客服信箱：[cs@anuegroup.com.tw](mailto:cs@anuegroup.com.tw)

公司地址：台北市信義區松仁路 89 號 2 樓 A-2 室 | 服務專線：(02)2720-8126 | 服務時間：

09:00-17:30