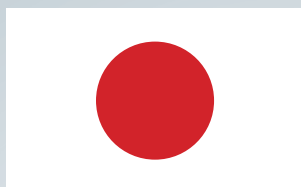


全球景氣走緩擴及美國，通膨壓力減輕



市場焦點：

美國

核心通膨持穩

核心通膨依舊停滯，與原先認為薪資成長快速將帶動通膨上揚的預期不同。11月消費者物價指數，不計入食物與能源，年增率為1.9%，低於聯準會第四季預估的2.0%。

中國

獲利疲軟

年初至11月止，中國工業獲利下跌1.8%，是2015年來首次出現萎縮，反映出經濟成長蹣跚以及生產者價格走緩。經濟走疲的現象在年底更為明顯，製造業採購經理人指數跌至50以下。

日本

復甦微弱

揮別第三季氣候惡劣造成的衝擊，日本工業產出回升，但基本動能顯露疲態，製造業採購經理人指數年增率下滑，消費者信心亦受到侵蝕。

歐元區

經濟無力

繼德國與義大利GDP在第三季呈現萎縮後，第四季採購經理人調查顯示經濟動能進一步喪失，12月綜合PMI產出指數跌至49個月來低點。

英國

失業率攀升

英國脫歐造成企業投資進一步下滑與聘雇減緩。截至十月份的三個月期間，失業人數增加20,000人，而申請失業津貼人數則達到2014年以來最高。

新興市場

貨幣政策緊縮

新興市場的升息趨勢持續，通膨與貨幣隱憂受到關注的程度，大於經濟數據走軟。智利、捷克、印尼、韓國、墨西哥、菲律賓、南非與泰國等國的央行均在上一季調高基準利率。

關注趨勢：

美國

獲利走緩

第三季企業獲利持續穩健擴張，但股票分析師在2018年底調降獲利預估值，反映出對於營收與薪資成本的擔憂。獲利下滑會造成企業投資與整體經濟走軟。

中國

寬鬆政策

中國當局目前正積極減稅、推動基礎建設支出，同時鼓勵銀行貸款給私人企業。預期在2019年初可望祭出進一步寬鬆措施。要密切關注資金趨勢 - 目前依舊疲弱，以尋找振興政策受歡迎的證據。

日本

通膨下滑

日本央行的核心通膨率在11月走緩至0.3%，遠低於2%的「價格穩定目標值」。日圓持續走強代表通膨將進一步下滑。日本央行是否會承認這個挫敗，在2019年下調目標？

歐元區

失業率逆轉？

年初至2018年11月期間，失業率從8.7%下滑至7.9%，但近來GDP成長疲弱恐導致失業率趨勢在2019年初出現逆轉，不同於歐洲央行認為失業率將持續下滑的預期。

英國

經濟疲弱

資金成長與英國股市在2018年皆呈現下滑，以歷史經驗看來，通常代表隔年的GDP表現恐怕不佳。英國脫歐的不確定性仍是經濟拖油瓶，即使能夠避免發生無協議脫歐的局面。

新興市場

匯率穩定

若美國經濟走緩造成聯準會打消原本的升息計劃，那麼新興市場貨幣可望受到鼓舞。匯率反彈將紓解通膨壓力，為寬鬆政策創造空間，為當地貨幣債市提供支撐，而股市則因為出口獲利將較弱而受壓。

重要資訊

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110台北市信義路五段7號台北101大樓45樓A-1室。電話：(02) 8101-1001。107金管投顧新字第023號。

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容，或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金經金管會核准或申報生效，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之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/>及境外基金資訊觀測站網址<http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森及Knowledge. Shared為Janus Henderson Group plc或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。 JHITL0119(23)0319.TW.retail