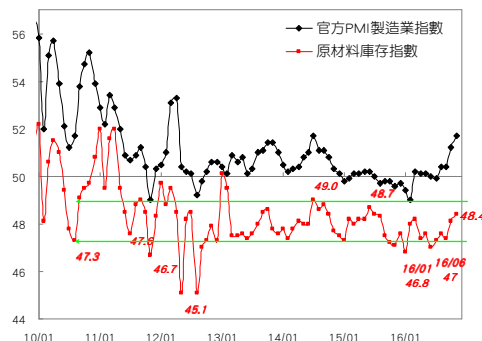




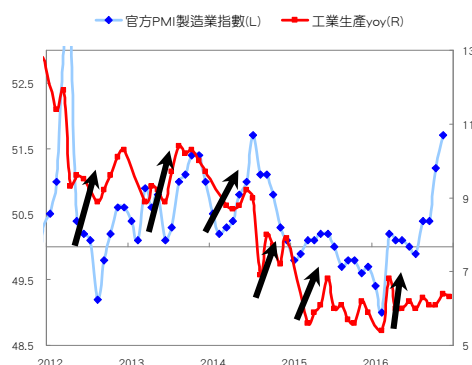
壹、中國Q4經濟有望反彈；印度短期經濟動能減緩

➤ 11 月份中國 PMI

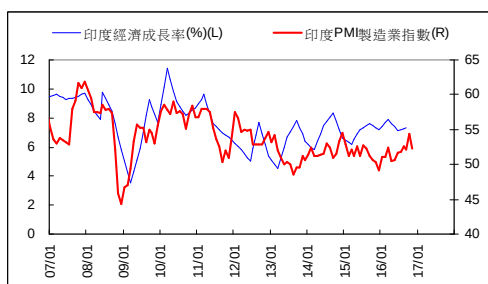
製造業指數從前月 51.2 續升至 51.7，優於市場預期的 51



➤ 中國 10 月份工業生產年增率與前月持平為 6.1%，低於市場預期的 6.2%



➤ 印度 11 月份 pmi 製造業指數從前期 54.4 下滑至 52.3



➤ PMI 製造業指數五項計分細項中，新訂單與就業分別較前月增加 0.4 至 53.2 與 49.2，而庫存則續升至去年 7 月以來新高，而生產數則從上月 53.3 升至 53.9，表現最為亮眼。其次未占分的出口訂單則續升至 50.3，預期 Q4 外貿將持續回穩。

➤ 元富認為，儘管製造業有所改善，Q4 經濟有望反彈，然而明年政府仍持續推進供給側改革，將壓抑製造業表現，預估未來一季中國 PMI 製造業指數將回落至 50.5-51 區間。

➤ 10 月份工業生產年增率與前月持平為 6.1%，仍連續兩季持穩於 6.0-6.3%區間，其中汽車製造年增率較上月下滑 5%至 17.9%，而黑色金屬等採礦業年增率跌幅則持續收斂。

➤ 元富認為，儘管近期大宗產品價格回升，部分採礦業生產去化庫存初見成效，然而政府仍將持續推進供給側改革，工業生產復甦動能有限，預估未來一季工業生產年增率將處 5.9-6.1%區間，今年平均 6.1%，明年放緩至 5.5%。

➤ 印度第三季經濟增長率從前期 7.1%上升至 7.3%，不如市場預期；主要受到農業、礦業增長減緩。另外，受到貨幣改革影響短期經濟動能，印度 11 月份 pmi 製造業指數從前期 54.4 下滑至 52.3。

➤ 元富認為，貨幣改革對經濟短空長多，加以全球擬擴大財政，印度經濟明年回溫趨勢不變；而通膨減緩，央行貨幣政策維持寬鬆。

貳、港通發酵上證3400點可期；印股短線震盪，長線仍看好

中國股市



印度股市



◆ 近期因製造業回補庫存，經濟表現優於預期，Q4 GDP 有望出現反彈，基本面支撐上證

◆ 元富認為，深港通確定於 12/5 正式啟動，題站穩 3200 點水平。

材利多，加以打房效應持續浮現，資金有望

流入股市，上證將往 3400 點邁進；另外，近

◆ 另外，國內掛牌中國 ETF 寶滬深 300(0061): 期深圳股市融資餘額亦明顯增加，預期深圳近期亦跟隨標的股市因即將啟動深港通上下指數表現可望往 2400 點靠攏。

漲至 16.86 元，漲幅 5.9%。元富認為，儘管

明年經濟仍放緩，然中國硬著陸風險低，同

◆ 受到 Fed 年底升息預期，資金流出包含印度時在深港通可望發酵下，將有利推升 ETF 漲等新興市場；加以印度貨幣改革引發短期經勢。

濟動能減緩疑慮，外資 11 月大賣印度股市，

◆ 展望後市，近期美元強勢，引發資金流出新導致印度股市回跌至 25700，波段跌幅達興股市；加以印度貨幣改革對經濟影響仍令 11%。00652 印度 ETF 最低跌至 19.22。

投資人卻步，近期印度股市震盪時間拉長；

◆ 國內疊牌慶賀改革有利政府稅收短期隨印

擾廢率降低震盪以然考量續年與經繼續維持

寬鬆近期僅低度風險長線期可望緩步向上。