

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美國三大股指過去三個交易日均收黑，道指跌 2.39%，標普 500 跌 2.67%，納指跌 2.87%，由於恆大及美國的債務風險引發市場擔憂，加上聯準會利率決議前投資人情緒轉趨謹慎，過去三個交易日股市跌多於漲，9/20 當日 VIX 更一度飆高 23%，十年期公債殖利率創下單月最大降幅。市場主要關注焦點如下：(1) 美國密西根大學公佈 9 月消費者信心指數報 71，仍處於近十年來的低位水準，顯示消費者信心仍然積弱不振；(2) 美國眾議院將就提高 28 兆美元的債務上限的方案進行投票，若投票結果未能提高債務上限，美債將面臨「技術性違約」，拜登政府警告，債務違約風險可能引發經濟衰退，各州養老基金資產價值下滑，將影響養老金發放，隨後美國財長葉倫亦警告，若不提高債務上限，聯邦政府將在 10 月份的某時點因耗盡資金而無法償付利息，加上當前的公衛問題，可能會引發歷史性的金融危機。此前美國債務上限曾在 2019 年中宣佈暫停至 2021 年 7 月底，然財政部採取「非常規措施」來規避債務上限帶來的限制，該措施允許美國財政部贖回聯邦養老金計畫中的部分投資，並停止新的投資，以便在不增加債務基礎下獲取資金。(3) 據外媒，美國計畫自 11 月起放寬對來自歐盟和英國遊客的旅行限制，完全接種新冠疫苗的成人遊客將可以進入美國，由於此前拜登政府堅持禁止來自歐洲國家的非必要旅行，該政策的開放將有利航空、零售及餐飲股的表現。巴西股市累計下跌 3.11%，中國恆大危機與美國債務上限風險衝擊全球市場情緒，伴隨此前巴西央行行長表示，不打算因為目前的高通膨去改變原本的政策緊縮計畫，暗示本輪的政策緊縮可能暫告一段落，投資人於本週三巴西央行的利率決議前退場觀望，市場目前多認為該行將升息 100 基點。此外，總統簽署一項關於提高金融交易稅率的法案，涵蓋範圍擴及信貸、保險、外匯、股票及債券等，為期三個月，所得稅收將用於大流行福利法案所需資金，該法案亦不利股市表現。
- ◆ **歐洲股市：**道瓊歐洲 600 指數過去三個交易日累計下跌 1.56%，市場對中國恆大的違約風險及美國潛在的債務上限風險擔憂加劇，中國曝險較高的類股如奢侈品類股的跌幅靠前，且由於包含英國、日本、挪威、瑞士及美國等多達 16 間央行將於本周召開利率會議，市場預計挪威將成為 G10 中第一個升息的國家，英美央行更可能釋出鷹派立場，投資人在不確定性面前多選擇退場觀望。經濟數據方面，英國 8 月零售銷售下降 0.9%，遠遜於市場預估的上升 0.5%，連續第四個月下降，該國零售數據在此前多次遭到下修，不過統計局人員指出，8 月數據的下降主要是受到超市銷售放緩的影響，因防疫限制放鬆後，民眾轉向外出用餐而減少超市消費。德國 8 月生產者物價指數 (PPI) 年增 12%，高於預期的 11.4%，且為 46 年來新高水準，原物料短缺和供應鏈問題，可能進一步轉嫁至消費者，進而對德國經濟的復甦造成衝擊。
- ◆ **亞洲股市：**日股於連跌兩日後迎來逢低買盤，半導體類股走揚，同時 8 月亞洲輸美貨運量創單月新高，航運股強勢表態，一度激勵日股於週五上漲，惟受中國恆大風暴及美股重挫聯手衝擊，日股於過去三個交易日仍累積下跌 1.21%。韓股上周五收漲 0.33%，主要受惠美國零售數據意外攀升帶動，然長假期(9/20-9/21 中秋休市)市場交投相對謹慎，指數漲幅有限。港股過去三個交易日累計下跌 1.81%，盤面焦點依舊聚焦於恆大集團，該公司股東大筆出脫手中持股，地產股集體遭受空方狙擊，銀行、保險等可能承擔違約風險的產業也受累下挫，股市在此前經歷連續四天超過 1% 的下跌後，又於 9/20 面臨單日 3.3% 的跌幅，分析師認為，港股的連日受挫，主要歸納原因有三：(1) 惡意做空：觀察第三大權值股平安集團即可發現，其風險遠低於恆大(平安曾表示，其投資之地產公司如碧桂園、中國金茂等均未觸及三條紅線的紅燈，市場擔憂的恆大、藍光等平安保險都是零曝險)，顯示或是有人為壓抑恆指而蓄意拋售該公司股票；(2) 香港房地產商多手握公用事業軟硬體的控權，公用事業股也難逃賣壓；(3) 美國財長葉倫強調美國政府債務違約風險，點燃全球市場避險情緒。東協股市大多下跌，但跌幅相對其他亞股及成熟股市溫和，新加坡股市過去三個交易日累計小跌 0.04%，儘管全球股市波動加劇，然新加坡政府於上周五宣布一系列支持當地股市的措施支持股市不墜，包含(1) 政府與淡馬錫公司共同創立規模 15 億新幣投資基金，用於扶植具高成長潛力的公司於當地股市公開發行(包含初級/次級市場)；(2) 新加坡經濟發展局計畫設立新基金，主要投資並扶持於後期階段的公司上市，該基金的啟動資金將約達 5 億新幣；(3) 金融監管機構將撥款幫助公司支付上市所需成本；(4) 新加坡交易所將協助具高成長潛力的公司在上市前的籌資活動。菲律賓股市過去三個交易日累計下跌 1.25%，菲律賓央行宣布下調今年經常帳盈餘預估，由六月的 100 億美元(佔 GDP 比重 2.5%) 大幅下調至 35 億美元(佔 GDP 比重 0.9%)，市場聚焦周四菲律賓央行利率會議，市場整體仍處於區間震盪盤勢。印尼股市過去三個交易日累計下跌 0.8%，印尼央行決議維持利率不變，該國自今年二月以來便維持利率於歷史低位水準，因考量該國疫情對經濟帶來的潛在

群益證券投資信託股份有限公司

106台北市大安區敦化南路二段69號15樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403台中市西區西區239號4樓A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802高雄市苓雅區四維三路6號19樓之1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788

讓一群人受益
群益投信

本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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站(www.capitalfund.com.tw)中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。

衝擊，以及美國可能進入緊縮循環可能帶來的外部風險。馬來西亞股市過去三個交易日累計下跌 1.60%，由於此前被判貪腐罪的前總理納吉表示，不排除尋求連任議員的可能性，重燃該國剛緩和的政治不確定性。泰國股市過去三個交易日累計下跌 1.03%，該國政府考量疫苗接種比率仍低，宣布推遲原定於 10/1 重啟首都曼谷的計畫至 10/15，拖累市場情緒。儘管歐、美、港等大型國際股市波動加劇，然印度股市延續此前強勁勢頭，過去三個交易日僅小跌 0.23%，因國際投資人普遍認為造成此波拋售的中心恆大違約問題，印度企業相對他國企業來說，影響相對輕微，加上印度內閣通過為國家資產重建公司及壞帳銀行所發行的票券提供 3060 億盧比的政府擔保，也對市場情緒起到提振作用。

- ◆ **中國股市：**上週四中國三大指數收紅，上證指漲 0.19%，深成指漲 0.71%，創業板漲 2.06%，中秋連假(9/20-9/21 休市)前投資人參與意願低落，A 股多數時間持穩於平盤之上，滬深兩市成交金額達 1.34 兆人民幣，已連續 43 個交易日破兆元水準。產業消息方面，由於國家能源局新能源和可再生能源司副司表示，中國可再生能源發展將進入大規模、高比例、市場化、高品質發展的新階段，於中南地區農村推進「千鄉萬村馭風計畫」，在風能資源領域有序實施老舊風電場升級改造，帶動風電板塊集體上攻，多檔個股漲停。此外，近期國務院常務會議通過「十四五全民醫療保障規劃」，健全醫保制度體系，延續藥品、高價醫用耗材集中的帶量採購，並將臨床價值高、患者獲益明顯的藥品納入醫保支付範圍，政策受惠的醫藥、醫材股強勢表態。
- ◆ **台灣股市：**台股節前最後一個交易日，盤中一度在台積電的反彈帶動下翻紅，惟尾盤因富時成分股權重調整將於盤後生效影響，台積電賣壓湧現將大盤拉回，且富邦金董事會通過合併日盛金的消息未能提振股價，金融股整體表現羸弱，僅航運股力撐指數守在平盤，成交量放大至 3107 億元，三大法人合計買超 33.44 億元，但周線出現連二黑。

群益證券投資信託股份有限公司

106台北市大安區敦化南路二段69號15樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403台中市民權路239號4樓A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802高雄市苓雅區四維三路6號19樓之1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788



讓一群人受益
群益投信

本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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站 (www.capitalfund.com.tw) 中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。