

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**台股休市期間(3/31~4/4)，美國四大指數漲跌互見。上週五美股小跌作收，銀行及能源股回檔拖累大盤，惟其中道瓊及標普 500 指數，創 2015 年底來最大季漲幅，市場靜待 Q1 財報公佈結果，投資氣氛由樂觀轉趨謹慎；週一美股延續上週五的跌勢，早盤 Nasdaq 一度創新高，但受到 3 月汽車銷售數據不佳，及市場對川普改革執行力有所疑慮，及觀望週五非農就業報告下，最終美股由紅翻黑小跌，惟跌幅控制在 0.3% 內；週二美股則是小漲小跌，反應本週四~週五川習會議將至，加上川普推新健保案待商確，美股呈現小幅震盪的走勢。

經濟數據方面：美國 2 月 PCE 年增率 2.1%，創 2012 年來首次高於 2%，核心 PCE 年增率為 1.8%，接近官方 2% 的通膨目標，隨著就業增長及物價回溫下，今年 FED 仍將處在升息軌道；美國 3 月密西根大學消費信心指數，由 2 月終值 96.3 攀升至 96.9，市場樂觀預期川普將釋出政策利多，加上 FED 升息意味美國景氣好轉，消費信心走揚有利美股漲勢延續；美國 3 月 ISM 製造業指數略降，由 2 月的 57.7 下滑至 57.2，但仍高於 50 且處在過往循環高點，美國景氣回溫有利股市多頭行情。

FED 官員談話：紐約聯儲主席 Dudley(永久投票權)表示，2017 年升息次數取決於經濟表現，今年再升息兩次將是合理的，短期不急於收緊貨幣政策，否決上週部分官員提及收縮 QE 的言論；政策消息方面：上週五川普簽署兩項行政命令，要求對美國貿易赤字的原因，以及抑制進口關稅逃避進行研究。第一個行政令要求商務部和貿易代表對美國貿易赤字的原因進行為期 90 天的審查；第二個行政令則要求將對其他國家的傾銷商品，不公平補貼，不對準貨幣和非互惠貿易行為的影響進行調查。將針對最終的審查結果進行法律制裁。

巴西股市方面，累計台股休市期間，BOVESPA 指數上漲 1.21%，反應油價大漲重回 50 美元/每桶關卡推升能源股的漲勢。

- ◆ **歐洲股市：**台股休市期間(3/31~4/4)，歐洲主要股市漲跌互見。市場聚焦法國總統政治大選、靜待美國週五新增非農就業報告、及俄羅斯恐怖攻擊後續發展，市場投資信心略偏謹慎，整體買盤有縮手觀望態勢。累計台股休市期間，歐洲道瓊 600 指數小跌 0.29%，週二收在 380.03 點；德國 DAX-30 指數小跌 0.25% 至 12,282.34 點，法國 CAC 指數小跌 0.42% 至 5,101.13 點；英國 FTSE-100 指數小跌 0.02% 至 7,321.82 點。經濟數據方面：歐元區 3 月 CPI 年增率初值 1.5%，較 2 月份的初值 2.0% 下滑，顯示短期歐元區潛在通膨壓力仍低，有利 ECB 維持 QE 至年底不變；貨幣政策消息：週一歐洲央行官員警告，歐洲負利率時間不宜過久，市場必須為更高利率作好準備，市場解讀 ECB QE 實施至今年底後，未來貨幣政策恐由鬆轉緊；法國總統大選進展：法國總統選舉將於 2017 年 4 月 23 日進行第一輪投票，屆時若沒有候選人贏得過半絕對多數，則第二輪選舉將訂於 5 月 7 日投票，將從第一輪前兩名候選人之中選出法國總統，根據最新的民調顯示，目前由民族陣線黨的勒龐，及前進黨的馬克宏出線可能性大，且兩候選人的得票率恐不分伯仲，故預測進入第二輪選舉機率高。
- ◆ **亞洲股市：**台股休市期間(3/31~4/4)，亞洲股市呈現跌多漲少態勢。反應政局不確定蓋過美國樂觀經濟數據及全球製造業增長，市場投資人因而拋售股票轉向避險資產。日本股市方面，累計台股休市期間，日經 225 指數小跌 0.52%，收在 18,810.25 點。經濟數據方面：日本央行發佈 1 季度短觀報告(反應日本經濟景氣狀況指標)，3 月日本大型製造業企業信心指數，較去年 12 月上升 2 點至 12 點，2015 年 12 月以來新高，且呈現連續第二個季度回升，意味企業樂觀未來日本景氣表現。日本總務省公佈 2 月 CPI 年增率 0.3%，核心(扣除生鮮食品)CPI 年增率 0.2%，為連續第兩個月回升，創下 2015 年以來首次，但仍低於官方目標 2%，呼應 3 月 BOJ 維持 -0.1% 不變，及 10 年期國債收益率為零的目標。高盛 3 月底發佈報告表示，基於日本公司管理體制改革、國內終端需求緩步回溫、Q1 日股表現強勁(美元計算)下，建議日本股市的買點已到；南韓股市方面，累計台股休市期間，韓國股市平盤作收，收在 2,161.10 點，因韓國前總統朴槿惠貪污案加劇，導致南韓政治動盪有加深之虞，拖累 KOSPI 指數走勢震盪；東協五國股市普遍收紅，菲律賓股市上漲 1.84%，表現最為強勢，印尼股市上漲 1.50% 次之，其餘股市則是小漲作收；印度股市方面，台股休市期間印度股市除週二休市外，累計 SENSEX 指數小漲 0.98%，印度國會下議院剛通過四項法案以利 GST 消費稅法順利施行，帶動印度股市的買氣，激勵印度銀行類股上漲。
- ◆ **中國股市：**週一~週二逢清明節，中國股市休市二日。上週五滬深兩市震盪整理，3 月份上証處在 3,200 點上下波動，儘管 3 月 27 日創 3,283.24 點年內新高，但因上週一至週四出現日線連四黑，加深投資者對後市行情心存憂慮。近期 A 股市場低迷、個股籌碼略顯鬆動，主因受六大因素干擾：一是季末貨幣政策收緊，導致流動性嚴重不足，人行已連五天暫停逆回購；二是次新股泡沫巨大。顧忌監管動作升級下，市場投資信心匱散，加速資金離場避險；三是技術面上，上証指數日線連四跌，悲觀情緒擴大跌勢；四是近期企業債務問題不斷，引發市場對金融業的擔憂；五是張家港行複牌補跌預期形成，對次新銀行、次新券商等施壓，拖累盤面上銀行股下跌；六是近期房地產調控力度加大，誘發對中國經濟基本面的擔憂。

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高雄市翠華路四維三路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。

經濟數據方面：中國公佈官方 3 月製造業 PMI 指數，由 2 月的 51.6 攀升至 51.8，且連續第 8 個月高於 50 之上，並創下 2012 年 4 月以來新高，受惠生產及需求回溫之下，激勵企業加大採購力度，加上進出口延續擴張的態勢，且原材料價格漲勢趨緩所致。綜觀上述，製造業 PMI 指數好轉，有利工業生產持續回溫，中國經濟 L 型最壞狀況已過，即使 3 月房地產密集調控，但在民間投資持續好轉下，可望彌補房地產負向衝擊。

目前 A 股仍存在三大利多：其一，受惠中國經濟復甦的慣性，中上游上市公司盈利持續改善；其二，截至 3 月 30 日為止，兩融餘額為 9,299.61 億人民幣，較 2 月底上升 217.53 億元，月增長幅度達到 2.40%，籌碼回穩有利中國股市表現；其三，保險資金年初保費收入集中配置需求也將帶來一定增量。惟仍須留意的是，若流動性收緊導致市場利率攀升、“大小非”近幾個月集中解禁、加上地產調控及“去槓桿”持續，未來中國經濟復甦勢必面臨壓力，恐對市場整體估值形成較大影響。

- ◆ **台灣股市：**週一~週二逢清明節，台灣股市休市二日。上週五台股震盪整理，主因是清明長假前夕，投資氛圍轉趨謹慎觀望，加上盤面無熱點股加持，大盤呈現開高走低態勢，終場下跌 0.37%，收在 9,811.52 點，攢破月線 9,815 點，週線雖連二黑，但月線連四紅，成交值為 1,005.64 億元；OTC 指數則是開高震盪，但因高檔賣壓沉重下，指數跌落至平盤之下，終場下跌 0.12%，收在 135.15 點，成交量為 293.47 億元。盤面結構方面：類股表現跌多漲少，半導體跌幅最重，下跌幅度 1.21%，成為盤面的重災區，紡織纖維跌幅亦逾 1%；反觀造紙類漲幅近 2%，股價表現相對強勢，光電類股漲幅近 1%，表現不遑多讓。籌碼動向方面：外資結束連 11 個交易日買超，上週五小賣台股 21.5 億新台幣，期貨淨多單小減至 52,033 口，顯示清明長假前夕，資金呈現退場觀望，短期外資是否轉空，本週仍須持續觀察。

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公司之績效，本公司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，本公司之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。