

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週三走勢震盪小幅收黑，儘管美國企業財報表現優異，不過由於市場轉為聚焦 9 月份 FOMC 利率會議紀錄與房市的疲弱數據，令大盤漲勢暫歇。9 月份 FOMC 利率會議紀錄顯示，儘管先前美國總統川普打破慣例公開對升息表達不滿，不過 Fed 官員仍對繼續循序漸進地升息有信心，而且大部份官員表示若通膨快速上升並高於預期，則他們將升息並突破 3% 中性水平，等於確認了 Fed 繼續升息的政策方向，同時未來也存在加速升息的可能，這樣的訊息消解了部份市場樂觀情緒。經濟數據方面，美國 9 月新屋開工下降 5.3% 至年率 120.1 萬棟，同期間申請新屋開工許可較 8 月下降 0.6%，較去年同期下降 1%，主要受到抵押貸款利率上升的影響，而房市成長動能趨緩將對美國 GDP 成長率產生負面影響，因 9 月下旬美國聯邦政府出資的房利美公司(Fannie Mae)在最新的報告中預測，美國 GDP 在今年第二季觸頂後將緩慢下滑，部份原因是房市銷售持平，也因此對美股產生部份負面影響。財報方面仍是利多支撐的主因，因至今為止已公佈財報的 S&P 500 成份企業中，有高達 88.5% 的企業其獲利高於預期。巴西股市微幅上漲表現相當優異，主要由於 UBS 將該國股市投資評等由中性上調至加碼，理由是政治風險將逐步消弭，且巴西聖保羅指數截至明年的預估本益比已降至 9.7 倍，明顯低於過去五年 11 倍的均值，評價面相對便宜，也因此 UBS 甚至預估年底前巴西股市在最樂觀的情況下將可能大漲 40%，而根據彭博調查統計外資券商最新的預估數據顯示，市場普遍也預估巴西股市至年底前有 13% 的潛在上漲空間，令該國股市表現相對抗跌。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週三下跌，主要受到汽車股表現不佳的拖累，同時市場也繼續觀察英國脫歐談判以及義大利與歐盟間的預算案衝突等消息面，因此即便歐洲科技股表現凌厲，但依舊無法持續推升大盤。汽車股方面，由於此前有消息稱，9 月份歐洲汽車銷量下滑 23.4%，同時高盛出具報告預測，歐洲汽車製造商第三季度將面臨嚴峻的形勢，使得雷諾汽車、標緻雪鐵龍集團和菲亞特克萊斯勒等股價下跌 3.1% 至 4.6% 不等，領跌汽車類股。不過歐洲的半導體設備製造大廠艾司摩爾(ASML)因公司季度盈利高於預期，緩解對半導體市場放緩的擔憂，股價因而上揚 3.4%，對科技股形成提振。國際消息方面，英國與歐盟雙方仍無法就如何在明年 3 月 29 日英國脫離歐盟時，在愛爾蘭邊境避免所謂的硬邊界達成一致共識，而在峰會之前，歐洲理事會主席圖斯克表示，對於英國脫歐協議沒有理由保持樂觀，也因此投資人還在密切關注後續進展。義大利方面，該國政府在週一晚間的最後期限前提交了預算草案，不過歐盟一位重要官員昨日下午說，布魯塞爾很有可能拒絕接受義大利的預算方案，使得義大利股債市再度遭到拋售，也拖累其他歐洲國家股市表現。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週三上漲居多，主要受到前夜歐美股市大漲的激勵。其中日股創一週來的收盤新高；韓股亦跟隨美國科技股上漲，此外，南韓資通訊(ICT)產品 9 月份出口總值 202.7 億美元則是連續第二個月創歷史新高，年成長 5.3%，其中半導體出口最旺，年增幅高達 44.5%，這項利多也令三星電子、SK 海力士等權值電子股上揚 1% 以上，推升大盤；港股因重陽節休市一天。東協股市上漲居多且漲幅多在 1% 以上，僅泰國股市小跌做收，同樣受到美國企業財報表現優異、美股大漲提振，其中泰國股市主要受到今年來規模最大的新股 IPO 影響，因該國具有 127 年歷史的能量飲料廠商 Osotspa(泰國能量飲料市場基本呈現三強鼎立的格局，分別是卡拉寶、紅牛以及由 Osotspa 生產的 M-150，其中後者自 2002 年以來就一直把持著最大的市佔率)於昨天首日掛牌交易，該公司在初級市場公開募集約 4.6 億美元，折合每股股價為 25 元泰銖，該價位更處於最高目標價，顯見市場資金多數聚焦於這支新股，資金排擠效應下反而壓抑泰國股市表現。印度股市開高走低終場收黑，因受到美國 API 公佈最新一週原油庫存意外下滑影響，至昨日亞洲盤為止國際油價已連續第四個交易日走高，致使印度盧比匯價由升轉貶，令印度大盤承壓走跌。
- ◆ **中國股市：**陸股週三呈現 V 型反轉走勢，早盤時受惠於海南自貿區、區塊鏈概念股大漲，熱點板塊重現以及美股勁揚等利多激勵，上綜指、深成指與創業板三大指數開高逾 1%，但隨後海南自貿區概念股與大消費板塊股價轉折向下，加上大盤走升後又有上方均線的技術面壓抑，三大指數在臨近午盤時迅速翻黑，午盤過後包括國產軟體、IT 設備等半導體板塊發力崛起，帶動創業板迅速反彈上揚，使得市場悲觀情緒隨之逆轉，提振三大指數悉數翻紅上漲做收。政策消息面上，由於中國國務院 10/16 要求「把海南打造成為中國面向太平洋和印度洋的重要對外開放門戶」，海南自由貿易試驗區正式設立，並支持海南自貿區建立知識產權交易中心，令海南自貿區以及與電子加密技術相關的區塊鏈概念股受惠上漲，也因此軟體與 IT 設備股成為昨日領漲族群，不過 16 日國務院公開披露的《海南自貿區方案》並未明確提到免稅政策，這與 15 日上海證券報指稱，中國財政部門將研究增設免稅店，提高旅客年度免稅購物限額的消息有落差，使得自貿區與含白酒在內的大消費板塊股價迅速走跌，同時若政策新增免稅店及發放更多免稅牌照，則對原先具備壟斷性的大型旅遊消費企業(如中國國旅)反而不利，打壓相關族群股價表現，唯一確定的是，中國在網路與通信科技發展的政策目標不變，因此盤面上包括軟體服務、IT 設備、互聯網、通訊設備等皆為領漲板塊，後續仍需視政策走向而定。短期而言，近期市場兩融餘額持續下滑，目前已跌破 8,000 億元關卡，顯示投資者心態仍偏謹慎，同時在大盤臨近 2015 年股災低點的情況下，股票質押風險頻頻出現(把股票當成抵押品向銀行借款。一旦股價跌至某一價位，投資人將遭融資追繳，如果未補足資金，放貸者會出售抵押的股票彌補虧損，這在中國相當普遍)，

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。

也在一定程度上影響投資人信心，由此預料大盤短期仍以弱勢震盪為主，不過板塊輪動料將加速。

- ◆ **台灣股市：**台股週三開高後一路走低，終場由紅翻黑微幅下跌，早盤時由台積電與大立光等蘋概股領軍，指數一度大漲逾 145 點重新攻上萬點關卡，不過盤中受到大立光股價走疲與台塑四寶股價轉趨向下的影響，大盤漲幅持續縮窄直至平盤，成交額 1,140.37 億元則仍維持量縮格局。指標性個股方面，受到費城半導體指數前夜大漲逾 3% 激勵，加上國際半導體產業協會 (SEMI) 最新報告指出，隨著半導體於行動裝置、高效能運算、車用和物聯網等應用中的佔比增加，推升半導體業者持續興建新記憶體或晶圓代工廠房，預估 2019 年晶圓出貨量將持續上升，成長動能並將延續到 2021 年，支撐台積電股價不墜，此外，外資也出具報告為 8 吋晶圓展望打強心針，報告指出 8 吋晶圓廠設備昂貴且缺乏新設備，明年應該也難擴產，但電源管理、MOSFET、感測器和汽車等應用持續推升需求，因此結構性缺貨今年才剛開始，客戶也可能考慮在明年上半年淡季追加訂單，避免下半年缺貨，此消息帶動世界先進等晶圓代工族群股價強漲；其餘如蘋概股中的機殼族群也受惠可能迎接的轉單效應，包括可成等相關個股亦有亮眼表現，為大盤形成利多。不過由於近期新台幣相對抗貶下外資仍連續賣超，顯示外資看法保守，且投信等內資也沒大舉進場的跡象，資金動能欠缺下，投資人反而摒息以待抑或獲利了結退場觀望，致使大盤漲勢無法延續，短期間除觀察台積電法說會對後市的展望外，也需視套牢賣壓沉重的被動元件與矽晶圓族群股價會否繼續修正，因這將影響市場投資氛圍。

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，且投資前遠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。