

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週四開低走低終場下挫，再現恐慌拋盤的情形，原因在於美中貿易戰的擔憂重燃、美債殖利率走升、科技股估值過高疑慮以及美國與沙烏地阿拉伯之間的關係再添變數等一連串利空消息影響。美中貿易戰的消息面上，白宮昨日宣佈即時啟動退出萬國郵政聯盟(Universal Postal Union)協議，由於該組織是聯合國下屬單位，過去負責國際郵寄費率的管理，當時條約初衷是為了保障開發中國家，讓那些國家的貨物寄送成本獲得補貼，並對美國等大國設定較高的費率，但時至今日反而令美國處於不公平競爭環境，也讓美國郵政遭受損失，甚至出現「美國境內運送貨物的價格比從中國送到美國還高」的不合理事件，此舉被認為是美國為制衡中國所做的決定，加上全球最大的機械設備生產商開拓重工等工業企業財報疲軟也令市場憂心支出增加和關稅衝擊，令美中貿易戰擔憂重燃。美債殖利率方面，受到前天 FOMC 利率會議紀錄顯示聯準會(Fed)立場更加鷹派的影響，二年期公債殖利率觸及 2008 年 6 月以來高點，而後下滑，十年期公債殖利率也持續維持強勢，資金動能緊縮也成為股市利空。國際消息面上，由於美國財長梅努欽退出沙烏地阿拉伯投資會議，市場憂心沙國大型投資者正受到嚴格的審視，為美沙之間的關係再添陰霾，地緣政治不確定性升溫打壓股市表現。巴西股市同樣開低走低終場下挫逾 2%，主要受到美元重拾升值態勢、貿易戰疑慮重燃等利空打壓。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週四下跌，主要由於 9 月份 FOMC 利率會議紀錄在前天公佈後，聯準會(Fed)升息立場顯得更加鷹派，同時未來也存在加速升息的可能，在美長短期公債殖利率再度攀升的情況下壓抑大盤表現。再者，美股開盤立即下挫也對歐股形成壓力，加上最新公佈的企業財報多空參半更使得投資人退場觀望，令大盤表現趨疲。財報方面，全球最大的水泥生產商之一海德堡水泥(HeidelbergCement)股價下挫 8.6%，因該公司指出受到美國天氣惡劣和高於預期的能源成本影響，進而下調今年盈利預估所致，此獲利預警連帶拖累歐洲建築股下跌，市場情緒也轉趨謹慎。英國脫歐消息方面，由於歐盟領袖擱置了一項特別高峰會的計劃，使得市場預期英國脫歐協定在未來幾週內仍難達成，而 9 月中下旬時歐盟理事會主席圖斯克就曾表示，只有 10 月談判取得足夠進展，歐盟才會在 11 月召開特別峰會，最終完成談判，由此來看金融市場仍將處於震盪加劇的格局。義大利方面，歐洲央行總裁德拉吉表示，歐元區經濟的風險之一在於，有國家試圖繞過歐盟的預算規定，此談話也使得義大利債券殖利率上升至盤中高點；其次，歐盟委員會表示義大利 2019 年預算草案嚴重違反歐盟預算規定，這讓市場幾乎已底定歐盟將史無前例地拒絕義大利提出的預算草案，壓抑股市走低。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週四幾乎全數收黑，主要受到陸股再創近四年新低的影響。其中日股除受制於上述利空外，由於中美需求下滑，日本 9 月份出口 22 個月以來首次出現下滑(-1.2%)，不及預期的增長 2.1%，也大幅遜於前月的 6.6%，進口則較前值腰斬，年成長 7%也遠遜於 13.7%的預估值，成為拖累大盤的另一主因；韓股則受該國央行調降經濟展望與韓圜重貶的影響終場下跌，其中南韓央行昨日舉行利率決策會議，基準利率維持在 1.5%不變，符合市場預期，不過七名委員中有兩人投下反對票，且央行總裁李柱烈也對家戶負債高漲感到憂慮，外界因此預料南韓最快可能在下個月升息，與此同時，南韓央行也將 2018 年 GDP 成長預期從先前的 2.9%降至 2.7%，若最後公佈的實際數據確實是 2.7%，將創 2012 年以來新低，2019 年成長預期則從 2.8%降至 2.7%，至於韓圜在基準利率按兵不動與經濟展望下調的情況下於韓股收盤前貶值 0.6%以上，顯示資金亦有流出的跡象；港股僅微幅下跌，因週三美股大漲後亞股普遍受到激勵上揚，但港股因重陽節休市，所以昨日受到補漲效應支撐，不過汽車股則大幅走低，原因在於中國國有大型汽車集團華晨汽車放寬外資股比限制引發合資汽車股集體恐慌下挫，市場人士分析，若寶馬提前將持有華晨寶馬的股權提升至 75%份額，國內汽車行業將可能將發生巨震，不僅僅是來勢洶湧的外資品牌國內競爭格局的變化，還包括自主品牌的生存問題，如此一來國內車企將面臨生存困境，這在近期中國汽車銷售衰退下更顯得雪上加霜；至於石油與天氣類等類股則跟隨陸股走低，一併拖累大盤表現。東協股市下跌居多，主要跟隨陸股與周遭亞股跌勢，僅菲律賓股市逆勢收紅，因有研究機構表示，菲律賓股市目前的估值，甚至仍低於長期本益比均值下方二個標準差之下的水準，估值十分具吸引力下推升大盤上揚。印度股市因達薩拉節休市一天。
- ◆ **中國股市：**陸股週四開低後於平盤下方走勢震盪，午盤過後持續走弱終場下挫，其中上綜指跌破 2500 點整數關卡，創 2014 年 11 月以來的波段新低，深成指更創 2014 年 7 月中旬以來的低位，至於創業板跌幅雖略小於權值股，但也下滑至近五年新低，整體來看 A 股所有板塊全線翻黑，並由廣東與海南自貿區概念股領跌大盤，且先前受惠於國際油價表現強勢支撐的油氣板塊股價重挫，原先的市場熱點板塊轉瞬間成為領跌族群引燃市場悲觀情緒，加上股票質押平倉、賣壓可能加劇的疑慮加深，使得三大指數跌幅擴大。政策消息方面，中國國務院 10/16 印發海南自貿區方案之後，《海南日報》報導稱，海南省委書記劉賜貴明確否定了海南將搞博彩和放寬賽馬娛樂活動的傳聞，搭配前日國務院並未明確提到海南自貿區免稅政策等一連串利空衝擊，使得自貿區板塊大幅下跌。油氣板塊則受到前夜美國能源署(EIA)公佈美國原油庫存連增四週的影響，表現明顯偏弱，其中中國石油股價大跌近 8%，中國石化股價跌逾 3%，兩大權值股下挫進一步打擊投資人信心，壓抑大盤走勢。
- ◆ **台灣股市：**台股週四震盪收黑，早盤時一度重返萬點，但在大立光與台積電股價同步走疲下，市場賣壓出籠

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。

導致大盤欲振乏力，成交額更萎縮至 952.3 億元，呈現量縮盤弱格局。族群方面，受惠於大陸十一長假後市場需求回溫，加上美中貿易磨擦擴大，貿易商加速交貨下高雄港第三季貨櫃量交出 259 萬 TEU(20 呎標準貨櫃)，創歷史同期單季第三高，全年貨櫃量預估將超越去年水準，而年增率 3.75% 也是今年來最大，全球排名可望坐穩第 15 大，並力拚前進一個名次，帶動航運類股指數強漲 2.72%。指標性個股方面，台積電昨日下午召開法說會，受惠於 7 奈米出貨強勁成長，第四季營收季增率預估約一成以上，優於市場預期，但公司也坦言，受到加密貨幣疲軟衝擊，抵銷智慧型手機的強勁成長，全年美元營收成長率再度下修，展望未來，在「高階手機、高效運算電腦、汽車以及物聯網」的四大成長引擎中，除手機外，所有平台需求都相當強勁，預期明年將有雙位數的成長，而 5 奈米製程方面，預計 2019 上半年試產、2020 上半年量產，市場認為未來台積電將會是蘋果 A13、A14 晶片的唯一供應商，不過從台積電 ADR 股價昨日下挫 2.6% 來看，股價表現仍受制於美國科技股影響。短期而言，由於新台幣同步走貶顯示資金尚未穩定回流，加上美國期中選舉屆臨，市場觀望貿易戰可望出現轉機，由此預料台股將維持震盪格局。

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。