

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週五再度下挫，盤初時由於紐約 Fed 總裁威廉斯(John Williams)表示，若經濟增長動能減緩，Fed 可能重新評估 2019 年的利率政策與縮減資產負債表，因紐約 Fed 總裁是擁有 FOMC 利率會議永久投票權的三號人物，彈性應對的談話一出立即提振大盤走升，不過受制於川普威脅美國政府將可能關閉的利空衝擊，轉而澆熄市場的風險偏好情緒，令美股急轉直下、由升轉跌並一路走低。消息面上，美國眾議院週四通過了為聯邦政府撥款至 2019/2/8 的權宜支出議案，並將為美國總統川普的邊境牆撥款 57 億美元，不過參議院民主黨領袖 Schumer 依舊堅稱，參議院不會通過這項議案，川普不會以任何形式獲得邊境牆撥款，川普便連續在推特發文警告，若民主黨人否決建造邊境牆，政府可能會長時間停擺，因此對股市形成利空衝擊。經濟數據方面，美國 11 月份個人支出連增九個月(環比增長 0.4%，高於預期的增長 0.3%)，而 Fed 追蹤的核心 PCE 物價指數增速從 10 月的八個月新低上升至 11 月的 1.9%。對未來預期方面，美國 12 月密西根大學消費者信心指數終值為 98.3，超過預期的 97.4 和初值 97.5，整體來看，12 月消費者信心保持在與全年相同的創紀錄水準，2018 全年，消費者信心指數平均值為 98.4，創 2000 年(107.6)以來最高，在過去 50 年中排名第三，主要受益於經濟和就業的強勁增長，顯示出在年底聖誕季美國消費者的樂觀情緒，也暗示著美國第四季經濟仍將可能維持強勁增長態勢。巴西股市逆勢上漲，主要由消費及航空股領漲，蓋過油價下跌、能源股連隨走低的利空，其中消費股受惠於通膨壓力減輕、央行可能維持寬鬆立場的提振，航空股則受企業利多消息激勵，因巴西噴射飛機製造商 Embraer(現為全球最大的 120 座級以下商用噴射飛機製造商，全球四大民用飛機製造商之一)已同意將商業航空領域與美國波音公司攜手結成戰略夥伴關係，組成價值 52.6 億美元的合資公司，由於巴西政府持有巴航股份，這項交易也須經股東、巴西政府和管理部門批准，如果在預期時間內獲得批准，Embraer 預期協商將在 2019 年底前完成，正式進軍國際線，昨日股價因而大漲 5.5%，為大盤上漲提供助力。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週五小幅上漲，主因美國紐約 Fed 總裁威廉斯(John Williams)表示，明年 Fed 將重新評估其觀點，政策立場也持開放態度，幫助緩解此次 FOMC 會後聲明相對偏鷹派的擔憂，不過由於投資人仍在觀望美國政府關門危機會否擴大，且丹麥銀行業龍頭丹斯克銀行(Danske)今年來第二次發佈 2018 年獲利預警，對經濟前景與營運展望有所疑慮下該股下跌 0.8%，進而拖累歐洲銀行股走低，也對大盤表現形成壓抑。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週五漲跌互見，一方面受到美國政府關門危機、美股前夜下挫的影響，另一方面則有政策利多或法人逢低買盤的提振。其中日股受避險情緒升溫、日圓彈升影響，連續第四天下跌，日經 225 指數創去年 9/15 以來最低收盤紀錄，東證指數更跌至 20 個月低位；韓股小漲收盤，尾盤在南韓法人大舉買超 4,954.7 億韓圓下由黑翻紅，因權值股三星電子搶下 IBM 大單，將代工生產 7 奈米處理器用於 IBM 高速電腦和雲端服務，令指數表現有撐；港股開低後走勢震盪，尾盤由黑翻紅、終場上漲，尾盤前由於受到美股前夜再度下挫與中國中央經濟工作會議政策不放鬆的傳聞影響，壓抑指數表現，不過因中國中宣部(中共中央宣傳部)版權局副局長馮士新昨日表示，首批部份遊戲已完成審核，正在抓緊核發版號，受此利多消息影響，騰訊控股股價直線拉升，最終收漲 4.51%，連帶激勵大盤攀揚。東協股市漲跌互見，其中菲律賓股市由於自 11/13 的波段低點以來反彈上漲幅度已達 10% 以上，因此在美股連續下挫後獲利了結氛圍較重，昨日跌幅逾 1%，其餘如馬來西亞股市則因指數水準已來到 2015 年 8 月以來低位，受到逢低買盤進場的提振漲幅居前。印度股市下挫 1.89%，因美股連番下挫打擊投資人信心，加上近期印度股市逆勢上漲更引發獲利了結賣壓，使得指數昨日表現落後。
- ◆ **中國股市：**陸股週五開低後於平盤下方震盪收黑，其中上綜指一度失守 2600 點，主要由於市場預期即將公佈的中央經濟工作會議內容不會對明年房地產有所放鬆，致使地產股及相關板塊領跌，不過臨近尾盤時，中國國務院金融穩定發展委員會發佈聲明表示，注意到網路上關於中央經濟工作會議決定不減稅不降費等傳聞，但這與事實相反，金穩會澄清市場傳聞後部份資金進場令大盤跌幅收斂，不過滬深兩市成交額 2,363 億人民幣依舊處於低位(滬市成交 1,014 億元，深市成交 1,349 億元)，顯示市場謹慎氛圍不變。

政策消息面上，根據新華社報導，為期三天的中央經濟工作會議指出，要繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，積極的財政政策要加力提效，實施更大規模的減稅降費；穩健的貨幣政策要鬆緊適度，保持流動性合理充裕。簡言之，比較明顯的一處變化是「貨幣政策從「穩健中性」到「穩健」，表明 2019 年的貨幣將比今年更加寬鬆，m2、m1 觸底回升可期」，除了沒有提及「要保持中性」，會議還去掉了「管住貨幣供給總開門、保持貨幣信貸和社會融資規模合理增長」等表述，並且不再提及人民幣匯率，推測可能是中國監管層認為 Fed 升息週期步入尾聲，因此明年人民幣匯率不再是貨幣政策的主要約束。此外，與去年較為籠統的「促進多層次資本市場健康發展」不同，今年會議提出「提高直接融資比重」顯得更有針對性，表明了發債仍將作為突破口來緩解民營企業融資的困境。房地產政策方面，會議強調構建房地產長效機制，完善住房市場及保障體系，不過有分析師認為單靠基建較難達到改善效果，而減稅、消費刺激政策等可能也無法有效對沖經濟下行壓力，因此預計 2019 年中房地產政策可能出現邊際轉向，但轉向也會在堅持在房住不炒的大

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。

邏輯下，重點保護剛性需求，放鬆一線和部分二線城市的調控措施，如放鬆首套房的首付比、認貸條件和利率等。整體來看會議重點相當正面與積極。

- ◆ **台灣股市：**台股週五開低後一度下殺，隨後一路走升終場微幅上揚，盤初時受美股前夜下挫影響，指數一度跌破 9600 點，但在權值股台股積電股價穩步墊高，股王大立光、被動元件族群股價反彈上攻提振下，令大盤完全收復失地，反轉收高，成交額也小幅回溫至 1,103 億元。整體而言具營運基本面支撐或股價跌深的族群近期都有買盤進駐，因此在國際股市氛圍不佳時台股依舊有撐，不過短線因臨近年底，加上美股疲弱、利空消息紛陳，因此指數橫盤整理的機率仍高。

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。