

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週四小幅收黑，連續第三天下跌，主要受到中美貿易消息反覆與 OECD 在最新的《經濟展望》報告中下調全球經濟增長預期的影響。中美貿易消息方面，儘管美國眾議院週三(11/20)罕見地未經過參眾兩院協調，火速通過參議院版本的香港人權法案，以求在感恩節前通過，將中美關係置於緊張局面，不過由於昨天美股盤前《華爾街日報》引述消息人士表示，中國首席貿易談判代表劉鶴已邀請美國貿易代表萊特希澤(Robert Lighthizer)及財長姆努欽(Steven Mnuchin)在北京開會，新一輪貿易談判有望成形，加上隨後根據《南華早報》引述接近川普政府的消息人士稱，若中美難以在 12/15 前達成貿易協議，美國可能至少會推遲原定該日生效的新關稅，因為兩國已經站到達成第一階段協議的門口，如此符合雙方利益，消息一出對大盤形成支撐，但因上述消息仍未被確認，因此拉抬力道相對有限。OECD 方面，該機構預期今、明兩年全球經濟增長率將觸及 2.9%，創下 2008 年金融危機以來最低水平，並表示各國政府未祭出明確政策方向且過於依賴財政和貨幣寬鬆舉措，恐將持續損害增長前景，對美股形成負面影響。巴西股市開高後震盪走升，終場逆勢上漲 1.54%，主要受惠於最大權值股巴西國有石油公司股價大漲 3.72% 的拉抬，因國際油價連續第二天上漲逾 2%，理由是根據路透社報導指出，OPEC+ 可能將原油減產的時程繼續延展至明年中，且中國貿易代表劉鶴邀請美方進行貿易協商的消息也對油價形成利多提振所致。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週四收黑，其中道瓊歐洲 600 指數連續第四天下跌並觸及逾兩週低位，主要受累於中美貿易消息面的干擾與權值股利空消息的打壓。消息面上，中美恐無法在今年達成初步貿易協議的擔憂以及雙方政治緊張局勢升溫壓抑市場人氣，不過因有報導指稱，即使雙方未能在 12/15 前達成貿易協定，美國也可能推遲新一輪對華關稅行動，在喜憂參半的消息下投資人趨於謹慎。權值股方面，德國工業巨頭，同時也是全球三大電梯和自動扶梯生產商之一的蒂森克虜伯(ThyssenKrupp)股價重挫逾 13%，創 19 年來最差單日表現，因該公司警告稱虧損會進一步擴大並取消配發股息所致，連帶打擊鋼鐵股表現，對大盤形成利空。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週四續跌，主因市場擔憂中美貿易談判第一階段協議將延到明年的負面影響。其中日股連三跌創三週來收盤新低；韓股同樣受制於上述利空衝擊，加上 11 月前 20 天南韓出口年減 9.6% 的影響，令 Kospi 指數下跌 1.35% 攪破月線，韓圓兌美元也貶至五週低位，呈現股匯雙殺格局；港股跟隨周遭亞股收黑，因有知情人士表示，美國總統川普打算簽署《香港人權與民主法案》不會否決，理由是這些法案幾乎是無異議就通過由共和黨控制的參議院和民主黨控制的眾議院，同時離岸人民幣一度走貶逾 100 個基點，最低貶至 1 美元兌 7.0535 人民幣，創三週來新低，在中美關係恐將急凍下衝擊恆生指數表現。東協股市在中美關係恐將生變下全數收黑，其中對貿易消息較為敏感的新加坡股市跌幅居前；印尼股市稍有支撐，因該國央行昨天召開利率決策會議決定維持 5% 的基準利率不變，與市場預期一致，但調降存款準備金率 2 碼至 2%，為 6 月以來首見，藉此在金融體系額外挹注約 18 億美元的流動性，並鼓勵銀行放款；泰國股市相對抗跌，因前夜國際油價反彈勁揚令權值股泰國國家石油公司 PTT 股價小漲 0.58%，不過最新公佈的 10 月份出口年減 4.54%，連續三個月出口下滑且不如市場預期對股市表現形成壓抑。印度股市於平盤上下震盪終場小幅收黑，消息面上，週三(11/20)時該國內閣已批准政府大規模的撤資行動，因從財政赤字的角度來看，考量到商品和服務稅(GST)的稅收低於預期以及近期公司稅的削減，出售國營企業股份的撤資收益將是彌補收入短缺的關鍵，有助於降低赤字，同時印度證券交易委員會表示，上市公司將必須在 30 天後告知證交所所有關拖欠銀行和金融機構的利息或貸款之情況，亦即必須在 30 日後的 24 小時內披露違約情況，此舉有助於降低印度企業醜聞的發生，上述政策面利多對大盤形成提振，不過受到中美貿易情勢的不確定性及前天盤中創歷史新高後影響，投資人獲利了結下使得 Sensex 指數表現受制。
- ◆ **中國股市：**陸股週四在平盤下方弱勢盤整、小跌收收，整體表現相對有撐，主要受到中美貿易第一階段協議恐將延後、談判可能陷入僵局的影響，令市場氛圍趨於保守所致，所幸有消息指出，中國副總理劉鶴在前晚(20日)參加彭博創新經濟論壇的歡迎晚宴上表示，對第一階段貿易協議仍持謹慎樂觀的態度，並解釋了中國改革國有企業、開放金融行業和加強知識產權保護的計劃，而這些問題正是美國要求中國經濟體系改革的核心內容，因此稍為緩和市場過度憂慮的情緒，令大盤跌幅受限。此外，產業面數據利多也對陸股形成支撐，因根據中國信息通信研究院發佈的最新數據顯示，儘管 10 月份國內手機市場總體出貨量 3596.9 萬支，比去年同期下降 6.7%，也比 9 月下降 0.7%，但 5G 手機出貨量 249.4 萬支較 9 月暴增四倍之多，激發 5G 手機放量的期待，令市場預計明年將迎來第一波 5G 手機換機潮，在通訊設備、手機等題材股表現活躍下進一步使得大盤跌幅收斂。整體來看，北向資金仍連續第六个交易日呈現淨流入格局(滬股通淨流出 6.02 億元，深股通淨流入 12.32 億元)，而隨著市場利率往下，有助於風險偏好情緒改善，加上外資持續匯入，且企業盈利第三季已開始出現築底跡象，表明減稅降費效果正逐漸顯現，預計都能對 A 股帶來實質支撐。

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台中市西區維多利亞路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。

- ◆ **台灣股市：**台股週四開低後走勢震盪、終場收黑，跟隨周遭亞股跌勢，主要受到中美貿易談判頻添變數與前夜美股續跌的衝擊，因此加權指數早盤一度重挫 1.31% 跌破 10 日線、月線與 11500 點，所幸隨後在櫃買指數反彈的引領下市場信心略微回溫，加上權值股台股積電股價最低攢殺至 307 元後有特定買盤敲進，使其股價重回至 310 元以上，逢低買進的拉抬力道相當明顯，市場亦推測可能是政府基金及官股銀行等國家隊進場護盤，令大盤跌勢收斂，收盤時上述三大關卡都失而復得。櫃買指數方面，主要由生技股領漲逆勢收紅，理由是生技公司法說會陸續登場，加上生技大廠神隆近來與國際大廠百特醫療(Baxter)合作開發、製造及量產的首項產品癌症針劑成功在美銷售，題材效應持續發揮，以及生技股價基期低、籌碼相對穩定等利多，使該族群成為近期台股的資金避風港，在中美貿易消息反覆不定的情況下穩住市場信心，對台股形成正面助益。

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。