

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週一開高後緩步走升，終場四大指數盡皆收紅，主因中國政府為順利推進貿易協議進展，於 24 日宣佈《關於強化知識產權保護的意見》，將加強懲罰智慧財產權侵權行為，以示對中美兩國間貿易核心問題的重視，這可能有助於雙方達成第一階段協議，樂觀情緒再度升溫下激勵大盤走升。此外，美國企業被收購的消息頻傳也對美股形成利多，包括美國知名券商之一的德美利證券(TD Ameritrade)、珠寶商蒂芙尼(Tiffany & Co)與生物醫藥公司麥迪遜醫藥(The Medicines Co)等將被收購，在比價效應下同類型股票同步上漲，推升大盤向上。最後，由於摩根士丹利昨日在一份報告中寫道，鑒於遊戲和資料中心業務預計將加速增長，其相信繪圖晶片大廠 Nvidia 將在 2020 年實現業務穩健成長，並調升該股票投資評級，同時研調機構 JPR 發佈 2019 年第三季 GPU 市場報告，Nvidia 第三季 GPU 出貨季增 38.3%，市佔率自去年同期的 16% 上升至 19%，使得該公司股價大漲 4.89%，連帶帶動半導體族群漲幅居前。巴西股市下跌，主因該國受到貿易盈餘縮減的影響，10 月份經常帳赤字擴大至 79 億美元，是 9 月份 35 億美元的兩倍有餘，同時也明顯高於市場預估的 54.8 億美元，由於持續性的赤字將導致貨幣貶值，同時也意味著外匯存底將因此流失，對穩定國內經濟而言相對不利，使得 Bovespa 指數逆勢收黑。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週一收紅，其中道瓊歐洲 600 指數上漲 1% 至四年新高，並創六週來最大單日漲幅，主要受到中美雙方非常接近達成第一階段貿易協議的樂觀情緒帶動，以及企業併購消息與經濟數據表現優異的提振。經濟數據方面，德國 11 月 IFO 商業信心指數升至 92.1 的四個月高位，雖未及市場預期的 92.5，但經濟成長動能緩慢觸底回升的跡象逐漸浮現，因此 IFO 經濟研究院目前預估德國本季 GDP 將成長 0.2%，擺脫衰退陰霾。併購消息方面，法國路易威登集團(LVMH)宣佈以每股 135 美元，約 162 億美元現金收購美國珠寶商蒂芙尼(Tiffany & Co)，此舉令古馳(Gucci)母公司開雲集團(Kering)和英國的博柏利(Burberry)等奢侈品生產商股價同步走升；另外，瑞士藥廠諾華集團以 97 億美元收購美國生物醫藥公司麥迪遜(The Medicines Co)，藉以尋求擴大治療心血管疾病的藥物組合，也對醫藥股形成激勵。因此歐股由旅遊休閒及醫療保健股領漲。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週一上漲居多，部份受到上週末中國釋出善意宣示強化保護智慧財產權，中美貿易衝突因而緩解的利多激勵，另一方面香港反送中對立氛圍可望趨於和緩的情勢也形成提振。其中日股在市場期待中美貿易協商下連續第二個交易日上漲；韓股除受惠上述利多外，由於南韓和日本同意下個月舉行高峰會，市場期望兩國關係好轉下激勵 KOSPI 指數上漲 1.02%；港股大漲 1.5% 一枝獨秀，主因泛民主派則在本次地方選舉中獲得壓倒性勝利，反送中對立氛圍可望緩解的利多激勵。消息面上，香港 24 日舉行第 6 屆區議會議員選舉，雖然區議員權責不高(類似台灣里長)，卻是香港唯一可以全民公投的選舉，讓區議會結果更具重要性，有如變相公投，而在共 452 個議席中，力挺北京與港府的親中建制派席次由上屆的 327 席倒退至不足 60 席，至於泛民主派則由原本的 124 席激增至 388 席，同時本次投票人數創下空前的 290 萬票，投票率超過 71%，幾乎是上次大選的兩倍，也是香港的政治機構首次由反對黨主導，這意味著港府將承受更多壓力需要和抗議者協商，處理警察施暴問題和立法會及特首普選議題，此一結果也等同於美國政府可名正言順地站穩支持香港人權法的立場，儘管後續中國如何處理仍待觀察，但市場普遍預期中國立場或處理方式至少將比先前軟化，進而提振港股攀揚。東協股市下跌居多，僅泰國股市上揚逾 1%，因當地媒體報導指出，泰國財政部將在 26 日推出進一步的經濟刺激措施，規模至少 500 億泰銖(約合 16.6 億美元)，希望緩和出口下跌壓力所致，其餘主要國家股市則因市場仍質疑中美雙方能否盡快達成第一階段協議，在觀望態勢中指數回檔修正。印度股市一路走高終場收紅，盤中與收盤價位均創歷史新高，主要受惠於中美貿易情勢好轉的利多，在金屬價格反彈回穩下權值股塔塔鋼鐵(Tata Steel)股價大漲 5.25% 領漲大盤；此外，電信大股巴帝電信(Bharti Airtel)股價大漲 8.13% 也對大盤形成莫大貢獻，因該國兩大電信公司沃達豐(Vodafone Idea)和巴帝電信(Bharti Airtel)已向印度最高法院提出申請，要求審查其對調整後總收入(AGR)的判決，由於電信業也屬於印度政府列管的特許行業之一，因此取得特許營運許可的所有電信商每年都必須上繳一定比例的營業利潤給政府(頻譜使用費)，不過先前最高法院認定，電信業者所有的營業利潤，包括如租金、股息、利息收入等台灣慣稱的業外收入也全部必須納入上繳的計算金額，而非原先電信業者認為只有核心電信業務的業內收入才算，因此反而被追繳鉅額的營業利潤，因此在該判決可望被否決的情況下，電信股漲勢凌厲推升大盤。
- ◆ **中國股市：**陸股週一漲跌互見、表現不一，其中上綜指收紅站回 2900 點，不過深成指與創業板指數在科技

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台中市南區臨江二路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。

與醫藥股表現明顯弱勢的拖累下，多數時間在平盤下方震盪，終場收黑。從盤面上觀察，水泥、鋼鐵等大基建週期股上漲以及銀行等權重板塊表現有明顯起色是拉抬上綜指的主要來源，理由是近年來國際熱軋鋼價格超跌，讓鋼廠紛紛採取減產措施因應，但如今市場庫存水平下降，且美國鋼廠醞釀感恩節前執行第三波提價，供需關係改善令鋼鐵股走升，至於水泥股則因四季度是全國施工建設的高潮期，水泥價格在這段時間攀上年內高位，同時水泥股估值處於歷史低位附近，因此近期表現相對優異，最後在銀行板塊方面，由於今日(26日)為 MSCI 第三輪擴容，經此次半年度調整後，A 股佔 MSCI 新興市場指數達 4.1%，超過 2 月時預期的 3.3%，預計外資將大規模進場藍籌股下有利於銀行股表現。至於深成指與創業板指數則因今年來已上漲逾三成，漲幅是上綜指的兩倍，在漲多拉回及資金排擠效應下表現趨弱，此外，中金公司指出，2019 年醫保談判已於 11 月中旬結束，有機會於近期公佈結果，不過藥價降幅不確定性引發擔憂，同時部份投資人在今年收益較好、高估值的背景下傾向獲利了結，因此醫藥股下跌也對深成指形成打壓。

- ◆ **台灣股市：**台股週一開高後於平盤上方走勢震盪，尾盤由紅翻黑終場微跌，盤中受惠於港股大漲的提振，加權指數一度衝高收復 11600 點，但因 MSCI 指數權重半年度調整即將在今日(26 日)生效，儘管台股在 MSCI 全球市場指數權重維持 1.38% 不變，但在 MSCI 全球新興市場指數權重調降 0.37% 至 11.46%，降幅略高於預期，而在 MSCI 亞洲除日本外指數權重調降 0.47% 至 13.44%，加上權值股台積電股價站上歷史新高後面臨漲多拉回的壓力，蘋概族群股價同樣呈現漲多回檔修正格局，在資金調節效應與獲利了結賣壓下大盤表現受制。

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。