

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週五走勢震盪，終場三大指數微幅上揚。早盤時由於美國總統川普表示，美方將延後對中國加徵關稅之消息完全錯誤，使市場在上週四瀰漫的一片樂觀情緒之後，又再陷入不確定性之中，加上美國零售銷售數據表現不佳，使三大指數在平盤上下遊走，不過隨後因中美正式宣佈達成第一階段協議文本，且川普稱第二階段談判立即展開，利多消息一出美股立即擺脫頹勢，其中 S&P 500 與 Nasdaq 指數收盤續創歷史新高，道瓊工業指數則創歷史次高紀錄，至於費城半導體指數因晶片大廠博通財報不佳、下修全年營收財測影響，上週五股價下挫 3.78%，進而拖累指數收黑。不過上週五盤勢有利多出盡的意味，因此美股漲幅相對受限。中美貿易協商方面，上週五(12/13)雙方已就第一階段經貿協定文本達成一致，協定文本包括序言、智慧財產權、技術轉讓、食品和農產品、金融服務、匯率和透明度、擴大貿易、雙邊評估和爭端解決、最終條款九個章節，此外，美國貿易代表署上週五發佈聯邦公報(Federal Register)，正式宣佈「無限期暫停」15 日的對中關稅措施，等於正式履行中美第一階段協議的承諾，同時也將把在 9/1 對中國 1,120 億美元進口商品加徵的 15% 關稅稅率調降至 7.5%，但先前針對 2,500 億美元中國商品加徵的 25% 關稅則維持不變，作為第二階段貿易協議的談判籌碼。相對地，根據美國貿易談判代表萊特海澤(Robert Lighthizer)透露，中國同意未來兩年每年購買 400 億美元的美國農產品，川普也透露中方同意購買美國油氣等能源，北京也承諾將強化智財權保護、技術轉移等，但並未明確答應美方要求的「結構性改革」，儘管如此，停火跡象仍相當明顯。後續而言，雙方約定下一步將各自儘快完成法律審核、翻譯校對等必要的程序，並就正式簽署協議的具體安排進行協商。短期而言，雖然美國總統川普因「烏克蘭門」(UkraineGate)醜聞風暴本週將可能遭到全體眾院表決彈劾，不過近來他在貿易政策領域連下兩城，除了中美經貿協議，川普領導的共和黨也在 11 日與民主黨達成共識，將立法通過新版《美墨加貿易協定》(United States–Mexico–Canada Agreement, USMCA)，取代《北美自由貿易協定》(NAFTA)，因此彈劾事件對美股的影響程度料將減輕。巴西股市上漲再創歷史新高，除受到中美貿易協定樂觀進展的激勵外，被視為官方 GDP 數據的先行指標 - 巴西央行最新公佈的 10 月份經濟活動指數上升 0.17%，令市場預期該國景氣將逐步回溫，在經濟數據表現優異下對股市形成利多提振。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週五上漲逾 1% 至接近歷史新高，主要受惠於中美貿易磋商取得突破以及英國首相強森在國會改選中獲得壓倒性勝利，後續英國料將有序脫歐等二大利多激勵。英國 12/12 國會改選結果方面，現任首相強森領導的保守黨以「完成脫歐工作」訴求大勝，在國會下議院 650 席中，斬獲過半數的 365 席，較選前 298 席大有長進，而最大反對黨工黨慘敗，只拿到 203 席(選前 243 席)，此次結果意味著未來將全力推動國會通過強森與歐盟達成的《退出協議》(Withdrawal Agreement)，在明年 1/31「脫歐大限」之前，帶領英國脫離歐盟，儘管後續英國與歐盟在實體運作上仍有所謂的過渡期與雙邊新貿易協定的締結，不過這次大選已大幅鞏固了強森在英國政壇的地位，短期內無人可與他抗衡，因此政治不確定性的降溫對歐股而言相對有利。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週五全面上漲，集體上演慶祝行情，主因前夜美國總統川普發文表示，和中國敲定大協議的時間點已非常接近，市場也謠傳中美「原則上已達成協議」，美股因而再創新高，加上英國大選出口民調顯示，保守黨將在下議院取得壓倒性的過半席次，可望在下個月順利脫歐，大幅降低脫歐不確定性，因此對亞股形成莫大激勵。其中日股在前夜費城半導體指數創歷史收盤新高下，國內半導體族群也同步大漲，帶動日經 225 指數上揚 2.55%，創今年來最大單日漲幅，同時也創去年 10/3 以來收盤新高；韓國股匯齊揚，除上述利多訊息外，由於有消息指出三星電子將斥資 80 億美元，擴增中國西安廠的 V-NAND(快閃記憶體)產能，此一消息隨後獲得三星證實，令三星電子股價走高 2.63%，連帶推升大盤；港股開高後緩步走升，在中美貿易戰與英國脫歐兩大宏觀風險減退下終場大漲 2.57% 成功站上年線，其中保險股漲幅逾 3%，其餘如銀行與汽車股也上漲超過 2%，成為領漲大盤的最大功臣。東協股市除越南外全數收紅，主要受到持續已久的中美貿易僵局可望解決，以及英國大選結束，有序脫歐的可能性大幅上升等外部利多提振。印度股市連續第三天上漲，在中美第一階段貿易協定接近達成與政策利多傳聞下收紅，消息面上，有報導指稱印度政府考慮將外國證券投資人(FPIs)的政府債券投資限額從目前的 6% 提高到至少 10%，令 Nifty 國營銀行指數大漲近 4% 居各族群之冠，連帶激勵整體銀行股攀揚，其次由於中美貿易正向發展，Nifty 金屬類股指數漲幅亦達 2%，表現居次，在上述兩族群領漲下大盤再度接近歷史新高。

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台中市南區南屯路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。

- ◆ **中國股市：**陸股週五開高走高，終場三大指數全數收紅，因有傳言指出中美雙方原則上已達成第一階段貿易協議，加上前一天(12/12)中央經濟工作會議正式於北京閉幕，針對 2020 年的經濟政策敲定且目標為「穩」，在中美貿易緊張關係大幅緩和與政策維穩的預期下，大盤由金融與科技股領軍放量上漲，其中上綜指突破半年線壓力並順利攻克季線，創逾一個月新高，深成指重返萬點大關創今年 4/25 以來新高，創業板漲幅居冠也創今年 4/8 以來高位，滬深兩市共成交 5,656 億人民幣(滬市 2,340 億元，深市 3,316 億元)，較前一交易日量增逾二成，北向資金也連續 22 日呈現淨流入格局，顯見外資持續力挺，對陸股形成正面助益。政策面上，中央經濟工作會議表明「實現全面建成小康社會和『十三五』規劃目標任務是明年全黨工作的重中之重」，由於 2020 年是大陸「十三五計劃」的收官年，也是邁向小康社會 GDP 翻轉一倍的驗收年，因此預料將會積極擴大建設，貨幣政策也將穩健偏鬆，再加上 MSCI 及富時指數陸續調高陸股權重，因此 2020 年陸股走勢相當值得期待，值得注意的是，有分析指出這次中央經濟工作會議高密度提及「科技」與「創新」，是繼 2015 年後提及次數最多的一次，因此相關族群未來可望將有相對優異的表現。
- ◆ **台灣股市：**台股週五帶量上漲，終場再創 29 年新高，主要由於中美雙方可望達成貿易協議，在前夜美股齊創新高的提振下帶動加權指數維持強勢表現，站穩 11900 點，成交額擴大至 1,703.32 億元。短期而言，市場將聚焦於台積電三度除息、台指期結算以及內資作帳等三大因素。台積電方面，19 日將除息 2.5 元，也是繼 6 月底除息 8 元、9 月中旬除息 2 元後，今年第三度除息，以台積電基本面強勁及外資高持股比重來看，市場多看好除息前後行情；台指期方面，外資淨多單仍高達 4 萬 8,903 口，本週 18 日台指期結算，預計仍有利於盤勢維持高檔震盪走勢，不過市場將進而關注結算後新月份外資動向；最後在資金動向方面，上週台股強勢攻堅創高之際，多檔中小型股卻出現開高震盪下殺走勢，市場對於中實戶以及法人調節因而產生疑慮，而外資即將進入聖誕節假期可能淡出台股，由此預期內資主導盤勢力道將逐漸增強，短期題材股表現料將更勝於大盤。

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，本公司之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。