

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週三上揚但漲幅收斂，由於美東時間上午 11:30 左右中美雙方正式簽署第一階段貿易協議，同時中國同意未來兩年內將額外購買 2,000 億美元美國商品，加上早盤時道瓊成份股聯合健康集團公佈去年第四季財報優於市場預估，並重申了展望頗佳的全年獲利預期，且表示獲利來源主要來自於旗下臥騰(Optum)的處方藥、醫保和醫療解決方案之業務，再次加快了該公司的營運成長速度，令其股價大漲 2.83% 拉抬道瓊指數走升。至於美國銀行最新公佈的財報同樣優於預期，僅高盛去年第四季 EPS(每股盈餘)大減 28.7% 形成拖累。後續漲幅收斂的主因在於第一階段貿易協議的文本中未顯示中國承諾採購農產品的確切數額，包括美國大豆或豬肉，而中國國務院副總理劉鶴僅提及美國大豆的購買數量將依中國需求而定，澆熄市場樂觀情緒，進而令大盤轉折向下壓抑原本的漲勢。中美貿易消息面上，第一階段協議文本內容包含中國購買美國商品數額、杜絕智慧財產權盜竊與強迫技術轉讓等三大條款，其中在農產品方面，中國同意未來兩年內額外購買 2,000 億美元美國商品，但未顯示承諾採購農產品的確切數額；關稅方面，將約 1,200 億美元中國產品的關稅削減至 7.5%，但仍對約 3,800 億美元中國進口商品徵收關稅，以待第二階段談判取得進展，而第一階段協議生效後 30 天內，美方還要決定是否將 1,200 億美元中國商品關稅從 15% 降到 7.5%；智慧財產權與技術轉讓方面，協議生效後 30 天內，中方須提交一份加強智慧財產權保護的行動計劃，包括透過哪些措施來履行其義務和每項措施的生效日，同時技術轉讓必須基於自願的市場條件；其他則包括中國開放金融服務業市場的條款，但中國企業補貼、數位貿易障礙以及其它經濟政策改革等議題則尚未納入。後續而言美國財政部長梅努欽(Steven Mnuchin)表示，未來與中國的第二階段貿易談判可能分為「多次」談判，時間點應在 11 月總統大選前後，整體來看中美第一階段貿易協議大致在市場預期之上，對美股形成利多支撐。至於費城半導體指數跌幅較大的原因在於美國政府有意擴大封殺華為的消息所致，因根據路透報導，美國商務部已經把新規定送交白宮預算管理局，如果其他政府機構簽署核准，新規將在數週內公佈生效，沒有公眾評論期，該規定原訂美國製價值成份逾 25% 的外國零組件，需要取得美方出口許可甚至不得出口，此門檻將大幅緊縮至超過 10%，一旦新規範確定幾乎沒剩幾家廠商能供貨給華為，因而牽動全球電子零件業榮枯，打擊半導體股表現。巴西股市收黑，主因最新公佈的去年 11 月份零售銷售僅成長 0.6%，明顯低於市場預估的 1.1%，意味著巴西經濟回溫的速度較預期緩慢，對股市表現形成打壓。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週三幾近持平，道瓊歐洲 600 指數僅微幅上揚 0.01%，主要由於投資人退場觀望中美第一階段貿易協定簽署的細節與結果，此外，美國貿易代表萊特海澤(Robert Lighthizer)也將於今日(1/16)與歐盟執行委員霍根(Phil Hogan)進行貿易雙邊會談，此舉亦成為市場關注焦點，因華府去年 12 月不滿法國課徵數位服務稅，揚言將對法國商品課徵 100% 的關稅，並表示除非美歐雙方能解決關於飛機補助的長期爭議，否則將提高一系列歐洲商品的關稅稅率，導致華府與歐盟間維持高度緊張的關係，也使得投資人不願在此時貿然進場，令歐股昨日走勢缺乏明確方向。經濟數據方面，歐洲最大經濟體德國公佈 2019 年 GDP 成長率為 0.6%，不僅遠低於 2018 與 2017 年的 1.5%、2.5%，更創 2013 年以來的六年新低，經濟增長放緩很大程度歸咎於中美兩國間的貿易戰，這讓以出口導向經濟為主的德國帶來沉重打擊，而英國脫歐不確定性以及汽車工業的電動化趨勢也是不可忽視的重要因素，數據出爐對德股形成打壓；英國則公佈去年 12 月 CPI 年增 1.3%，不僅低於預期，也創 2016 年 11 月以來最低增幅，使得英國央行的降息預期升溫，連帶推升英國股市攀揚。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週三下跌居多，因根據彭博社 14 日引述消息人士的報導稱，美國要等到第一階段協議簽署的 10 個月後才會檢視履約情況，考慮是否削減現行關稅，樂觀情緒減退下股市表現受制。其中日股受到近期表現強勁的半導體相關類股紛紛獲利了結下挫的影響，終場收黑結束連續三個交易日走揚的態勢；韓股同樣受到上述消息打壓，且美國政府即將公佈新規定，可能會擴大阻止企業供貨給華為，此舉也讓市場更添憂慮，令權值股三星電子與 SK 海力士股價分別下跌 1.67%、2.29%，使得 Kospi 指數呈現回檔修正格局；港股跟隨陸股走低，主要由於美方官員維持對中國實施既有的關稅措施令投資人趨於保守，加上阿里巴巴股價受到大股東 Altaba(前身為雅虎)出脫持股的影響，股價下跌 1.25% 打壓市場人氣，進而使得恆生指數連續第二天收黑。東協股市受到中美貿易情勢未如先前樂觀的影響下跌居多，僅馬來西亞股市近期相對弱勢下呈現跌深反彈格局。至於菲律賓股市下挫 1.65% 跌幅居前的主因在於該國首都馬尼拉南方的塔阿爾火山(Taal)持續噴出灰燼和蒸氣，而投資人不確定該事件對菲律賓 GDP 影響程度為何，理由是沒有任何關於該火山何時爆發的確切預測，因此短期間對菲律賓股市形成打壓。印度股市小幅收黑，結束連續四個交易日上漲態勢，一方面受到中美貿易樂觀情緒降溫的影響，另一方面則因指數前天甫創歷史新高，在獲利了結賣壓下對大盤表現形成壓抑，所幸市場依舊樂觀期待新財政年度預算案的結果，因此整體跌幅相對受限。
- ◆ **中國股市：**陸股週三多數時間在平盤下方震盪，終場三大指數漲跌互見，主因中美第一階段經貿協議即將簽

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。

署前，包括美國貿易代表萊特海澤(Robert Lighthizer)和財政部長梅努欽(Steven Mnuchin)等美國官員暗示短期內不會調降對中國商品課徵關稅的消息打壓市場情緒所致，其中上綜指失守 3100 點關卡及 5 日均線，深成指與創業板指數在科技股拉抬下表現相對有撐，創業板更小幅收紅，而滬深兩市共成交 6,110 億人民幣(滬市 2,329 億元，深市 3,781 億元)，雖處於相對熱絡的門檻之上但仍較前一交易日量縮約 13%，北向資金合計淨流入 10.44 億元，儘管連續第十日淨流入但金額也有縮減，顯見短期間資金動能可能有降溫的跡象，對大盤的支撐力道有所減輕。科技股方面，由於昨日(1/15)騰訊新聞報導指稱，全球最大的獨角獸公司之一，專注於服務小微企業與普通消費者的網路金融服務公司螞蟻金服(阿里巴巴集團的網路金融服務公司，旗下包含支付寶、基金投資餘額寶等)計劃在 A+H 兩地同時上市，這也暗示著該公司意欲擴大中港地區的營運範疇(目前已有跟內地企業攜手支持智慧停車業務發展)，此消息使得 A 股當中的金融資訊科技等相關概念股大漲，連帶推升以科技股為重的創業板指數表現。

- ◆ **台灣股市：**台股週三開低走低終場收黑，主要受到中美第二階段貿易協議達成前，美國恐將持續對中國課徵關稅之衝擊，加上有傳言指出美國將擴大禁止外國產品出貨給華為，以及年關將近的不確定性因素影響，使得賣壓大舉出籠，拖累指數盤中一度下挫逾百點，儘管適逢期指結算日最後一盤甩尾拉高結算，但終場仍失守 12100 點，成交值略降至 1,486.63 億元。其中權值股台股積電股價回檔走低 1.73%，股王大立光股價跌幅更高達 3.76%，連帶令整體電子類股指數下跌 1.11%，成為昨日主要領跌族群。短期而言，由於距離封關僅剩三個交易日，外資也沒有結算壓力，預期指數將維持震盪偏弱格局，以個股或族群表現為主。

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。