

【全球市場表現】

股票市場			
區域	股市	上週收盤	一週漲跌幅
台灣	加權指數	9253.50	1.93%
	店頭指數	125.18	1.81%
美國	道瓊工業指數	19762.60	-0.86%
	S&P500指數	2238.83	-1.10%
歐洲	那斯達克指數	5383.12	-1.46%
	英國富時100指數	7142.83	1.06%
	法國CAC40指數	4862.31	0.47%
日本	德國法蘭克福DAX指數	11481.06	0.27%
	日經225指數	19114.37	-1.61%
新興市場-亞洲	MSCI新興亞洲指數	418.96	1.93%
	MSCI東南亞指數	677.79	2.82%
	中國上海證交所綜合指數	3103.64	-0.21%
	中國深圳證交所綜合指數	1969.11	-0.10%
	香港恆生指數	22000.56	1.97%
	韓國KOSPI指數	2026.46	-0.46%
	泰國曼谷SET指數	1542.94	2.18%
	印度孟買SENSEX30指數	26626.46	2.25%
	印度孟買中型股指數	11760.78	2.30%
	印尼雅加達綜合股價指數	5296.71	5.35%
	馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1641.73	1.52%
	越南證交所指數	664.87	0.08%
	MSCI新興歐洲指數	296.98	2.84%
	俄羅斯RTS美元指數	1152.33	3.08%
	MSCI拉丁美洲指數	2340.65	3.33%
新興市場-拉丁美洲	巴西聖保羅證交所指數	60227.29	3.95%
債券市場			
	類別	上週收盤	一週漲跌幅
美國10年期公債殖利率		2.44	-9.3 bp
歐洲10年期公債殖利率		0.21	-1.3 bp
日本10年期公債殖利率		0.05	-1 bp
JP摩根全球複合債指數		532.42	0.73%
花旗全球新興市場債指數		754.62	0.42%
花旗全球高收益債指數		927.98	0.30%
商品市場			
	類別	上週收盤	一週漲跌幅
黃金現貨		1152.27	1.62%
紐約原油		53.72	1.32%
外匯市場			
	類別	上週收盤	一週升貶
美元：新台幣		32.28	0.34%
美元：歐元		1.0517	0.58%
美元：日幣		116.96	-0.32%

資料來源：Bloomberg；資料日期：2016/12/30

【全球股市回顧與展望】

台灣股市

【市場焦點】

台股上週上漲 174.86 點，收在 9253.5 點，上漲 1.92%，指數順利站上 9200 點，不過在元旦假期效應下，周均量驟減至 446 億元。OTC 指數上周指數上漲 2.23 點，漲幅 1.8%，指數收在 125.18 點。資金動向部分，台股大盤上周三大法人小幅買超 5.95 億元，其中外資小幅買超 3.28 億元、投信買超 3.5 億，自營商小賣超金額 0.8 億元。

台股在上週五受行政院於 2016 年封關當日宣布當沖稅率減半的利多措施下大漲百點，野史的周線、月線、季線、半年線、年線全數收紅，統計 2016 年大盤上漲 915.44 點，上漲 11.25%。

【市場展望】

2016 年台股上漲 915.44 點漲幅 11.25%，創近 7 年最好的表現，市值增加 2.74 兆元，不過全年成交值 18.9 兆元，則是創下 2002 年來新低，日均量也是創 2006 年以來新低，僅 775 元，展望 2017 年，台股表現除了看產業基本面外，成交量是否能增溫也是關鍵。

產業消息部分，美國消費性電子展（CES）將在 1/5~1/8 於拉斯維加斯盛大登場，相關的科技類股在新品展出加持下，股價表現可望相對強勢。整體來看，雖然最新公布的景氣燈號顯示經濟穩定回溫，但因為兩岸關係不確定，加上農曆年即將到來，近期台股低量恐將持續，此外，美國總統川普將於 1/20 就任，其貿易政策影響性也是市場不確定因素之一。隨著法人及投資人休假完畢重回股市，本周大盤在政策面作多激勵及國際股市持續多頭下，元月行情仍可期待。

美歐股市

【市場焦點】

上週美股三大指數盡皆收黑，單週報酬率在-0.86%至-1.46%間，由於新年假期前的一週市場交投相對清淡，因此投資人多聚焦於最新公佈的經濟數據，而儘管 12 月份美國消費者信心指數優於預期一度推升大盤，但 11 月份成屋待完成銷售數據意外下滑，且芝加哥製造業採購經理人指數(PMI)大幅走降，為大盤形成負面影響。市場情緒面上，投資人已開始觀望新政府官員的提名聽證會，以及後續川普政策的執行情況，在政治面恐有不確定性拖累下大盤走低。經濟數據方面，美國 12 月份消費者信心指數升至 113.7，創 2001 年 8 月份以來最高水平，10 月份全美房價指數年增 5.6%，創 2014 年 7 月以來最大漲幅，惟受貸款利率上揚及庫存有限影響，11 月成屋待完成銷售意外下滑 2.5%，為三個月以來首見下降，而代表中西部地區製造業情況的芝加哥 12 月份製造業 PMI 下降至 54.6，低於預估的 56.8 與 11 月的 57.6，其中新訂單分項指數下跌 6.7 點至 56.5，顯示出口樂觀程度有所下降，這也代表在川普即將就任美國總統之際，企業對未來貿易政策的預期相對保守所致。

綜上所述，市場焦點已從經濟基本面轉移至新政府上任後的政策執行面，整體而言短期間美股將可能處於震盪整理的格局。

道瓊歐洲 600 指數上週小跌 0.11%，因歐洲央行(ECB)表示義大利西亞那銀行可能需要補上 88 億歐元的資本缺口，高於先前預估的 50 億歐元，因此由銀行股領跌大盤，不過歐盟執行委員會上週四通過給予義大利政府額外六個月時間重整銀行體系，西亞那銀行亦宣佈將在 2017 年發行 150 億歐元債券，藉此改善資金不足問題，使得銀行股跌勢不致擴大。隨後歐股於本週一上漲 1.17%，創一年多以來的新高，主要由於該地區強勁的製造業數據支撐了市場人氣。經濟數據方面，Markit 發佈去年 12 月歐元區 PMI 為 54.9，創 2011 年 4 月以來新高，其中德國 PMI 升到 55.6，創 35 個月來高位，法國製造業景氣的擴張速度也是五年來最快，西班牙擴張速度是 11 個月來最快，希臘萎縮的勢頭也減緩。整體而言，歐元區經濟依舊朝復甦的軌道不變。

【市場展望】

由於假期結束且美國新政府即將就任，因此預期市場將聚焦於經濟數據與接下來的美股第四季財報，包括 12 月份 ISM 製造業及非製造業指數、非農就業報告等，其中根據彭博調查分析師預估結果顯示，12 月份新增非農就業人數預計為 17.5 萬人，平均時薪年增率預估將自 2.5% 攀升至 2.8%，且 12 月中的 FOMC 利率會議紀錄即將公佈，投資人將藉以預期聯準會今年升息步伐，對美股而言短期間料將趨於震盪。

此外，美股企業財報季將於 1 月上旬展開，根據統計，S&P 500 企業 2016 年第四季獲利預估成長 3.2%，雖自 9 月底預估的 5.2% 下修，但獲利年增率預估將連續兩季為正，為去年第一季來首見，且產業中以公用事業、金融及科技類股預估獲利成長率較佳，因此金融股將有續漲契機，而川普當選後表現受到壓抑的科技股預期也將有補漲空間。

中期來看，市場對川普減稅、美國企業海外盈餘回流與基礎建設支出政策樂觀期待，預期第一季聯準會將按兵不動，藉以觀察川普新政府的財政政策以及對經濟和通膨的影響，未來川普提出的減稅及提高基礎建設支出等刺激政策若能落實，則升息節奏或許將如聯準會預期，此時循環性類股將有持續優於防禦型類股的機會，因此包含原物料、能源、金融、工業與科技股等仍有上漲空間可期。整體而言，因花旗美國經濟驚奇指數自 11 月中旬以來已由負翻正，顯示自川普當選後美國經濟數據普遍依舊優於市場預估，這對美股將成為持續性的利多。長期而言，由於美國參、眾議院均以共和黨獨大，加上市場預期川普將採取親商政策，使市場迅速恢復理性、重新評估川普勝選後的潛在影響，因此包括金融、生技製藥及基礎建設類股等將有持續走強的機會，但後續仍須觀察川普的政策態度，在有進一步的政策主軸及細節出爐前，美股仍將維持類股表現分歧、大盤震盪的走勢。

歐股方面，近期歐元貶值與原油、金屬價格表現強勢成為推升大盤的主要推手，其中德國股市續漲至一年新高，英國股市更創歷史新高，主因德國出口至歐元區以外國家佔 GDP 的比重達三成，而德國企業營收來自歐洲以外的比重更高達 40% 至 45%，至於英國也在英鎊貶值下提振出口成長率，後續而言併購消息將可能成為股市新動能，根據高盛預估，2017 年歐洲企業併購活動將成長 20%，因此歐股仍有漲升契機。長期而言，在非傳統貨幣政策

效益持續遞減的情況下，美、歐政府開始更加重視財政刺激政策，此將有利於提振企業投資與經濟表現，諸如金融、基礎建設等族群將明顯受惠。

新興市場

【市場焦點】

過去一週受惠於油價上漲、原物料以及大宗商品價格回升，加上美元指數未進一步走強，資金逐漸回流新興市場，推升 MSCI 新興市場指數收漲 2.02%。

新興亞股方面，MSCI 新興亞洲上揚 1.22%，然而各亞洲股市普遍收跌，其中，中國持續對保險資金進行更嚴密的監管，包含對人身險新型產品業務建立分級分類監管制度、對中短存續期產品的年度保費收入或進一步收緊(要求自 2017 年 1 月 1 日起，人身保險公司中短存續期產品年度規模保費收入，均不得超出公司最近季度末投入資本和淨資產較大者的 2 倍。)以及全面修訂股權管理辦法，將險資單一股東持股比例上限由 51%降至 1/3，以強化股權結構監管等，監管趨嚴再加上年底資金面緊繃，中國股市收跌逾 0.5%；而南韓明年 GDP 成長預期由 3%遭下調至 2.6%以及強勁賣壓下，抑制股市收黑 0.45%；印度方面，財政部長澄清當局並無長期資本利得課稅之意圖，在買盤進場推升下，Sensex 指數收紅 2.25%。

新興拉美方面，MSCI 拉美指數週線收升 3.72%。巴西總統特梅爾(Michel Temer)12 月中宣布勞動市場改革計劃，將調整工作時間和薪資水準以改善勞雇關係，繼財政預算案及退休金改革通過後，長期而言，市場對改革有信心，且隨著物價及通膨數據下降，有利明年降息，資金寬鬆預期及油價上漲推升能源股、金融股漲勢，推動巴西週線收高近 4%。墨西哥方面，儘管 12 月下半的通膨增速回到正軌，且受到 12 月貿易收支改善、失業率下降及 10 月零售銷售年增 9.3%等利多帶動，一週收盤上漲 1.04%。

新興東歐股市本週收漲 2.43%，市場期待 2017 年開始實施石油減產，油價上漲帶動俄羅斯大盤走勢，加上川普 1 月 20 日上任在即，川普與普丁友好關係可望持續改善美俄關係，進而減緩歐美國家對俄經濟制裁的影響，俄羅斯股市收漲 2.59%。

【市場展望】

隨著聯準會可能加速升息步伐，亞洲各國央行未來進一步降息的機率有所降低，各國政府刺激經濟計劃較有可能轉向擴大財政支出、增加公共建設投資，而 2016 年亞洲各國公共債務佔 GDP 比重低於 50%，相較於 G20 成熟國家逾 100%，亞洲國家相對具有擴大財政刺激政策的空間，且中國企業獲利處於復甦軌道，加上政策面推動側供給結構改革並防範金融風險，長期而言，在中國經濟動能與政治環境趨於穩定、企業獲利動能回升，加以養老金即將入市、A 股有望納入 MSCI 指數成分股等利多支撐下，中國股市可望呈現落後補漲的行情。

而印度政府近期為打擊黑錢而廢除 500 與 1000 盧比紙鈔政策，短期而言雖壓抑民眾消費意願，然長期而言此舉可望將印度 GDP 的非正規經濟轉向正規經濟，增加印度應有的

稅收基礎，對經濟相對有利；資金動能面，印度央行維持利率不變，不過 11 月份 WPI 與 CPI 年增率分別走降至 4 個月與 2 年以來的低點，通膨壓力放緩將增加印度央行降息機會，麥格理證券甚至預期未來一年內將有降息 2 至 3 碼的空間，資金動能料將持續對印度經濟與股市有正面貢獻。整體而言，建議投資人此時可逢低佈局中國及印度股市相關基金，藉此獲取可能的潛在效益。

大中華

【市場焦點】

上週 A 股持續維持弱勢格局，滬深兩市週線已連五黑，反應監管層面收緊，加上政策面趨嚴衝擊，其中上証指數週線下跌 0.21%，收在 3,103.64 點；深圳指數週線下跌 0.10%，收在 1,969.11 點，兩市成交量持續低迷不振。分述如下：

- (一)監管面趨緊：近日監管機構擬對分紅險、萬能險、投連險等人身險新型產品業務建立分級分類監管制度。另外，監管機構對中短存續期產品的年度保費收入或進一步收緊：要求自 2017 年 1 月 1 日起，人身保險公司中短存續期產品年度規模保費收入，均不得超出公司最近季度末投入資本和淨資產較大者的 2 倍。
- (二)政策面趨嚴：保監會將全面修訂股權管理辦法險資單一股東持股比例上限由 51%降至 1/3，針對財務類、戰略類、控制類股東，分別設立嚴格的約束標準，強化股權結構監管，加強對真實股東的穿透式監管，加強資本真實性核查，防範用保險資金通過理財方式自我注資，此舉將有效發揮制衡作用，防範不正當利益輸送風險。

【市場展望】

展望後市，收官之戰並無出乎意料的走勢，從時間範圍觀察，滬深兩市週線已連五黑，且伴隨著成交量同步萎縮，市場多空持續呈現拉距走勢，未來能否扭轉突破盤整區間，節後三大看點將決定 A 股變盤時機和強度：其一、節後資金回流毋庸置疑，但兩市成交額能否恢復到前期 4,000 億水準，將直接決定結構性反彈行情的持續性；其二、節前行情一大特徵是熱點持續性差，反觀個股行情則居多，隨著節後市場人氣恢復，能否產生主線熱點，以引領市場展開一輪反彈行情，仍有待觀察；其三、有了前面兩點支撐下，指數能否重返前期 3,150 點，將是未來 A 股走勢的關鍵。

隨著時序進入至 2017 年的 1 月份，滬深兩市將陸續公佈年報，市場將關注具備經濟基本面加持，及有業績題材的產業或個股，根據統計資料顯示，540 只業績預增個股中，120 家預計淨利潤年比增幅翻倍；65 只個股預計淨利潤年比增逾 200%；24 只個股預計淨利潤年比增逾 500%；還有 12 只個股預計淨利年比增幅超過 10 倍。從已公佈的年報預告觀察，業績預喜的公司主要集中在機械設備、有色金屬、化工、醫藥生物、農林牧漁、汽車、電子、電氣設備等板塊，未來可重點關注。