

【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	9378.83	0.07%	
	店頭指數	124.82	-1.41%	
美國	道瓊工業指數	19885.73	-0.39%	
	S&P500指數	2274.64	-0.10%	
	那斯達克指數	5574.12	0.96%	
歐洲	英國富時100指數	7337.81	1.77%	
	法國CAC40指數	4922.49	0.26%	
	德國法蘭克福DAX指數	11629.18	0.26%	
日本	日經225指數	19287.28	-0.86%	
新興市場-亞洲	MSCI新興亞洲指數	436.89	1.77%	
	MSCI東南亞指數	702.21	0.60%	
	中國上海證交所綜合指數	3112.76	-1.32%	
	中國深圳證交所綜合指數	1921.00	-3.38%	
	香港恆生指數	22937.38	1.93%	
	韓國KOSPI指數	2076.79	1.35%	
	泰國曼谷SET指數	1575.24	0.24%	
	印度孟買SENSEX30指數	27238.06	1.79%	
	印度孟買中型股指數	12321.72	2.58%	
	印尼雅加達綜合股價指數	5272.98	-1.38%	
	馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1672.50	-0.18%	
	越南證交所指數	685.06	0.77%	
	新興市場-東歐	MSCI新興歐洲指數	298.95	-0.39%
		俄羅斯RTS美元指數	1158.19	-1.23%
	新興市場-拉丁美洲	MSCI拉丁美洲指數	2423.81	1.74%
巴西聖保羅證交所指數		63651.52	3.22%	
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		2.40	-2.29 bp	
歐洲10年期公債殖利率		0.34	4 bp	
日本10年期公債殖利率		0.05	-0.9 bp	
JP摩根全球複合債指數		536.04	0.73%	
花旗全球新興市場債指數		766.72	0.21%	
花旗全球高收益債指數		937.76	0.13%	
商品市場				
	類別	上週收盤	一週漲跌幅	
黃金現貨		1197.58	2.11%	
紐約原油		52.37	-3.00%	
外匯市場				
	類別	上週收盤	一週升貶	
美元：新台幣		31.60	-1.22%	
美元：歐元		1.0643	1.05%	
美元：日幣		114.49	-2.16%	

資料來源：Bloomberg；資料日期：2017/1/13

【全球股市回顧與展望】

台灣股市

【市場焦點】

台股上週小漲 6.61 點，收在 9378.83 點，上漲 0.08%，指數順利站穩 9300 點，周均量 700 億元較上周 629 億元微幅增加。OTC 指數上周指數則是下跌 1.79 點，跌幅 1.41%，指數收在 124.82 點。

資金動向部分，上周呈現土洋對作態勢，籌碼方面，外資現貨連 8 買，內資則維持賣超。三大法人買超 149.33 億元，不過僅外資大買 193.77 億元、投信跟自營商則分別賣超 5.11 億、39.32 億元。

【市場展望】

台股在上週創波段高點後拉回，雖守住周 K 線連三紅。不過本周進入封關倒數最後 7 個營業日，加上 18 日台指期結算日、19 日 ECB 會議、20 日美國總統川普上任等市場變數，指數位於高點，投資人居高思危，加上農曆年長假將至，接下來台股量能恐持續萎縮，大盤指數將呈現高檔震盪。

整體而言，台股未來仍須關注外資動向、美元指數、以及台幣的匯率走勢，台股短線上雖震盪，但長多格局不變，逢低拉回時，可多留意營收財報、產業前景佳具複合利多題材的類股。建議投資人可以台股基金介入，藉由專業經理人的挑選降低選股過程中的不確定性。

美歐股市

【市場焦點】

上週美股三大指數漲跌互見，其中以科技與生技股為主的 Nasdaq 指數單週上揚 0.96%，第六度創收盤新高，其餘則在-0.1%至-0.39%間，儘管美國經濟數據表現優於預期，但因準總統川普於上週三的當選後首場記者會中並未提及市場期待的經濟政策細節，加上企業財報季即將揭幕，在觀望氣氛趨於濃厚下美股高檔震盪整理。經濟數據方面，去年 12 月份美國 NFIB 中小型企業信心指數升至 105.8，創 12 年最高水平，而 11 月份職位空缺數攀升且招聘增加，顯示美國就業市場維持穩健，此外，該國 12 月生產者物價指數(PPI)上升 0.3%，較去年同期上升 1.6%，同期間零售銷售成長 0.6%，反應總統大選後消費者信心上升的情形。類股方面，儘管川普批評製藥公司藥品定價過高的言論拖累醫療類股，但由於基因測試設備商 Illumina 發表新產品且去年第四季銷售預測優於預估，該股大漲近 15%，另一權值股 Vertex 製藥因有意透過併購及技術合作來多元化藥物產品線，該股收高 4.76%，支撐生技股表現；財報方面，美國銀行發佈去年第四季獲利按年激增 46.8%，為美國銀行業可望表現強勁的財報季掀開序幕，主因美國總統大選後市場交易量大增，而該行支出費用銳減亦有所裨益，至於摩根大通去年第四季盈利增長 23.9%，同樣受美國總統大選後投資交易活動激增所扶助，為美股財報揭開亮眼的一幕。

道瓊歐洲 600 指數上週微跌 0.04%，經濟數據優於預期抵消醫療保健股下跌的影響，不過英國股市則收於紀錄新高，同時創下連漲 14 天的歷史記錄。經濟數據方面，歐元區 11 月份工業生產年成長 3.2%，優於市場預期的 1.6%，同期間德國工業生產年增率 2.2% 亦優於預估的 1.9% 及前期的 1.2%，顯示歐元區景氣持續朝復甦軌道前進。

【市場展望】

由於美國新政府即將就任，預期市場將聚焦於經濟數據、美股第四季財報以及準總統川普的發言內容，包括去年 12 月份消費者物價指數、工業生產、新屋開工及營建許可等數據，以及 1/20 川普將宣誓就職並發表演說，施政方向料將成為矚目焦點，短期而言財報與新政府的執政方向預期將影響美股走勢。

財報季方面，本週預計 S&P 500 指數企業成份股中將有 33 家公佈財報，其中以摩根士丹利、花旗集團與高盛證券等金融股，以及 IBM、聯合健康集團等權值股財報為主。另根據統計，S&P 500 企業 2016 年第四季獲利預估成長 3%，雖自去年 9 月底與先前預估的 5.2% 及 3.2% 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持續補漲空間。

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，因此聯準會動向對美股影響相對減輕。政策方面，待川普正式就職以及內閣成員經由參議院審核通過陸續上任後，貿易、經濟、醫療等政策內容預期將有更為清晰的輪廓，相關消息面將可能增添美股波動，由此預估美股將以類股輪動方式支撐大盤於高檔震盪。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，英國 12 月份 CPI、零售銷售與德國 1 月份 ZEW 經濟景氣指數將是投資人參考依據，中長期來看，根據德意志銀行研究，由於全球景氣復甦、商品價格回溫及企業盈餘成長等利多提振，且美、歐貨幣政策分歧料將驅使歐元長線偏弱，有利於歐洲出口及企業獲利表現，因此歐股仍有上漲空間；此外，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】

本報告所提供之資料僅供參考。本報告所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源，本公司並不保證其完整性，該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本報告提供之資訊所引起之損失而負責。



讓一群人受益
群益投信

過去一週美國準總統川普並未提出明確政策利多且未提及貿易政策相關發言，美元指數短線走弱，資金持續流入新興市場，推升 MSCI 新興市場指數收漲 1.69%。

新興亞股方面，MSCI 新興亞洲上揚 1.77%，然各權重股市漲跌不一，中國因接近農曆春節，資金面偏緊且投資人進場意願不高，股市震盪整理，上證指數及深證指數漲幅分別為-1.32%及-2.73%。經濟數據方面，12 月財新製造業 PMI 大幅回升至 51.9，創 2013 年 1 月來新高，並維持 6 個月擴張態勢；而 2016 年 12 月新增貸款為人民幣 1.04 兆元(約新台幣 4.8 兆元)，遠高於預期，其中超預期類別是與實體經濟最為相關的企業中長期貸款，顯示中國實體經濟，可能並非市場預期的那麼悲觀。南韓因三星電子第四季財報獲利優於預期，激勵科技股上揚，Kospi 收升 1.35%；印度股市連三週收紅，因銅價強勢走升，帶動金屬類股，Sensex 指數收漲 1.79%。

新興拉美方面，MSCI 拉美指數週線收高 1.74%，其中巴西 Bovespa 指數收漲 3.22%，因鐵礦砂價格上漲帶動全球最大鐵礦砂供應商巴西淡水河谷 Vale 股價勁揚逾 15%，加上巴西央行超乎預期降息三碼，基準利率來到兩年低位，激勵股市收高。經濟數據方面，巴西通膨官方指數(IPCA)在 2016 年增長 6.29%，已連續 4 個月下降，通膨壓力減輕，且低於巴西央行目標上限 6.5%，此外，巴西央行將容忍範圍下調至 1.5%，隨著物價及通膨數據下降，巴西股市可望在降息循環刺激下，持續維持好轉潛力。而墨西哥 Bolsa 指數收升 0.24%，消息面上，美國準總統川普表示，將繼續推動在美國南部邊界築牆計畫，且要求墨西哥向美國償還興建費用，美墨貿易不確定性升溫使披索走軟，惟有利出口股表現，進而推升大盤走勢。

新興東歐方面，MSCI 新興歐洲指數本週收跌 0.39%，主因近一週原油價格受到伊拉克出口量大增以及伊朗海上儲油大減消息面影響，加上美國能源情報署(EIA)公布近一週美國原油日產能大增 17.6 萬桶至 894.6 萬桶而拉回修正，油價短線震盪拖累新興歐洲股市，俄羅斯收跌 1.04%，儘管如此，市場仍預期川普就任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，長期而言，俄羅斯市場可望回升。

【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。中國方面，企業獲利處於復甦軌道，中國人行加大流動性投放力度、債券市場逐步止穩，加上政策面推動側供給結構改革並防範金融風險，並帶動市場風險偏好上升，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，該國 12 月綜合 PMI 連續 2 個月低於景氣榮枯分界線，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 12 月份 WPI 與 CPI 年增率分別走降至 5 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，再者最大銀行印度國家銀行(State

Bank of India)於2016年底宣布全面調降放款利率90個基點，加上總理莫迪(Narendra Modi)在新年致詞中針對農民、老年人以及中小企業發表多項利息優惠方案，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】

上週滬深兩市延續前週頹勢，由於距春節長假越來越近，投資人交易意願並不強列，整體交投仍顯清淡，同時市場熱點匱乏，多方在節前上攻力道較弱，上週滬深兩市週線雙收黑，其中上証指數週線下跌1.32%，收在3,112.76點；深圳指數週線下跌3.38%，收在1,921.00點；創業板指數週線下跌3.31%，並跌破1,900點的整數關卡，反應近期IPO發行加速對資金形成排擠，導致高估值的中小型股承受壓力，是創業板近期持續性下跌主因。

盤面消息上：中國統計局公佈通膨報告，2016年12月CPI年增率2.1%，連續第三個月高於2%整數關卡，2016年全年CPI年增率2.0%，去年12月PPI年增率5.5%，創2011年9月來最大升幅，2016年全年PPI年增率衰退1.4%，去年12月中國通膨數據攀升，將抑制人行貨幣操作空間。

【市場展望】

展望後市，海通證券評估春季行情可期，主因考量三大關鍵因素，一、是前期利空因素逐步消化；二、是市場擔憂的利空並未出現；三、步入數據空窗，政策密集期，市場風險偏好易提升。中期A股將呈現震盪向上格局，2016年下半年相比上半年，上証指數上漲近200點，主要關鍵來自基本面改善，研判此趨勢將延續至今年，且受惠改革推進下將提升風險偏好，短期佈局春季行情，中期保持穩中求進，建議以價值股為核心，首選国企改革、油氣鏈及一帶一路等。

年初1-3月是經濟和盈利資料的空窗期，政策變化成為影響市場重要關鍵，隨著2017年春季行情越來越近，未來2-3個月基本面資料較少，而政策將進入密集的發佈期，1-2月各省和直轄市召開地方兩會、各部委召開年度工作會議，3月初召開全國兩會等，政策著力點將集中在中央經濟工作會議著重強調的深化改革，如国企改革、供給側改革，尤其是聚焦混改、去槓桿及對外開放戰略的一帶一路等，且保險、社保、養老金、銀行理財等機構投資者，步入新的一年可投資金額上升，配置需求上現階段以偏好價值型個股為主。