

【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	9455.56	0.08%	
	店頭指數	128.07	1.64%	
美國	道瓊工業指數	20071.46	-0.11%	
	S&P500指數	2297.42	0.12%	
	那斯達克指數	5666.77	0.11%	
歐洲	英國富時100指數	7188.30	0.05%	
	法國CAC40指數	4825.42	-0.30%	
	德國法蘭克福DAX指數	11651.49	-1.38%	
日本	日經225指數	18918.20	-2.82%	
新興市場-亞洲	MSCI新興亞洲指數	446.72	0.20%	
	MSCI東南亞指數	712.38	0.16%	
	中國上海證交所綜合指數	3140.17	-0.60%	
	中國深圳證交所綜合指數	1909.79	-0.39%	
	香港恆生指數	23129.21	-0.99%	
	韓國KOSPI指數	2073.16	-0.50%	
	泰國曼谷SET指數	1582.95	-0.49%	
	印度孟買SENSEX30指數	28240.52	1.28%	
	印度孟買中型股指數	12964.73	2.47%	
	印尼雅加達綜合股價指數	5360.77	0.90%	
	馬來西亞吉隆坡綜合股價指數	1685.01	-0.08%	
	越南證交所指數	700.35	0.44%	
	新興市場-東歐	MSCI新興歐洲指數	308.99	0.78%
		俄羅斯RTS美元指數	1190.40	-0.44%
新興市場-拉丁美洲	MSCI拉丁美洲指數	2565.09	0.67%	
	巴西聖保羅證交所指數	64953.93	-1.64%	
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	2.46	-1.95 bp	
	歐洲10年期公債殖利率	0.41	-5 bp	
	日本10年期公債殖利率	0.10	1.6 bp	
	JP摩根全球複合債指數	536.68	0.61%	
	花旗全球新興市場債指數	771.61	0.83%	
	花旗全球高收益債指數	944.12	0.36%	
商品市場				
	類別	上週收盤	一週漲跌幅	
	黃金現貨	1220.20	2.43%	
	紐約原油	53.83	1.24%	
外匯市場				
	類別	上週收盤	一週升貶	
	美元：新台幣	31.05	-0.99%	
	美元：歐元	1.0786	0.80%	
	美元：日幣	112.63	-2.12%	

資料來源：Bloomberg；資料日期：2017/2/3

【全球股市回顧與展望】

台灣股市

【市場焦點】

台股上週僅兩個交易日，指數小漲 7.61 點收在 9455.56 點，上漲 0.08%，不過成交量放大，周均量 1,251 億元。OTC 指數同期間漲幅 1.64%，指數收在 128.07 點。

資金動向部分，外資終止連四買、投信終止連六買、自營商則連二日買超。三大法人上周五合計小賣超 29.59 億元，其中外資賣超 46.4 億元，投信買超 2.5 億元，自營商買超 14.3 億元。

【市場展望】

大盤指數經過上周五高檔震盪後回溫，後續可觀察台股指數是否能守穩在 5 日線之上，成交量是否保持在 20 日均量之上，再加上若台幣續強，台股或有機會再創新高。不過由於日 KD 指標緩步向上，加上近期川普喊話美元因而走弱影響，亞洲各國貨幣表現強勢，資金行情可望延續，對於台股後勢仍可樂觀應對。櫃買指數部分，整體多頭格局未變，依舊看好中小型個股有機會題材表現，包括工業電腦、機器人、IC 設計、原物料、汽車電子零組件等。另外在選股策略上，iPhone 8 換機潮的期待市場最熱，市場預估約 1 至 1.1 億支備貨潮，相關供應鏈廠商可能較以往提早 1 至 2 個月拉貨，因此也意味著第二季將呈現淡季不淡態勢，蘋概股整體第二季營運表現可期。

整體而言，台股未來仍須持續關注外資動向、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】

過去二週美股三大指數盡皆收紅，漲幅在 1.15%至 2.01%間，儘管該期間美國新任總統川普頒布行政命令，在 90 天內暫停七個穆斯林為主的國家公民入境美國，以及川普對外交及主要盟友的態度引發市場關注，避險情緒一度增溫，但在蘋果最新一季財報表現優異與經濟數據強勁的利多激勵下，帶動大盤走升。財報與類股消息面上，蘋果上季 iPhone 銷量一年來首次呈現正的年成長，令該股股價勁揚逾 5%；此外，川普雖重申藥價應調降的立場，但同時表示將放寬藥物監管、加速藥物審核流程並調降企業稅，使得生技醫療股漲幅居前。經濟數據方面，美國 1 月份新增就業 22.7 萬人，失業率小幅升至 4.8%，分析師預估新增就業為 17.5 萬人，失業率持平於 4.7%，其中平均每小時工資僅上升 3 美分，年率成長 2.5%，平均每週工時持平於 34.4 小時，該數據預期將促使 Fed 走溫和升息的路線，因儘管新增就業、失業率與勞動力參與率相對強勁，但工資向上趨勢仍不足以推升通膨，市場因而解讀為利多；而同期間 ISM 製造業指數亦升至 56，創逾兩年新高，加上 FOMC

會後聲明中表示消費者及企業信心有所改善，重申循序漸進升息的立場，比市場預期鴿派也對股市形成提振。

道瓊歐洲 600 指數過去二週收黑 0.8%，主要由於川普上任後立刻簽署退出跨太平洋夥伴協議(TPP)並重啟談判 NAFTA 等，對金融市場形成壓力，而外界關注的美元匯價則在川普的就職演說後走疲，因為除了貿易保護主義色彩增加之外，川普對於其選舉時的擴大建設和經濟成長策略卻沒有進一步的說明，美元因而失去支撐，令歐元兌美元呈現升值態勢，導致過去以來推升大盤的出口股反轉下跌，拖累指數表現。經濟數據方面，歐元區 1 月份 CPI 年升 1.8%，為 2013 年初以來最大增幅，且高於預估的 1.5%；歐元區第四季 GDP 年增 1.8%，高於 1.7% 的市場預估值，主受德、法經濟增長帶動；失業率則較前月下跌 0.2% 至 9.6%，符合預期，為七年以來最低水平；最後，1 月份歐元區製造業採購經理人指數終值 55.2 點，優於預期及前值的 55.1，創約六年以來高點，顯示歐元區景氣持續朝復甦軌道前進。

【市場展望】

由於美國新政府既已就任，預期本週市場將聚焦於美股第四季財報以及後續政策細節、推展方向。

財報季方面，本週預計 S&P 500 指數企業成份股中將有 86 家公佈財報，其中包括 NVIDIA、吉利德科學、保德信等個股財報。另根據統計，S&P 500 企業 2016 年第四季獲利預估成長 4.2%，較年初的 3% 大幅上調，且獲利年增率預估將連續兩季為正，為去年第一季來首見，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，隨著川普就職、內閣人選經由參議院審核陸續到任後，包括經濟、貿易、外交、醫療等政策內容預期將有更為清晰的輪廓，尤其新政府上任後一百天內能否端出符合市場期待的政策進展，將牽動後續美股走向，不過川普執政團隊上任初期與國會勢必經歷磨合期，而現階段包含醫療、貿易、移民、能源/基礎建設(推動「基石 XL」和達科他輸油管計畫，要求在美國建造的管道應使用美國鋼材，簡化及加速基礎建設項目的評審程序)以及監管鬆綁的新規都已經川普簽署行政命令或備忘錄，雖然其中的過程令市場波動加劇，但隨著新政府與國會針對各項稅改、放寬監管或基礎建設等政策內容達成共識後，預期美股終將回歸基本面及政策利多而走揚。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，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。

歐股方面，短期間德、英兩國 12 月份的工業生產等數據將是觀察指標，對大盤影響較大。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】

隨著 1 月 20 日川普(Donald Trump)就任美國總統後逐步兌現競選承諾，推升市場漲勢動能，MSCI 全球股市收紅 1.45%，而美元指數因受川普言論打壓亦下跌逾 0.5%，資金流入新興市場，加上原油價格因供給量調整成效逐漸顯現，推升 MSCI 新興市場指數收漲 2.86%。

新興亞股方面，MSCI 新興亞洲過去二週收紅 2.65%，各權重股市普遍收紅，中國及台灣股市因農曆假期，分別於 1 月 27 日至 2 月 2 日及 1 月 25 至 2 月 1 日休市，經濟數據方面，中國 2016 年第四季成長率 6.8%且 2016 全年度成長率 6.7%均超乎預期，激勵中國股市收紅；南韓市場儘管受到川普政策不確定性壓抑走勢，惟 1 月出口數據達到雙位數增長利多提振，Kospi 指數微幅收升；而印度則氣勢如虹，漲勢最為強盛，Sensex 指數上漲近 4.5%，主因該國於上週三公布 2017 財年財政預算案，其中支出 590 億美元以提升基礎建設及調降稅率等政策，此外，當局亦上調 2017 到 2018 年經濟成長率為 6.75 至 7.5%之間，帶動股市收漲。

新興拉美方面，MSCI 拉美指數過去二週收高 4.49%，其中巴西 Bovespa 指數收漲 0.67%，儘管巴西 2016 年度失業率高達 11.5%，財政赤字亦創 15 年新高，然而最大權值股伊塔烏聯合集團(Itau Unibanco Holding S.A.)因財報表現優於預期，拉抬大盤表現，經濟數據面上，因巴西通膨官方指數(IPCA)1 月份上半通膨月比 0.31%，低於預期並來到 3 年新低，且 2016 年年比已連續 4 個月下降至 6.29%，通膨壓力減輕，且低於巴西央行目標上限 6.5%，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，持續好轉。而墨西哥 Bolsa 指數收升 1.93%，因川普簽署邊境築牆之行政命令使披索走軟，惟有利出口股表現，進而推升大盤走勢。

新興東歐方面，MSCI 新興歐洲指數過去二週上揚 4.52%，受惠於市場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，俄羅斯股市勁揚 4.51%。

【市場展望】

國際貨幣組織(IMF)1 月份世界經濟展望報告中顯示，對 2017 年全球 GDP 成長率預估維持不變在 3.4%，其中對美國因預期財政刺激帶動經濟成長而上調 0.1%，然而報告中亦點出，後續仍需觀察美國新任政府團隊政策落實程度；其在油價及其他大宗商品上亦分別上調 2%及 1.6%，因對凍產協議限制供給量保持樂觀，且中國基礎設施及房地產投資強近，加上美國財政擴張預期，可望帶動基本金屬價格。

整體而言，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，

世界經濟論壇(WEF)開幕式演講中，中國國家主席習近平(為首次出席世界經濟論壇年會的中國領導人)表達反對貿易保護主義並提倡包容性的全球化，並提及中國對世界經濟成長貢獻率年均在 30%以上，此外，該國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。

而印度方面，當局表示廢鈔政策雖然對短期經濟產生不利影響(印度 2016 年 4 月到 2017 年 3 月的財政年度 GDP 成長率低於 7%)，但隨著廢鈔負面效應減輕，經濟成長將回歸正常，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，通膨壓力放緩將提高印度央行降息機會，此外，2017 到 2018 財政年度的財政預算案，其擴大基礎建設、減稅措施長期亦可望帶動印度股市。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】

中國股市上週五於春節後首度開市，但終場收黑，指數全天都在平盤下方震盪，終結春節前連五日上漲格局，且滬市成交量持續萎縮，創 2014 年 6 月來新低，其中上海 A 股成交 1,078 億人民幣，較前一交易日縮減 13.6%，顯示市場資金情緒仍緊張。貨幣政策方面，上週五春節假期後首日，人行下調逆回購(附買回)和常備借貸便利(SLF)利率，藉此向市場釋放出實施穩健中性貨幣政策的決心，讓金融機構能夠控制風險資產的擴張，並適當降低槓桿。觀察整體盤勢，由於春節期間國際股市以下跌為主，受此影響 A 股出現補跌，加上上週僅有一個交易日，大部份投資人還處於長假狀態中，導致成交量依然偏低。

【市場展望】

隨著時序進入至 2 月份，A 股上漲的機率將大增，因市場不確定因素降溫，包括：FED 升息干擾暫緩、川普上任後不確定排除、資金解禁潮高峰已過，受惠官方政策題材加持下，市場投資信心將逐漸回復，可望提高投資者風險偏好。首先、近期地方“兩會”密集召開，各地政府工作報告也陸續出爐。從近期透露的資訊觀察，深化國企國資改革、去產能等成為工作重點。市場解讀，隨著地方國企改革加速，市場將迎來新的投資機會，此外，產能過剩行業兼併重組將迎來高潮；再者、根據統計，過去 15 年(2002 年~2016 年)，春節後 5 個交易日，A 股上漲機率 80%，平均漲幅 1.6%！可見節後紅包行情值得期待，高達八成的上漲機率也加大 A 股操作性。