

熱錢效應 亞股跟著外資買

近期全球股市表現樂觀，美股持續創新高，新興亞洲兩大經濟體中國及印度雖然經濟數據整體偏弱，但今年以來中國滬深300指數仍有逾兩成漲幅，印度SENSEX指數也有一成以上漲幅，股市表現與經濟數據背離。統一大龍印基金經理人黃柏凱表示，推升股市的主要動力是市場熱錢增加，全球主要央行持續降息風潮，再加上債券負利率效應，資金為追逐收益，由債市轉進股市。

展望後市，黃柏凱指出，美中雙方在貿易協商正式簽訂文本協議前，仍不時會有雜音，但大方向朝正面發展，對市場負面擾動降低，再加上目前尚未出現全球寬鬆貨幣政策轉向訊號，有利風險資產表現，審慎樂觀看待今年底及明年第一季股市行情，在資金行情延續情境，相對看好外資較青睞的中國、印度及台灣股市。

根據彭博資訊統計，外資今年來對印度股市累積買超 133.97 億美元、對台股買超 88.69 億美元，在有即時統計資料的新興亞股裡，排名前二。外資對中國股市買超金額目前只公布截至上季底（9/30），累積前三季買超 811.88 億美元，由於第四季美中貿易談判緩和、MSCI 啟動 A 股指數擴容等利多，滬深港通北向資金在 10 月、11 月皆為淨流入，推估第四季外資流入中國股市的態勢不變。

分析基本面，黃柏凱表示，中國整體經濟仍偏弱，10月製造業及非製造業指數皆下滑，受到非洲豬瘟影響豬肉價格大幅上漲，10月消費者物價指數年增率由上月

的3%升至3.8%，通膨壓力排擠了其他消費，導致內需不振。中國政府透過各項政策企圖穩增長，包括減稅降費，引導市場利率下降，加大市場流動性，同時持續放寬外資限制，也向美國進口豬肉以緩解國內供需。中國布局主要看好5G相關、電子、工程機械、半導體、白酒等類股。

印度方面，經濟成長率大幅放緩，農業、工業及內需消費等數據也下滑，印度央行將全年 GDP 成長率由原先預估的 6.9% 下修至 6.1%。印度央行今年來已五度降息刺激經濟，下半年印度政府也推出積極財政政策，除了擴大基建投資之外，最大利多是大幅調降企業稅，印度股市重獲外資青睞，自 9 月下旬急起直追，一反前三季疲弱態勢。目前市場普遍預期印度央行可能在 12 月再次降息，資金行情有撐。看好受惠政策支持之農村經濟和產業集中度提升的龍頭公司，包括 IT 服務、銀行、非銀行金融、基建、消費等。

外資對主要新興亞股買賣超金額

股市	本季以來	今年以來
印度	52.36	133.97
台灣	63.93	88.69
印尼	-7.35	29.20
南韓	-27.19	4.13

越南	-1.33	2.28
菲律賓	-1.62	-0.44
泰國	-3.52	-5.25
馬來西亞	-3.58	-22.62

資料來源：彭博。統計至 2019/11/27，印度至 11/26。單位：億美元

警語：基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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，基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書中。投資人可至本公司及基金銷售機構索取公開說明書或簡式公開說明書，或至本公司網站

<http://www.ezmoney.com.tw> 或公開資訊觀測站

<http://mops.twse.com.tw> 自行下載。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。本文提及之個別企業僅為說明之用，並非本經理公司所經理之基金必然會投資之標的。統一證券投資信託

股份有限公司，總公司：台北市松山區東興路 8 號 8 樓，服務專線：0800-018-889。

本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資本基金可能發生部分或本金之損失，最大損失為全部投資之金額，投資人須自負盈虧。關於「金融消費者對該金融商品（或服務）之權利行使、變更、解除及終止」、「金融消費者對該金融商品（或服務）之重要權利、義務及責任」、「金融消費者應負擔之費用（及違約金）」以及「基金可能涉及之風險資訊」，請詳閱本基金公開說明書「買回受益憑證」、「受益人之權利及費用負擔」、「基金之資訊揭露」及「投資風險之揭露」等章節。就經理公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向經理公司提出申訴，若 30 日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於 60 日內向「金融消費評議中心」申請評議。評議中心網址：
<http://www.foi.org.tw> ，電話：0800-789-885。