

企業獲利成長強勁 全球經濟復甦推升股市

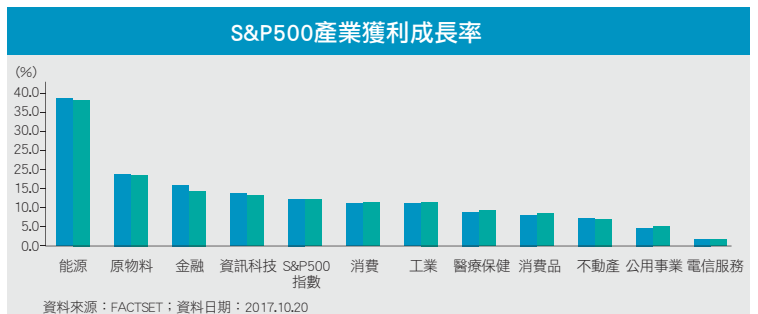


美國就業、消費與投資表現皆優於市場預期，企業獲利成長優異。歐盟政治風險順利落幕，內需或外需都有強勁動能，經濟基本面仍保持擴張。中國十九大結束後，政策方向穩定延續，經濟動能雜音影響有限。印度在貨幣與稅務改革下，成長之路走得艱辛，不過政府致力經濟體質改善，推動整體發展。全球各大經濟體企業獲利增長穩健，很明顯的感受到全球經濟正確確實的呈現復甦。

經濟數據支撐 樂觀看待美股

10月份美股持續創新高，主要是美國總體經濟維持復甦態勢，包括勞動市場持續溫和成長、產業動能穩健回溫，以及消費者信心高漲，儘管物價成長壓力依舊低迷，但並未因此影響美國經濟成長趨勢。美國景氣正確確實的呈現復甦，且企業獲利成長樂觀，美國總統川普的稅改計畫目前也順利進行，成為帶動美股此次行情的三大要角。

2017年即將進入尾聲，市場開始對明年美國企業成長進行預期。根據市場預估，2018年美國企業獲利維持成長態勢，代表美國近年經濟火車頭的科技類股更是延續雙位數成長不變，獲利成長樂觀。另外，S&P500 11大成分股中的金融類股、原材料與能源類股獲利預期也相當亮眼。展望未來，美股依然偏向樂觀看待，主要因為經濟數據持續支撐股市，此外，預期川普減稅政策仍對美國企業獲利有正面挹注。在市場樂觀情緒下，有望繼續支撐美股震盪向上。整體來看，在經濟數據穩定、企業基本面預期優異的支持下，依舊看好美國股市2018年的表現，尤其重點關注科技類股，預期高成長性可望延續，成為帶動美股表現的要角。



無畏政治干擾 持續看多歐股

歐洲股市10月在財報激勵以及美股續創新高的背景，加上經濟數據持續為股市帶來支撐下，泛歐stoxx600指數來到近14個月的高點。從股市向上動能強勁判斷，目前政治動態不致造成經濟反轉，在美股未出現崩盤情況下，歐股應該能持續受惠於基本面的復甦，展望未來，基於歐洲經濟復甦明確，依然看好歐洲股市中長線的表現。

進入10月之後受到西班牙加泰羅尼亞政治事件紛擾影響，股市上漲動能明顯放緩，主要還是受到銀行等權值類股在風險偏好明顯下降後有較大跌幅拖累。從經濟基本面來看，歐元區仍保持強勁的擴張趨勢，隨著全球景氣好轉，歐元區無論從內需或外需都有強勁的動能。展望後市，歐股目前估值以2018年來看約15倍，仍比美國股市便宜，加上資金持續流入歐洲股市，維持對歐洲股市中性偏多的看法。

消費動能支撐 A股逢低加碼

自2016年底PPI(生產者物價指數)反彈以來，中國經濟狀況始終維持高位，今年第二季及第三季表現皆優於市場預期，第三季GDP亦達6.8%。第四季起，經濟增長動能出現部分雜音，市場主要擔憂房地產投資部分。主要成長動能消費端仍維持強勁，截至第三季，消費貢獻GDP增長4.5%，自2014年起即為GDP成長的支柱。目前觀察每月數據，消費動能向上趨勢不變。預估隨城鎮化持續進行，加上人均所得提升，消費端將穩定高速增长。

受惠於經濟基本面穩健、企業業績持續提升，美元弱勢支撐新興市場持續上漲，以及MSCI納入A股題材，仍持續看好2017年第四季至2018年上半年中國股市的表現。A股操作上建議持續持有，逢回可擇機加碼。掌握目前三大題材，包括上証180指數為MSCI新興市場指數納入A股之主要受惠指數，深100指數成分股則有消費動能穩定增長支持，預期業績將持續成長，H股則反映中國大型股及金融股動向，大型股受到国企改革及銀行業績成長、資產及品質改善等題材支持，後續仍有漲幅可期。

