

台股短線指數空間不大 個股表現

中小型股具籌碼優勢 有機會接棒演出

在熱錢效應下，台股持穩在 9100 點之上強勢整理，展望後市，台新 2000 高科技基金經理人沈建宏表示，台股今年從 7900 點附近一路上漲至 9100 點以上，若還原權值，波段已大漲近 1500 點，在漲多下，高檔逐漸呈現鈍化，預期短線指數空間不大，以個股表現為主。由於先前防禦型、權值股大漲，短線乖離已大，追漲風險高，反觀中小型股(如中型 100、OTC 指數)上半年走勢相較大型股弱，具籌碼優勢，未來有機會接棒演出。

■ 資金行情何時結束看三指標

沈建宏表示，熱錢何時結束？可觀察三大指標：一、台幣匯率動向：若台幣匯率續強意味熱錢行情仍在；若台幣匯率出現持續回貶，留意熱錢行情可能結束。二、Fed 主席葉倫 8/26 在 Jackson Hole 的談話：美國 7 月非農就業人數大幅優於預期，在就業市場持續好轉下，Fed 今年內升息機率可能再度提高，則資金又面臨緊縮壓力。三、外資期權：外資在台股的期貨多單口數仍逾 6 萬多口，一旦遽降，要留意多頭行情的反轉。

升息議題下半年仍將持續影響市場

日期	會議		已計算 08/11/2016							
	會議	計算	根據利率		0.25-0.50					
	會議	升息機率	降息機率	0.25-0.5	0.5-0.75	0.75-1	1-1.25	1.25-1.5	1.5-1.75	1.75-2
09/21/2016		22.0%	0.0%	78.0%	22.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/02/2016		25.3%	0.0%	74.7%	24.4%	0.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2016		49.0%	0.0%	51.0%	40.3%	8.4%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
02/01/2017		50.1%	0.0%	49.9%	40.6%	9.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
03/15/2017		57.0%	0.0%	43.0%	41.9%	13.4%	1.7%	0.1%	0.0%	0.0%
05/03/2017		58.9%	0.0%	41.1%	41.9%	14.7%	2.2%	0.1%	0.0%	0.0%
06/14/2017		63.2%	0.0%	36.8%	41.8%	17.5%	3.5%	0.4%	0.0%	0.0%
07/26/2017		64.4%	0.0%	35.6%	41.7%	18.3%	3.9%	0.5%	0.0%	0.0%
09/20/2017		68.6%	0.0%	31.4%	40.9%	21.1%	5.7%	0.9%	0.1%	0.0%
11/01/2017		69.9%	0.0%	30.1%	40.5%	21.9%	6.3%	1.1%	0.1%	0.0%

資料來源: Bloomberg ; 資料日期 : 2016/8/11

■ 後市關注四焦點

沈建宏指出，未來市場主要關注焦點包括：一、日本央行寬鬆政策不如預期，近期日圓走升、公債殖利率反彈，觀察新興市場匯率波動；二、半導體後段 B/B 值仍持續下滑，觀察科技類股是否面臨庫存調整；三、義大利銀行債務危機：西恩那銀行 (Banca Monte dei Paschi di Siena) 的壞帳問題仍待義大利政府與歐盟達成協議，若能有效減緩，有利提振投資信心；四、目前台股殖利率仍在 4% 附近，下檔相對具保護，但仍須留意漲多權值股回檔與資金行情的結束。

■ 利基題材股相對看好

在類股操作方面，沈建宏表示，在大盤指數空間有限下，利基題材股後市相對有表現空間，看好族群包括：第三季旺季與獲利明顯成長的科技中小型股、中概股、穩定配息的傳產成長股、受惠物連網等高流量時代的網通類股。

【台新投信 獨立經營管理】

本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(或簡式公開說明書)及風險預告書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及相關投資風險已揭露於基金之公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至本公司網站及公開資訊觀測站中查詢。

台北總公司：104 台北市建國北路一段 96 號 13 樓

電話：(02)2501-1000

傳真：(02)2509-6688

台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3

電話：(04)2302-0858

傳真：(04)2302-0528

高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(07)536-2280

傳真：(07)536-6220