

## 變數增多 台股 10 月陷整理格局

### 唯 iPhoneX 遞延買氣可期 後市仍有高點可期 逢回找買點

台股近期受到蘋概股利多出盡、朝鮮半島情勢發展轉趨惡化等影響，呈現回檔整理走勢，展望後市，台新台灣中小基金經理人王仲良表示，由於 iPhone 8、8+ 開賣銷售清淡，不利整體蘋概股，且短期各國對北韓制裁並無降溫現象，在各項變數增多下，預期 10 月大盤以整理格局為主。不過，**預期後續 iPhoneX 上市後遞延買氣會出籠，同時大陸手機品牌廠也將陸續推出新機**，有利大陸手機供應鏈回補庫存，可望激勵台股後市續攻高點，**建議逢低找買點**，優先布局第四季及明年第一季業績題材股。

#### ■ 後續觀察四大國際財經事件

王仲良指出，影響台股後市的重大財經事件包括：一、ECB 將於 10 月就 QE 縮表計畫做出決定，Fed 亦將在 10/1 啟動縮表動作，未來全球資金流向值得關注；二、iPhone X 將於 11/3 在 55 個國家首售，相較去年僅 28 個國家首發大幅提升，顯示第四季可望大幅放量，有利蘋概股反彈；三、FED 在 10/31-11/1 期間將決定新任主席人選，新主席若能延續鴿派作法，有利投資氣氛；四、10/18 中國共產黨 19 大會議：在政治權力班底確立後，有利政策推動，進而激勵股市。

#### ■ Fed 縮表是基於經濟良好，對股市衝擊應有限

王仲良表示，Fed 於 9/21 FOMC 會後宣布將在 10 月開始縮表，主要理由有三：一、**經濟穩健**：Fed 明確指出企業投資增速於最近季度出現起色，透露對經濟前景仍具信心；二、**中長期通膨指標朝向目標邁進的觀點仍舊不變**；三、**颶風影響不大**：根據過往經驗，颶風不太可能改變經濟體中長期運行過程，無需過度擔憂颶風帶來的暫時性危害。從 Fed 談話來看，**縮表是基於經濟良好的前提進行，估計對股市衝擊應有限。**

#### ■ 震盪整理格局，優先布局業績成長股及防禦股

王仲良指出，近期外資在台股轉趨保守，期貨淨多單迅速降至 5 萬口附近，同時選擇權操作空方力道正在增強，現貨亦開始轉向賣超，短線不利台股上攻，在震盪整理格局下，建議具業績成長及防禦優勢之績優股優先布局，看好高現金殖利率股、IC 設計股、矽晶圓相關類股、大陸開放二胎化政策受惠股、防禦型傳產個股。

### 留意外資自後續對台股動向

圖 1:外資占台股成交金額自 6 月份開始下滑



圖 2:外資自 7 月份起開始賣超台股，且 9 月明顯擴大



資料來源：凱基投顧、台新投信整理；資料日期：2017/9/17

#### 【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  
 台中分公司：403 台中市西區英才路 530 號 21 樓之 3  
 高雄分公司：806 高雄市前鎮區中山二路 2 號 7 樓之 2

電話：(02)2501-1000 傳真：(02)2509-6688  
 電話：(04)2302-0858 傳真：(04)2302-0528  
 電話：(07)536-2280 傳真：(07)536-6220