

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週五上漲，主因有報導指出，美國總統川普與中國國家主席習近平希望於 11 月討論中美貿易問題所激勵，緩解彼此間的緊張態勢。中美貿易態勢方面，根據中國學者觀察，雙方至今都還持續透過政治或外交手段施壓對方，因此貿易戰惡化的可能性較大，若要順利解決，只有仰賴川習會，主要由於從前三輪的貿易談判中可以發現，中國國務院副總理劉鶴可以代表中國國家主席習近平，但美國總統川普卻會推翻美方授權代表(財政部長梅努欽)磋談的結果，而事後美財長梅努欽也未因這件事受到負面影響，說明這是川普短時間內改變心意，因此中美雙方若要就貿易問題達成一定意向，就必須再安排一次川習會，由於川普喜歡對外塑造自己是個言出必行的人，所以比較不會推翻自己所說的話，由最高領導人親自上陣解決貿易戰的例子，從 7 月下旬歐盟執委會主席榮科(Jean-Claude Juncker)和川普見面達成協議後就可看出，至於川習會則可藉由亞太經濟合作會議(APEC)等多邊會議舉行。不過科技股則持續受到晶片設備大廠應用材料與繪圖處理器(GPU)大廠 Nvidia 財測未如預期的影響，表現較為疲弱。巴西股市連續第三個交易日下跌，主要受到總統大選的不確定性影響，因最新民調顯示，現階段左派候選人、隸屬於工黨的前聖保羅市長哈達德(Fernando Haddad)支持率最高，其次是右派、隸屬於自由社會黨的眾議員波索納羅(Jair Bolsonaro)，而與市場友好的中間派候選人、隸屬於民主社會黨的前聖保羅州長奧克明(Geraldo Alckmin)則排名第三。其中左派候選人因前總統魯拉的光環仍享有高支持度，目前工黨仍推魯拉為總統候選人，哈達德為副手，不過更換候選人的截止日期是 9/17，屆時若選舉法院沒有對魯拉是否有資格參選進行判決，而工黨堅持魯拉為候選人的話，工黨候選人可能在選戰時遭質疑而喪失參選資格；至於民調排名第二的右派候選人因未能與其他重要政黨達成聯盟共識，參選架構大幅縮小；至於排名第三、與市場友好的中間派候選人雖然爭取到九個政黨的支持，擴大參選架構，不過由於目前巴西人對傳統政治的失望和對貪汙的強烈反感，而無論是其所屬政黨還是支持他的其他政黨中，都有許多人因涉貪受調查，因此該名候選人的參選路上也有一大障礙。整體而言，諸多不確定性依舊干擾巴西股市的表現。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週五收黑，主要由於土耳其里拉匯率在短暫反彈後再度大貶約 5%，以及科技股表現疲弱所致。土耳其方面，雖然上週四該國外交部長表示，不希望土耳其與美國關係出現問題，不過週五時土耳其官員反擊，該國國家通訊社阿納多盧援引貿易部長佩克問的話表示，如果美國因為土耳其繼續關押美國的一名牧師而對其實施新制裁，根據世貿組織的規定將做出回應(包括上週三土耳其對美國一系列進口商品提高關稅的舉措，諸如車輛、酒、煤、大米和化妝品等)，並將繼續這樣做，外交關係再度惡化令新興市場危機蔓延的疑慮升溫。其次，由於全球最大晶片設備供應商美國應用材料預測當季的獲利和營收低於市場預估，因而打壓科技股表現，使得大盤承壓。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週五除陸股外多數上漲，因根據《華爾街日報》報導，中美雙方確認於本月下旬恢復貿易談判，雙方官員的具體會晤日期為 8/22 至 23 日，儘管此次貿易對話屬於低層級磋商，市場對此既期待又怕受傷，但這也是雙方自 7 月份以來的首次談判，基本上也算打破先前的僵局，其次土耳其危機也有所舒緩，因此對亞股表現有所提振。其中日股受惠於上述利多上揚，不過受到全球最大的半導體設備和服務供應商應用材料展望不佳，以及相關晶片設備廠股價走跌影響，大盤漲幅受限；韓股同樣受到中美重啟貿易談判的利多提振，不過由於該國 7 月份僅新增五千個就業機會，創近九年新低，為 2010 年 1 月全球金融海嘯谷底以來的最糟表現，當局表示將動員所有政策工具刺激就業，分析師也因此認為本月底央行升息無望，對大盤的影響多空參半；港股開高逾 1% 後震盪走低，不過終場仍維持收紅格局，終止連五日下跌走勢，主因股王騰訊反彈大漲 3.44% 激勵投資人信心所致，因上週四美股盤時便有消息指出中美貿易戰出現轉機，同時截至上週四止騰訊股價單週累積下跌逾 10%，週五因而出現低接買盤。東協股市全數上漲，僅印尼因國慶日休市，因中美貿易將再次談判與土耳其里拉匯率從上週一的紀錄低點反彈逾 20% 的利多激勵。印度股市上漲 0.75%，包括中美貿易談判重啟與土耳其里拉匯率強勁反彈等外部因素均成利多，而先前所公佈的 7 月份躉售物價指數年增率從前月的 5.77% 降至 5.09% 更使印度通膨疑慮有所消除，內外利多提振下大盤逼近 8/9 所創的歷史新高。

群益證券投資信託股份有限公司

106台北市大安區敦化南路二段69號15樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403台中市南區臨江街4樓A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802高雄市苓雅區四維三路6號19樓之1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788

讓一群人受益
群益投信

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站(www.capitalfund.com.tw)中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。

- ◆ **中國股市：**陸股週五開高後一路震盪走低、終場收黑，連續第五個交易日下跌並創逾二年半以來的新低水準，其中上綜指更失守 2700 點大關，而滬深兩市成交額 2,655 億人民幣，亦創今年次低水位(滬市成交 1,155 億元，深市成交 1,500 億元)。從市場氛圍觀察，儘管前夜美股與當天人民幣匯率均有所反彈，不過由於投資人對於未來中國宏觀經濟及貿易戰等不確定因素的擔憂並未消除，在市場人氣低迷下大盤呈現無量下跌的走勢。政策面來看，雖然今年以來人行連續三次下調存款準備金率，但實體經濟信用仍在收縮，包括最新公佈的 7 月份社會融資增量 1.04 兆元，不及預期的 1.1 兆元，其中表外非標融資繼續大幅萎縮(指未在銀行間市場、證券交易所交易的債權性資產，包括但不限於信貸資產、信託貸款、委託債權、承兌匯票、信用證、應收帳款、各類受(收)益權等，具有透明度低、形式靈活、流動性差、收益率相對較高等特點)，影響最大的在於銀行理財相關權益資金的撤離，在去槓桿背景以及美中貿易摩擦打擊市場情緒下股市資金供求惡化。未來觀察重點有二，第一是去槓桿的政策出現拐點，尤其是地方政府融資平台的風險可以得到妥善的解決；第二則是 10 月左右將召開、聚焦經濟改革的十九屆四中全會，若在其時間點前後中國政府推出財稅體制等比較大力度的改革措施，將有助於提高經濟潛在的成長速度，股市風險偏好情緒也將因此顯著提升。
- ◆ **台灣股市：**台股週五受到前夜美股上漲激勵，盤中一度上漲約 0.7%，不過尾盤時由於股王大立光與權值股鴻海股價雙雙翻黑，使得指數終場漲幅收斂至 0.07%，成交值 1,266.37 億元。從盤勢上觀察，上週五被動元件龍頭國巨股價收跌近半根跌停板，其餘如華新科、禾伸堂、信昌電等股價跌幅也在 3% 以上，在現階段多數資金仍套牢在被動元件族群的影響下大盤上攻無力。展望後市，若被動元件族群是 4 月以來的多頭主力，則後續指數若要再收復年線與重啟攻勢的話，則可以觀察蘋概股表現，因該族群隨著新機出貨可望成為盤面主流。

群益證券投資信託股份有限公司

106 台北市大安區敦化南路二段 69 號 15 樓 · T. 02 2706 7688 · F. 02 2706 5090

台中分公司 403 台中市民權路 239 號 4 樓 A1 · T. 04 2301 2345 · F. 04 2301 2626 / 高雄分公司 802 高雄市苓雅區四維三路 6 號 19 樓之 1 (A3) · T. 07 335 1678 · F. 07 335 0788



讓一群人受益
群益投信

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(newmops.tse.com.tw)及本公司網站 (www.capitalfund.com.tw) 中查詢。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。若有投資大陸地區證券市場，依據目前主管機關法令規定，本基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之三十(30%)；但法令有修正者，依修正後之法令規定。內容涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治經濟情勢穩定度可能使資產價值受不同程度之影響，此外匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。