

## 國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**假期期間美股先漲後跌，終場 S&P 500、道瓊與 Nasdaq 指數漲幅在 0.14% 至 0.43% 間，惟費城半導體指數大漲 2.38%。

起初在 2/1 時，由於亞馬遜公佈的第四季財報顯示，雲端服務等主要利潤增長動能繼續放緩，同時針對第一季的營收成長率估值為 2001 年以來最低，使得亞馬遜領跌整體科技股。所幸 1 月份美國勞動市場數據表現亮眼，儘管失業率從去年 12 月的 3.9% 略微上升至 4%，不過非農就業人數新增 30.4 萬人，遠遠超出市場預期的 16.5 萬人，同期間平均時薪較去年 12 月僅增加 0.1%，預估為增加 0.3%，亦即美國勞動市場持續復甦，但並未形成通膨威脅，也表明了一件事，儘管美國剛剛經歷了有史以來最長的聯邦政府關門(35 天)，不過對就業市場沒有明顯影響，爆炸性就業增長仍在持續，對美股形成利多提振。

隨後在上週初時，科技股持續推升美股大盤，首先是蘋果降價後在華銷量猛增，令該公司股價進入技術性牛市；其次，在 Netflix 的帶領下，尖牙股(FAANG)再度受到投資人青睞，因根據摩根大通的一份報告顯示，串流媒體巨擘可能成為蘋果的潛在收購目標，消息傳出使得 Netflix 股價大漲，連帶帶動科技股攀揚，大盤再度拉升。

政治消息面上，2/5 美國總統川普在其任內的第二場國情咨文中，除了開場要求民主黨放下成見，停止帶有政治意義的司法調查之外，內容並沒有過分挑釁，反而是打出團結對外的溫和牌，呼籲國會要超越黨派為民服務，在對外關係方面，川普在國情咨文中持續強調美國優先的主軸，要求中國進行結構性的改造，扭轉美中貿易之間的傾斜情勢，並宣告美國不可能會再讓中國恣意的竊取美國的智慧財產。整體而言除了對民主黨的態度不再那麼強硬外，其他內容並無新意，但這也令美國政府再度關門的疑慮有所降溫。

中美貿易戰議題方面，美國總統川普在 CBS 的訪談中指出，和北京的會談「表現的相當好」，也表示這是一個「很好的機會」來商討關稅問題，市場普遍認為，在 3/1 的寬限期前，中美兩國的貿易爭端不太可能進一步惡化，也讓市場風險偏好情緒升溫，對股市形成利多。不過隨後在 2/7(四)時因川普證實，不會在 3/1 中美兩國達成貿易協議的最後期限前和中國國家主席習近平會晤，使得不確定性再度升溫，美股因此向下修正。後續的觀察重點在於 2/14、15 兩天將舉行的部長級高階會談(中國國務院副總理劉鶴、美國貿易代表萊特海澤(Robert Lighthizer)和財政部長梅努欽(Steven Mnuchin))；此外，另一項風險是美國國會若在一週內未能通過支出法案，聯邦政府將再度關門。

巴西股市累積下跌逾 2%，跌幅主要集中在 2/6(-3.74%)，主因退休金改革將可能不如市場期待的那樣迅速推行，理由是總統 Bolsonaro 在去年競選期間被刺傷後目前正在醫院進行治療，待總統健康狀況恢復後將再積極分析與推行，使得巴西股市先行向下修正。

- ◆ **歐洲股市：**歐股在上週初以前受助於義大利銀行股與科技股強勁上漲的帶動，其中義大利政府發行的 30 年期公債發售吸引 80 億歐元的創紀錄需求，激勵銀行股上漲；此外，法國軟體公司達梭系統(Dassault Systemes DAST)公佈強勁的第四季業績後，進一步提振科技股走升。不過 2/7(四)時歐股大幅下滑，因歐盟執委會大幅下調今明兩年歐元區 GDP 成長率預估值，將 2019 年歐元區 GDP 成長預期從 1.9% 下修至 1.3%，並示警英國脫歐和中國經濟放緩可能讓前景更加惡化，加上中美貿易協議的不確定性再度升溫，同時克萊斯勒公佈了令人失望的 2019 年展望，使得對貿易情勢敏感的汽車股上週四、五累積下跌 7%(其中上週四下挫 4.88%，創 2016 年 6 月英國脫歐以來最大單日跌幅)，讓大盤由升轉跌。

其中德國去年 12 月工業生產月減 0.4%，意外連續第四個月下滑，顯示經濟成長放緩，使得德國股市跌幅居前。至於英國央行則於上週召開利率決策會議，將基準利率維持在 0.75% 不變，不過將 2019 年 GDP 成長率預估值從 1.7% 下調至 1.2%，為 2009 年以來最差表現，專家分析，由於英國脫歐還沒談攏，正導致英國總體經濟和貨幣政策的不確定性升溫，不過根據英國媒體報導，英國政府高官正秘密起草一項計畫，一旦無協議脫歐，將採用減稅等方式提振本國經濟，因此英國股市並未因 GDP 成長率估值下調而有大幅走低的情形。

- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市自 2/1 以來漲跌互見，主要受到美國 1 月份勞動市場數據表現優異、美國科技股上漲、歐洲 GDP 成長率預估值下調與美中貿易協商不確定性等多空因素影響。其中日股累積下跌逾 2%，跌幅主要集中在 2/8，主因歐洲經濟展望欠佳，加上美中貿易談判進展不如預期，投資人風險偏好情緒降溫下壓抑日股表現；韓股累積下跌 1.26%，其中 2/4 至 2/6 因中國新年假日休市三天，因此長假前大盤大致持平，不過 2/8 下跌 1.2%，同樣受到中美貿易情勢不確定性影響；港股先漲後跌，起初受益於科創板草案正式落地影響，券商板塊也啟動了一輪上漲行情，令中資券商股、證券經紀板塊領漲大盤，隨後在 2/8 豬年新春的首個交易

## 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。

日下跌，因川習兩人在 2 月底前不會見面，且包括英國與歐元區在內的歐洲 GDP 成長率估值下調，全球經濟增長疑慮升溫，致使恆生指數幾近持平。

東協股市上漲居多，其中菲律賓股市表現居前，因該國 1 月份 CPI 年增 4.4% 低於預期的 4.5%，同時也是連續第三個月下滑，央行升息預期降溫下提振菲律賓股市(菲律賓央行上週四召開利率決策會議，決定維持基準利率不變)，其次 2/14、15 兩天中美兩國將於北京舉行部長級高階會談，也令投資人燃起一絲希望，不過美元持續升值與歐洲經濟展望欠佳則形成利空打壓，使得累積漲幅縮窄。

2/1 莫迪政府公佈本屆任內的最後一次財政預算案，其中包括向農民提供的現金補助和向中產階級減稅等措施。印度聯邦政府宣佈，在未來一年中，將給予 1.2 億農民大約 7,500 億盧比(約合 105 億美元)的現金補貼，主要由於今年 4 至 5 月印度即將舉行五年一度的國會大選，市場認為在大選前幾個月出臺惠農措施，顯示莫迪政府想盡辦法希望再次得到選民的支持，在大舉端出政策牛肉的情況下，印度股市受惠走升。貨幣政策方面，印度央行上週四意外降息，下調回購利率 25 個基點至 6.25%，是自 2018 年 8 月以來再次降息，市場分析稱通膨放緩將讓政策制定者有空間支持政府刺激經濟增長，對股市同屬利多，不過上週五同樣受到歐洲經濟前景不佳的衝擊，加上權值股塔塔汽車最新一季財報不如預期，單日股價重挫近 18%，令 Sensex 指數漲幅縮減。

- ◆ **中國股市：**陸股 2/1 大漲做收，其中上綜指站穩 2600 點，深成指漲幅亦高達 2.74%，主要由科技與環保板塊領漲，創業板指數攀揚 3.5%。消息面上，根據第一財經報導，中國環境保護產業協會預測，實施七大標誌性戰役(藍天保衛戰、柴油貨車污染治理、城市黑臭水體治理、渤海綜合治理、長江保護修復、水源地保護、農業農村污染治理攻堅戰)和土壤污染治理環保投資總需求約為 4.3 兆元，其中直接用於購買環保產業的產品和服務的金額約 1.7 兆元，間接帶動環保產業增值約 4,000 億元，報導一出激勵環保板塊股價大漲。

其他政策消息面上，證監會 1/31 連發三文，鼓勵券商入市，擬取消兩融 130% 強制平倉線，改為由證券公司與客戶自主約定最低維持擔保比例，以及擴大 QFII 和 RQFII 投資範圍等。此外，中泰證券分析指出，首批科創板上市企業將以高科技屬性企業為主，參照創業板首批 28 家企業的數量，首批科創板上市企業數量在 20-30 家左右，合計募資規模 500 億元左右，科創板實施註冊制，且交易制度創新(採用連續競價的制度，以及預計採行 T+0 交易制度，即讓投資者在當天買入的股票可以再賣出，以利中小投資者在不利情況下退出)，而券商板塊將直接受益於投行業務的增加，綜合實力較強的券商較為有利，亦即龍頭券商將受益，也因此券商與創業板走高，令三大指數同步上漲。

- ◆ **台灣股市：**台股 2/1 至 2/8 休市。

## 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，且投資前遠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。