

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美國股市連四日收漲，因美國就業崗位增長大幅放緩，提振了市場對聯準會降息的預期，同時對美國與中國和墨西哥的貿易爭端可能得到緩解的樂觀情緒，加強了投資者的風險胃納。美國勞工部報告顯示，上月非農就業人口增加 7.5 萬人，遠低於路透訪查分析師預估的增加 18.5 萬，暗示經濟活動喪失動能的情況正蔓延到就業市場。隨後市場增加對 7 月降息，隨後在年底前再降息兩次的押注。美國官員發出通知，為部分屬於 2000 億美金中國商品關稅清單內的在運產品延期升稅，入境時間延長至 6 月 15 日，為美國的進口商提供了額外的兩周時間，美國和中國領導人預計將在 6 月底的 20 國集團峰會期間會晤。美墨兩國談判代表在白宮進行第三天會談後，美國總統川普歡喜推文宣佈，美墨兩國已達成協議，美國將「無限期暫停」向墨西哥所有輸美商品課徵關稅，墨西哥也同意採取強有力的措施，阻止自墨西哥進入美國南部邊境的移民潮，為了減少來自墨國進入美國的非法移民。美國國務院將很快公佈協議的細節。此前美國總統川普再次威脅，若有必要「至少」會對額外 3 千億美元的中國輸美出口品開徵關稅，並表示認為中國希望可以敲協議，墨西哥也非常想要簽訂合約。外媒週六(6 月 8 日)報道稱，美國財長努欽計劃在本週末的 G20 財長會議期間與中國央行行長易綱進行私人談話，但預計很難獲得較大突破，其認為主要進展將是 20 國集團領導人會議。巴西股市連兩日收漲，週四大漲 1.26%，除受外部環境因素提振外，因權值股巴西國有石油公司股價大漲，巴西最高法院宣佈，國有企業出售旗下子公司無須經國會同意，為該公司分拆的計畫放行。
- ◆ **歐洲股市：**歐股延續漲勢，連續兩天累積收漲 0.91%，儘管歐洲央行不如預期鴿派，但貿易緊張情緒降溫仍提振歐股表現。歐洲央行公佈 6 月利率決議，如期維持再融資利率 0.05 不變，維持存款機制利率在 -0.4% 不變，維持邊際貸款工具利率在 0.25% 不變。6 月政策會議上歐銀釋放兩大信號：(1)維持現有關鍵利率水準不變至少到 2020 年上半年，此前為至少到 2019 年年底，(2) 第三輪 TLTRO 的利率為 0.1%，TLTRO 的利率可以低至較存款利率高 0.1%，即 TLTRO 利率最低水準設於 -0.3%，高出市場此前預期的 -0.4% 底線；再投資計劃持續時間會保持必要的長度，以維持有利的流動性條件和貨幣寬松的充足程度。經濟預期方面，上調今年經濟增速預期，下調明後兩年增速預期，將 2019 年經濟增速預取從 1.1% 上調為 1.2%；2020 年從 1.6% 下調至 1.4%；2021 年從 1.5% 下調至 1.4%。上調今年通脹預期，但是下調明後兩年通脹預期，將 2019 年通脹預計從此前的 1.2% 上調為 1.3%；2020 年從 1.5% 下調至 1.4%；2021 年維持 1.6% 不變。會後記者會上，行長德拉吉表示，核心通脹將在中期上升，潛在通脹仍然維持緩和；經濟增長風險依然偏向下行，但經濟數據並不糟糕，不存在通縮的可能性，仍舊對基本面充滿信心；歐洲央行在 QE 政策上有相當大的空間，尚未討論在哪些情況下使用何種政策工具，目前來看負利率沒有對銀行業貸款造成負面影響，但如果前瞻指引的時間再度延長，這種情況或會改變，如果降息，有可能使用利率分級制度。ECB 態度不如預期鴿派，德拉吉雖推遲前瞻指引，但上調 2019 年經濟和通脹預期，暗示歐洲央行短期內降息可能性低，令歐元匯價在消息出爐後迅速反彈，日內快速拉漲 102 點。但隨後於周日援引兩名消息人士的話稱，如果經濟增速疲軟，歐洲央行高層對於降息持開放態度。若歐元區經濟在今年第一季度增長 0.4% 之後再次停滯，那麼歐洲央行將可能降息。
- ◆ **亞洲股市：**日股在過去兩個交易日收漲，因受美股走揚激勵，加上美國於美墨貿易議題上釋出正面訊號，緩解市場貿易緊張情緒。韓股週四休市，週五收漲 0.16%，韓國總統經濟顧問表示，由於南韓經濟的放緩風險多來自海外，政府將祭出更多政策支持經濟，呼應投資人期待韓國央行將於未來數月間降息的期待。港股收漲 0.1%，隔夜美股續反彈，惟 A 股表現不佳，港股假期前窄幅波動，成交見逾一個月低，盤面上醫藥股續受壓，因此前財政部宣佈將聯合醫保局隨機選取 77 家藥廠進行會計檢查，部分 5G 概念股先高後挫，當日內地發放 5G 牌照。東南亞股市過去兩個交易日多收漲，惟亞洲多個市場仍休市，整體交投較為清淡，該地區股市表現仍受聯準會釋放的鴿派信號及貿易緊張情緒紓緩的提振走揚，印尼股市通過休市，馬來西亞股市週四休市，週五上漲 0.32%。本周泰國股市表現較為強勁，周線漲幅 2.1% 創下一月底來新高，因受該國總理確認由現任總理帕拉育續任，政治不確定降溫的影響。印度股市週四大跌 1.51%(週五小漲 0.22%)，儘管此前印度央行宣佈降息，但由於本次降息早在市場預期之內，已計入股市價格，且該行下調印度今年 GDP 增長預期，加上未能成功舒緩市場對非銀金融部門(NBFC)債務違約的擔憂，當日股市大跌 1.51%。印度央行下調回購利率 25 個基點至 5.75%，為年內第三次降息，同時將貨幣政策立場由“中性”轉為“寬鬆”，上述兩項決定為所有委員一致同意。印度央行在貨幣政策聲明中表示，上述決定符合印度央行設定的通脹目標，也有利於支援經濟增長。印度央行將中期通脹目標設定在 4%，同時允許有 2% 的上下浮動區間。經濟增長方面，印度央行下調了本財年的 GDP 增長預期，從今年初的 7.2% 下調至 7.0%。通脹方面，印度央行略微上修對整體通脹的預估，預計 2019 財年上半年的通脹增速為 3.0%-3.1%(此前為 2.9%-3.0%)，預計 2019 財年下

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。

半年通脹增速為 3.4%-3.7%(此前為 3.5%-3.8%)。印度央行稱，即使將過去降息的傳導因素考慮在內，整體通脹軌跡仍低於目標。印度央行行長 Das 表示，印度央行將毫不猶豫地採取任何措施確保金融穩定，印度央行將確保整個體系擁有充足的流動性。

- ◆ **中國股市：**中國股市主要指數週四收跌於近四個月低位，美中貿易戰未見趨緩跡象，市場持續憂心中國經濟動能狀況，滬指收跌 1.17%，深成指收跌 1.84%，創業板收跌 2.42%，創業板指較 4 月 8 日高點跌超 20%。週五因端午節休市。週四北上資金淨買入超 10 億元，其中滬股通流入 16.23 億，深股通流出 3.09 億。通周前 4 個交易日全部為淨買入，合計淨買入近 100 億元，至少為今年 2 月底來最大單周淨買入額。週四央行公告稱，為對沖 MLF 和逆回購到期、政府債券發行繳款等因素的影響，維護銀行體系流動性合理充裕，開展 5000 億元 1 年期 MLF 操作，中標利率 3.3%，與上期持平，同日有 4630 億元 MLF 到期，還通過逆回購淨回籠 200 億元。據彭博社統計，此次操作規模創同期限紀錄次高，此前規模最大的一次是在 2018 年 7 月，投放金額為 5020 億元。此前中證報也曾發佈評論稱，6 月流動性供求擾動因素多，存在一定壓力，央行給予流動性支持沒有懸念，降准預期再度升溫。惟當前貨幣政策仍面臨平衡多目標的問題，選用逆回購+MLF 可能性較大。國際貨幣基金組織(IMF)此前調降中國 2019 年經濟增長預測至 6.2%，因貿易摩擦相關的不確定性升高，IMF 表示，若美中貿易戰升級，將有足夠理由進一步寬鬆貨幣政策。目前美國部分議員試圖通過使中國學生及學者更難在美國工作的立法，理由是在貿易戰激化下對安全的擔憂。而美國民主黨及共和黨兩黨也在近期共同提出新法案，要求在美國證券交易所上市的中國公司接受控管，必須提交完整的審計報告，違反規定的公司將被退市，並且三年內不能重新上市。而日前中國對長安福特汽車重罰 2360 萬美元，市場猜測此可能為美國對中國最新的施壓行動。
- ◆ **台灣股市：**台積電股東會後，稱展望保守，使得 ADR 呈現下挫，台積電開盤直接開跌，加上股王大立光 6 月接單下滑，以跌停開出，雙王拖累大盤走勢，大盤跳空跌破月線，盤中一度再度跌破年線和 10400 點，所幸金融股扮演撐盤拉尾，加權指數終場下跌 0.5% 收在 10409.2 點，驚險守住年線，成交值 978.99 億元。台積電股東會釋出保守展望，董座劉德音表示，華為遭美國與各國政府圍剿，訂單確實減少，恐下調全年營收目標，盤中最低跌到 229.5 元，不過尾盤有低接買盤介入，終場收在 232 元、下跌 1.28%，市值 6 兆元得而復失。金融股超級股東會將在 6/14 登場，股東會行情在發威，兆豐金、彰銀都收漲超過 2%，永豐金、日盛金、開發金等都上揚逾 1%，拉抬金融指數收在最高點。

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。