

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週三下挫，三大指數跌幅均逾 1%，費城半導體指數更下跌逾 3%，在台北時間凌晨 2 點聯準會(Fed)公佈利率決策前，三大指數走勢大致在平盤上方，隨後 Fed 一如市場預期降息一碼至 2%-2.25%，但令市場意外的是 Fed 決議自 8/1 起結束縮減資產負債表的行動，較原訂時間(9 月底)提前二個月，此舉對股市而言應屬利多，不過引發股市賣壓並下跌的原因在於 FOMC 會後聲明結束後主席鮑威爾的言論，因為起初鮑威爾表示，這次降息基本上屬於貨幣政策中期調整(midcycle adjustment)的性質，不是一系列降息循環的開始，暗示著此次降息可能是唯一的一次，隨後又改口表示，因為當考慮到啟動降息週期時，這會持續很長時間，然而 Fed 官員並不這麼認為，並也補充表示他並沒有說這只是一次性降息，這一番言論令市場解讀為「鷹派降息」的話語，因而引發股市大幅拋售，美元指數與二年期美債殖利率也因此同步飆高，整體來看市場仍在消化 FOMC 利率會議後所發出的相關訊息。至於費城半導體指數的重挫則源自於大廠 AMD 與高通財報或財測不佳的衝擊，其中 AMD 第二季營收年減 13%，淨利更衰退 70%，主因兩大客戶微軟和 Sony 的遊戲機晶片訂單低於預期，且第三季營運展望同樣不如市場預期，高通也面臨相同窘境，兩家公司股價分別下跌 10.1%、2.21%，進一步打壓費半指數表現。巴西股市跟隨美股收黑，值得注意的是，巴西央行利率會議後決議降息二碼至 6% 的歷史新低，主因疲弱的經濟成長前景，並明白表示未來仍將進一步寬鬆貨幣，因此後續只要美股表現止穩，巴西股市在貨幣寬鬆政策的加持下仍有再漲的契機。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週三小幅上漲，主要受到企業財報表現優異與中美貿易談判似乎仍可期待的樂觀因素推動。消息面上，白宮於中美貿易協商後發佈聲明表示此次談判具建設性，並預告了 9 月將繼續進行會談，進而抵銷了先前美國總統川普發文威脅中國的負面影響，對股市形成支撐。財報方面，法國最大銀行法國巴黎銀行公佈其最新一季淨獲利較去年同期增長 3.1%，表現超越市場預期，瑞士信貸集團也發佈了四年來最高的季度收益，令兩公司股價分別上漲 1.6%、2.4%，激勵歐元區銀行股指數收高，此外，英國時尚集團 Next 公佈包括在線銷售在內的全價銷售意外增長 4%，也激勵該公司股價大漲 8%，連帶提振零售類股表現。至於英國股市則受到該國最大的抵押貸款銀行萊斯銀行集團(Lloyds Banking Group Plc)公佈的稅前利潤低於預期所衝擊，大盤逆勢收黑。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週三下跌居多，因中美貿易談判之際美國總統川普於週二依舊發出推文砲轟中國，同時投資人在等待 FOMC 利率會議結果之前依舊觀望不前，壓抑指數表現。其中日股下跌，在中美貿易協商前景不明與 FOMC 利率會議前，市場情緒較為謹慎所致；韓股收黑，主要受到財報及經濟數據不佳的影響，其中三星電子股價下跌 2.58%，因該公司第二季營業利益年減 55.6%至 6.6 兆韓圓(約合 55.9 億美元)，貢獻過半獲利的半導體部門之營業利益更創三年新低，隨後亦表示，日本斷供降低未來的能見度，該公司面臨嚴峻的挑戰，可能延後返還現金給股東，此外，信評機構穆迪將 SK 海力士的評等展望由穩定降至負向，理由是該公司第二季營業利益大減，加上日本實施出口管制，且上半年淨負債飆高、財務緩衝力量大減，使得 SK 海力士股價下挫 2.53%，經濟數據也傳出利空，南韓 6 月工業生產月減 0.7%、年減 1.1%，因此對大盤走勢形成打壓；港股跟隨陸股走跌，因中共政治局會議不將房地產作為短期刺激經濟的手段，使得內房股表現承壓進而拖累大盤向下。東協股市漲跌互見，其中新加坡與菲律賓股市跌幅居前，新加坡因貿易敏感度較高，在川普抨擊中國之際連隨壓抑大盤表現，菲律賓股市則受到當地大型電力公司 Aboitiz Power Corp 第二季淨利下滑的衝擊，泰國股市受惠於 6 月份仍有 44 億美元的貿易盈餘之利多支撐，大盤終場收紅。印度股市上漲，呈現跌深後暫時回穩的態勢，其中因為大舉打銷呆帳、近期股價重挫的大型民營銀行 Yes Bank，以及受到購置稅可能大幅調升衝擊的全球最大摩托車製造商 Hero MotoCorp，股價反彈幅度都在 4%至 6%之間，而印度最大煉油商印度石油公司(Indian Oil Corp)也因第二季獲利優於預期的提振，股價攀揚 3.9%，整體來看目前印度股市持續受到稅制調整、外資資金撤離的影響，不過也已逐步轉為聚焦於總體經濟與企業營運的基本面。
- ◆ **中國股市：**陸股週三開低後於平盤下方呈現弱勢盤整格局，終場收黑，其中上綜指與深成指雙雙失守 5 日均線，創業板指數亦一度回測 5 日均線支撐，一方面受到政策消息面的影響，另一方面則由於市場於盤中仍在等待中美貿易協商是否有明確的結果，謹慎情緒瀰漫下觀望氣氛仍濃厚，致使滬深兩市共僅成交 3,576 億人民幣(滬市 1,646 億元，深市 1,930 億元)，持續在 4,000 億元的熱絡門檻之下，較前一交易日量縮約 7%。政

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。

策消息面上，中共中央政治局於 30 日的會議上定調下半年宏觀政策，除了重申財政、貨幣政策不變外，並首次明確提出，下半年要落實房地產長效管理機制，不將房地產作為短期刺激經濟的手段，重申「房住不炒」的政策，結論公佈後令房地產股領跌大盤。經濟數據方面，中國國家統計局公佈 7 月份官方製造業 PMI 回升至 49.7 的三個月高位，也略高於預期的 49.6，但仍連續三個月處於景氣收縮區間，從企業規模來看，大型企業 PMI 回升至 50.7 的擴張區間，高於上月的 49.9，不過中、小型企業 PMI 則分別降至 48.7 和 48.2，說明製造業回溫的狀況並不全面，同期間非製造業 PMI 回落至 53.7，表現遜於預期，整體而言顯示中國經濟仍舊疲軟，也為後續政府出台維穩或刺激政策提供更多理由。中美貿易協商方面，結果一如市場預期並未有重大突破，且會談結束時間較預定時間提早半小時，雙方談判團隊也都沒有立即發表公開言論，不過隨後白宮發表聲明表示談判具有建設性，最後更強調，希望 9 月份在首都華盛頓的會議就可執行的貿易協議繼續進行談判，意味著貿易戰仍有僵持不下的可能。

- ◆ **台灣股市：**台股週三於平盤下方震盪，終場微幅收黑，儘管美股盤後蘋果公佈的最新財報優於市場預期，帶動相關概念股表現有撐，但因美系外資指出權值股聯發科在未來三至四個季度的營收恐有疲軟風險，將聯發科投資評等由加碼調降到中立，衝擊該公司股價開低走低、終場跌逾 3%，拖累其他 IC 設計股，加上美國總統川普向中國發出威脅，在中美貿易協商與 FOMC 利率會議結果出爐前的不確定性影響下，壓抑大盤表現。

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。