

國內/國際股市摘要

- ◆ **美洲股市：**美股週一反彈收紅，主因川普表示週末已收到中方官員兩次致電，要求美方返回談判桌，他相信中美貿易談判快將展開，且中國副總理劉鶴在北京時間 26 日也表達了中方願意磋商的意願，因而紓緩投資人對中美貿易戰進一步升溫的憂慮。不過值得注意的是，中國外交部發言人耿爽被問到中方官員是否接觸美方時稱，未聽過有關消息，而內地官媒《環球時報》總編輯胡錫進也在社交網站貼文表示，中美首席談判代表近日並無通電話，且雙方繼續保持技術層級溝通，並非川普所講那般重要，中方不會改變立場，亦不會屈服於美國壓力，消息面反覆不定下壓抑大盤漲幅。此外，聖路易斯 Fed 總裁布拉德(James Bullard)昨日發表談話表示，他相當認同 7 月底聯準會(Fed)「保險式降息」的做法，認為若未來景氣衰退的可能性消退，Fed 還是可以將貨幣政策進行回調，此番言論已不再延續他先前「不支持 Fed 再降息」的論調，因此對美股形成支撐。巴西股市連續第三個交易日收黑，因中美貿易消息反覆不定令投資人持續維持謹慎態度，且最新公佈的經濟數據不佳也使得大盤承壓。經濟數據方面，巴西 7 月份經常帳赤字從前月的 29 億里耳遽增至 90 億里耳，讓國際收支餘額(BOP)持續惡化，這也表示巴西有外匯存底下滑、資金外流加劇的窘境，對股市形成打壓。
- ◆ **歐洲股市：**歐股週一反彈上揚，主要受惠於中美貿易緊張情勢緩解的激勵，以及義大利政治利多消息的提振。中美貿易消息方面，美國總統川普 26 日於法國的 G7 峰會上表示，中國已致電美國，表示希望雙方回到談判桌前，而兩國將開始非常認真地進行對話；至於市場基調的改變則源自於中國，因中國副總理劉鶴昨日上午在重慶出席公開活動時，也表達了中方願意以冷靜態度與美國磋商解決貿易爭執，並堅決反對貿易戰升級，雙方貿易情勢再現轉機也使得市場風險偏好情緒略微回溫，對股市形成利多。義大利方面，由於反對黨民主黨和重建制的五星運動黨就組建聯合政府已接近達成協議，政策不確定性降溫下推升該國股市，同時也支撐歐股向上。
- ◆ **亞洲股市：**亞洲股市週一除印度之外全數下跌，主要由於中美雙方上週五針對進口商品展開擴大關稅的報復行動所致。其中日股在避險情緒升溫、日圓走升下收黑，日經 225 指數創七個半月以來的收盤新低；韓股同樣受制於中美衝突日趨激烈的影響，終場下跌，其中韓圓兌美元更貶至近三年低位，年至今貶值 9% 以上，顯見韓國金融市場正同時面臨國際貿易局勢不確定與國內經濟不佳的雙重打擊；港股下挫近 2%，主要受到中美貿易戰急遽升溫的衝擊，在上週五美股重挫與昨日陸股走低的雙重影響下收黑。東協股市全數收黑，跟隨周遭亞股跌勢，同樣受到中美貿易緊張情勢的負面干擾，其中菲律賓股市因國家英雄日休市一天。印度股市大漲逾 2%，主要受到中美貿易談判再現曙光與多項政策利多的刺激，政策利多方面，上週五印度財政部長西塔拉曼(Nirmala Sitharaman)在其小型預算案(mini Budget)中公佈許多刺激經濟措施，最重要的包括：1)撤銷外資資本利得稅附加費(tax surcharge on capital gains，亦即所謂的超級富人稅)，原本該稅制主要針對每年應稅所得超過 2,000 萬盧比(約合 28.3 萬美元)者，有效稅率將提高 3%，超過 5,000 萬盧比者增加 7%，不過這卻使得「海外投資組合投資人」(FPI，被允許可在印度資本市場買賣證券的外國投資人)意外成了這項新政策要對付的目標，不慎波及外資的做法引發一波外資出走潮，而目前對 FPI 加徵的稅取消將有助於資金再度回流印度；2)向國營銀行注資 7,000 億盧比，加強銀行放款能力，並為非銀金融公司(NBFC)、住房融資公司(HFCs)額外注資 2,000 億盧比，藉以增強流動性；3)解除公家機構不得購買新車的禁令，且政府會將車輛汰舊換新，盼望資金能進到車商手裡，而零組件製造商也能獲得報酬。其餘如印度政府會在 30 天內將中小企業的退稅金全數發放，未來的退稅時間也會壓縮到 60 天以內，並且免除符合條件之創投產業的天使稅等(angel tax，即針對外部投資者對新創企業投資所徵收的稅費，稅率高達 30.9%，且需按照更高的公平估值(fair value)支付納稅金額。公平估值是根據貼現現金流量對公司進行估值的一種方法，其中貼現現金流量不會考慮企業信譽以及實際智慧財產權等無形資產，也不會考慮初創公司的市場潛力和顛覆創新的能力)，財長表示未來幾週還將公佈其他刺激經濟政策，利多加持下提振 Sensex 走高。
- ◆ **中國股市：**陸股週一收黑，主要受到上週五晚上開始中美貿易戰升溫的影響，使得三大指數跳空開低逾 1% 並維持弱勢盤整格局，終場失守 5 日均線。成交量方面，滬深兩市共成交 4,611 億人民幣(滬市 1,910 億元，深市 2,701 億元)，相較前一交易日微幅縮約 2%，成交量未見明顯變化顯示市場情緒相對穩定，並未出現恐慌性賣盤。從盤面上觀察，具避險特性的黃金板塊股價逆勢大漲 3%，其餘如醫藥、汽車服務與國防股相對抗跌，整體而言短期間盤勢仍待中美雙方貿易協商會否有新的進度而定。

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。

- ◆ **台灣股市**：台股週一在中美雙方提高關稅、美國總統川普下令美國企業撤出中國的衝擊下，終場下挫 1.74%，指數一次跌破 10500、10400 的整數關卡與 10362 的年線支撐，且各類股普遍下跌，成交值則維持在 1,152.7 億元。展望後市，由於盤後傳出中美雙方將可能重啟談判解決貿易爭端的消息，為全球股市帶來一線希望，且之後聯準會(Fed)降息也有資金行情可期，此外，若美方針對手機、筆電等進口項目延遲課徵關稅的時程不變的話，電子業除了原有的開學後旺季外，預期還將有提前拉貨的挹注，營收可望優於預期，因此基本面對大盤仍有支撐，後續而言則仍需視中美貿易協商的進展。

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。