



全球投資週報

製作日：2019.08.02

收盤日：2019.08.01

註：若休市，收盤價以前一交易日之收盤價為準。

第一商業銀行股份有限公司兼營證券投資顧問事業

地址：台北市重慶南路一段30號14樓

主管機關核准營業執照字號：99年2月2日金管證投字第0990004711號函

網址：<http://www.firstbank.com.tw>

電話：(02) 2348-1111 傳真：(02) 2370-7500

本週重點市場位置及投資建議

市場類別	市場位置			投資建議
	多頭	中立	空頭	
美國			◎	聯準會沒有預期鴿派，加上川普宣布9/1起對3,000億美元中國輸美出口品加徵10%關稅，引發美股恐慌性賣壓。長期來看，美國近期公布的就業與消費等數據回穩，聯準會雖淡化未來大幅降息的預期，但提早結束縮表也減緩市場流動性下降壓力，美股長線仍不看淡，惟美中貿易談判再起波瀾，建議獲利減碼。
歐洲			◎	德國經濟數據不佳，英國新任首相由強森接替後無協議脫歐風險加劇，歐元區第二季經濟成長季增率腰斬，7月通膨率是17個月來最低，歐元區經濟前景不佳，且美國總統川普宣布對中國約3,000億美元的進口產品加徵關稅，未來美中雙方談判不樂觀，歐洲經濟恐受到波及，建議獲利減碼。
俄羅斯			◎	儘管俄羅斯央行為刺激經濟而降息，且7月製造業PMI略有回升，然而Fed鷹式降息，以及國際油價在美中貿易戰升溫情況下大跌，打擊俄羅斯盧布以及股市走勢，俄羅斯RTS美元指數跌破50日均線，線型偏弱，建議投資人觀望並留意能否重新站回50日均線1,352點。
巴西		◎		儘管巴西政府近期透過降息、努力推進退休金改革法案及經濟刺激方案等舉措，希望提振經濟。然而，近期的工業生產以及製造業PMI數據仍顯示該國經濟疲軟，加以Fed鷹式降息，巴西里拉面臨貶值壓力，巴西指數跌破月線，8/1收長上影線，顯現上方壓力大，建議投資人獲利了結。
日本			◎	美中貿易爭端曠日持久，日本7月製造業景氣連續第3個月呈現萎縮，凸顯貿易保護主義與全球成長放緩對日本經濟造成衝擊，加以正在發酵的日韓緊張局勢升溫，惟日本企業上季獲利大致良好，勞動市場改善，或可提供日股支撐，建議投資人暫時觀望。
中國A股			◎	儘管在7/31美中面對面會談後，雙方同意於9月再會談，但8/1川普宣布9月起將對3,000億美元中國商品加徵10%關稅。雖然美中貿易戰升級為目前影響中國股市最大變數，但中國7月PMI略有改善，顯示在中國政府擴大內需政策的刺激下，經濟逐漸持穩，且中國市場本益比低具投資價值，再加上MSCI將在8月與11月調升MSCI亞太(不含日本)指數中A股權重，建議就長期價值投資的角度出發，分批布局中國股市。
境外中國			◎	以技術面來看，MSCI中國指數跌至季線，建議投資人觀望。
台灣			◎	台股受到全球大跌及陸客自由行暫停來台兩大利空因素影響，權值股帶頭下跌，觀光股重挫。以技術面來說台股指數走勢偏弱，觀察年線10,291點是否有撐，建議投資人減碼。
東協			◎	雖然泰國新政府及菲律賓總統持續端出重大建設刺激經濟，但東協各國7月經濟數據普遍不佳，且受到全球股市下跌與美中貿易戰升溫的影響，目前MSCI東協跳空跌至季線，建議投資人減碼。
印度			◎	近期三大利空因素影響市場，其一為預算案對富人及外資增稅或使外資撤出，其二是因為多家印度企業財報不如預期，塔塔汽車第二季巨額虧損，Axis Bank獲利不如預期，第三是非銀行業金融公司信用風險上升，以上因素均使股價大跌，拖累Sensex指數跌破年線，建議投資人減碼。

市場位置定義：多頭(指數在月線之上，月線正斜率)、中立(非屬多頭及空頭)、空頭(指數在月線之下，月線負斜率)。投資建議僅供參考，非單依市場位置為操作依據，請參閱內文並考量自身風險承受度。

本週重點市場位置及投資建議

市場類別	市場位置			投資建議
	多頭	中立	空頭	
產業	能源		◎	美國將對中國進口貨品加徵關稅，削弱市場對原油前景信心，惟考量美國原油庫存降幅高於預期，中東緊張局勢未有緩解，油價應能有一定支撐，MSCI能源指數先觀察190點能否止跌，建議續抱。
	礦業		◎	雖美歐製造業數據疲弱，較不利基本金屬表現，惟MSCI金屬與礦業指數於200日均線240點拉出長下影線，且KD低檔黃金交叉，短線或有反彈機會，建議續抱，留意20日均線254點壓力。
	黃金	◎		市場避險情緒升溫，金蟲指數重回月線支撐，考量中美貿易談判、英國脫歐不確定性仍大加上全球央行放鴿及各大央行及黃金ETF買盤湧入下，黃金偏多看待，積極投資人可以分批布局方式投入5-10%的資金逢回納入黃金相關部位。
	生技		◎	美國明年總統及國會大選前將面臨壓低藥價的政治壓力，惟輝瑞將購併學名藥廠Mylan挑戰全球學名藥巨頭，生技業併購風潮再起，加以大型製藥及生技公司強化產品線的需求殷切，併購題材值得期待，近期NBI生技指數於3,315點附近出現多頭抵抗跡象，積極投資人可酌量進場。
	科技			◎

市場位置定義：多頭(指數在月線之上，月線正斜率)、中立(非屬多頭及空頭)、空頭(指數在月線之下，月線負斜率)。投資建議僅供參考，非單依市場位置為操作依據，請參閱內文並考量自身風險承受度。

本週重點市場位置及投資建議

市場類別	市場位置			投資建議	
	多頭	中立	空頭		
債市	高評等債券	◎			儘管美國鷹式降息，然而貿易緊張局勢升溫，促10年期公債殖利率跌破2%，建議分批布局。
	美國高收益債	◎			儘管鮑威爾否認7月降息是降息循環的開始，但FedWatch顯示美國9月降息一碼機率大，加上美國經濟步入衰退機率低，建議分批布局美高收。
	歐洲高收益債		◎		儘管先前歐央態度不如市場預期鴿派，但暗示未來將有更多貨幣寬鬆措施，將有利歐高收，建議適度配置。
	亞洲高收益債		◎		中國央行行長先前雖認為目前利率水準合宜，但其他亞洲國家輪番降息，部分並表示尚有寬鬆空間，亞高收建議適度配置。
	新興市場債	◎			鮑威爾否認7月降息是降息循環的開始，然而目前部分新興國家央行仍有降息空間，可望有利新興市場債後續表現，建議投資人分批布局新興市場美元債，而短線美元指數仍處相對高檔價位機會大，針對中長期追求高利差投資人則建議逢回分批布局新興市場當地貨幣債。

市場位置定義：多頭(指數在月線之上，月線正斜率)、中立(非屬多頭及空頭)、空頭(指數在月線之下，月線負斜率)。投資建議僅供參考，非單依市場位置為操作依據，請參閱內文並考量自身風險承受度。

本週重點市場位置及投資建議

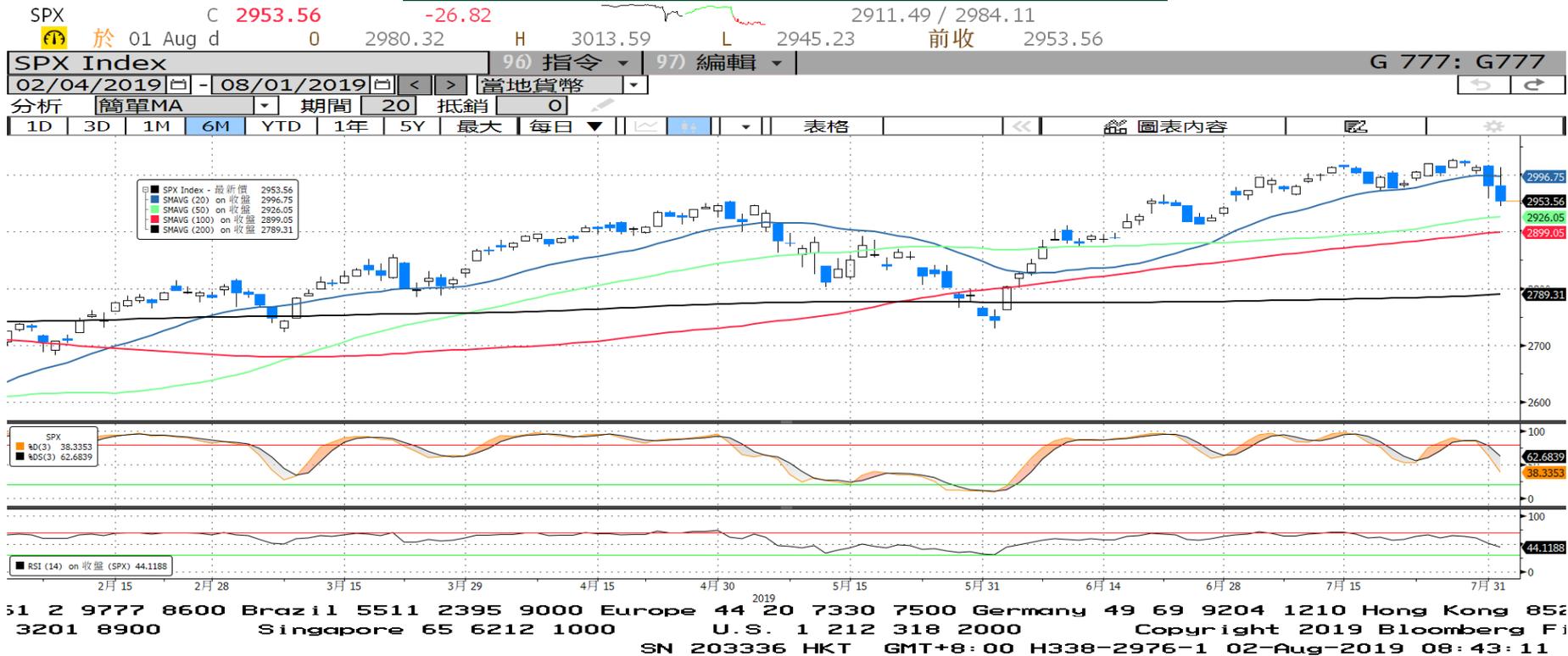
幣別	市場位置			說明	
	多頭	中立	空頭		
匯市	美元	◎			雖然7月聯準會不如預期鴿派，惟利率期貨反映美國9月降息機率大，且若聯準會官員再發表鴿派言論，將使高檔的美元回檔修正，另技術面美元指數於98.932拉出長上影線，投資人可適度獲利了結。
	歐元			◎	歐元區經濟成長雖放緩且通膨仍處低迷，惟考量ECB再寬鬆程度有限，歐元應能守住1.10支撐，建議投資人逢低分批買進歐元，觀察歐元區8月Senstix投資者信心。
	澳幣			◎	澳幣7/19~8/01連跌十日，跌破所有均線，惟考量短線跌幅已深，且8/6 RBA利率會議若不如預期鴿派，澳幣或有跌深反彈機會，建議積極投資人可逢低分批買進。
	人民幣			◎	中美貿易戰火煙硝重燃，使人民幣重回貶值勢，考量近期中國官方發言維穩態度堅決，料人民幣後續潛在貶值空間亦將有限，應不致貶破7關卡，建議投資人先行觀望，觀察7月社會資融資相關數據。
	南非幣			◎	穆迪及惠譽皆對南非信評示警，考量南非電力公司問題短期難解，南非幣仍有下行壓力，留意南非幣於黃金切割0.618點位14.745能否止貶，欲進場投資人建議先行觀望，近期觀察南非6月製造業生產數據。

市場位置定義：多頭(指數在月線之上，月線正斜率)、中立(非屬多頭及空頭)、空頭(指數在月線之下，月線負斜率)。投資建議僅供參考，非單依市場位置為操作依據，請參閱內文並考量自身風險承受度。

美國股市及科技/生技指數

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
S&P 500	2,953.56	-0.90	-1.67	-0.36	1.02	9.13	4.98
道瓊工業	26,583.42	-1.05	-2.05	-0.50	0.58	6.06	4.93
羅素2000指數	1,550.76	-1.51	-0.68	-1.20	-1.62	3.24	-7.10
NASDAQ	8,111.12	-0.79	-1.55	0.25	0.76	11.66	5.24
費城半導體指數	1,511.98	-1.98	-5.15	0.96	-2.04	17.44	10.76
那斯達克生物科技類指數	3,344.17	0.65	2.07	-3.01	0.86	-3.61	-9.32
MSCI資訊科技	274.65	-0.36	-1.95	0.97	1.94	19.21	11.23

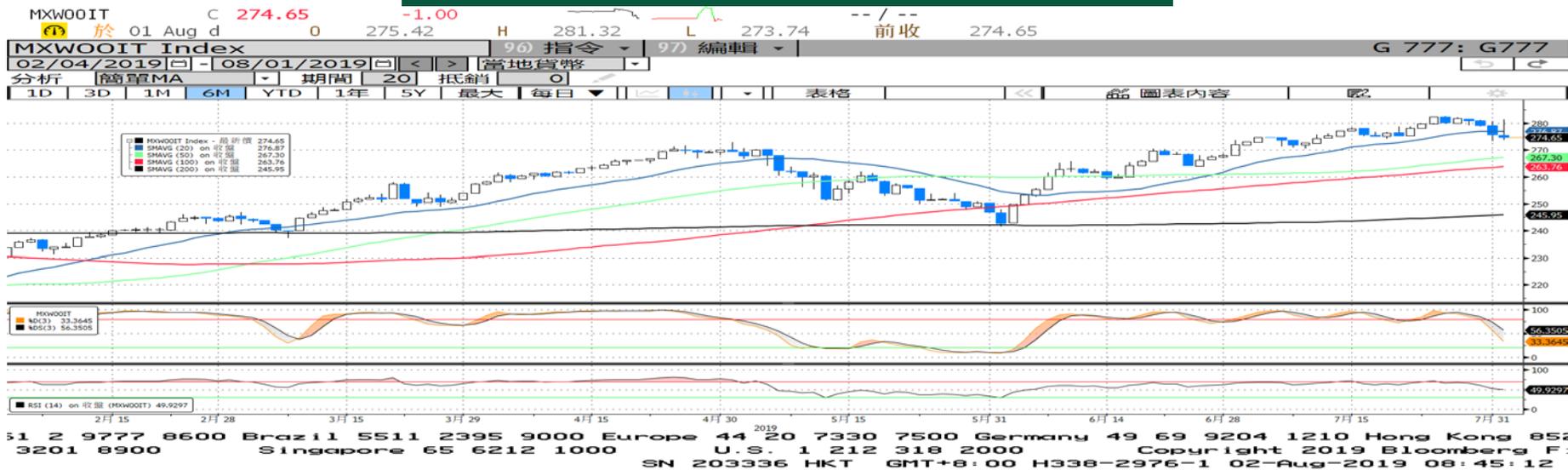
S&P 500指數



NBI生技指數



世界資訊科技指數



美國股市及科技/生技指數

總體經濟/消息面

1. 聯準會7/31宣布降息一碼至2%~2.25%，為金融危機以來首次降息，主席鮑威爾稱此舉旨在防範下行風險，屬於週期當中的政策調整，而非降息週期的開始，鮑威爾談話削弱市場對連續性降息的預期，聯準會同時將原定於九月底結束縮表的時程提前至8/1起生效。
2. 美國第二季GDP季比年率成長2.1%，較第一季3.1%放緩但高於預期，因消費者支出成長4.3%，減緩出口下滑5.2%與庫存增幅下降的衝擊。
3. 美國6月不包括食品及能源的核心個人消費支出價格指數(PCE)年增率自1.5%升至1.6%，整體PCE指數年增率持平於1.4%，略不如預期，同期個人所得及個人支出分別成長0.4%及0.3%，符合預估。
4. 大型製藥商艾伯維旗下類風濕性關節炎藥物Humira雖面臨競爭壓力，但財報仍優於預估，7/26股價上漲。
5. 學名藥廠Mylan將與輝瑞藥廠旗下學名藥業務Upjohn合併，Mylan7/29股價大漲超過12%。
6. 美國衛生及公共服務部長Alex表示，川普政府正在研擬一項草案允許美國民眾從加拿大進口自用藥品。
7. 超微半導體(AMD)上季營收年減13%，純益暴跌70%，並下修年度營收目標，主因來自於微軟及SONY的遊戲晶片訂單不如預期。
8. 蘋果上季業績及本季營收預測均超出預期，服務及穿戴裝置相關營收增加，抵銷iPhone銷售減少的衝擊。
9. 美國總統川普在美中團隊結束上海談判後發文痛批中國未遵守諾言，並宣布9/1起除了先前已對2,500億美元中國輸美出口品開徵的25%關稅外，還將對其餘3,000億美元陸製品課徵10%關稅。

市場位置 (美國、科技-空頭，生技-中立)及投資建議

1. 美國：金融市場已預先反映聯準會本次降息一碼的預期，且聯準會沒有預期鴿派，加上川普宣布9/1起對3,000億美元中國輸美出口品加徵10%關稅，引發美股失望與恐慌性賣壓。長期來看，美國近期公布的就業與消費等數據回穩，聯準會雖淡化未來大幅降息的預期，但提早結束縮表也減緩市場流動性下降壓力，美股長線仍不看淡，惟美中貿易談判再起波瀾，美股短線恐拉回整理，建議獲利減碼。
2. 生技：美國明年總統及國會大選前將面臨壓低藥價的政治壓力，惟輝瑞將購併學名藥廠Mylan挑戰全球學名藥巨頭，生技業併購風潮再起，加以大型製藥及生技公司強化產品線的需求殷切，併購題材值得期待，近期NBI生技指數於3,315點附近出現多頭抵抗跡象，積極投資人可酌量進場。
3. 科技：美中新一輪貿易談判無突破，且美國總統川普突然推文宣佈對中國加徵新的關稅，先前對本次磋商高度期待而大漲之半導體股面臨失望性賣壓，且高通下半年展望悲觀，美國司法部對大型科技公司展開反壟斷調查，日韓貿易糾紛恐影響全球科技產業供應鏈，建議獲利減碼。

歐洲股市

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
道瓊歐洲 600	387.68	0.50	-0.47	-0.05	-0.87	7.78	-0.55
MSCI歐洲小型	411.11	0.41	-1.35	-0.68	-2.79	6.59	-5.39
英國FTSE	7,584.87	-0.03	1.28	1.17	2.70	8.04	-0.89
法國CAC	5,557.41	0.70	-0.37	-0.19	-0.52	10.72	1.07
德國DAX	12,253.15	0.53	-0.88	-2.14	-0.74	9.59	-3.80
荷蘭阿姆斯特丹AEX指數	572.46	0.06	-1.10	0.74	0.15	9.41	-0.07
義大利富時MIB指數	21,566.91	0.79	-1.54	1.47	-1.44	10.17	-1.03
西班牙馬德里	908.48	0.69	-2.65	-2.62	-5.85	-0.14	-8.40
葡萄牙BVL	3,150.62	0.27	-1.73	-1.00	-1.26	6.34	-4.73
瑞典OMX	1,612.91	0.82	0.36	-1.77	-3.77	5.72	0.02
挪威OBX	795.47	0.45	-0.15	-1.94	-2.05	2.49	-3.67
芬蘭HEX	9,242.29	0.11	-1.71	-2.09	-2.68	-2.16	-8.97

道瓊歐洲600指數



總體經濟/消息面

1. 歐元區第二季經濟成長年增率初值1.1%，創五年多來最低增速。
2. 歐元區7月CPI年增率初值1.1%、創2018年初來最低，同期核心CPI年增率初值0.9%不如預期。
3. 歐元區7月經濟信心指數下滑至102.7之三年多低點。
4. 歐元區6月失業率持平於7.5%之十多年低點。德國6月零售銷售月增3.5%、創12年來最大增幅。
5. 歐元區7月Markit製造業採購經理人指數終值下滑至46.5、連六個月萎縮。
6. 英國新任首相強森表示，新政府的使命是讓英國在10/31如期脫歐，並要求國務大臣將無協議脫歐列為首要事項，並明確表示如果歐盟不願再次談判，那英國將在10底硬脫歐。
7. 倫敦證券交易所集團同意以270億美元併購金融資訊與交易平台供應商路孚特(Refinitiv)，8/1股價大漲6.52%。
8. 英國央行8/1決議維持指標利率於0.75%不變，並調降今年經濟成長率預估。
9. 荷蘭線上食品外送業者Takeaway.com同意併購英國同業Just Eat，Just Eat 7/29股價上漲22.72%。
10. 法國對全球大型科技公司課徵數位稅，美國7/26表示非常失望，川普政府不會容忍歧視美國企業的行為，美國貿易代表署已依據「301條款」將對法國數位稅展開調查。
11. 法國7月消費者信心指數升至102、創一年半高點。
12. 因消費受到黃背心運動影響，法國第二季經濟成長率季增率初值0.2%、年增率1.3%，均低於預期。
13. 伏得風電信計畫分拆歐洲發射塔業務並計劃上市，規模可達180億歐元，且伏得風電信將與義大利電信集團合作推展5G並合併行動基地台業務，該公司7/26股價大漲10.61%、創2002年底來最大單日漲幅。
14. 德國零件大廠博世指出未來3年汽車生產將呈現停滯，原先預估今年汽車生產衰退3%修正為衰退5%。
15. 德國8月消費者信心指數自7月9.8點降至9.7點、連續第3個月呈現下滑，創2017年4月以來最低。
16. 德國7月製造業指數終值降至43.2之七年新低。

市場位置(歐洲-空頭)及投資建議

近期歐洲企業併購潮再起，且歐洲企業上季財報截至目前為止大致表現良好，另歐洲央行進一步推出貨幣寬鬆措施刺激經濟的機率升高，有望提供歐股下檔支撐，惟德國經濟數據不佳，英國新任首相由強森接替後無協議脫歐風險加劇，歐元區第二季經濟成長季增率腰斬，7月通膨率是17個月來最低，歐元區經濟前景不佳，且美國總統川普宣布對中國約3,000億美元的進口產品加徵關稅，未來美中雙方談判不樂觀，歐洲經濟恐受到波及，建議獲利減碼。

政府公債

	殖利率 (%)	1日(bp)	5日(bp)	1月 (bp)	3月(bp)	6月(bp)	1年(bp)
美國10年公債	1.89	-12.1	-18.8	-13.1	-60.6	-79.1	-111.3
日本10年公債	-0.13	2.3	2.1	1.6	-9.0	-11.8	-26.1
英國10年公債	0.59	-1.7	-11.6	-22.0	-55.6	-65.4	-78.6
澳洲10年公債	1.21	2.4	-1.9	-14.7	-57.2	-99.7	-147.9
紐西蘭10年公債	1.45	0.7	-7.9	-12.8	-40.4	-74.9	-133.7
德國10年公債	-0.45	-1.0	-8.7	-9.3	-46.3	-61.6	-92.8
西班牙10年期公債	0.29	1.0	-6.3	-4.2	-70.7	-92.9	-116.0
義大利10年期公債	1.58	3.9	6.4	-38.6	-97.4	-116.6	-120.8
希臘10年期公債	2.05	0.9	3.5	-24.9	-132.3	-187.7	-193.3
葡萄牙10年期公債	0.34	0.0	-8.2	-6.9	-77.1	-129.7	-144.4

	殖利率 (%)	1日(bp)	5日(bp)	1月 (bp)	3月(bp)	6月(bp)	1年(bp)
巴西10年公債	7.27	4.2	2.3	-1.3	-170.7	-142.4	-402.0
俄羅斯10年公債	7.33	3.0	12.0	-3.0	-80.0	-88.0	-38.5
南非10年期公債	9.02	6.0	19.2	17.5	-9.9	-9.5	1.8
土耳其10年公債	15.00	9.0	-37.0	-73.0	-404.0	113.0	-280.0
墨西哥10年公債	7.50	-0.7	5.1	0.7	-59.3	-92.2	-27.0
波蘭10年公債	2.18	0.9	12.7	-17.4	-81.5	-56.1	-97.3
中國10年公債	3.15	-0.9	-1.7	-7.9	-25.2	4.6	-31.8
印度10年公債	6.42	5.2	-9.1	-45.9	-99.2	-95.3	0.0
印尼10年公債	7.49	13.5	32.1	14.1	-31.5	-38.1	-21.5
泰國10年公債	1.83	-0.6	-5.8	-26.6	-60.9	-53.3	-88.5
馬來西亞10年期公債	3.60	1.1	0.3	-3.8	-19.1	-46.0	-44.2

信用債券市場

	收盤價	1日 (%)	5日 (%)	1月 (%)	3月 (%)	6月 (%)	1年 (%)
全球高收益債	1,379.0	-0.20	-0.17	0.00	2.21	5.05	6.38
美國高收益債	2,109.4	-0.07	0.05	0.29	1.51	5.57	6.81
歐洲高收益債	398.8	-0.03	-0.40	0.33	1.17	5.92	4.58
亞洲高收益債	234.5	-0.14	-0.07	0.27	1.95	6.49	9.76
新興市場美元債	1,182.7	0.13	0.32	0.83	4.45	7.18	10.69
新興市場當地貨幣政府債	137.8	-0.91	-0.88	0.12	5.27	3.26	7.32
	收盤價	1日 (%)	5日 (%)	1月 (%)	3月 (%)	6月 (%)	1年 (%)
全球投資等級債	504.8	0.12	0.19	0.08	3.27	4.08	6.21
美國複合債	2,190.6	0.65	0.88	0.99	3.92	6.18	9.00
美國公司債投資等級債	3,147.6	0.72	1.09	1.32	5.21	8.86	11.49
美國MBS債	2,207.3	0.34	0.40	0.82	2.71	4.46	7.27

巴克萊全球高收益債指數走勢圖



總體經濟/消息面

1. 截至8/1芝商所FedWatch數據顯示，9/18美國FOMC會議維持利率不變的機率為14.6%，降息一碼機率為85.4%，降息兩碼機率為0。
2. 7/31 Fed如市場預期將利率下調一碼至2%-2.25%的區間，為2008年以來首度降息。鮑威爾表示，由於全球經濟疲弱、貿易緊張升溫以及希望推高過低通膨等因素，促使Fed決定降息，此次降息隱含「保險式降息」因素，本質為「中期週期」的政策調整，鮑威爾否認此次降息是一系列降息循環的開始。另Fed將提前結束縮表，到期的MBS將再投資於美債，換言之Fed美債部位將回升，整體資產負債表不再減少。
3. 7/30日本央行維持貨幣政策不變，短期利率目標維持負0.1%、10年期公債殖利率目標維持在零附近、大規模資產購買計劃維持不變，並稱目前的超低利率將至少維持到2020年春季，但稱若經濟失去達成2%通膨目標的動能，將毫不猶豫放寬貨幣政策。
4. 中國統計局7月製造業PMI為49.7，略高於6月的49.4，但連3個月處於緊縮。
5. 8/1英國央行投票一致通過，決議維持利率於0.75%不變，但表示若英國脫歐順利且全球經濟復甦，中期而言，需求可能增加，央行可能將採取升息。
6. 7/26俄羅斯央行將基準利率由7.5%下調至7.25%，並稱因通膨放緩，今年稍後可能還會進一步降息。
7. 7/31巴西央行將基準利率下調2碼至歷史新低的6%，主因經濟前景黯淡、高失業率與企業投資及信心下滑。
8. 穆迪警告南非今年財政赤字佔GDP比重預計將因金援Eskom而升至5.7%，不利主權信評。7/26惠譽將南非評級展望從穩定降至負面，而南非本、外幣債信評等維持在垃圾級BB+，調降主因南非GDP成長趨緩以及政府擴大支出使預算赤字擴大。由於負向展望通常是調降信評的前兆，南非評級恐陷入更低垃圾等級。

市場位置(高評等、美高收、新興市場美元債-多頭；歐高收、亞高收、新興市場當地貨幣債-中立)及投資建議

1. 高評等債：儘管美國鷹式降息，然而貿易緊張局勢升溫，促10年期公債殖利率跌破2%，建議分批布局。
2. 信用債：儘管鮑威爾否認7月降息是降息循環的開始，但FedWatch顯示美國9月降息一碼機率大，加上美國經濟步入衰退機率低，建議分批布局美高收；儘管先前歐央態度不如市場預期鴿派，但暗示未來將有更多貨幣寬鬆措施，將有利歐高收，建議適度配置；中國央行行長先前雖認為目前利率水準合宜，但其他亞洲國家輪番降息，部分並表示尚有寬鬆空間，亞高收建議適度配置。
3. 新興市場債：鮑威爾否認7月降息是降息循環的開始，然而目前部分新興國家央行仍有降息空間，可望有利新興市場債後續表現，建議投資人分批布局新興市場美元債，而短線美元指數仍處相對高檔價位機會大，針對中長期追求高利差投資人則建議逢回分批布局新興市場當地貨幣債。

外匯市場與指數

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
美元指數	98.369	-0.15	0.56	1.57	0.70	2.92	3.92
歐元/美元	1.1085	0.08	-0.56	-1.78	-0.99	-3.24	-4.93
英鎊/美元	1.2128	-0.25	-2.65	-4.06	-7.07	-7.27	-7.61
澳幣/美元	0.6800	-0.66	-2.17	-2.38	-3.06	-6.21	-8.16
紐幣/美元	0.6557	-0.03	-1.61	-1.72	-1.00	-4.97	-3.45
美元/瑞郎	0.9904	-0.36	-0.05	0.27	-2.72	-0.52	-0.17
美元/日圓	107.34	-1.32	-1.19	-1.02	-3.63	-1.97	-3.93
美元/韓圓	1188.6	0.47	0.60	2.57	2.16	6.21	6.04
美元/台幣	31.182	0.28	0.31	0.58	0.90	1.42	1.85
美元/泰銖	30.905	-0.02	-0.20	0.82	-3.32	-1.29	-6.80
美元/加幣	1.3212	0.16	0.36	0.59	-1.74	0.84	1.60
美元/人民幣	6.8986	0.25	0.38	0.68	2.44	2.32	1.11
美元/人民幣(境外)	6.9545	0.65	1.18	1.41	3.29	2.93	1.91
彭博摩根拉美貨幣指數	53.910	-0.50	-1.37	-1.08	-0.31	-4.74	-8.30
彭博摩根亞洲貨幣指數	104.16	-0.43	-0.71	-1.15	-1.45	-1.98	-1.42
美元/南非幣	14.667	2.26	4.16	3.76	1.46	10.08	10.94
摩根新興市場貨幣指數	62.027	-0.57	-1.04	-1.44	-0.51	-3.36	-4.55

美元指數



總體經濟/消息面

1. 聯準會利率決議一如預期降息一碼，惟10位聯準會官員中有2位主張利率不變，且會後聯準會主席鮑威爾表示此次降息僅為中期政策調整，並非降息循環的開端，鷹派談話激勵美元指數7/31創近2年新高。
2. 美國第二季GDP季比年率成長2.1%，較第一季的3.1%放緩但高於預期，因消費者支出年成長4.3%。
3. 美國7月ISM製造業指數自51.7降至51.2，跌至近三年低點，6月營建支出月減1.3%，亦遜於預估。
4. 美國6月個人消費支出價格(PCE)指數年增率持平於1.4%，核心PCE年增率自1.5%彈升至1.6%。
5. 英國首相Johnson稱脫歐協議已死，並表示除非歐盟重啟談判，否則英國將於10/31以無協議方式離開歐盟。
6. 英國央行決議維持利率不變，但央行表示若英國脫歐順利，且全球經濟復甦，將會採取升息行動。
7. 歐元區第二季GDP年增率初值為1.1%，略優於預期，惟GDP季成長僅0.2%遜於第一季的0.4%，另歐元區7月消費者物價調和指數年增率為符合預期的1.1%，然創17個月來最低水準。
8. 歐元區7月經濟信心指數下滑至102.7，創近三年多來低點，德國8月GfK消費者信心降至9.7，連3個月下滑。
9. 澳洲6月建築許可月率意外下降1.2%，低於市場預期0.2%，澳洲第二季CPI年增率由1.3%上升至1.6%。
10. 中國7月官方製造業PMI為49.7，中國財新7月製造業PMI為49.9，為4個月以來首次回升，兩者皆優於預期。
11. 8/1川普宣布對剩餘價值3,000億美元的中國輸美商品徵收10%關稅，人民幣聞訊急貶，逼近7整數關卡。
12. 南非國家電力公司(Eskom)公布2019財年稅後淨虧損207億蘭特，惟虧損幅度略低於市場預期。
13. 南非失業率從第1季的27.6%上升至29.0%，創下2008年開始記錄以來單季最高紀錄。

市場展望

1. 雖然7月聯準會不如預期鴿派，惟利率期貨反映美國9月降息機率大，且若聯準會官員再發表鴿派言論，將使高檔的美元回檔修正，另技術面美元指數於98.932拉出長上影線，投資人可適度獲利了結。
2. 歐元區經濟成長雖放緩且通膨仍處低迷，惟考量ECB再寬鬆程度有限，歐元應能守住1.10支撐，建議投資人逢低分批買進歐元，觀察歐元區8月Senstix投資者信心。
3. 澳幣7/19~8/01連跌十日，跌破所有均線，惟考量短線跌幅已深，且8/6 RBA利率會議若不如預期鴿派，澳幣或有跌深反彈機會，建議積極投資人可逢低分批買進。
4. 中美貿易戰火煙硝重燃，使人民幣重回貶值勢，考量近期中國官方發言維穩態度堅決，料人民幣後續潛在貶值空間亦將有限，應不致貶破7關卡，建議投資人先行觀望，觀察7月社會資融資相關數據。
5. 穆迪及惠譽皆對南非信評示警，考量南非電力公司問題短期難解，南非幣仍有下行壓力，留意南非幣於黃金切割0.618點位14.745能否止貶，欲進場投資人建議先行觀望，近期觀察南非6月製造業生產數據。

中國市場

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
上海綜合指數	2,908.77	-0.81	-0.97	-4.47	-5.51	11.10	2.98
深圳綜合指數	1,563.06	-0.52	-0.62	-3.31	-4.49	19.32	0.89
滬深300指數	3,803.47	-0.83	-1.24	-3.36	-2.80	17.12	10.33
創業板指數	1,573.87	0.22	0.50	0.36	-3.07	23.80	2.08
中小板指數	4,211.30	-0.67	-0.53	-3.78	-6.49	14.79	-1.39
富時中國A50指數	13,491.74	-1.03	-1.67	-3.52	-1.25	17.35	17.61
香港恆生	27,565.70	-0.76	-3.60	-3.42	-7.18	-1.31	-2.73
恆生國企股	10,621.57	-0.50	-2.83	-2.39	-7.98	-4.00	-3.20
恆生紅籌股	4,314.77	-0.60	-2.94	-2.95	-5.97	-2.06	0.70
MSCI中國指數	77.72	-1.20	-3.25	-2.75	-9.59	-2.25	-7.39

上證綜合指數



MSCI中國指數



總體經濟/消息面

1. 中國7月官方製造業PMI為49.7，雖仍在50榮枯線之下，但優於預期49.4及前期49.6，為連續第三個月上升；財新製造業PMI為49.9，亦優於預期49.5及前期49.4，顯示中國製造業略有改善。另官方綜合PMI為53.1及非製造業PMI為53.7皆維持在50榮枯線之上。
2. 7/31美國貿易代表萊特希澤和財長努欽與中國國務院副總理劉鶴在上海會晤，中共外長王毅表示雙方仍應多溝通，預計9月在美國舉行下一輪磋商。8/1美國宣布9月起將對3,000億美元之中國商品加徵10%關稅。
3. 華為今年上半年營收升至4,013億元人民幣(582.8億美元)，高於去年同期營收3,257億元人民幣，智能手機出貨量增加24%至1.18億支。儘管美國5月將華為列入貿易黑名單，此後禁令暫緩三個月，直至近期川普才暗示對華為禁令鬆綁。
4. 中國第二大會計事務所瑞華爆出弊案，起因來自審查兩家公司財報爆發作假疑慮，先是康得新年報虛增純益119億元人民幣，隨後輔仁藥業浮報持有約當現金18億元人民幣。目前瑞華經手之29家企業 IPO項目均被暫停，包括天津同仁堂、中國黃金、博納影業等知名企業。
5. 自包商銀行5/24被央行接管創20年首例後，又傳出央行及銀保監局協助錦州銀行渡過難關，並開始加強對小銀行股東審查，中國監管部個別處理問題機構是為預防發生系統性風險與穩固市場信心。
6. 根據滬深港通現行業務規則，A+H股公司股票屬於滬深港通股票範圍，因此若在上交所科創板上市之A股，有對應的H股在港上市，則該檔A股可被納入滬股通。目前僅中國通號(A股)有對應H股，並將被納入滬股通。
7. 中國商務部公告自7/29起，對原產於美國、歐盟、日本的進口甲酚進行反傾銷調查。
8. 6月香港私人住宅價格下跌0.8%，為6個月以來首降，係因國內社會動盪加劇，消費者信心受到動搖。
9. 渣打銀行將2019年香港經濟增長預期從2.2%下調至1.4%，也將2020年預測下調至2%。

技術/籌碼分析(上證綜合指數/MSCI中國指數)

1. 上證綜指目前預估本益比為11.35，五年平均為11.99，RSI降至44.08。
2. MSCI中國指數目前預估本益比為11.17，五年平均為11.16，RSI降至40.74。

市場位置(上證-空頭/MSCI中國指數-空頭)及投資建議

1. 境內中國：儘管在7/31美中面對面會談後，雙方同意於9月再會談，但8/1川普宣布9月起將對3,000億美元中國商品加徵10%關稅。雖然美中貿易戰升級為目前影響中國股市最大變數，但中國7月PMI略有改善，顯示在中國政府擴大內需政策的刺激下，經濟逐漸持穩，且中國市場本益比低具投資價值，再加上MSCI將在8月與11月調升MSCI亞太(不含日本)指數中A股權重，建議就長期價值投資的角度出發，分批布局中國股市。
2. 境外中國：MSCI中國指數跌至季線，建議投資人觀望。

日本/台灣市場

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
日經225	21,540.99	0.09	-0.99	-0.87	-3.22	3.62	-5.30
TOPIX	1,567.35	0.14	-0.67	-1.10	-3.13	0.17	-11.44
東證二部	6,726.13	0.03	0.32	0.81	-2.68	1.11	-8.96
JASDAQ	151.30	-0.09	0.13	1.03	-1.65	3.56	-9.36
台灣加權	10,731.75	-0.85	-1.92	-1.50	-2.15	8.05	-3.30

東證一部指數



台灣加權指數





日本/台灣市場

總體經濟/消息面

1. 日本第二季工業機器人訂單額較去年同期大減16.5%，連續第3季陷入萎縮，機器人訂單量較去年同期大減23.4%，連續第4季減少，主要受到美中貿易戰等因素衝擊，導致需求低迷。
2. 日產汽車上季營業利益大減98%來到新低水準，且將於全球裁員逾萬人，日產7/26股價下跌3.2%。
3. 日本與南韓協商無果，8/2日本內閣會議決定將南韓排除安全保障友好國的白名單之外，除了食品、木材外皆為審查對象，此為日本首度將特定國家從白色名單除名，日韓貿易爭端越演越烈。
4. 日本政府下修今年的GDP成長預測從1.3%下調至0.9%，主要為中美貿易戰持續，削弱日本出口表現，加上10月計畫上調消費稅可能對內需消費造成影響。
5. 日本6月零售銷售年增率0.5%，優於市場預期0.2%，且連續20個月出現增長。
6. 日本6月工業生產指數101.1，較前月大減3.6%，3個月來首度呈現下滑，遜於預期。
7. 日本央行7/30決議將短期政策利率維持於現行-0.1%不變，並追加「毫不猶豫加碼寬鬆」字眼。
8. 電子產品大廠Sony上季營業利益創歷史新高，推升7/31股價大漲5.3%。
9. 日本證券界龍頭野村控股上季淨利大幅增長，三個重要海外市場均呈現獲利，為兩年來首見。
10. 工業自動化設備商發那科上季純益大減48%、同時下調財測，惟7/30股價仍收高。
11. 日本6月失業率2.3%，優於預期2.4%。
12. 台灣7月製造業採購經理人指數 (PMI) 為48.0，已連續3個月下滑，且低於50榮枯線。非製造業經理人指數 (NMI) 為54.9，高於6月的52.0。
13. 中國8/1起暫停申請及核發47個省市赴台灣自由行通行證，旅遊業界估計每個月將減少約15萬人次陸客。

技術/籌碼分析(日本-東證一部指數、台灣-加權指數)

1. 日本：目前預估本益比為12.38，五年平均為14.31，RSI升至50.45。
2. 台灣：目前預估本益比為15.08，五年平均為13.48，RSI降至43.00。

市場位置(日本-空頭/台灣-)及投資建議

1. 日本：美中貿易爭端曠日持久，日本7月製造業景氣連續第3個月呈現萎縮，凸顯貿易保護主義與全球成長放緩對日本經濟造成衝擊，加以正在發酵的日韓緊張局勢升溫，惟日本企業上季獲利大致良好，勞動市場改善，或可提供日股支撐，建議投資人暫時觀望。
2. 台灣：台股受到全球大跌及陸客自由行暫停來台兩大利空因素影響，權值股帶頭下跌，觀光股重挫。以技術面來說，台股指數走勢偏弱，觀察年線10,291點是否有撐，建議投資人減碼。

新興歐洲市場

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
MSCI新興歐洲指數	334.00	-1.55	-1.15	-4.34	4.03	2.83	5.11
俄羅斯美元指數RTS	1,346.40	-1.00	-0.04	-3.94	7.85	11.16	16.06
波蘭華沙WIG20指數	2,240.78	-1.61	-3.01	-3.82	-4.00	-6.38	-3.23
捷克布拉格PX指數	1,047.08	-0.91	-2.51	0.70	-2.02	-0.11	-3.89
匈牙利BUX指數	40,474.27	-0.72	-2.13	-0.35	-4.81	-1.22	11.78
土耳其XU100指數	101,900.25	-0.18	-0.14	2.17	6.80	-1.01	4.82

MSCI新興歐洲指數

MXMU C 334.00 -5.26 --/--
 於 01 Aug d 0 336.80 H 336.90 L 332.95 前收 334.00
 MXMU Index 90 指令 97 編輯 G 777: G777
 02/04/2019日 - 08/01/2019日 > 當地貨幣
 分析 簡單MA 期間 20 抵銷 0
 1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 表格



51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 851
 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg F
 SN 203336 HKT GMT+8:00 H338-2976-2 02-Aug-2019 08:28:01

俄羅斯美元指數

RTS\$ C 1346.40 -13.64 --/--
 於 01 Aug 0 1350.46 H 1352.72 L 1339.54 前收 1346.40
 RTS\$ Index 90 指令 97 編輯 G 777: G777
 02/04/2019日 - 08/01/2019日 > 當地貨幣
 分析 簡單MA 期間 20 抵銷 0
 1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 表格



51 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 851
 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg F
 SN 203336 HKT GMT+8:00 H338-2976-2 02-Aug-2019 08:27:43

拉丁美洲市場

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
MSCI新興市場指數	1,024.56	-1.20	-2.82	-3.71	-5.18	-2.44	-5.73
MSCI拉丁美洲指數	2,795.64	-1.69	-2.27	-2.49	1.02	-5.25	3.32
巴西指數	102,125.90	0.31	-0.52	0.78	5.99	4.36	28.78
墨西哥指數	40,346.80	-1.26	-1.43	-7.12	-9.53	-7.75	-18.41
阿根廷指數	41,410.98	-1.54	3.83	-0.23	40.04	13.15	40.91

MSCI拉美指數

MXLA C 2795.64 -48.01 --/--
 於 01 Aug d 0 2806.79 H 2848.29 L 2779.97 前收 2795.64
 MXLA Index 90 指令 97 編輯 G 777: G777
 02/04/2019日 - 08/01/2019日 當地貨幣
 分析 簡單MA 期間 20 抵銷 0
 1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 表格 圖表內容



1 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 85;
 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg FI
 SN 203336 HKT GMT+8:00 H338-2976-2 02-Aug-2019 08:27:18

巴西指數

IBOV ↑ 102125.9 +313.8 --/--
 於 4:19 d 0 101818.9 H 104055.7 L 101818.9 前收 101812.1
 IBOV Index 90 指令 97 編輯 G 777: G777
 02/04/2019日 - 08/01/2019日 當地貨幣
 分析 簡單MA 期間 20 抵銷 0
 1D 3D 1M 6M YTD 1年 5Y 最大 每日 表格 圖表內容



1 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 85;
 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2019 Bloomberg F
 SN 203336 HKT GMT+8:00 H338-2976-2 02-Aug-2019 08:26:56

新興歐洲/拉丁美洲市場

總體經濟/消息面

1. 7/26俄羅斯央行如外界預期將基準利率由7.5%下調至7.25%，下調1碼，為今年第二次降息。並表示因通膨放緩，跌向央行4%目標，加上近期經濟成長疲軟，今年稍後可能還會進一步降息。
2. 俄羅斯7月Markit製造業PMI為49.3，雖高於前期的48.6，但仍處於50榮枯線下。
3. 俄羅斯先前提出將重要俄羅斯IT公司的外資持股限制在20%，7/29俄羅斯副總理表示，限制俄羅斯IT公司的外資持股法律草案具破壞性，另俄羅斯將考慮包括Yandex在內等企業之意見後再修改該草案。
4. 土耳其7月Markit製造業PMI為46.7，低於前期的47.9且處於50榮枯線下。
5. 7/31巴西央行將基準利率下調2碼至歷史新低的6%，降息幅度大於預期，主因經濟前景黯淡、高失業率與企業投資及信心下滑，央行希望藉此提振經濟，並暗示明年物價水準將低於目標，可能進一步實施寬鬆政策。但也謹慎表示，未來的貨幣政策舉措將繼續取決於經濟活動的發展、風險的平衡及通膨的狀況。
6. 8/1巴西地理統計局公布，巴西6月工業生產月減0.6%，降幅大於前期的月減0.2%；6月工業生產年減5.9%，遠低於前期的年增7.1%，顯示工業生產疲軟，該國經濟成長步伐放緩。
7. 巴西7月Markit製造業PMI為49.9，低於前期的51，結束連續12個月擴張，主因新出口訂單連續第8個月收縮；就業連續3個月收縮，且惡化至2017年年中以來最嚴重程度。
8. 7/31巴西礦業公司淡水河谷 (Vale SA) 表示，由於提列了與兩次致命大壩崩塌事件有關超過20億美元的減損後，該公司又陷入季度虧損，致股價下跌。
9. 墨西哥財政部將今年經濟成長預測下調至1.1%；墨西哥7月Markit製造業PMI為49.8，高於前期的49.2。
10. 7/29墨西哥總統於彭博受訪時稱，降低利率對刺激經濟成長是重要的，同時重申他尊重央行的自主權。

市場位置(俄羅斯-空頭，巴西-中立)及投資建議

1. 俄羅斯：儘管俄羅斯央行為刺激經濟而降息，且7月製造業PMI略有回升，然而Fed鷹式降息，以及國際油價在美中貿易戰升溫情況下大跌，打擊俄羅斯盧布以及股市走勢，俄羅斯RTS美元指數跌破50日均線，線型偏弱，建議投資人觀望並留意能否重新站回50日均線1,352點。
2. 巴西：儘管巴西政府近期透過降息、努力推進退休金改革法案及經濟刺激方案等舉措，希望提振經濟。然而，近期的工業生產以及製造業PMI數據仍顯示該國經濟疲軟，加以Fed鷹式降息，巴西里拉面臨貶值壓力，巴西指數跌破月線，8/1收長上影線，顯現上方壓力大，建議投資人獲利了結。

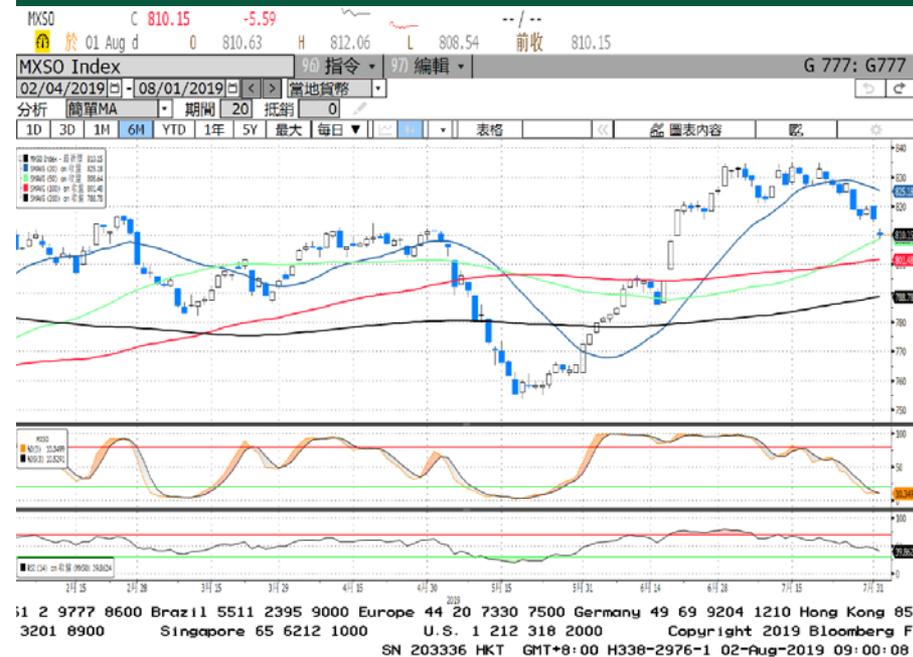
印度/東協市場

	收盤價	1日(%)	5日(%)	1月(%)	3月(%)	6月(%)	1年(%)
印度孟買	37,018.32	-1.23	-2.15	-6.72	-5.16	1.51	-1.34
MSCI東協指數	810.15	-0.69	-2.14	-2.81	-0.18	-0.05	1.04
澳洲200	6,788.93	-0.35	-0.43	2.12	6.48	15.80	8.18
新加坡富時STI	3,291.75	-0.27	-2.65	-2.39	-3.19	3.23	-1.12
印尼雅加達	6,381.54	-0.14	-0.31	0.03	-1.14	-2.40	5.77
泰國SET	1,699.75	-0.71	-1.80	-2.36	1.57	2.93	-1.29
馬來西亞	1,639.07	0.26	-1.06	-2.65	-0.20	-2.64	-8.35
菲律賓綜合	8,098.16	0.65	-2.10	0.68	1.83	-0.56	3.32
越南胡志明市指數	997.39	0.58	0.25	3.29	1.81	9.76	4.68

印度SENSEX指數



MSCI東協指數





印度/東協市場

總體經濟/消息面

1. 印度國會於7/24通過預算案，確定年收入超過500萬盧比者需額外支付10%附加稅，年收入超過1,000萬盧比者收取15%附加稅。另，將所得稅最高級距(年收入超過1,000萬盧比者)調升至42.7%。前印度儲備銀行 (RBI) 行長Bimal Jalan警告，高額稅收可能導致資金流出。
2. 印度最大的咖啡連鎖店營運商Coffee Day Enterprises創始人VG Siddhartha背負6,500億盧比債務，在警方進行36小時搜查後，被發現陳屍於海岸邊，該公司股價自7/29-7/31暴跌36%。
3. 評級機構ICRA下調YES Bank Limited (YBL) 評等展望為「負面」。
4. 惠譽下調塔塔汽車評展望為「負面」，且6月財報顯示巨額虧損達3,698千萬盧比，係因捷豹路虎銷售量大大幅下滑，分析師下調塔塔汽車目標價，使塔塔汽車自7/16至7/29股價跌逾20%。
5. Axis Bank公布6月淨利較去年同期增加95%至1,370千萬盧比，但低於分析師估計1,850千萬盧比，7月(7/1-7/31)股價跌逾17%。
6. 印度影子銀行Dewan Housing Finance Ltd (DHFL) 已向其核心債權人委員會 (CoC) 提交重組計劃，目前DHFL總債務約1兆盧比 (145億美元)，其中銀行欠款約佔3,800億盧比。
7. 聖米格爾公司取得建設菲律賓新國際機場項目，預估營運價值達144.7億美元，為菲國總統杜特爾1,800億美元現代化基礎設施計劃之一。
8. 泰國總理巴育與EEC高鐵簽約預計將於9月底前完成，此為巴育新政策中最重要基礎建設項目之一。
9. 泰國7月製造業採購經理人指數為50.3，低於前期50.6；6月製造業生產指數年比為-5.54%，高於前期-3.99%及預估-3.30%；6月出口年比為-2.1%，高於前期-7.2%；6月進口年比為-9.6%，低於前期-0.2%。
10. 馬來西亞7月製造業採購經理人指數為47.6，低於前期47.8且低於50榮枯線。印尼7月製造業採購經理人指數為49.6，低於前期50.6且跌破50榮枯線。
11. 新加坡第二季失業率2.2%，與前期持平。7月工業生產年比為-6.9%，雖然低於前期-2.4%，但優於預期的-8.5%。

市場位置(印度-空頭/東協-空頭)與投資建議

1. 印度：近期三大利空因素影響市場，其一為預算案對富人及外資增稅或使外資撤出，其二是因為多家印度企業財報不如預期，塔塔汽車第二季巨額虧損，Axis Bank獲利不如預期，第三是非銀行業金融公司信用風險上升，以上因素均使股價大跌，拖累Sensex指數跌破年線，建議投資人減碼。
2. 東協：雖然泰國新政府及菲律賓總統持續端出重大建設刺激經濟，但東協各國7月經濟數據普遍不佳，且受到全球股市下跌與美中貿易戰升溫的影響，目前MSCI東協跳空跌至季線，建議投資人減碼。



原物料市場

總體經濟/消息面

1. EIA稱截至7/26當週美國原油庫存較上週減少850萬桶，遠超過市場預期的減少260萬桶，過去7週原油庫存量下降4,900萬桶，現處於去年11月以來最低水準，另汽油庫存減少180萬桶及蒸餾油庫存減少90萬桶。
2. 英國國防部表示，英國軍艦鄧肯號已抵達波斯灣，將負責護送英國船隻，另美國已正式要求德國加入法國與英國的行列，加入保衛荷莫茲海峽的任務，並對抗伊朗的侵犯。
3. 伊朗發言人表示，歐洲計劃在波斯灣派遣一支海軍編隊，這是一個充滿敵意的信號，只會增加緊張關係。
4. 7/30伊朗和俄羅斯簽署擴大軍事合作關係的備忘錄，雙方可能很快將在荷莫茲海峽等地舉行聯合軍事演習。
5. 7/31美國宣布制裁伊朗外交部長札里夫，凍結他在美國境內和美國管轄地區資產，並限制其國際旅行。
6. 英國能源大廠BP第二季經調整後淨利為28.1億美元，高於市場預期的24.8億美元。荷蘭皇家殼牌石油財報不如預期，第二季獲利相較去年同期衰退50%，8/1股價大跌4.9%。
7. 力拓礦業上半年獲利41.3億美元，較去年同期43.8億美元下降6%，8/1股價下跌3.37%。
8. 8/1川普推文宣布對中國加徵新的關稅，加上美國ISM製造業數據不如預期，市場擔憂原油及基本金屬需求減緩，8/1能源及礦業類股重挫，黃金類股則因避險買盤大漲。
9. 聯準會主席鮑威爾表示此次降息僅為一次性政策調整，並非降息循環的開端，聯準會不如預期鴿派，7/31黃金現貨大跌17美元/盎司，金蟲指數重挫5.44%。
10. 世界黃金協會統計，今年上半年全球的央行買金量合計37噸，創世界黃金協會19年來的數據新高。
11. 截至8/1，SPDR Gold Trust黃金持倉量週增幅為1.04%，持倉量為827.82噸。
12. 7/26ECB宣佈，鑒於全球市場發展成熟，擁有20年歷史的華盛頓黃金協議已不再有必要性，待9/26協議到期後將不續簽，簽署國央行不會再有售金限制。

市場位置 (能源類股-空頭、礦業類股-空頭、黃金類股-多頭)及投資建議

1. 能源類股：美國將對中國進口貨品加徵關稅，削弱市場對原油前景信心，惟考量美國原油庫存降幅高於預期，中東緊張局勢未有緩解，油價應能有一定支撐，MSCI能源指數先觀察190點能否止跌，建議續抱。
2. 礦業類股：雖美歐製造業數據疲弱，較不利基本金屬表現，惟MSCI金屬與礦業指數於200日均線240點拉出長下影線，且KD低檔黃金交叉，短線或有反彈機會，建議續抱，留意20日均線254點壓力。
3. 黃金類股：市場避險情緒升溫，金蟲指數重回月線支撐，考量中美貿易談判、英國脫歐不確定性仍大，加上全球央行放鴿及各大央行及黃金ETF買盤湧入下，黃金偏多看待，積極投資人可以分批布局方式投入5-10%的資金逢回納入黃金相關部位。

資訊揭露

本公司所提供資訊，僅供本行客戶之投資參考。本公司當盡力提供正確資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人均不負任何法律責任。任何人因信賴本週報資料而作出或改變投資決策，須自行承擔後果。另本文提及之市場走勢預測，不必然代表未來基金績效表現。

- ◎ 第一商業銀行股份有限公司兼營證券投資顧問事業
- ◎ 地址:台北市重慶南路一段30號14樓
- ◎ 主管機關核准營業執照字號:99年2月2日金管證投字第0990004711號函
- ◎ 網址:<http://www.firstbank.com.tw>
- ◎ 電話:(02) 2348-1111 傳真:(02)2370-7500