



## 群益全球股市周報

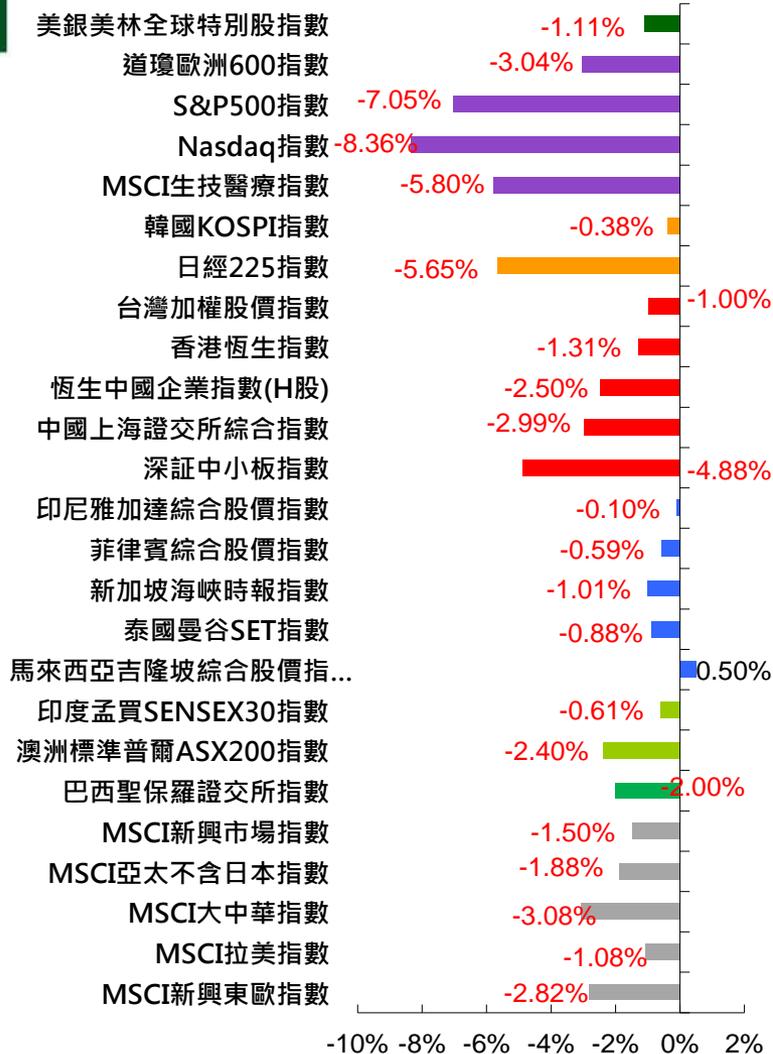
2018年12月24日



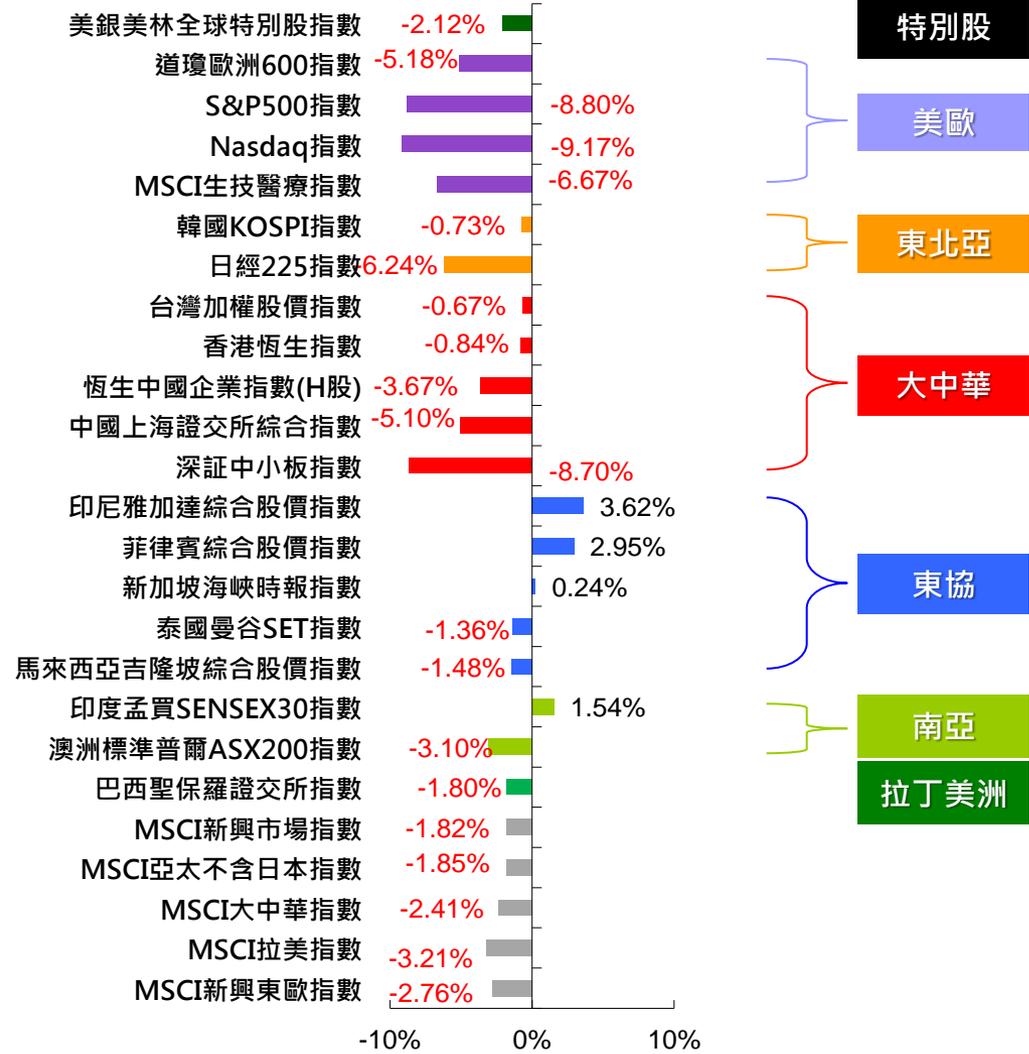
讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要股市表現

## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

# 全球各主要股市目前態勢

指數	最新值	月線上方	季線上方	年線上方	態勢
美國					
道瓊工業指數	22445.37	X	X	X	偏空
S&P 500指數	2416.62	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	6333.00	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1101.30	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	6721.17	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	4694.38	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	10633.82	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	336.67	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	338.16	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20166.19	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9629.89	X	X	X	偏空
香港恆生指數	25515.40	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	9990.09	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2053.21	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3027.58	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1659.27	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6163.60	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7479.71	X	○	X	糾結
泰國SET指數	1595.33	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35742.07	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2501.38	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	5477.60	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2516.25	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	472.26	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	41468.56	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	85697.15	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2521.49	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1077.17	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	91861	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	151.82	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	444.76	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	957.33	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	280.65	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/21，上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。最新收盤價在月線、季線、年線上方者則定義為偏多態勢，在月線、季線、年線下方者則為偏空態勢，其餘則定義為糾結態勢。

# 外國投資機構股市買賣超概況

區域	國家	單週淨額	月以來淨額	今年來淨額	今年來淨額
		(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	(年比, 百萬美元)
東北亞	日本	-1,471.0	-5,434.1	-45,821.0	-54,386.3
	南韓	-117.7	-270.6	-6,083.0	-13,705.8
大中華	台灣	-325.9	-2,181.5	-12,090.8	-17,329.1
東協	泰國	5.3	52.0	-8,852.3	-7,979.8
	菲律賓	-47.5	10.7	-1,055.4	-2,078.8
	馬來西亞	-86.0	-180.4	-2,821.2	-5,224.8
	印尼	-205.3	-416.0	-3,717.8	-780.7
南亞	印度	-20.9	428.4	-4,461.4	-12,375.8
拉丁美洲	巴西	-137.6	-69.4	-2,646.8	-6,206.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



註：日本資料日期為2018/12/14。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：FED、貿易前景及美政治利空，美歐股市重挫

新興股市：FOMC會後聲明偏鷹、美股重挫，新興股市跟跌

大中華股市：追隨全球股市重挫，陸股週線收黑

台股：美股回弱，台股回測9600點

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# FED、貿易前景及美政治利空 美歐股市重挫

- 上週多項利空衝擊美歐股市：FED如期升息一碼，利率點陣圖預期2019年升息次數由先前的三碼降至兩碼，仍將維持縮表政策，市場解讀鴿派態度不如預期引發市場失望；美國國家貿易委員會主任表示除非中國經濟政策進行重大調整，否則兩國可能無法在90天期限內達成貿易協議，加劇貿易紛爭預期；短期資金撥款法案仍無法達成協議，部分政府機關關門在即，加上近期公佈的總經數據錯綜，市場仍擔憂明後年景氣衰退的風險，美股創2008年十月金融海嘯以來最大週線跌幅且來到17個月低點。道瓊工業指數週跌6.87%，S&P 500週跌7.05%，Nasdaq指數週跌8.36%，歐洲泛歐600指數受到美股拖累週跌3.04%。
- 未來一週關注：預計耶誕假期交投清淡，留意美11月新屋銷售、12月消費者信心指數，歐盟12月通膨率，美中協商進度及美聯邦政府營運資金後續發展。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# FOMC會後聲明偏鷹、美股重挫 新興股市跟跌

- 上週新興股市受FOMC會後聲明對美國經濟前景的看法偏鷹、美國政府關門危機與美股重挫等利空衝擊，通過續跌。其中新興亞股跟跌，由於習近平未於改革開放40年的演說中表達減少政府管控與化解中美衝突，同時南韓政府下修今、明年GDP成長率估值，而印度股市雖受惠於油價暴跌，但因美股連番下挫影響，投資人獲利了結致使大盤由紅翻黑，在風險偏好情緒大幅降溫下壓抑亞股表現；拉美股市同樣受制於美股下挫影響，表現受到打壓，不過因巴西12月通膨降至3.86%較市場預期低，巴西股市有撐下拉美股市整體相對抗跌；新興東歐股市則在油價再度重挫下走低。
- 2018年新興股市評價水準已遭大幅壓縮，隨著美國經濟成長趨緩、美元指數表現不再維持強勢，加上中國政策維穩力道加大、印度等主要新興國家央行仍有貨幣寬鬆的空間，評價水準應能獲得修復，同時整體新興市場企業獲利仍有約10%的成長率預估，預期新興股市2019年應有所表現。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

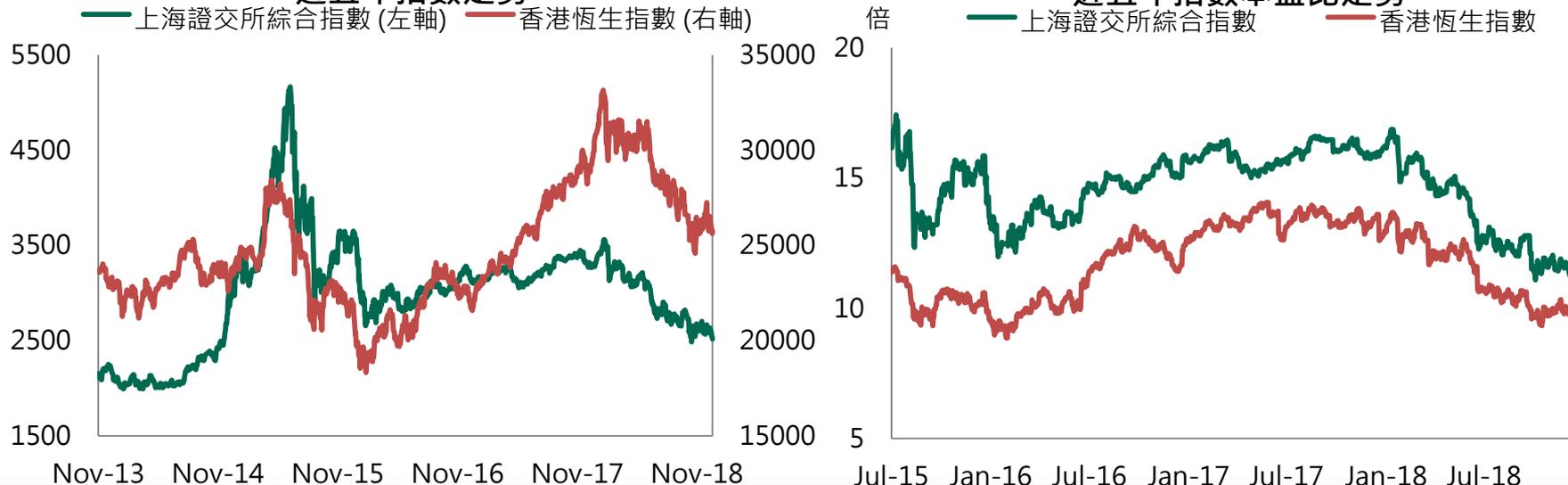
# 追隨全球股市重挫 陸股週線收黑

- 聯準會如期升息，惟態度不如預期鴿派，導致全球股市重挫，抵銷中國政府政策利多，上證指及深成指週線分別下跌2.99%及3.83%。中國人行推出定向中期借貸便利(TMLF)，即根據金融機構對小微、民營企業的支持，提供長期穩定的資金來源，利率更較MLF低15bps，市場解讀為定向降息，中央保持寬鬆意向明確，托底市場意味濃厚。
- 為期三天的中央經濟工作會議結束，會議中提到將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，將實施更大規模的減稅降費，貨幣政策定調則由“穩健中性”調整為“穩健”，措辭上更為寬鬆。整體來看，政策層對經濟的韌性具信心，但對內外部風險的意識也有所提升，因此在政策方向上是如期朝向“偏鬆、維穩”的格局，未來在政策陸續出臺下，料將有效緩和中國經濟放緩的擔憂。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 美股回弱 台股回測9600點

- 美股因政府陷入斷炊危機及Fed未如預期偏鴿影響而下跌，拖累台股走勢，呈現震盪拉回走勢，週指數累計下跌128點，以 9646.16 點作收，三大法人合計賣超265.7億。
- 國際政經局勢持續動盪，股市震盪劇烈，台股市場觀望氣氛依然濃厚，但即將進入2019年，市場期待元月行情加持台股，現階段加權指數本益比12.6倍，低於近五年平均，具投資吸引力。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



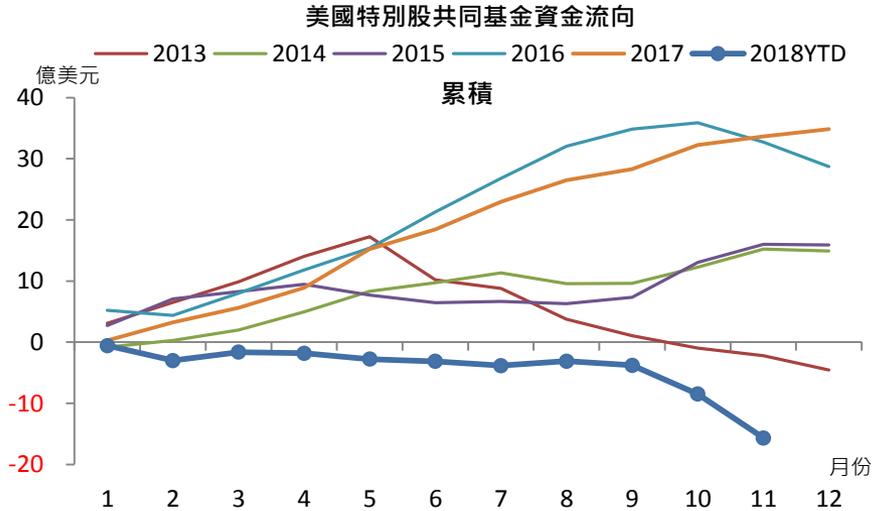
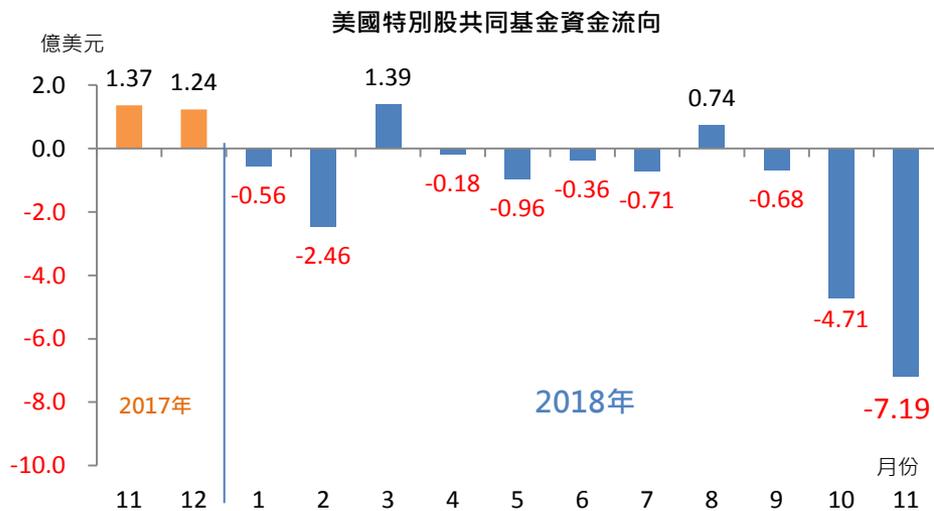
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/22，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 11月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 11月份美國特別股共同基金淨流出7.19億美元。

■ 受制於中美貿易戰多空反覆的影響、聯準會(Fed)升息步伐不確定的掣肘，以及美國二年與五年期公債殖利率倒掛令投資人對經濟前景產生疑慮，特別股市場跟隨美股走低。展望後市，由於多位Fed官員認為未來美國經濟將面臨更多不確定性，暗示升息循環已逐漸進入尾聲，同時美國勞動市場與製造業數據仍穩健，預期特別股走勢料將回穩。



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/11/30。上述分類為晨星美國特別股共同基金。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

註：各期間資金流向之金額為晨星預估，因此後續仍有修改之可能。



## 群益全球債市周報

2018年12月24日

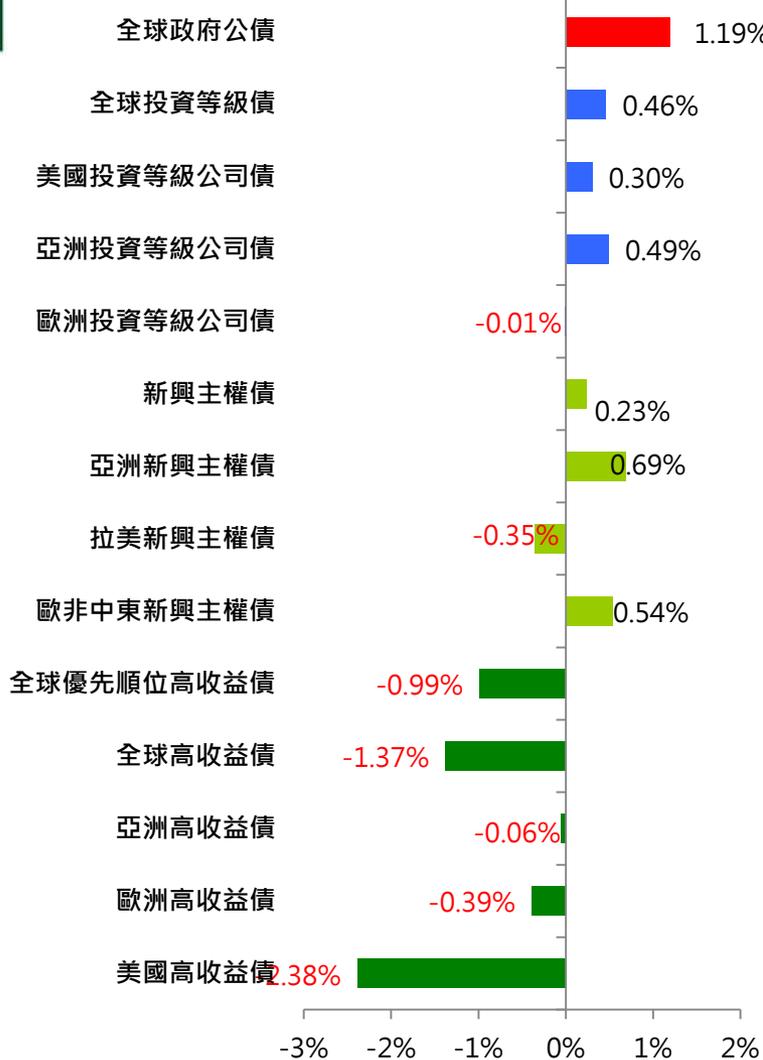


讓一群人受益

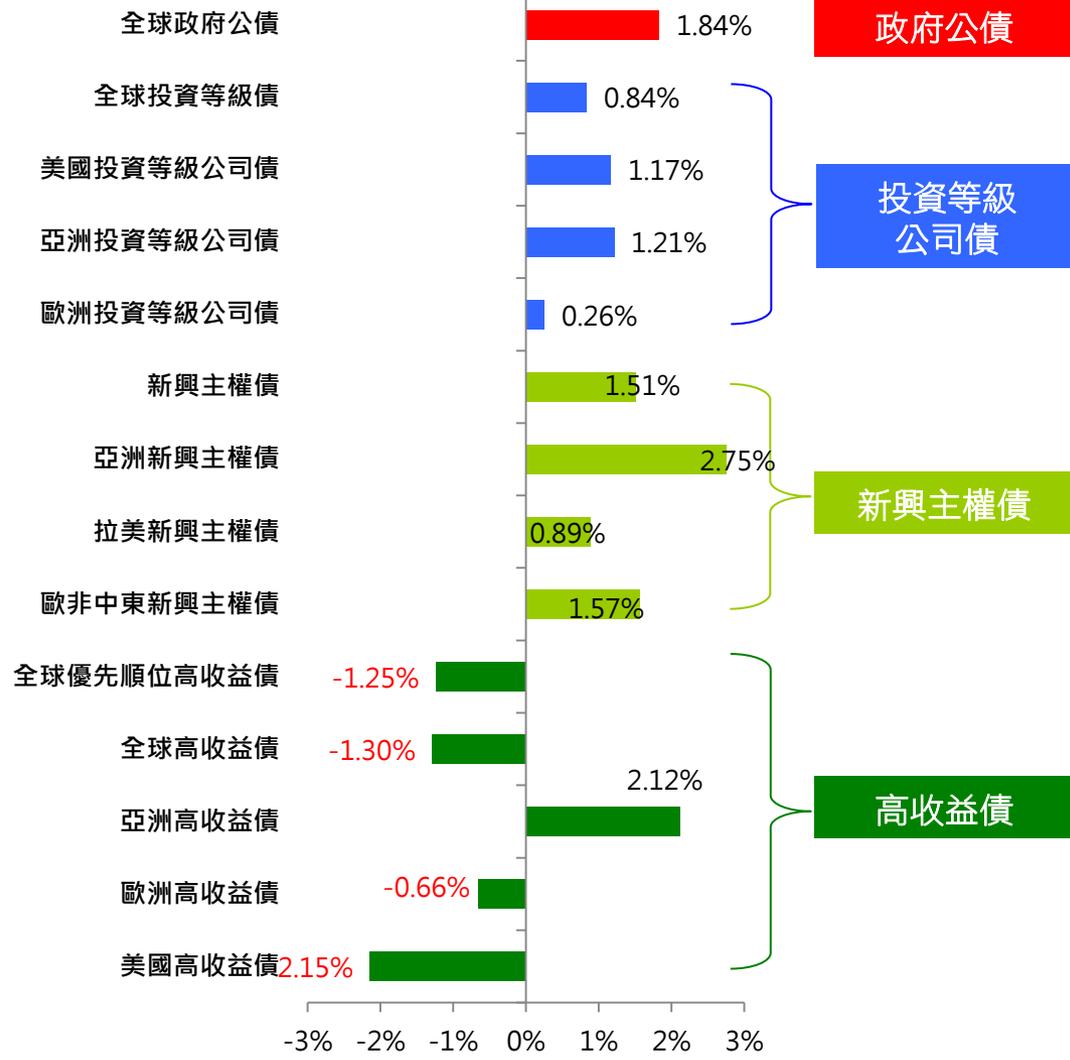
群益投信

# 全球主要債市表現

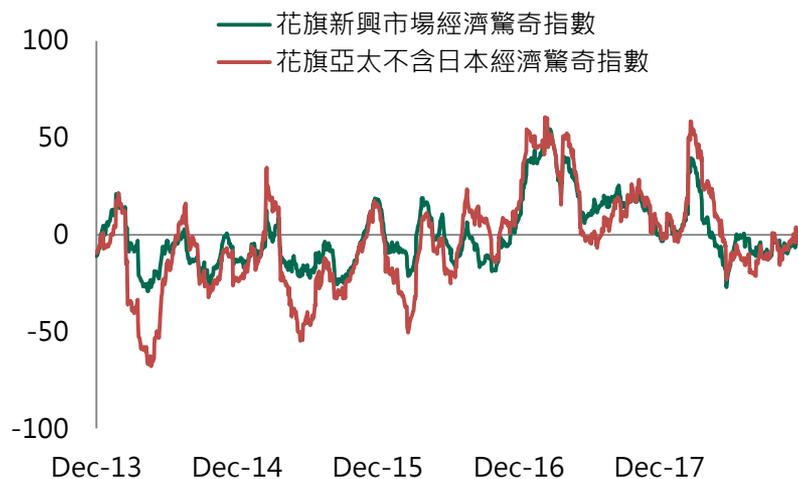
## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



# 全球各主要區域/國家最新經濟概況



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

註：指數大於0代表該區域/國家所公佈之經濟數據優於預期之比例大於劣於預期之比例，相反則代表經濟數據優於預期之比例小於劣於預期之比例。

# 外國投資機構債市買賣超概況

區域	國家	單週淨額	月以來淨額	今年來淨額	今年來淨額
		(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	(年比, 百萬美元)
東北亞	日本	14,197.4	29,385.6	35,871.6	-12,066.5
	南韓	2,129.3	4,712.7	45,703.0	13,683.1
東協	泰國	-151.5	169.5	9,113.8	-1,361.3
	印尼	-425.6	-567.5	3,395.3	-8,543.5
南亞	印度	332.9	560.8	-7,011.4	-29,815.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：全球避險情緒升溫，美德債殖利率走降

**投資級債**：美股重挫，避險資金回流投資級債券

**新興債市**：通膨壓力減緩、新興貨幣升值，新興債逆勢上漲

**高收益債**：風險趨避、油價弱勢，全球高收益債持續回落

# 全球避險情緒升溫 美德債殖利率走降

- 美國公債：聯準會本週如預期升息，並下調今年GDP成長率預，看似鴿派的舉措市場並不買單，美股大跌引發避險買盤，且會議前二年五年美債利率再次倒掛，加上美國政府面臨關門危機與中美關係再度惡化的消息影響，美十年債利率週線走降，截至本週一報2.7902%。
- 德國公債：全球股市重挫、美國政府關門疑慮，且歐盟19日頒布了英國「無協議脫歐」的應急行動方案，退歐不確定性持續升溫，避險買盤進駐德債，德債殖利率週線下滑，截至本週一報0.250%。此外，歐盟執委會與義大利就其2019年預算達成協議，將預算赤字佔GDP的目標比例從先前提出的2.4%下調至2.04%，避免對義大利採取紀律措施，義十年債利率走降。

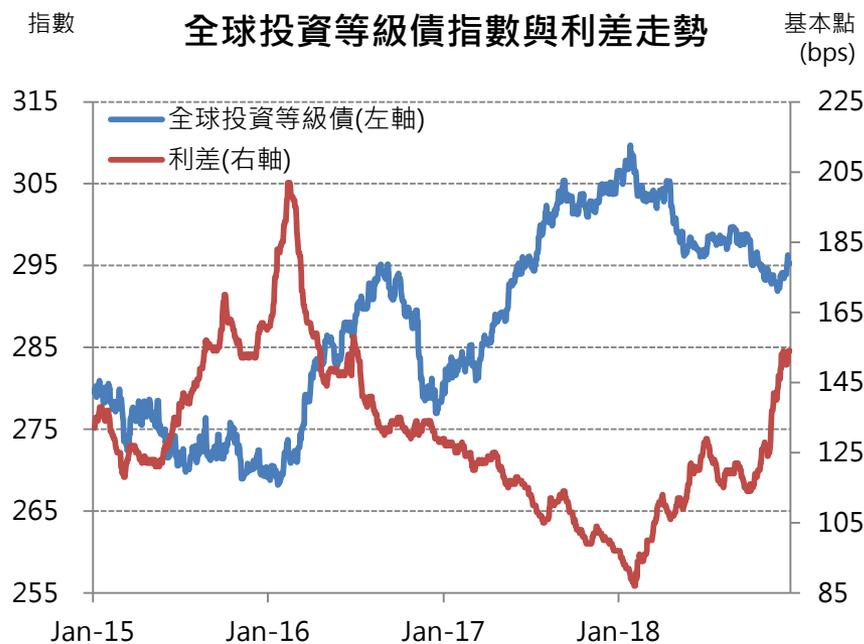
### 主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/21，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 美股重挫 避險資金回流投資級債券

- 聯準會下調2019升息次數及經濟預估，加上美股創金融海嘯以來最大單週跌幅且來到17個月低點，避險需求推升，全球投資級債過去一週上漲0.46%。
- 國際政經情勢仍持續動盪，股市也隨之上下起伏，避險買盤仍會在股市波動時，選擇停泊在風險低的投資級債，可望支撐投資級債表現。



### 各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/12/14	2018/12/21	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.42%	150	154	163	87
美國投資等級債	4.30%	148	154	172	90
歐洲投資等級債	1.28%	152	152	155	74
亞洲投資等級債	4.49%	178	179	207	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/21，數據為美銀美林債券指數。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 通膨壓力減緩、新興貨幣升值 新興債逆勢上漲

- 上週新興主權債逆勢上漲，即便FOMC會後聲明偏鷹，不過美股重挫下美債殖利率急速走低，同時美元指數亦同步走貶，反令新興貨幣升值，帶動新興債市持穩攀揚。其中新興亞債漲幅居前，因上週油價大跌逾10%使得印度、印尼等通膨敏感型國家受惠，央行仍具寬鬆空間下提振當地債市；拉美債市反向走低，其中墨西哥央行升息一碼但明年預算案獲正面回應，令該國債市不跌反漲，不過油價重挫則讓物價壓力仍高、依賴石油出口的委內瑞拉債市下跌，拖累區域債市收黑；歐非中東債市未因油價重挫走低，主要由於俄羅斯11月實質零售銷售、實質薪資年增率分別為3%、4.6%均優於預期，加上美國可望解除俄鋁之制裁，反令區域債市不跌反漲。
- 近期市場風險偏好情緒雖受到壓抑，不過這也令同屬投資級債信的墨西哥、印度與印尼等公債殖利率更加誘人，同時巴西與阿根廷更具有政策改革利多，加上新興國家不論經濟成長、外匯存底、經常帳等多已較2013年優越，隨著政策面的契機出現，將有助於資金重回評價面便宜的新興債市。

### 全球新興主權債指數與利差走勢



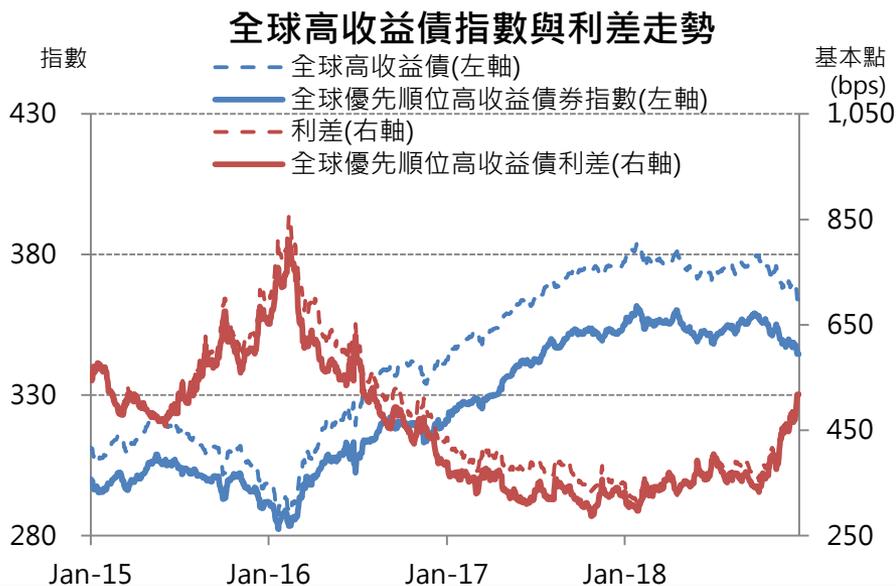
### 各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/12/14	2018/12/21	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	6.00%	358	366	334	226
亞洲新興市場債	4.79%	223	225	236	129
歐非中東新興市場債	6.19%	395	397	323	197
拉美新興市場債	6.33%	372	391	388	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/21，數據為ICE美銀美林債券指數。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 風險趨避、油價弱勢 全球高收益債持續回落

- 美歐股市上週重挫，影響投資人耶誕跨年假期前持有風險性資產意願，全高收追隨股市回檔表現弱勢，加上油價因供需面因素拖累，西德州油價從10月份高點每桶約76美元回落至每桶約45.88美元拖累相關金融資產表現，石油瓦斯及能源設備債領跌，分別大跌3.92%及4.50%，領跌美高收指數。而義大利與歐盟就預算赤字方面達成協議，義國公司債上揚，惟英國退歐進展無多，議案投票亦改至2019年1月14日，英國公司債拖累歐高收下。全球高收益債指數週跌1.37%。
- 根據EPFR統計，截至12/19日，全球高收益債券基金一週淨流出30億美元，短線高收益債市在風險情緒趨避下仍呈現震盪，持續觀察油價、美中貿易協商進展及總經數據。



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/12/14	2018/12/21	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	7.02%	470	518	567	287
全球高收益債	7.44%	476	527	588	311
美國高收益債	7.91%	446	522	573	316
歐洲高收益債	4.70%	487	498	553	233
亞洲高收益債	9.80%	698	715	706	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/21，數據為美林債券指數。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 謝 謝

本簡報所提供之資料僅供參考。本簡報所提供之資訊乃基於或來自於相信為可靠之消息來源。本公司並不保證其完整性。該等資訊將根據市場情況而隨時更改。本公司並不對任何人因使用任何本簡報提供之資訊所引起之損失而負責。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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。若基金有配息，基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。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。