



## 群益全球股市周報

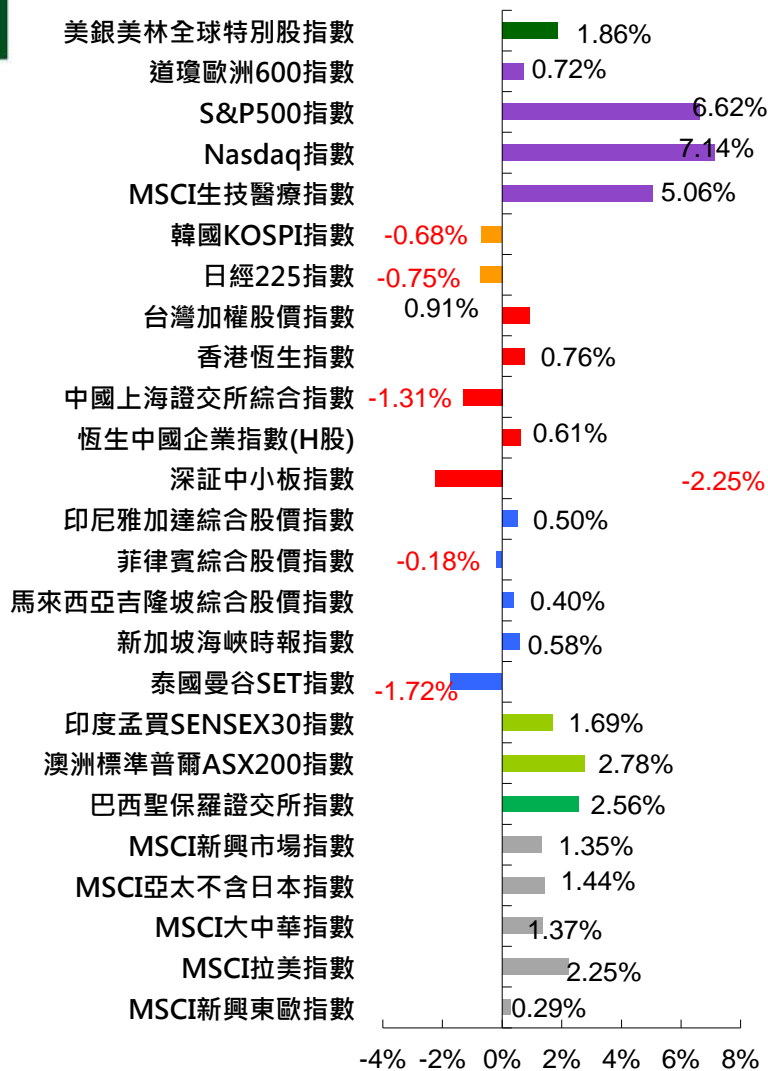
2019年1月2日



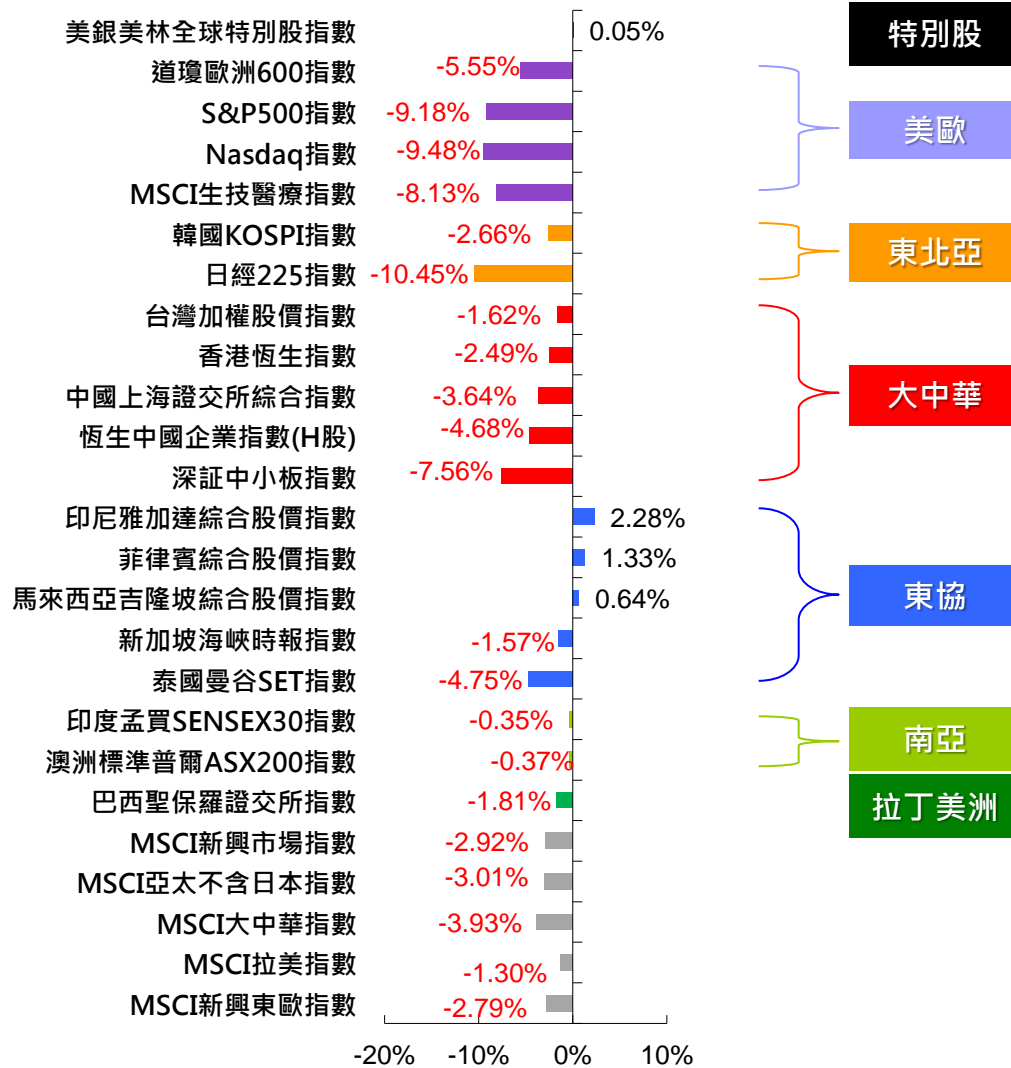
讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要股市表現

## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



# 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	23327.46	X	X	X	偏空
S&P 500指數	2506.85	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	6635.28	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1155.17	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	6728.13	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	4730.69	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	10558.96	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	337.65	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	342.99	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20014.77	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9641.49	X	X	X	偏空
香港恆生指數	25550.46	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	9982.08	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2030.40	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3070.10	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1682.69	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6197.21	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7522.48	○	○	X	糾結
泰國SET指數	1563.88	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	36254.57	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2531.22	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	5612.30	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2475.27	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	477.21	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	41640.27	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	87887.26	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2565.92	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1066.13	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	91270	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	151.81	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	455.68	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	965.93	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	283.91	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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	-4,463.2	-9,897.3	-50,284.2	-53,321.0
	南韓	407.0	136.4	-5,676.0	-13,943.4
大中華	台灣	-105.0	-2,321.7	-12,231.0	-17,742.9
東協	泰國	-60.9	-8.9	-8,913.2	-8,117.7
	菲律賓	-24.5	-13.8	-1,079.8	-2,174.9
	馬來西亞	-8.7	-244.5	-2,885.3	-5,341.0
	印尼	61.4	-354.6	-3,656.5	-696.4
南亞	印度	-143.6	332.4	-4,557.4	-12,571.9
拉丁美洲	巴西	-12.5	-477.0	-3,054.4	-7,030.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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2018/12/21。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：政治利空交雜總經及貿易消息，美歐股市震盪加劇

新興股市：中美利多消息與低接買盤提振，新興股市反彈上揚

大中華股市：工業企業利潤再降，陸股週線收黑

台股：台股紅盤封關，2018年年線收黑

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 政治利空交雜總經及貿易消息 美歐股市震盪加劇

- 上週為2018年最後一週的交易日，為耶誕節及跨年節的時段，市場交投意願相對清淡，但是仍有多項消息影響美歐股市。美國會對於美墨邊境牆計畫的資金問題未達共識，部分政府單位陷入停擺；傳聞川普考慮撤換FED主席及考慮發布行政命令，禁止美國公司使用華為和中興通訊的設備；美財政部長推特發文表示已致電六大銀行確保流動性的多餘動作加劇恐慌，拖累美股創下史上最差耶誕夜表現。所幸假期銷售數據強勁，白宮首席經濟顧問表示FED主席穩固並未受到威脅提振市場信心，消費耐久財及科技類股反彈，之後美中貿易傳出協商進展，股指由黑翻紅，道瓊工業指數週漲3.93%，S&P 500週漲3.73%，Nasdaq指數週漲4.77%，歐洲泛歐600指數週漲2.91%。
- 未來一週關注：12月美ISM製造業指數、非農就業，歐元區Markit採購經理人指數及CPI初值。

### 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：2018/12/31，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。

# 中美利多消息與低接買盤提振 新興股市反彈上揚

- 過去一週新興股市反彈上揚，主因中美貿易傳出好消息與跌深後的低接買盤提振。其中新興亞股受惠於中美雙方可能再啟通話的利多激勵，因中國商務部公告中美雙方已進行副部長級通話，消息亦指出美國代表團將於2019/1/7當週赴中國進行貿易談判，加上油價續跌推升印度、印尼股市，令亞股表現不俗；拉美股市漲幅居前，主要由於巴西新總統可望在2月向國會提出養老金改革計劃，並預計在上半年前進行審核，同時墨西哥國會也批准新總統羅培茲2019年的政府預算案，推升區域股市；新興東歐股市則受制於油價表現疲弱的影響，通過大致持平。
- 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：2018/12/31，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。

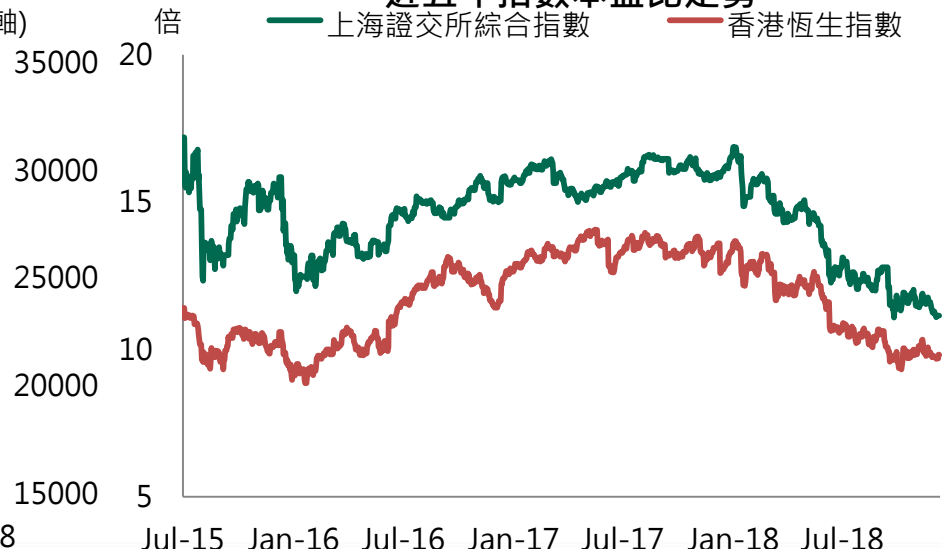
# 工業企業利潤再降 陸股週線收黑

- 中國11月規模以上工業企業利潤年減1.8%，連續第8個月走降，為2015年底以來首次出現負增長。1至11月規模以上工業企業利潤年增11.8%，較前值下滑，企業獲利放緩疑慮仍存。此外，中國石化因高層管理階層突發異動利空消息導致石化類股走弱，且年底節前交投較為清淡，上證指及深成指週線分別下跌0.44%及1.26%。
- 第四季貨幣政策例會上，主要強調“增強憂患意識，加大逆週期調節的力度，提高貨幣政策前瞻性、靈活性和針對性”，市場多解讀為人行釋放寬鬆信號意味濃厚。另一方面，中美兩國元首再通電話，不約而同的用到「積極」、「希望」及「有利」三個正向詞彙描述磋商前景，並重申了阿根廷會晤時的共識，後續關注談判進程。

### 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：2018/12/31，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。



# 台股紅盤封關 2018年年線收黑

- 美股連續兩天反彈，帶動台股上漲，加權指數終場上漲85.85點，收在9727.41點。收復10日線，但差臨門一腳、未能攻克月線；周線翻紅收漲81.25點，月線則下跌1.62%；2018年全年台股先高後低，指數共下跌8.60%，三大法人合計賣超6.2億。
- 1月7日美中將展開G20後的首次協商，預計市場會保持觀望態度，但從歷史經驗來看，1月都會有元月行情，農曆年前可望出現短線反彈。

### 近五年指數走勢

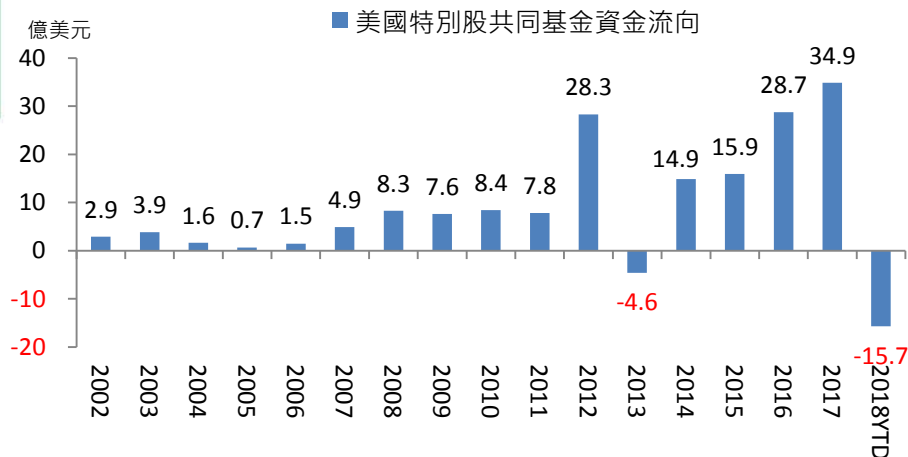


### 近五年指數本益比走勢



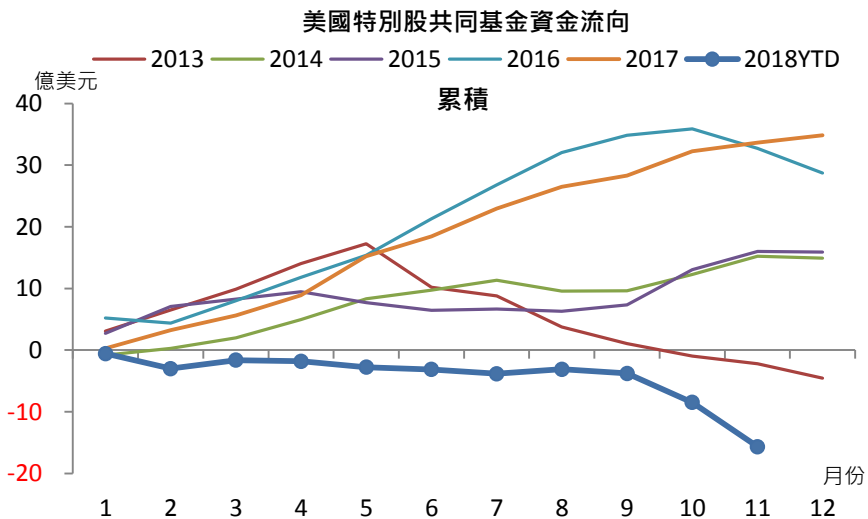
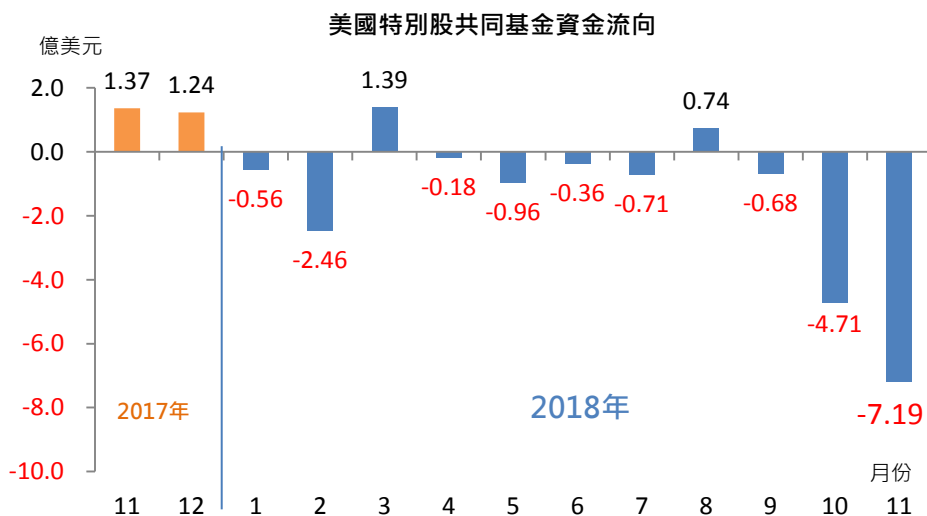
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/28，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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。



讓一群人受益  
群益投信



## 群益全球債市周報

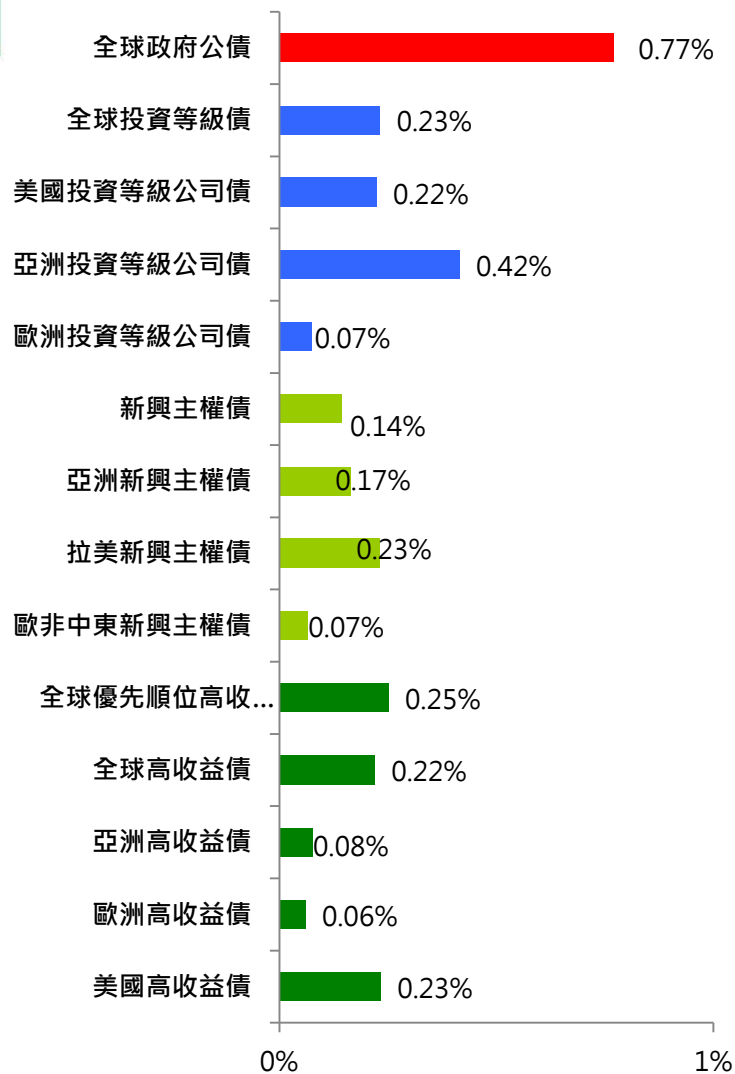
2019年1月2日



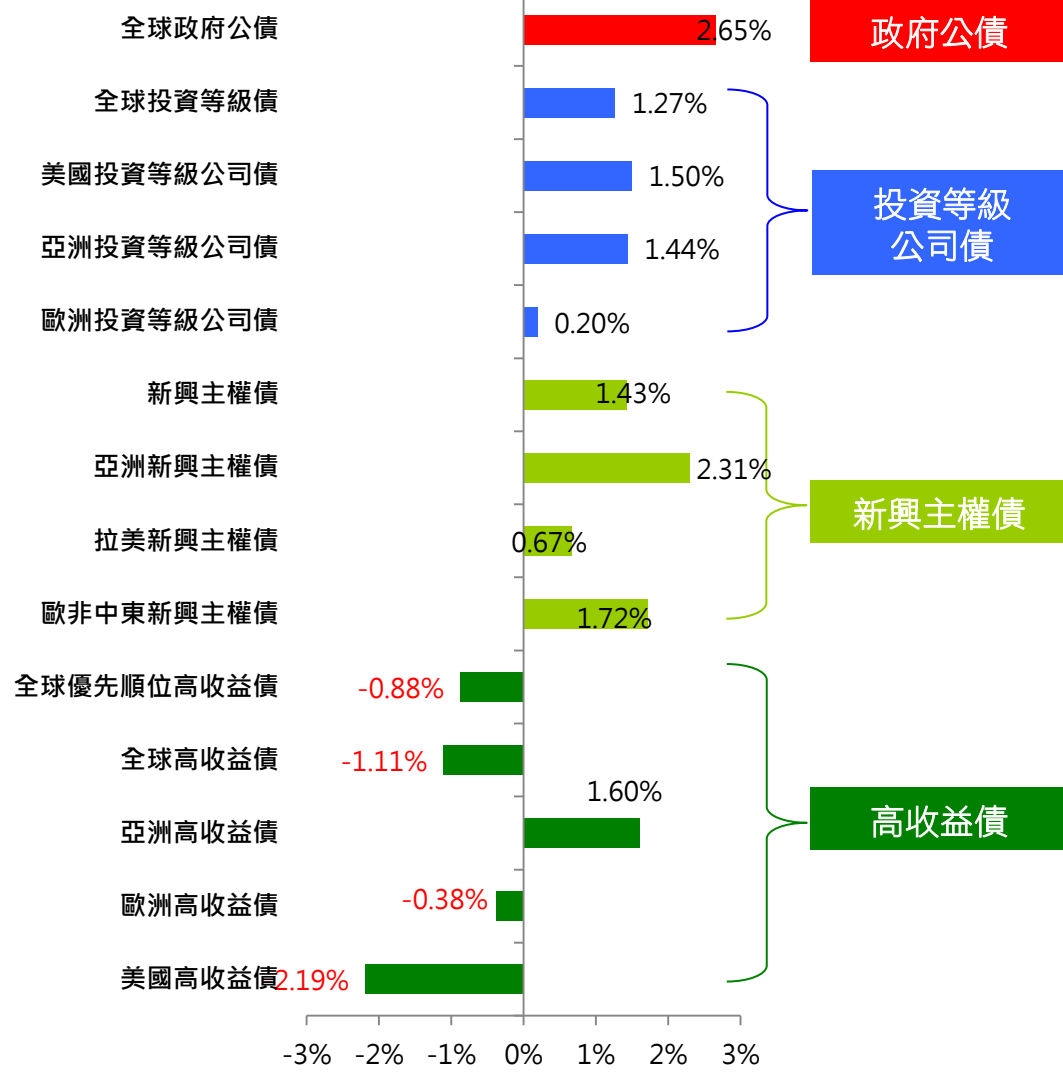
讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要債市表現

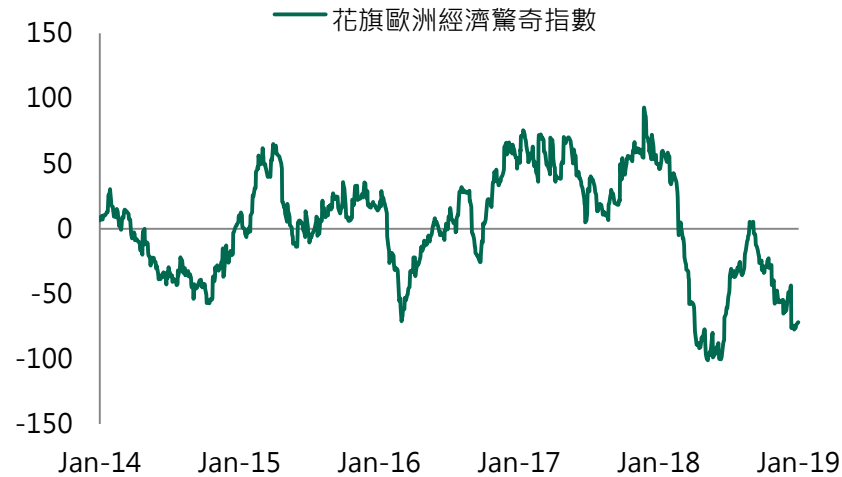
## 近一週報酬率



## 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：2018/12/31，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	-19,646.2	9,920.4	16,406.4	-36,382.1
	南韓	321.9	5,291.7	46,282.1	13,856.0
東協	泰國	-259.2	-89.7	8,854.5	-1,766.7
	印尼	-5.1	-493.1	3,469.7	-8,592.4
南亞	印度	172.5	827.5	-6,744.7	-29,714.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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2018/12/21。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：市場情緒仍偏謹慎，美德債殖利率走降

**投資級債**：股市震盪，避險資金回流投資級債券

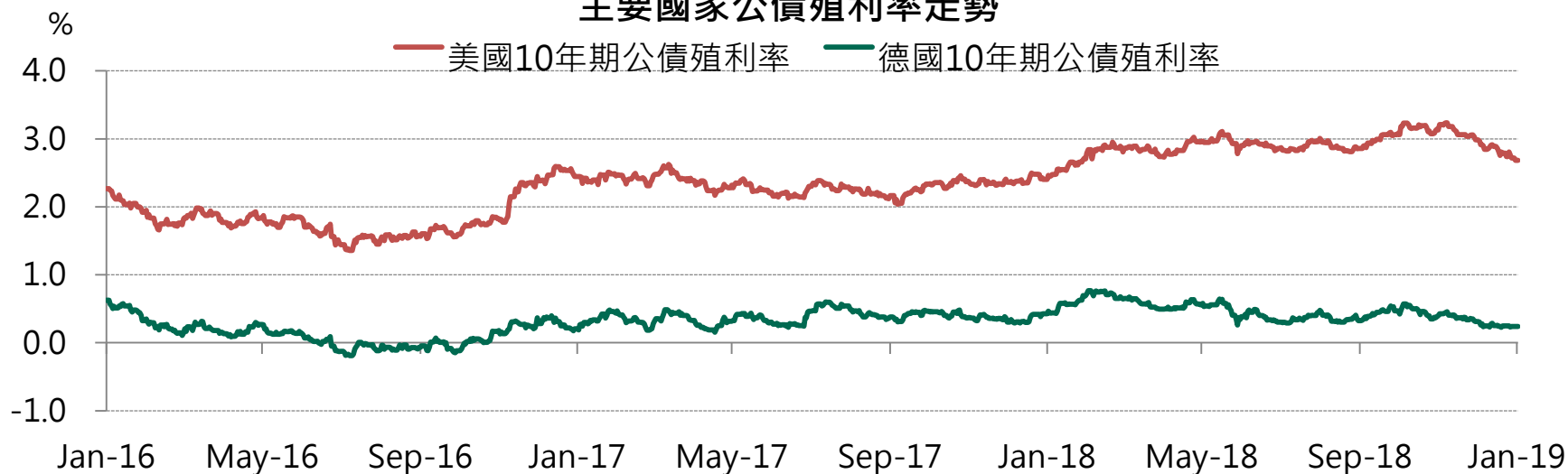
**新興債市**：中美可望再啟協商、通膨壓力減緩 新興債續漲

**高收益債**：股市大幅震盪且年底假期交投清淡，全高收債小漲

# 市場情緒仍偏謹慎 美德債殖利率走降

- 美國公債：平安夜美股重挫，全球股市持續動盪，且民主黨雖力推議案企圖結束政府關門，惟議案內容並不包括邊境牆費用，此前川普曾表示，不會在邊境牆議題上對民主黨讓步，不在乎政府關門多久，也要不惜一切代價築牆，表示此議案仍可能遭參議院或川普杯葛。市場整體避險情緒仍濃，美十年債利率週線走降，截至本週一報2.6842%。
- 德國公債：聖誕假期間，德債僅有兩個交易日，交易明顯較為清淡，截至本週一報0.242%。此外，義大利議會已投票通過2019年預算案，新一輪50億歐元的十年期義債標售需求強勁，暗示著市場對義大利與歐盟間對隔年預算分歧擔憂已明顯緩解。

### 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：2018/12/31，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。



# 股市震盪 避險資金回流投資級債券

- 耶誕新年假期之訊息面清淡，然而股市及油價震盪仍然劇烈，避險需求推升，全球投資級債過去一週上漲0.22%。
- 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	2018/12/21	2018/12/31	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.38%	154	158	162	87
美國投資等級債	4.25%	154	159	171	90
歐洲投資等級債	1.27%	152	154	155	74
亞洲投資等級債	4.41%	179	183	206	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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。

# 中美可望再啟協商、通膨壓力減緩 新興債續漲

- 上週新興主權債續漲，主要由於有消息指出美國代表團將於2019年元月赴中國進行貿易談判，同時美元匯率不再維持先前的強勢表現也形成支撐。其中新興亞債受惠於油價表現弱勢、通膨壓力持續減輕、央行貨幣政策可望維持寬鬆的激勵，由印度與印尼債市領漲；拉美債市表現居冠，因墨西哥國會批准新總統羅培茲2019年的政府預算案，政策不確定性降溫，加上阿根廷第三季經常帳逆差規模較上季縮減，進一步推升拉美債市；歐非中東債市小幅上揚表現落後，主要受制於油價弱勢，但在風險情緒好轉下同步攀揚。
- 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

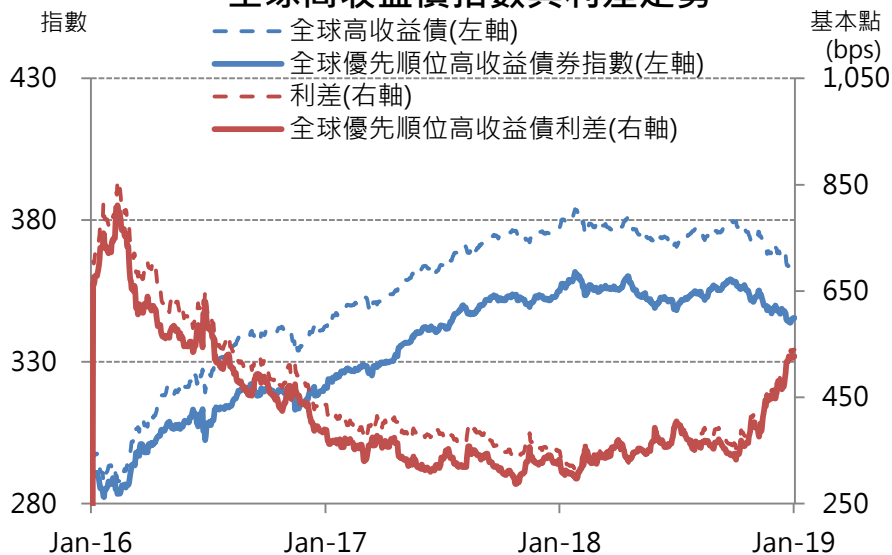
	最新殖利率	2018/12/21	2018/12/31	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	6.01%	366	376	333	226
亞洲新興市場債	4.76%	225	232	235	129
歐非中東新興市場債	6.21%	397	409	323	197
拉美新興市場債	6.35%	391	400	387	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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。

# 股市大幅震盪且年底假期交投清淡 全高收債小漲

- 美歐股市上週大幅震盪，投資人適逢耶誕跨年假期前持有風險性資產意願下滑，雖然市場風險趨避情緒上升及2019升息預期下滑導致美10年期公債殖利率走降，降低全高收短期利率風險，然而由於美股震盪加大，僅少數防禦性產業如製藥及保健業等產業債表現相對抗跌，石油相關產業因持續反應油價下跌的趨勢呈現跌幅較重的表現。歐洲適逢耶誕連假假期產業訊息面清淡，歐洲高收益債表現變化不大。全球高收益債指數一週表現小漲0.22%。
- EPFR因耶誕假期並無公佈截至12/26過去一周的資金流向。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。

### 全球高收益債指數與利差走勢



### 各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/12/21	2018/12/31	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	7.01%	518	527	564	287
全球高收益債	7.46%	527	540	584	311
美國高收益債	7.89%	522	533	570	316
歐洲高收益債	4.76%	498	506	549	233
亞洲高收益債	10.10%	715	759	702	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/31，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。