



## 群益全球股市周報

2019年1月7日

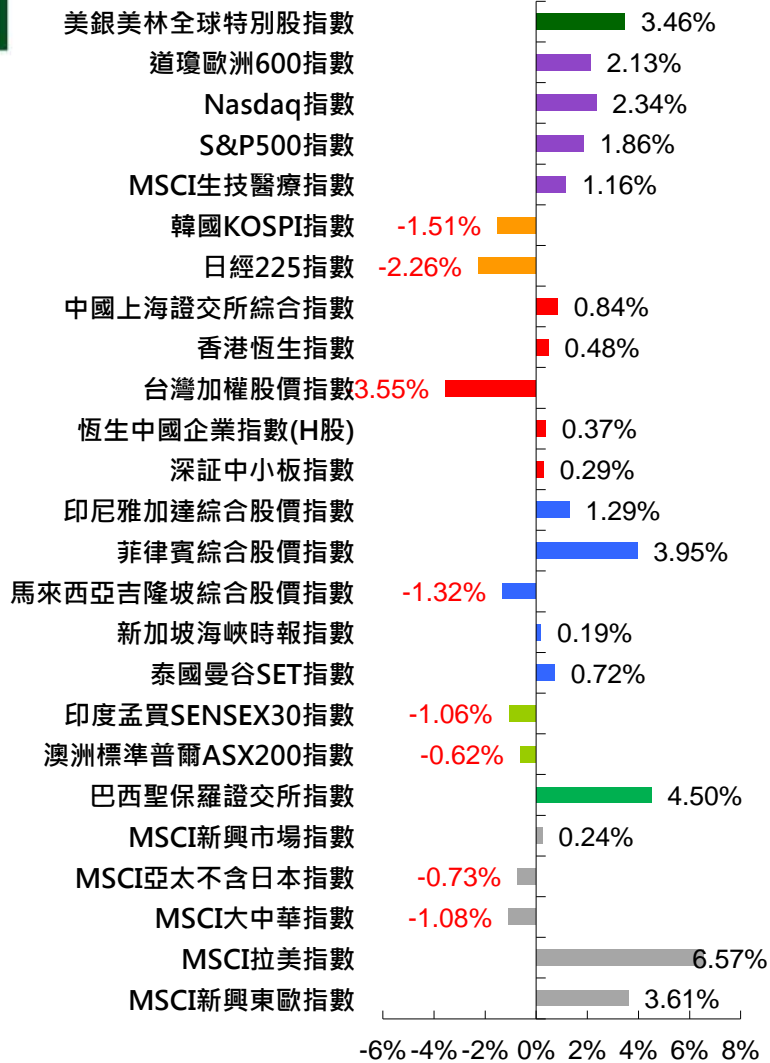


讓一群人受益

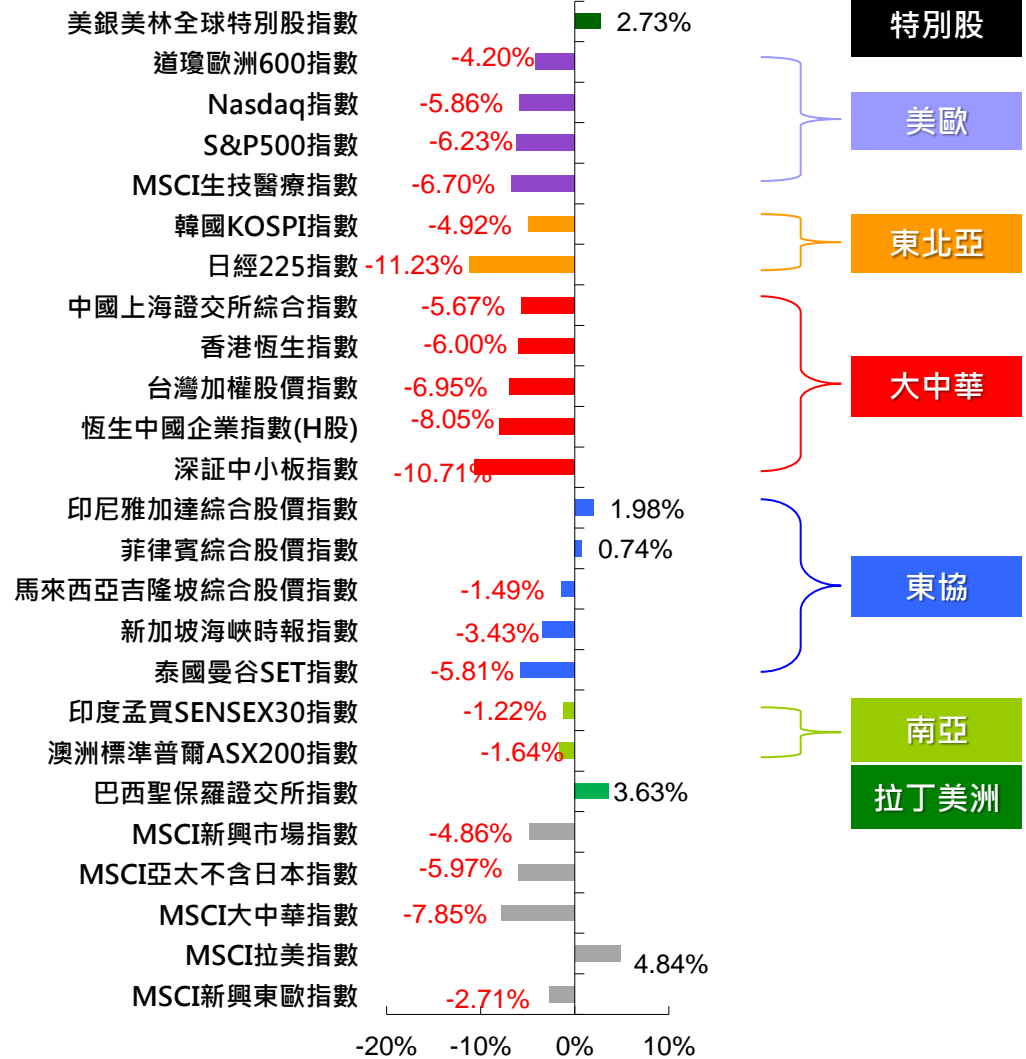
群益投信

# 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	23433.16	X	X	X	偏空
S&P 500指數	2531.94	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	6738.86	○	X	X	糾結
費城半導體指數	1143.96	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	6837.42	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	4737.12	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	10767.69	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	343.38	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	338.69	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20148.88	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9562.11	X	X	X	偏空
香港恆生指數	25935.05	○	○	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10166.18	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2040.87	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3103.28	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1684.67	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6345.27	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7888.24	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1575.13	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35695.10	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2495.44	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	5687.20	○	X	X	糾結
上海證交所綜合指數	2525.27	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	471.93	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42455.13	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	91840.79	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2738.16	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1118.03	○	X	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	88831	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	156.80	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	459.94	○	X	X	糾結
MSCI新興市場指數	964.97	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	286.18	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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	-141.9	-141.9	-141.9	-1,215.2
大中華	台灣	-551.4	-551.4	-551.4	-1,270.1
東協	泰國	-130.3	-130.3	-130.3	-180.4
	菲律賓	23.1	23.1	23.1	26.4
	馬來西亞	-13.2	-4.5	-4.5	-200.2
	印尼	55.2	55.2	55.2	-2.5
南亞	印度	-288.7	-145.2	-145.2	-258.5
拉丁美洲	巴西	538.9	538.9	538.9	273.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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：蘋果業績預警，總經數據好壞參半，美歐股市震盪

新興股市：科技股下挫與政策利多相互影響，新興股漲跌互見

大中華股市：中美重啟談判伴隨人行降準，陸股走揚

台股：蘋果及經濟數據疑慮，台股首週收黑

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 蘋果業績預警，總經數據好壞參半 美歐股市震盪

- 上週美歐股市因跨年假期交易日不多，在迎接2019年之際，投資人仍對於景氣衰退感到擔憂。雖然川普稱美中之間談判取得重大進展，然而，蘋果罕見發佈營收預警，美12月ISM製造業指數降至54.1，為2008年十月以來最大降幅，歐元區Makit製造業PMI終值為51.4、雖與初值相符但仍是2016年二月以來低點，中官方PMI更是跌至50以下來到49.4為兩年來首次跌破50榮枯線，引發市場恐慌。所幸美12月非農就業為強勁的新增31.2萬人次，為10個月以來高點，平均時薪年增率更來到3.2%為2009年以來最大單月增幅，提振投資人信心，股指週線由黑翻紅，道瓊工業指數週漲1.61%，S&P 500週漲1.86%，Nasdaq指數週漲2.34%，泛歐600指數週漲2.13%。
- 未來一週關注：美12月ISM非製造業指數，物價指數及FED12月會議紀錄，以及美中在北京的貿易談判；歐12月經濟及消費者信心指數、11月零售銷售。

### 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：2019/1/4，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。

# 科技股下挫與政策利多相互影響 新興股漲跌互見

- 過去一週新興股市漲跌互見，一方面受制於蘋果公司近20年來首次發佈獲利預警的衝擊，另一方面則受惠於政策利多與油價反彈的帶動。其中新興亞股收黑，因中國12月官方與財新製造業指數雙雙滑落至50下方，加上科技股隨蘋果股價下挫，拖累亞股盤勢，所幸中美雙方再啟協商、中國人行全面降準，以及印度央行預估該國銀行業壞帳比率將走降，縮減亞股跌幅；拉美股市大漲逾6%，因巴西新總統Bolsonaro甫就職即發表包含退休金改革、降低預算赤字與政府債務、推動國營事業民營化等政策，巴西股市大漲驅動區域股市攀揚；新興東歐股市在油價反彈帶動下收紅。
- 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：2019/1/4，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。



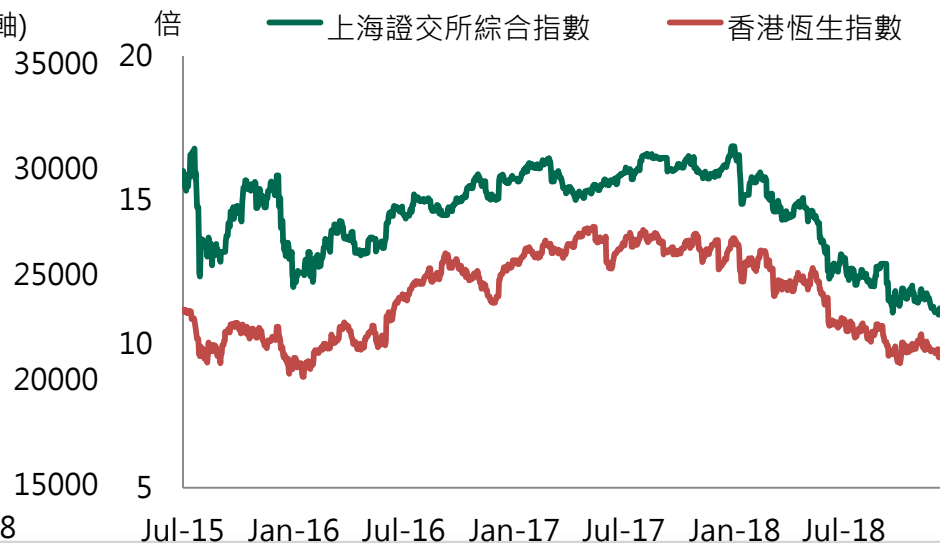
# 中美重啟談判伴隨人行降準 陸股走揚

- 上證指及深成指週線分別上漲0.84%及0.62%。中國商務部釋出利多消息，於官網公佈中美雙方已進行副部長級通話，確認美國副貿易代表Jeffrey Gerrish將在1/7、8將率領美方工作小組訪問中國，與中方進行積極與建設性討論，落實中美兩國元首在阿根廷會議的重要共識，這將是去年12/1川習會在阿根廷登場後，中美首次的面對面會談。
- 中國人行宣布下調金融機構存款準備金率1%，將分別於2019年1月15日和1月25日下調0.5%，釋放資金約1.5兆人民幣，而若將第一季到期的中期借貸便利(MLF)不再續做納入考量，長期資金淨投放約8000億人民幣。本次央行降準除應對節前資金缺口較大之外，更為支持經濟發展、改善流動性結構，並降低融資成本，有利金融機構繼續加大對民營及小微企業的流動性支持。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



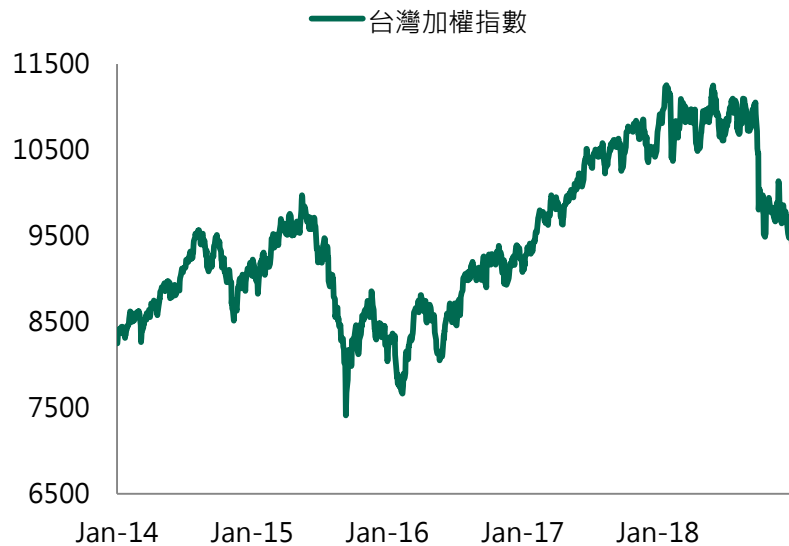
資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/1/4，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 蘋果及經濟數據疑慮 台股首週收黑

- 全球股市因製造業數據及蘋果營收預警增添景氣放緩疑慮而下跌，拖累台股走勢，加權股價指數跌破前低，週線下跌344.9點，收9382.81點，三大法人合計賣超218億。
- 人行週五降準放水，港股及陸股率先強彈，歐美股市周五也大都止跌反彈，有利台股重啟上攻動能，擺脫元旦開紅盤首週的大跌行情，此外仍須關注，中美7再啟貿易談判後續進度。

### 近五年指數走勢

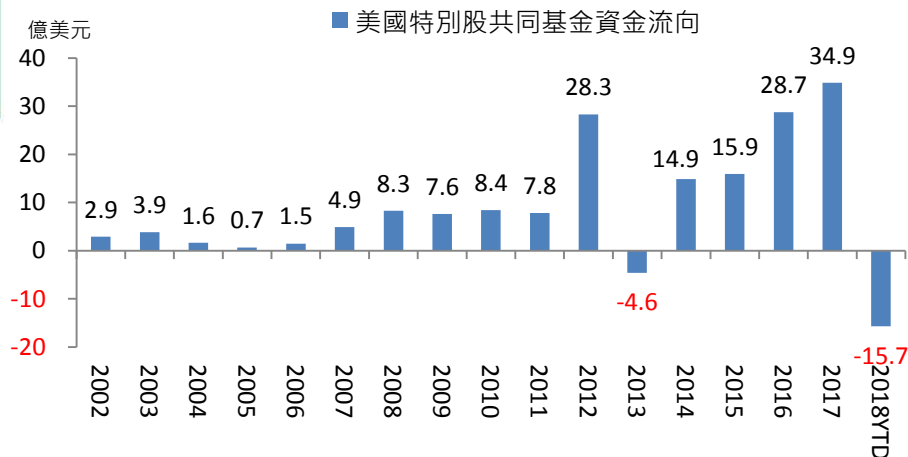


### 近五年指數本益比走勢



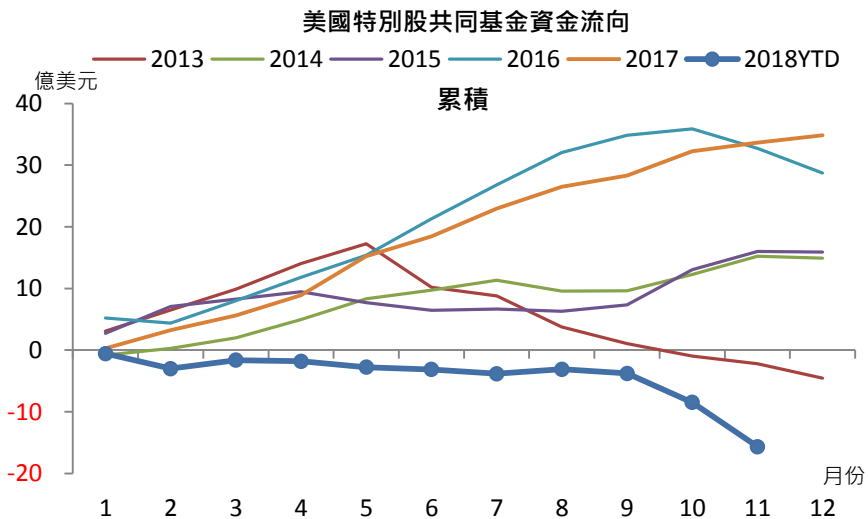
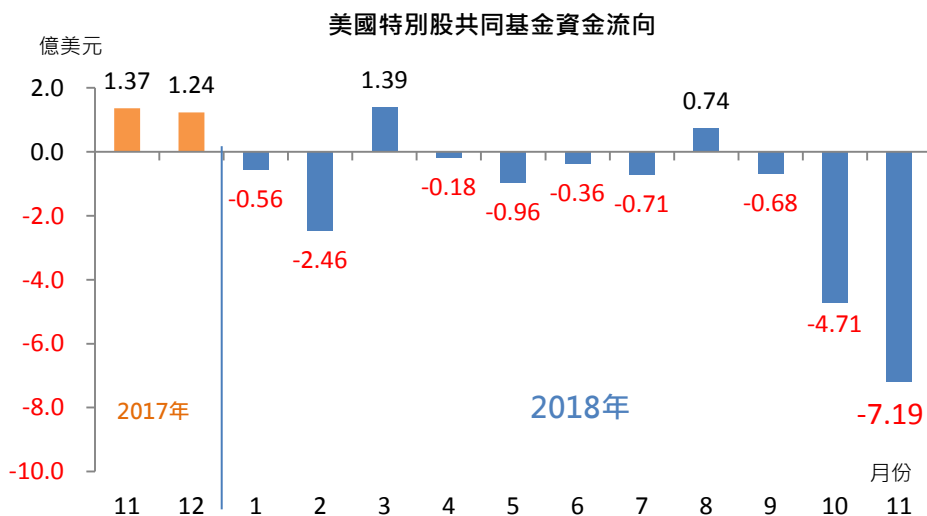
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/4，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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

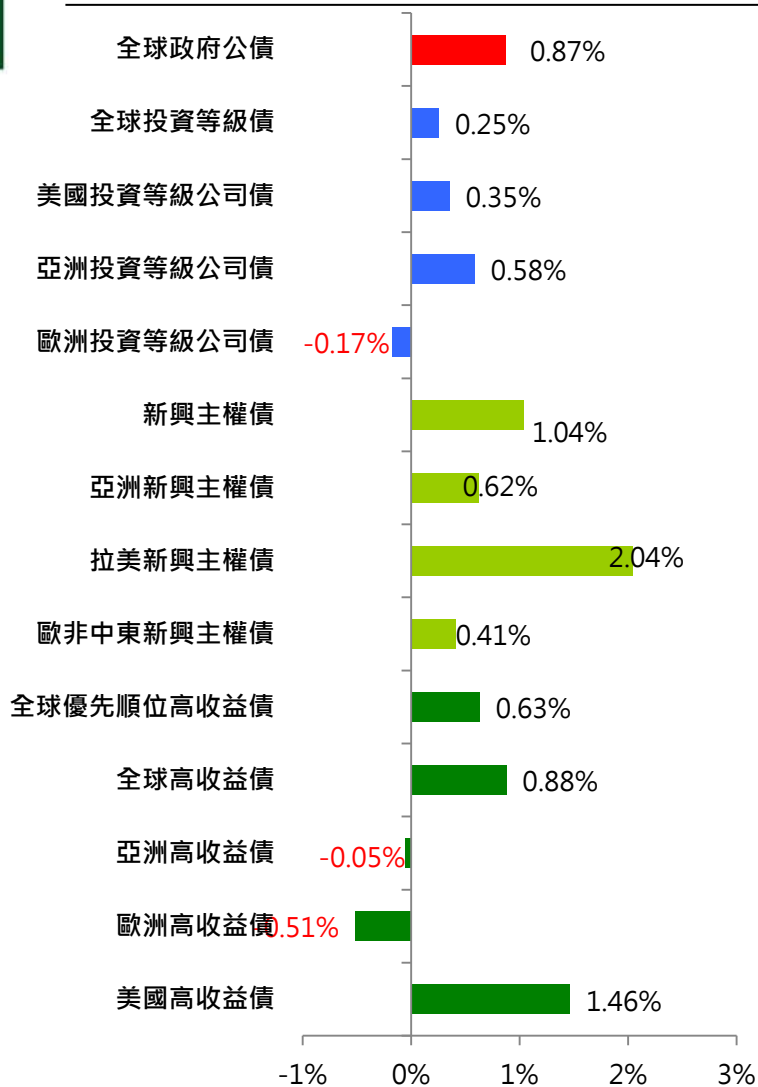
2019年1月7日



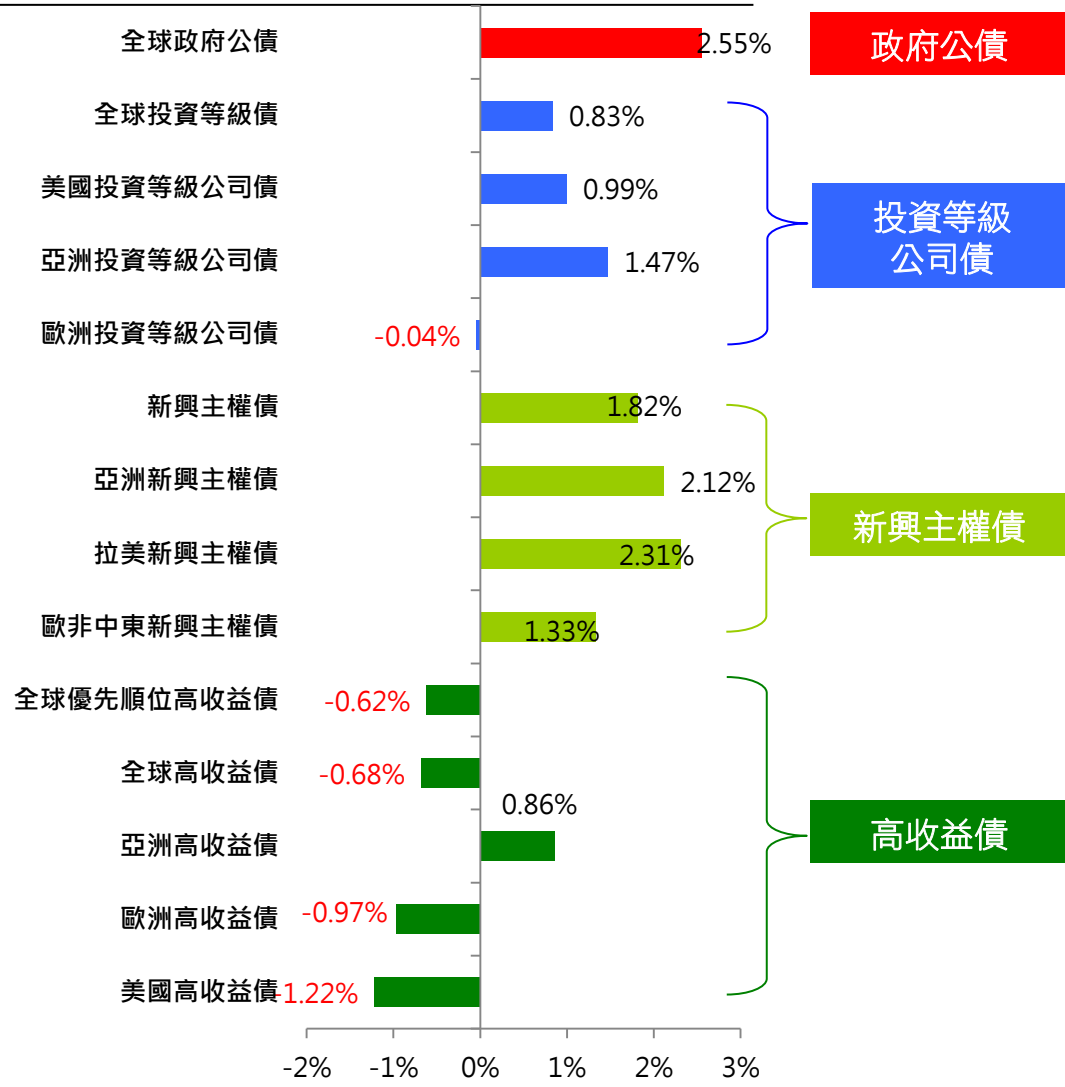
讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要債市表現

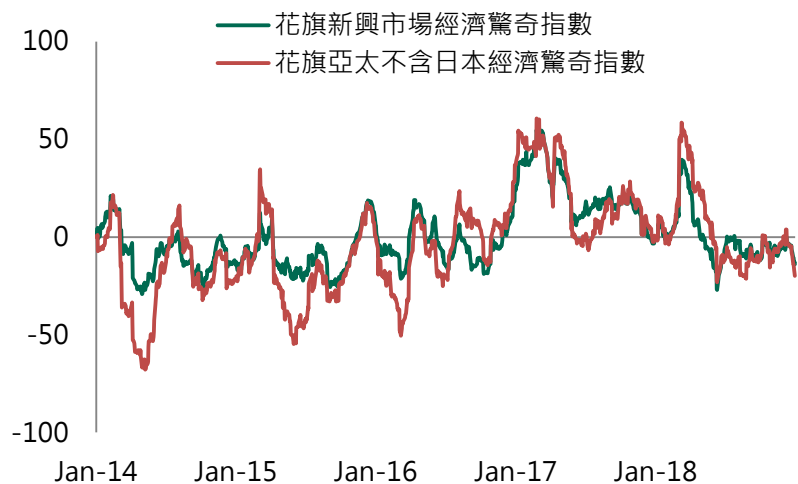
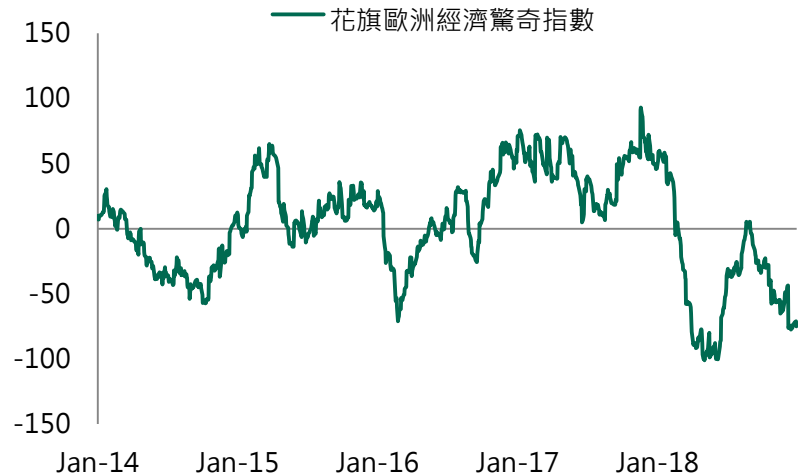
## 近一週報酬率



## 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：2019/1/4，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	-297.7	-297.7	-297.7	2,097.0
東協	泰國	130.6	130.6	130.6	-384.5
	印尼	-15.3	-7.7	-7.7	-275.9
南亞	印度	330.4	158.0	158.0	218.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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**：聯準會態度軟化，避險情緒降溫推升美債利率

**投資級債**：景氣與企業獲利擔憂仍存，投資級債券續揚

**新興債市**：政策利多提振，新興債市持續走揚

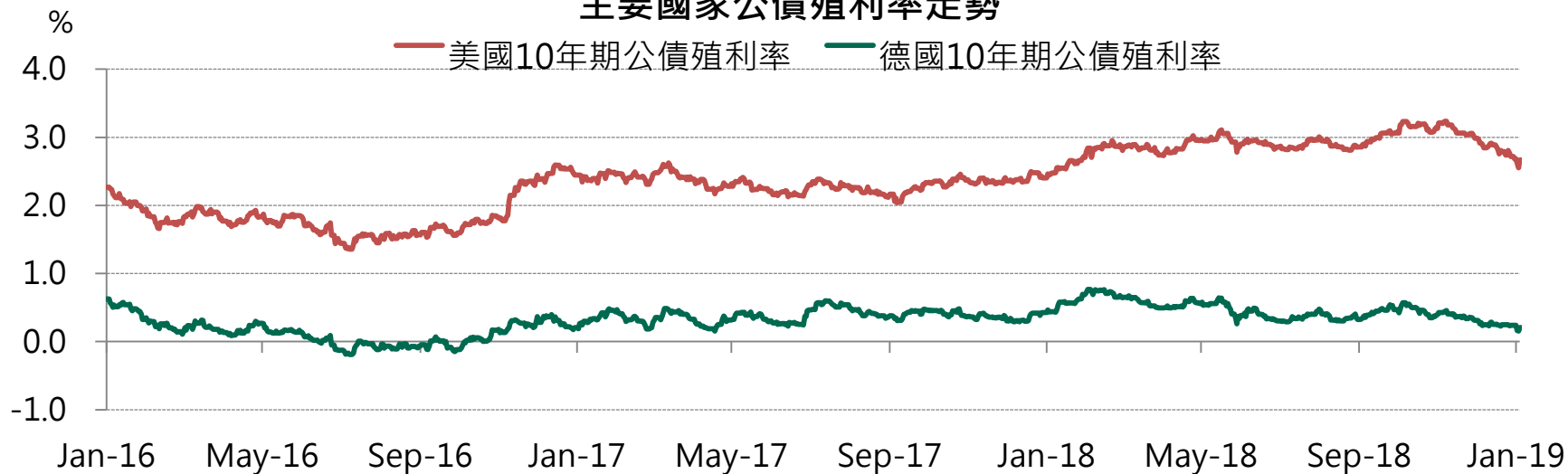
**高收益債**：油價提振及利率風險下滑，全高收上漲



# 聯準會態度軟化 避險情緒降溫推升美債利率

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾表示，聯準會正在關注市場風險，並強調政策路線並非預設，若縮表是干擾市場的主因，將不會猶豫地去調整縮表，一反此前縮表對市場干擾不大、堅持繼續縮表的說詞，態度軟化帶動股市大漲，避險情緒降溫下美十年債利率週線上揚，截至本週一報 2.6641%。
- 德國公債：歐美股市重挫推升市場避險情緒，加上歐洲央行任命三名臨時管理人接管義大利 Cargie 銀行，以挽救該行在籌資失敗後陷入的困境，由於此作法前所未見，且銀行注資是否動用到政府資金，進而推高該國公共支出也引發市場擔憂，德債殖利率週線走降，截至本週一報 0.208%。

### 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：2019/1/4，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。

# 景氣與企業獲利擔憂仍存 投資級債券續揚

- 主要國家公佈的製造業採購經理人數目不佳加上蘋果公司意外發布的營收預警引發全球股市持續震盪，避險需求推升，全球投資級債過去一週上漲0.25%。
- 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	2018/12/28	2019/1/4	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.39%	157	161	162	87
美國投資等級債	4.25%	158	162	171	90
歐洲投資等級債	1.31%	153	159	154	74
亞洲投資等級債	4.34%	182	178	206	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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。

# 政策利多提振 新興債市持續走揚

- 上週新興主權債續漲，主要受惠於美元疲弱與政策利多的提振。其中新興亞債受惠於中國人行全面降準的加碼貨幣寬鬆政策激勵，抵銷該國製造業指數不佳，以及印度政府計劃推出補貼農民的政策，財政負擔可能增加的負面影響；拉美債市大幅上揚，因巴西新任總統Bolsonaro於1/1宣誓就職後即提出一系列經濟社會改革方案，持續反應投資人對於巴西與墨西哥兩國新政府政策的肯定所致；歐非中東債市在油價回穩下同步走高。
- 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

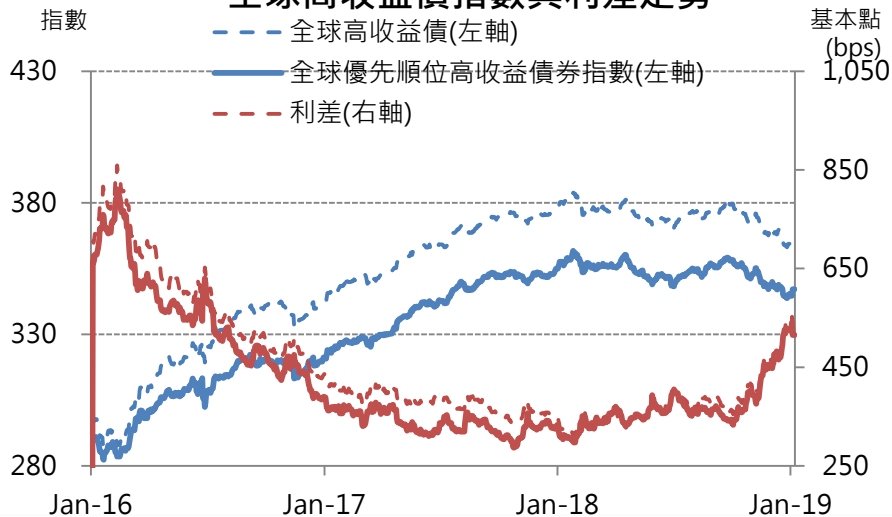
	最新殖利率	2018/12/28	2019/1/4	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.89%	372	366	333	226
亞洲新興市場債	4.71%	232	229	235	129
歐非中東新興市場債	6.17%	404	408	322	197
拉美新興市場債	6.09%	396	377	387	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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。

# 油價提振及利率風險下滑 全高收上漲

- 總經數據好壞參半及企業展望不佳影響全高收表現。美12月ISM製造業數據滑落創2008年10月以來最大降幅，蘋果發出營收預警，但週末前公布的美非農就業數據表現強勁，高收益債各產業債漲跌互見。OPEC原油產量在去年12月創下近兩年來最大降幅，利比亞油田因抗議活動而停產，西德州油價從12月的低位反彈，石油瓦斯及能源設備債逆勢上漲。製藥商必治妥施貴寶同意以740億美元收購Celgene，社區健康系統公司完成兩家在南卡羅來納州的醫院銷售，提振醫療保健債表現。歐12月製造業採購經理人數符合預期，惟避險情緒高張，公債上揚高收益債多數承壓。上週整體全球高收益債指數上漲0.88%。
- 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	2018/12/28	2019/1/4	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.88%	524	515	563	287
全球高收益債	7.28%	535	524	583	311
美國高收益債	7.58%	530	505	569	316
歐洲高收益債	4.89%	501	521	548	233
亞洲高收益債	10.15%	729	765	701	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/4，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。