



群益全球股市周報

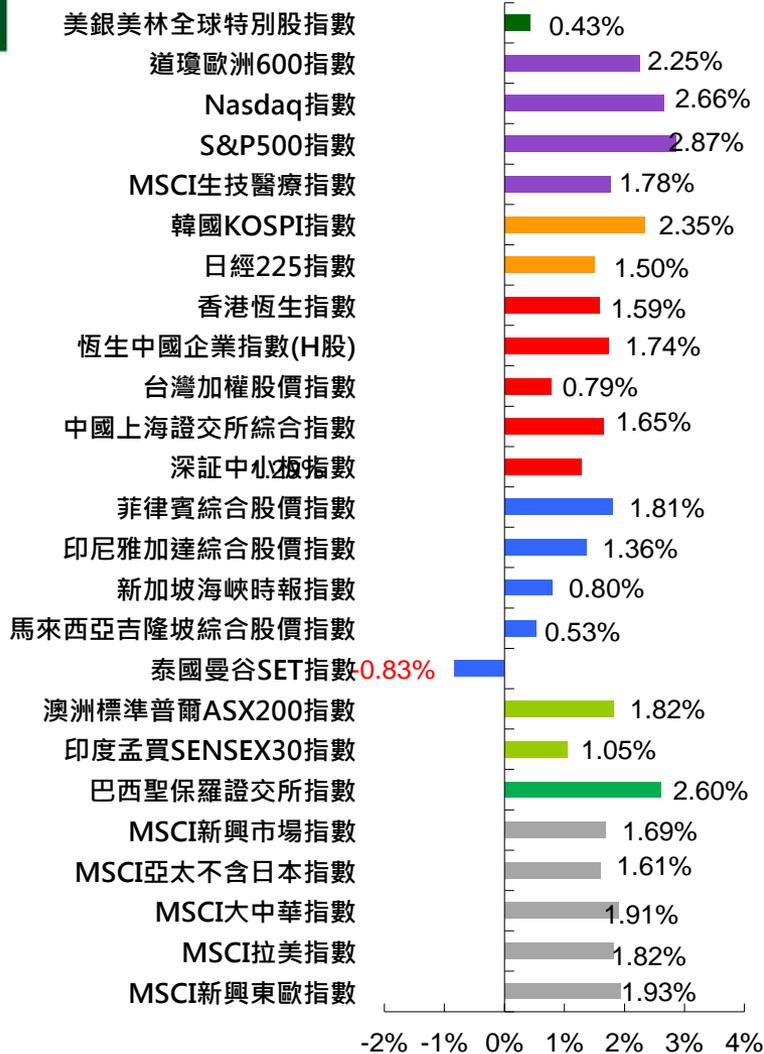
2019年1月21日



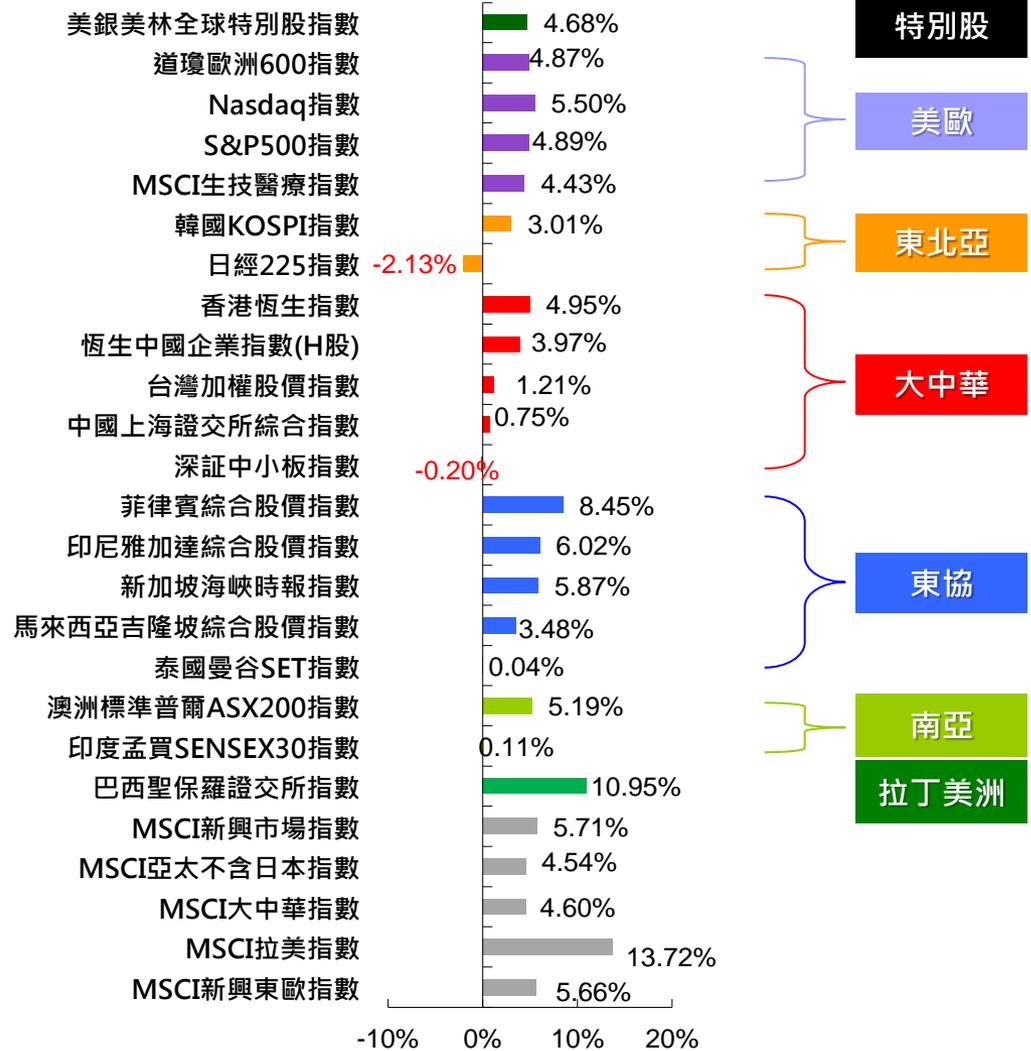
讓一群人受益
群益投信

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	24706.35	○	○	X	糾結
S&P 500指數	2670.71	○	○	X	糾結
NASDAQ指數	7157.23	○	○	X	糾結
費城半導體指數	1228.33	○	○	X	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	6968.33	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	4875.93	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	11205.54	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	357.05	○	○	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	363.86	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20729.71	○	X	X	糾結
台灣加權指數	9900.68	○	○	X	糾結
香港恆生指數	27187.27	○	○	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10689.33	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2121.75	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3239.50	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1692.22	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6448.54	○	○	○	偏多
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	8063.47	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1583.77	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36386.61	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2474.18	X	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	5895.30	○	○	X	糾結
上海證交所綜合指數	2613.16	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	498.78	○	○	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44241.54	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	96096.75	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2868.78	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1176.42	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	98455	○	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	164.07	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	483.50	○	○	X	糾結
MSCI新興市場指數	1018.00	○	○	X	糾結
MSCI金磚四國指數	302.10	○	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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	-3,946.4	-6,236.5	-6,236.5	-11,525.3
	南韓	529.0	1,126.5	1,126.5	-1,300.6
大中華	台灣	253.8	407.7	407.7	-1,382.5
東協	泰國	285.2	109.5	109.5	320.7
	菲律賓	98.9	207.7	207.7	88.7
	馬來西亞	56.2	58.1	58.1	-512.0
	印尼	451.1	737.1	737.1	398.5
南亞	印度	43.4	-283.5	-283.5	-805.5
拉丁美洲	巴西	0.3	-109.7	-109.7	-1,136.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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2019/1/11。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易局勢陸續拋出橄欖枝，美歐股市續彈

新興股市：中美關係和緩、政策利多提振，新興股市續漲

大中華股市：貿易磋商前景樂觀，陸股週線收紅

台股：美中貿易現曙光帶動，台股續揚

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中貿易局勢陸續拋出橄欖枝 美歐股市續彈

- 上週美歐股市主要受到美中貿易爭端續緩激勵：中國國務院副總理劉鶴確認將於1/30~31赴美進行協商，彭博報導引述指出，中國提議在六年內將美國商品年進口額提高逾一兆美元，以尋求至2024年將貿易順差從去年的3,230億美元降至零，市場對美中貿易爭端續緩樂觀，激勵美股連四週上漲。歐洲方面，英國下議院以432票反對、202票贊成否決脫歐協議，所幸在野黨提出的不信任投票也遭到否決，脫歐不確定性壓抑歐股上半週表現。所幸中國研擬擴大對美進口，加上ECB總裁德拉吉表示歐元區經濟放緩但不會走向衰退，中期仍需保持貨幣政策刺激措施，激勵歐股反彈。道瓊工業指數週漲2.96%，S&P 500週漲2.87%，Nasdaq指數週漲2.66%，泛歐600指數週漲2.25%。
- 未來一週關注：美科技股超級財報週，美歐1月份Markit採購經理人初值及1/24ECB利率會議。

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：2019/1/18，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。



讓一群人受益
群益投信

中美關係和緩、政策利多提振 新興股市續漲

- 上週新興股市續漲，主要由於美中貿易協商樂觀、中國政策利多與經濟數據優異等因素。其中新興亞股利多紛陳，包括中國商務部確認國務院副總理劉鶴將於1/30至31赴美進行貿易協商、中國官方表示將推動更大規模的減稅降費政策並推出措施穩定消費，人行亦持續進行逆回購操作為市場注資，規模為兩年來單週之最，而韓股受政策引領由汽車股領漲大盤，印度則因12月CPI放緩至2.19%激勵股市走升；拉美股市同步攀揚，因巴西11月零售銷售年增4.4%優於預期，同時經濟部長預期本週將提出退休金改革方案細節，拉抬股市表現；新興東歐股市在油價續揚下走升。
- 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：2019/1/18，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。

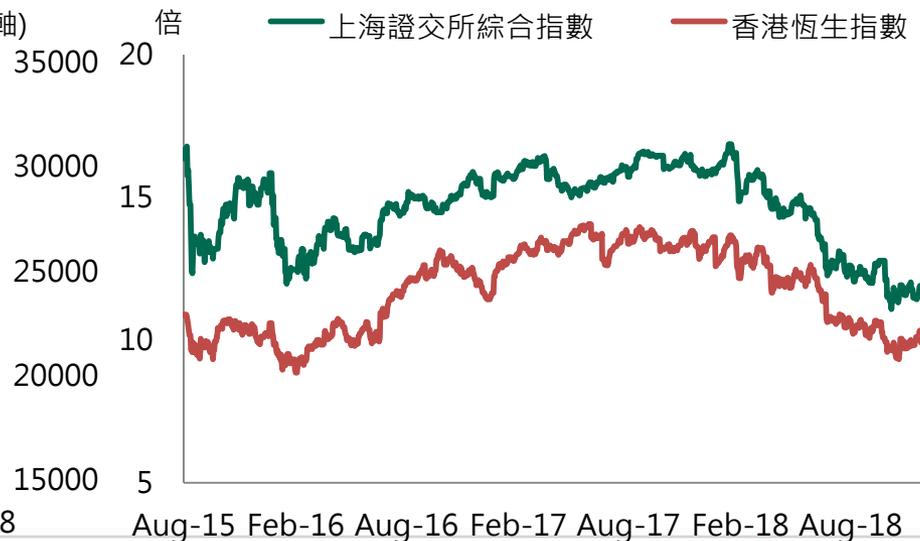
貿易磋商前景樂觀 陸股週線收紅

- 中國商務部稱，應美方邀請，副總理劉鶴將於1/30訪美，就貿易問題進行協商，且傳美財長可能部分或全部取消對中國商品徵稅，中國官方也重申加大減稅降費及逆週期調節，市場樂觀情緒升溫。此外，上週中國人行降準落地，並進行公開市場操作，淨投放規模達1.16兆人民幣，規模創2017年1月來新高，資金流動性充裕。上證指及深成指週線分別上漲1.65%及1.44%。
- 國新辦新聞發布會上發改委、財政部及央行發表談話重點：(1)發改委:市場化債轉股，加大基建項目資金保障。(2)財政部:加大減稅降費力度，適度擴大財政支出規模。(3)央行:增強貨幣政策的前瞻性及靈活性，並強化逆週期調節。

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：2019/1/18，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。

美中貿易現曙光帶動 台股續揚

- 美中貿易局勢緩和帶動市場信心，帶動加權股價指數反彈，週線上漲76.66點，以9836.06點作收，週K連2紅，三大法人合計買超170.2億。櫃買指數以126.61點作收，週線上漲1點，週K連2紅
- 中美貿易協商朝正向發展，未來聚焦法人動向、法說會，法人買盤攸關行情續航力，法說會結果好壞也會影響市場信心。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

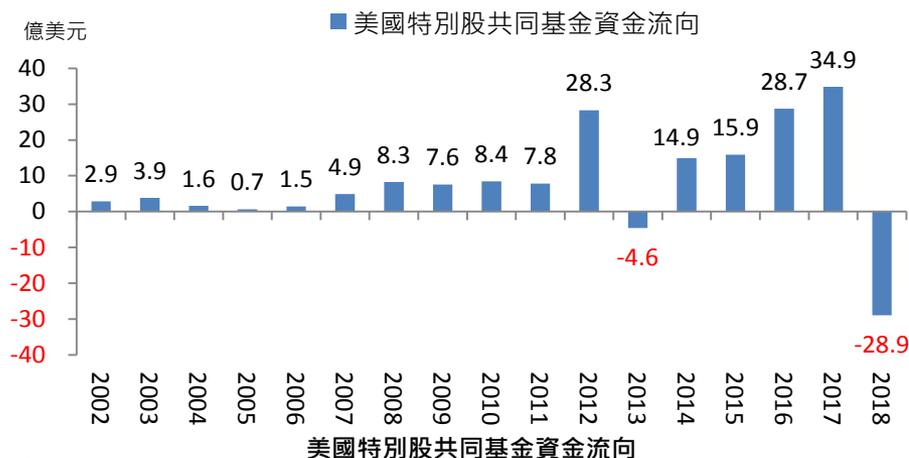


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/18，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



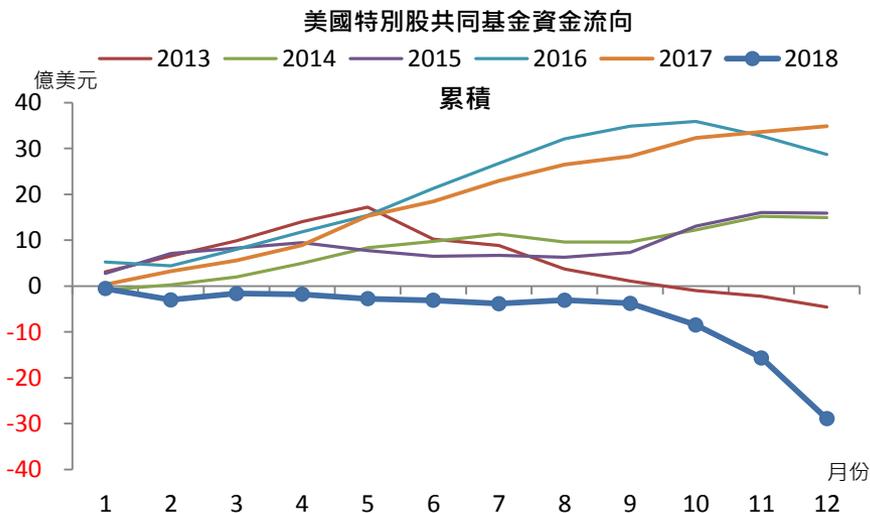
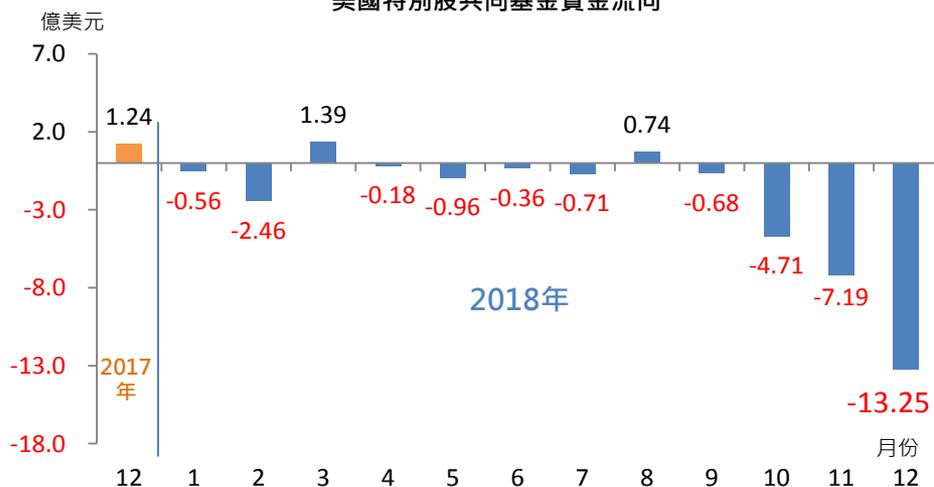
讓一群人受益
群益投信

12月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 12月美國特別股共同基金淨流出13.25億美元。

■ 由於12月份受到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，加上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，諸項利空因素發酵使得特別股市場跟隨美股走低。展望後市，由於Fed政策立場已不再那麼偏鷹派，通膨預期也已下滑，加上中美雙方盡心竭力進行貿易磋商，由此觀察特別股表現將有強勢反彈的契機！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/12/31。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21日

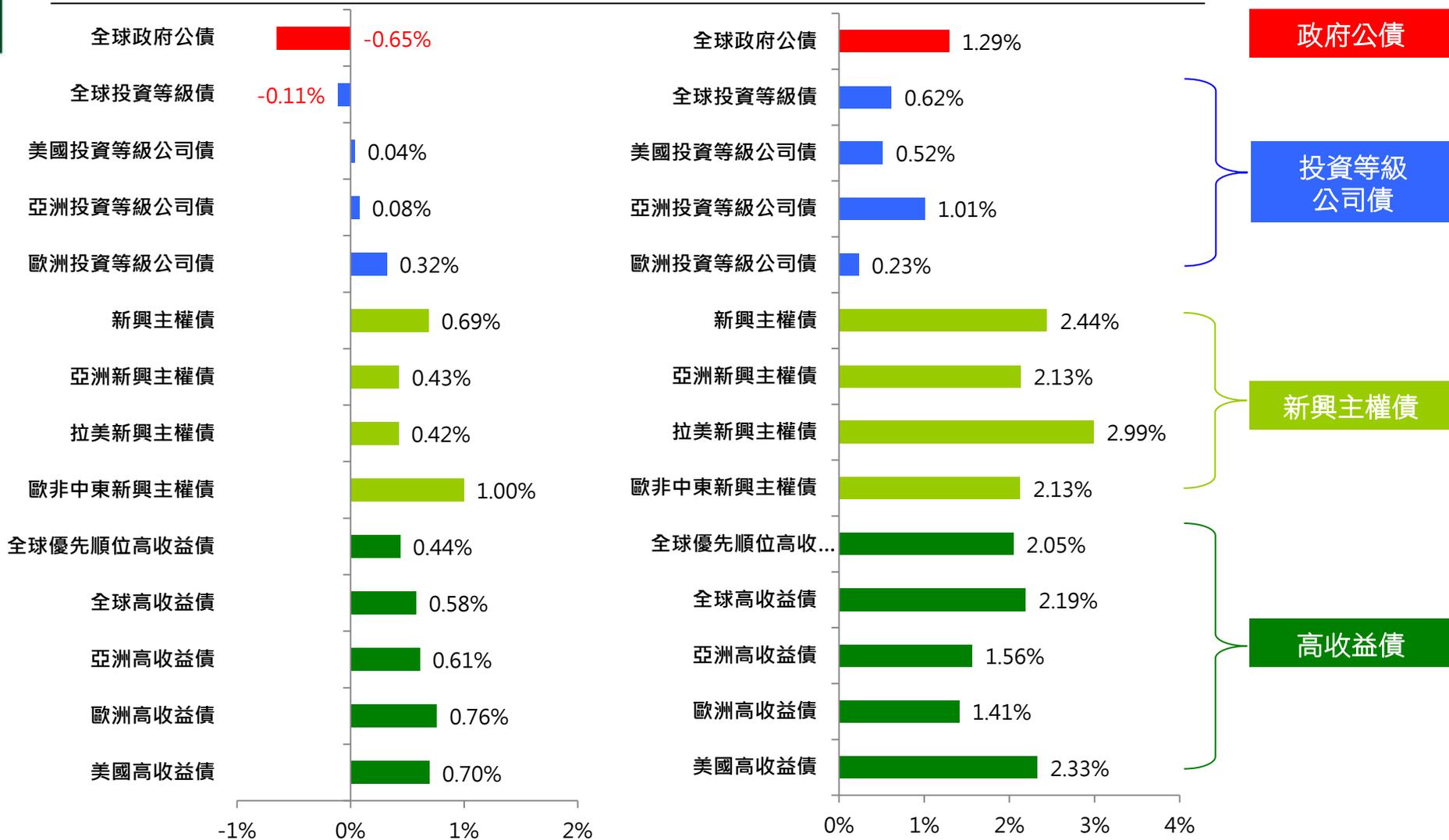


讓一群人受益
群益投信

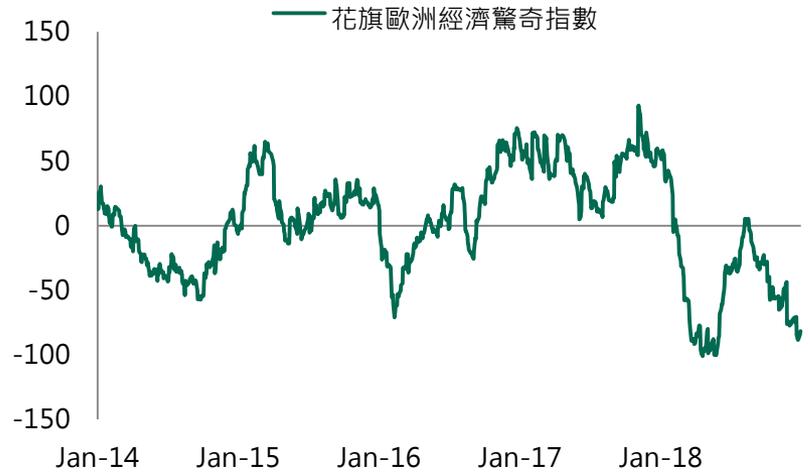
全球主要債市表現

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：2019/1/18，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	6,561.8	7,224.4	7,224.4	8,354.6
	南韓	-933.5	-1,890.4	-1,890.4	-4,502.1
東協	泰國	-2.1	209.5	209.5	-2,515.3
	印尼	155.3	797.5	797.5	-2,021.2
南亞	印度	-299.8	-347.9	-347.9	-619.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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2019/1/11。

全球各主要債市概況

成熟公債：英國軟退歐預期升溫，英德債利率走升

投資級債：風險偏好上升，壓抑投資級債券表現

新興債市：中美貿易情勢樂觀，新興債市持續走揚

高收益債：美中貿易爭端續緩及油價走揚，全高收續漲

英國軟退歐預期升溫 英德債利率走升

- 美國公債：中美貿易談判將於1/30召開副部長級磋商，美國大型銀行財報表現良好，股市樂觀情緒升溫，美債殖利率走升，截至本週一報2.7842%。此外，聯準會理事Randal Quarles表示，儘管市場持續關注全球經濟增長將進一步放緩，美國經濟及就業市場表現強勁。
- 德國公債：英國首相梅伊的退歐方案未能通過議會投票，市場除對延後退歐及軟退歐預期升溫外，更有部分人士人為二次公投機會大幅上升，英債殖利率勁揚至近五週高位，帶動高評等德債殖利率同步上揚，截至本週一報0.262%。此外，希臘總理齊普拉斯通過議會不信任投票，避免提前選舉，希臘公債殖利率跌至去年底來低點。

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：2019/1/18，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。

風險偏好上升 壓抑投資級債券表現

- 中美貿易有更進一步明朗契機、美國製造業及就業數據亮麗、英國政治風險暫時解除，壓抑公債及投資等級債表現，全球投資級債過去一週下跌0.11%。
- 升息壓力減緩，投資級債具備較高安全性且收益較公債佳，將會吸引資金關注，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	2019/1/11	2019/1/18	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.36%	156	149	161	87
美國投資等級債	4.21%	154	146	169	90
歐洲投資等級債	1.26%	160	153	154	74
亞洲投資等級債	4.37%	178	169	204	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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。

中美貿易情勢樂觀 新興債市持續走揚

- 上週新興主權債續漲，主要由於中美貿易關係有更進一步的明朗發展，推升新興債市買氣。其中新興亞債除受惠於上述因素外，因中國人行持續進行逆回購操作為市場注資，規模為兩年來單週之最，再者印度12月CPI放緩至2.19%也強化央行寬鬆貨幣政策的預期，助長亞債表現；拉美債市同步走揚，因阿根廷12月CPI已連續三個月下滑，加上市場樂觀期待巴西新政府即將提出退休金改革計劃至國會，推升區域債市；歐非中東債市受惠於油價上漲以及投資人預期美國行政部門仍將解除對俄鋁之制裁，單週漲幅居前。
- 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

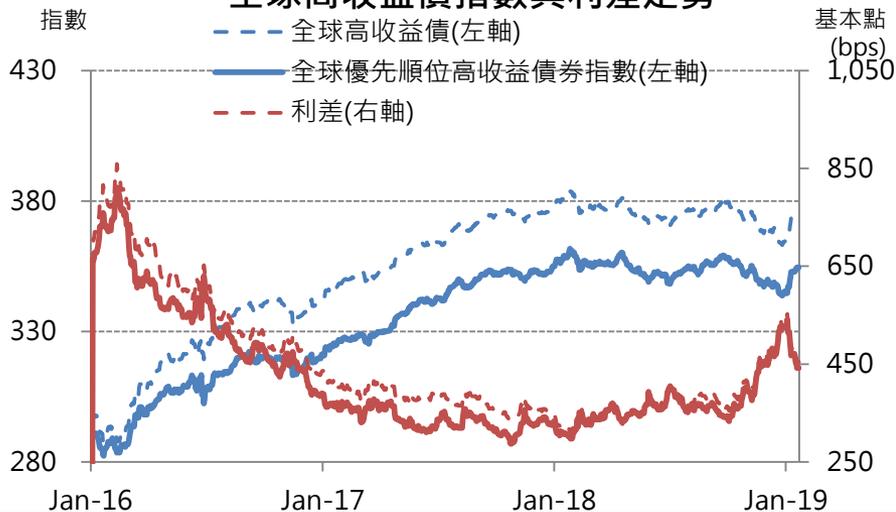
	最新殖利率	2019/1/11	2019/1/18	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.70%	356	336	332	226
亞洲新興市場債	4.47%	212	194	233	129
歐非中東新興市場債	6.01%	406	381	321	197
拉美新興市場債	5.88%	360	346	386	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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。

美中貿易爭端續緩及油價走揚 全高收續漲

- 上週全球高收益債市持續受到利多消息帶動：1.中國計畫大規模縮減對美國的貿易順差，且美國工業生產及就業數據亮麗；2.中國進出口數據不佳但市場期待刺激力道擴大以應對經濟成長放緩；3.英國議會以432票反對、202票支持否決梅伊政府的退歐協議，但首相挺過不信任案，歐洲政治局勢仍待觀察；4.OPEC提出到19年中旬明確的減產計畫及美國鑽油平台量持續下滑等供給方面利多提振油價上揚。在避險情緒持續下滑之下，美高收益債中零售、網路及醫療債漲勢居前，其中醫療商HCA因併購需求發債15億美元，穆迪信評上調該公司主順位債評級一級至Baa3，提振醫療債上揚。上週整體全球高收益債指數上漲0.58%。
- 根據EPFR公佈截至1/16過去一周的資金流向，全球高收益債券基金持續流入達28億美元。短線高收益債較高的殖利率及評價面持續吸引投資人進場承接，唯留意18Q4財報公佈情形。

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	2019/1/11	2019/1/18	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.25%	470	442	559	287
全球高收益債	6.69%	481	454	579	311
美國高收益債	6.93%	455	427	564	316
歐洲高收益債	4.32%	488	462	542	233
亞洲高收益債	9.57%	716	696	695	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/18，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)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。