



群益全球股市週報

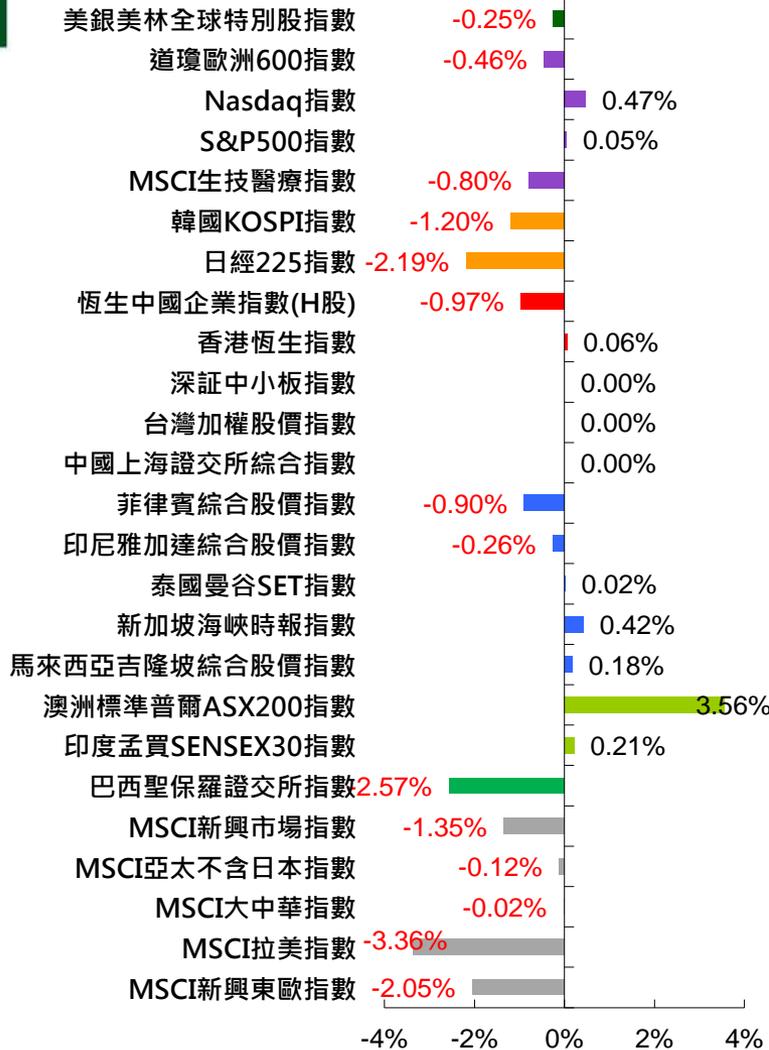
2019年2月11日



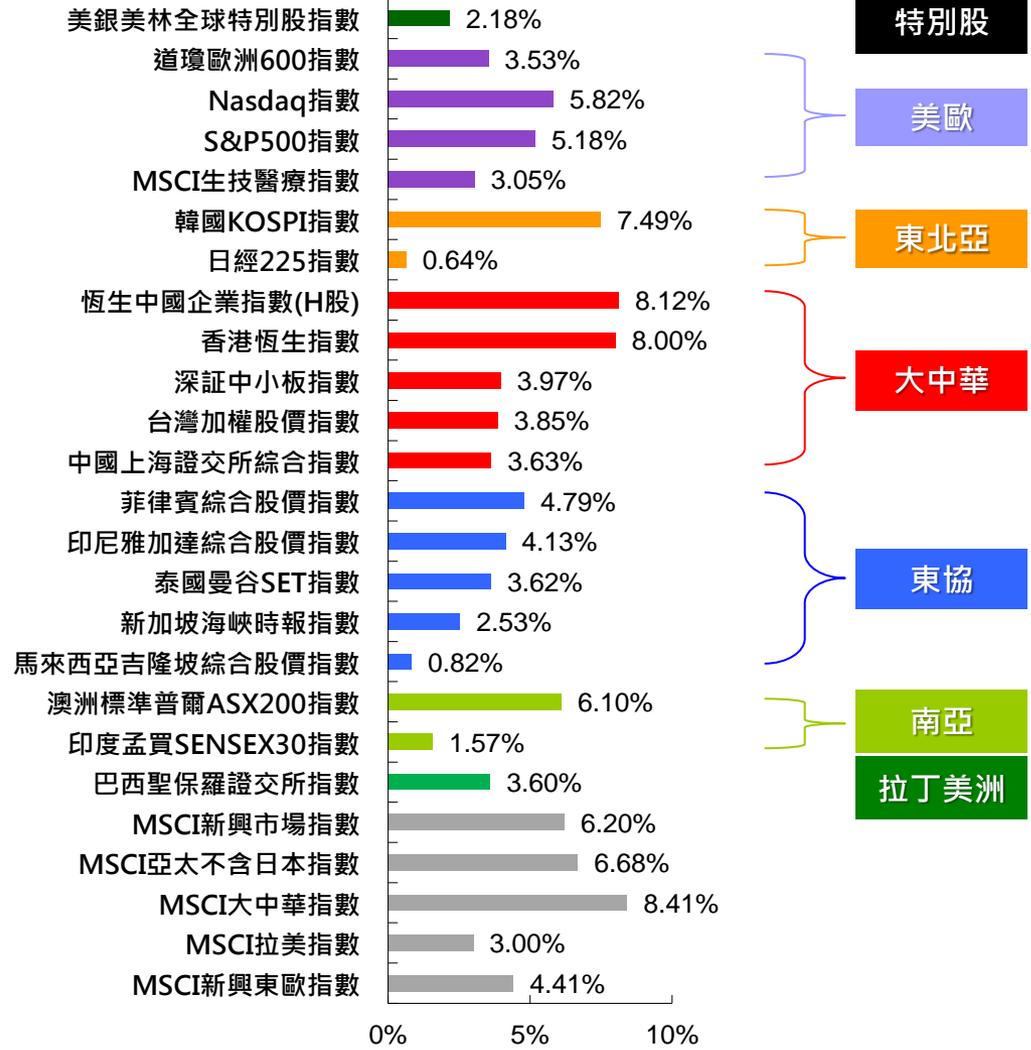
讓一群人受益
群益投信

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	25106.33	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2707.88	○	○	X	糾結
NASDAQ指數	7298.20	○	○	X	糾結
費城半導體指數	1302.42	○	○	X	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7071.18	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	4961.64	○	○	X	糾結
德國DAX 30指數	10906.78	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	358.07	○	○	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	365.45	X	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20333.17	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9998.51	○	○	X	糾結
香港恆生指數	27924.39	○	○	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10937.29	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2171.96	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3178.84	X	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1681.82	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6504.45	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8082.90	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1651.68	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36546.48	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2374.44	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6037.20	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2622.67	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	510.83	○	○	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43180.45	X	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	95343.10	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2851.15	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1199.65	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	102452	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	165.02	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	488.72	○	○	X	糾結
MSCI新興市場指數	1036.03	○	○	X	糾結
MSCI金磚四國指數	309.32	○	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/8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	-1,129.7	-1,129.7	-6,452.0	-12,125.7
	南韓	49.6	341.6	3,999.3	4,295.7
大中華	台灣	566.7	127.3	2,073.1	-812.9
東協	泰國	6.9	28.7	242.9	936.0
	菲律賓	54.3	73.8	429.7	518.3
	馬來西亞	40.0	40.0	289.2	-255.9
	印尼	-15.1	33.8	997.8	1,258.9
南亞	印度	183.2	352.9	277.5	-1,553.0
拉丁美洲	巴西	-24.8	136.4	545.3	-1,590.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/8，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2019/2/1。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美總經數據及企業財報仍佳，美歐股市續揚

新興股市：政策利多與獲利了結賣壓影響，新興股漲跌互見

大中華股市：節前證監會釋利多，陸股指週線收紅

台股：一月反彈上揚，台股封關收紅

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美總經數據及企業財報仍佳 美歐股市續揚

- 過去兩週股市受到以下消息牽動：利多：1.FED今年首次利率決策會議，如市場預期維持利率不變，縮表進程亦維持不變，然聲明措辭更加鴿派，升息將更加謹慎有耐心；2.美國1月非農就業激增30.4萬，聯邦政府關門無礙就業市場成長，1月ISM製造業指數回升至56.6優於市場預期，總經保持成長；3.18Q4企業財報公佈超過7成優於預期，獲利基本面支撐評價。利空：1.受到政府關門及惡劣氣候，1月份密西根大學消費者信心指數降至91.2，消費力道蒙上陰影；2.歐盟執委會下修歐洲成長預期，受到德國放緩及法國抗議持續拖累，GDP成長驟降至1.3%，經濟堪憂；3.川普表示3/1大限前不會再有川習會，貿易戰仍具不確定性，唯利多佔上風，股指續揚，近兩週道瓊工業指數上漲1.49%，S&P 500上漲1.62%，Nasdaq指數上漲1.86%，泛歐600小漲0.06%。
- 未來一週關注：企業財報，2/14-15美高級別官員再赴北京展開談判，美歐物價指數變化。

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：2019/2/8，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。

政策利多與獲利了結賣壓影響 新興股漲跌互見

- 過去二週新興股市漲跌互見，一方面受益於政策利多提振，另一方面則受到獲利了結賣壓影響。其中MSCI亞太不含日本指數累積上漲1.19%，前二週受惠於中國證監會鼓勵券商入市、擴大QFII與RQFII投資範圍與科創板草案落地等政策激勵，推升亞股走升，加上印度政府欲向農民提供現金補助和向中產階級減稅，同時該國央行亦外降息，且包含菲律賓在內的東協國家通膨降溫，令亞股表現居前；拉美股市收黑，因鐵礦砂巨擘淡水河谷礦壩潰堤無法履行部份合約，且巴西退休金改革可能不如市場期待的那樣迅速推行，拖累區域股市；新興東歐股市在油價大幅震盪與歐洲GDP成長率估值遭歐盟執委會下調的情況下，同步走低。
- 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：2019/2/8，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。

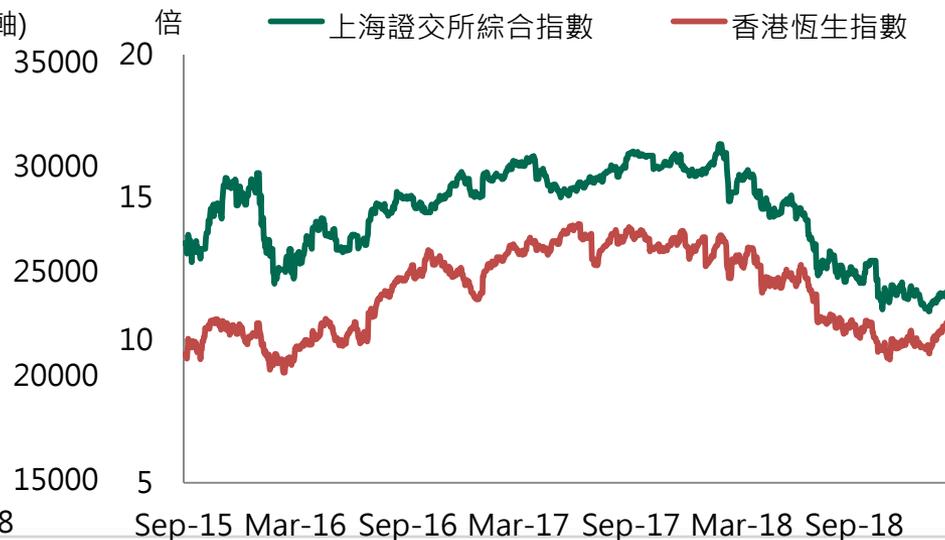
節前證監會釋利多 陸股指週線收紅

- 證監會連發三文，鼓勵券商入市，包含(1)研擬放寬證券公司投資權益類證券之風險資本準備計算比例，(2)擬取消兩融130%強制平倉線，改為由證券公司與客戶自主約定最低維持擔保比例，並擴大擔保品範圍，(3)擴大QFII和RQFII投資範圍及准入條件等。此外，科創板徵求意見稿出爐，可能實施註冊制及交易制度的創新，券商板塊有望受益投行業務增加。中國股市於2/4-2/8春節假期休市，此前一週上證指及深成指週線分別上漲0.63%及1.17%。
- 美國總統川普在訪談中指出，和北京的會談「表現的相當好」，也表示這是一個「很好的機會」來商討關稅問題。惟隨後川普稱，不會在3/1中美達成貿易協議的最後期限前和中國國家主席習近平會晤，致不確定性再度升溫，後續關注2/14-2/15中美高層級貿易磋商。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

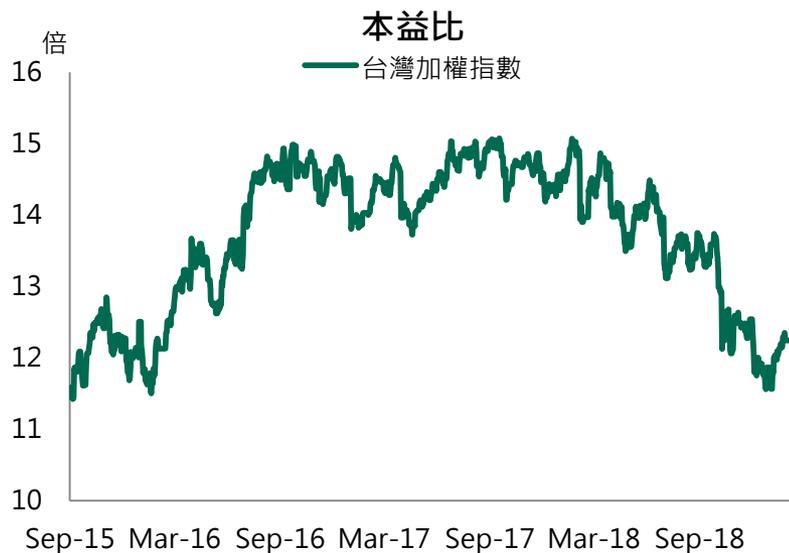


資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/2/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

一月反彈上揚 台股封關收紅

- 台股30日封關，雖然盤中走勢震盪，但在台積電跌幅收斂下，農曆年前封關驚險收紅，指數收在9932.26點，三大法人合計買超42.7億，1月單月則上漲2.11%，月線成功翻紅，
- 美中貿易戰仍為影響台股開紅盤後，後續表現的關鍵因素，雙方將於2月14日至15日進行高階貿易談判，若談判結果不順利，恐將持續影響國際股市表現。

近五年指數走勢

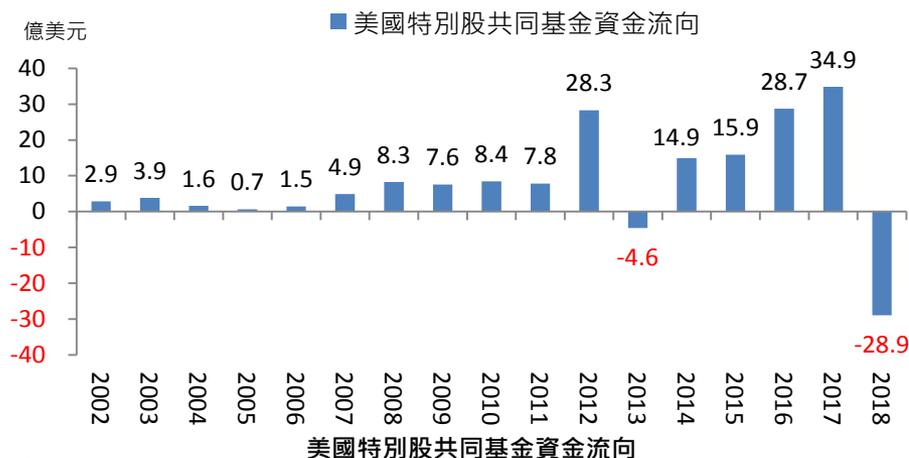


近五年指數本益比走勢



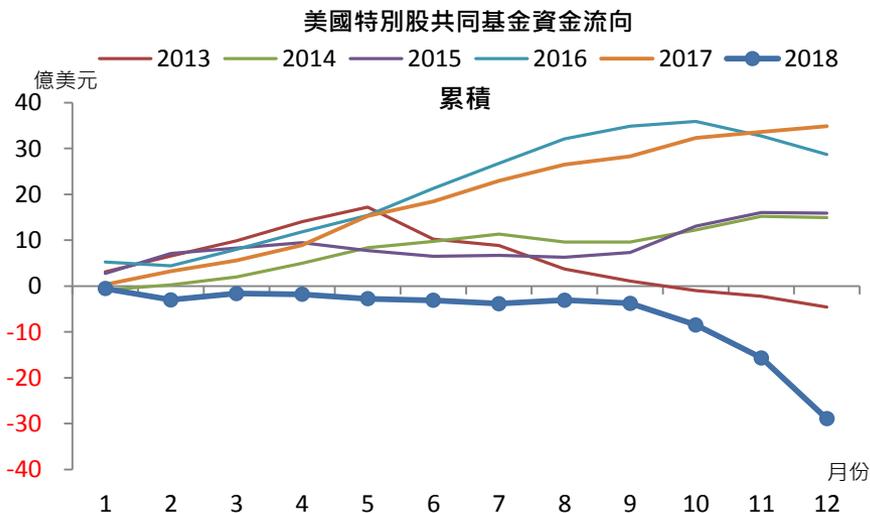
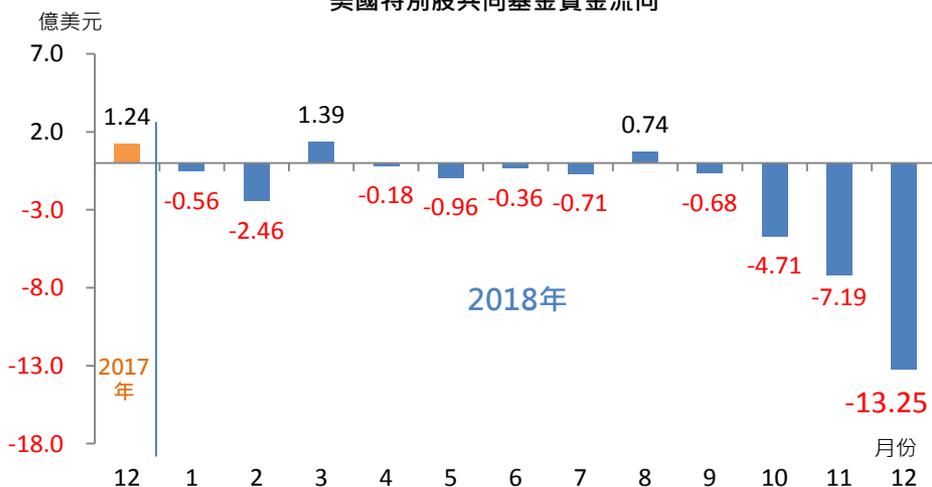
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/1/30，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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2月11日

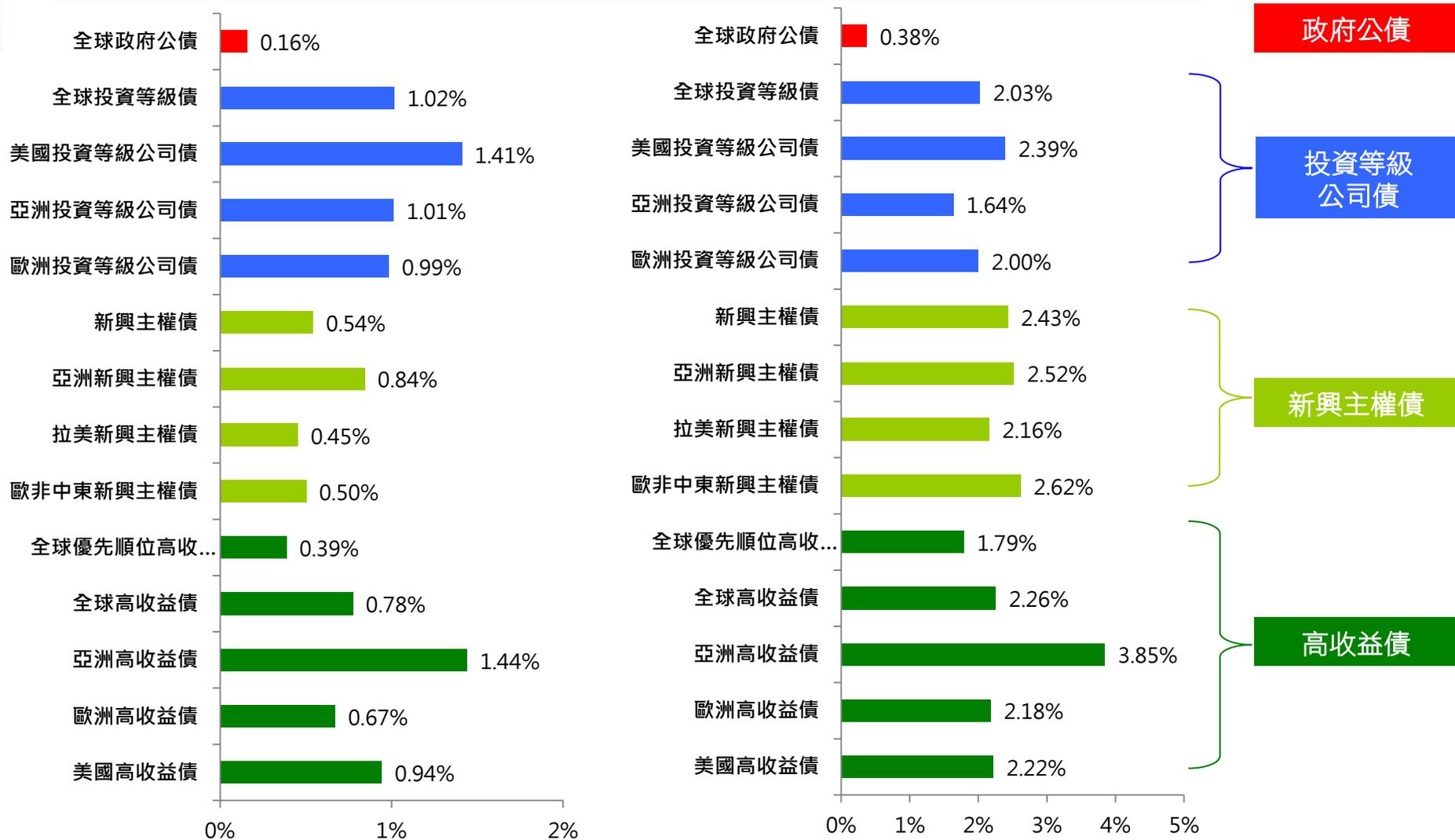


讓一群人受益
群益投信

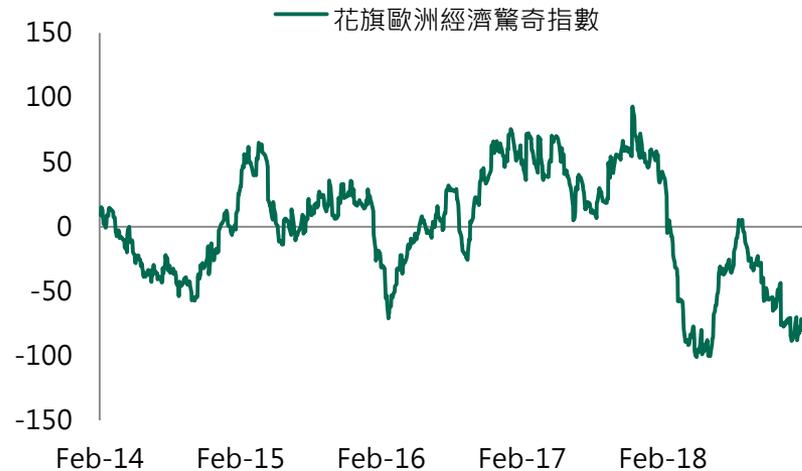
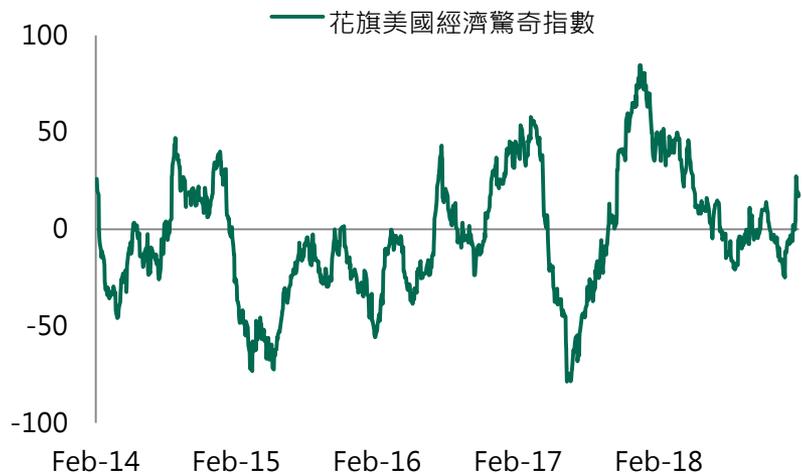
全球主要債市表現

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：2019/2/8，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	5,835.3	5,835.3	19,867.8	26,270.1
	南韓	329.9	371.2	-1,143.1	-7,117.9
東協	泰國	59.0	31.1	-210.3	-1,919.6
	印尼	592.7	800.8	1,974.7	88.3
南亞	印度	-444.0	-376.3	-743.4	-2,817.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/8，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2019/2/1。

全球各主要債市概況

成熟公債：聯準會轉趨鴿派，美債殖利率走降

投資級債：聯準會偏鴿，激勵投資級債券上揚

新興債市：聯準會立場偏鴿，新興債市持續走揚

高收益債：總經、財報及FED偏鴿抵銷油價滑落，全高收上漲

聯準會轉趨鴿派 美債殖利率走降

- 美國公債：今年首次FOMC會議決議維持利率不變，但於會後聲明中對美國經濟的形容由強勁(strong)改為穩健(solid)、刪除進一步升息的相關指引，並承認通膨預期下降，也意外提及縮表計畫具靈活性，即不排除重啟QE的可能，主席鮑威爾亦稱資產負債表規模將比此前預期更大，聯準會態度轉趨鴿派，美債殖利率走降，截至上週五報2.6339%。
- 德國公債：歐盟委員會大幅下調今明兩年歐元區經濟成長預估，主要受貿易緊張局勢及中國經濟放緩等因素影響，預期今明兩年經濟成長分別為1.3%(前值1.9%)及1.6%(前值1.7%)，歐元區龍頭德國經濟預估也遭大幅下調。經濟成長擔憂導致避險情緒升溫，德債殖利率下滑，截至上週五報0.087%。

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：2019/2/8，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。

聯準會偏鴿 激勵投資級債券上揚

- 雖然美國政府關門暫時結束，但仍須看後續政黨談判結果，加上美中貿易談判仍未出籠，加上聯準會FOMC會議結束之後，釋放出鴿派訊號，引起美國公債一波殖利率下跌，帶動投資等級債表現，全球投資級債過去兩週上漲1.02%。
- 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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點 (bps)



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/1/25	2019/2/8	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.12%	144	138	159	87
美國投資等級債	3.95%	140	134	167	90
歐洲投資等級債	1.05%	148	139	152	74
亞洲投資等級債	4.16%	167	163	202	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/8，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。

聯準會立場偏鴿 新興債市持續走揚

- 過去二週新興主權債續漲，主因1/31 FOMC利率會議後聯準會(Fed)談話偏向鴿派，表示未來可能暫停升息，消息一出推升新興債攀揚。其中新興亞債漲幅居前，因中國人民銀行開展了2018年度普惠金融定向降准動態考核，有更多金融機構達到標準，且前二週於公開市場淨投放800億人民幣，挹注流動性，加上印度央行意外降息一碼，以及菲律賓通膨降溫、央行維持基準利率不變等，進一步支撐亞債走升；拉美與歐非中東債市在Fed明顯偏向鴿派立場下，同步受惠攀揚。
- 根據EPFR統計，截至2/6當週新興國家債券型基金淨流入44億美元，續創波段新高，主要受惠於評價面便宜、通膨趨緩與Fed轉向鴿派等因素，未來由於墨西哥、印度、巴西與阿根廷等國深具政策改革利多，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，將有助於資金持續流入新興債市。

全球新興主權債指數與利差走勢



各區域新興市場債利差

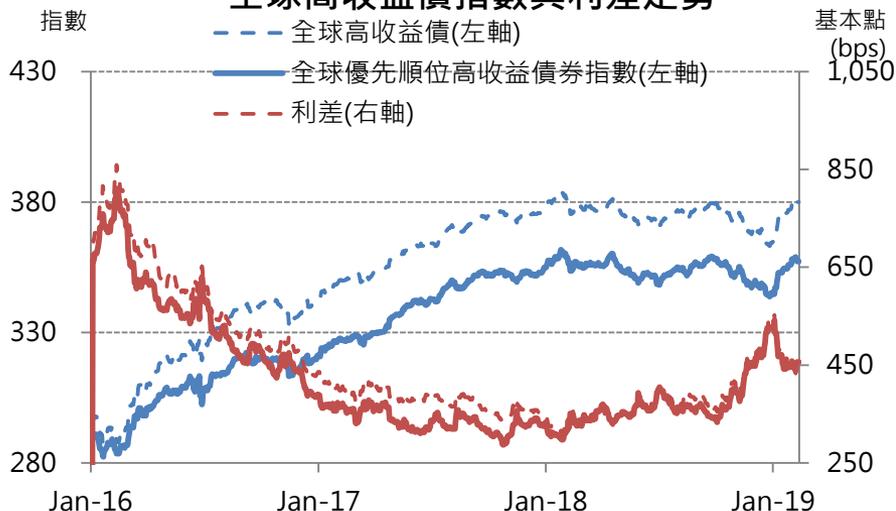
	最新殖利率	2019/1/25	2019/2/8	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.50%	326	331	330	226
亞洲新興市場債	4.29%	186	190	230	129
歐非中東新興市場債	5.75%	367	371	320	197
拉美新興市場債	5.74%	338	345	384	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/8，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。

總經、財報及FED偏鴿抵銷油價滑落 全高收上漲

- 過去兩週全球高收益債市主要受到以下消息影響：總經表現：美1月份非農就業新增人數來到30.4萬人次、ISM製造業指數反彈至56.6優於市場預期，然非製造業指數及消費者信心指數下滑使得總經表現好壞參半，投資氣氛謹慎；企業財報表現：18Q4財報持續公佈，目前公佈內容逾70%結果優於預期，整體獲利成長達14%，唯今年1Q成長預期持續下調，成長後勢仍須保持觀察；油價上週受到美元反彈、經濟成長前景堪憂如歐盟下修歐洲成長力道、庫存數據及頁岩油鑽油平台增加等利空，WTI油價大跌近5%，全球高收益債指數近兩週仍上揚0.78%。
- 根據EPFR公佈截至2/6過去一周的資金流向，全球高收益債券基金持續流入達48億美元，為近三年最高單周淨流入。雖總經及企業成長力道堪憂，違約率預計仍維持低檔，發債企業體質保持健康，FED緊縮預期減緩，市場對利差仍有需求，預計資金仍將回補高收益債。

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	2019/1/25	2019/2/8	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.22%	445	456	553	287
全球高收益債	6.50%	456	450	571	311
美國高收益債	6.82%	434	432	557	316
歐洲高收益債	4.11%	460	449	534	233
亞洲高收益債	8.74%	677	627	687	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/8，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。