



群益全球股市周報

2019年2月18日

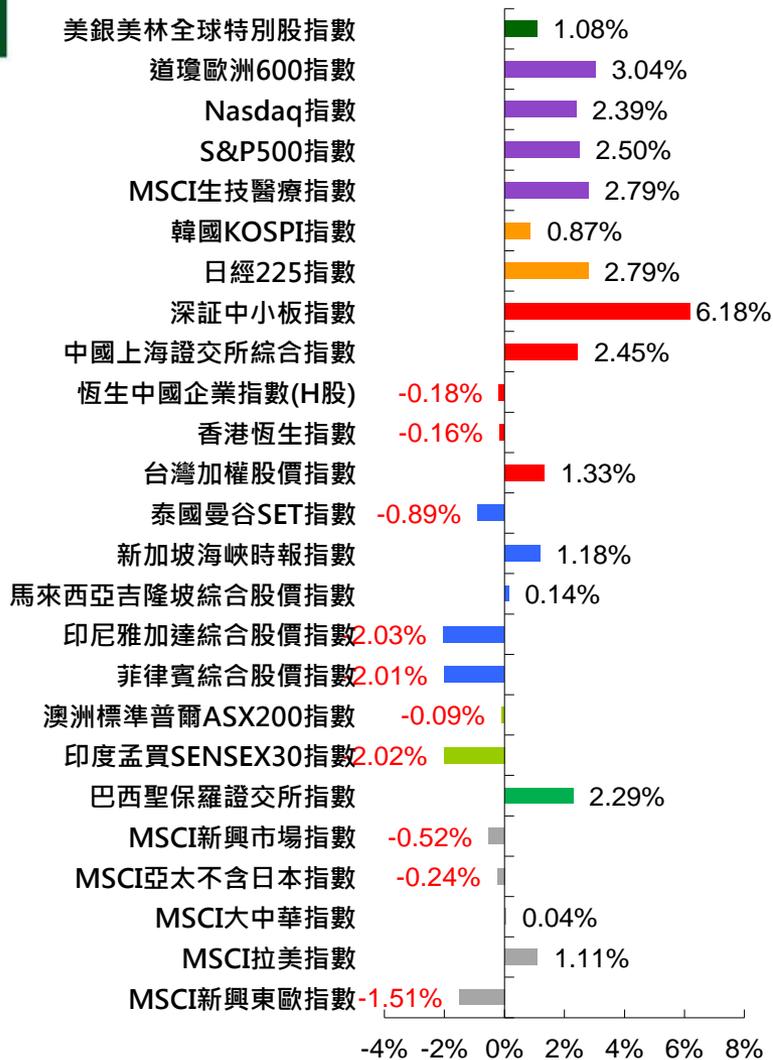


讓一群人受益

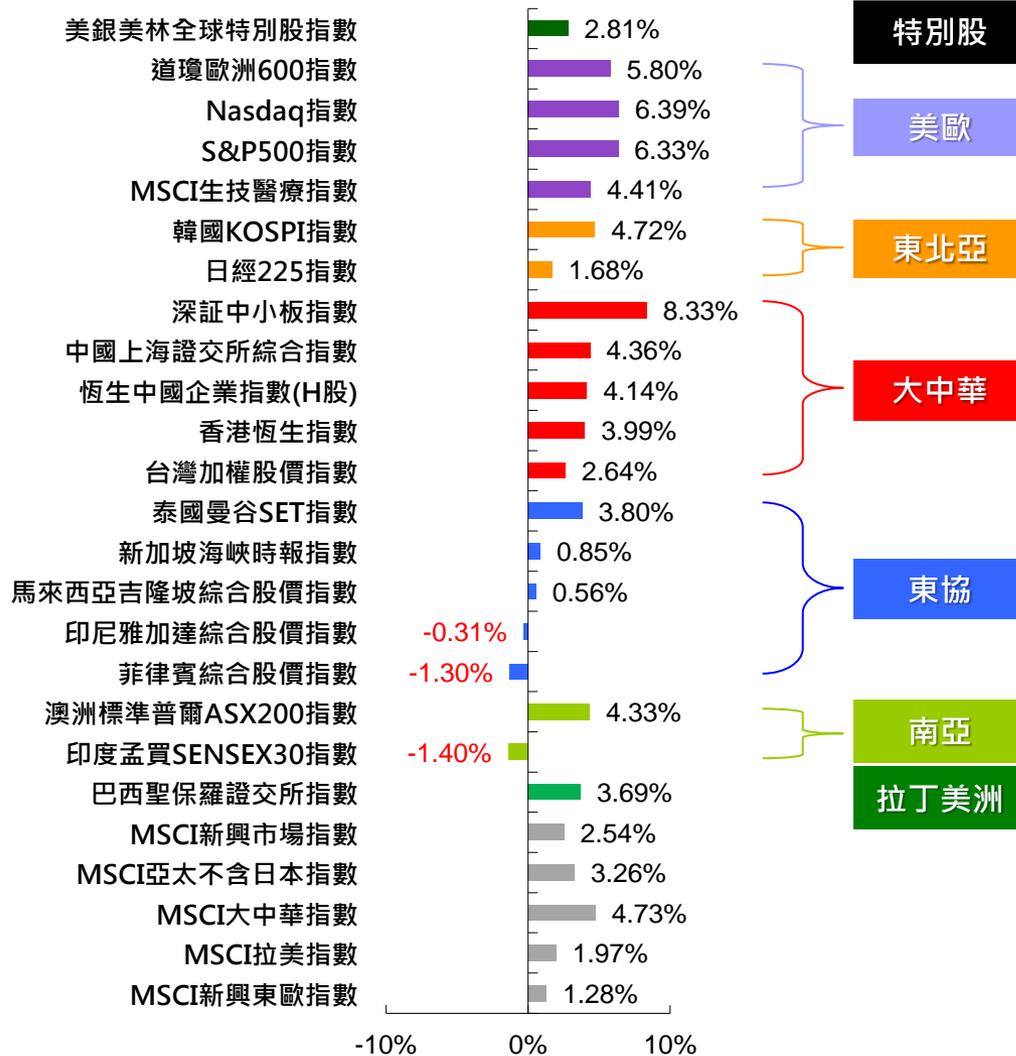
群益投信

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	25883.25	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2775.60	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7472.41	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1351.18	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7236.68	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5153.19	○	○	X	糾結
德國DAX 30指數	11299.80	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	368.94	○	○	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	373.08	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21273.16	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10159.10	○	○	X	糾結
香港恆生指數	28382.60	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11149.36	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2212.80	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3267.20	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1691.35	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6460.15	X	○	○	糾結

指數	最新值	月線上方	季線上方	年線上方	態勢
亞太					
菲律賓綜合指數	8007.30	X	○	○	糾結
泰國SET指數	1645.03	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35808.95	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2304.68	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6090.90	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2728.87	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	509.59	○	○	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42988.72	X	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	97525.91	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2882.68	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1177.50	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	102715	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	162.52	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	498.24	○	○	X	糾結
MSCI新興市場指數	1030.64	X	○	X	糾結
MSCI金磚四國指數	307.94	○	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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	-929.6	-2,059.2	-7,381.6	-11,905.3
	南韓	-200.6	140.9	3,798.7	4,363.3
大中華	台灣	976.2	976.2	2,794.7	3,465.5
東協	泰國	-294.0	-265.4	-51.2	1,199.9
	菲律賓	-2.7	71.1	427.1	579.8
	馬來西亞	-90.6	-50.6	198.6	-266.4
	印尼	-236.4	-202.6	761.4	1,267.4
南亞	印度	-108.1	358.7	283.4	-753.6
拉丁美洲	巴西	146.0	-38.1	370.8	-1,037.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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2019/2/8。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易協商持續拋出進展，美歐股市續漲

新興股市：多空因素參雜，新興股市漲跌互見

大中華股市：貿易談判傳佳音，陸股週線收紅

台股：美中談判現曙光，台股續揚

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中貿易協商持續拋出進展 美歐股市續漲

- 過去一週美歐股市主要受到貿易談判利多激勵：1.川普表示，如果美中雙方接近達成協議，對3月1日上調關稅的「最後期限」或可延後將持開放態度，本周美中雙方代表將再赴華府談判，市場持續樂觀期待後續發展；2.美1月CPI年增1.6%，為2017年6月以來最低增幅，核心CPI持平於2.2%，同期PPI月減0.1%，連續第二個月下滑，顯示通膨依然可控，去年12月職位空缺數增至734萬個，創紀錄新高，顯示美國勞動市場緊俏；3.美國去年12月零售銷售下滑1.2%，創9年來最大降幅，歐元區去年4Q GDP成長率修正值為季增0.2%、年增1.2%，與初估值相當，德國則季比零成長、年增0.6%，總經方面利空消息使股指漲幅收斂，道瓊工業指數週漲3.09%，S&P 500週漲2.50%，Nasdaq指數週漲2.39%，泛歐600指數週漲3.04%。

- 未來一週關注：美中代表於華府協商結果，美耐久財訂單及成屋銷售數據及美歐央行1月會議記錄。

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：2019/2/15，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。

多空因素參雜 新興股市漲跌互見

- 過去一週新興股市漲跌互見，儘管美國政府避免二次關門與中美貿易協商相對樂觀激勵股市向上，不過油價上揚與政治性因素也壓抑大盤漲幅。其中新興亞股小幅收黑，雖然MSCI納入12檔中國相關個股及A股資金動能挹注對亞股形成提振，不過由於蘋果指標性個股之一的舜宇光學發佈獲利預警，股價下跌壓抑港股表現，加上印度與泰國股市因後續大選不確定性打壓，令亞股表現趨弱；拉美股市上揚，因巴西總統出院且退休金改革法案預計於2/20送至國會的消息提振市場信心所致；新興東歐股市受制於美國參議員提出欲加諸對俄羅斯新制裁的法案，令區域股市走低。
- 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：2019/2/15，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。

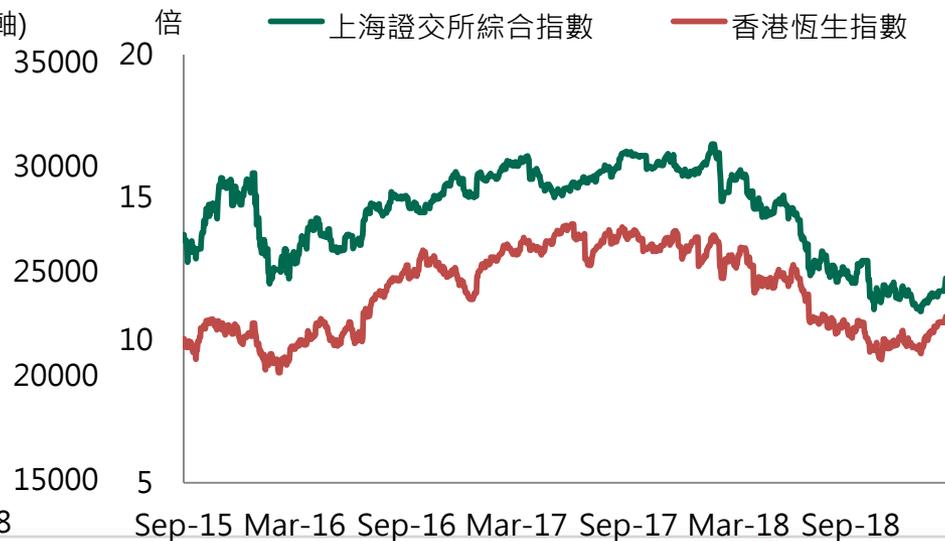
貿易談判傳佳音 陸股週線收紅

- 第六輪中美高級別領導人貿易磋商結束，雙方就主要問題達成共識，且就中美經貿問題諒解備忘錄文本及實施機制進行具體磋商，雙方本周將於華盛頓進一步協商。中美貿易談判傳佳音，且美國總統川普稱可能延後3/1的緩衝期最後期限，中美緊張關係緩和，上證指及深成指週線分別上漲2.45%及5.75%。
- MSCI公佈最新的季度權重調整結果，將12檔中國相關股票納入中國相關指數中，包括5檔A股(中鋁、工業富聯、國投資本、廣匯能源、華西證券)、2檔港股(美團點評、小米集團)與5檔美股(嗶哩嗶哩、愛奇藝、拼多多、騰訊音樂、中通快遞)，所有變動將在2/28收盤後生效。

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：2019/2/15，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。

美中談判現曙光 台股續揚

- 川普對延長貿易談判期限持開放態度，美股收高，帶動台股周線收紅，指數收在10064.78點，累計近一周上漲1.33%，三大法人合計買超255.4億。櫃買指數則維持年前強勁走勢，沿5日線攀高，再創今年新高水準，累計一周上揚4.01%。
- 若美中貿易談判公布新實質利多、國際股市續漲、外資重回買超，有助台股量能有效提升。雖台股面臨半年線及頸線壓力，但只要月線支撐不破，則反彈行情仍將持續。

近五年指數走勢



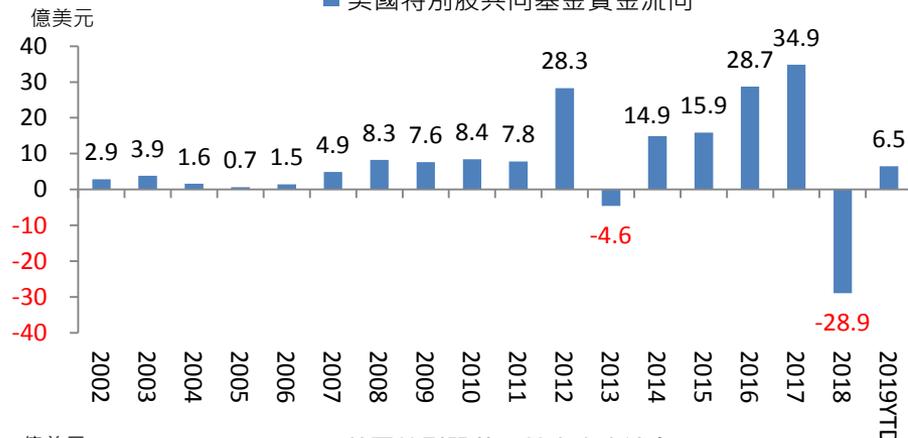
近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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。

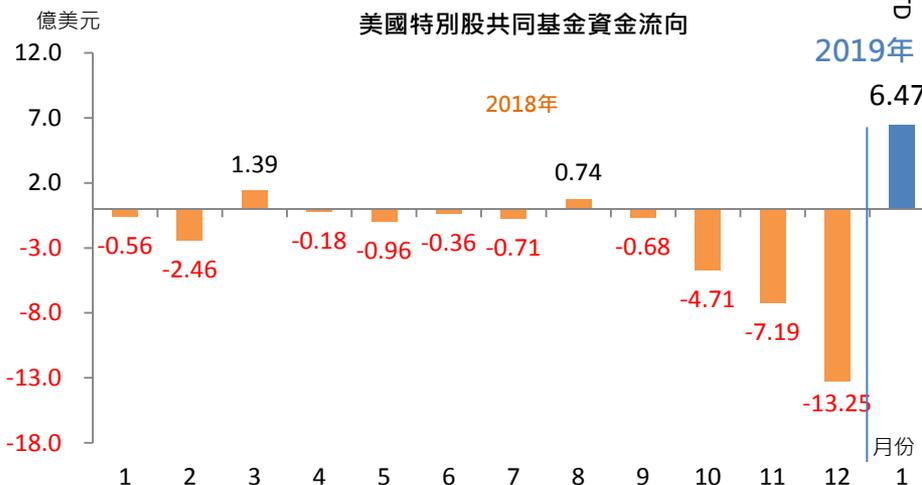
1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

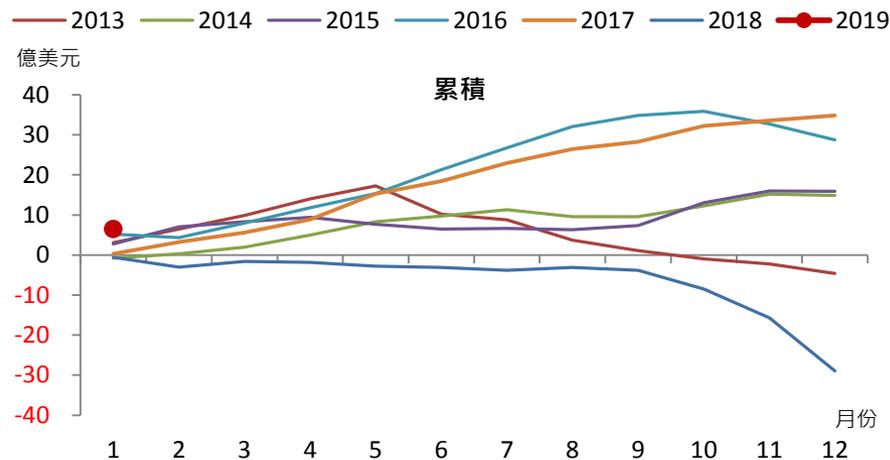


■ 1月美國特別股共同基金淨流入6.5億美元。

■ 由於聯準會(Fed)貨幣政策立場已不再那麼偏鷹派，油價亦已較去年10月初每桶76美元的高位明顯回落，致使通膨預期下滑，如同去年般利率驟升的機率預期偏低，美國十年期公債殖利率更因此降至2.7%以下，加上中美雙方盡心竭力進行貿易磋商，避免兩國經濟增長動能大幅滑落，由此觀察特別股表現仍有持續強勢的契機！



美國特別股共同基金資金流向



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2019/1/31。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18日

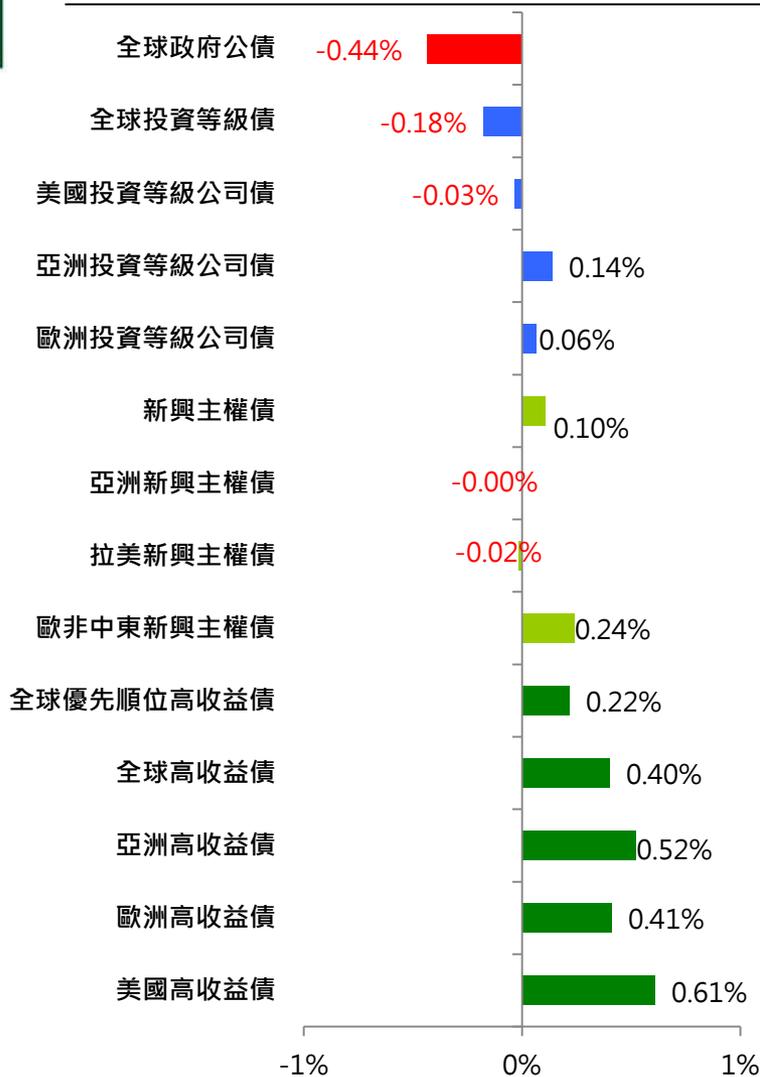


讓一群人受益

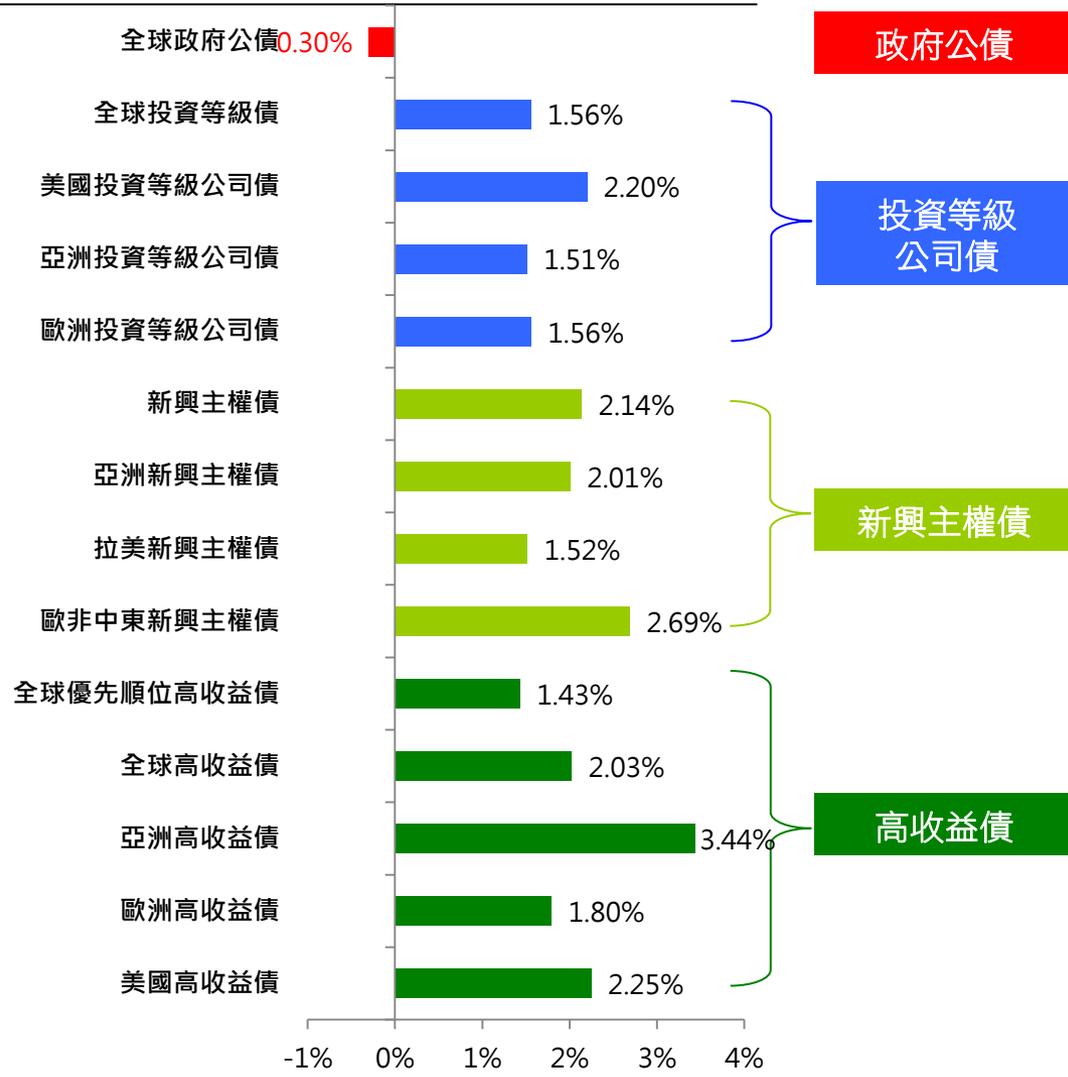
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



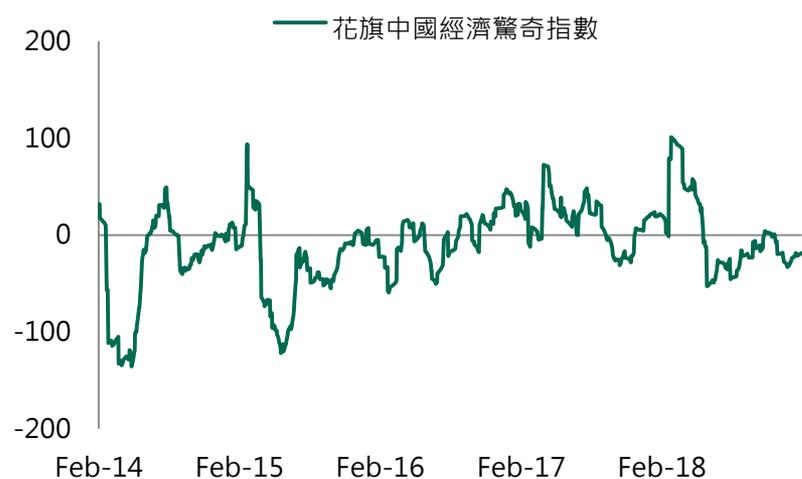
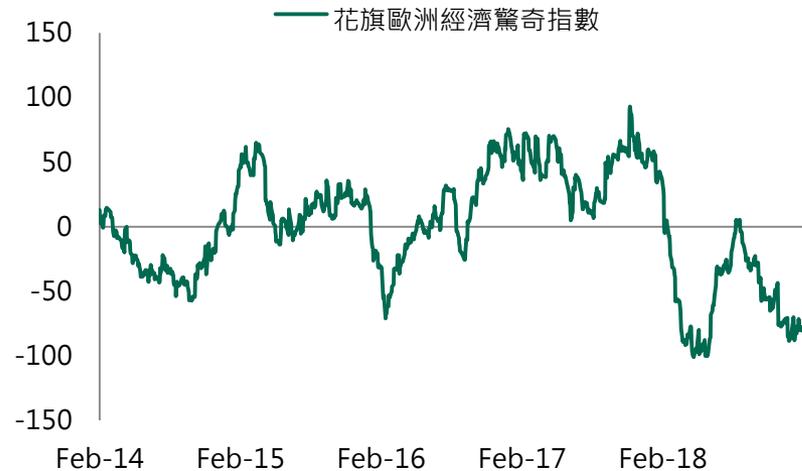
政府公債

投資等級
公司債

新興主權債

高收益債

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：2019/2/15，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	8,254.1	14,089.4	28,121.9	37,681.4
	南韓	46.8	425.6	-1,088.8	-8,808.3
東協	泰國	-224.7	-193.6	-435.0	-2,420.0
	印尼	-74.6	793.9	1,967.9	602.4
南亞	印度	58.2	-17.0	-384.1	-2,243.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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2019/2/8。

全球各主要債市概況

成熟公債：經濟數據好壞參半，美債殖利率先揚後抑

投資級債：股市正面發展，投資級債券承壓

新興債市：獲利了結賣壓影響，新興債市大致持平

高收益債：美中貿易談判樂觀及油價反彈，全高收續揚

經濟數據好壞參半 美債殖利率先揚後抑

- 美國公債：市場樂觀看待中美貿易協商前景，加上美國1月CPI年增1.6%，創2017年6月來新低，但核心CPI年增2.2%仍高於聯準會利率目標，市場預期聯準會維穩利率可能性增，一度推升美債利率上揚，惟美國12月零售銷售創下2009年9月來最大降幅，對實體經濟擔憂重燃，伴隨美國總統川普可能宣布國家進入緊急狀態，美債殖利率走揚後抑，截至上週五報2.6626%。
- 德國公債：德國去年第四季GDP季增0.0%，較上季年減0.2%好轉，緩解市場對德國經濟連兩季萎縮形成技術性衰退的疑慮，隨後歐洲央行執委科爾稱，該行正在考慮新一輪定向長期再融資操作(TLTRO)，為年至今以來最強烈的寬鬆信號，德債殖利率漲勢收斂，截至上週五報0.1010%。

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：2019/2/15，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。

股市正面發展 投資級債券承壓

- 美中貿易協商持續朝正面發展、川普總統將簽署支出法案以避免政府再度停擺，股市上漲壓抑公債的避險需求，壓抑投資等級債表現，全球投資級債過去一週下跌0.18%。
- 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	2019/2/8	2019/2/15	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.13%	138	135	159	87
美國投資等級債	3.96%	134	132	167	90
歐洲投資等級債	1.05%	139	137	152	74
亞洲投資等級債	4.15%	163	158	201	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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。

獲利了結賣壓影響 新興債市大致持平

- 過去一週新興主權債大致持平，主要由於今年來漲幅居前而面臨獲利了結賣壓，不過政策面利多與央行仍有降息空間則提供支撐。其中新興亞債一方面受惠於中國PPI持續放緩、市場預期印度央行還有降息空間的提振，另一方面投資人觀望中美貿易協商的進度則壓抑漲幅，令亞債表現持平；拉美債市雖受惠於巴西退休金改革法案預計於2/20送交國會的利多，但因今年來拉美債漲幅已逾4%表現居冠，獲利了結賣壓使區域債市收黑；歐非中東債市除受到油價上漲提振外，埃及央行意外降息四碼至15.75%也形成利多，激勵區域債市上揚。
- 根據EPFR統計，截至2/13當週新興國家債券型基金淨流入12億美元，連續第六週淨流入，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	2019/2/8	2019/2/15	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.48%	331	326	330	226
亞洲新興市場債	4.28%	190	187	229	129
歐非中東新興市場債	5.72%	371	364	320	197
拉美新興市場債	5.74%	345	342	384	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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。

美中貿易談判樂觀及油價反彈 全高收續揚

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.美國總統川普表示與中國於上週在北京的貿易談判取得不錯的進展，本周將回到華府接續磋商，川普表示若接近達成協議，不排除將3/1大限再往後延，雙方正向進展持續提供樂觀預期；2.美一月CPI數據年增僅1.6%，為2017年六月以來最低增幅，雖核心CPI持平於2.2%，但因生產者物價指數呈現月減，預期通膨仍在壓力區之下，對未來升息立場提供偏向鴿派的佐證；3.油價受到OPEC減產成效與沙特承諾擴大減產等供給面利多，以及美中貿易協商樂觀進展提振，週漲逾5%。在多項利多激勵之下，全球高收益債券指數上週續漲約4.01%。
- 根據EPFR公佈截至2/13過去一周的資金流向，全球高收益債券基金持續流入約3億美元。整體違約率預計維持低檔，發債企業體質健康，FED緊縮預期減緩，高收益債息收仍具吸引力。

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	2019/2/8	2019/2/15	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.11%	456	442	551	287
全球高收益債	6.36%	450	433	569	311
美國高收益債	6.65%	432	412	555	316
歐洲高收益債	3.98%	449	434	531	233
亞洲高收益債	8.60%	627	610	684	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/15，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。