



群益全球股市周報

2019年2月25日

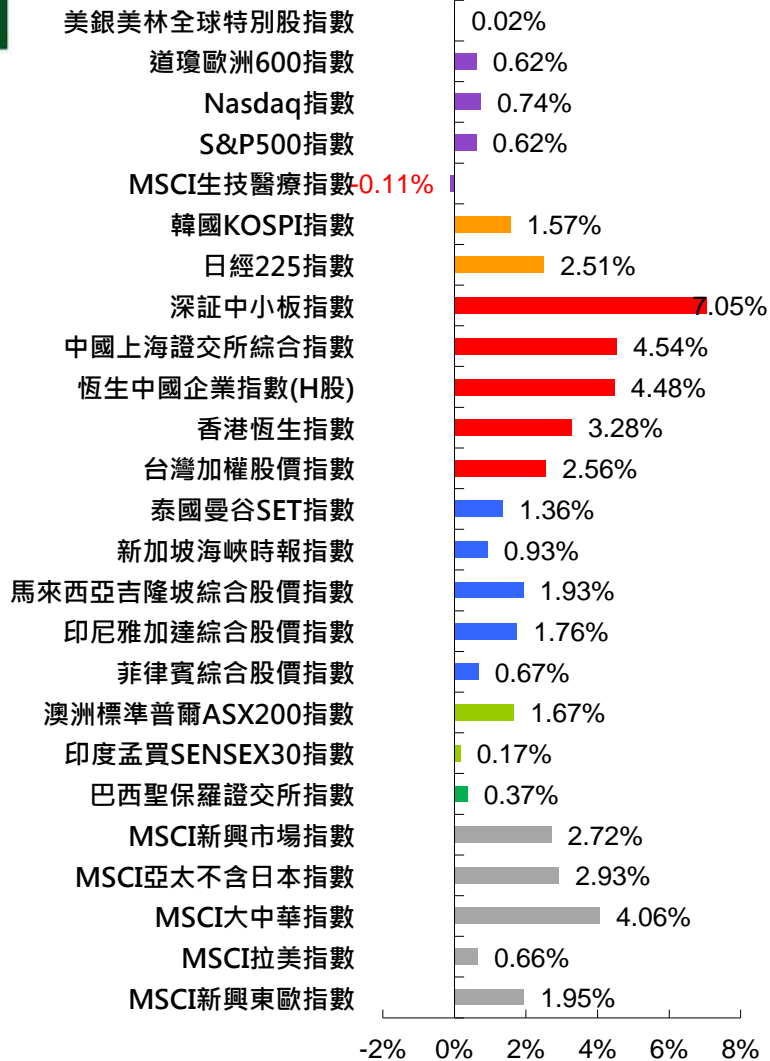


讓一群人受益

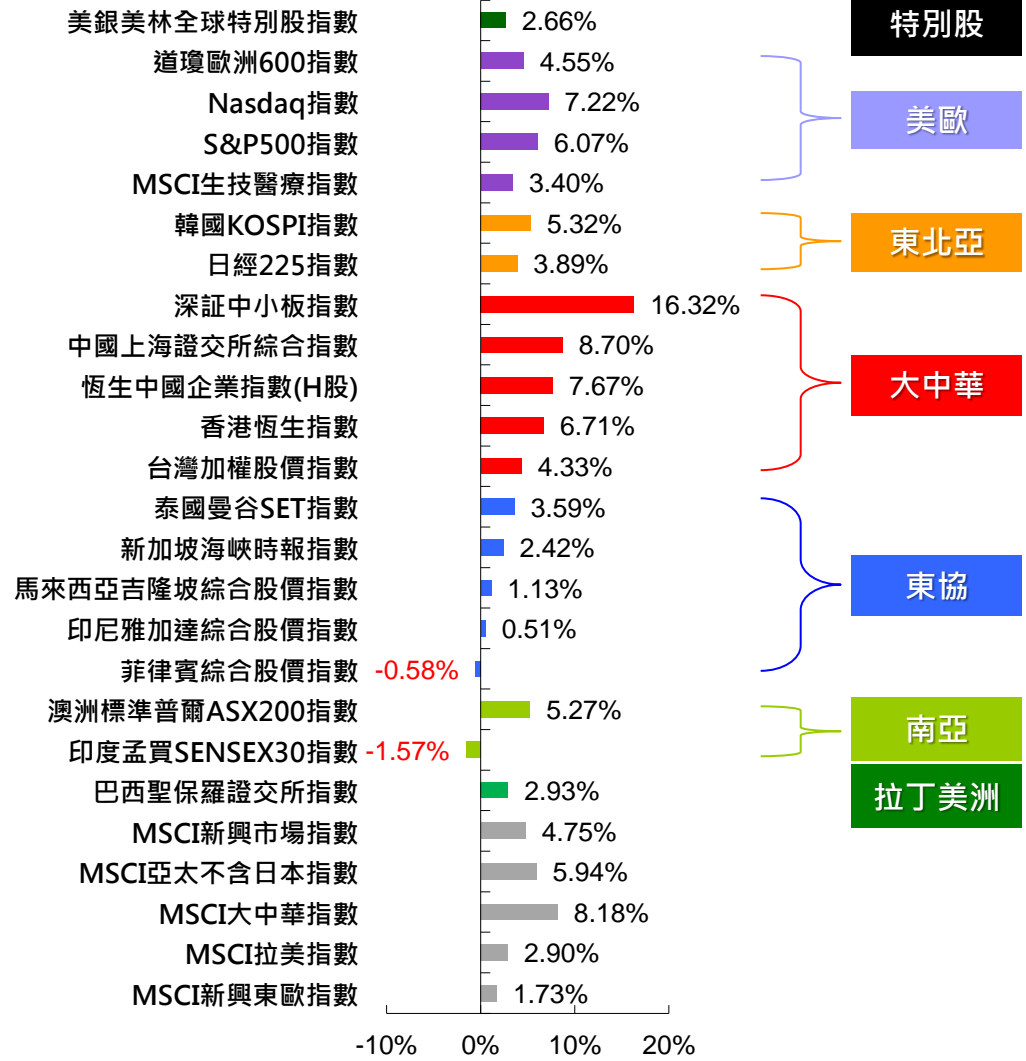
群益投信

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	26031.81	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2792.67	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7527.55	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1364.78	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7178.60	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5215.85	○	○	X	糾結
德國DAX 30指數	11457.70	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	371.23	○	○	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	380.10	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21572.11	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10370.17	○	○	X	糾結
香港恆生指數	28877.06	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11518.74	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2230.56	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3259.30	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1719.71	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6516.94	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7962.13	X	○	○	糾結
泰國SET指數	1668.04	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35871.48	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2353.88	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6164.00	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2888.69	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	524.52	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43738.66	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	97885.60	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2901.68	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1198.40	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103186	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	165.69	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	504.15	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1058.65	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	316.90	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/22，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	-478.9	-2,538.1	-7,860.5	-8,436.6
	南韓	683.3	824.3	4,482.0	5,219.6
大中華	台灣	836.4	1,812.6	3,631.1	4,228.9
東協	泰國	332.3	66.9	281.1	1,603.0
	菲律賓	17.0	88.1	444.0	621.5
	馬來西亞	-78.4	-129.0	120.2	-381.5
	印尼	-5.6	-208.2	755.8	1,282.1
南亞	印度	132.8	116.8	41.5	-854.3
拉丁美洲	巴西	-163.2	-346.8	62.1	-1,477.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/2/22，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2019/2/15。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中談判進展樂觀抵銷總經疲弱，美歐股市續漲

新興股市：中美貿易協商進展可期，新興股市全數上揚

大中華股市：內外部利多頻傳，陸股指週線大漲

台股：資金面持續增溫，推升台股走勢

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中談判進展樂觀抵銷總經疲弱 美歐股市續漲

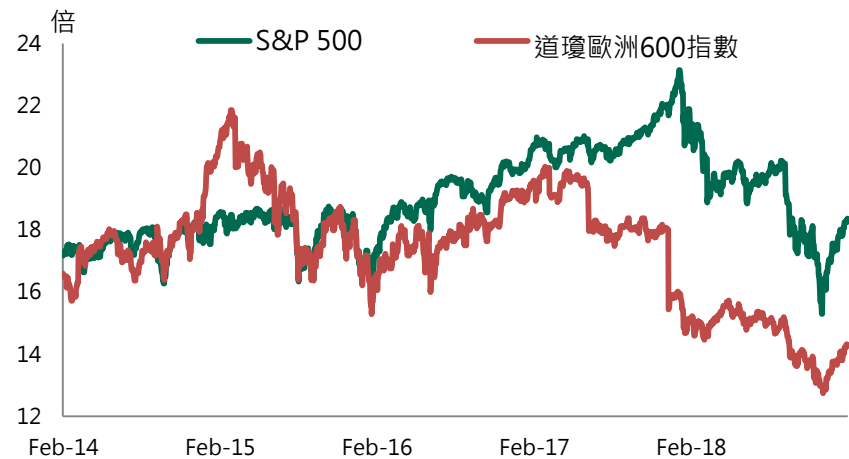
- 上週美歐股市受到以下消息影響：1.美中雙方貿易談判代表在華盛頓的談判會議由原定的2天延長至4天，川普表示若談判取得期望中的進展將考慮延長休戰期，目前認為達成協議的可能性較高且預計安排在3月與習近平在美國佛州舉行川習會；2.上周公佈的FED會議紀要顯示對利率立場需保持耐心及彈性，幾乎所有與會者都認為在今年晚些時候停止縮表計劃是合適的，但對長期中性利率的目標仍需觀察；3.美去年12月耐久財訂單僅成長1.2%不如預期，一月成屋銷售月減1.2%至2015年11月以來最低水準，二月Markit製造業PMI初值降至53.7，遜於預估，歐元區二月Markit製造業指數初值下滑至49.2創2013年六月來新低，總經不如預期壓抑漲幅，道瓊工業指數週漲0.57%，S&P 500週漲0.61%，Nasdaq週漲0.74%，泛歐600指數週漲0.62%。

- 未來一週關注：美中談判結果、美Q4GDP初值、美歐2月製造業數據以及2/27英國下議院投票。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

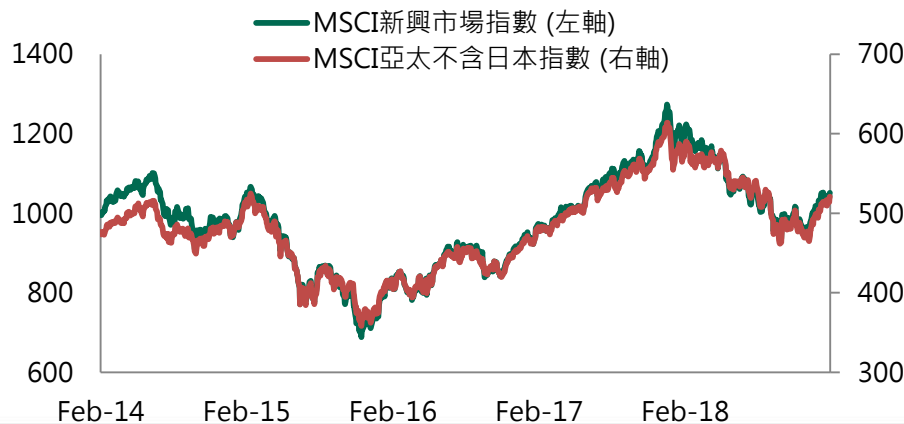


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/22，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦，過去績效不代表未來收益之保證。

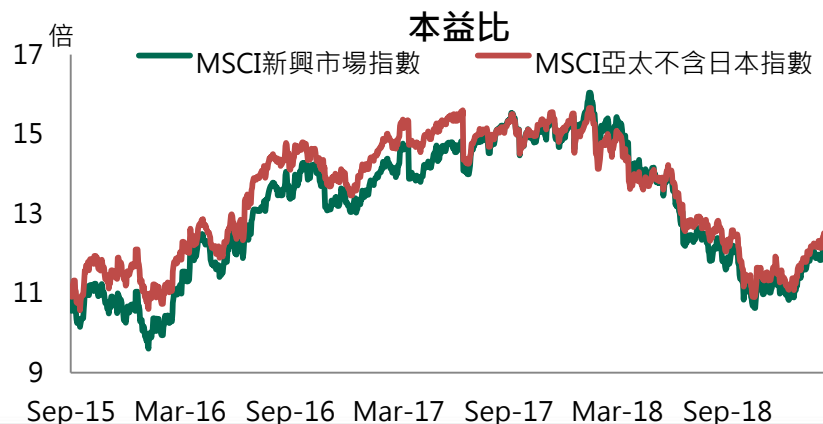
中美貿易協商進展可期 新興股市全數上揚

- 過去一週新興股市全數上揚，主因投資人對美中貿易談判進展寄予樂觀期待，加上油價走強所致。其中新興亞股漲幅居冠，除受惠於中美貿易協商的利多激勵外，1月份中國社會融資規模創新高、政策支持推動券商股走升，進而帶動陸股大漲等，皆有利於亞股表現，其次由於世界行動通訊大會MWC即將召開，通訊與科技股聯袂攀揚，使得以科技股為重的亞股漲勢凌厲；拉美國市小漲做收，因巴西退休金改革法案已於2/20送交國會，樂觀情緒再度推升股市；新興東歐股市則因油價持續走升，加上美中貿易談判可望取得進展提振投資情緒，掩蓋西方國家可能加重對俄羅斯制裁的不確定性，令區域股市同步上漲。
- 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：2019/2/22，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。

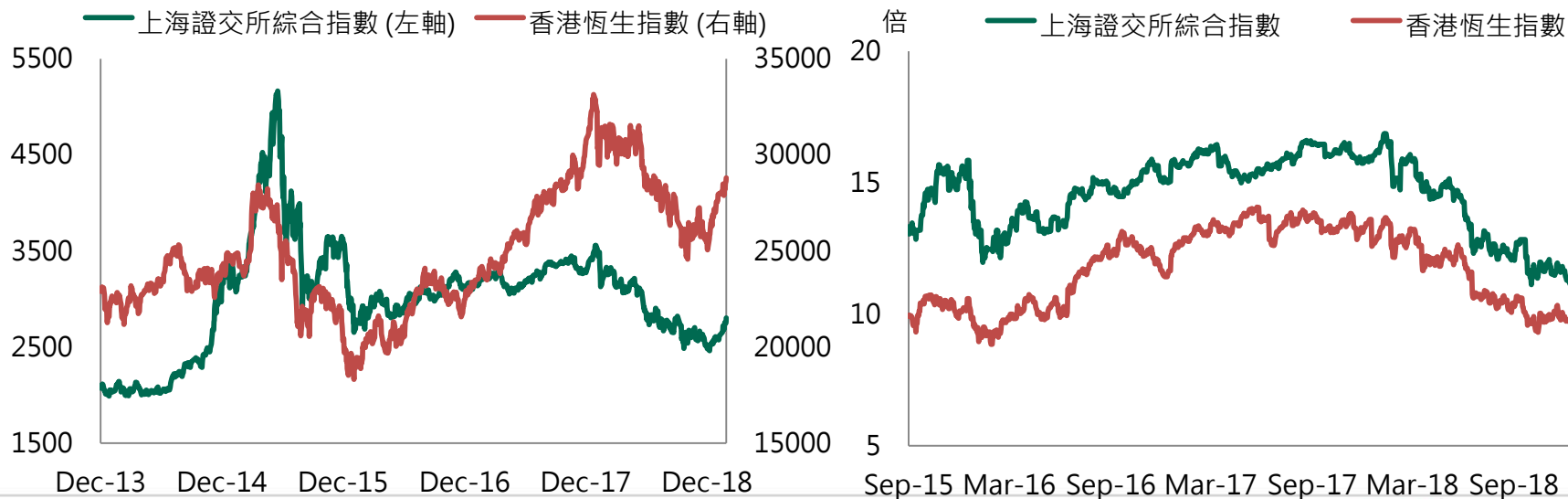
內外部利多頻傳 陸股指週線大漲

- 中美貿易談判正面消息頻傳，加上官方就減稅降費向券商徵求意見，帶動市場樂觀情緒。此外，中國1月新增貸款創下單月歷史新高，社會融資規模存量為205.08兆元，年增10.4%，提振市場對政府鼓勵信貸傳遞至實體經濟的信心。上證指及深成指週線分別上漲4.54%及6.47%。
- 中美雙方就技術轉讓、知識產權保護、非關稅壁壘、服務業、農業及匯率等議題上取得實質性進展，隨後美國總統川普也同意推遲原訂3/1對中國加徵關稅措施，貿易緊張情緒緩和。由於2020年美國大選日漸近逼，期中選舉上共和黨又未能取得佳績，稅改2.0、美墨邊境牆等議題卡關，川普競選壓力加劇，因而選前力求在中美貿易上取得進展的重要性提高不言而喻。

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：2019/2/22，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。

資金面持續增溫 推升台股走勢

- 受惠美國總統持續釋放願意和談訊息，中、美貿易爭端逐漸和緩，加上基本面和資金面均持續回溫，台股漲勢凌厲，日線連五紅，近一週漲幅超過2%，週線連二紅，過去一週，三大法人合計買超274.1億。櫃買指數累計一週上漲1.21%。
- 聯準會官員態度偏向鴿派，下半年或有停止縮表可能，貨幣政策寬鬆，帶動市場資金持續湧入新興市場，台股資金面持續偏多，短多續漲優勢。

近五年指數走勢



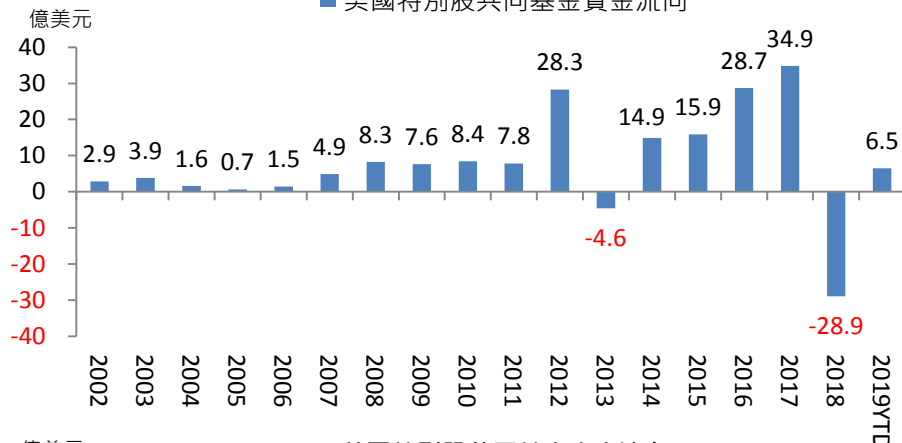
近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/22，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。

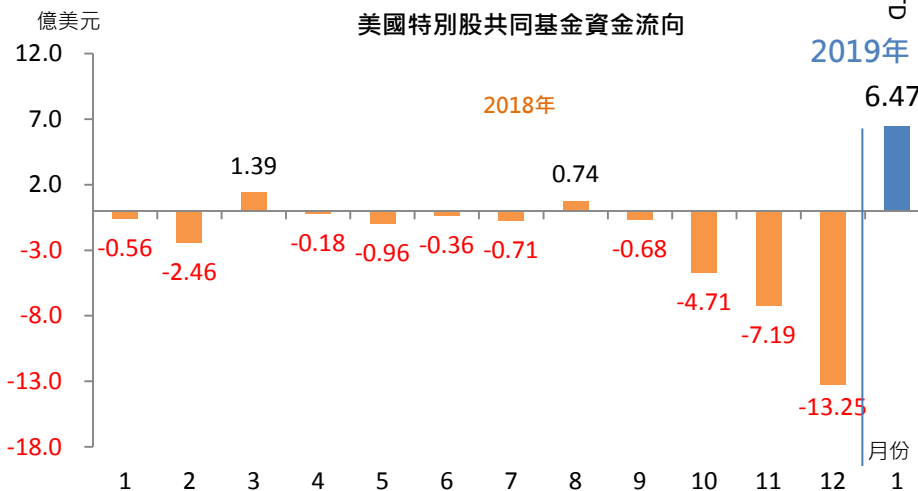
1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

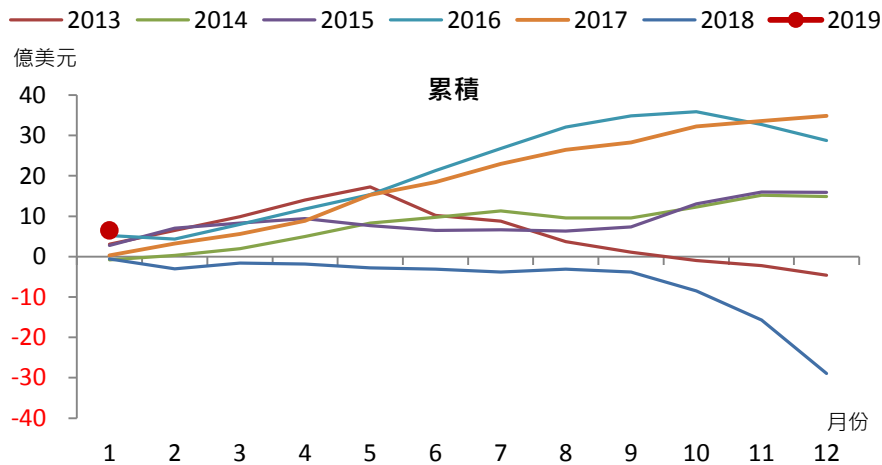


■ 1月美國特別股共同基金淨流入6.5億美元。

■ 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。

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。