



群益全球股市週報

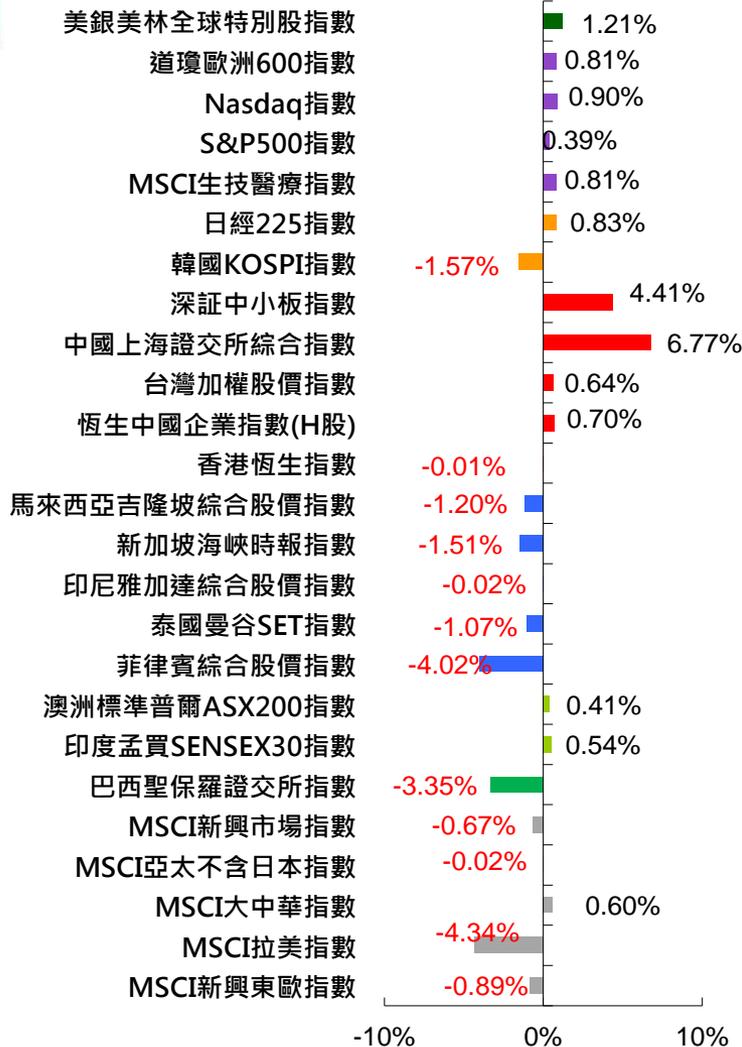
2019年3月4日



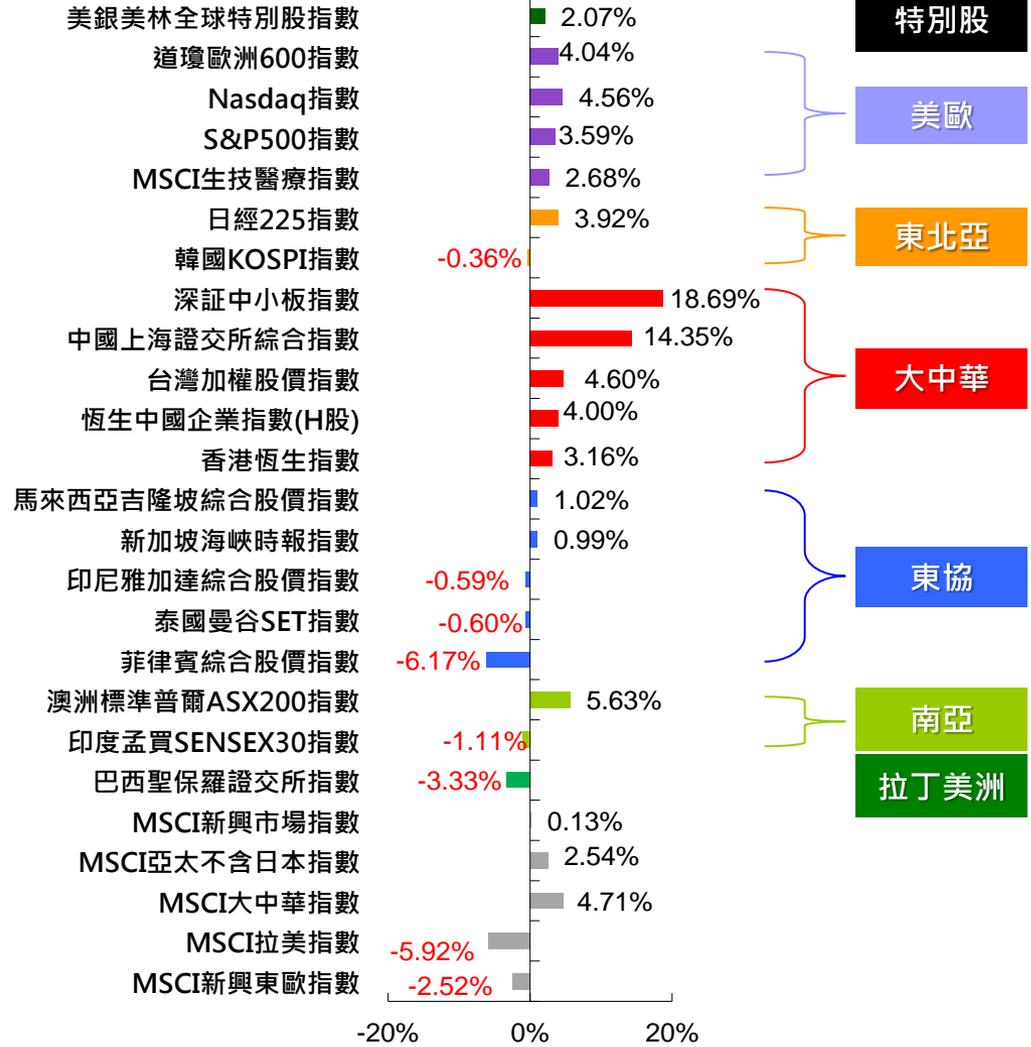
讓一群人受益
群益投信

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	26026.32	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2803.69	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7595.35	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1363.13	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7106.73	X	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5265.19	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	11601.68	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	374.24	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	387.89	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21834.28	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10359.97	○	○	X	糾結
香港恆生指數	29183.15	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11734.57	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2197.41	X	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3248.46	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1694.76	X	○	X	糾結
印尼綜合指數	6496.14	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7644.02	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1642.00	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36063.81	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2421.61	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6217.40	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3086.20	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	524.41	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42619.23	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	94603.75	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2775.81	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1187.35	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103267	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	164.22	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	505.75	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1051.54	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	316.33	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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	-137.3	-2,675.4	-7,997.8	-9,770.6
	南韓	-208.8	615.4	4,273.2	4,908.3
大中華	台灣	658.9	2,471.5	4,290.0	4,914.4
東協	泰國	-228.3	-55.9	52.8	1,539.7
	菲律賓	58.7	-31.7	502.7	763.9
	馬來西亞	-109.9	-38.5	10.3	-551.2
	印尼	-64.9	-36.0	690.9	1,367.8
南亞	印度	550.5	2,370.8	2,295.5	2,187.5
拉丁美洲	巴西	-206.4	-485.9	-77.0	-1,516.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中談判、FED言論樂觀但總經拖累，股市小漲

新興股市：油價下挫與獲利了結影響，新興股市收黑

大中華股市：A股入摩再擴容，陸股週線勁揚

台股：國際股市氣氛轉佳，帶動台股2月續攻

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中談判、FED言論樂觀但總經拖累 股市小漲

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.美中貿易代表於2/21-24在華府做持續談判，已就多項議題達成共識，美總統川普於2/24表示，將推遲3/1提高關稅大限且表示如進一步達成最終協議，將安排與中國國家主席習近平於美國會面，雙方樂觀進展激勵市場；2.FED主席鮑威爾於國會發表言論，對通膨預期尚在可容許範圍，利率調整需視經濟發展與國際金融環境變化，升息需保持「觀察與耐心」，目前利率上升的風險仍不大；3.美2月ISM製造業下滑至54.2，因對3/1川普是否提高中國關稅的不確定性；歐元區2月Markit製造業持續下滑至49.3，是2013年5月以來首次落入50分水嶺之下，美歐製造業動能進一步走降，景氣放緩疑慮使股指漲幅收斂，道瓊工業指數週跌0.02%，S&P 500週漲0.39%，Nasdaq指數週漲0.90%，泛歐600指數週漲0.81%。
- 未來一週關注：美ISM非製造業指數以及美非農就業數據等。

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：2019/3/1，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。

油價下挫與獲利了結影響 新興股市收黑

- 過去一週新興股市收黑，儘管聯準會(Fed)主席鮑威爾於國會聽證會上維持偏鴿派的政策基調，同時原訂3/1到期的美中貿易休戰期限獲得延長，不過油價下挫與今年來漲多獲利了結氛圍則壓抑新興股市表現。其中新興亞股持平以對、表現居冠，主因3月初中國兩會可望推出新的刺激政策，加上MSCI決定將A股權重提高至20%，以及中國2月財新製造業PMI優於預期激勵，有助維繫盤面樂觀氛圍；拉美股市下挫4.34%，主要由於巴西總統Bolsonaro推出比前總統Temer更嚴厲的年改提案，改革出現疑慮下由巴西股市領跌；新興東歐股市受制於油價下挫影響同步走低。
- 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：2019/3/1，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。

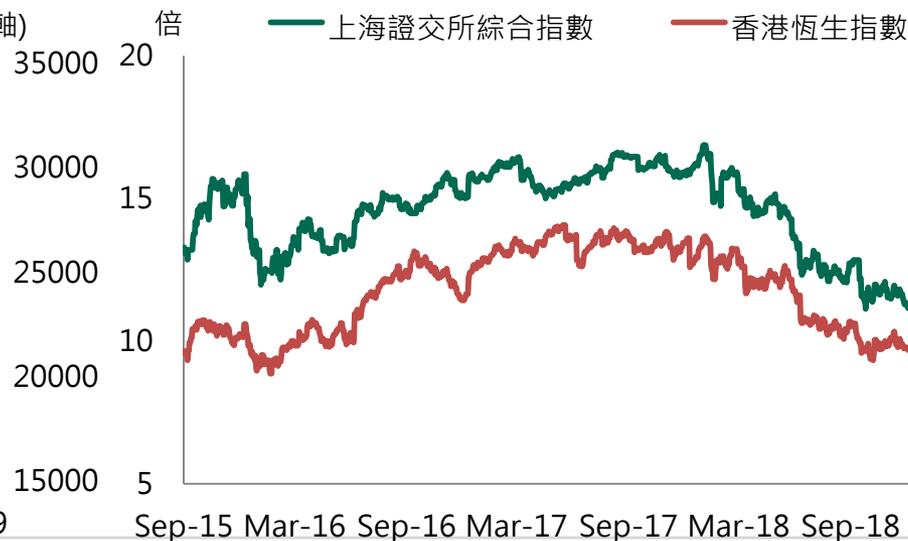
A股入摩再擴容 陸股週線勁揚

- 美國總統川普同意推遲對中國商品加徵關稅，淡化市場對貿易不確定性的擔憂，同時MSCI宣佈提高現有的大盤A股在全球基準指數中的納入因子(由5%調升至20%)，分三階段實施後A股占指數權重預計將達3.3%，預計增量資金有望達4000-6000億人民幣，消息再次激發市場資金進駐A股的誘因，帶動中國A股週線大漲。上證指及深成指週線分別上漲6.77%及5.97%。
- 未來A股在MSCI全球基準指數提高權重將分三階段實施: (1)5月時大盤A股納入因子擴大至10%，並以10%納入因子加入創業板大盤股(2)8月將所有(大盤A股)納入因子由10%增加至15%(3)11月將所有(大盤A股)納入因子由15%增加至20%，並將中盤A股按20%納入因子納入指數。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

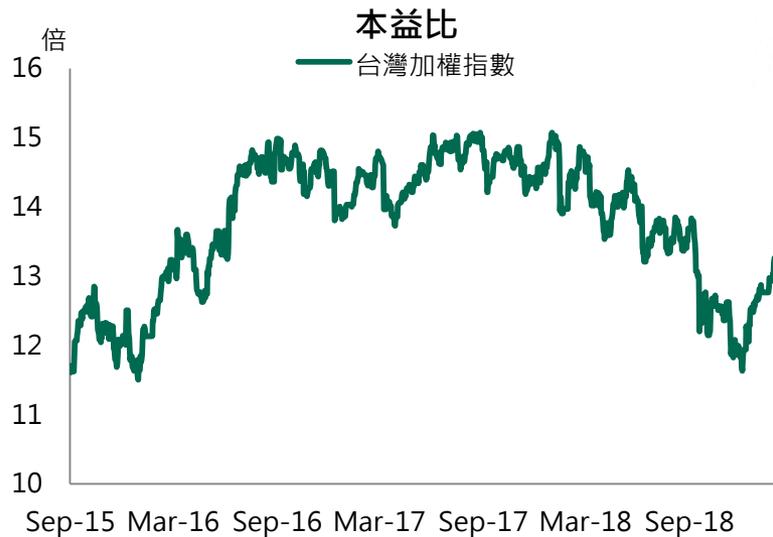


資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/2/22，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

國際股市氣氛轉佳 帶動台股2月續攻

- 台股繼元月大漲200 點後，隨著中美貿易戰緩和，國際股市氣氛也佳，台股2月續攻，收在10389.17點，週線連三紅，三大法人合計買超217.71億。統計2月大盤大漲達4.6%，是2015年以來單月最大漲幅
- 這波台股主要反映美國聯準會由鷹轉鴿，資金行情發酵，信心面則受到中美貿易戰暫時休兵，川習會預計3月中上旬展開，最後談判結果仍宜注意，若朝正面發展，將仍有高點可期。

近五年指數走勢



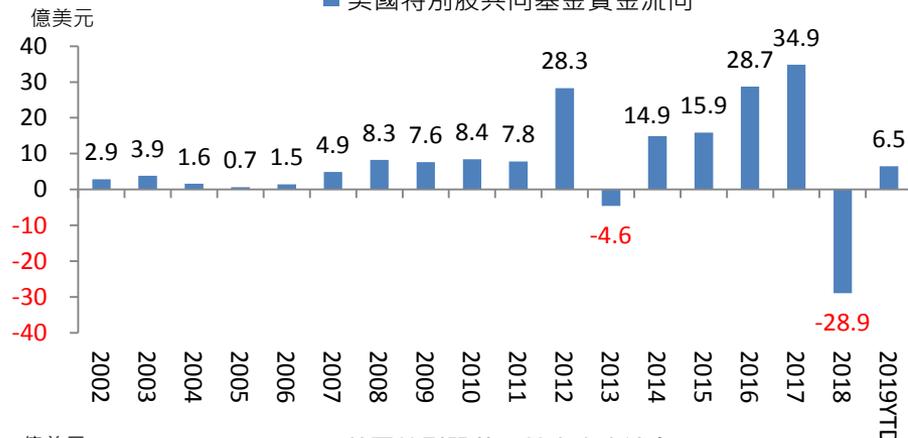
近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/2/27，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。

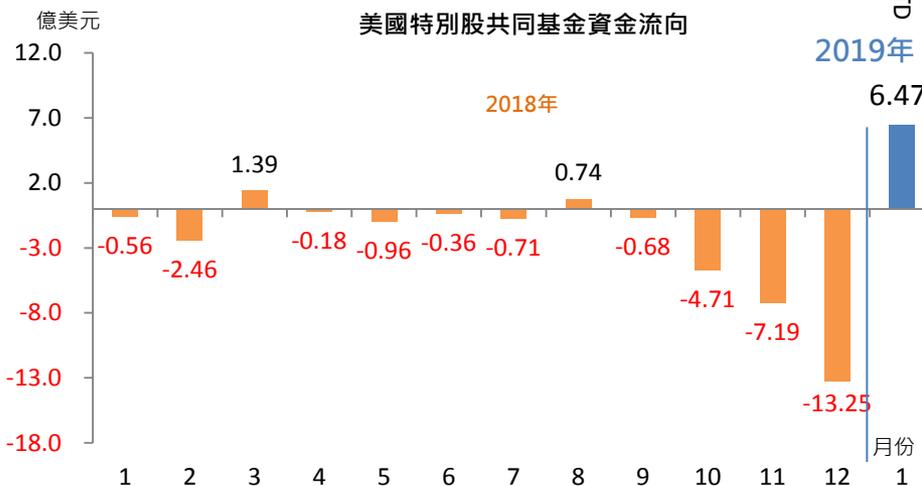
1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

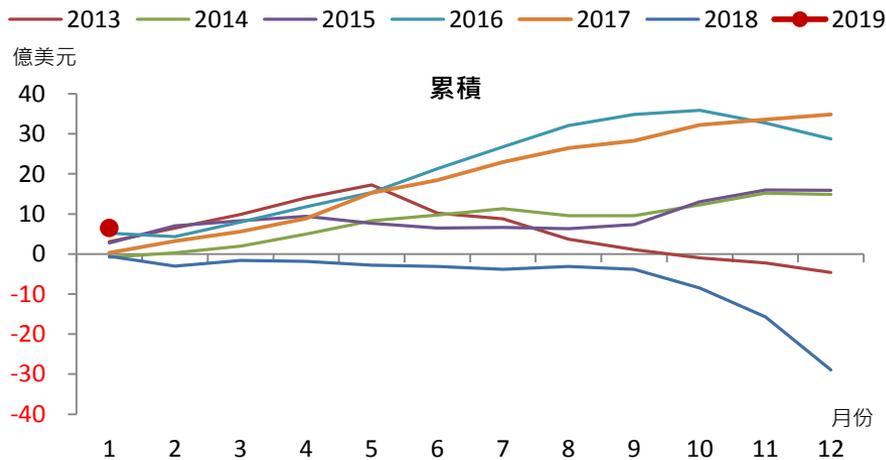


■ 1月美國特別股共同基金淨流入6.5億美元。

■ 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3月1日



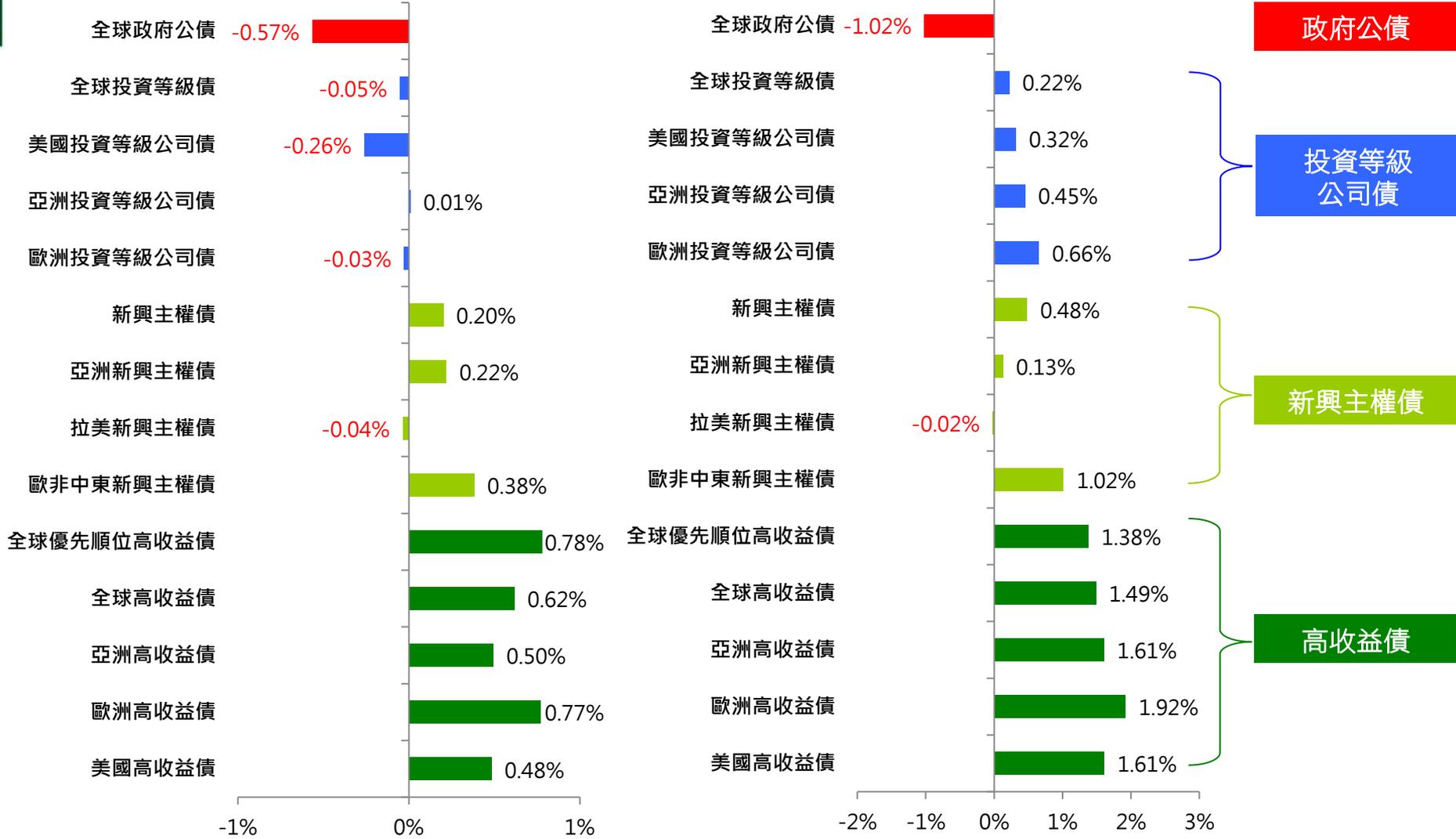
讓一群人受益

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

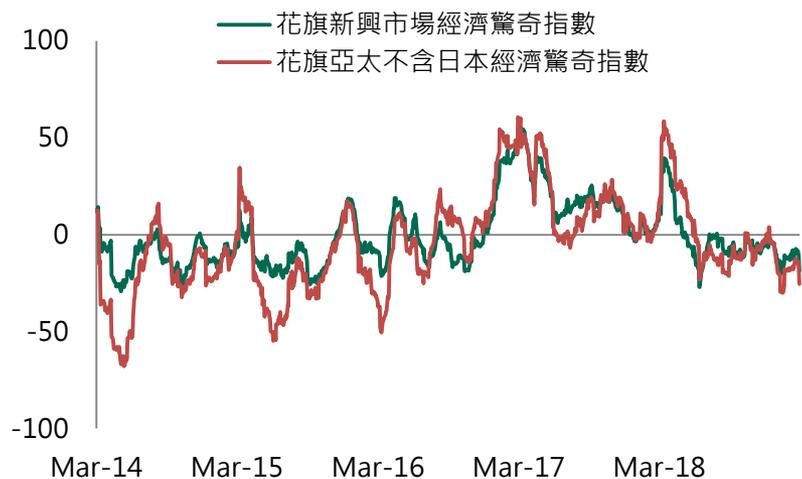
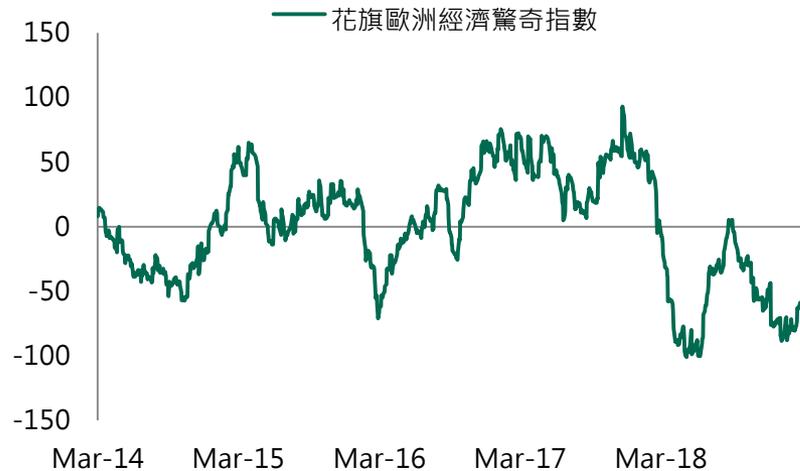
投資等級公司債

新興主權債

高收益債

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/1。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。

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：2019/3/1，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。

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	2,867.6	17,502.5	31,535.0	48,063.5
	南韓	576.4	1,591.9	77.6	-8,902.8
東協	泰國	-47.2	-43.8	-371.2	-2,835.1
	印尼	249.2	1,471.2	2,645.2	1,781.1
南亞	印度	-930.2	-1,285.4	-1,652.6	-2,701.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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。

註：日本資料日期為2019/2/22。

全球各主要債市概況

成熟公債：經濟放緩擔憂緩和，美德債殖利率走揚

投資級債：股市氣氛樂觀，壓抑投資級債券表現

新興債市：聯準會偏鴿態度明顯，新興債市小幅上揚

高收益債：美中貿易談判樂觀及FED言論鴿派，全高收續揚

經濟放緩擔憂緩和 美德債殖利率走揚

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾於參眾議院聽證會表示，將對進一步升息保持耐心，並提到聯準會即將就縮表計畫達成一致意見，很快將宣布對該計畫的調整，惟市場早已消化聯準會鴿派的立場，反因中美貿易樂觀前景及股市續強影響，加上美國18Q4GDP年增2.6%，優於市場預期的2.2%，美債殖利率週線上漲，截至上週五報2.7531%。
- 德國公債：德國、法國及義大利公布最新2月通膨數據，月增率雖仍不如預期，但均自前月的持平或衰退回溫，加上英國首相梅伊承諾若議會仍無法同意當前的協議內容，將同意推遲退歐日期，此前歐盟官員已表態將接受延長期限，退歐不確定性略降溫。德債殖利率週線勁揚，截至上週五報0.1830%。

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：2019/3/1，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。

股市氣氛樂觀 壓抑投資級債券表現

- 樂觀期待美中貿易協商，帶動股市上漲，投資人避險需求下滑，公債殖利率上升，壓抑投資級債券表現，全球投資級債過去一週下跌0.05%。
- 央行轉趨寬鬆，但市場仍面臨美國兩黨政治對立、三月底英國脫歐等政治紛擾，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	2019/2/22	2019/3/1	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.14%	134	130	157	87
美國投資等級債	4.00%	132	128	165	90
歐洲投資等級債	1.04%	134	129	151	74
亞洲投資等級債	4.16%	158	152	199	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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。

聯準會偏鴿態度明顯 新興債市小幅上揚

- 過去一週新興主權債小幅上揚，因聯準會(Fed)主席鮑威爾於國會聽證會上重申，將在升息方面保持耐心，並於年內結束縮表進程，偏鴿態勢愈加明顯下提振新興債市走升。其中新興亞債受惠於2月份財新中國製造業PMI反彈至49.9，逼近50榮枯線且創近三個月高點的利多提振，同時油價下挫也降低印度、印尼等國的通膨壓力，帶動區域債市攀揚；拉美債微幅走低，儘管巴西年金改革出現疑慮，但聯準會(Fed)可望暫停升息與停止縮減資產負債表則提供支撐；歐非中東債市無畏油價下挫逆勢上漲，因摩根大通出具最新報告顯示，新興歐洲遭經濟制裁的機率降低所致。
- 由於中美貿易磋商進展樂觀、Fed轉向鴿派與美元不再強勢等因素持續提振新興債市，而後市墨西哥、印度、巴西與阿根廷等國亦深具政策改革利多，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	2019/2/22	2019/3/1	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.46%	321	314	328	226
亞洲新興市場債	4.27%	188	176	228	129
歐非中東新興市場債	5.67%	357	349	318	197
拉美新興市場債	5.75%	337	333	383	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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FED言論鴿派 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.美中貿易代表於2/21-24在華府做持續談判，已就多項議題達成共識，美總統川普於2/24表示，將推遲3/1提高關稅大限且表示如進一步達成最終協議，將安排與中國國家主席習近平於美國會面，雙方樂觀進展激勵市場；2.FED主席鮑威爾於國會發表言論，對通膨預期尚在可容許範圍，利率調整需視經濟發展與國際金融環境變化，升息需保持「觀察與耐心」，暫不見利率上行風險；3.油價受到川普發文認為短期反彈已高，OPEC不需急於減產，但OPEC持續表示減產的必要且不排除減產計畫延續至19年下半年，油價震盪劇烈全週收跌壓抑全高收債漲勢，全球高收益債券指數上週小幅上漲約0.62%。
- 根據EPFR公佈截至2/27過去一周的資金流向，全球高收益債券基金持續流入約8億美元。FED不急於升息，企業整體違約率仍處均值之下，利率凍漲之下，高收益利差具有吸引力。

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	2019/2/22	2019/3/1	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.79%	430	399	546	287
全球高收益債	6.19%	425	406	564	311
美國高收益債	6.48%	405	386	549	316
歐洲高收益債	3.67%	418	395	525	233
亞洲高收益債	8.53%	590	579	678	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/1，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。