



群益全球股市周報

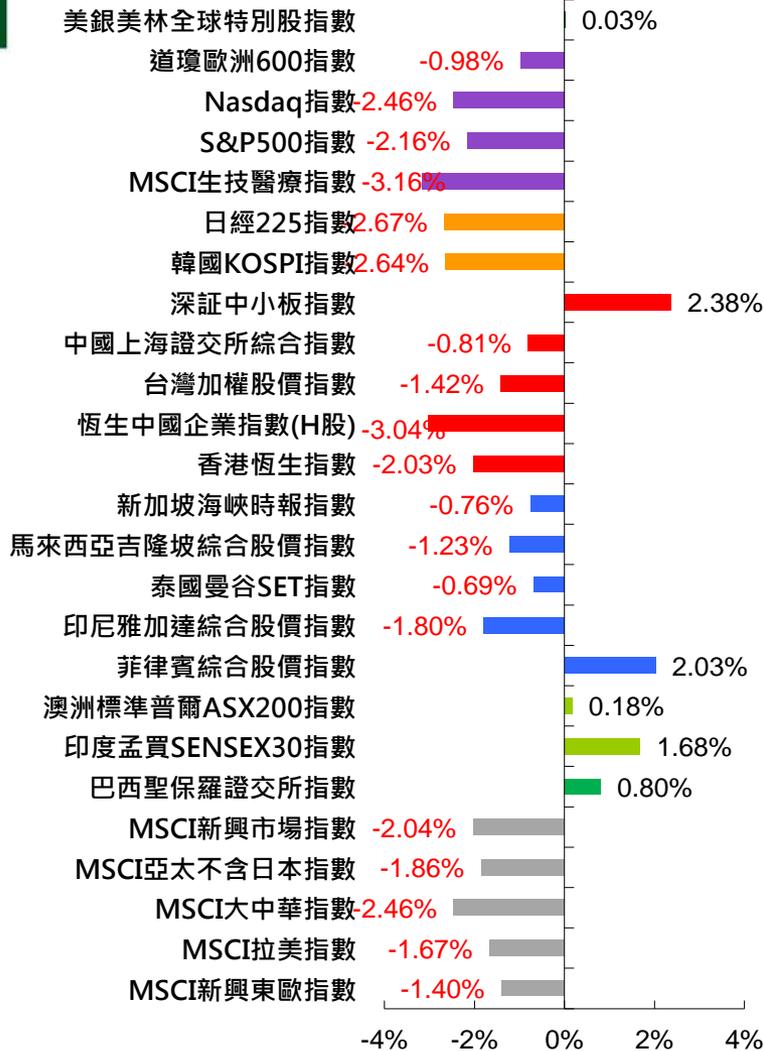
2019年3月11日



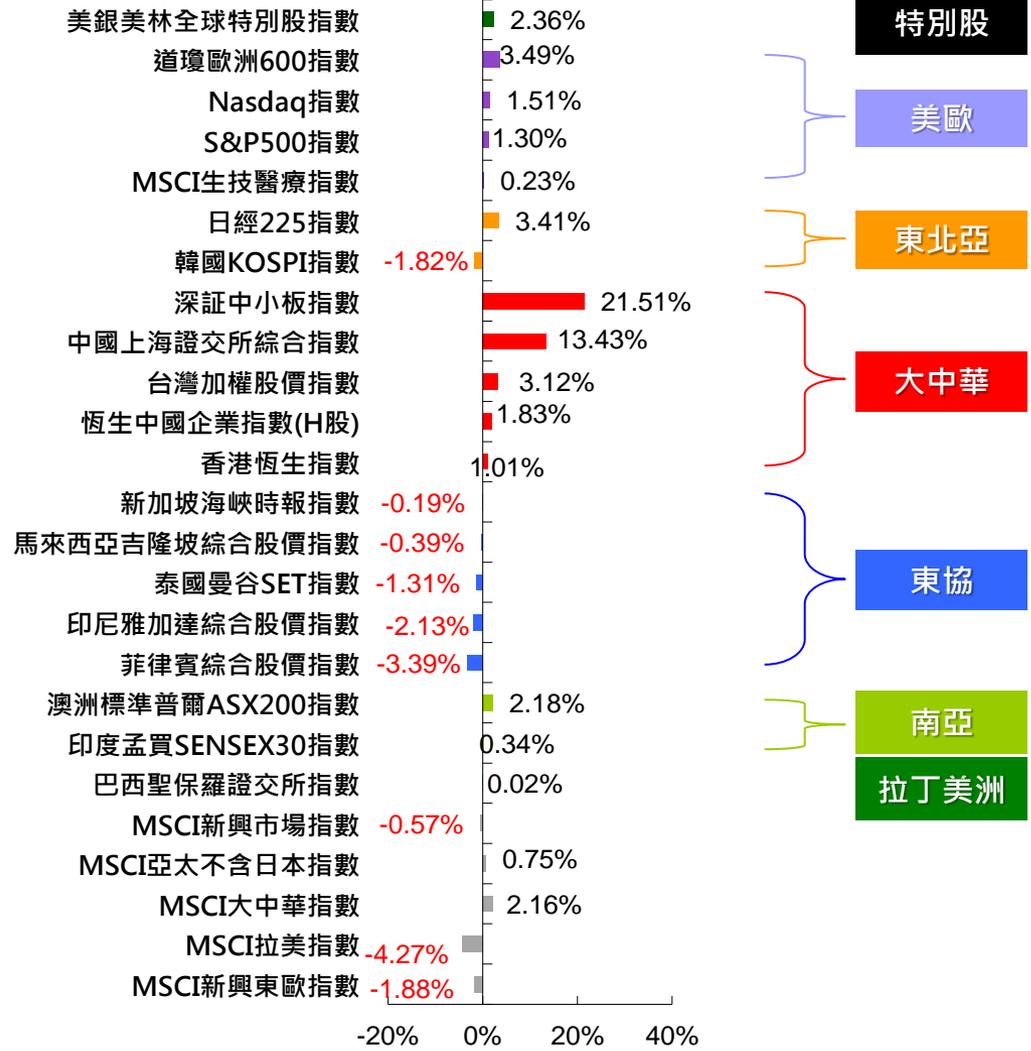
讓一群人受益
群益投信

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	25450.24	X	○	○	糾結
S&P 500指數	2743.07	X	○	○	糾結
NASDAQ指數	7408.14	X	○	X	糾結
費城半導體指數	1318.21	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7104.31	X	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5231.22	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	11457.84	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	370.57	○	○	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	375.69	X	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21069.93	X	○	X	糾結
台灣加權指數	10242.58	○	○	X	糾結
香港恆生指數	28314.17	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11187.87	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2133.00	X	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3190.95	X	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1670.52	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6373.87	X	○	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7733.55	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1630.12	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36671.43	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2481.24	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6182.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2987.25	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	514.68	X	○	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	41586.70	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	95364.85	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2729.33	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1179.58	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	101538	X	○	○	糾結
MSCI新興東歐指數	161.92	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	494.91	X	○	X	糾結
MSCI新興市場指數	1030.13	X	○	X	糾結
MSCI金磚四國指數	312.21	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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	-3,050.3	-3,050.3	-11,048.1	-12,320.4
	南韓	-414.6	-414.6	3,858.6	5,040.6
大中華	台灣	-948.8	-948.8	3,341.2	4,911.7
東協	泰國	-222.5	-278.4	-169.7	1,643.4
	菲律賓	-5.6	-37.3	497.1	809.4
	馬來西亞	-221.1	-259.6	-210.8	-699.5
	印尼	127.2	91.2	818.1	1,804.7
南亞	印度	85.7	672.6	2,968.0	2,825.9
拉丁美洲	巴西	106.0	-25.8	-313.5	-1,213.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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2019/3/1。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：協商待釐清且總經續緩擔憂，美歐股市修正

新興股市：全球經濟成長疑慮重燃，新興股市收黑

大中華股市：獲利了結賣壓抵銷兩會利多 陸股漲跌互見

台股：美股走弱，壓抑台股走勢

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

協商待釐清且總經續緩擔憂 美歐股市修正

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.美中自2/24在華府的協商後，雖川普宣布延後3/1大限，但至目前為止未有任何進一步樂觀進展，不確定仍待釐清；2.總經數據憂多於喜，OECD再度調降全球經濟展望，19年全球GDP成長率下調至3.3%，美國下修至2.6%，歐元區大幅下修至1.0%；ECB將歐元區經濟成長率預估值自1.7%下調至1.1%，並宣布九月起將推出新一輪TLTRO至2021年三月；美2月份非農就業僅新增2萬人，遠低於預期的17.2萬，雖然薪資年增率大增至3.4%消費力道仍屬強勁，然月初的ISM製造業及非農不如預期都使市場持續擔憂景氣放緩，道瓊工業指數週跌2.21%，S&P 500週跌2.16%，Nasdaq指數週跌2.46%，泛歐600指數週跌0.98%。
- 未來一週關注：美國一月零售銷售、耐久財訂單，二月工業生產及CPI和PPI，歐元區CPI、工業生產及德國出口數據等總經數字。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

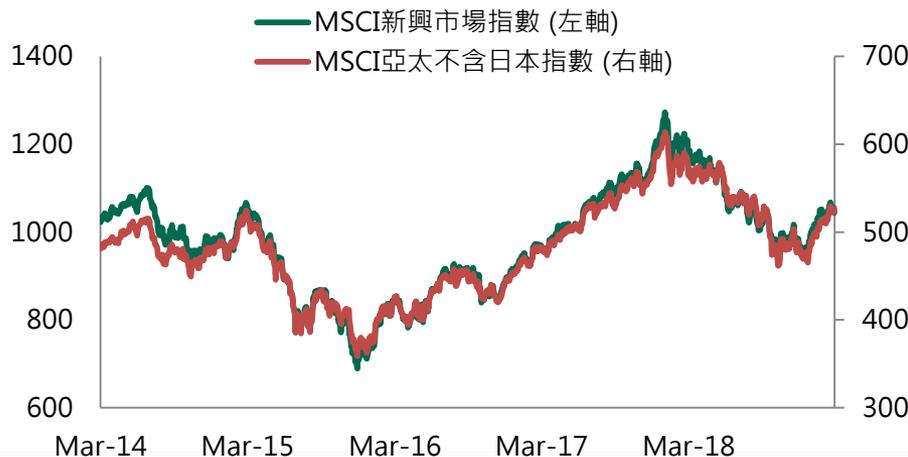


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

全球經濟成長疑慮重燃 新興股市收黑

- 過去一週新興股市下跌，主要受到OECD與歐洲央行(ECB)分別調降全球與歐元區經濟成長率預估值影響，在全球經濟增長放緩擔憂下壓抑指數表現。其中新興亞股跌幅居前，因陸股漲多後傳出中國官方有意降溫，韓股受制於該國出口年降11.1%創近三年來最大降幅，印度則有國會大選不確定性的疑慮，令亞股回檔修正；拉美股市收黑，因市場持續觀望巴西退休金改革法案進展所致；新興東歐股市受到ECB調降歐洲經濟展望的衝擊較大，同時土耳其向俄羅斯購買防空導彈系統恐使美土關係再度惡化，也形成利空打壓區域股市表現。
- 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

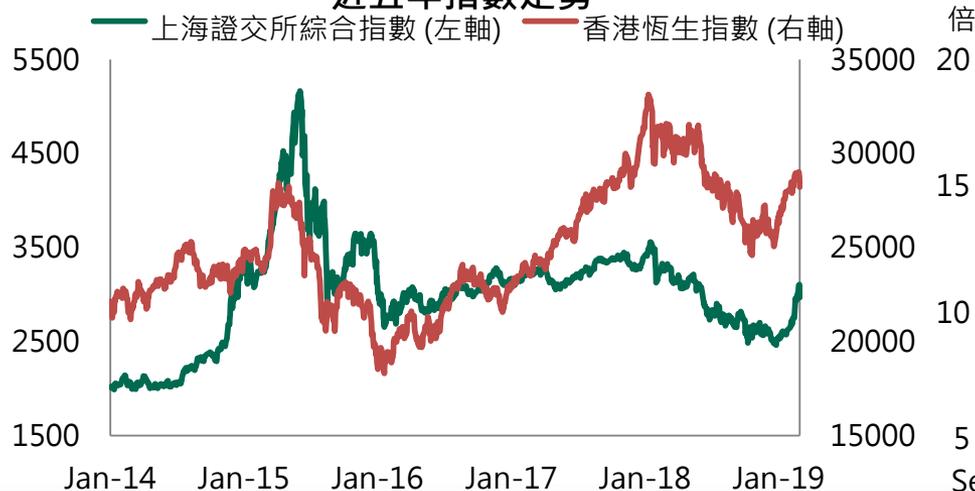


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/3/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

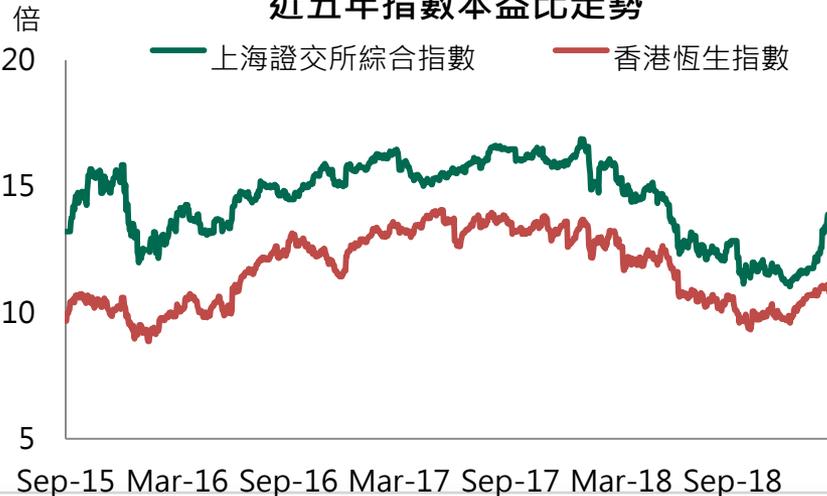
獲利了結賣壓抵銷兩會利多 陸股漲跌互見

- 中國兩會指出今年將推出更大規模減稅降費，重點降低製造業和小微企業稅負，券商預期將對上市公司獲利增幅約7-10%，減稅總量將超過8000億人民幣，一度激勵A股續揚。惟週五獲利了結賣壓湧現，加上有券商出具大幅看空部分個股報告，官媒亦稱未來研究單位看空報告將成為常態，市場猜測官方有意降溫當前過熱的A股市場，當日上證重挫超4%。整週中國股市先揚後抑，上證指及深成指週線分別下跌0.81%及上漲2.14%。
- 中國兩會工作重要看點：(1)目標全年GDP成長6%-6.5%(2)普惠性減稅(製造業稅率由16%降至13%，交通運輸及建築業稅率由10%降至9%)(3)降低企業社保負擔(4)縮小外資准入負面清單(5)繼續執行新能源車購置優惠政策(6)著力緩解小微企業融資難問題(7)積極的財政政策(擬提高財政預算)(8)穩健的貨幣政策(GDP增速與社融增速匹配)。

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：2019/3/8，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。

美股走弱 壓抑台股走勢

- 美股續跌，亞股偏空，台股也顯得疲弱不振，在權值大軍休憩、中小型個股表現相對出色之下，大盤週線收黑，累計一週下跌147.42點，收在10389.17點，收在10241.75點，三大法人合計賣超230億。
- 本週面臨回測月線10208點關卡，除國際風向及外資動向外，市場將焦點放在上市櫃公司2月營收及法說會。

近五年指數走勢



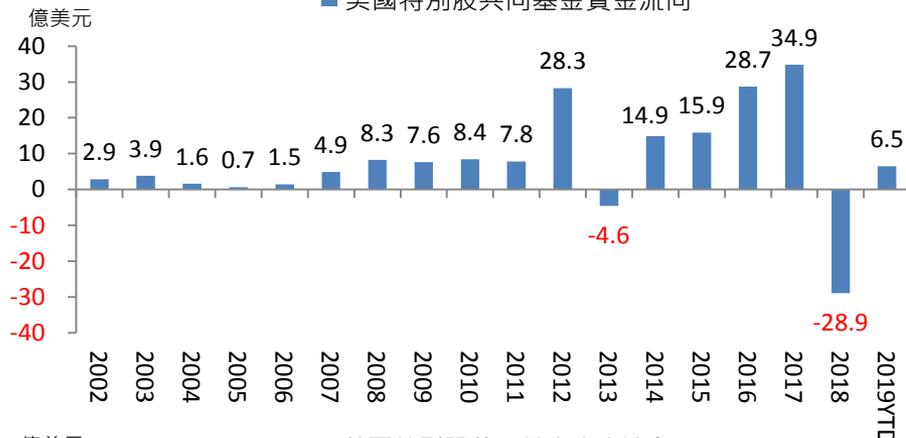
近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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。

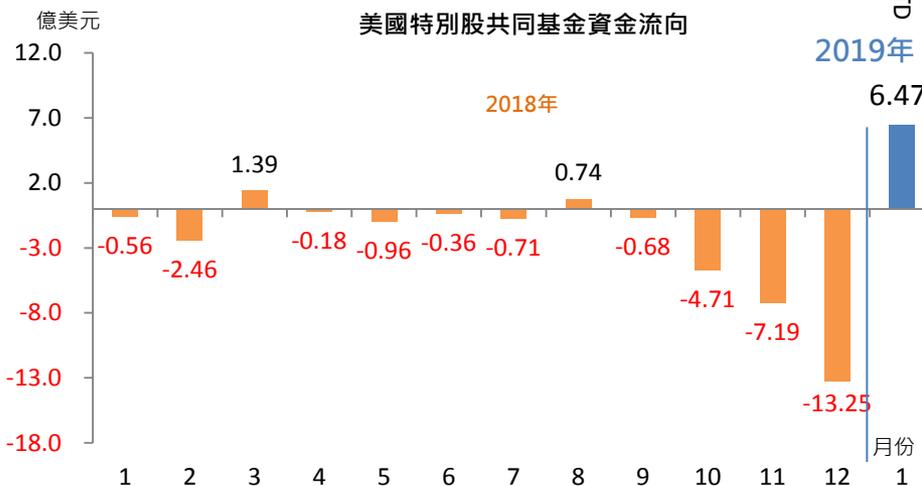
1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

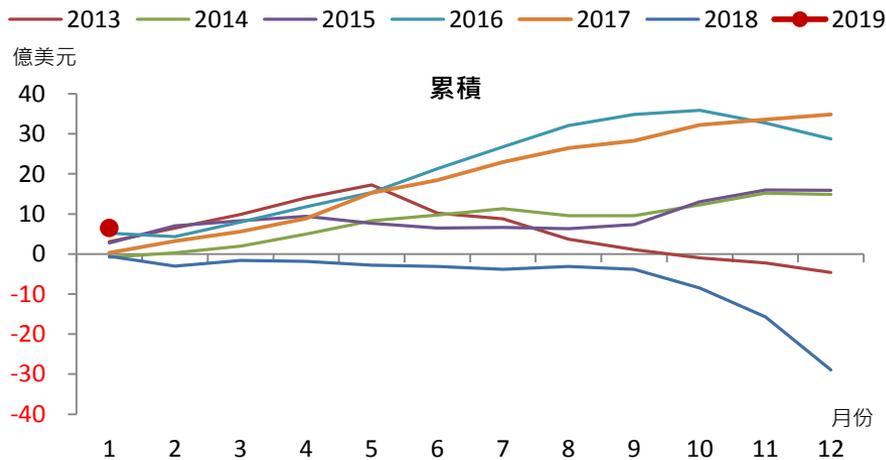


■ 1月美國特別股共同基金淨流入6.5億美元。

■ 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



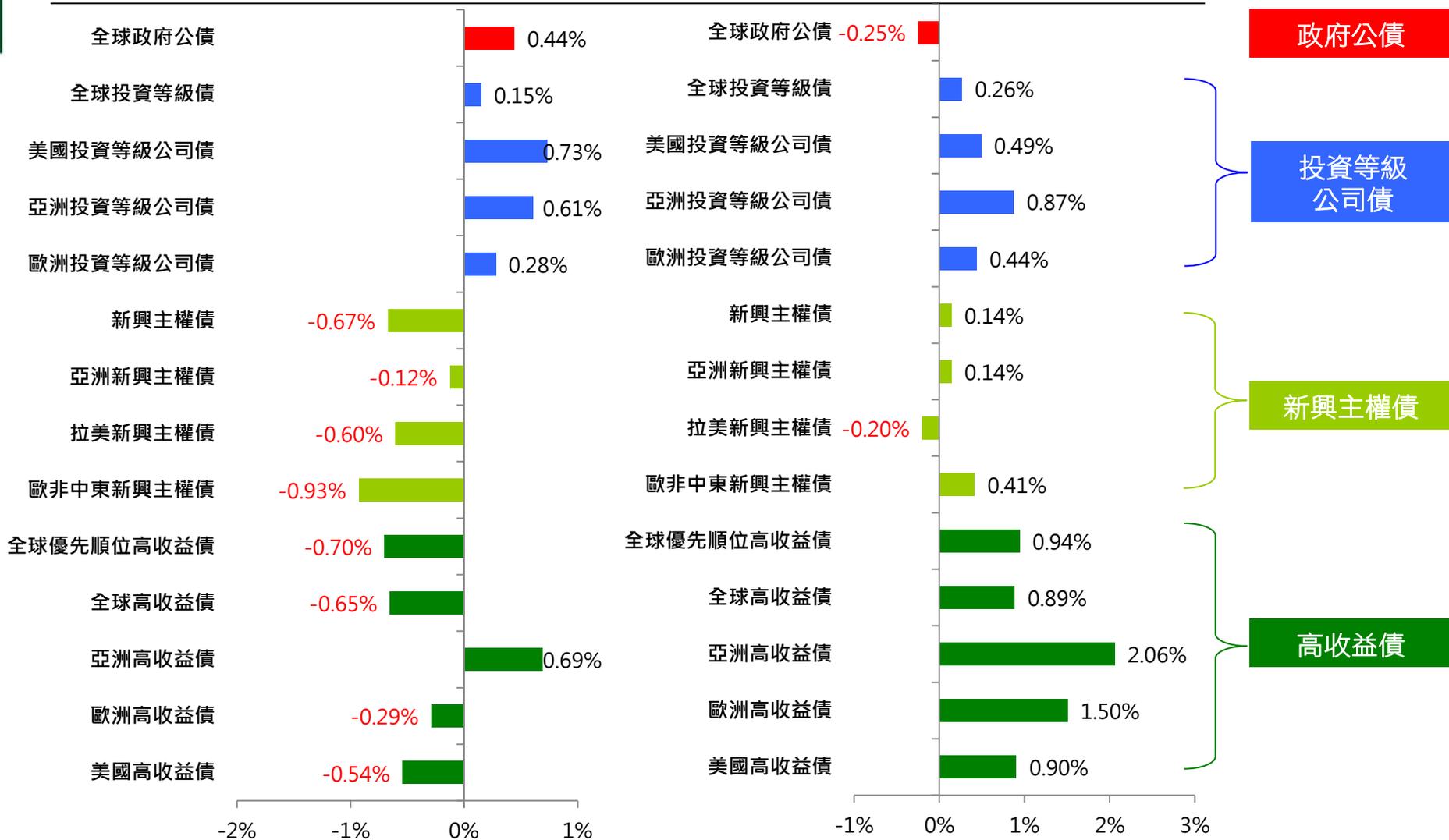
讓一群人受益

群益投信

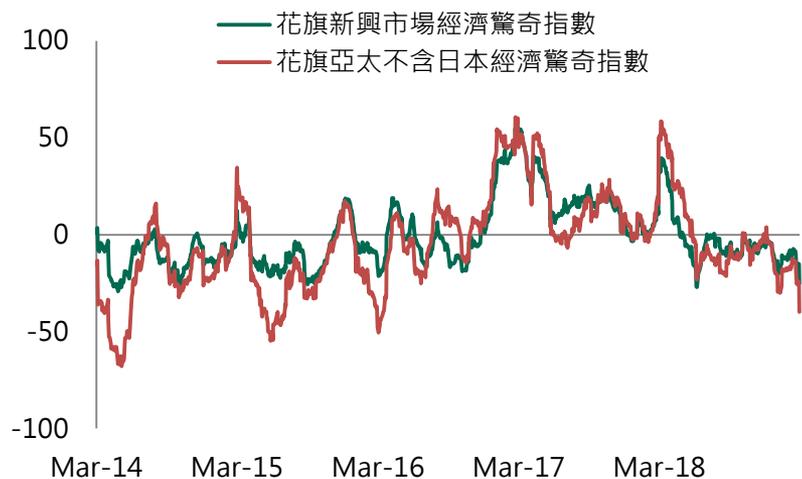
全球主要債市表現

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：2019/3/8，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	9,231.4	9,231.4	40,766.4	57,529.0
	南韓	924.3	924.3	1,066.1	-8,874.4
東協	泰國	-38.4	-82.2	-409.6	-2,548.8
	印尼	-80.7	128.7	3,312.3	3,601.9
南亞	印度	3.6	65.5	-1,587.1	-2,444.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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2019/3/1。

全球各主要債市概況

成熟公債：歐美經濟擔憂重燃，美德債殖利率同降

投資級債：資金回流，投資級債券上揚

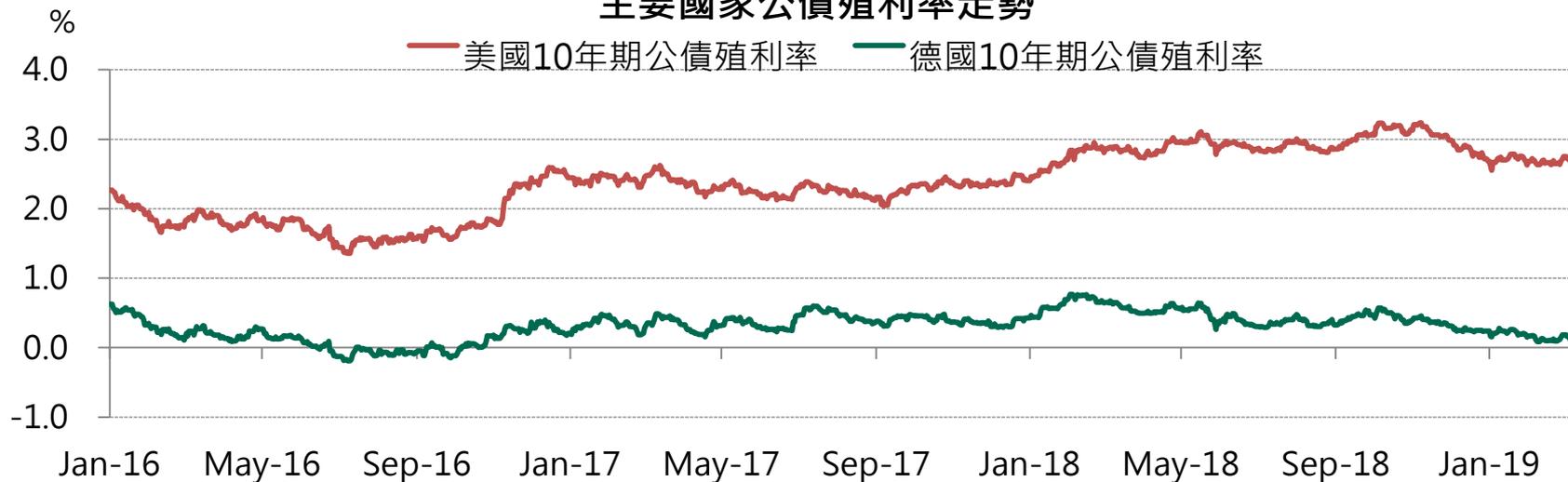
新興債市：經濟成長動能趨緩+獲利了結，新興債市下跌

高收益債：景氣放緩預期及風險性資產回檔，高收債漲勢暫緩

歐美經濟擔憂重燃 美德債殖利率同降

- 美國公債：美國2月非農就業新增2萬人，遠低於市場預期的新增18萬人，重燃市場對此前一枝獨秀的美國經濟放緩擔憂，加上OECD最新報告指出，調降全球GDP成長率(由3.5%降至3.3%)，下修國家以主要經濟體為主，且歐洲央行亦透露對經濟前景的悲觀看法，美十年期公債殖利率截至上週五報2.6285%。
- 德國公債：歐洲央行決議維持利率不變，但聲明稱利率將至少維持至年底前不變(此前為“至少在夏季前不變”)，並推出新一輪TLTRO以維穩的貸款環境，顯示其態度較此前更加保守。此外，該行大幅調降今年GDP成長(1.7%降至1.1%)及通膨(1.6%降至1.1%)預估，也加深了市場對歐元區經濟放緩的擔憂，德債殖利率週線走降，截至上週五報0.069%。

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：2019/3/8，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。

資金回流 投資級債券上揚

- 投資人觀望美中貿易協議進展的具體細節，市場焦點重回經濟基本面，經濟合作發展組織OECD再度調降全球經濟展望，聯準會褐皮書指出政府停擺導致部份地區的經濟活動放緩，資金回流避險性債，全球投資級債過去一週上漲0.15%。
- 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	3.07%	130	132	157	87
美國投資等級債	3.90%	128	129	164	90
歐洲投資等級債	1.00%	129	132	151	74
亞洲投資等級債	4.04%	152	151	198	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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。

經濟成長動能趨緩+獲利了結 新興債市下跌

- 過去一週新興主權債收黑，主要受到OECD與歐洲央行(ECB)經濟展望不佳的影響。其中新興亞債相對抗跌，因有消息指出美中兩國接近達成貿易協議，且中國國務院總理李克強於兩會政府工作報告中提出，將降低增值稅與社保費用等稅費規模二兆人民幣，同時市場預期菲律賓新任央行總裁將採取低利率政策，減緩中韓兩國2月份出口數據不佳的影響；拉美債市同步走低，因該區域債市今年來漲幅居前，在風險偏好情緒降溫下獲利了結氛圍較濃厚，因此上週跌幅相對較大；歐非中東債市除上述因素外，也受到地緣政治情勢不確定性的影響，因市場擔憂土耳其向俄羅斯購買防空導彈系統恐使美土關係再度惡化，連帶使土耳其債領跌區域債市。
- 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	2019/3/1	2019/3/8	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.55%	314	334	328	226
亞洲新興市場債	4.28%	176	189	227	129
歐非中東新興市場債	5.79%	349	373	318	197
拉美新興市場債	5.84%	333	353	382	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/8，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。

景氣放緩預期及風險性資產回檔 高收債漲勢暫緩

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1. OECD調降19年全球經濟成長率預估至3.3%，ECB例會維持利率不變之外表態9月開始新一輪TLTRO及美2月份非農就業遠不如市場預估，引發對後續景氣擔憂，市場恐慌氣氛再起，避險公債及投資級債上漲，高收債漲勢暫歇；2. 產業債中製藥及通訊債跌勢居前，個別企業如遠藤製藥Endo受到投資機構表示藥物訴訟可能對其營運造成風險，拖累製藥債表現。油價因產量及庫存消息交雜一週表現震盪拖累石油瓦斯債收跌；3. ECB下調今年歐元區經濟成長率預估從1.7%下調至1.1%且九月將推出新寬鬆政策，歐洲金融債走跌抵銷消費及醫療等防禦債上揚，全球高收益債指數全週下跌約0.65%。
- 根據EPFR統計至3/6該週，全球高收益債券基金流出5億美元。歷經年初的上漲後，近期盤勢趨於高檔震盪，風險意識可能重新抬頭，持續留意後續市場風險以及美歐央行對貨幣政策立場。

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	2019/3/1	2019/3/8	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.95%	399	425	544	287
全球高收益債	6.34%	406	432	561	311
美國高收益債	6.68%	386	418	547	316
歐洲高收益債	3.79%	395	414	522	233
亞洲高收益債	8.31%	579	566	675	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/03/08，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。