



## 群益全球股市周報

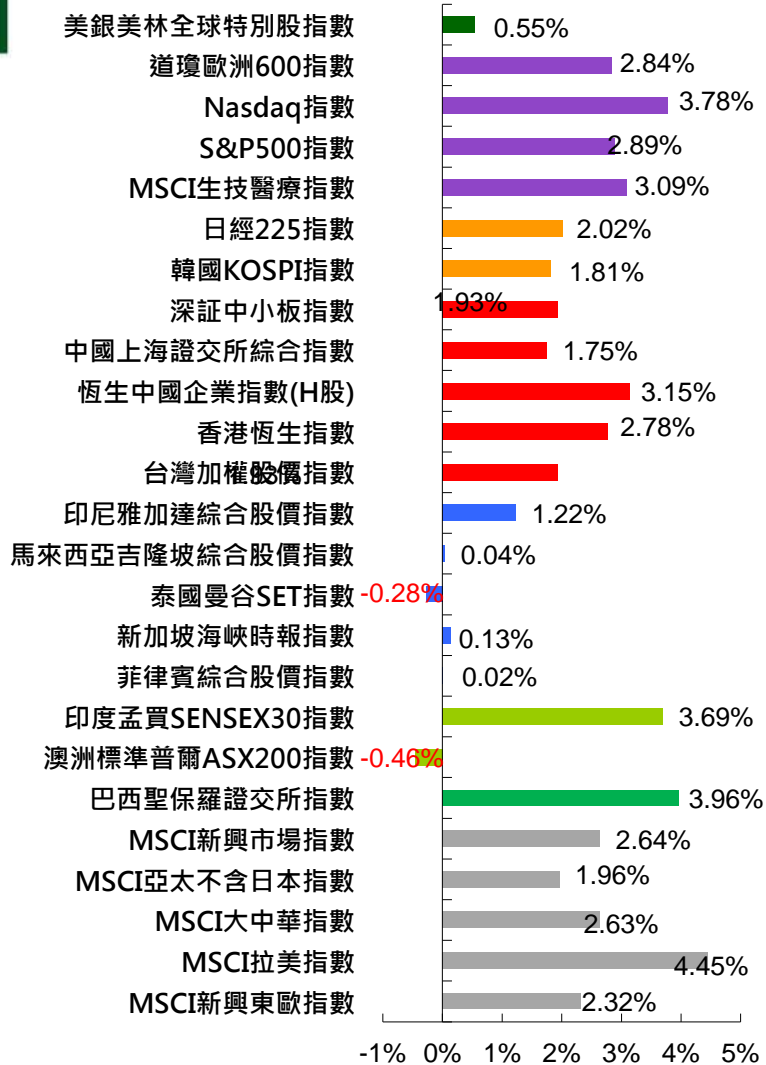
2019年3月18日



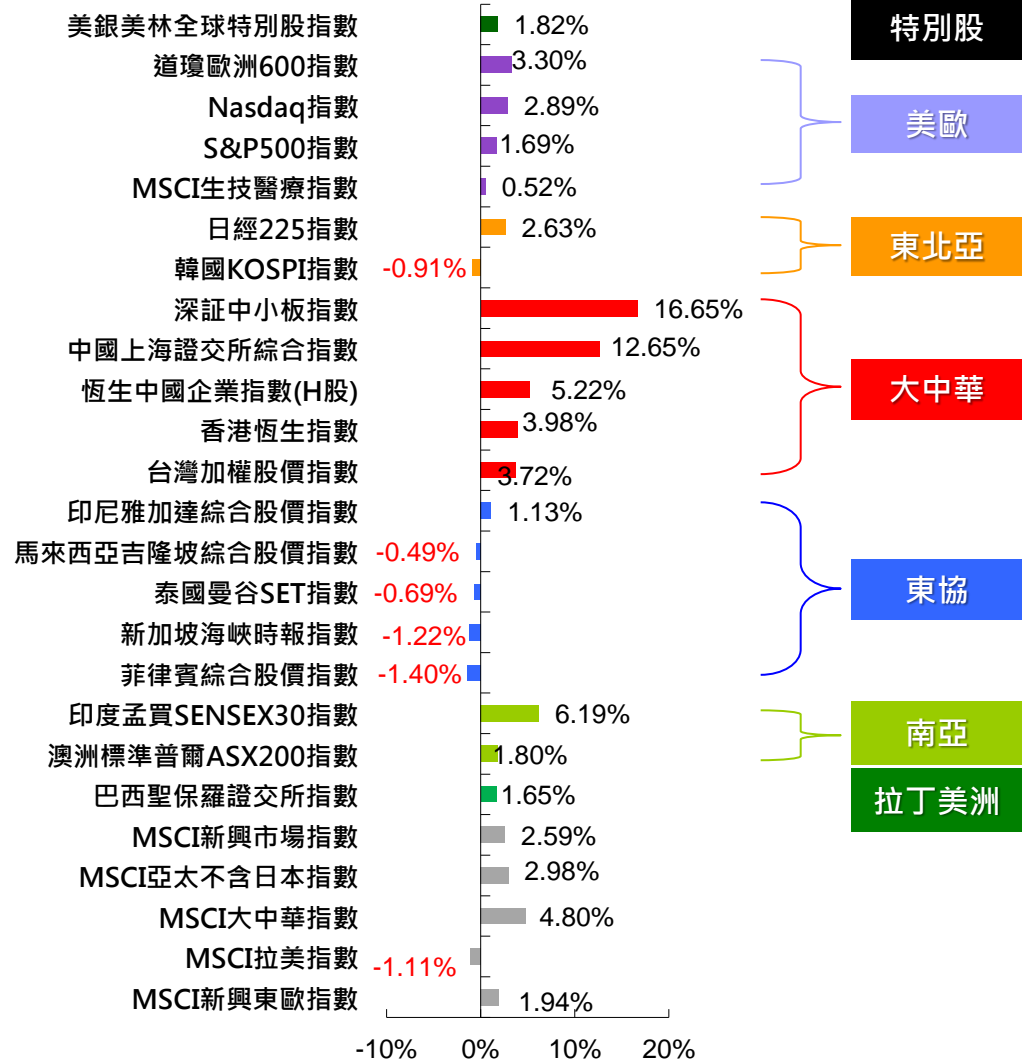
讓一群人受益  
群益投信

# 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	25848.87	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2822.48	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7688.53	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1392.36	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7228.28	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5405.32	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	11685.69	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	381.10	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	390.30	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21579.66	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10486.60	○	○	○	偏多
香港恆生指數	29267.56	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11618.33	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2178.37	X	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3212.27	X	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1687.13	X	○	X	糾結
印尼綜合指數	6488.76	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7813.95	○	X	○	糾結
泰國SET指數	1622.28	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38024.32	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2550.23	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6182.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3057.29	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	524.77	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42210.46	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	99136.74	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2850.72	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1196.75	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103304	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	165.68	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	508.72	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1057.30	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	323.04	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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	-3,050.3	-3,050.3	-11,048.1	-12,320.4
	南韓	126.7	-288.0	3,985.2	4,258.8
大中華	台灣	141.5	-807.3	3,482.6	4,806.5
東協	泰國	-170.5	-448.9	-340.2	1,210.8
	菲律賓	26.6	-10.7	523.7	924.8
	馬來西亞	-102.9	-362.5	-313.7	-887.2
	印尼	-131.2	-40.0	686.9	1,874.4
南亞	印度	1,602.4	2,435.7	4,731.2	3,347.4
拉丁美洲	巴西	440.8	81.0	-206.6	-780.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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2019/3/1。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易談判及英國退歐同傳佳音，股市反彈

新興股市：政策或政治利多提振，新興股市反轉收紅

大中華股市：中美貿易進展+減稅降費，陸股延續漲勢

台股：正面消息帶動美股，台股跟隨上揚

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

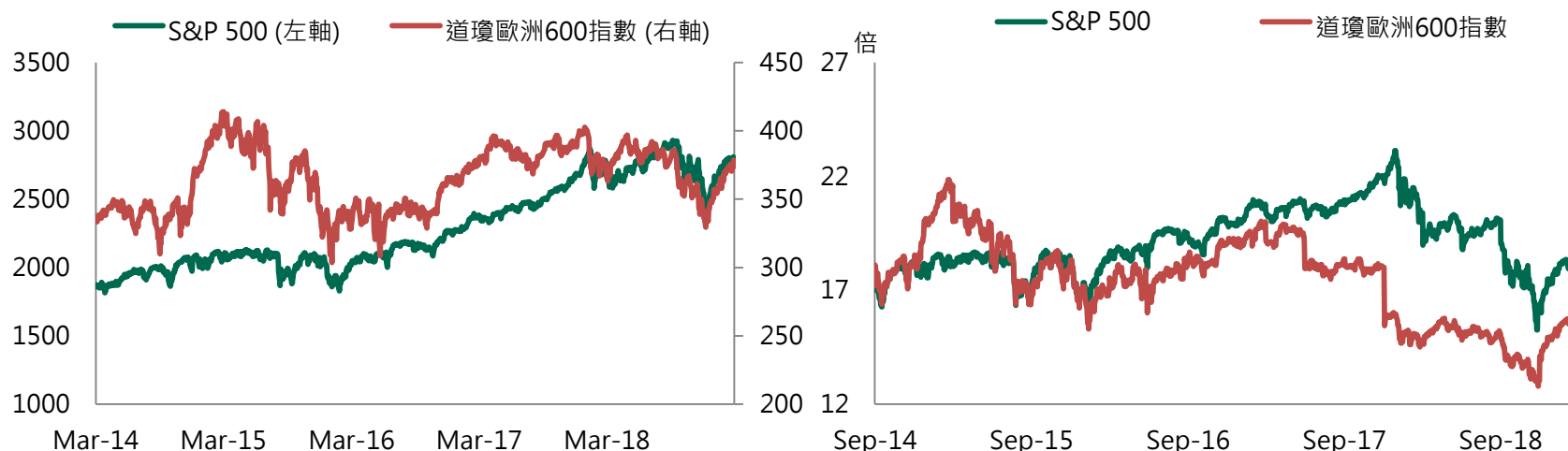
# 貿易談判及英國退歐同傳佳音 股市反彈

- 上週美歐股市主要受到以下消息影響：1. 美2月CPI年增1.5%，創兩年半最小增幅，核心CPI年增率亦放緩至2.1%，一月飛機除外的非國防資本財訂單成長0.8%，耐久財訂單成長0.4%優於預期，三月密西根大學消費信心指數為97.8為去年12月來新高；歐元區一月工業生產月增1.4%創2017年11月來最大增幅。2. 英國政府成功爭取到對退歐協議具有法律約束力的調整，仍遭下議院否決，所幸排除無協議脫歐及延遲脫歐的議案相繼通過，延期脫歐露出一線希望。3. 美財長努欽表示川習本月可能不會會面，但中國媒體稱雙方談判取得實質性進展仍提振市場情緒。股指週線反彈，S&P 500上漲2.89%，道瓊歐洲600指數上漲2.84%。
- 未來一週關注：美歐總經數據、FED三月利率決策會議聲明、3/22歐盟峰會對英延期脫歐討論。

### 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：2019/3/15，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。

# 政策或政治利多提振 新興股市反轉收紅

- 過去一週新興股市反轉收紅，在政策或政治利多訊息激勵下三大新興股指同步攀揚。其中新興亞股受惠於中國國務院總理李克強明確減稅降費時點，加上美中貿易協商持續進展，同時印度中選會公佈國會大選時程，且最新民調顯示莫迪總理領導的執政聯盟支持度攀升，而美國科技股領漲也帶動亞洲科技股向上，同步提振亞股；拉美股市漲勢居冠，因巴西總統向國會施壓退休金改革法案進度、並表示該法案可望上半年於國會通過，大為激勵市場信心所致；新興東歐股市則在油價上漲、風險偏好情緒升溫下走升。
- 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：2019/3/15，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。



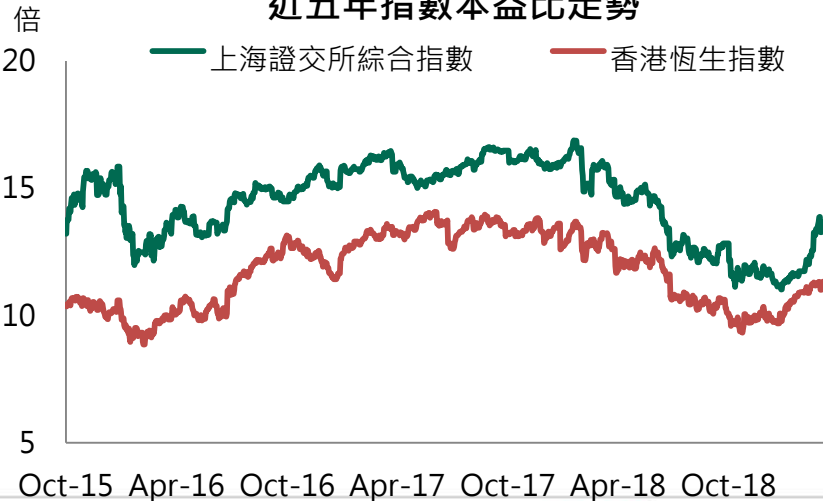
# 中美貿易進展+減稅降費 陸股延續漲勢

- 中國兩會閉幕式上，總理李克強稱將不會讓經濟增速落入合理區間，同時承諾在必要時採取強而有力的工具維穩經濟，同時宣布更大規模減稅降費並明確時間點(4/1減增值稅，5/1降社保費率)。此外，中美高階領導人再次通電話，媒體稱雙方在貿易談判上取得實質進展，推動市場情緒升溫，中國股市週線收紅，上證指及深成指週線分別上漲1.75%及2.00%。
- 眾所關注的中國兩會閉幕，席間宣布減稅降費近2兆人民幣的規模超市場預期，並明確落實時點，中國企業獲利增速觸底反彈有望，結合總理李克強提到維穩經濟的決心，可以預期中國今年經濟失速的可能性極低。政策層展現穩經濟的決心，市場預期的下半年經濟復甦可望成真，目前A股基於市場情緒改善、估值修復的角度已然大漲20%，未來若實體經濟如期觸底回升，中國股市後市潛力不可限量。

### 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：2019/3/15，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。



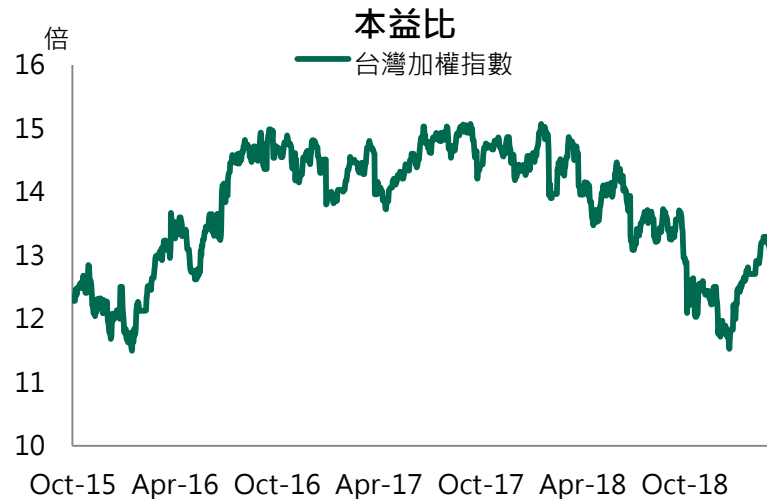
# 正面消息帶動美股 台股跟隨上揚

- 美國經濟穩健且通膨溫和，支持聯準會保持耐心，加上美國總統川普表示美中貿易談判進展順利，激勵美股走高，也帶動台股表現，台股成功站回10400 點關卡，以10439.24點作收，創今年高點，向上蓄勢挑戰年線，三大法人合計買超45億。
- 雖在美中貿易戰利多還未出爐前，台股漲多會出現震盪整理，近期財報優劣將影響個股表現，但短線仍有續上攻的機會。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



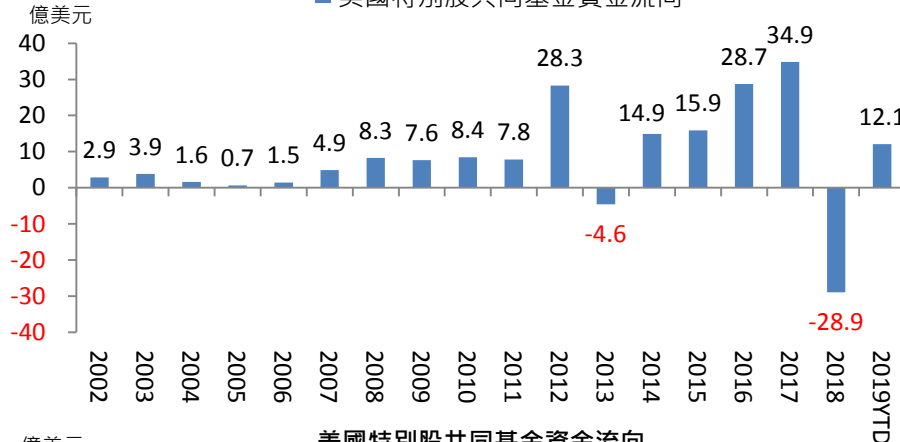
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/15，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



讓一群人受益  
群益投信

# 2月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

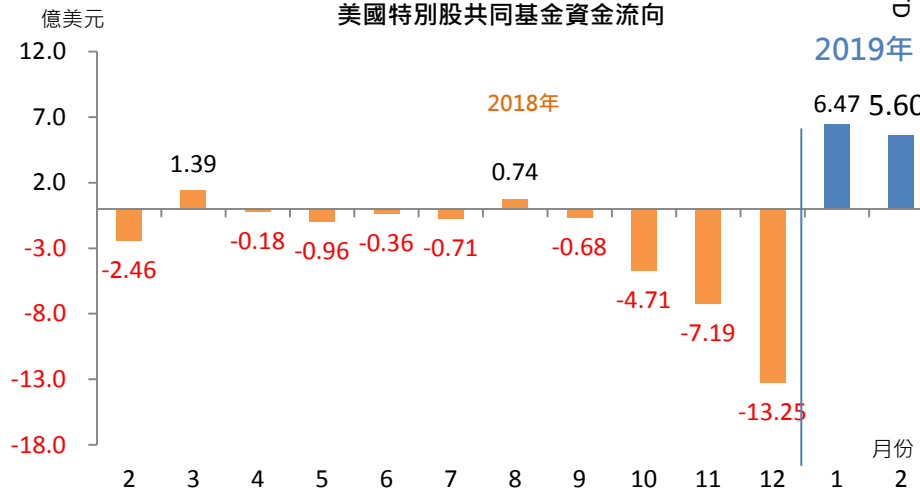
■ 美國特別股共同基金資金流向



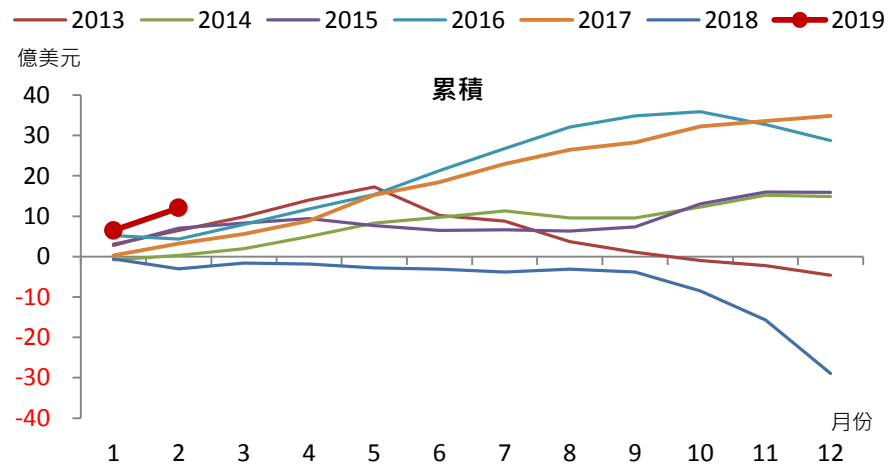
■ 2月美國特別股共同基金淨流入5.6億美元。

■ 由於中美貿易協商取得樂觀進展的激勵，加上美國聯準會(Fed)貨幣政策立場轉向鴿派的影響，在美國十年期公債殖利率從去年11月的3%以上大幅降至2.6%左右的提振下，資金持續湧入特別股市場。展望後市，由於美國經濟增長動能猶存、利率風險大幅降低，反而是跟上趨勢、佈局特別股的絕佳契機！

美國特別股共同基金資金流向



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：2019/2/28。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

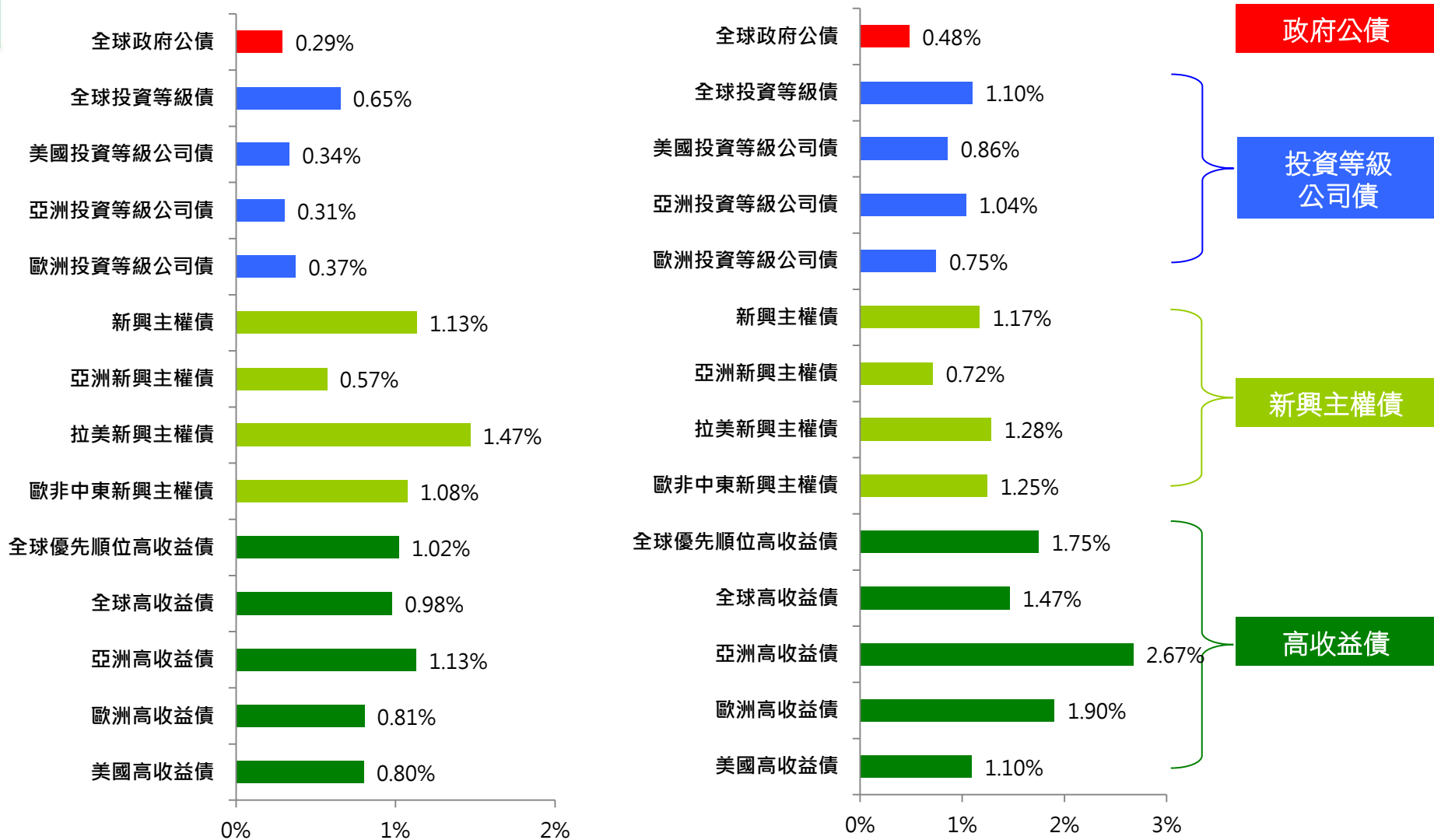


讓一群人受益  
群益投信

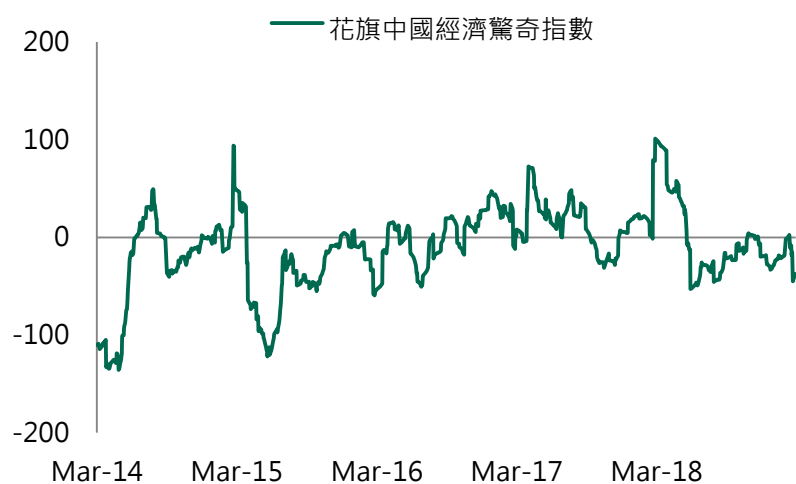
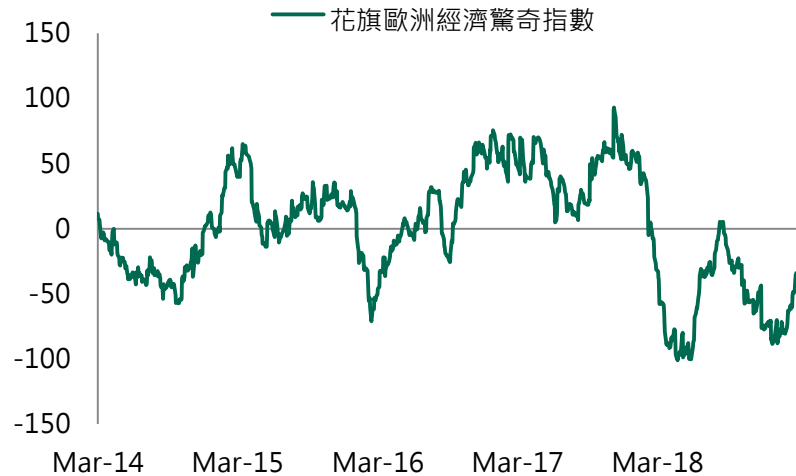
# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率

## 近一個月報酬率



# 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：2019/3/15，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	4,111.6	13,342.9	44,877.9	49,683.8
	南韓	2,639.5	3,574.7	3,716.5	-7,985.8
東協	泰國	48.3	-33.9	-361.3	-3,100.3
	印尼	-165.9	-113.4	3,070.2	3,229.3
南亞	印度	185.4	833.4	-819.2	-797.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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2019/3/8。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：經濟及通膨擔憂仍存，美債殖利率走降

**投資級債**：聯準會偏鴿加上美元走弱，投資級債券上揚

**新興債市**：經濟數據優異+政治利多，新興債市強勢上漲

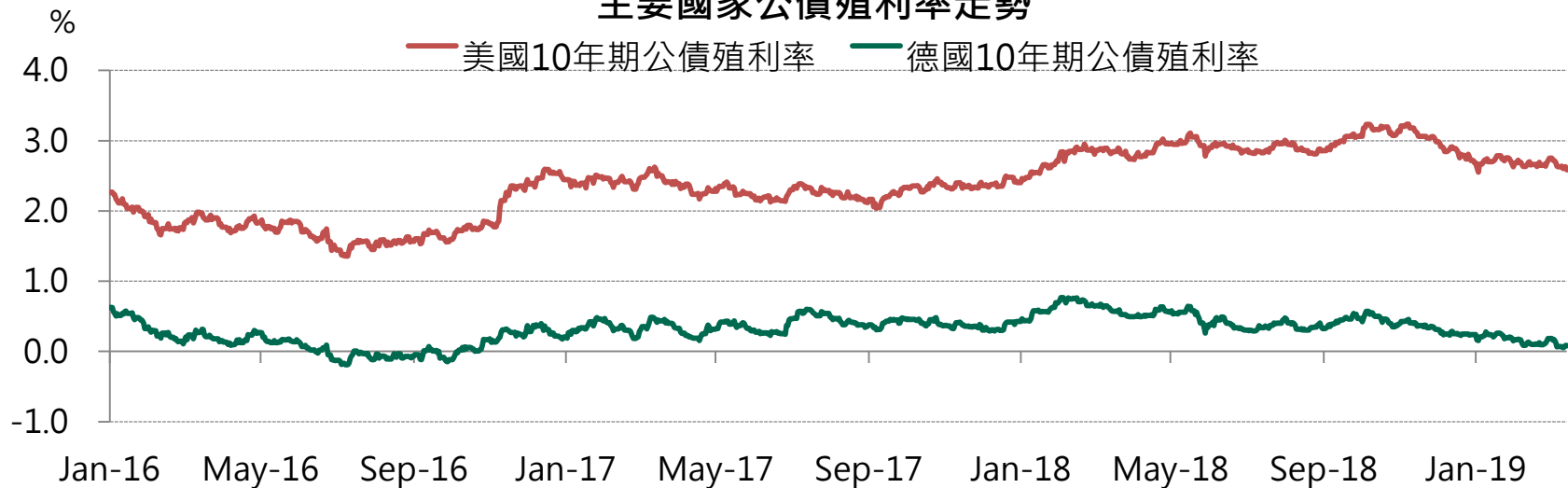
**高收益債**：總經穩健表現及歐政治利多，高收債反彈



# 經濟及通膨擔憂仍存 美債殖利率走降

- 美國公債：美國公布2月CPI年增1.5%，不及市場預期的1.6%，為2018年8月來最小漲幅，核心CPI增速亦不如預期，強化年內聯準會暫停升息利率的預期，且美國2月製造業產出下滑月減0.4%，遠遜於市場預期，美國經濟擔憂仍存。美十年期公債殖利率截至上週五報2.5871%。
- 德國公債：英國一系列投票結果主導上週歐債走勢，英國議員投票否決了首相梅伊第二次提出的退歐協議，同時否決在沒有達成協議的情況下退歐(即硬退歐)，並同意推遲原訂於3/29啟動的退歐程序，德債殖利率週線走升，截至上週五報0.084%。

### 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：2019/3/15，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。

# 聯準會偏鴿加上美元走弱 投資級債券上揚

- 美國經濟穩健且通膨溫和聯準會主席鮑爾受訪再度維持鴿派言論，升息壓力下降，資金回流債市也讓美元走弱，在美元走弱及公債殖利率下降兩因素帶動下，全球投資級債過去一週上漲0.65%。
- 央行轉趨寬鬆，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	2019/3/8	2019/3/15	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.01%	132	128	156	87
美國投資等級債	3.85%	129	126	163	90
歐洲投資等級債	0.93%	132	124	150	74
亞洲投資等級債	3.99%	151	148	197	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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。

# 經濟數據優異+政治利多 新興債市強勢上漲

- 過去一週新興主權債強勢上漲，主要由於經濟數據表現相對優異或政治利多的激勵。其中新興亞債因受到中國官方將透過存準率等工具支持實體經濟，加上國際信評機構惠譽確認印尼BBB的主權信評且展望為穩定，帶動亞債走升；拉美債漲幅居前，因墨西哥總統羅培茲表示將繼續進行興建新煉油廠的計劃，化解投資人擔憂，同時巴西退休金法案可望於上半年通過，加上巴西2月通膨3.89%仍處於相對低位，為區域債市提供利多；歐非中東債在油價反彈激勵下同步攀揚。
- 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

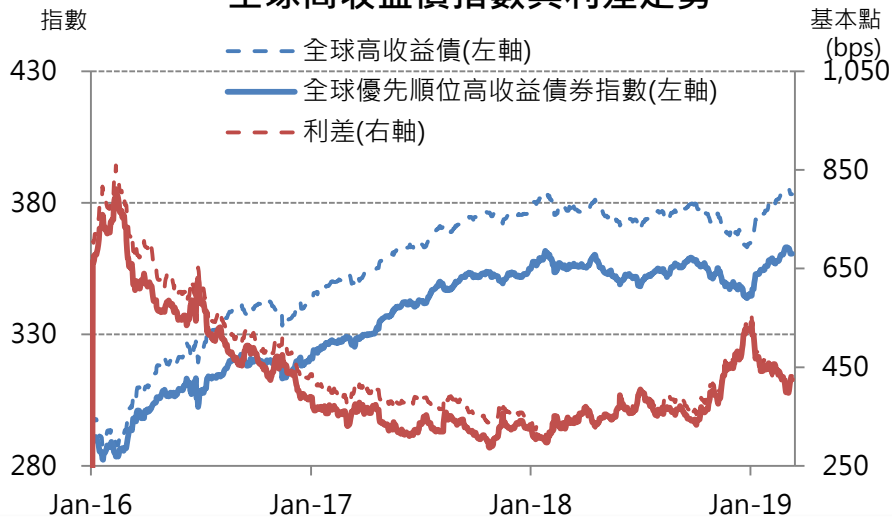
	最新殖利率	2019/3/8	2019/3/15	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.41%	334	322	327	226
亞洲新興市場債	4.20%	189	183	226	129
歐非中東新興市場債	5.67%	373	362	317	197
拉美新興市場債	5.65%	353	336	382	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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。

# 總經穩健表現及歐政治利多 高收債反彈

- 上週全球高收益債市受以下消息影響：1. 美國二月通膨年增率為1.5%，創兩年半最小增幅，市場預期下週聯準會將對進一步升息持續保持耐心，公債殖利率保持低檔對高息資產形成激勵。2. 英國下議院連續三天表決，首相梅伊的延期脫歐議案獲得通過，另外歐洲央行表示，義大利雖短期陷入技術性衰退但不會對歐元區構成威脅，義大利若解決政策不確定性，沒有理由繼續陷入衰退，義大利金融債及英國公司債上揚拉抬歐高收益債。3. OPEC敦促產油國延續減產策略，1到2月減產進度超前激勵油價揚升，拉抬石油瓦斯及能源設備債上漲。
- 根據EPFR統計至3/13該週，全球高收益債券基金流入16億美元。下周留意FED會議對於今年升息次數的預測更新以及暫停縮減資產負債表的細節是否出爐。

### 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	2019/3/8	2019/3/15	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.69%	425	401	541	287
全球高收益債	6.09%	432	410	558	311
美國高收益債	6.42%	418	395	544	316
歐洲高收益債	3.56%	414	390	519	233
亞洲高收益債	7.93%	566	532	672	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/15，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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。