



## 群益全球股市周報

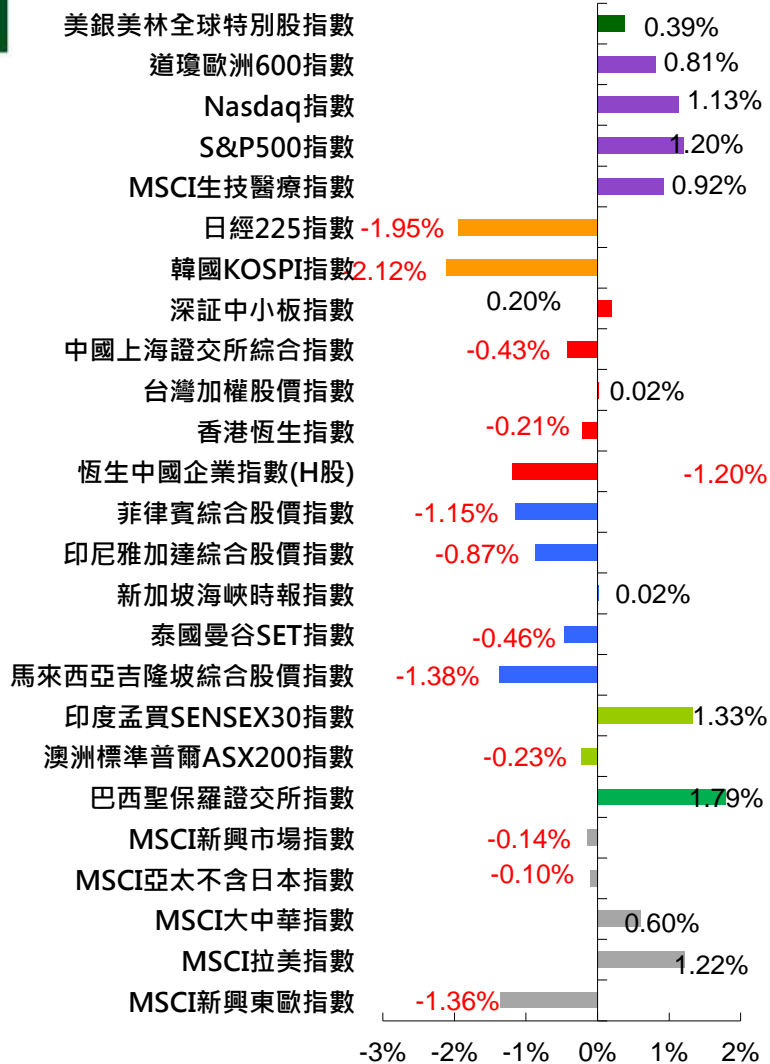
2019年4月1日



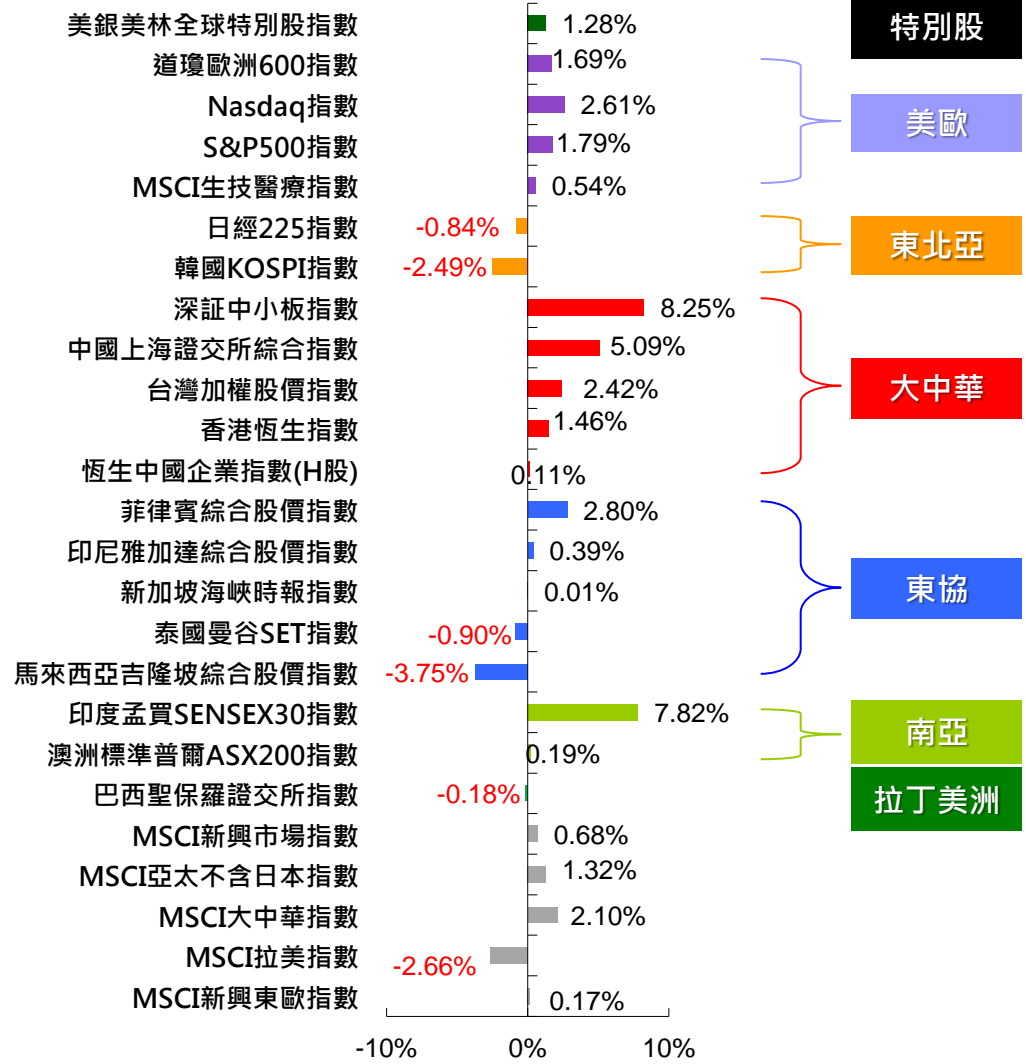
讓一群人受益  
群益投信

# 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	25928.68	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2834.40	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7729.32	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1395.51	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7279.19	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5350.53	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	11526.04	X	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	379.09	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	383.64	X	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21511.95	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10653.98	○	○	○	偏多
香港恆生指數	29526.27	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11565.49	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2169.06	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3239.83	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1635.90	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6461.55	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7860.80	○	X	○	糾結
泰國SET指數	1646.69	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38997.09	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2609.51	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6217.00	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3165.66	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	529.22	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43281.28	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	95414.55	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2746.11	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1198.11	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93784	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	164.89	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	508.55	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1058.13	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	322.76	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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	-9,919.0	-27,221.2	-35,219.0	-17,181.2
	南韓	-68.0	262.2	4,535.4	5,464.4
大中華	台灣	149.6	23.6	4,313.5	6,745.7
東協	泰國	-57.8	-515.9	-407.2	1,405.7
	菲律賓	69.3	88.3	622.7	1,243.9
	馬來西亞	-39.7	-381.0	-332.2	-880.5
	印尼	63.5	117.6	844.5	2,557.7
南亞	印度	742.6	4,767.8	7,063.3	4,937.8
拉丁美洲	巴西	-214.0	854.0	566.4	799.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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2019/3/22。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中談判樂觀抵銷經濟放緩擔憂，美歐股市反彈

新興股市：政策因素衝擊，新興股市漲跌互見

大中華股市：政府重申金融改革開放，中國股市先抑後揚

台股：美中貿易戰疑慮趨緩，台股月線連三紅

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 美中談判樂觀抵銷經濟放緩擔憂 美歐股市反彈

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.美18Q4 GDP增速下修至2.2%、二月新屋開工月減8.7%，創八個月來最大降幅、營建許可下降1.6%至年率129.6萬戶，所幸初請失業救濟金人數降至21.1萬人；德國三月IFO企業景氣指數升至99.6優於預期的98.5，美歐總經好壞參半。2.美中貿易談判的所有領域均取得進展，市場對談判抱以樂觀期待，加上法中簽訂15項商業協議，包含價值300億歐元的Airbus提振市場樂觀情緒。3.ECB德拉吉表示經濟趨緩不代表即將步入衰退，若有必要將再度延後升息，並考慮採取措施減輕負利率的衝擊，鴿派言論提供支撐。道瓊工業指數週漲1.67%，S&P 500週漲1.20%，Nasdaq指數週漲1.13%，泛歐600指數週漲0.81%。
- 未來一週關注：美歐3月份PMI終值、美非農就業以及美中華府第9輪貿易談判。

### 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：2019/3/29，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。

# 政策因素衝擊 新興股市漲跌互見

- 過去一週新興股市小黑做收，主要受到土耳其傳出政策面利空影響。其中韓國三星電子發佈獲利預警令科技股表現疲弱，所幸印度總理莫迪可望連任的預期持續帶動資金回流印度股市，中國也因1、2月工業企業獲利大幅下滑，強化投資人對於官方刺激政策的期待，有助支撐亞股盤勢；拉美股市因巴西2月經常帳赤字大幅縮減，加上該國總統、眾議院院長與經濟部長表態和解，舒緩退休金改革疑慮，令MSCI拉美指數上漲1.22%；新興東歐股市表現居末，因土耳其將於3/31舉辦地方首長選舉，政府於選前暫停公債回購拍賣與里拉幣信用交換工具使得土耳其股匯齊跌所致。
- 隨著美國經濟成長趨緩、美元指數表現不再維持強勢，有助於資金回流新興市場，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，同時現階段MSCI新興股指的預估本益比僅在過去十年均值附近，漲勢並未過熱，預期新興股市後市表現將優於成熟股市。

### 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：2019/3/29，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。

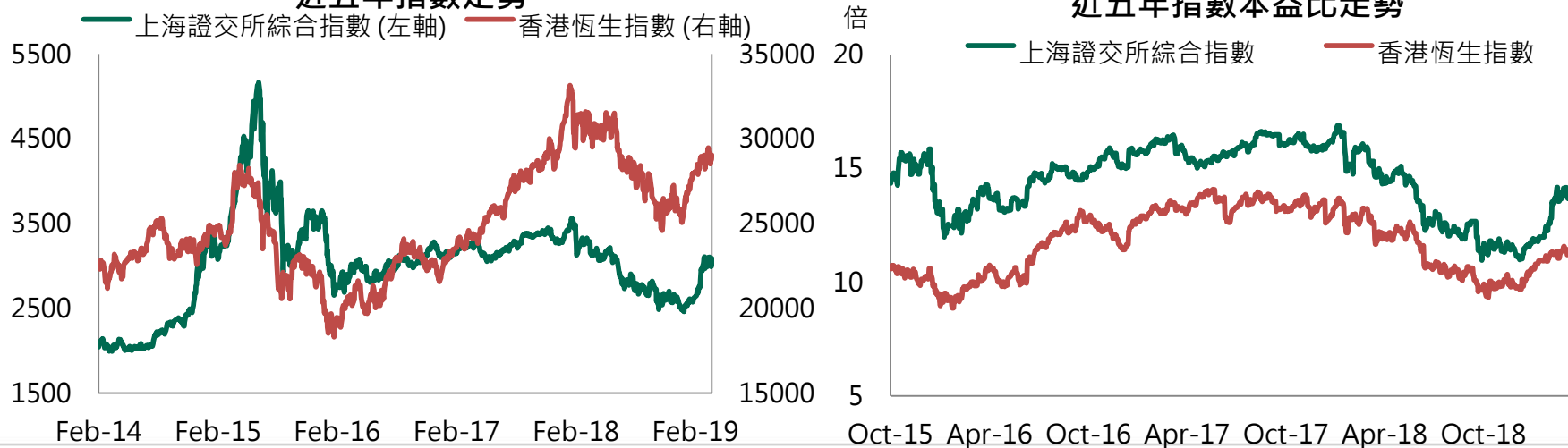
# 政府重申金融改革開放 中國股市先抑後揚

- 市場週初在觀望中美貿易談判、且美國殖利率曲線倒掛重燃市場對全球經濟放緩疑慮下，上證一度跌破3000關卡，但隨後在國務院總理李克強及證監會主席易會滿紛紛發表對金融開放及改革創新的政策方向，券商類股集體上攻，加上中美貿易談判整體樂觀下，外資回流，激勵股市單日大漲超過3%。中國股市本周先抑後揚，上證指及深成指週線分別小跌0.43%及上漲0.28%。
- 中美結束於北京舉行第八輪中美經貿高級別磋商，持續關注本週中國副總理劉鶴赴美進行貿易談判。本次會談上，中美雙方稱本次磋商“坦承且具建設性，並持續取得進展”，聲明中雖未提及進展細節，但白宮經濟委員會主任庫德洛稱，若達成貿易協議，可能取消或降低部分關稅，為期超過九個月的貿易戰有望獲得進一步緩解。

### 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：2019/3/29，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。



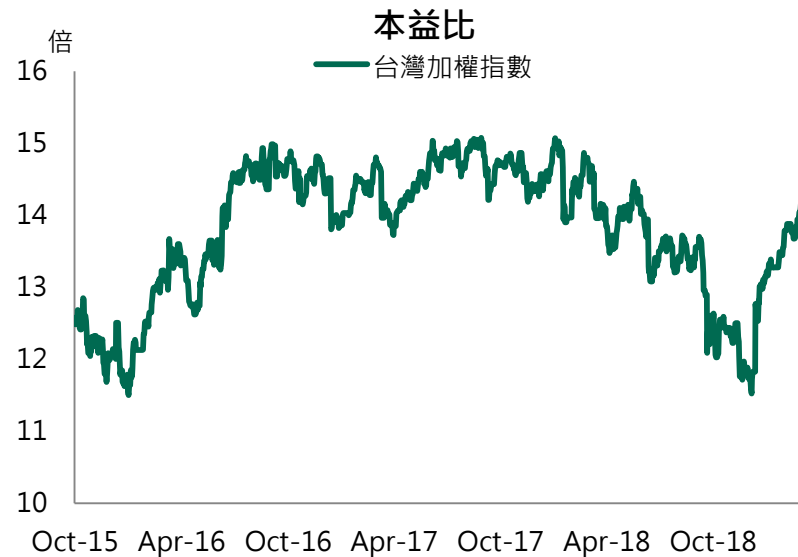
# 美中貿易戰疑慮趨緩 台股月線連三紅

- 市場對中美貿易談判樂觀期待抵消全球經濟放緩擔憂及美國公債殖利率倒掛的利空，帶動台股週五上揚，台股週線由黑翻紅上漲1點，月線漲251點，連三紅，第一季上揚913點，三大法人合計賣超7億。
- 美中貿易談判進度依舊牽動國際股市表現，除非談判出現意外變化，國際股市表現估將穩中透堅，預計短期內仍可維持在高點震盪。

### 近五年指數走勢



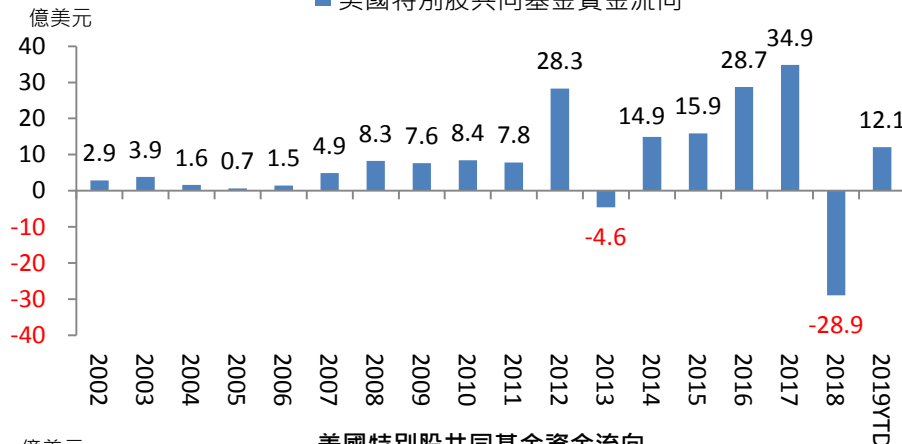
### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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。

# 2月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

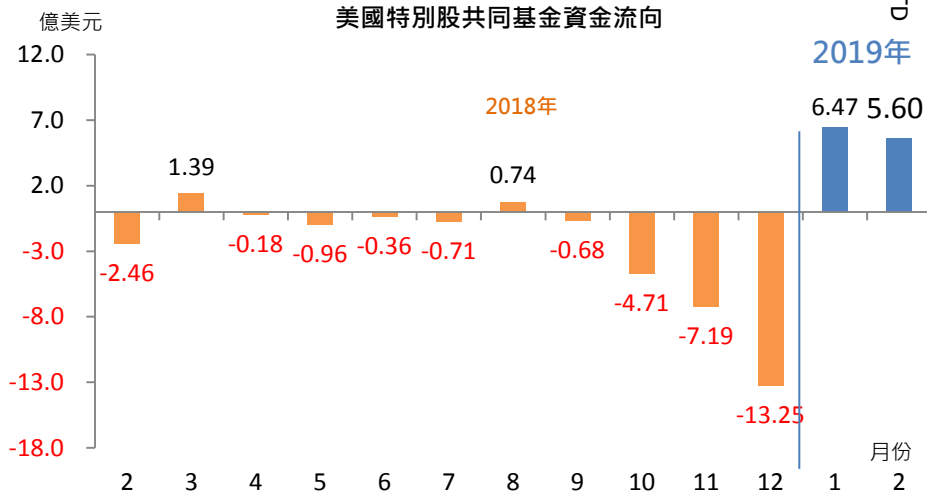
■ 美國特別股共同基金資金流向



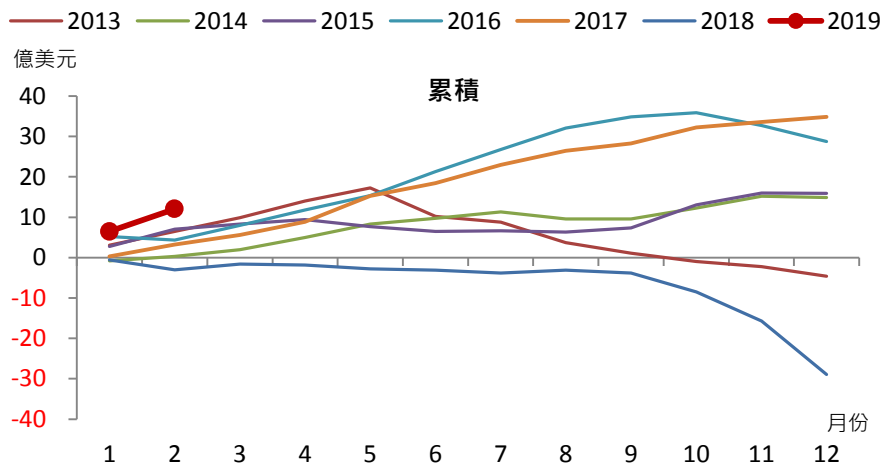
■ 2月美國特別股共同基金淨流入5.6億美元。

■ 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4月1日

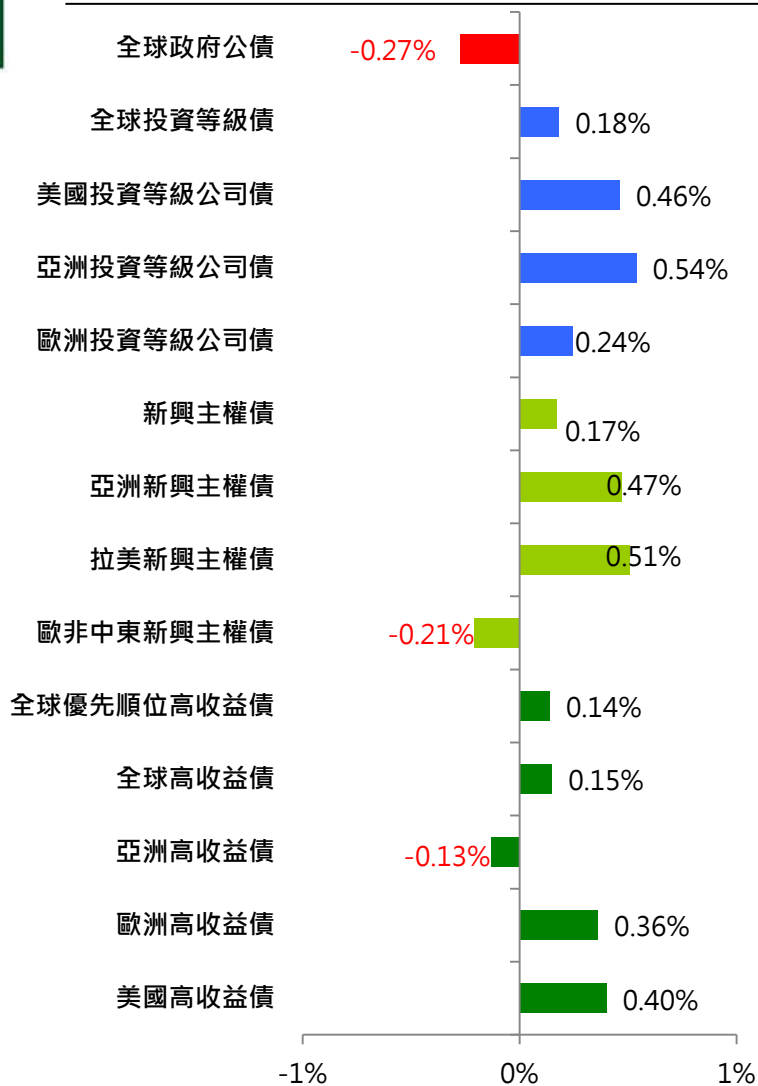


讓一群人受益

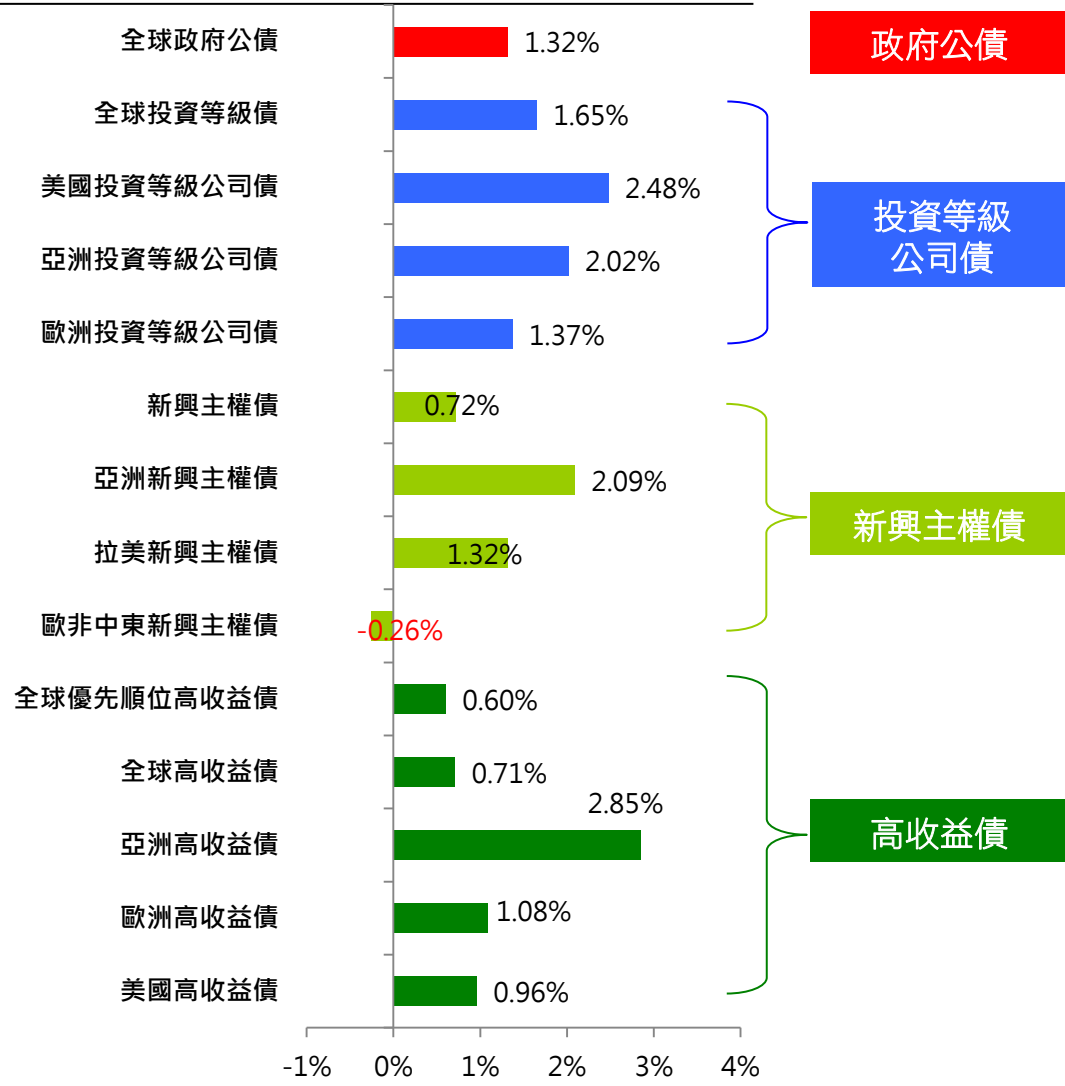
群益投信

# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



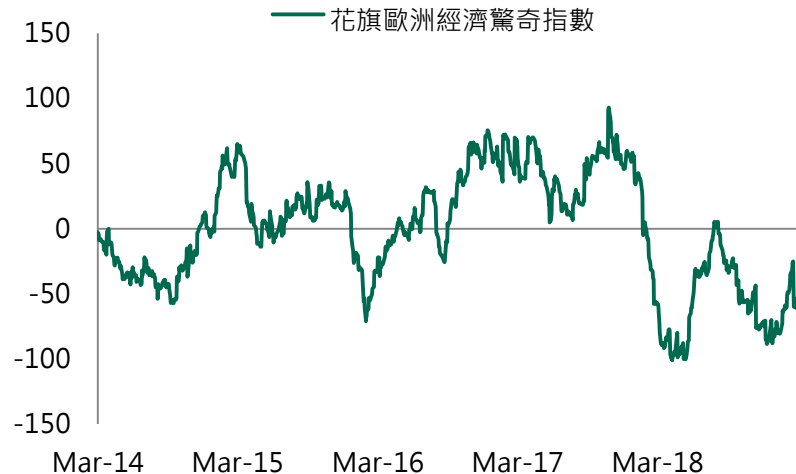
政府公債

投資等級  
公司債

新興主權債

高收益債

# 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：2019/3/29，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	-13,408.9	3,541.0	35,076.0	38,596.3
	南韓	1,024.6	6,220.3	6,362.1	-5,929.2
東協	泰國	-119.9	-159.0	-486.4	-4,248.4
	印尼	345.3	1,381.2	4,564.8	2,890.7
南亞	印度	105.1	2,212.8	560.2	314.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：全球經濟放緩疑慮升溫，美德債利率下滑

**投資級債**：避險情緒升溫，帶動投資級債券上揚

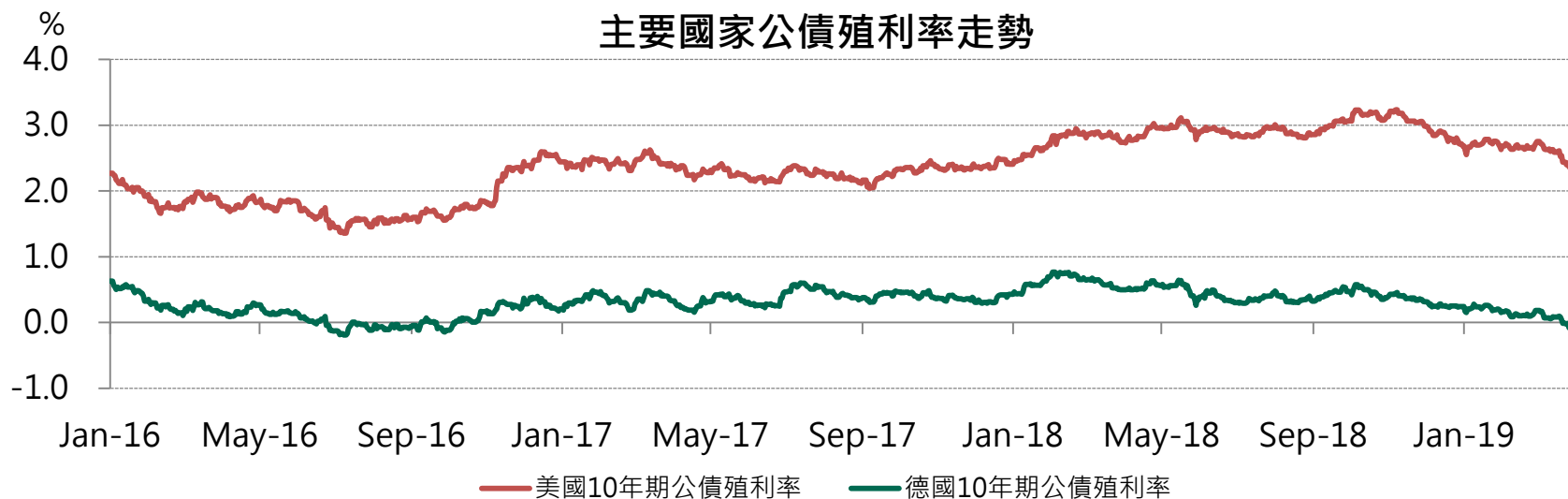
**新興債市**：個別因素影響，新興債市漲多跌少

**高收益債**：美歐經濟放緩擔憂惟鴿派言論支撐，全高收小漲

# 全球經濟放緩疑慮升溫 美德債利率下滑

- 美國公債：美國公債3個月與10年利率的倒掛，加上美國18Q4 GDP季增年率由初值2.6%下修至2.2%，不及市場預期的2.4%，因消費、投資及政府支出縮減幅度超過預期，加深市場對經濟放緩的擔憂。美債殖利率週線走降，一度降至近15個月低點，美十年期公債殖利率截至上週五報2.4050%。
- 德國公債：歐洲央行行長德拉吉稱，該行可於必要時進一步推遲升息，並研究如何緩解負利率帶來的負面影響，隨即傳出該行正在考慮採分級利率來削減銀行超額準備金費用，此前該行才推出TLTRO III應對經濟下滑風險，德債殖利率週線下滑仍處於負值區間，截至上週五報-0.07%。

### 主要國家公債殖利率走勢

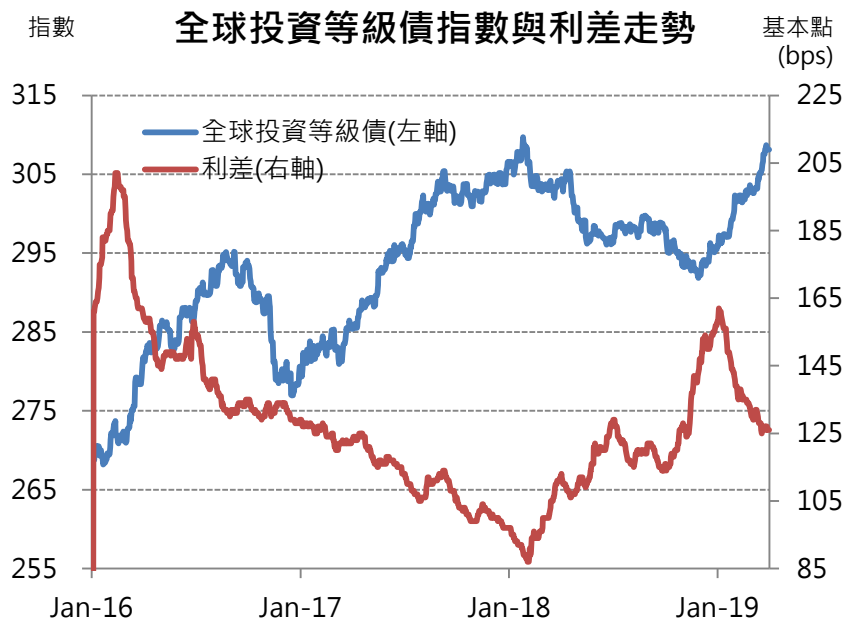


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 避險情緒升溫 帶動投資級債券上揚

- 美國公佈的經濟數據偏弱、歐洲央行總裁德拉吉提醒經濟仍存在下行風險，若有必要將再延後升息，資金轉往防禦型資產，帶動債市上揚，全球投資級債過去一個週上漲0.18%。
- 央行轉趨寬鬆，影響債市的壓力趨緩，有利債市走勢，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	2019/2/28	2019/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.87%	131	126	155	87
美國投資等級債	3.68%	129	125	161	90
歐洲投資等級債	0.84%	130	123	149	74
亞洲投資等級債	3.77%	152	141	196	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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。

# 個別因素影響 新興債市漲多跌少

- 過去一週新興主權債溫和上揚，主要受到政治面因素影響。其中新興亞債受惠於印度政府放寬外資可投資當地債券的上限，加上中國因1、2月工業企業獲利大幅下滑，強化投資人對於官方刺激政策的期待，帶動亞債走升；拉美債市同步上揚，主要由於巴西2月份經常帳赤字大幅縮減，且府會高層和解並喊話支持改革，投資人期待退休金改革法案於國會進行審議下，激勵區域債市攀揚；歐非中東債市逆勢收黑，因土耳其央行於3/31地方選舉前為穩定匯市而積極緊縮國內資金，導致土耳其金融市場呈現恐慌賣壓，壓抑區域債市表現。
- 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

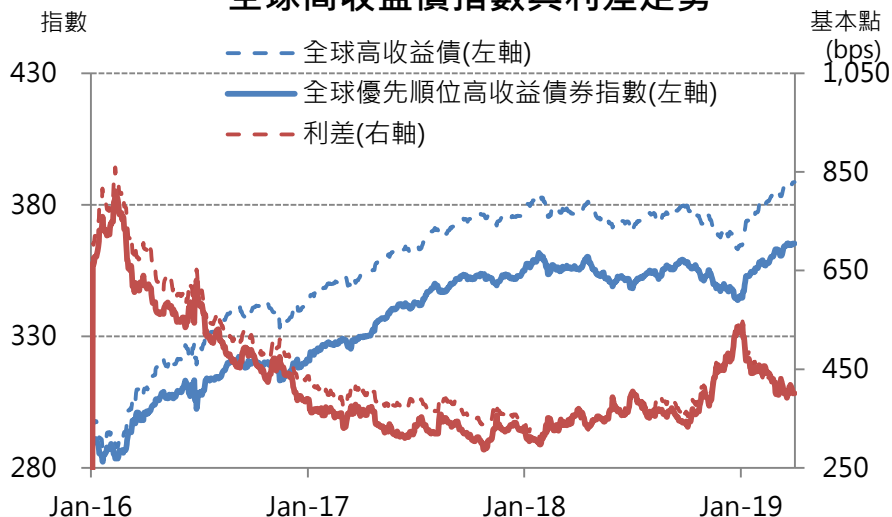
	最新殖利率	2019/3/22	2019/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.39%	329	333	326	226
亞洲新興市場債	4.07%	179	179	224	129
歐非中東新興市場債	5.74%	371	381	316	197
拉美新興市場債	5.58%	346	344	381	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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。

# 美歐經濟放緩擔憂惟鴿派言論支撐 全高收小漲

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.美聯準會FED及歐ECB分別於利率決策會議釋出經濟趨緩、利率決策需謹慎的聲明，雖釋出貨幣鴿派立場，但均表對未來景氣的擔憂，美10年期及3個月公債殖利率利差跌破零，「衰退將臨」之說影響投資人信心；2.ECB總裁德拉吉表示，若有必要將採取措施降低負利率的影響，考慮降低銀行超額準備金費率，以緩解寬鬆貨幣政策帶來的副作用，提振金融債表現；3.OPEC+持續表示將持續減產計劃，雖美總統川普又於推特表示希望其轉向增產以抑制走高的油價，然目前立場仍未改變，能源債續受激勵。全球高收益債指數全週小漲約0.15%。
- 根據EPFR統計至3/27該週，全球高收益債券基金續流入9億美元。歷經年初的上漲後，近期盤勢趨於高檔震盪，19Q1企業財報即將公佈，持續留意獲利表現及美中貿易談判的進展。

### 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	2019/3/22	2019/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.69%	407	401	536	287
全球高收益債	6.04%	415	414	553	311
美國高收益債	6.36%	403	399	538	316
歐洲高收益債	3.48%	392	385	513	233
亞洲高收益債	7.50%	513	528	666	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/3/29，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。