



群益全球股市周報

2019年4月8日

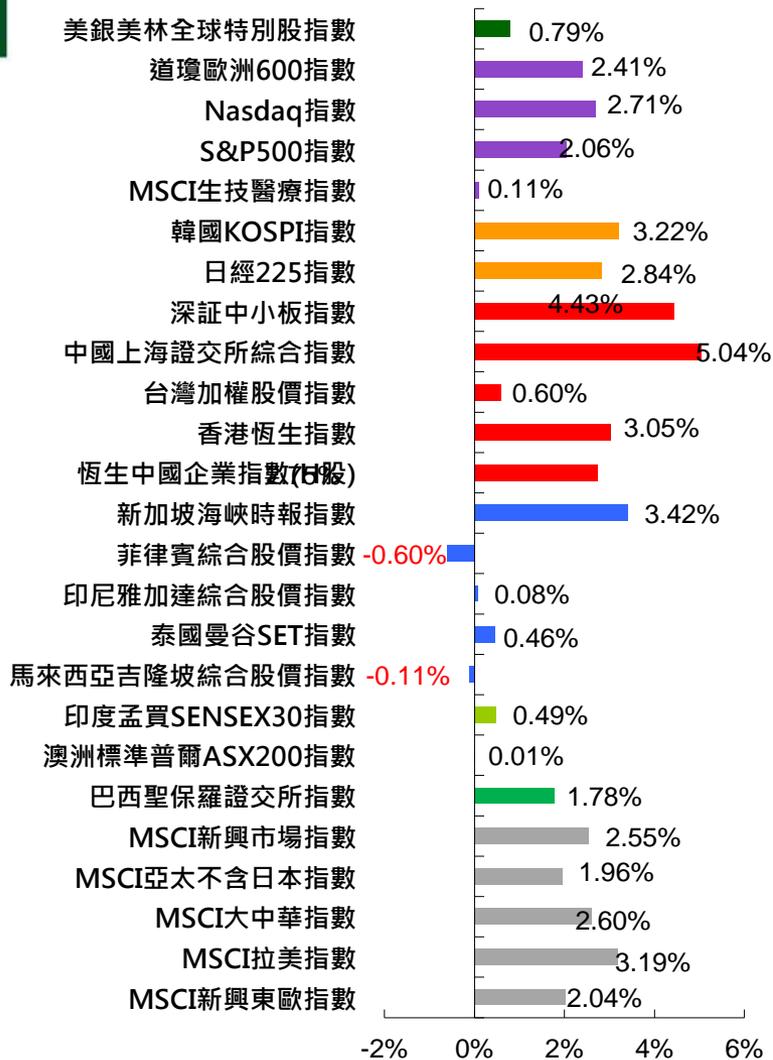


讓一群人受益

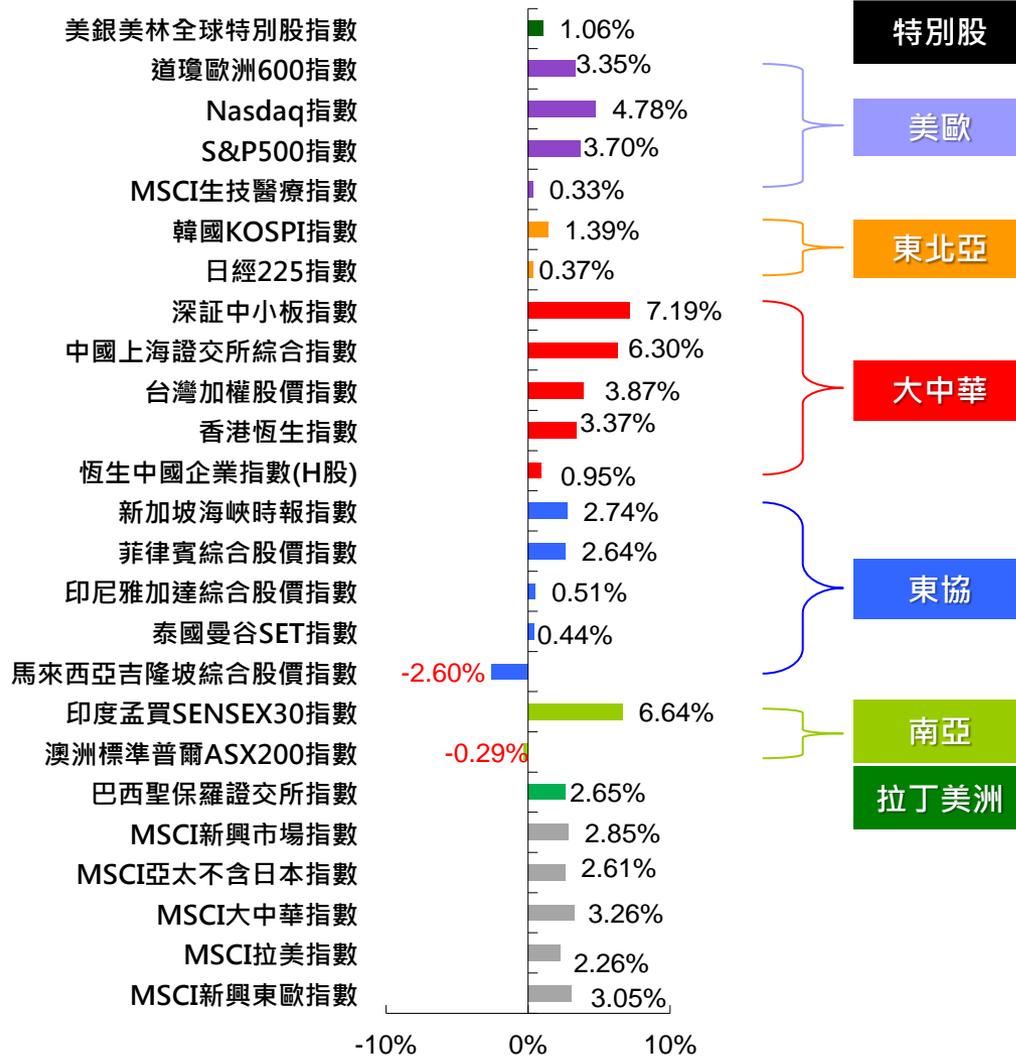
群益投信

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	26424.99	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2892.74	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7938.69	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1477.65	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7446.87	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5476.20	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12009.75	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	388.23	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	394.22	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21773.75	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10789.17	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30016.62	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11760.10	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2206.44	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3314.79	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1643.18	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6398.47	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7908.61	○	X	○	糾結
泰國SET指數	1646.18	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38840.67	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2602.31	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6217.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3237.11	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	539.62	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44989.86	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	97108.17	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2833.66	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1225.84	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	98783	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	168.25	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	519.04	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1085.14	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	330.87	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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	3,957.3	-23,264.0	-31,261.8	7,114.7
	南韓	927.3	927.3	5,462.7	6,762.1
大中華	台灣	835.8	835.8	5,149.3	7,872.6
東協	泰國	5.7	5.7	-401.4	1,520.0
	菲律賓	55.0	55.0	677.7	1,318.4
	馬來西亞	-102.0	-102.0	-434.2	-1,014.9
	印尼	90.8	90.8	935.4	2,731.5
南亞	印度	-82.6	-82.6	8,361.5	6,264.2
拉丁美洲	巴西	-158.5	-158.5	188.6	238.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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2019/3/29。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中製造業數據及談判報喜，美歐股市續揚

新興股市：政策利多與美科技股大漲激勵，新興股大漲以對

大中華股市：中美有望達成貿易協議，陸股上演慶祝行情

台股：國際股市帶動，台股創今年新高

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中製造業數據及談判報喜 美歐股市續揚

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.美3月ISM製造業指數回升至55.3、3月非農就業激增19.6萬人優於市場預期、中國官方PMI製造業重返50榮枯線之上來到50.5、財新Markit製造業PMI亦回升至50.8，雖然歐元區續降至47.5，但全球兩大經濟體數據提供製造業回溫訊號。2.美中第9輪貿易談判上週末於華府結束，中國副總理劉鶴表示雙方就內容、文本及執行皆有取得「富有成果」的進展，川普表示希望在未來一個月內達成協議，預期協商仍顯樂觀。3.英國脫歐進程依舊卡關，首相梅伊除了持續說服國會冀望脫歐協議能夠過關，4/12大限前任何政治變數都使市場謹慎觀望。道瓊工業指數週漲1.91%，S&P 500週漲2.06%，Nasdaq指數週漲2.71%，泛歐600指數週漲2.41%。
- 未來一週關注：美歐3月通膨數據、19Q1重量企業財報及4/12英脫歐最終發展。

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：2019/4/5，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。

政策利多與美科技股大漲激勵 新興股大漲以對

- 過去一週新興股市大幅上漲，主要受到中美貿易協商樂觀進展與美國科技股大漲激勵。其中亞股因中國3月份財新服務業PMI升至54.4，創14個月新高，綜合PMI升至52.9，創九個月新高，且減稅降費政策的利多也持續推升大中華股市，加上費城半導體指數創歷史新高提振科技股為主的亞股攀揚所致；拉美股市漲幅居前，受惠於巴西養老金改革計劃可望獲得國會通過的樂觀情緒推升；新興東歐股市同步上漲，主因全球原油供應緊張及美國經濟數據優異提振油價上揚，其中布蘭特原油期貨近月價格更攀升至70美元以上，創去年11月以來新高，對區域股市形成利多激勵。
- 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

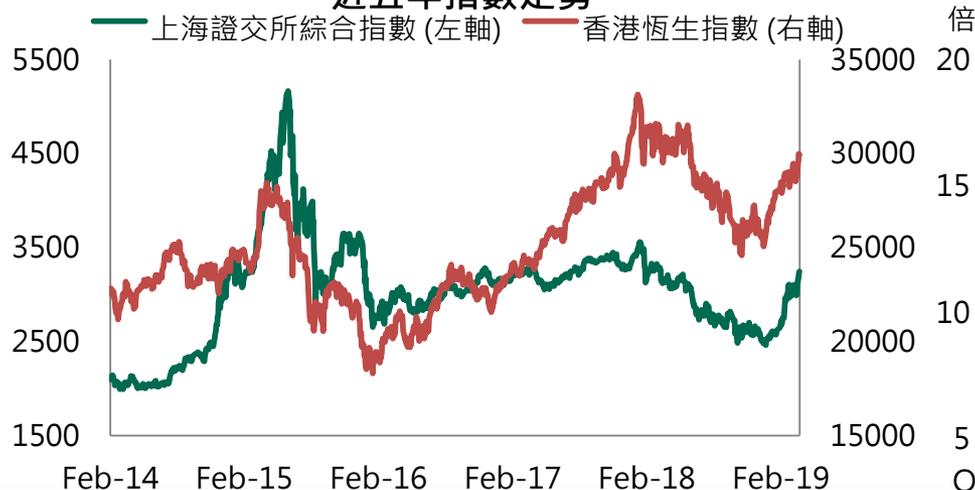


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/4/5，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

中美有望達成貿易協議 陸股上演慶祝行情

- 中美貿易談判進展順利，美國總統川普稱有望於4週內達成協議，樂觀情緒激勵股市表現，加上證監會擬放寬股指期貨交易限制，提振券商、期貨等類股表現。此外，中國經濟數據亦再傳佳音，3月財新服務業PMI升至54.4，創14個月新高，綜合PMI升至52.9，創九個月新高。中國股市本周強勢上漲，上證指及深成指週線分別上漲5.04%及5.14%。
- 中美結束第九輪經貿高級別磋商，雙方雖未公佈談判細節，但已就技術轉讓、智慧財產權保護、非關稅措施、服務業、農業、貿易平衡、實施機制等協定文本進行討論，美國商會副總裁Brilliant表示，美中貿易談判書面協議的90%已完成。持續關注談判進展，白宮顧問Kudlow稱，中美兩國將在本週召開視訊會議以達成貿易協議。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

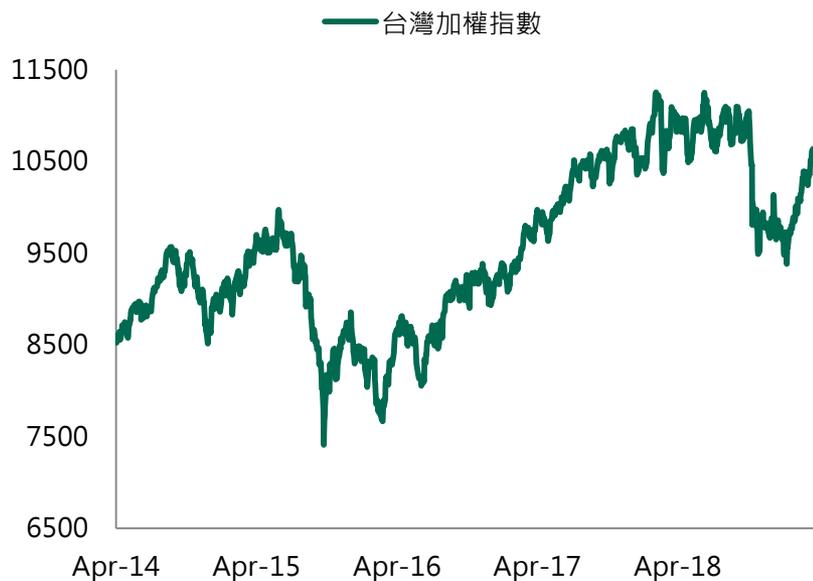


資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/4/5，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

國際股市帶動 台股創今年新高

- 中美貿易談判氣氛樂觀，可望終結雙方僵持已久的貿易紛爭，本周台股仍驚驚漲，電子類股領軍持續上攻，台股盤中登今年最高，清明連假即將來臨，部分資金退場，台股週線漲63.34點，三大法人合計買超278.9億。
- 台股短、中多頭格局持續，隨著4月下旬首季財報募集公布，需留意首季財報狀況及後續營運展望，基本面將牽動第二季指數漲跌。

近五年指數走勢



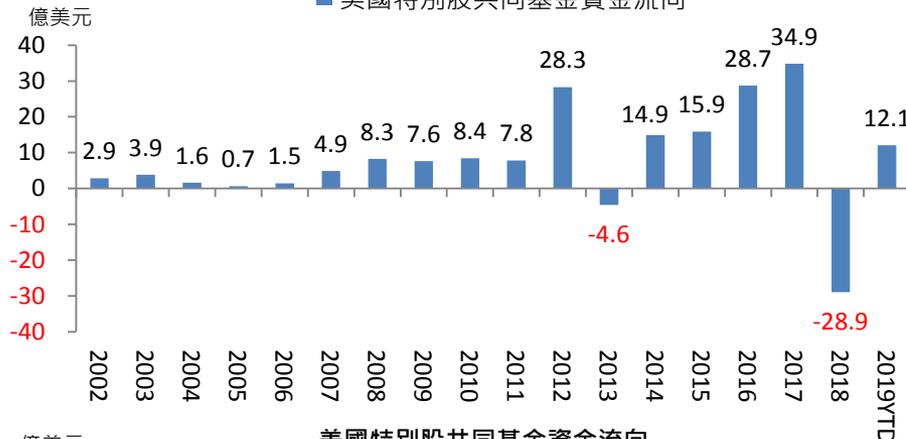
近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/3，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



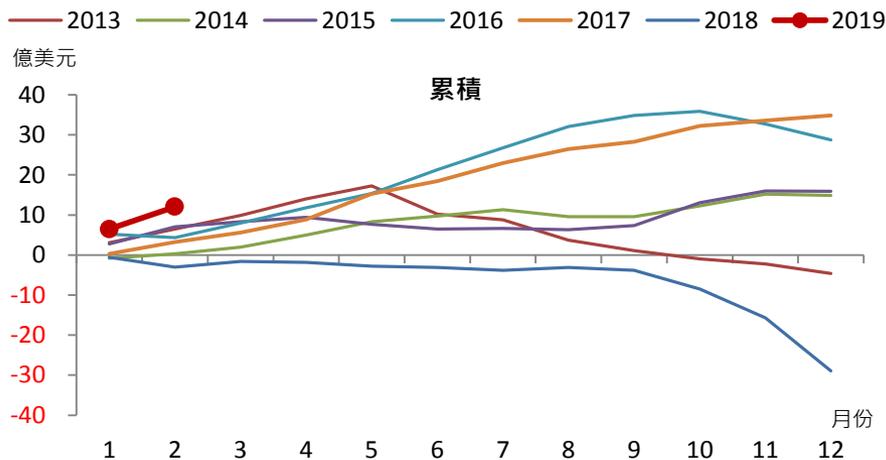
■ 2月美國特別股共同基金淨流入5.6億美元。

■ 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

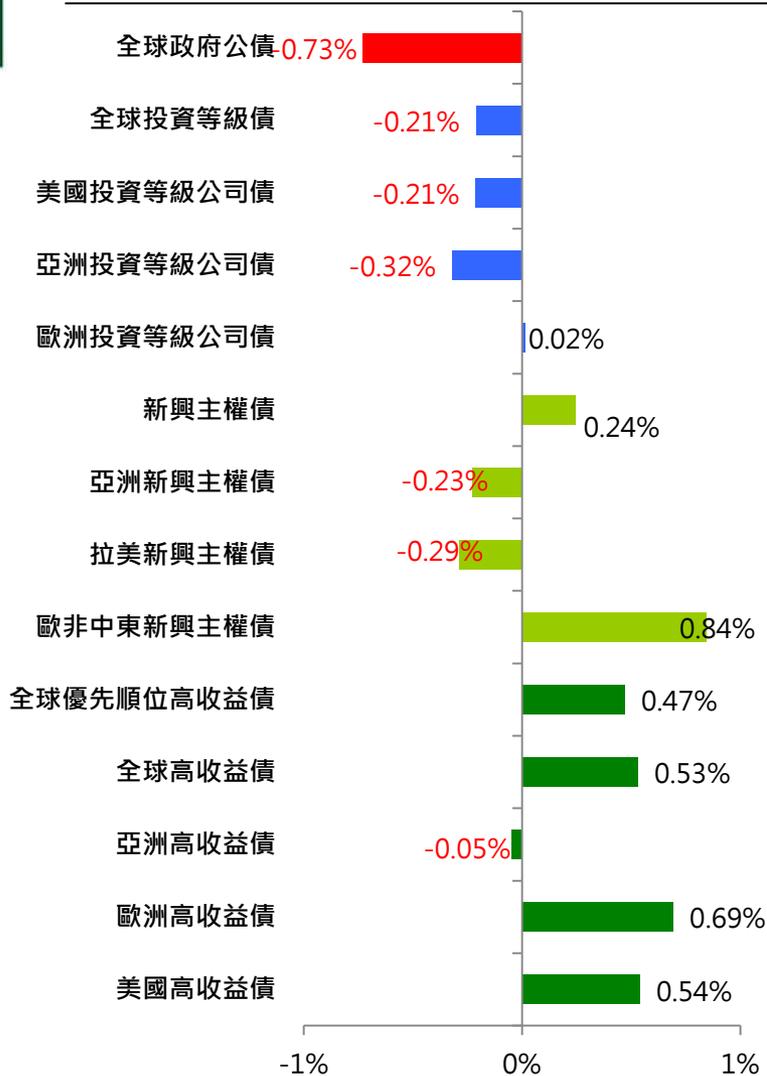
2019年4月8日



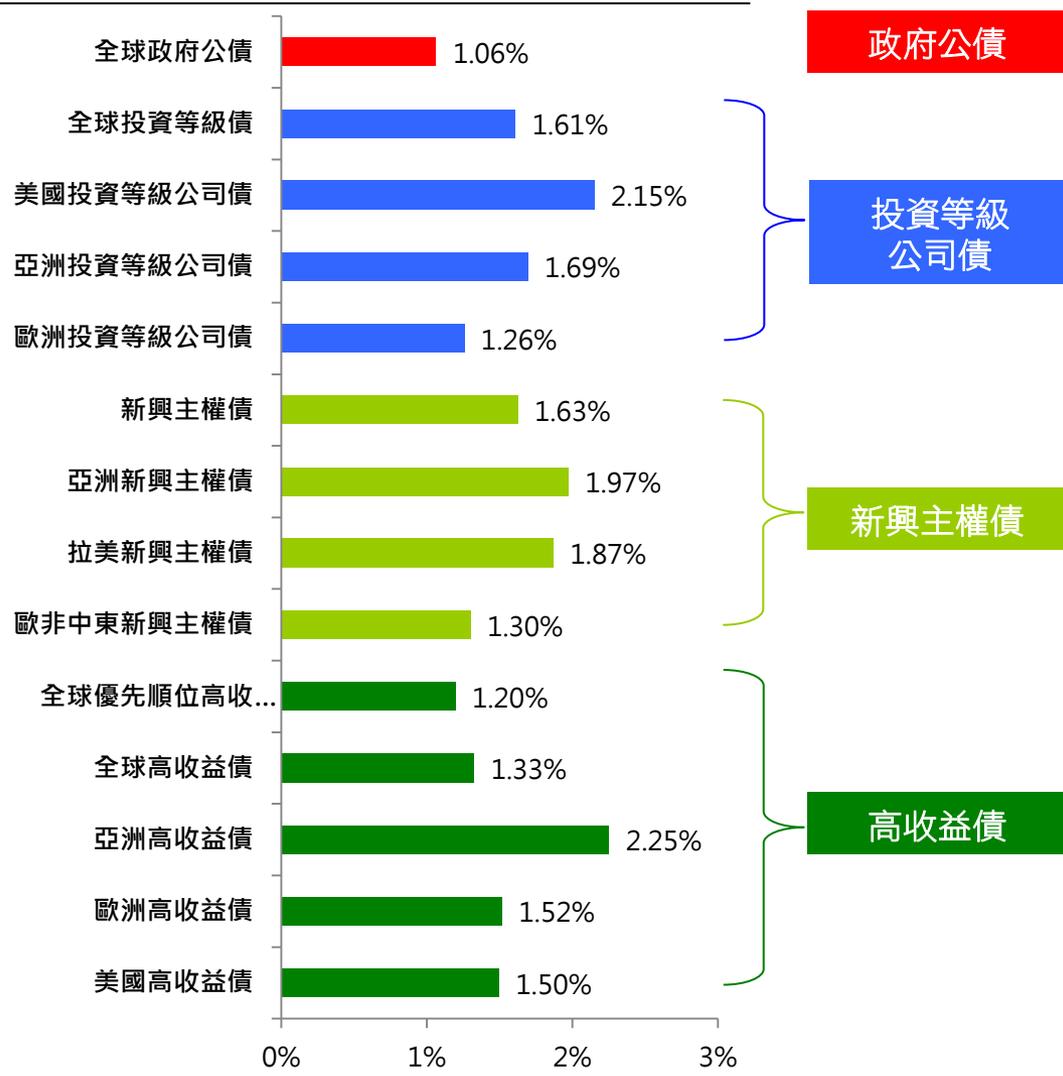
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



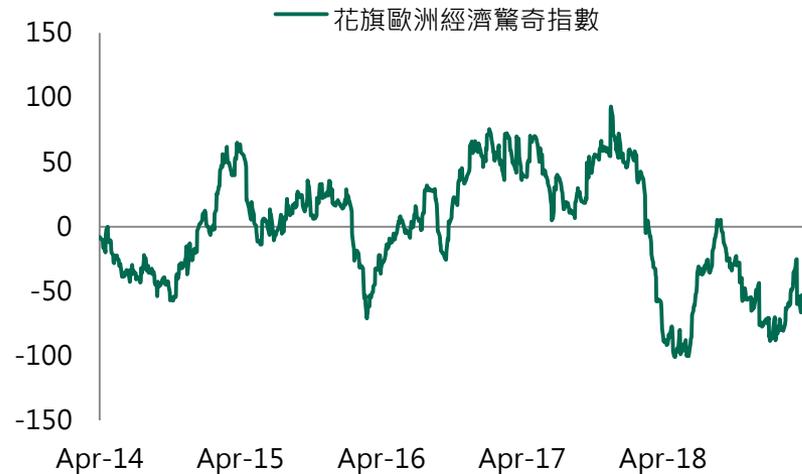
政府公債

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：2019/4/5，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	14,232.2	17,794.7	49,329.8	73,357.6
	南韓	-63.2	-63.2	6,298.3	-6,343.3
東協	泰國	31.3	31.3	-455.1	-4,533.5
	印尼	-242.9	-242.9	4,707.0	2,349.8
南亞	印度	-779.5	-779.5	504.5	104.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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2019/3/29。

全球各主要債市概況

成熟公債：經濟及貿易樂觀情緒回溫，美德債利率走升

投資級債：公債殖利率上升，壓抑投資級債券

新興債市：多空因素紛陳，新興債市漲跌互見

高收益債：總經及油價攀高，全高收小漲

經濟及貿易樂觀情緒回溫 美德債利率走升

- 美國公債：美國3月ISM製造業PMI 55.3，優於預期及前值，非農就業人數增加19.6萬，超過預期的17.7萬人，較上月大幅反彈，薪資增速則略不及預期，平均每小時工資月增0.1%，年增率3.2%，均低於預期和前值。關鍵經濟數據回溫，但薪資增速不如預期，升息急迫性再降溫，加上中美貿易談判發展正面，美十年期公債殖利率週線走升，截至上週五報2.4954%。
- 德國公債：英國可能向歐盟提出推遲退歐期限，且歐盟方面亦傳可能至多延長一年，4/12退歐大限壓力有望獲得舒緩，加上中美有望於4週內達成貿易協議，德債殖利率週線回升至正值區間，徘徊於近2週高位，截至上週五報0.0070%。

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：2019/4/5，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。

公債殖利率上升 壓抑投資級債券

- 美國就業數據表現佳帶動美股上漲及美中貿易談判朝正向發展，投資人風險偏好程度上升，壓抑避險性債券表現，全球投資級債過去一週下跌0.21%。
- 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	2019/3/29	2019/4/5	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.90%	126	124	154	87
美國投資等級債	3.72%	125	123	161	90
歐洲投資等級債	0.84%	123	120	148	74
亞洲投資等級債	3.86%	141	145	195	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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。

多空因素紛陳 新興債市漲跌互見

- 過去一週新興主權債漲跌互見，一方面受到中美貿易協商樂觀進展的激勵，另一方面則受制於美國非農就業數據表現優異、美元升值的影響。其中新興亞債小幅收黑，因油價走升使通膨疑慮升溫，所幸印度於4/4降息一碼，而中國3月財新服務業與綜合PMI也大幅回揚，支撐亞債不至急墜；拉美債同步下跌，因今年來該區域債市漲幅居前，獲利了結賣壓導致指數表現受到壓抑所致；歐非中東債逆勢上漲，主要由於土耳其地方選舉落幕、政治議題降溫，加上全球原油供應緊張及美國經濟數據優異提振油價上揚，令區域債市受惠走升。
- 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

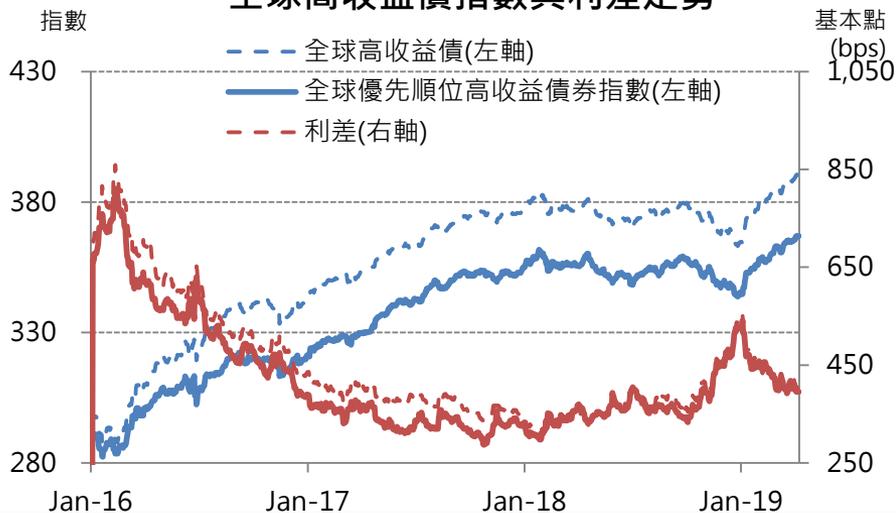
	最新殖利率	2019/3/29	2019/4/5	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.35%	333	325	326	226
亞洲新興市場債	4.09%	179	182	224	129
歐非中東新興市場債	5.60%	381	364	316	197
拉美新興市場債	5.62%	344	343	380	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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。

總經及油價攀高 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3月ISM製造業指數回升至55.3、3月非農就業激增19.6萬人優於2月及市場預期、中國官方PMI製造業重返50榮枯線之上來到50.5、財新Markit製造業PMI亦回升至50.8，全球兩大經濟體數據報喜提供景氣企穩預期；3.拜OPEC+供應端持續吃緊及美中經濟數據提振需求預期所賜，國際油價上週追隨美股走揚，續創5個月新高，能源相關產業債表現持續強勢；3.克里夫蘭聯儲總裁上週表示，預計經濟將反彈，年化增長將達到或略高於2%，並預測今年的通貨膨脹率為2%且勞動力市場將繼續保持強勢，利率「可能需要」比當前水平略有調高，近期少見鷹派發言壓抑利率樂觀情緒。全球高收債指數全週上漲約0.53%。
- 根據EPFR統計至4/3該週，全球高收益債券基金續流入13億美元。19Q1重量級企業財報即將公佈，持續留意獲利表現。

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	2019/3/29	2019/4/5	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.57%	401	395	534	287
全球高收益債	5.92%	414	402	551	311
美國高收益債	6.23%	399	386	536	316
歐洲高收益債	3.30%	385	369	510	233
亞洲高收益債	7.57%	528	523	664	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/5，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。