



群益全球股市周報

2019年4月15日

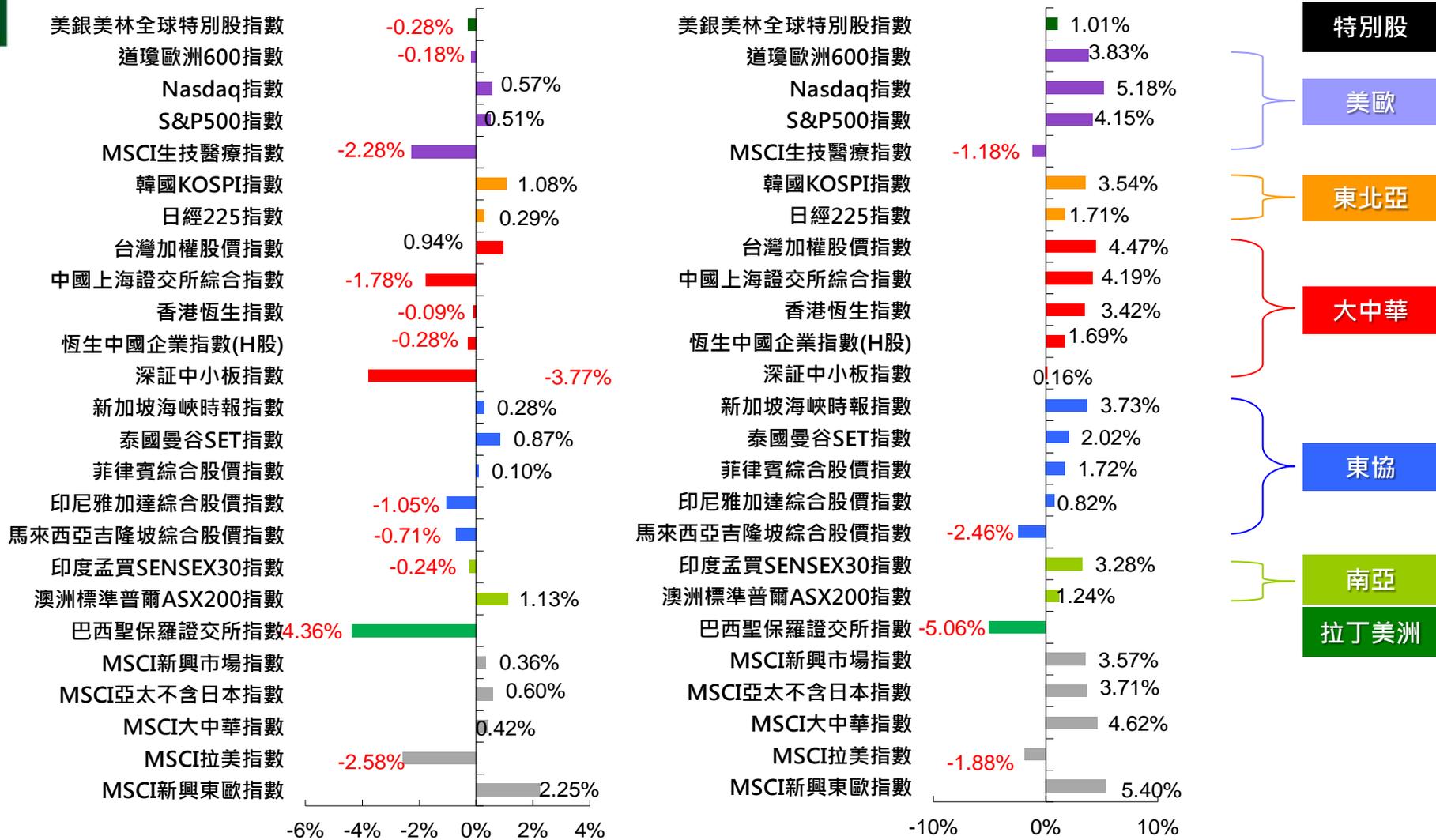


讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/12。上述指數皆以原幣計價。過去績效不代表未來收益之保證。

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	26412.30	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2907.41	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7984.16	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1497.12	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7437.06	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5502.70	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	11999.93	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	387.53	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	398.53	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22194.34	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10879.49	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30084.73	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11760.34	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2242.94	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3329.73	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1633.37	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6435.19	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7856.46	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1660.45	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38890.68	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2598.48	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6247.00	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3224.45	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	542.86	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44686.06	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	92875.00	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2760.61	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1253.44	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	95977	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	172.04	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	521.29	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1089.09	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	330.75	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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	13,100.3	13,100.3	-18,161.4	18,063.3
	南韓	1,004.4	1,931.6	6,467.0	7,526.4
大中華	台灣	-11.2	824.6	5,138.1	8,182.4
東協	泰國	123.9	129.6	-277.6	1,741.7
	菲律賓	55.0	110.0	732.6	1,400.7
	馬來西亞	-70.1	-172.1	-504.3	-1,219.7
	印尼	90.2	181.1	1,025.6	2,911.2
南亞	印度	527.1	541.3	8,767.4	6,841.8
拉丁美洲	巴西	-203.7	-50.3	296.7	508.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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2019/4/5。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰利空淡化、總經數據報喜，美歐股市反彈

新興股市：市場觀望貿易戰後續發展，新興股市表現分歧

大中華股市：資金觀望情緒仍濃，陸股週線下跌

台股：美中貿易緊張，台股跌破年線

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

靜候財報及英脫歐進展 美歐股市漲跌互見

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.波音737 MAX客機每月產能將從原本的52架下修20%至42架以因應遭全球禁飛，市場預測全球禁飛於6月底有望解除。倘若禁飛時間比預期要久，波音及相關供應商恐再受衝擊，股價回落拖累道指表現。2.周末前美銀行陸續公佈1Q19財報，月初製造業及非農就業數據反彈雖提振投資人信心，然而市場普遍預估一季度財報將表現不佳，謹慎心態壓抑上半周的盤勢；惟摩根大通及富國銀行財報優於預期，部分緩減對獲利衰退的擔憂。3.ECB例會持續釋出鴿派立場，然英國會仍未達成脫歐共識，歐盟峰會考量無序脫歐嚴重性及首相梅伊極力說服歐盟領袖，終將大限再度延後至10/31，惟不確定性將持續影響至下半年。道瓊工業指數週線收平，S&P 500週漲0.51%，Nasdaq指數週漲0.57%，泛歐600指數週跌0.18%。
- 未來一週關注：美19Q1重量企業財報。

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：2019/4/12，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。

多空因素互制 新興股市漲跌互見

- 過去一週新興股市漲跌互見，一方面FOMC利率會議紀錄重申鴿派立場，另一方面美歐貿易緊張局勢與全球經濟前景存疑對股市形成干擾。新興亞股小漲做收，其中印度股市受制於國會大選正式開跑與財報季前投資人退場觀望，表現落後，中港股市則因獲利了結賣壓下跌，不過以科技股為主的台韓股市上漲提供支撐，因美科技股走揚帶動，且韓國3月失業率與4月初出口數據優異所致；拉美股市下跌逾2%，因巴西退休金改革進展不確定性壓抑市場信心；新興東歐股市漲逾2%，因俄羅斯財政部發行的公債獲超額認購，加上油價走強進一步提振區域股市。
- 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

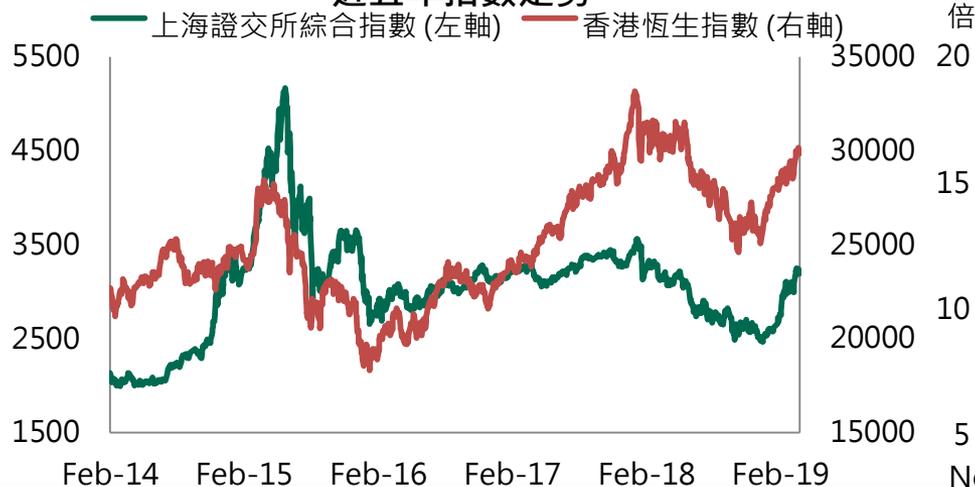


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/4/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

A股漲多良性回檔 陸股週線收跌

- 中國股市上週出現漲多回調，年至今累積漲幅仍達28%，實屬良性修正，無須過度擔憂，上證指及深成指週線分別下跌1.78%及2.72%。近期中國股市利多頻傳，經濟預估及信貸數據再次令市場眼睛為之一亮：(1) IMF下調全球經濟成長預估，但逆勢調升中國的預估值(2)中國3月出口以美元計年增14.2%，大幅優於預期(3)中國3月社融強勢反彈至2.86兆，M2增速創13個月新高，信貸數據表現亮眼。
- MSCI宣布，原定於6/1將MSCI All China指數轉換為MSCI China All Shares指數的計畫，將推遲至11/26，以為市場提供充足的實施時間，並自11/27起暫停MSCI13個相關指數報價。分析觀點指出，推遲轉換更多出自技術考慮，投資者更應關注A股納入因數的逐步提升。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

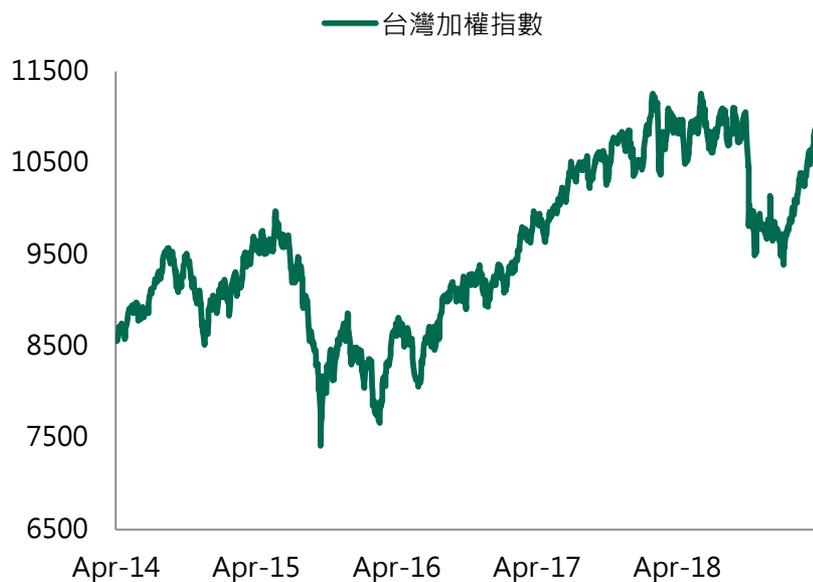


資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/4/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

國際股市表現佳 台股創波段新高

- 受到美國科技股上揚帶動台灣股市表現，雖創高後獲利回吐賣壓出籠，但指數仍守穩10800點整數關卡，以10,805.3點作收，週線上漲100.92點，週K連5漲。以中小股為主的上櫃指數，受獲利了結賣壓影響，表現較為弱勢，跌破5日及10日均線，收在104.78點，全週下跌0.35%。
- 全球目前並無額外變數影響市場，貨幣政仍策寬鬆，後市要留意的仍是中美協議簽定與否，台股走勢將逐步回歸企業獲利展望與籌碼變化。

近五年指數走勢

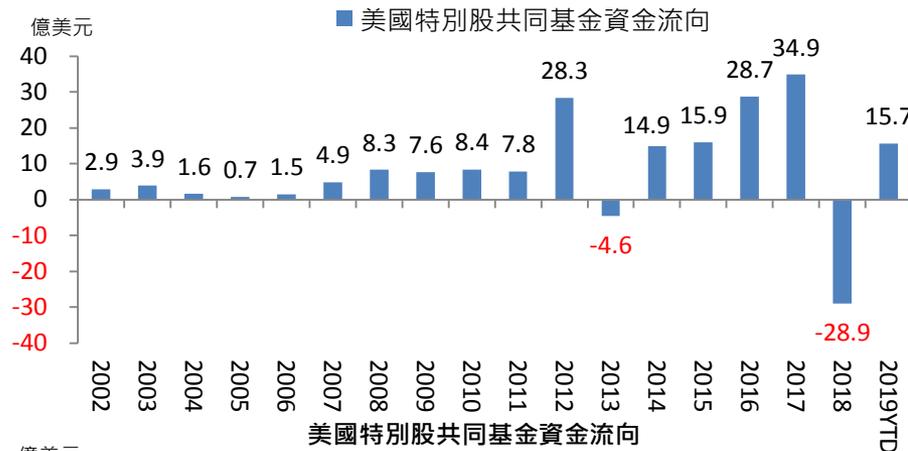


近五年指數本益比走勢



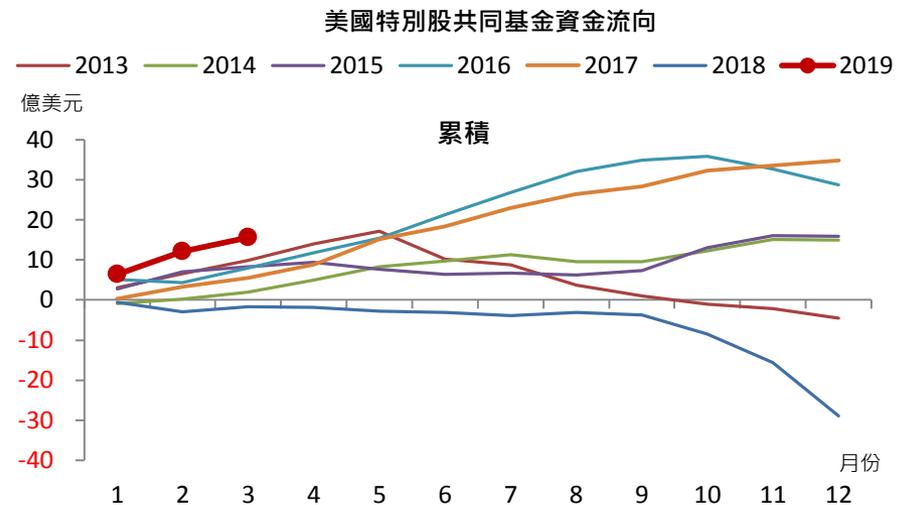
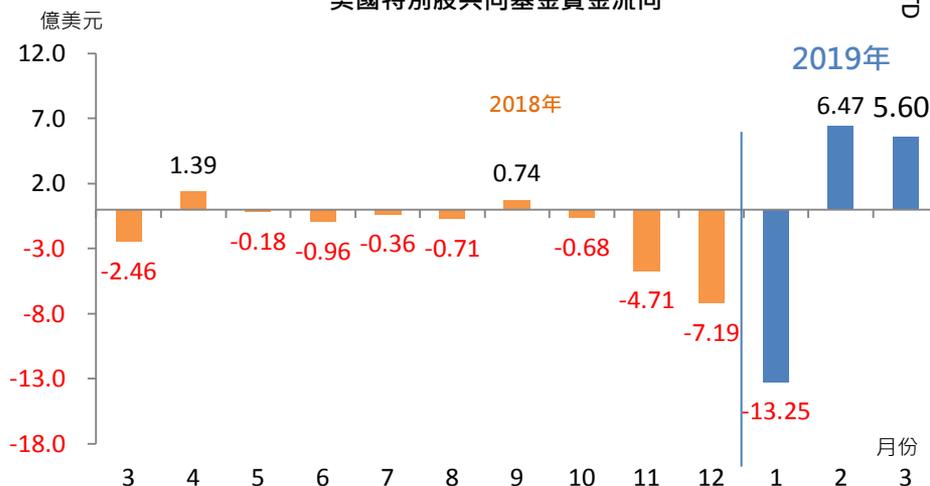
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

3月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 3月美國特別股共同基金淨流入3.6億美元，連續第三個月呈現淨流入。

■ 由於美國聯準會(Fed)釋放出比1月份時更加強烈的鴿派訊號，致使美國十年期公債殖利率從2.6%以上的波段低位再降至2.5%以下，連帶令特別股市場維持相對優異的表現。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！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2019/3/31。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

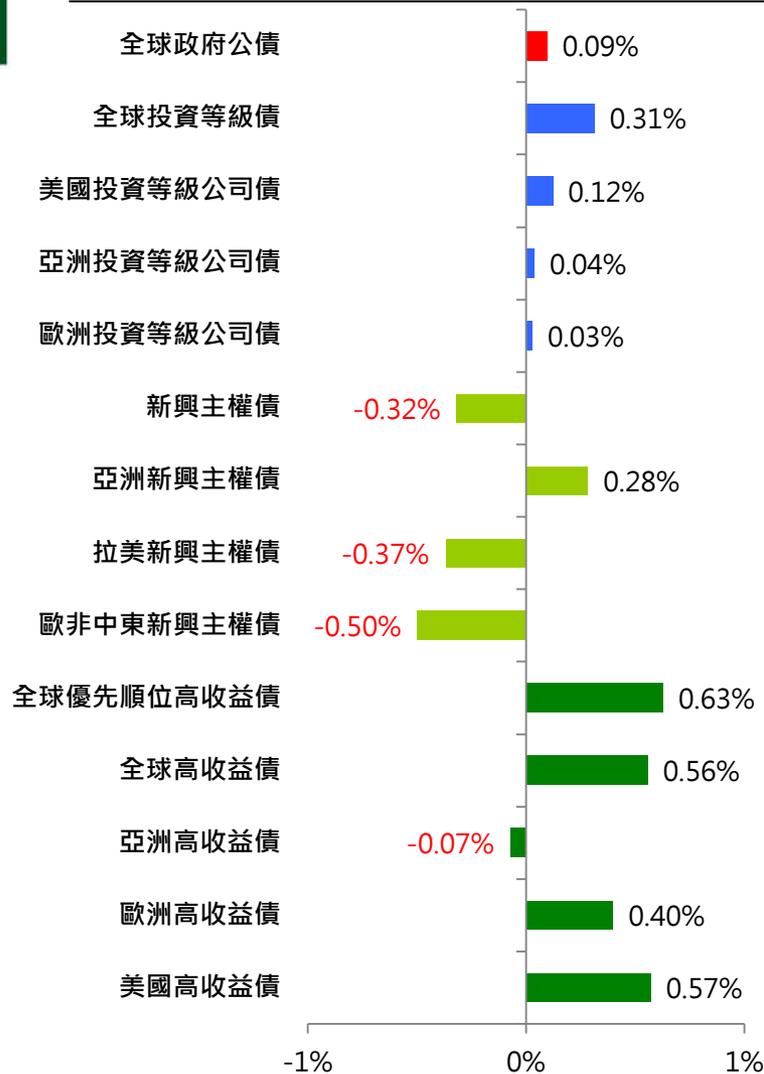
2019年4月15日



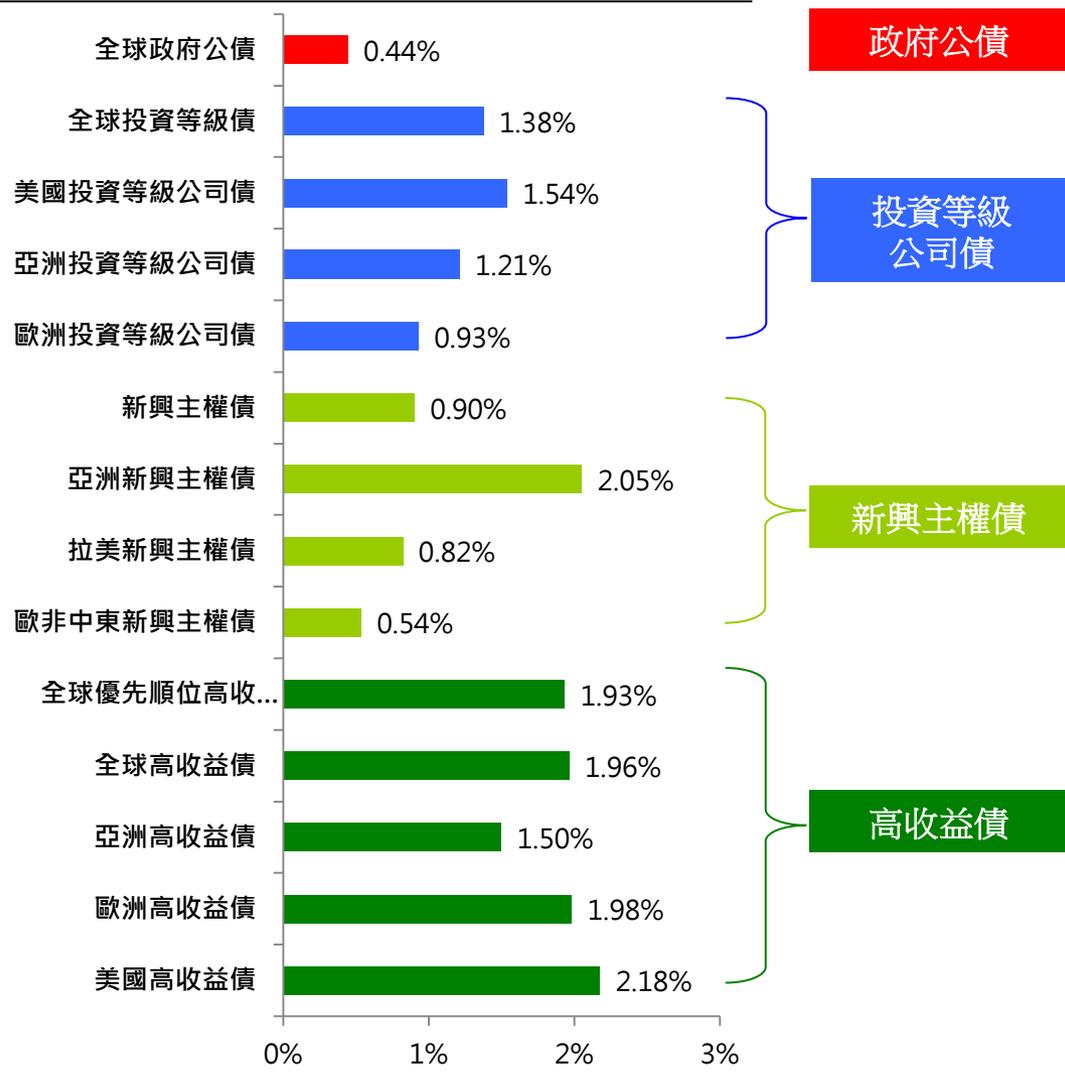
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



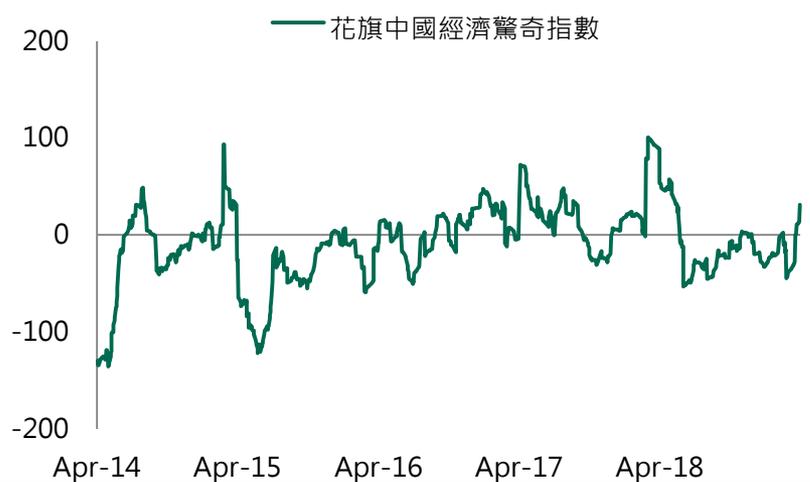
政府公債

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：2019/4/12，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	7,845.9	7,845.9	57,174.8	78,661.6
	南韓	-342.9	-406.0	5,955.5	-8,168.6
東協	泰國	-305.4	-274.0	-760.4	-4,593.2
	印尼	99.1	-90.6	4,859.2	2,436.6
南亞	印度	-205.0	-1,047.9	220.6	-284.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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2019/4/5。

全球各主要債市概況

成熟公債：避險情緒升溫，美德公債殖利率下滑

投資級債：貿易戰讓市場保持觀望，投資級債受青睞

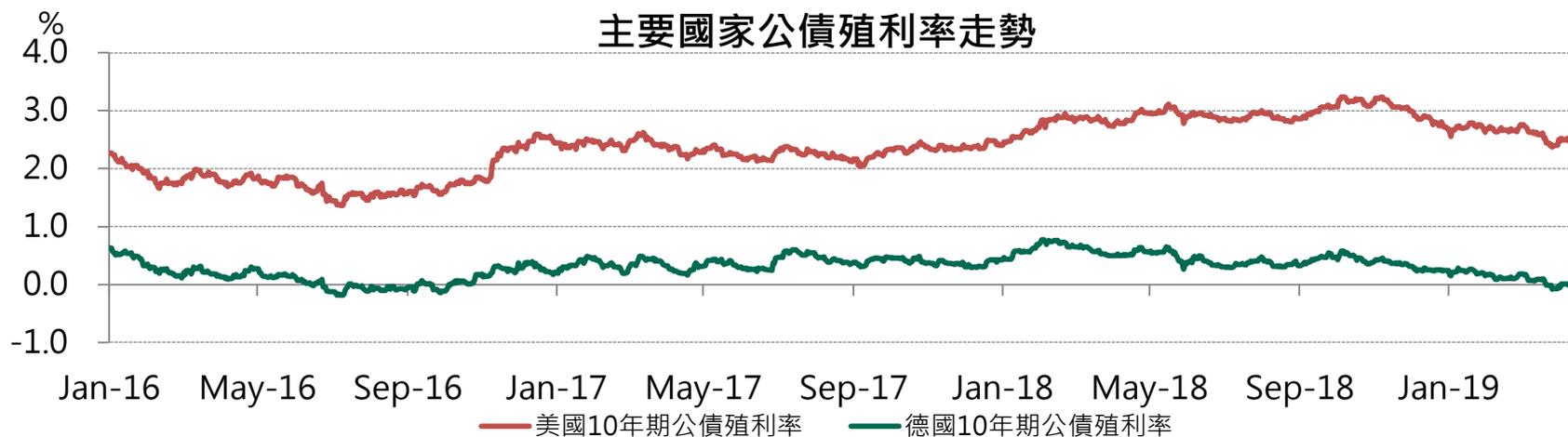
新興債市：避險情緒舒緩，新興債市跌深反彈

高收益債：貿易戰淡化、總經數據致殖利率下滑，全高收小漲

風險情緒回溫 美德利率走升

- 美國公債：3月份FOMC利率會議紀錄顯示，多數與會官員預計，經濟前景及相關風險的變化可能使利率在今年以內維持不變，部分官員指出，利率接近預期的長期中性目標，預期經濟增速繼續接近他們預計的長期趨勢水準。此外，3月核心CPI年增2%，低於預期，通膨溫和令貨幣政策繼續收緊可能性降溫，資金緊縮疑慮明顯消弭下，市場風險情緒升溫，美十年期公債殖利率週線走升，截至上週五報2.5651%。
- 德國公債：歐洲央行利率決議維持利率不變，會後聲明中明確指出今年利率將維持在當前水平，加上總裁德拉吉於新聞發佈會表示，如有必要將準備所有工具抵禦經濟下行，整體論調仍偏鴿派但未提及分級存款利率和新一輪銀行低成本貸款計劃(TLTRO)細節。歐洲央行鴿派基調，加上風險情緒回溫，德債週線走揚，截至上週五報0.0055%。

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：2019/4/12，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。

公債殖利率下滑 帶動投資級債表現

- 美股受到財報表現樂觀而持續上揚，導致避險情緒降低，美國十年期公債殖利率走低，部分資金轉往投資等級債，帶動投資等級債表現，過去一週上揚0.31%。
- 央行貨幣政策偏鴿，投資等級債相較公債仍具有直利率優勢，波動性亦低於其他債券，有利資金關注，將支撐投資等級債走勢。

全球投資等級債指數與利差走勢



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%	124	119	154	87
美國投資等級債	3.72%	123	118	160	90
歐洲投資等級債	0.83%	120	116	148	74
亞洲投資等級債	3.87%	145	141	194	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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。

IMF下調全球經濟展望 新興債市下跌居多

- 過去一週新興主權債下跌居多，主要受到國際貨幣基金(IMF)下調多數區域/國家經濟展望的影響。其中新興亞債逆勢上揚，主要受惠於中國3月份出口優於預期，以及韓國3月份失業率降至4.3%、4月前十天出口年增8.9%的激勵；拉美債市當週收黑，一方面受到巴西退休金改革的不確定性影響，另一方面美國對委內瑞拉部份的航運企業與油輪進行經濟制裁，也進一步向委內瑞拉政府施加壓力，打壓區域債市表現；歐非中東債市走低，因土耳其總統要求選委會徹查伊斯坦堡舞弊活動，並暗示可能重新選舉，政治不確定性升溫對區域債市形成利空打壓。
- 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

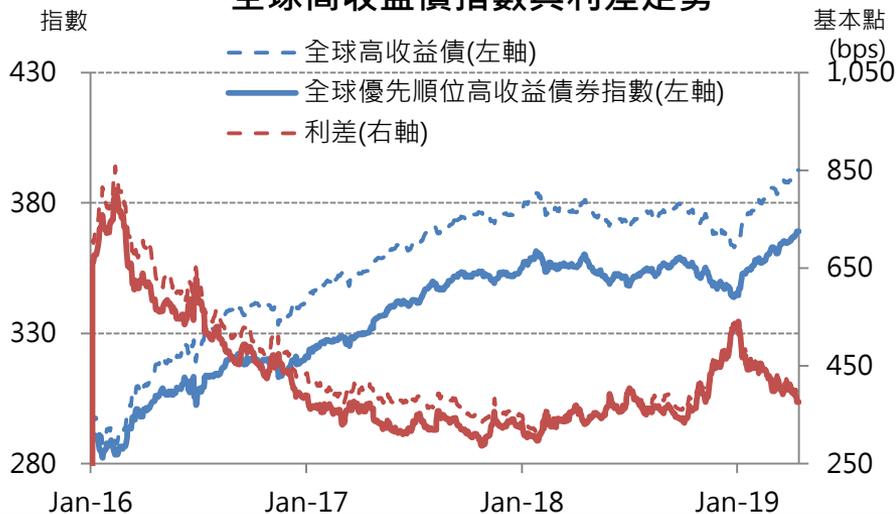
	最新殖利率	2019/4/5	2019/4/12	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.42%	325	327	325	226
亞洲新興市場債	4.07%	182	174	223	129
歐非中東新興市場債	5.71%	364	370	316	197
拉美新興市場債	5.70%	343	345	380	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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。

FED紀要及ECB續釋鴿派立場 全高收上漲

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.FED 3月會議紀要顯示，多數成員認為2019年都應讓利率水準維持不變，扭轉原定續升息方向，利率目標區間的任何改變將視後續公布的數據和其他發展而定；ECB 4/10決議按兵不動，重申持續實施現行貨幣刺激措施直到扭轉經濟頹勢。總裁德拉基表示，目前歐元區成長展望「仍偏向下」，必要時將調整政策工具應變，美歐央行持續釋出鴿派立場。2.受到美汽油庫存減少及OPEC在3月產量銳減至四年最低水準、委內瑞拉危機擴大的影響，油價持續走揚；OPEC表示，全球原油市場未來數月供應會更加吃緊，油價維持高檔提供能源債動能；3.1Q重量級企業財報即將公佈，分析師普遍預估整體將呈現負成長，氛圍轉趨謹慎，指數年來累積相當漲幅，獲利了結等待財報結果壓抑走勢。全高收債週漲0.56%。
- 根據EPFR統計至4/10該週，全高收基金續流入10億美元。持續留意1Q19企業獲利表現。

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	2019/4/5	2019/4/12	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.45%	395	377	533	287
全球高收益債	5.84%	402	388	549	311
美國高收益債	6.11%	386	368	534	316
歐洲高收益債	3.22%	369	357	508	233
亞洲高收益債	7.63%	523	523	662	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/12，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。