



群益全球股市週報

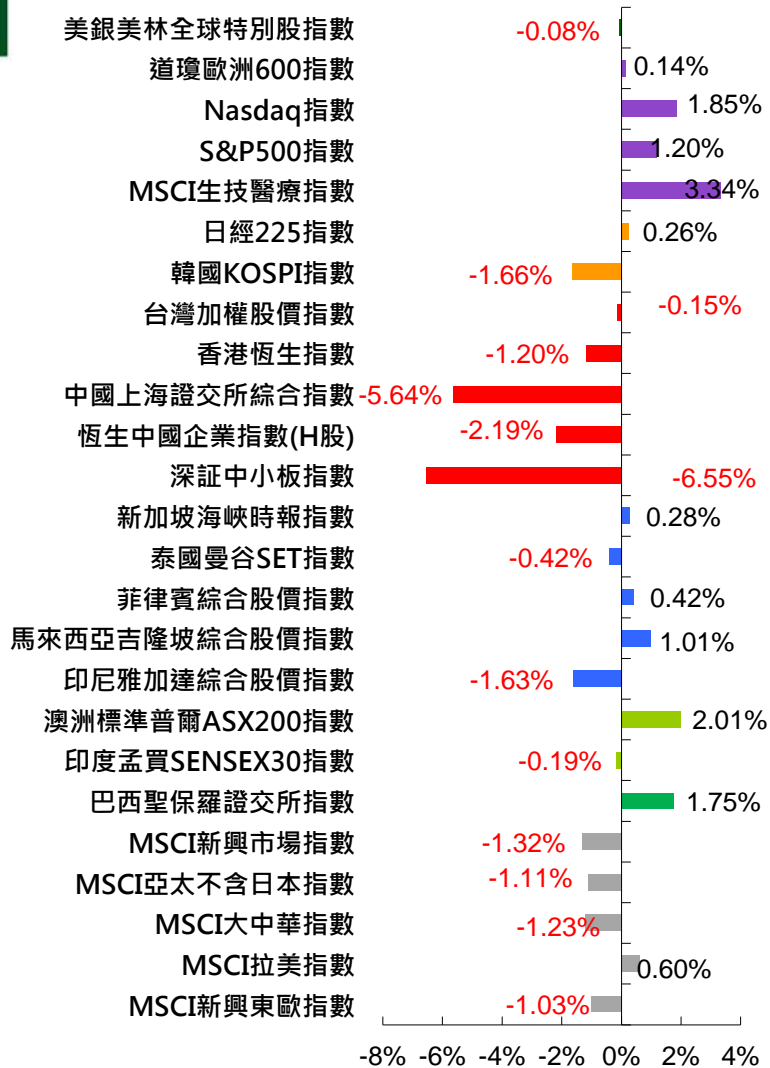
2019年4月29日



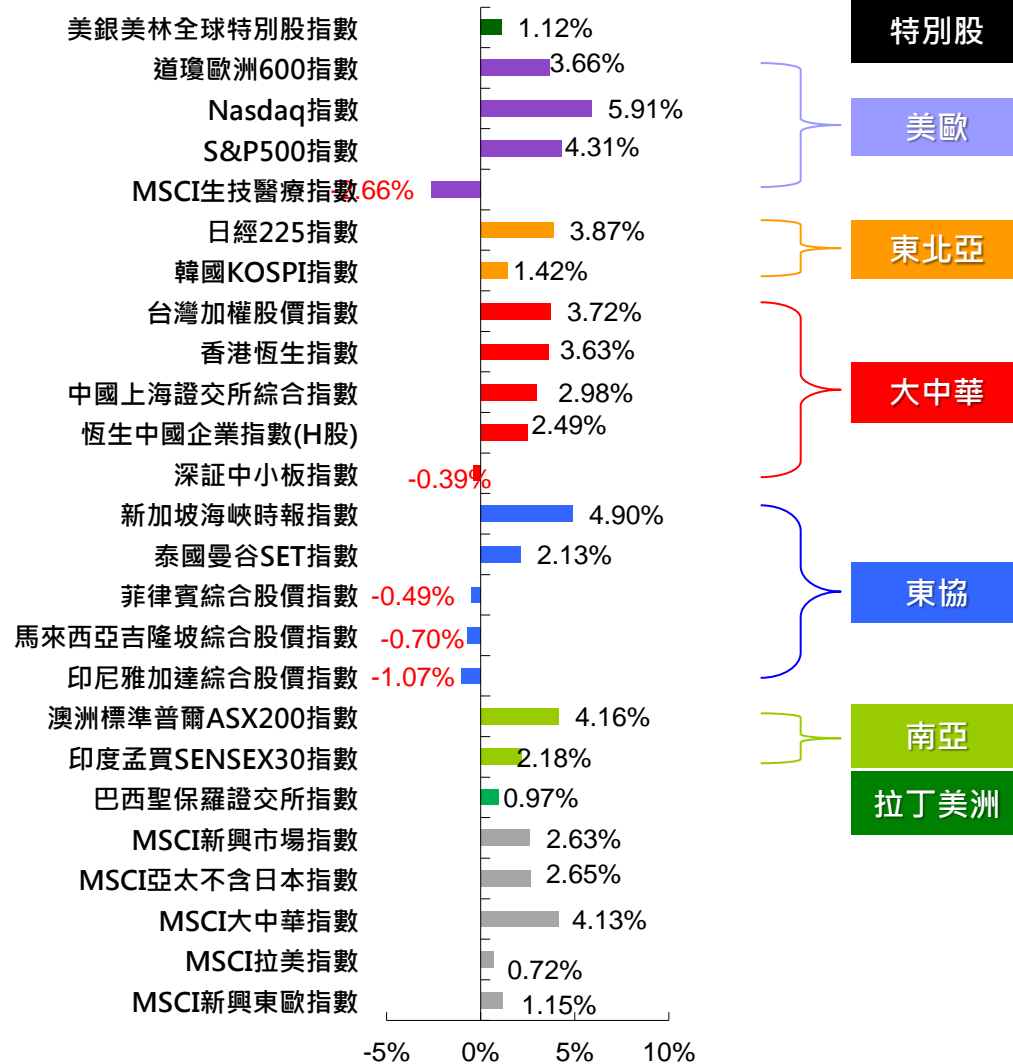
讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

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	26543.33	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2939.88	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8146.40	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1547.41	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7428.19	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5569.36	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12315.18	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	391.01	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	396.61	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22258.73	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10935.56	○	○	○	偏多
香港恆生指數	29734.12	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11558.32	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2194.59	X	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3385.95	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1632.66	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6404.00	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7863.93	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1667.15	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	39067.33	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2553.78	X	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6354.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3055.30	X	○	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	537.68	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44974.96	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	96236.04	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2772.46	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1247.01	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94783	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	170.42	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	523.74	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1078.06	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	327.31	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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	12,746.6	30,564.8	-696.9	29,542.6
	南韓	2.7	2,172.7	6,708.1	9,412.0
大中華	台灣	-194.0	1,697.0	6,010.5	11,232.7
東協	泰國	12.5	95.5	-311.6	2,057.9
	菲律賓	65.0	186.8	809.4	1,575.1
	馬來西亞	-17.3	-294.1	-626.3	-1,430.1
	印尼	-161.8	56.5	901.1	3,297.7
南亞	印度	662.8	1,648.8	9,874.9	8,504.4
拉丁美洲	巴西	-120.1	-394.7	-47.6	-887.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：企業財報及美總經報喜拉抬，美歐股市多數收漲

新興股市：受陸股與地緣政治情勢拖累，新興股市下跌居多

大中華股市：政策轉向疑慮升溫，陸股週線收黑

台股：美國半導體回檔，拖累台股週線收黑

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

企業財報及美總經報喜拉抬 美歐股市多數收漲

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.醫療HCA及UHG聯合健康集團反彈，生技Alexion亞利森上修2019年財測，掩蓋ISRG直覺外科獲利不如預估；科技股Twitter推特營收超出預期且月活躍用戶數增加，FB臉書財報優於預期，每日活躍用戶數15.6億，Microsoft微軟旗下雲端平台Azure營收成長73%帶動財報優於預期，Hasbro孩之寶及EBay財報利多引領消費股收紅，雖道瓊成分股3M下修財測拖累指數表現，整體財報報喜提供支撐。2.美國19Q1 GDP年增意外高達3.2%，耐久財增長2.7%及新屋銷售年增4.5%，美總經報喜激勵股市，唯Q1消費及企業支出較疲弱，成長未達全面。3.德國Ifo商業指數不如預期，歐元區經濟仍偏疲弱，壓抑股指。道瓊工業指數週跌0.06%，S&P 500週漲1.20%，Nasdaq指數週漲1.85%，泛歐600指數週漲0.14%。

- 未來一週關注：19Q1重量企業財報，ISM、PMI及非農就業，4/30-5/1 FOMC會議。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

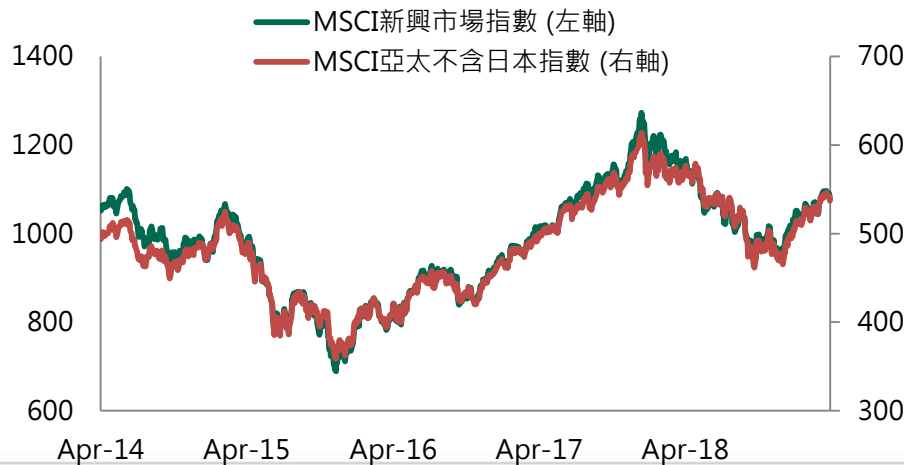


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

受陸股與地緣政治情勢拖累 新興股市下跌居多

- 過去一週新興股市下跌居多，主要受到陸股走低與地緣政治情勢升溫的影響。其中新興亞股表現落後，因中國人行無意收緊或放鬆貨幣政策，市場觀望的獲利了結賣壓致使陸股大幅收黑，韓國第一季GDP年增1.8%，創十年來最差表現且遜於預期，印度股市在油價上揚壓抑經濟前景下收黑，均打壓亞股表現；拉美股市上漲，主因巴西眾議院憲法和司法委員會通過修正後的退休金改革法案，正面進展拉抬股市攀揚；新興東歐股市收黑，因俄烏關係緊繃，加上連接俄國與歐洲的重要油管所傳輸的原油受到汙染，供給受制令能源股表現受到壓抑，進一步令區域股市走低。
- 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：2019/4/26，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。

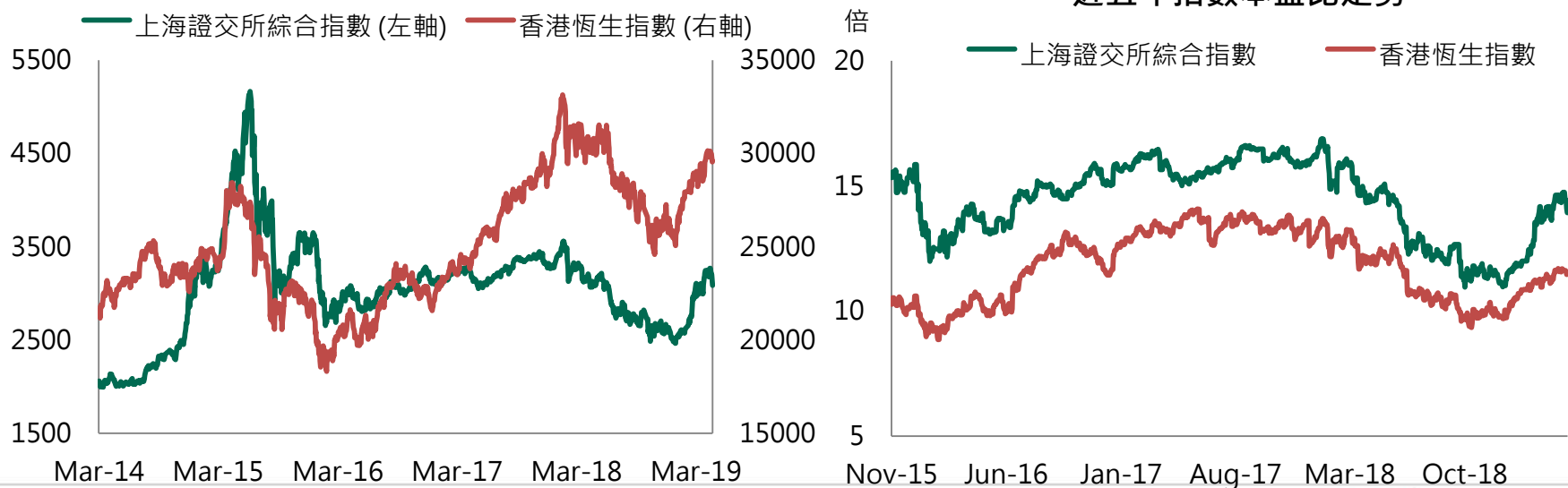
政策轉向疑慮升溫 陸股週線收黑

- 上週中國股市出現2008年10月來最大單週跌幅，因近期數據初步出現穩定跡象，引發市場對政策轉向的擔憂，加上股市已反應先前中美貿易取得的進展，需要更多新刺激以推升指數，上證指及深成指週線分別下跌5.64%及6.12%。
- 中國人行官員表示，以前的貨幣政策沒有寬鬆，所以現在也談不上收緊，要加緊建立對中小型銀行實施較低存款準備金利率的政策框架，貨幣政策鬆必須鬆緊適度，建議可觀察流動性變化判斷貨幣環境。此外，中國國家主席習近平於中央財經委員會會議上提到，要強化宏觀政策逆週期調節，財政政策加力提效，貨幣政策要鬆緊適度，根據經濟增長及價格變化調整。

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：2019/4/26，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。

美國半導體回檔 拖累台股週線收黑

- 台股26日受到美國費半指數重挫，台股在電子族群漲多回檔的影響下，指數拉回整理，收10,952點，萬一關卡再度失守，週線下跌0.15%，也終止了連續六週的上漲。三大法人合計賣超78.2億，櫃買指數近期高檔整理，周跌幅則為1.1%，相較加權指數弱勢。
- 指數與年線乖離偏大，再加上11,000~12,000點附近面臨不小的技術面壓力，預期短期大盤將持續在11,000點上下區間震盪，需留意首季季報、法說等訊息，若科技類股對下半年的展望正向，則台股回檔機率不高。

近五年指數走勢

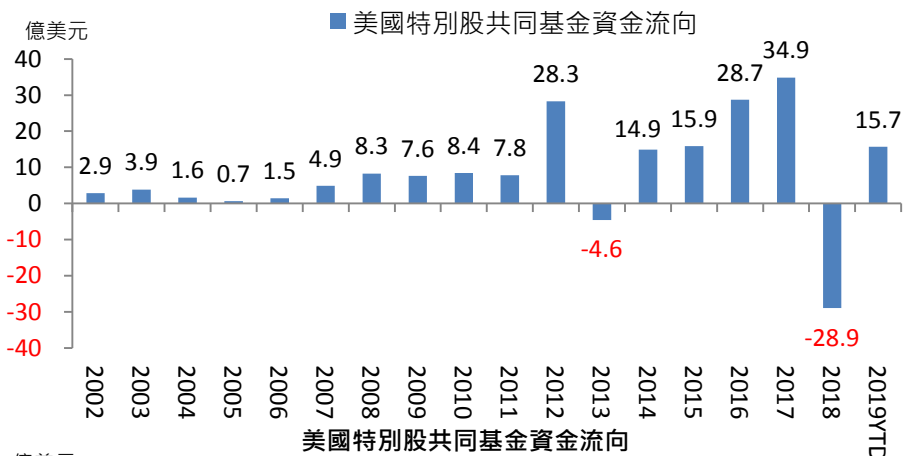


近五年指數本益比走勢



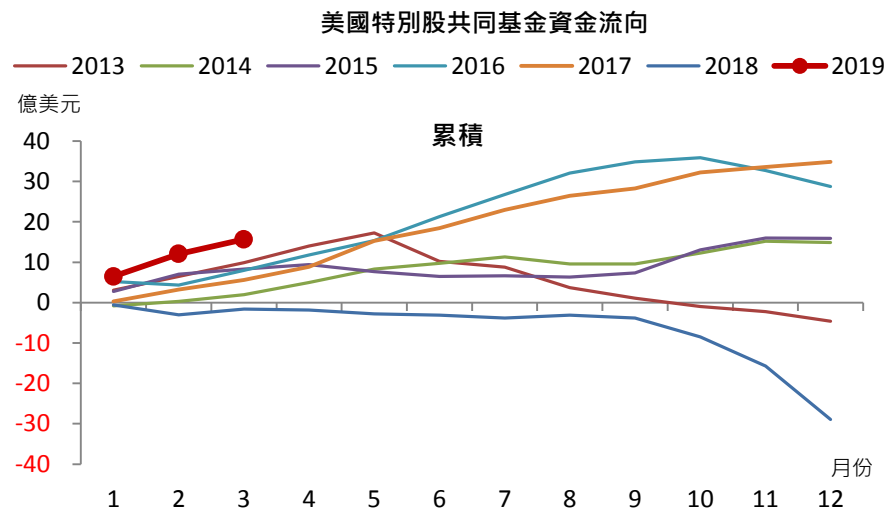
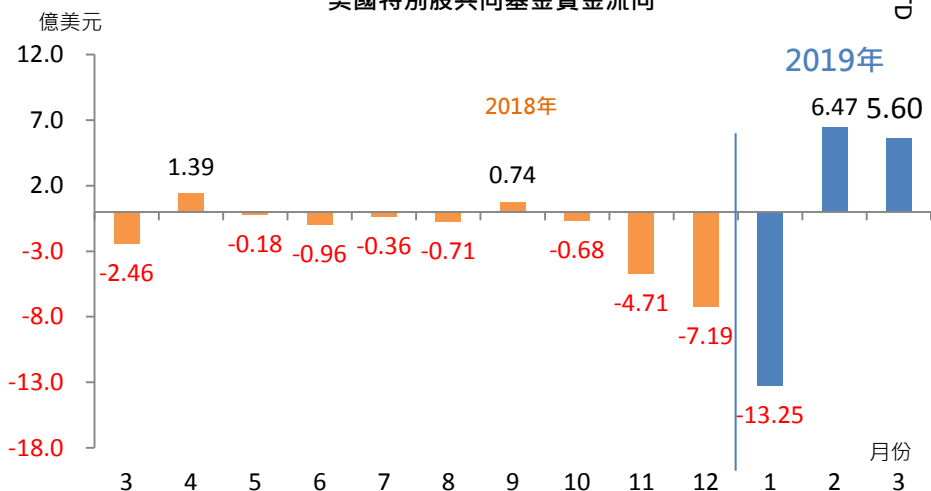
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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

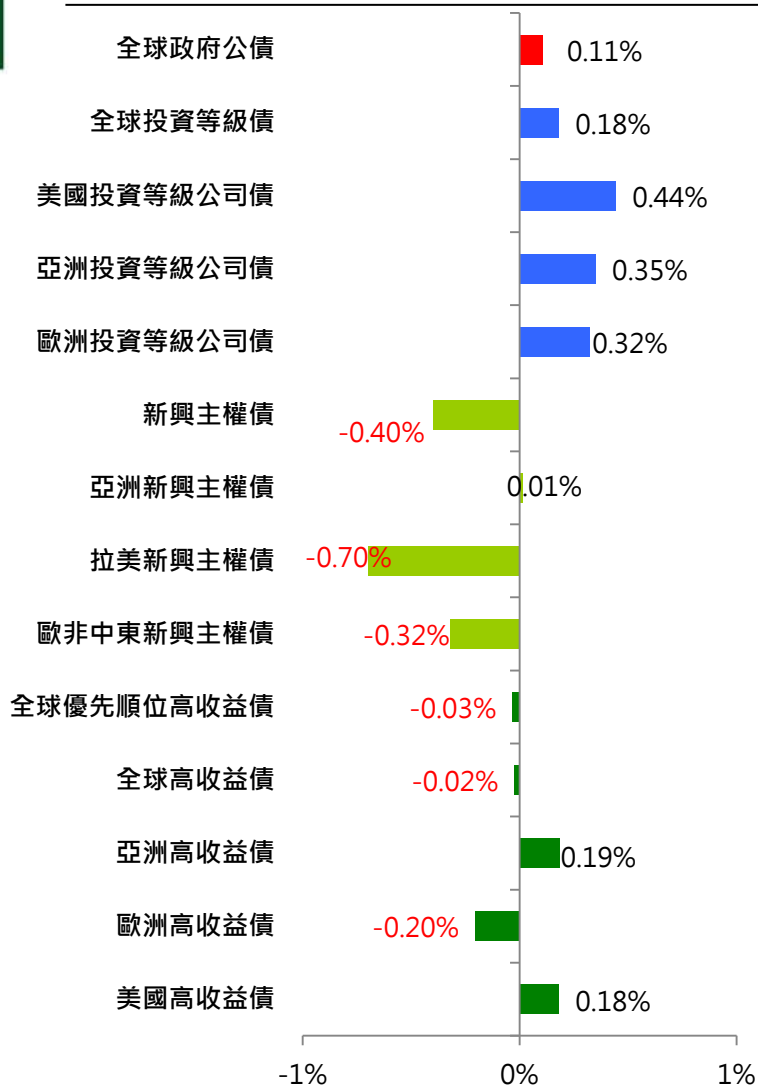
2019年4月26日



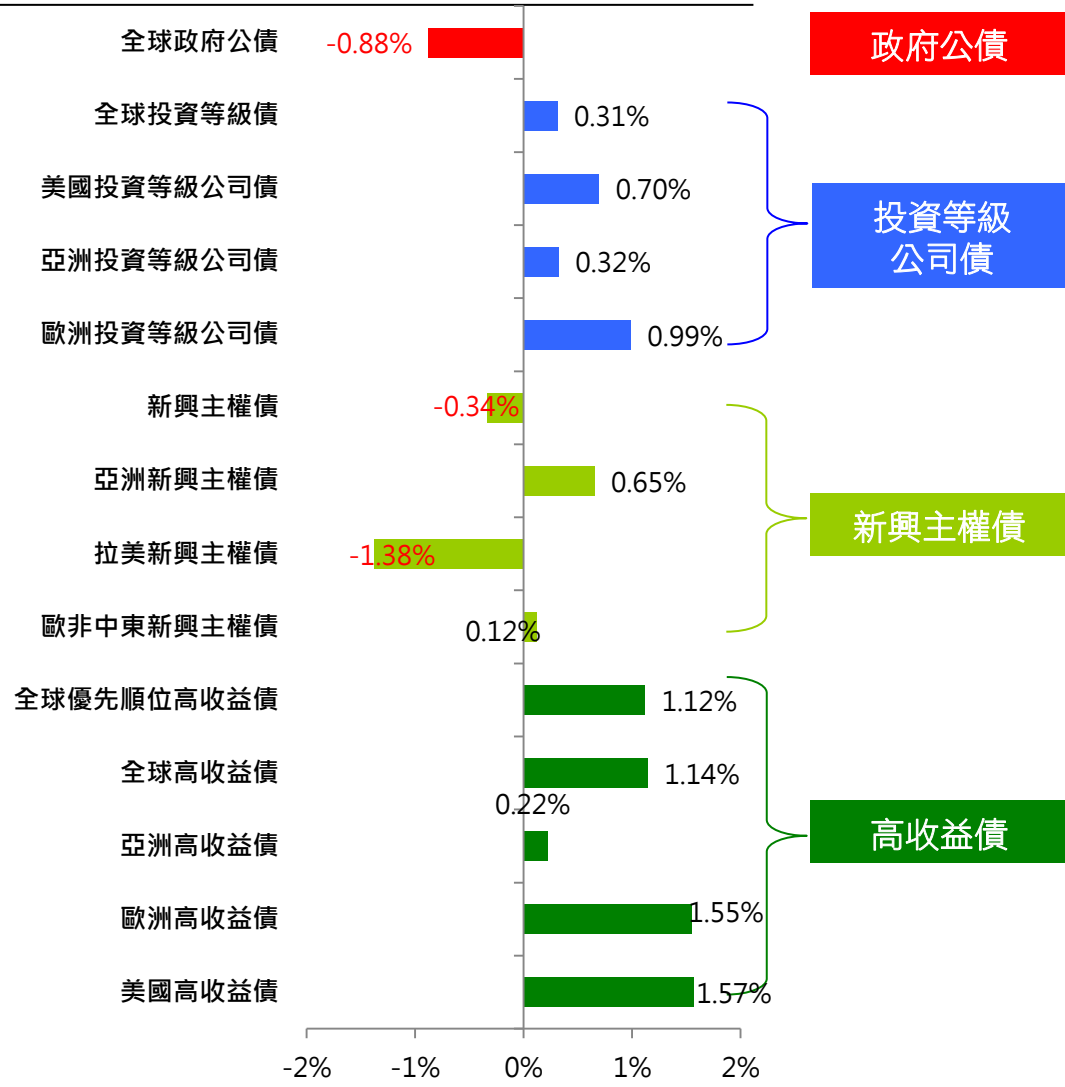
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

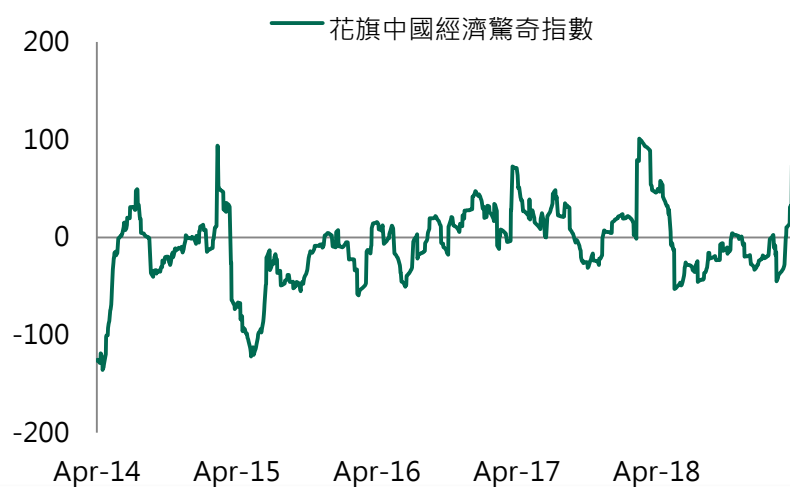
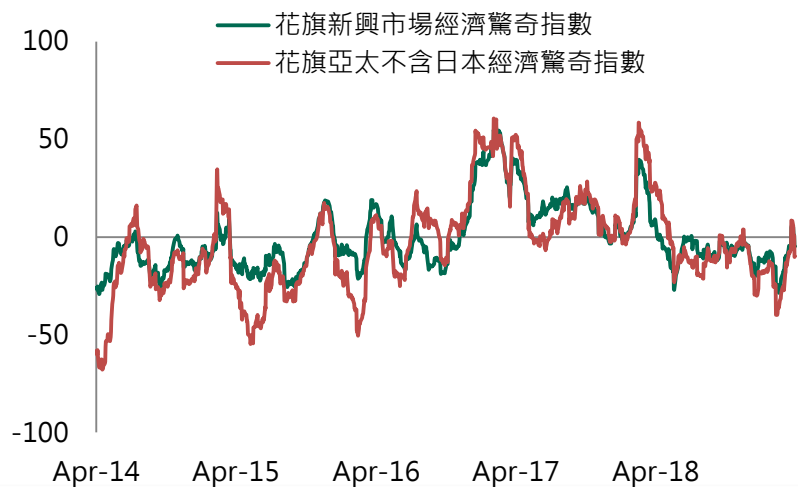
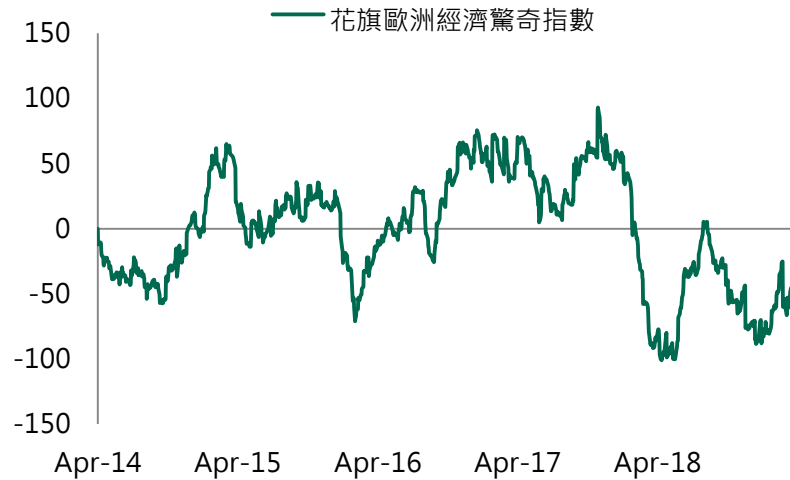
近一週報酬率



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：2019/4/26，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	-3,963.0	8,958.2	58,287.1	68,148.7
	南韓	1,073.4	1,436.9	7,798.3	-7,930.8
東協	泰國	-139.1	-457.6	-944.0	-4,061.6
	印尼	846.7	-289.4	4,660.4	3,905.1
南亞	印度	-182.9	-1,278.0	-9.5	1,236.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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：美通膨續軟，美債利率週線走降

投資級債：資金持續流入，支撐投資級債券走勢

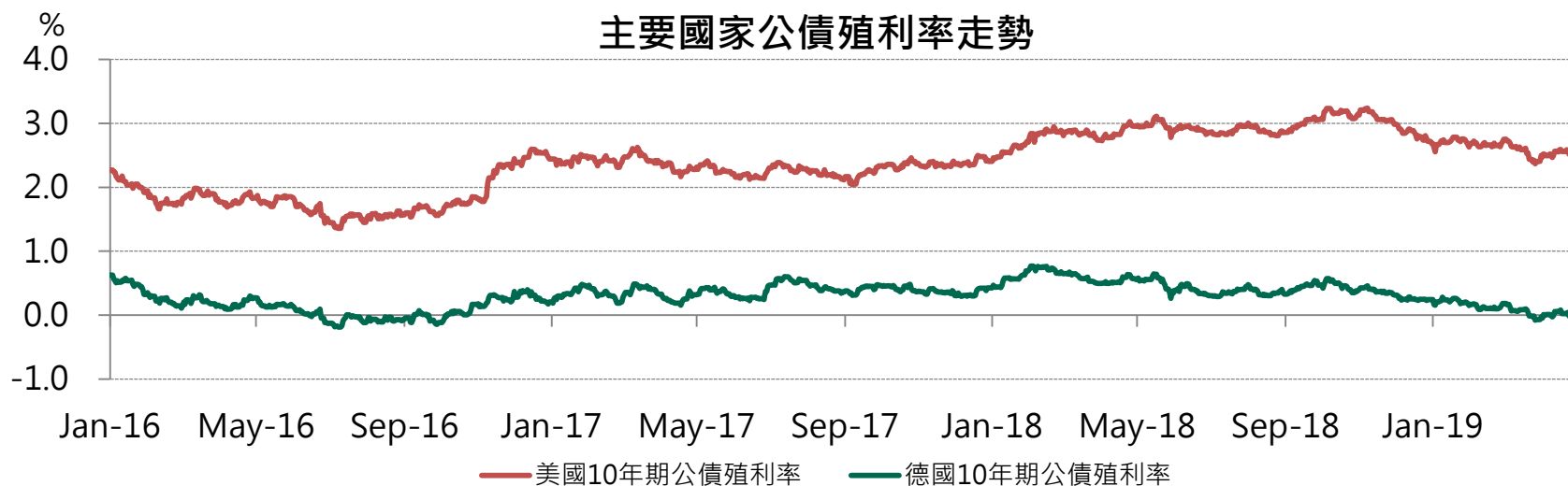
新興債市：通膨升溫疑慮打壓，新興債市走低

高收益債：央行釋鴿唯總經數據喜憂參半，全高收小跌

美通膨續軟 美債利率週線走降

- 美國公債：美國19Q1 GDP年增3.2%，優於預期的2.0%，惟扣除貿易、庫存及政府開支後(僅衡量內需)，上季僅增長1.3%，較18Q4的2.6%大幅下滑。核心PCE物價指數19Q1年增1.3%，低於上季的增長1.8%，通膨的疲弱表現蓋過略帶瑕疵的GDP數據，美十年期公債殖利率週線走降，截至上週五報2.4982%。
- 歐洲公債：德國4月IFO企業景氣指數99.2，遜於原先小幅改善的預期，令市場對歐元區經濟的疑慮再次加深。此外，標普將義大利信評維持於BBB，但展望為負向，未來仍有下調可能，市場原先擔憂該國可能遭降評至BBB-，僅比垃圾級高出一級，義德利差一度觸及兩個月來最擴水準。德債週線下滑重回負值區間，截至上週五報-0.022%。

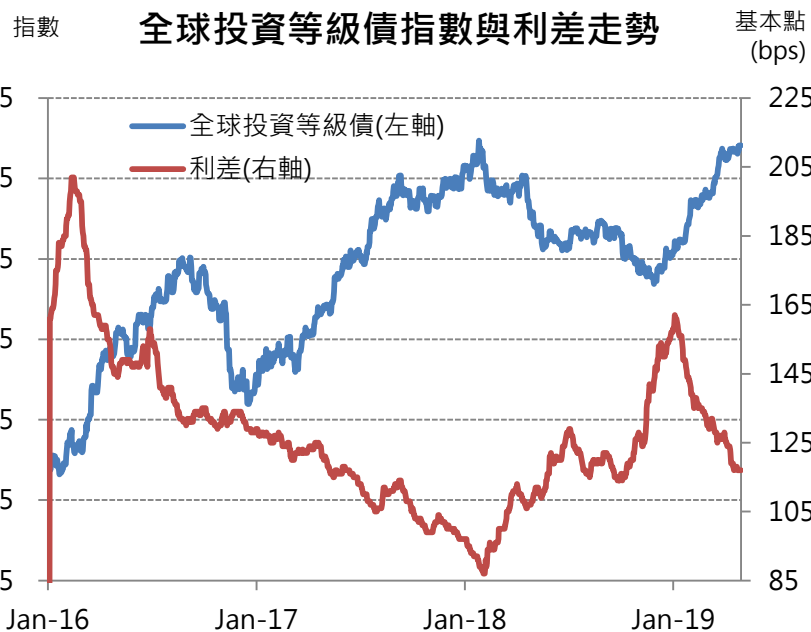
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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。

資金持續流入 支撐投資級債券走勢

- 瑞典、日本、澳洲、加拿大等多家央行展現鴿派態度，支撐債市資金行情，加上歐元區、德國、法國經濟數據表現不如預期，亦讓資金轉往債市，全球投資級債過去一週上漲0.18%。截至4/24當週，投資級債流入73億美元，為第14週資金流入。
- 央行貨幣政策偏鴿，投資等級債相較公債仍具有殖利率優勢，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。



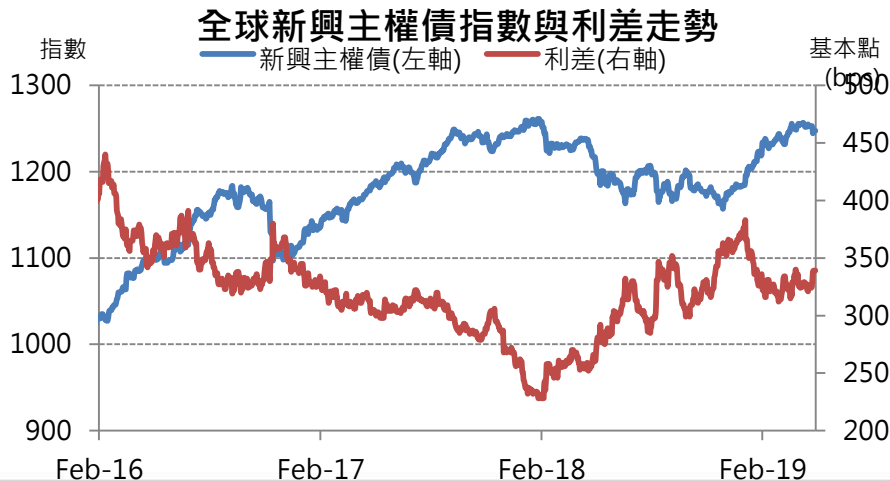
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/4/18	2019/4/26	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.82%	118	117	153	87
美國投資等級債	3.64%	117	117	159	90
歐洲投資等級債	0.73%	113	111	147	74
亞洲投資等級債	3.80%	142	142	193	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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。

通膨升溫疑慮打壓 新興債市走低

- 過去一週新興主權債走低，主要受制於通膨走升的影響。其中亞債小跌做收，除受美元指數來到近二年新高的壓抑外，油價走升也對印度等通膨敏感型國家造成影響，不過韓國第一季GDP不佳、中國中央政治局對該國經濟前景審慎樂觀下，未來亞洲各國央行仍不至於立即收緊貨幣政策，令亞債相對抗跌；拉美債跌幅居前，因巴西4月通膨年增率上升至4.71%，高於預期，且3月經常帳赤字較前期大幅縮減，加上投資人擔心阿根廷現任政府在高通膨及經濟衰退環境中，可能於10月大選落敗而還政給前任民粹總統，令拉美債表現落後；歐非中東債同步下跌，因土耳其央行利率會議刪除可能緊縮的鷹派字眼，但反而引發高通膨疑慮所致。
- 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。



各區域新興市場債利差

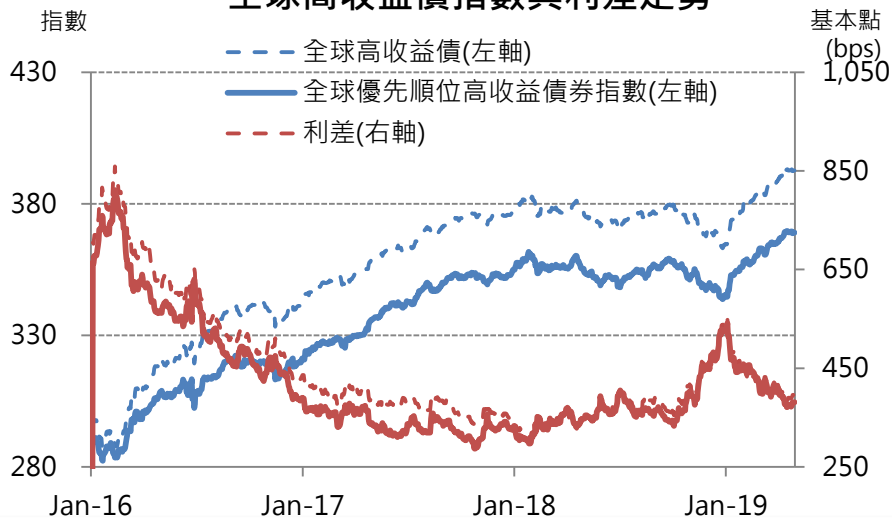
	最新殖利率	2019/4/19	2019/4/26	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.48%	333	326	325	226
亞洲新興市場債	4.04%	182	171	222	129
歐非中東新興市場債	5.72%	378	367	315	197
拉美新興市場債	5.84%	345	348	379	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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。

央行釋鴿唯總經數據喜憂參半 全高收小跌

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.瑞典央行延長QE並暗示負利率將比預期久；BOJ表示極低利率將至少至明年Q1；澳洲CPI低於預估預期央行降息機率增加，多國央行釋出鴿派立場提供貨幣寬鬆環境。2.美19Q1 GDP、新屋銷售及耐久財訂單表現優於預期，唯歐元區消費者信心、德國Ifo商業指數及法國製造業信心指數均不如預期，美歐總經表現喜憂參半使投資人謹慎。3.美科技及醫療類股如Twitter、FB、Microsoft、HCA等財報多數優於預期，目前已公佈財報中近80%優於及符合預期，預估Q1標普500獲利負增長縮小至1.1%，扣除能源股有機會由負轉正。4.油價因美原油庫存增加及市場獲利了結回檔，拖累能源債表現。全高收債週線小跌0.02%。
- 根據EPFR統計至4/24該週，全高收基金轉為流出3億美元。持續留意本週重量企業財報及月初總經數據表現。

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	2019/4/18	2019/4/26	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.42%	376	381	529	287
全球高收益債	5.83%	390	396	544	311
美國高收益債	6.11%	373	376	530	316
歐洲高收益債	3.27%	351	366	503	233
亞洲高收益債	7.50%	515	519	658	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/4/26，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。