



群益全球股市周報

2019年5月6日

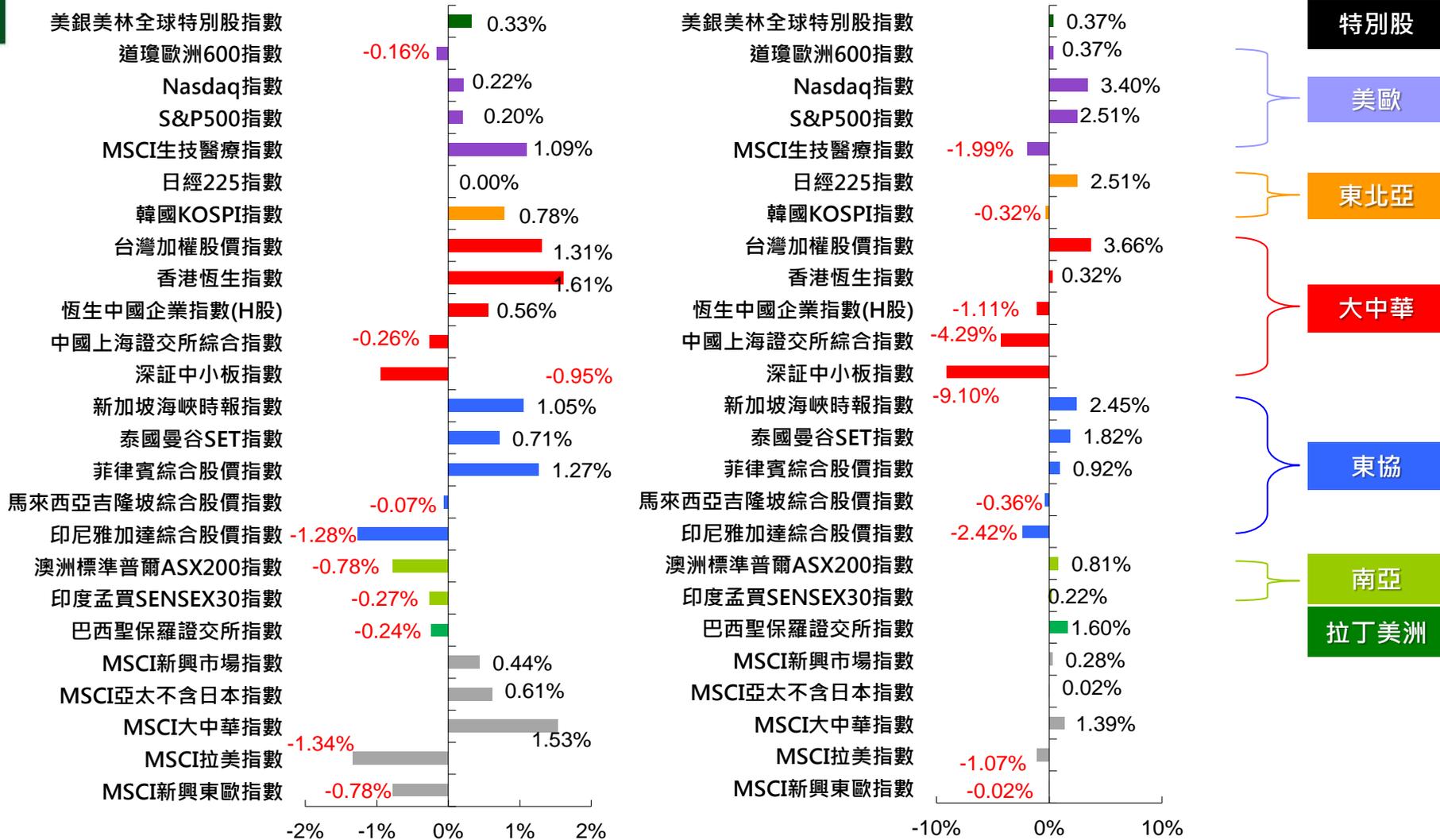


讓一群人受益
群益投信

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	26504.95	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2945.64	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8164.00	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1570.70	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7380.64	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5548.84	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12412.75	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	390.37	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	397.43	X	○	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22258.73	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11096.30	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30081.55	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11575.05	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2196.32	X	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3392.29	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1637.30	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6319.46	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7967.98	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1679.05	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	38963.26	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2519.36	X	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6281.80	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	3078.34	X	○	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	540.98	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44277.23	X	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	96007.89	○	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2735.26	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1248.39	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93946	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	169.09	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	16210.53	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1082.77	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	329.75	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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	333.9	254.8	7,042.0	9,689.8
大中華	台灣	665.7	686.9	6,676.2	12,500.8
東協	泰國	-51.8	-62.8	-363.4	2,297.2
	菲律賓	11.5	4.3	820.9	1,637.9
	馬來西亞	-66.7	-18.5	-693.0	-1,527.9
	印尼	3,601.9	-81.3	4,503.0	7,058.1
南亞	印度	-52.3	78.4	9,845.7	8,715.5
拉丁美洲	巴西	48.6	-200.9	146.2	-960.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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。



註：日本資料日期為2019/4/19。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：非農數據抵銷FED聲明利空，美歐股市漲跌互見

新興股市：經濟數據與財報等多空影響，新興股市漲跌互見

大中華股市：長假前交投清淡，陸股小幅收低

台股：蘋果業績帶動電子股，台股站穩萬一

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

非農數據抵銷FED聲明利空 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.美國4月份非農就業增加26.3萬人，優於分析師預估的19萬，失業率進一步下降至3.6%，平均時薪較前月增長0.2%，低於預期的0.3%，就業數據強勁提供股市反彈。2.美聯準會FED於5/1利率決策會議持續維持利率不變，將超額準備金利率從2.4%下調至2.35%，主席鮑威爾表示目前利率是合適的且通膨可能僅是暫時受壓制，此言論淡化降息的寬鬆預期。3.美4月ISM製造業指數自55.3降至52.8，為2016年十月以來新低；歐元區19Q1 GDP年增率1.2%高於預期，但歐元區4月經濟信心指數滑落至104，Markit製造業指數自三月的47.5上升至47.9略高於初值，總經表現錯綜使投資人從財報激勵行情後獲利了結。道瓊工業指數週跌0.14%，S&P 500週漲0.20%，Nasdaq指數週漲0.22%，泛歐600指數週跌0.16%。
- 未來一週關注：美4月CPI、歐元區4月服務業PMI、企業財報及5/8美中於華府貿易協商。

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：2019/5/3，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。

經濟數據與財報等多空影響 新興股市漲跌互見

- 過去一週新興股市漲跌互見，因聯準會(Fed)主席淡化降息預期及國際油價回跌壓抑拉美與東歐股市表現，不過亞股上漲一枝獨秀，主要受惠於美中可望達成貿易協議的樂觀預期支撐。其中亞股雖受到中國五一長假前投資人較為謹慎的影響，但匯豐控股財報優異、韓國4月出口下滑幅度有所收斂與油價走低降低印度通膨壓力等，均為亞股提供助力；拉美股市跌幅居前，因巴西4月製造業指數從前月的52.8下滑至51.5、墨西哥第一季GDP成長率降至1.3%，打壓區域股市表現；新興東歐股市除受到油價下跌至近一個月低點的影響外，俄羅斯4月製造業指數下滑也形成打壓。
- 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：2019/5/3，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。

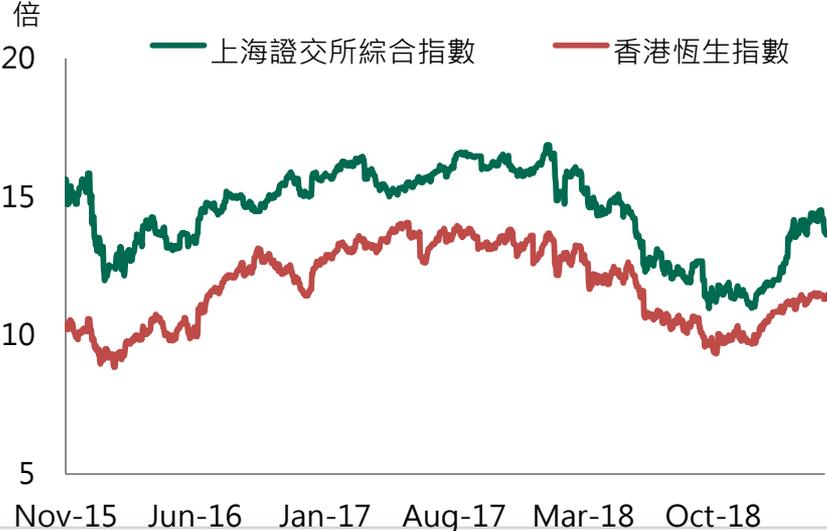
長假前交投清淡 陸股小幅收低

- 上週中國股市因五一長假僅開市兩日，節前交投較清淡，上證指及深成指兩日累積下跌**5.64%**及**6.12%**。由於前週陸股週線創2018年10月來最大跌幅，加上工業企業利潤增速創下近半年新高，吸引部分回流，惟隨後統計局公布4月官方製造業PMI降至**50.1**，低於市場預期，股市回吐先前漲幅，但權值股表現相對有撐，因近期公布**19Q1**財報報喜。
- 原訂中美雙方將於本週三於美國繼續協商，且有望於週五達成協議，惟美國總統川普突發文稱，中美貿易談判進展太慢，將於本週五起調高對**2000**億美元中國商品的關稅稅率，由**10%**上調至**25%**，且可能對其他尚未課稅的價值**3250**億美元的中國商品加徵關稅。據外媒，中國在川普發文威脅後，正在考慮取消副總理劉鶴本週赴美行程，不再繼續與美國進行貿易談判。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/5/3，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。

蘋果業績帶動電子股 台股站穩萬一

- 蘋果公布業績佳，帶動IC設計、蘋概股、半導體及光學元件等重要電子股，台股站上11000整數關卡，終場加權指數收在11096.30點，續創波段新高，週線上漲143點。三大法人合計買超110億。
- 指數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，4月營收陸續公布業績表現將影響台股走勢，此外，近期美中貿易談判出現變數，後須發展將會影響整體投資氣氛。

近五年指數走勢

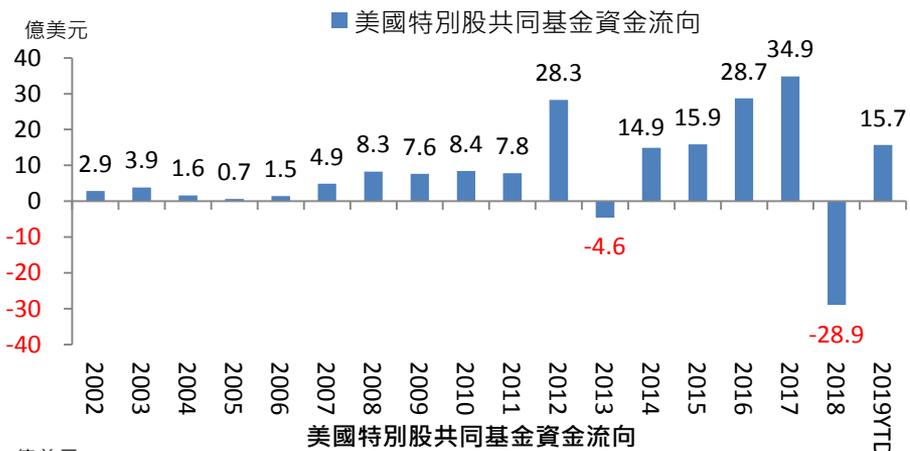


近五年指數本益比走勢



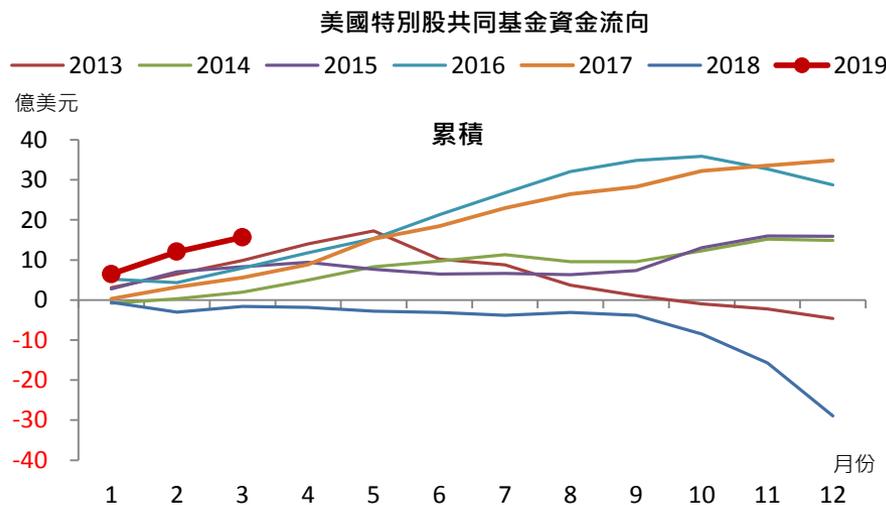
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/3，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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5月6日

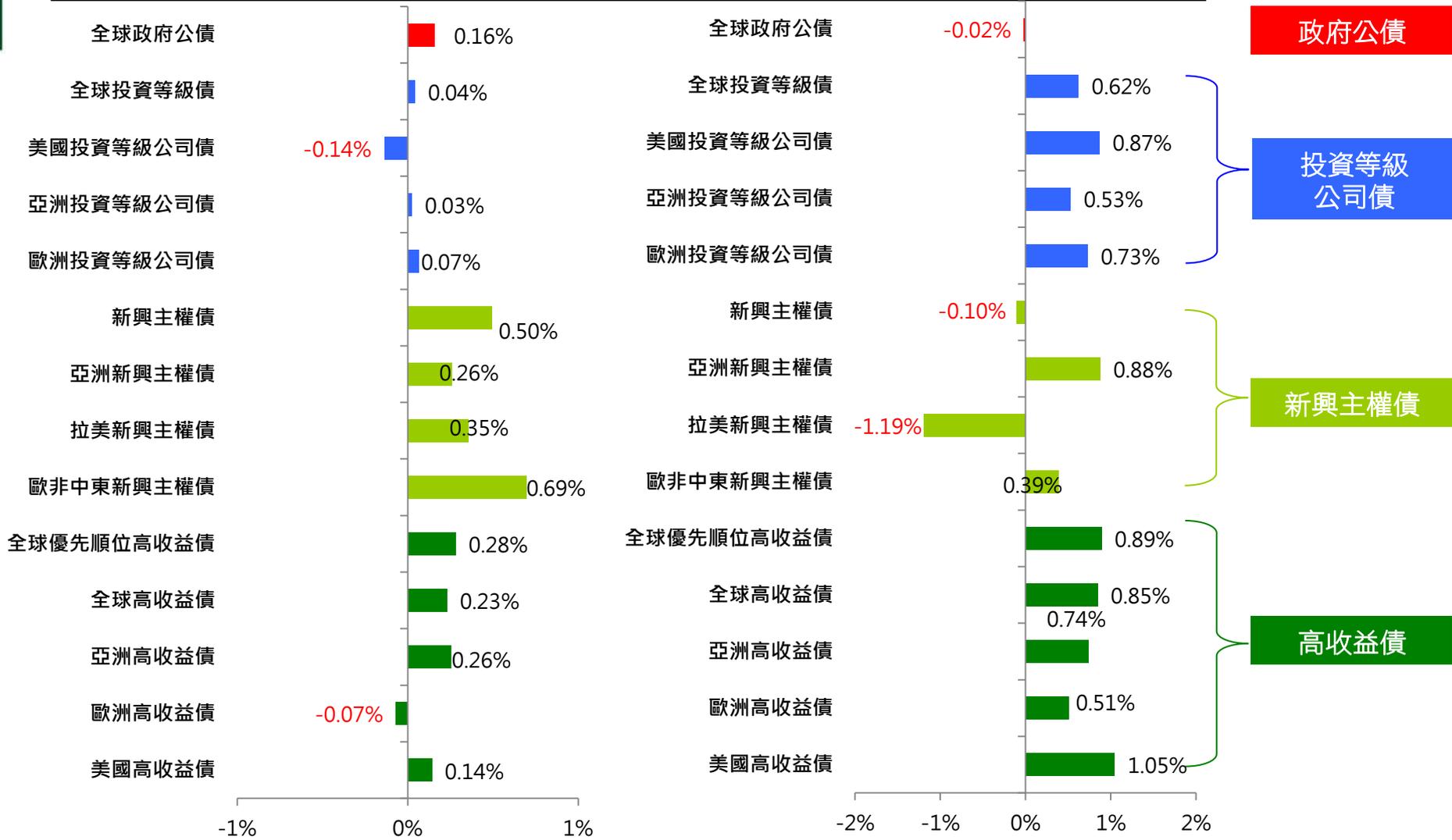


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

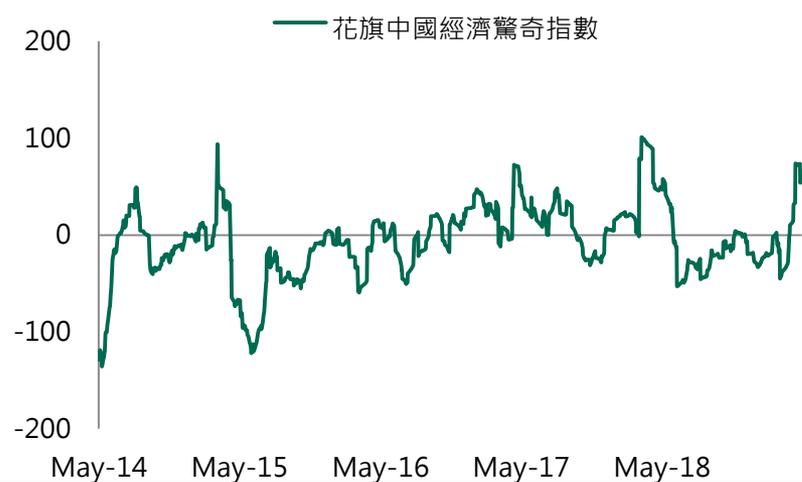
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/3。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。

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：2019/5/3，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。



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	728.7	136.6	8,521.4	-8,462.1
東協	泰國	-256.2	-155.7	-1,200.2	-3,796.0
	印尼	-152.8	-366.0	4,583.8	4,020.3
南亞	印度	-127.3	-18.8	-320.1	1,733.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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。

註：日本資料日期為2019/4/19。

全球各主要債市概況

成熟公債：經濟表現超預期，美德債利率同步走揚

投資級債：資金持續流入，支撐投資級債券走勢

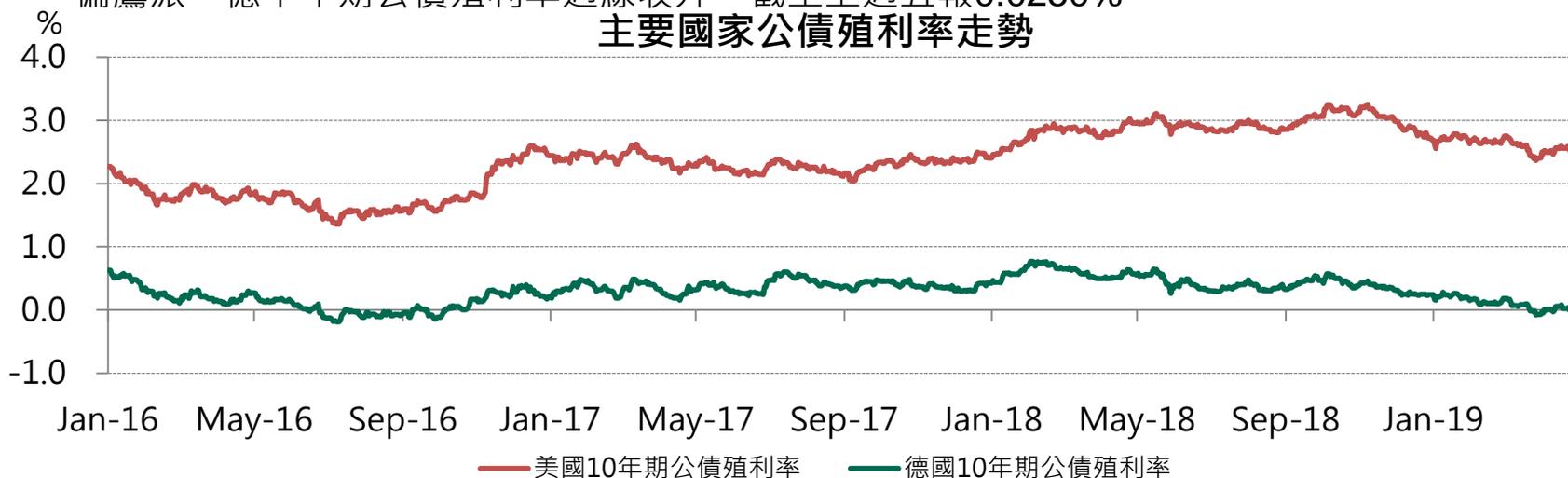
新興債市：央行政策持穩提振，新興債市反彈上揚

高收益債：非農數據強勁抵銷FOMC偏鷹聲明，全高收小漲

經濟表現超預期 美德債利率同步走揚

- 美國公債：聯準會維持利率不變，下調超額存款準備金率(IOER)至2.35%，主席鮑威爾稱，當前的政策是合適的，沒預見升息或降息的可能性，並表示低通膨是源於暫時性因素，整體談話不如市場預期鴿派。此外，美國4月非農就業優於預期，失業率降至3.6%，為1969年來最低，印證聯準會對美國經濟穩健的說詞，惟薪資增速表現則不如預期，通膨疑慮依然存在，美十年期公債殖利率週線走升，截至上週五報2.5250%。
- 歐洲公債：歐元區19Q1 GDP年增1.2%，優於市場預期，4月CPI年增率1.7%，創去年11月來最大漲幅，核心CPI年增1.2%，為6個月高點，歐元區經濟數據初露回暖跡象。此外，英國央行也上調未來三年GDP預期，並稱若經濟符合預期，通膨壓力可能加大，未來需進一步升息，整體略偏鷹派。德十年期公債殖利率週線收升，截至上週五報0.0250%。

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：2019/5/3，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。

資金持續流入 支撐投資級債券走勢

- 聯準會維持利率於2.25%~2.5%不變，但主席鮑爾表示通膨可能受到暫時性因素壓制，暗示利率可能將維持現狀，削弱投資人對降息的預期，加上中美貿易協商進入最後階段的討論，投資級債變動不大，全球投資級債過去一週上漲0.04%，但資金仍持續流入，截至5/2當週，投資級債流入69億美元，為第15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	2019/4/25	2019/5/3	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.85%	117	117	152	87
美國投資等級債	3.69%	117	118	158	90
歐洲投資等級債	0.73%	111	109	147	74
亞洲投資等級債	3.81%	141	139	192	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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。

央行政策持穩提振 新興債市反彈上揚

- 過去一週新興主權債全數上揚，主因跌深後呈現反彈格局。其中亞債雖受制於中國4月官方與財新製造業指數同步下滑且不及市場預期的影響，但由於印度央行於公開市場買入債券以釋出資金至銀行體系，加上標準普爾於4/30調升菲律賓主權信評至BBB+，連隨拉抬亞債；拉美債同步走升，因阿根廷央行宣佈將加強於匯市干預操作的彈性，券商多肯定此舉，所以呈現跌深反彈的態勢；歐非中東債市漲幅居前，主要由於俄羅斯4月製造業指數下滑至51.8低於預期，央行立場偏鴿下助漲區域債市。
- 由於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

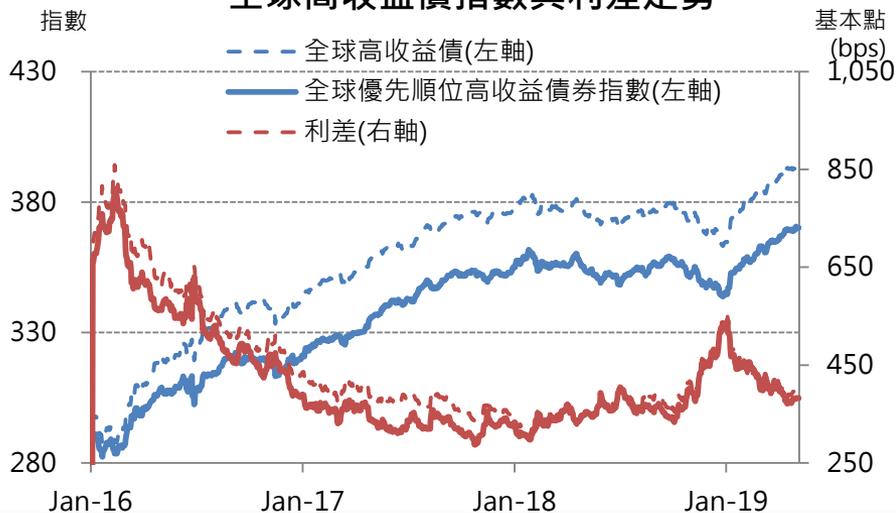
	最新殖利率	2019/4/26	2019/5/3	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.42%	339	332	324	226
亞洲新興市場債	4.04%	179	174	221	129
歐非中東新興市場債	5.66%	378	371	315	197
拉美新興市場債	5.78%	365	357	379	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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。

非農數據強勁抵銷FOMC偏鷹聲明 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於4/30-5/1 FOMC會議維持基準利率不動，會後聲明表示經濟和就業增長表現比預期還要強勁，而通膨則較弱；預期到年底前美國GDP將保持穩健擴張，但第1季核心通膨PCE放緩出乎意料，可能是受到暫時性因素影響，此言論淡化市場原本的降息預期，帶動美債殖利率上升。2.受到月初總經數據錯綜及美原油庫存高於預期，油價回跌至一個月低點，拖累能源設備及石油瓦斯債。3.美4月非農就業新增26.3萬人，遠優於預估的19萬人；失業率進一步下滑至3.6%優於預估的3.8%，雖平均時薪月增幅僅0.2%，但強勁的就業市場提供信心，全球高收益債指數週漲0.23%。
- 根據EPFR統計至5/1該週，全高收基金回流5億美元。留意本週重量企業財報及5/8美中於華府舉行的貿易協商。

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	2019/4/26	2019/5/3	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.46%	381	382	527	287
全球高收益債	5.85%	396	394	542	311
美國高收益債	6.11%	376	372	528	316
歐洲高收益債	3.34%	366	373	501	233
亞洲高收益債	7.46%	519	510	656	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/3，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。