



群益全球股市週報

2019年5月13日

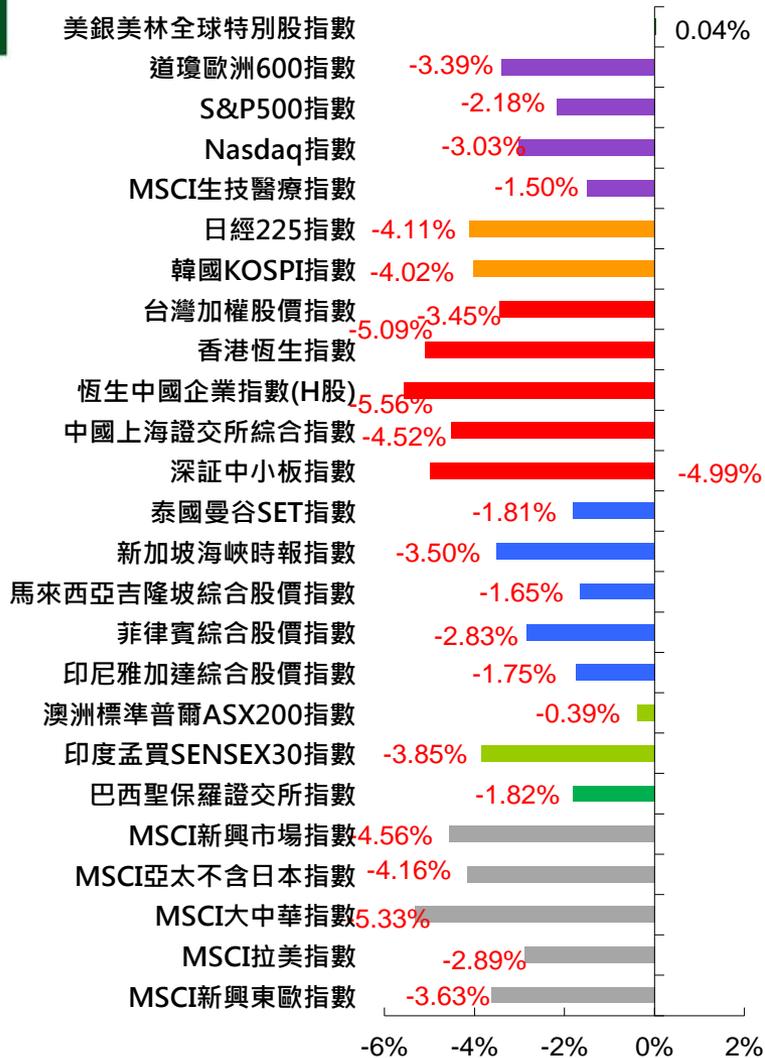


讓一群人受益

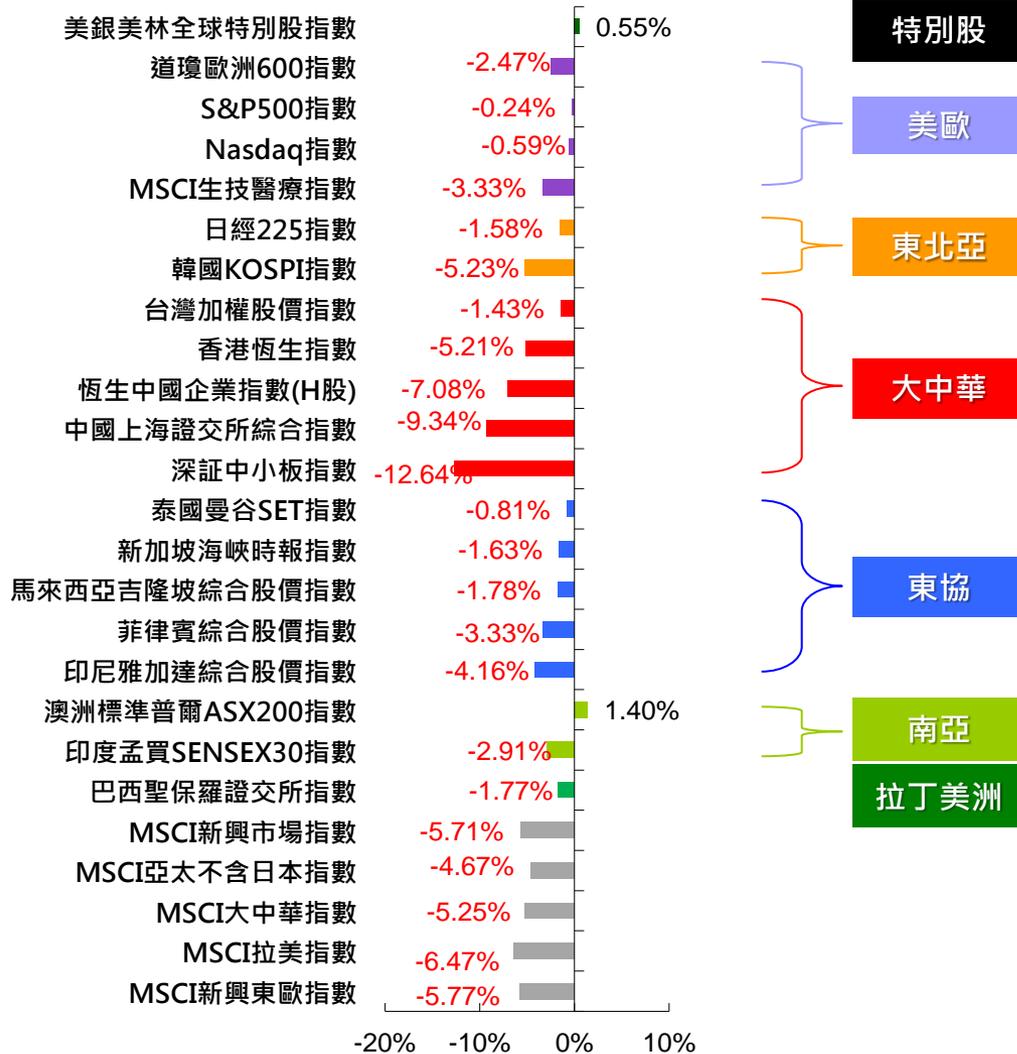
群益投信

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	25942.37	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2881.40	X	○	○	糾結
NASDAQ指數	7916.94	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1478.87	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7203.29	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5327.44	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12059.83	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	377.14	X	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	386.90	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21237.71	X	X	X	偏空
台灣加權指數	10609.19	X	○	○	糾結
香港恆生指數	28550.24	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	10931.05	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2092.38	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3238.61	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1604.48	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6212.79	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7742.20	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1648.69	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	37462.99	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2446.81	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6288.80	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	2917.50	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	518.47	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43382.34	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	94257.56	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2656.22	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1213.79	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	88533	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	162.95	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	511.11	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1033.44	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	312.60	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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	0.0	0.0	-696.9	25,080.4
	南韓	-330.7	-75.9	6,711.3	9,707.9
大中華	台灣	-1,135.0	-448.2	5,541.2	11,663.9
東協	泰國	-199.3	-262.1	-562.8	2,436.5
	菲律賓	-51.8	-47.4	769.2	1,622.8
	馬來西亞	-108.3	-126.8	-801.3	-1,437.5
	印尼	-211.7	-293.0	4,291.2	6,990.4
南亞	印度	261.0	326.5	10,093.8	9,351.4
拉丁美洲	巴西	-346.8	-272.6	-126.4	-619.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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2019/5/3。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易緊張局勢驟升，美歐股市回跌

新興股市：美中貿易衝突急遽升溫，新興股市下挫

大中華股市：貿易戰擔憂重燃，陸股週線收黑

台股：美中貿易談判掀波瀾，台股跌破月線

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

貿易緊張局勢驟升 美歐股市回跌

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.5/5在市場依舊預期美中貿易談判朝樂觀方向進展之際，美總統川普在其推特上發文表示，將於5/10上周五針對2000億美元中國進口商品的關稅從10%調升至25%，此意外之舉打亂了金融市場原先預期的步調，也讓5/8-5/9預計在華府舉行的雙方談判增添了變數與時間的壓力；美國指責中國背棄原談判過程中已作出的部份承諾，調升關稅名正言順，中國商務部聲明表示將不得不採取必要反制措施，衝突升級引發獲利了結賣壓。2.歐盟執委會5/7將歐元區經濟成長率預估下調至1.2%並警告經濟下行風險，德國經濟成長率預估值僅有0.5%、義大利成長率預估值也調降至0.1%，景氣擔憂持續在歐元區蔓延。道瓊工業指數週跌2.12%，S&P 500週跌2.18%，Nasdaq指數週跌3.03%，泛歐600指數週跌3.39%。
- 未來一週關注：美中貿易衝突後續發展、美中於北京談判及美歐汽車關稅後續發展。

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：2019/5/10，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。

美中貿易衝突急遽升溫 新興股市下挫

- 過去一週新興股市下挫，主要受到美中貿易衝突急遽升溫的衝擊。其中新興亞股由陸股領跌，因美國總統川普批評中國破壞貿易談判，將調升2,000億中國商品關稅至25%，隨後中方亦回應將採取報復措施，令新興亞股跌幅居前；拉美股市除受上述影響外，由於巴西4月服務業PMI降至49.9，3月零售銷售年減4.5%，經濟數據不佳為區域股市形成利空；新興東歐股市同步走跌，因俄羅斯4月服務業PMI下滑至52.6低於預期，土耳其宣佈伊斯坦堡市長選舉無效，政治不確定性升溫也壓抑股市表現所致。
- 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

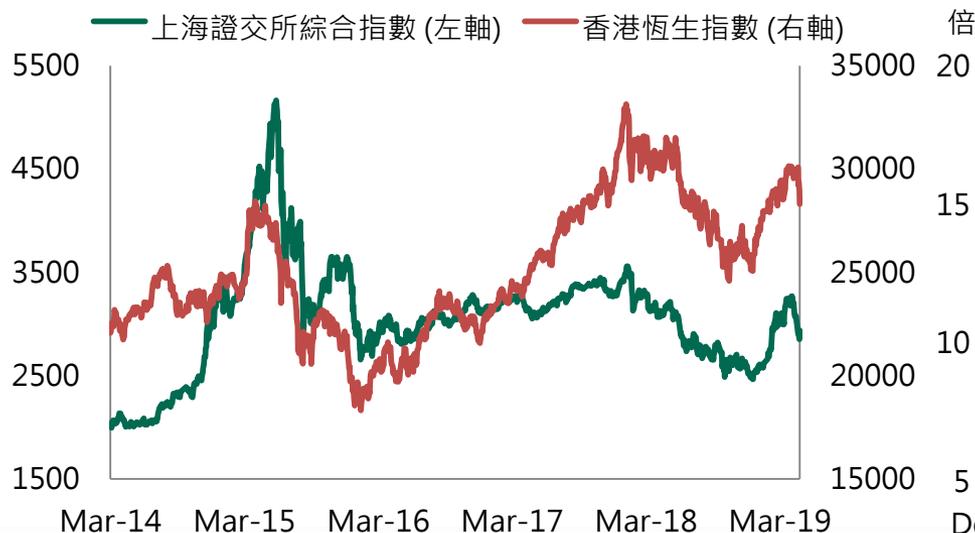


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/5/10，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

貿易戰擔憂重燃 陸股週線收黑

- 受川普於前週表態提高中國輸美2000億美元商品稅率，且威脅對其餘3250億美元加稅，中方揚言將採取必要反制措施，中美貿易摩擦升溫，惟週五美國加稅靴子落地後，中國股市反彈大漲，週線跌幅有所收斂，上證指及深成指上週週線仍下跌4.52%及4.54%。
- 上週末中美結束第11輪貿易談判，雙方雖尚未明確達成協議，但與會重要人物均對談判表示樂觀，並稱談判具建設性。現中國基本面趨穩，政策面持續在各種面向上提供支持，預期中美貿易對中國的影響已較去年下降，股市如去年大跌的背景不復存在。此外，本週MSCI將宣布新一輪A股入摩個股名單(5/14)，創業板也將公布首批入摩名單，A股入摩議題料將逐步吸引資金回流。

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：2019/5/10，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。

美中貿易談判掀波瀾 台股跌破月線

- 美國對大陸2000億美元進口產品稅率確定由10%上調至25%，美中貿易談判進度再起波瀾影響，全球市場走勢震盪，台股亦由紅翻黑，跌破月線，收在10712.99點，週跌383點。三大法人合計賣超483.6億。
- 後續美中貿易戰消息面仍舊持續影響國際股市動向，預料短線波動將會加劇，月線跌破後，下檔需觀察季線10597點的支撐力道，外資籌碼是否會進一步鬆動，仍需要再關注匯市變化。

近五年指數走勢

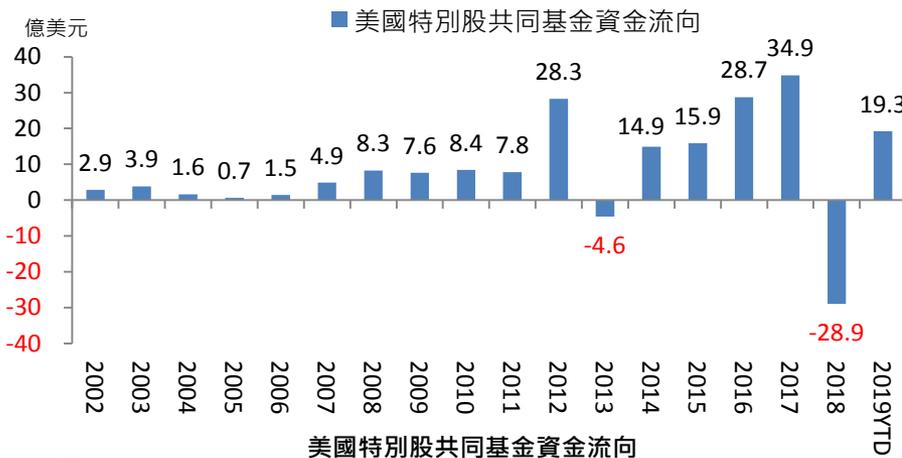


近五年指數本益比走勢



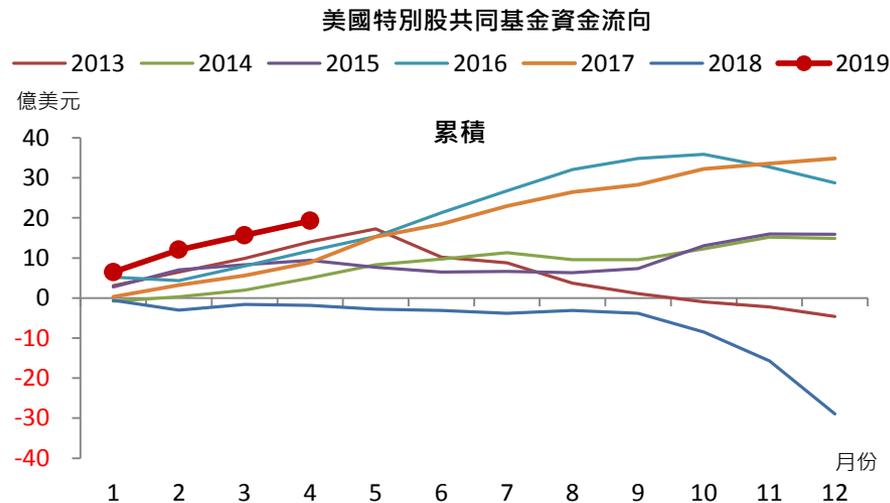
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/10，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

4月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 4月美國特別股共同基金淨流入3.61億美元，連續第四個月呈現淨流入。

■ 由於以美國聯準會(Fed)為首的各主要區域/國家央行紛紛轉趨鴿派，致使美國十年期公債殖利率維持在2.6%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，同時金融市場動盪加劇的可能性上升，反而是降低波動風險、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：2019/4/30。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13日

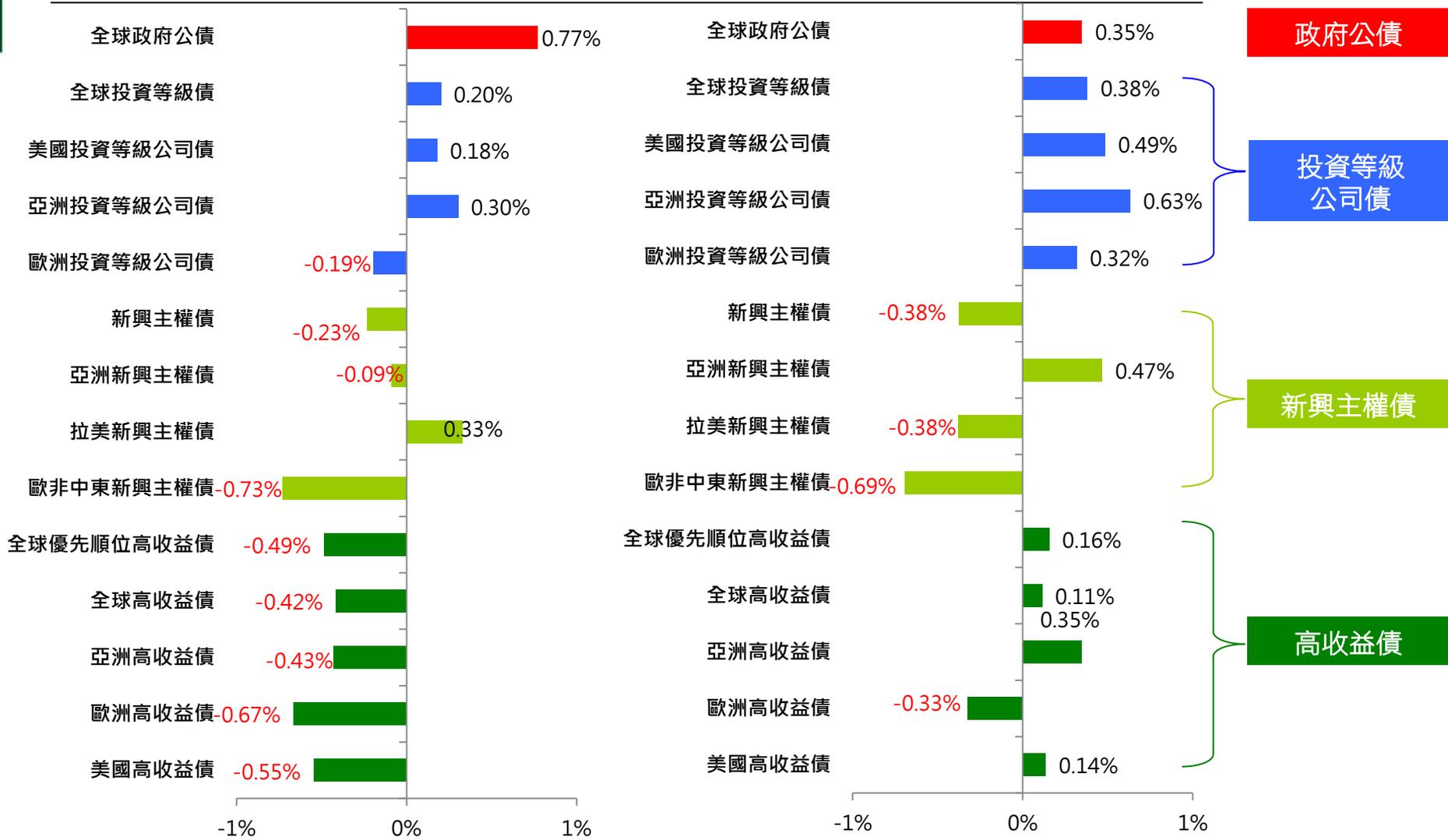


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

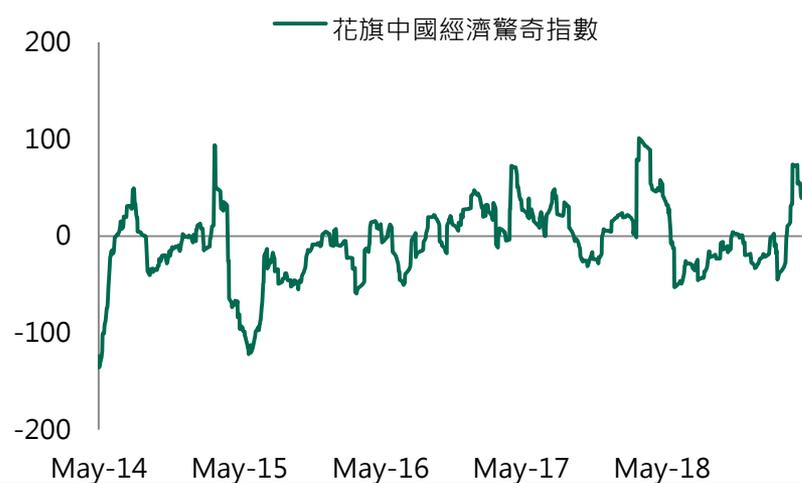
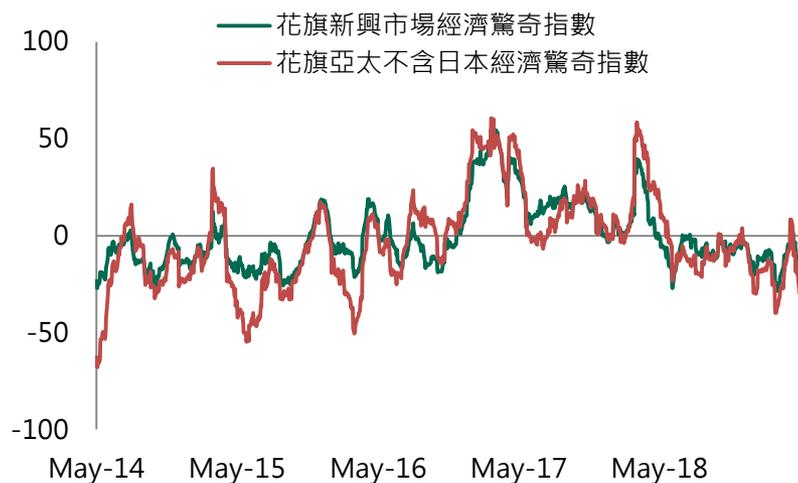
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/10。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：2019/5/10，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	-25.1	-25.1	60,732.7	68,473.2
	南韓	1,439.0	1,614.8	9,999.6	-8,010.6
東協	泰國	31.6	-124.2	-1,168.6	-3,710.9
	印尼	-46.8	-4.7	4,422.0	4,596.0
南亞	印度	99.1	-548.3	-849.6	1,821.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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2019/5/3。

全球各主要債市概況

成熟公債：貿易緊張局勢加劇，避險型公債利率下滑

投資級債：美中貿易緊張升溫，資金流入資級債券

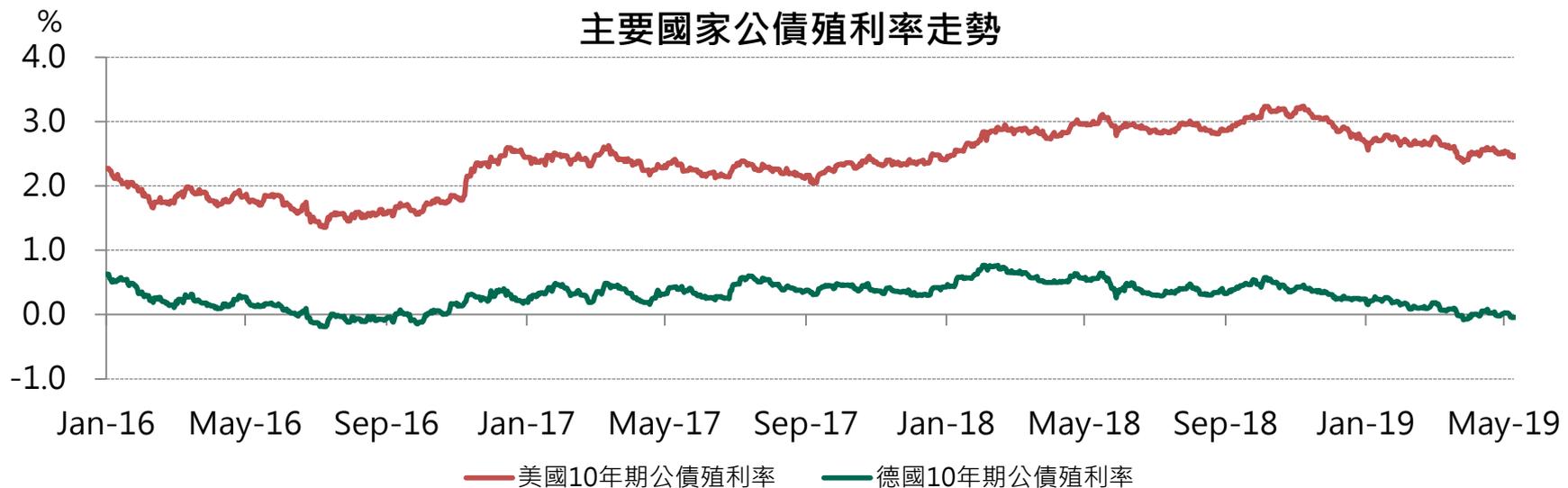
新興債市：避險情緒升溫，新興債市下跌居多

高收益債：美中貿易戰陰霾再現，全球高收益債回跌

貿易緊張局勢加劇 避險型公債利率下滑

- 美國公債：由於美國總統川普再次揚言加稅，且提高輸美中國2000億商品關稅至25%，避險情緒升溫引發公債避險買盤，加上美國公布4月CPI月增0.3%，核心CPI月增0.1%，均不如預期，通膨依然溫和，且上週有較大規模公司債發行，供給面壓力相對較大，美十年期殖利率於五週低位徘徊，截至上週五報2.4672%。
- 歐洲公債：中美貿易談判前市場情緒趨於謹慎，且川普放話加稅增添市場不確定性，推升德債利率走升。由於歐元區經濟增長與中國關聯性高，中美貿易議題尤其受歐洲股債市投資人關注。德十年期公債殖利率週線下滑，截至上週五報-0.045%。

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：2019/5/10，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。

美中貿易緊張升溫 資金流入資級債券

- 美國總統川普在中美貿易協商最後關鍵前突然宣佈將自5/10起將2000億美元中國進口商品關稅由10%升至25%，恐慌氣氛仍引發全球股市下跌，避險資金推升投資等級債券走勢，全球投資級債過去一週上漲0.2%，截至5/9當週，投資級債流入60億美元，為第16週資金流入。
- 美中貿易緊張，資金轉往安全性較高的資產，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，加上央行態度轉為鴿派，亦有利投資等級債走勢。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/5/2	2019/5/10	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.83%	117	122	152	87
美國投資等級債	3.65%	118	122	157	90
歐洲投資等級債	0.77%	109	118	146	74
亞洲投資等級債	3.75%	138	141	192	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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。

避險情緒升溫 新興債市下跌居多

- 過去一週新興主權債下跌居多，主要受到中美兩國貿易前景的擔憂持續擴大，以及個別國家政治不確定性升溫，使得新興市場資產賣壓加重所致。其中新興亞債小幅收黑，期間內雖然受到中美貿易緊張情勢加劇的衝擊，但馬來西亞及菲律賓央行相繼宣佈降息一碼則為亞債提供支撐；拉美債逆勢上漲，因投資人樂觀期待巴西退休金法案於下議院特別委員會的審議進度，同時油價表現相對持平也提振墨西哥債市，令區域債表現居前；歐非中東債走低，主因俄羅斯4月服務業PMI不如預期，且土耳其宣佈伊斯坦堡將重新進行市長選舉，衝擊投資人信心，蓋過南非舉行國會大選，執政的非洲民族議會黨可望取得多數席次的利多提振。
- 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

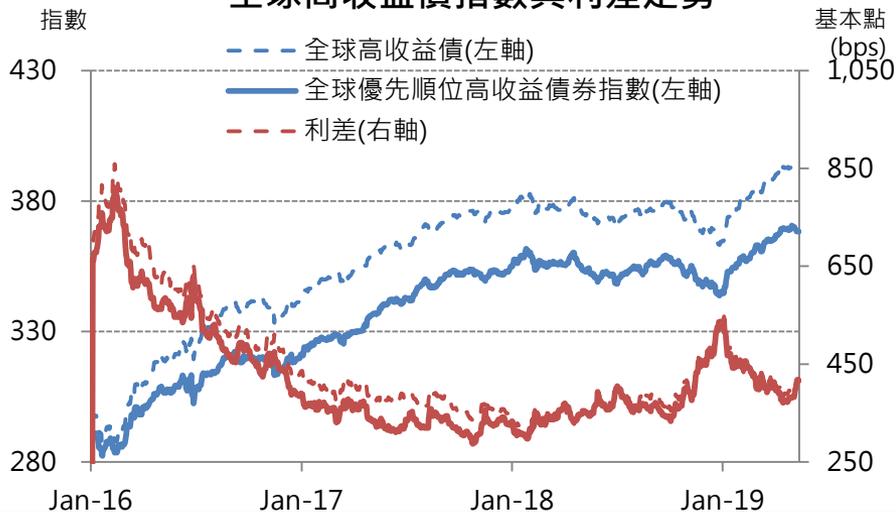
	最新殖利率	2019/5/3	2019/5/10	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.49%	332	346	324	226
亞洲新興市場債	4.07%	174	185	221	129
歐非中東新興市場債	5.80%	371	393	315	197
拉美新興市場債	5.76%	357	364	379	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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。

美中貿易戰陰霾再現 全球高收益債回跌

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.美中貿易協商意外向惡，恐慌陰霾再次籠罩，對來自中國進口原料曝險較高的汽車及科技產業衝擊較大，相關債價格出現較大回跌。金融市場對美中貿易緊張情勢升溫的擔憂，促使反應避險情緒之一的美10年期公債殖利率回跌至五周低點。2.義大利因總理推動罷免，聯盟黨及五星運動黨聯盟黨顧問陷入貪腐疑雲，政治情勢緊張再起，加上歐盟委員會示警義大利財政情形今明兩年將可能惡化，景氣動能不足及財政赤字上揚，義國公司債領跌整體歐洲高收債。上週全球高收益債券指數單週下跌0.42%。
- 根據EPFR統計至5/8該週，全球高收益債券基金轉為流出6億美元。考量美聯準會FED短期內仍將維持利率不動、美國總經數據如就業及消費穩健表現，19Q1企業獲利整體優於預期，將提供高收債基本面支撐。

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	2019/5/3	2019/5/10	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.71%	382	416	526	287
全球高收益債	6.04%	394	420	540	311
美國高收益債	6.32%	372	401	527	316
歐洲高收益債	3.58%	373	402	499	233
亞洲高收益債	7.68%	510	539	654	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/10，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。