



群益全球股市周報

2019年5月20日

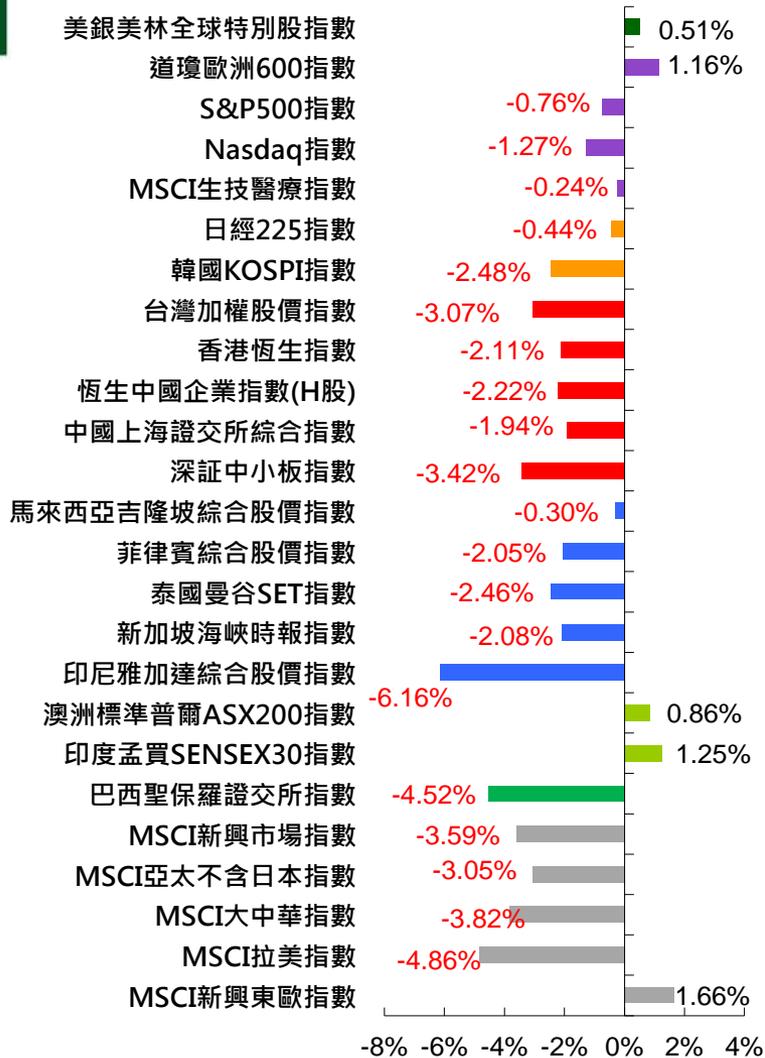


讓一群人受益

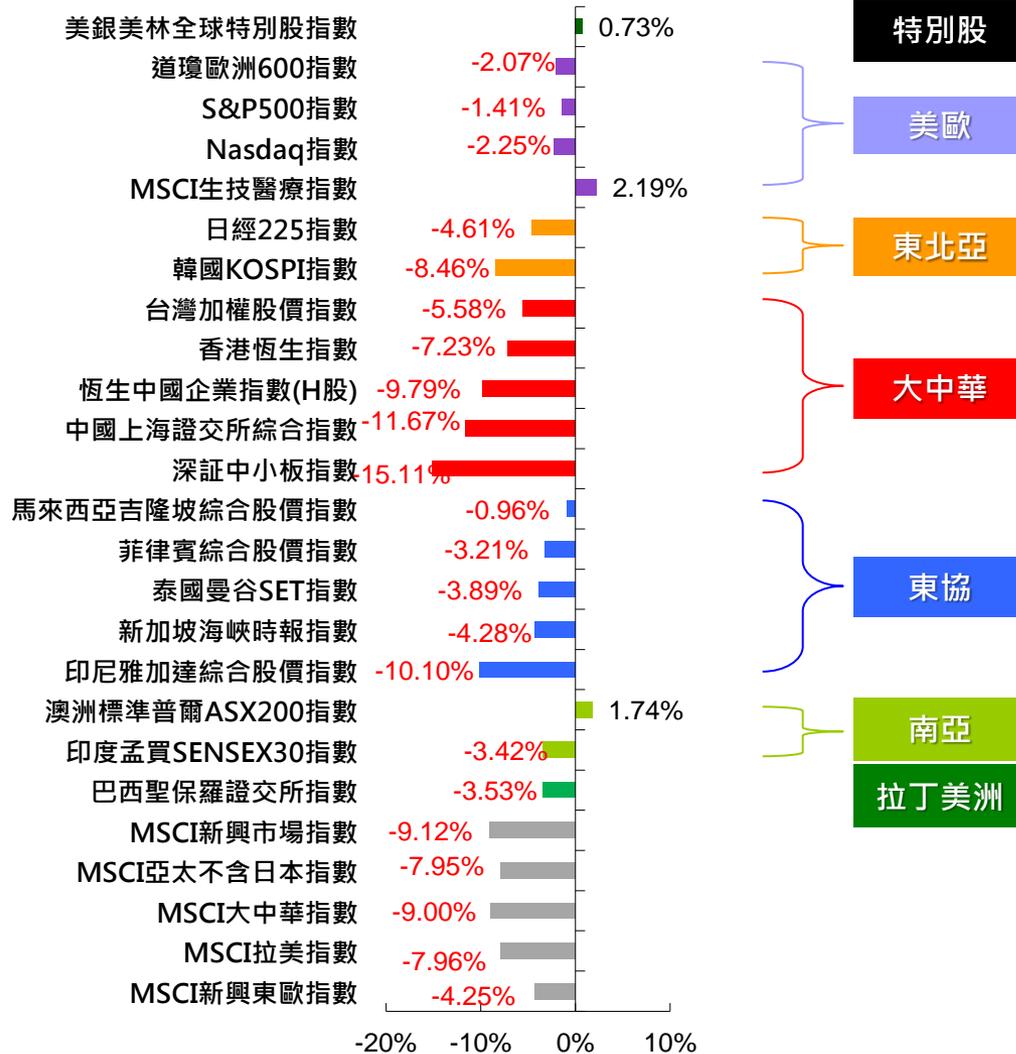
群益投信

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	25764.00	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2859.53	X	○	○	糾結
NASDAQ指數	7816.29	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1402.01	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7348.62	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5438.23	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	12238.94	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	381.51	X	○	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	384.19	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21307.84	X	X	X	偏空
台灣加權指數	10404.66	X	X	X	偏空
香港恆生指數	27791.73	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10624.39	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2067.15	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3205.46	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1605.36	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5884.37	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7559.94	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1608.11	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	37930.77	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2414.97	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6470.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2863.75	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	502.66	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43445.62	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	89992.73	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2527.16	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1254.68	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	86796	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	165.65	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	506.93	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	996.39	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	302.69	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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	2,569.4	2,569.3	1,872.4	27,652.5
	南韓	-1,083.8	-1,159.6	5,627.6	9,078.6
大中華	台灣	-1,285.9	-1,734.0	4,255.3	9,887.5
東協	泰國	-240.1	-502.2	-802.9	2,156.2
	菲律賓	-111.6	-159.1	657.6	1,529.2
	馬來西亞	-283.0	-409.8	-1,084.3	-1,158.7
	印尼	-251.0	-544.0	4,040.3	6,964.1
南亞	印度	-694.4	-546.6	9,220.8	8,560.6
拉丁美洲	巴西	-677.0	-1,183.3	-1,037.1	-2,051.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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：美中貿易對峙升級，美歐股市漲跌互見

新興股市：貿易衝突未有明顯降溫，新興股市續跌

大中華股市：貿易消息多空反覆，陸股週線收黑

台股：美中貿易戰緊張增溫，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)

美中貿易對峙升級 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.中國5/13提出反制，宣布六月起將調高600億美元美進口產品關稅介於5~25%不等；美貿易代表署隨後公佈研擬對其餘3000億美元中國進口產品加徵關稅的產品清單，之後將進入公眾意見蒐集期，雙方貿易手段再現，對峙加劇增添恐慌情緒。2.川普及中外交部發言人均表示將繼續進行對話，川普表示將在時機恰當時與中國達成協議，財長努欽表示美官員很有可能會在不久的將來赴北京繼續進行談判，但5/17中官媒強硬措詞再度澆熄會面談判的冀望。3.川普將延後加徵汽車關稅至多六個月，給予歐日與美協商時間，預期美國限制華為將嘉惠歐洲科技產業，激勵歐洲市場表現。美歐股市週線表現漲跌互見，道瓊工業指數週跌0.69%，S&P 500週跌0.76%，Nasdaq指數週跌1.27%，泛歐600指數週漲1.16%。
- 未來一週關注：美中貿易協商發展、美房市數據、耐久財訂單及上次FOMC會議記錄。

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：2019/5/17，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。

貿易衝突未有明顯降溫 新興股市續跌

- 過去一週新興股市下跌居多，主要由於美中雙方皆對進口商品提高關稅稅率，貿易衝突未有明顯降溫所致。其中新興亞股在中國宣佈6月起將對600億美元美國進口商品中的部份品項提高關稅稅率，以及美國將華為列為禁止貿易往來對象的事件持續爆發，加上南韓5月前十天出口年減6.4%、三星電子一辦公室遭檢察官突擊搜查等利空頻傳，對亞股形成打壓；拉美股市跌幅居前，因巴西央行總裁坦承該國第一季經濟可能陷入衰退，且高盛與美銀美林證券等國際券商皆調降巴西經濟成長率預估值所致；新興東歐股市逆勢攀揚，因美俄緊張關係舒緩、油價上揚助長盤勢。
- 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

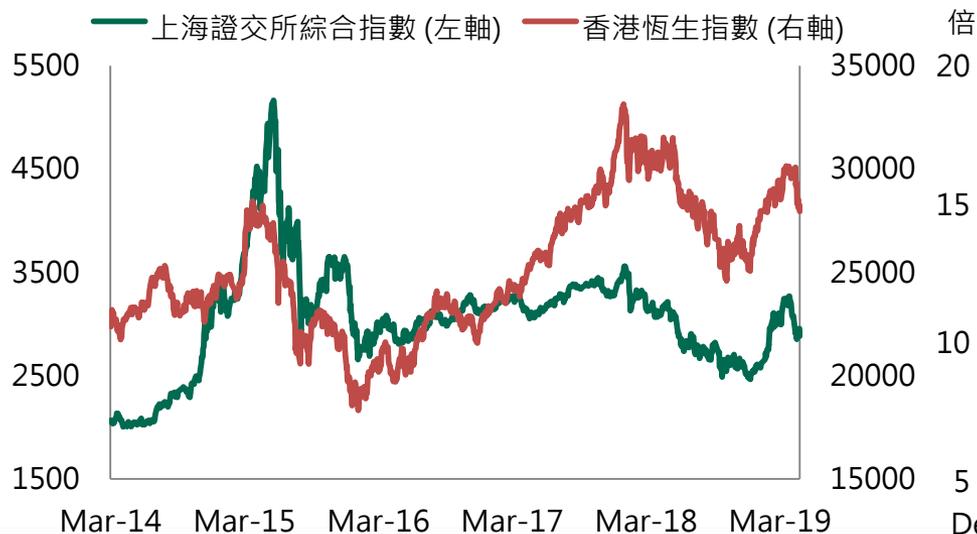


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/5/17，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

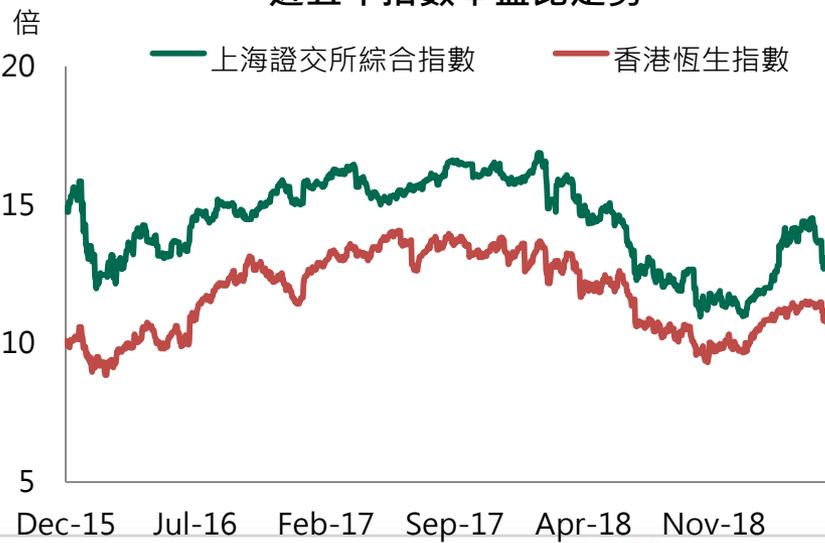
貿易消息多空反覆 陸股週線收黑

- 上週陸股走勢反覆，先是受周末貿易談判未能達成協議後，中方針對美方加稅舉措進行反擊，隨後有報導稱美國總統川普將推遲對進口汽車和零部件徵收關稅，加上財長梅努欽稱預計很快與中國恢復貿易磋商，但美方又祭出多項舉措直指華為，中美貿易消息多空交雜，市場對貿易局勢敏感度上升，上證指及深成指上週週線仍下跌1.94%及2.55%。
- 據外媒消息，美國總統川普簽署行政命令，要求美國進入緊急狀態，即美國企業不得使用對國家安全構成風險的企業所生產的電信設備。在川普簽署行政令後，美國商務部發表聲明稱，正將華為及其70個關聯企業列入美方“實體清單”，禁止華為在未經美國政府批准的情況下從美國企業獲得元器件和相關技術。

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：2019/5/17，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。

美中貿易戰緊張增溫 台股跌破年線

- 美中貿易戰緊張氣氛增溫，美中雙方態度皆顯強硬，導致國際市場避險情緒上升，外資現貨大舉賣超，終場10384.11點，跌破年線，全週收跌328點、週線連2黑，三大法人合計賣超491.8億。
- 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，外資近一週累積賣超金額明顯擴大，全球匯市波動也出現較大波動，對於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

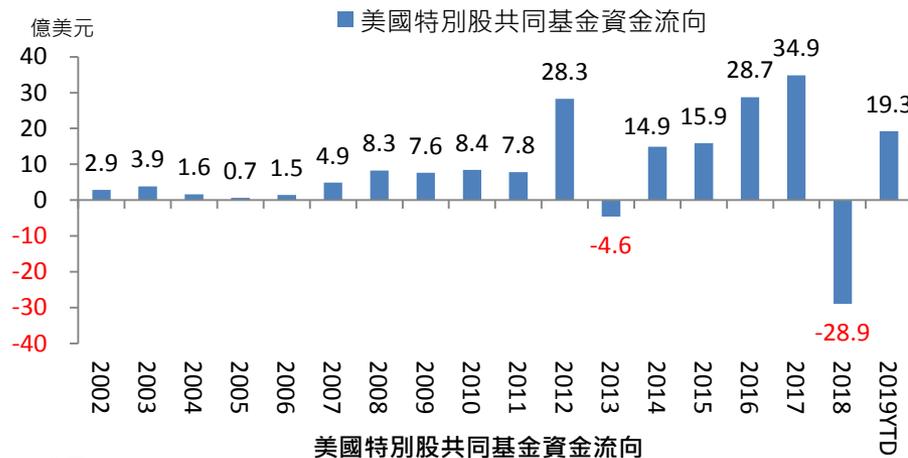


近五年指數本益比走勢



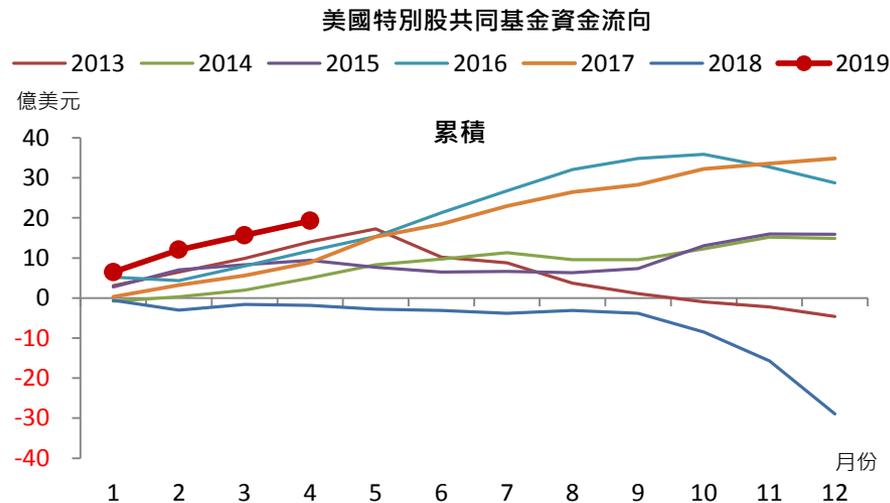
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/17，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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20日

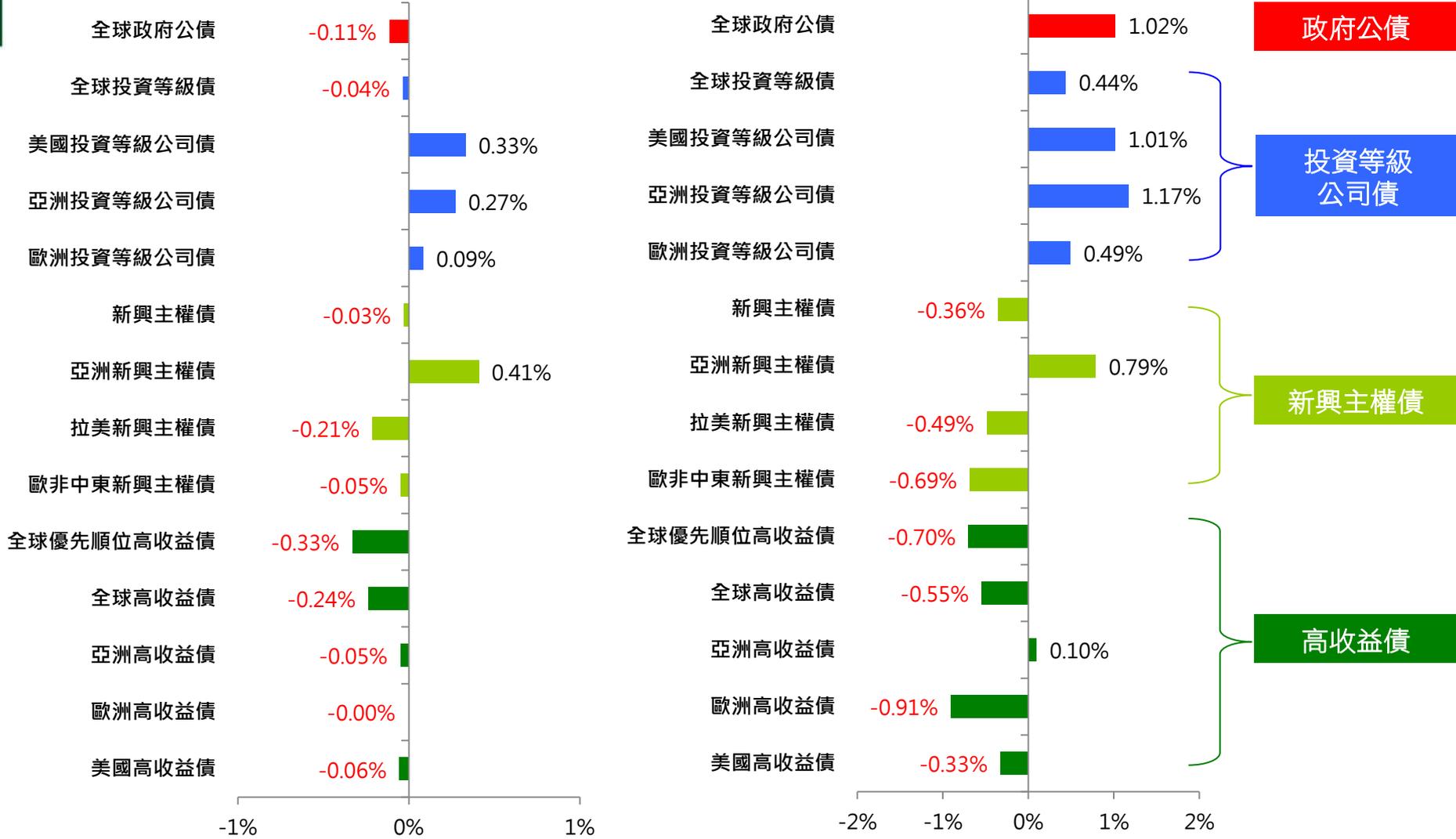


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

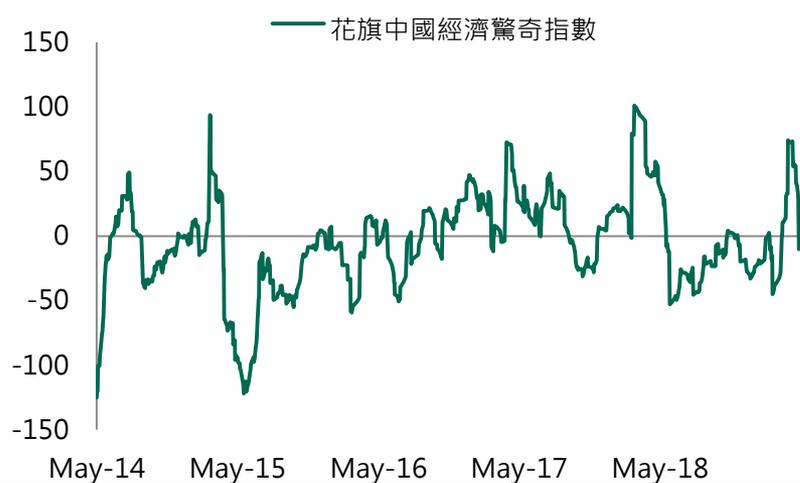
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/17。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：2019/5/17，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	5,017.0	4,991.8	65,749.6	73,636.5
	南韓	2,515.3	4,107.3	12,492.1	-7,065.5
東協	泰國	478.5	354.4	-690.1	-3,550.7
	印尼	-524.8	-371.7	4,055.0	4,660.5
南亞	印度	458.0	-130.1	-431.5	3,039.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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2019/5/10。

全球各主要債市概況

成熟公債：貿易不確定性升溫，美債利率週線下滑

投資級債：美中關稅措施升級，資金轉往避險性資產

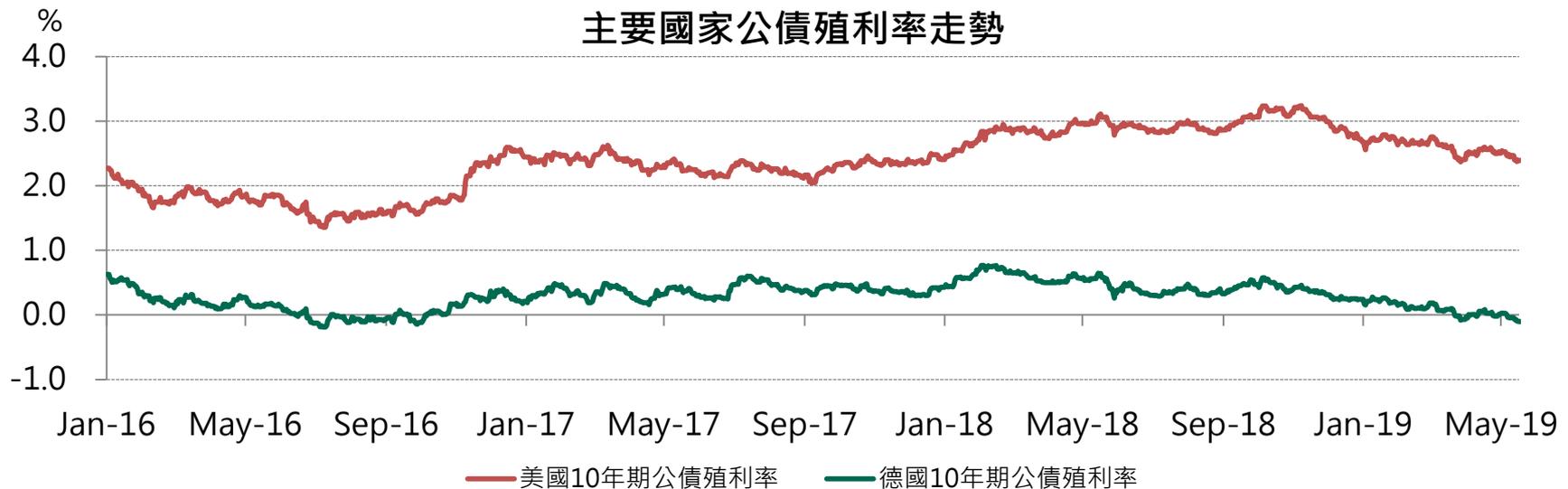
新興債市：避險氛圍仍重但寬鬆預期升溫，新興債漲跌互見

高收益債：美中對峙避險情緒升溫，全球高收益債續跌

貿易不確定性升溫 美債利率週線下滑

- 美國公債：中美第11輪貿易談判未果，且美國商務部又對華為祭出禁令，中美貿易緊張局勢升級，此外，美國公布4月零售銷售數據月減0.2%，較前值大幅下滑，為今年2月來新低；工業產出月減0.5%，因製造業產出意外表現疲弱，美十年期公債殖利率跌破2.4%，截至上週五報2.3909%。
- 歐洲公債：儘管美國推遲對進口汽車和零部件徵收關稅，惟義大利副總理薩維尼表示，將於必要時打破歐盟規定的預算赤字佔GDP比重上限(3%)，並將債務佔GDP比重上限調高至140%，此舉再次引發市場擔憂，加上英國退歐協議在經歷六週的跨黨派協商後宣布破局，資金持續進駐公債避險，德十年期公債殖利率週線走降，截至上週五報-0.1040%。

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：2019/5/17，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。

美中關稅措施升級 資金轉往避險性資產

- 美中關稅措施升級，引發投資人避險情緒，所幸美國總統川普及中國外交部發言人均表示美中將繼續進行對話，稍微緩減緊張氣氛，全球投資級債過去一週下跌0.04%，但美國、亞洲等區域投資級債券仍是上漲走勢，截至5/16當週，投資級債流入78億美元，為第17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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/5/9	2019/5/17	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.81%	122	124	151	87
美國投資等級債	3.61%	122	124	157	90
歐洲投資等級債	0.76%	117	121	146	74
亞洲投資等級債	3.69%	140	141	191	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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。

避險氛圍仍重但寬鬆預期升溫 新興債漲跌互見

- 過去一週新興主權債漲跌互見，一方面受到中美貿易局勢未解、避險情緒升溫所壓抑，另一方面則受惠於貨幣政策可望再度寬鬆的預期激勵。其中新興亞債逆勢走升，因印尼央行維持基準利率不變但總裁暗示未來有寬鬆空間，加上菲律賓央行調降存準率2%至16%，大動作挹注流動性激勵投資人信心，令亞債表現居冠；拉美債收黑，主要由於巴西3月經濟活動數據衰退幅度重於預期，且央行總裁表示第一季經濟可能小幅衰退，加上社會保障改革計劃持續在國會卡關、國內政治風險增加等影響，打壓區域債市表現；歐非中東債市微幅下跌，因美國國務卿蓬佩奧與俄羅斯總統普丁會面舒緩美俄緊張關係，不過投資人仍擔憂土耳其政治情勢，因此表現受到壓抑。
- 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

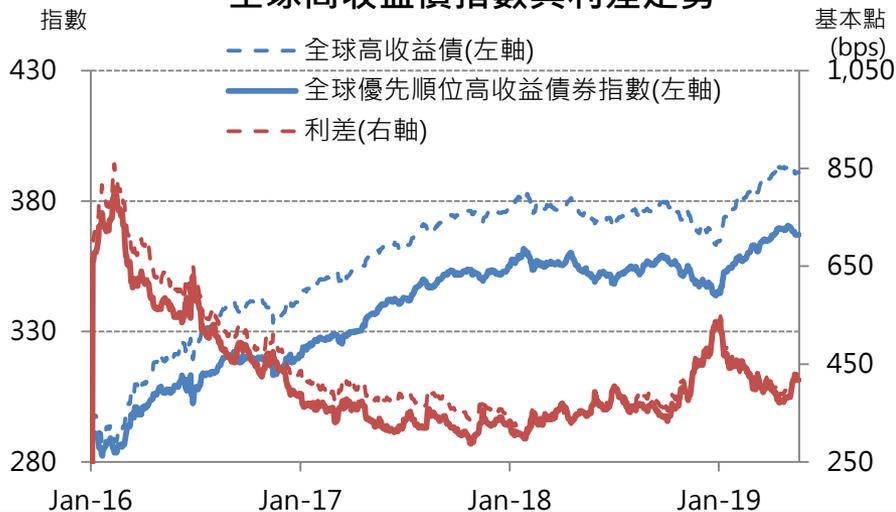
	最新殖利率	2019/5/10	2019/5/17	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.49%	346	352	324	226
亞洲新興市場債	4.02%	185	186	220	129
歐非中東新興市場債	5.79%	393	398	314	197
拉美新興市場債	5.80%	364	372	379	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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。

美中對峙避險情緒升溫 全球高收益債續跌

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.美中貿易制裁互有往來，中國5/13提出針對美方於5/10調高的關稅措施反制，宣布六月起將調高600億美元美進口產品關稅介於5~25%不等；美貿易代表署隨後公佈研擬對其餘3000億美元中國進口產品加徵關稅的產品清單，對峙訊息使投資人降低風險胃納。2.川普表示適當時機將與中國達成協議，且最多推遲六個月再決定是否加徵歐汽車關稅，但5/17中方官媒強硬措詞再次增添美中雙方重啟談判的不確定性。3.伊朗對沙國石油設施發動攻擊引發油價走揚，能源債上漲提供支撐。全球高收益債券指數週線小跌0.24%。
- 根據EPFR統計至5/15該週，全球高收益債券基金大幅流出35億美元。近一周美中貿易疑慮雖有升溫，投研機構評估，雙方貿易緊張應為短暫升溫，美中政府在貨幣及財政政策的支撐仍將令全球經濟增速仍維持在溫和復甦軌道，仍需持續留意雙方對話後續進展。

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	2019/5/10	2019/5/17	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.68%	416	417	524	287
全球高收益債	6.04%	420	426	539	311
美國高收益債	6.32%	401	407	525	316
歐洲高收益債	3.53%	402	402	496	233
亞洲高收益債	7.73%	539	551	652	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/17，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。