



群益全球股市週報

2019年6月3日

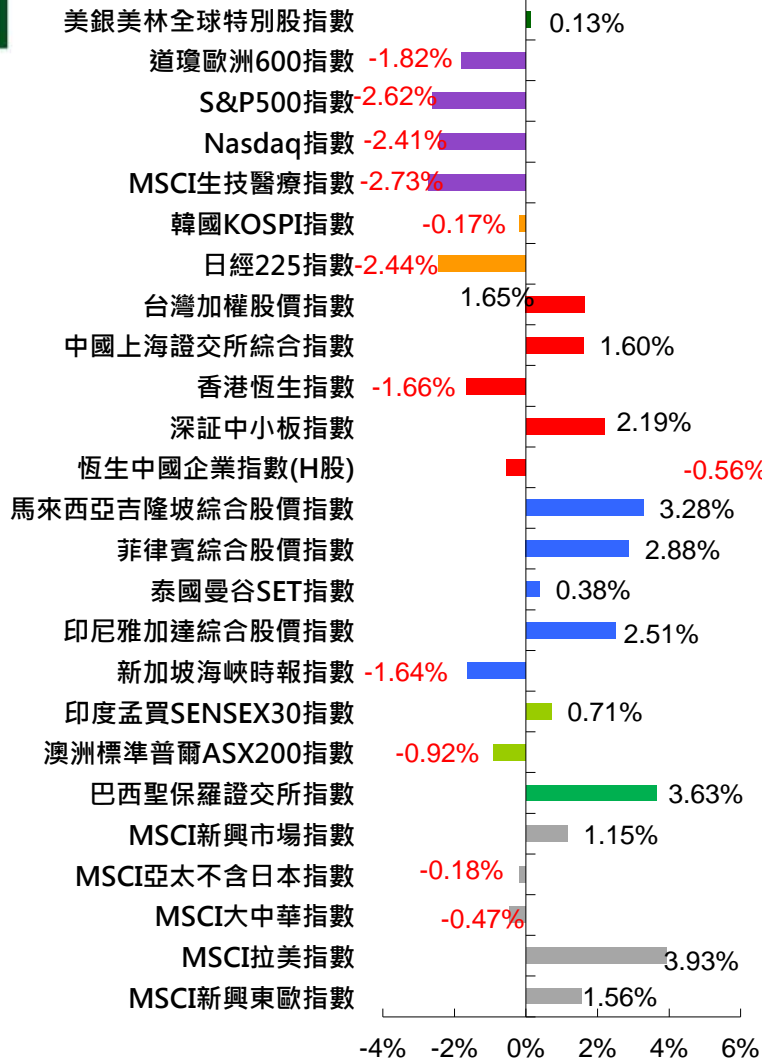


讓一群人受益

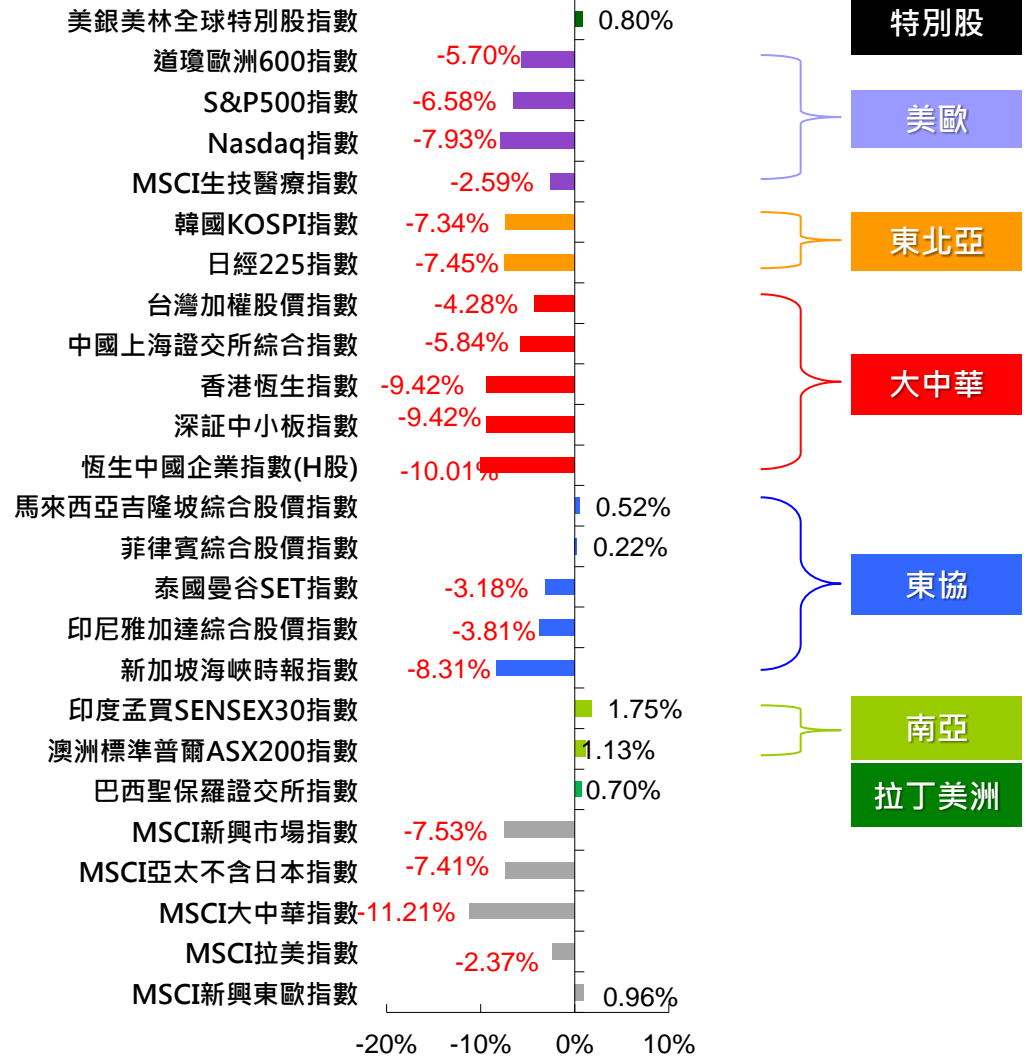
群益投信

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	24815.04	X	X	X	偏空
S&P 500指數	2752.06	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	7453.15	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1296.19	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	7161.71	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5207.63	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	11726.84	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	369.06	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	370.69	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20361.76	X	X	X	偏空
台灣加權指數	10483.30	X	X	○	糾結
香港恆生指數	26759.46	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10377.72	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2058.01	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3112.01	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1644.14	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6209.12	○	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8081.92	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1620.22	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	39714.20	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2554.66	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6342.80	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	2878.74	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	498.48	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42749.16	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	97030.32	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2683.71	○	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1287.09	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	90590	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	171.25	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	492.12	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	998.00	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	301.70	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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	-1,173.7	868.7	171.8	23,902.7
	南韓	-993.8	-2,547.8	4,239.4	6,797.9
大中華	台灣	-556.4	-3,726.1	2,263.3	8,543.5
東協	泰國	554.8	113.9	-186.8	3,955.9
	菲律賓	-3.8	-270.5	546.1	1,512.4
	馬來西亞	11.7	-489.4	-1,163.9	-688.6
	印尼	134.2	-513.9	4,070.4	6,993.6
南亞	印度	1,376.0	1,280.3	11,047.6	11,215.7
拉丁美洲	巴西	-107.3	-1,411.3	-1,265.2	-349.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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2019/5/24。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易及政治不確定性持續，美歐股市走跌

新興股市：政策利多蓋過貿易紛爭，新興股市上漲居多

大中華股市：逢低承接買盤進場，陸股週線收紅

台股：電子股回穩，台股反彈站回年線

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

貿易及政治不確定性持續 美歐股市走跌

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.貿易對峙消息滿天飛：美總統川普宣布自6/10起對墨西哥所有進口商品加徵5%關稅且將逐步增加，直到墨西哥採取行動紓解非法移民狀況；中國宣布「不可靠實體清單制度」意圖反制美對中企如華為及海康威視出口禁令；美政府宣布6/5要把印度從普遍性優惠關稅制度中除名，貿易對峙手段持續加劇市場恐慌。2.五月底結束的歐洲議會選舉結果顯示護歐盟主流政黨仍保有多數席次，稍緩反歐盟及民粹主義勢力抬頭的疑慮，然歐盟要求義大利就債務惡化狀況提出解釋並改善，義國財政狀態沉苛浮出檯面。3.貿易不確定性影響，美10年及3個月長短期公債殖利率再現倒掛，引發市場對景氣陷入衰退的擔憂。道瓊工業指數週跌3.01%，S&P 500週跌2.62%，Nasdaq指數週跌2.41%，泛歐600指數週跌1.82%。
- 未來一週關注：各貿易戰線後續發展、美歐5月製造業及非農就業及6/6ECB利率決策會議。

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：2019/5/31，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。

政策利多蓋過貿易紛爭 新興股市上漲居多

- 過去一週新興股市上漲居多，儘管油價下挫與貿易紛爭擴大形成負面干擾，但在政策利多支撐下提振股市表現。其中亞太不含日本股市直接受到美中貿易衝突擔憂影響，但因中國官方穩定經濟與市場的預期升溫，加上投資人對於印度莫迪政府第二任任期施政寄予樂觀期待，以及國際信評機構S&P上調印尼主權債信評等，令亞股跌幅收斂；拉美股市漲幅居前，雖然川普威脅加徵墨西哥關稅，但巴西總統尋求同政黨議員對退休金改革法案的支持，掩蓋貿易緊張局勢，引領區域股市走升；新興東歐股市則因通俄門事件擔憂淡化，因此由俄羅斯股市領漲。
- 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，同時現階段巴西退休金改革法案持續進行，政策支撐的力道加大下，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：2019/5/31，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。

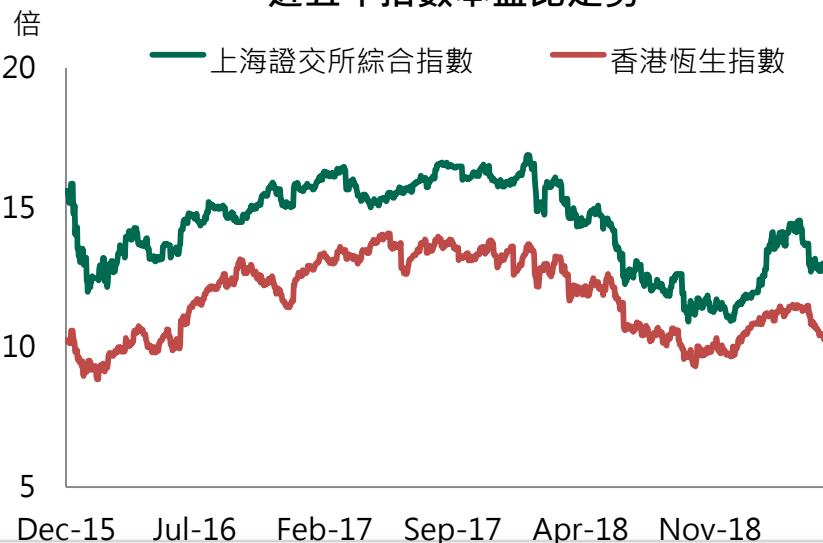
逢低承接買盤進場 陸股週線收紅

- 5月北上資金淨流出逾534.4億，流出金額為歷史上最高，因中美貿易爭端白熱化。美國總統川普稱尚未準備好與中國達成貿易協議，中對美部分進口商品加稅也已於6/1正式實施，並宣布建立「不可靠實體清單」，似是對華為禁令的反擊動作。但隨陸股修正幅度已大，加上富時羅素公布A股入富名單，重新引起市場對後續資金回流的注意，上證指及深成指週線上漲1.60%及1.66%。
- 富時羅素公布其全股票指數系列2019年6月季度調整，包括將納入的A股名單，此次調整將於6/21收盤後生效(根據富時羅素計畫，A股納入將分三步，2019年6月納入其中20%，2019年9月納入40%，2020年3月納入40%。涵蓋大、中、小股票。從納入比重來看，在第一階段，A股將占到富時羅素新興市場指數比重的5.59%)。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

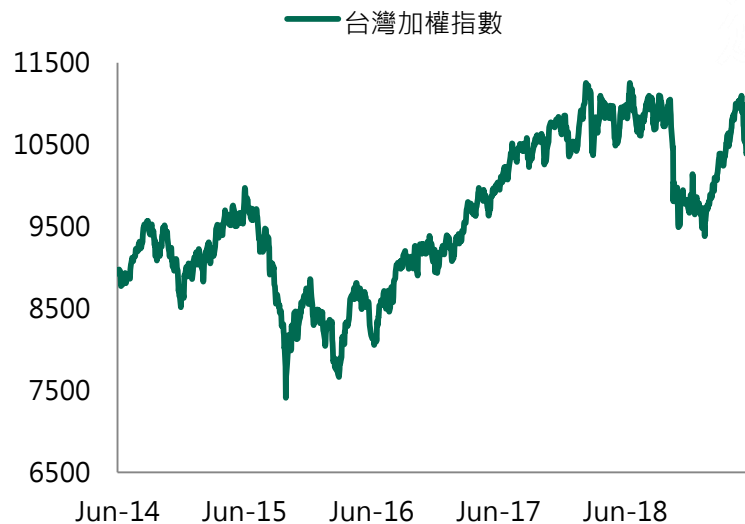


資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/5/31，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

電子股回穩 台股反彈站回年線

- 受到中國不會透過制裁蘋果來反制美國激勵，雖然美股期指出現下挫，但陸股盤中翻揚，台股在蘋概3雄帶動下，週五上漲115.5點，收10498.49點。週K線連3黑後首度出現紅K棒，全週上漲170.21點，三大法人合計賣超161.3億。
- 大盤本周守住半年線支撐，短線上會在半年線及季線作區間震盪打底，未來仍需密切觀察美中貿易戰的發展，首先可先關注6月17日美國展開對大陸3,000億美元商品公聽會之結果。

近五年指數走勢

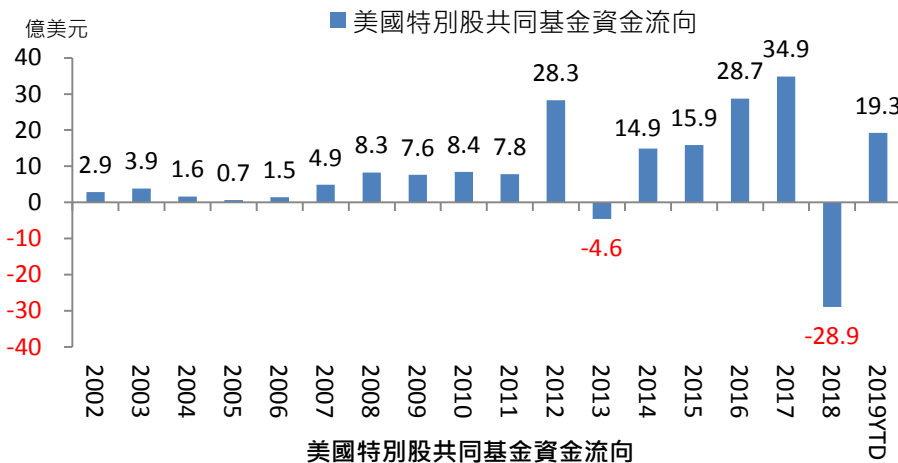


近五年指數本益比走勢



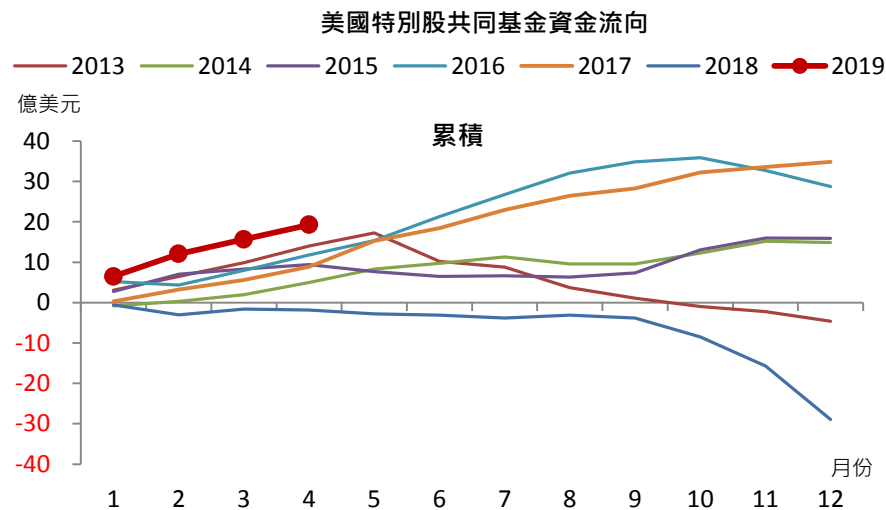
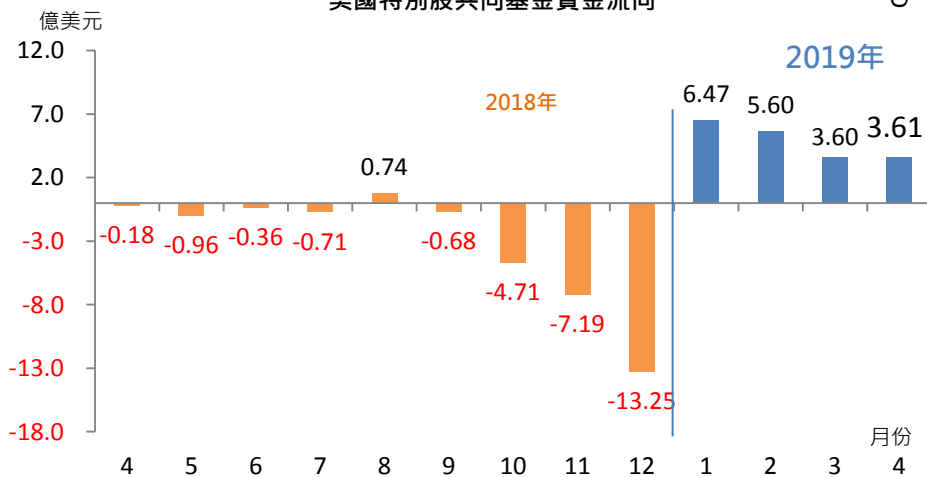
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/31，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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6月3日

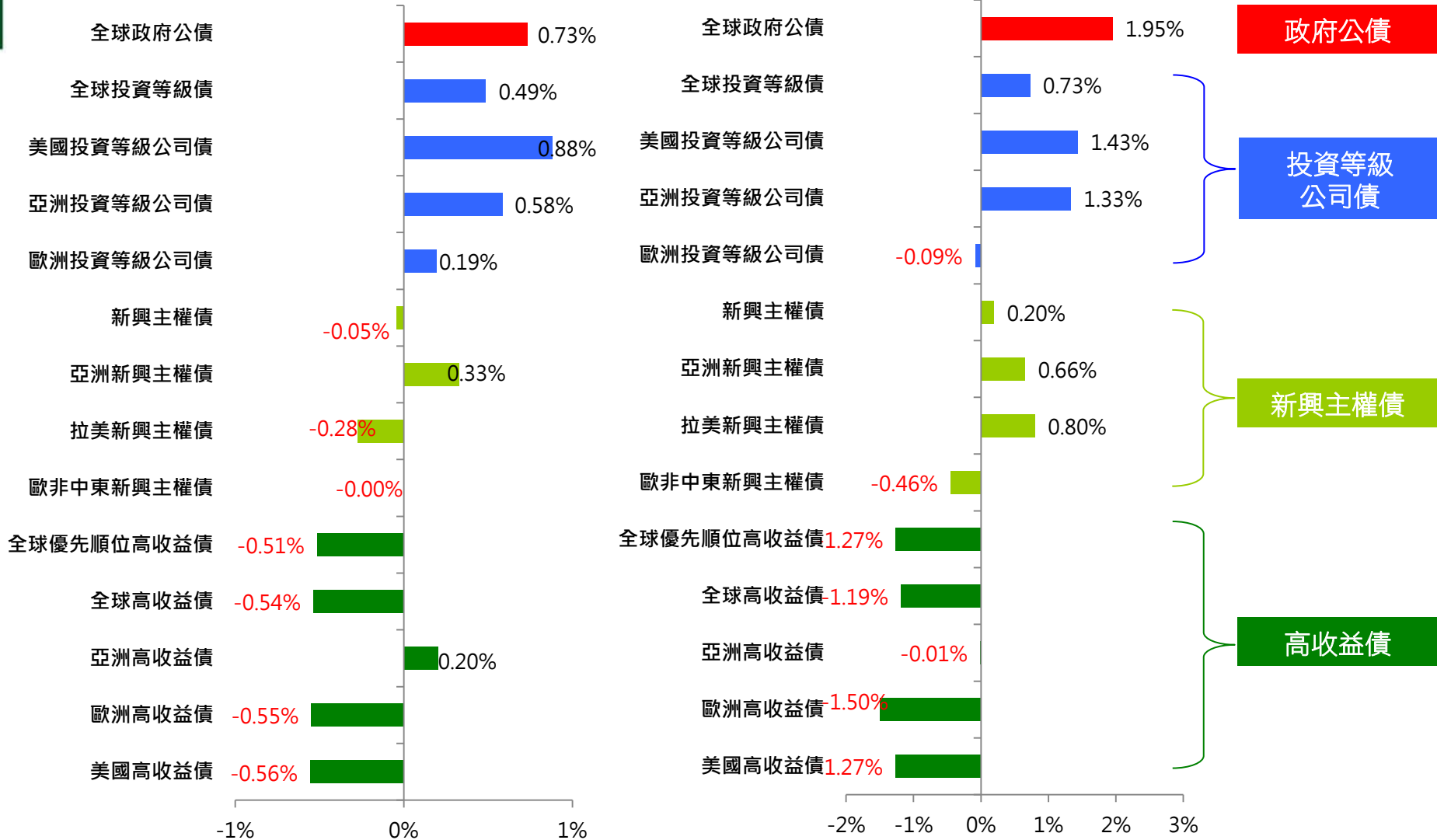


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

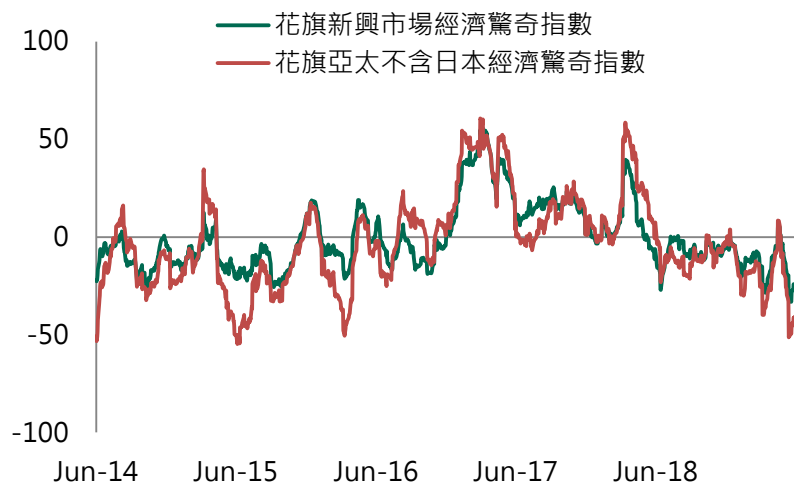
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/31。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：2019/5/31，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	5,263.2	8,479.8	69,237.6	76,332.5
	南韓	2,418.4	8,063.2	16,448.0	-4,642.6
東協	泰國	145.1	599.2	-445.2	-3,677.8
	印尼	-236.6	-587.6	3,839.1	4,123.0
南亞	印度	275.6	262.0	-39.4	4,459.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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2019/5/24。

全球各主要債市概況

成熟公債：全球貿易戰升級，美德債利率續降

投資級債：中美貿易衝突擔憂仍存，資金轉往避險性資產

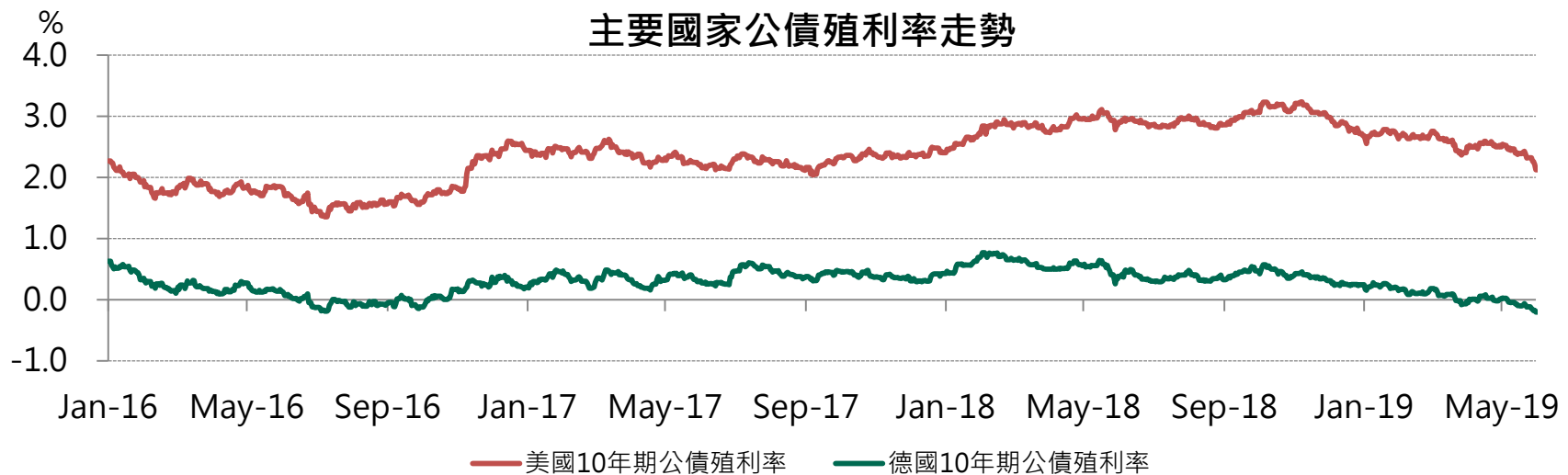
新興債市：多空消息互制，新興債漲跌互見

高收益債：貿易對峙及歐政治不確定性，全球高收益債續跌

全球貿易戰升級 美德債利率續降

- 美國公債：美國總統川普宣布將對墨西哥所有輸美商品課徵5%關稅，並逐月提高至25%，直至墨國非法移民停止移入美國，加上中國針對華為禁令祭出反制措施，提出「不可靠實體清單」，全球貿易緊張局勢升溫。此外，美國3個月及十年期公債利率倒掛幅度擴大超20bps，經濟放緩疑慮加深，市場避險情緒驟升，美十年債殖利率跌至2017年9月來最低，截至上週五報2.1246%。
- 歐洲公債：美國宣布對墨西哥課稅，並取消印度貿易優惠待遇，推翻市場先前美國集中對中國砲火的猜測，貿易爭端再度擴大，伴隨中國5月官方製造業PMI跌落至萎縮區間、美債殖利率倒掛等跡象，經濟衰退疑慮加劇，加上歐洲政治不確定性有增無減，德國十年期公債殖利率創新低，截至上週五報-0.2020%。

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：2019/5/31，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。

中美貿易衝突擔憂仍存 資金轉往避險性資產

- 市場擔憂美中貿易紛爭將演變為持久戰、美國殖利率曲線部份倒掛引發景氣放緩甚至陷入衰退的擔憂，擔憂歐盟及義大利針對財政紀律的摩擦可能升溫，避險氣氛推升美歐保守型債券續揚，全球投資級債過去一週上漲0.49%，截至5/30當週，投資級債流入61億美元，為第19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	2019/5/23	2019/5/31	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.72%	128	134	150	87
美國投資等級債	3.49%	128	135	156	90
歐洲投資等級債	0.78%	126	129	146	74
亞洲投資等級債	3.56%	148	152	190	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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。

多空消息互制 新興債漲跌互見

- 過去一週新興主權債漲跌互見，一方面受到市場樂觀期待政策支持的激勵，一方面受貿易戰擴大的影響。其中新興亞債逆勢走升，主要受惠於國際信評機構S&P調升印尼主權信評至BBB的提振，因S&P肯定該國財政嚴謹及經濟成長前景，加上油價下挫使得印度通膨壓力降溫，推升印度債市，進一步拉抬亞債表現；拉美債收黑，儘管投資人樂觀期待巴西經濟和財政改革法案於國會後續的審議進展，不過美國與墨西哥的貿易緊張情勢則打壓區域債市表現；歐非中東債持平，一方面因通俄門事件淡化，另一方面則受制於南非內閣改組進度仍存擔憂所致。
- 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

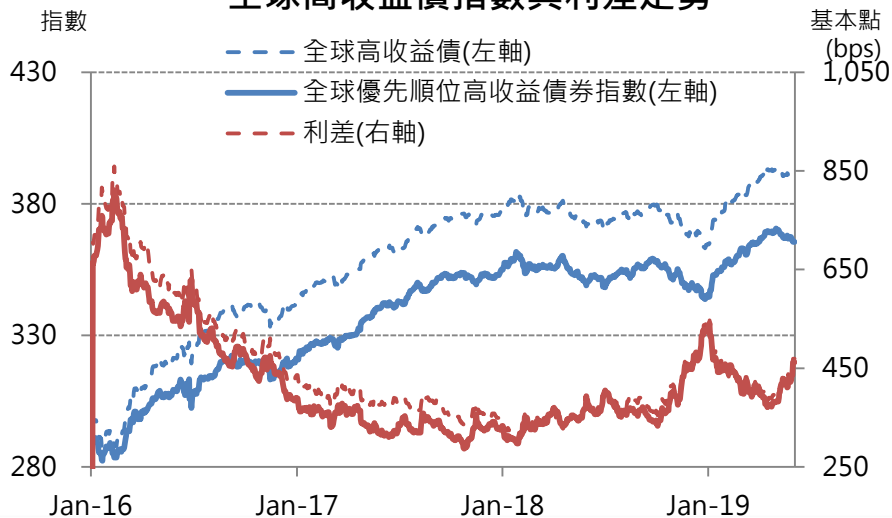
	最新殖利率	2019/5/24	2019/5/31	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.49%	354	374	324	226
亞洲新興市場債	3.99%	193	207	219	129
歐非中東新興市場債	5.83%	404	422	314	197
拉美新興市場債	5.79%	369	393	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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。

貿易對峙及歐政治不確定性 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.川普宣布自6/10起對墨西哥進口商品加徵5%關稅且將逐步增加，直到墨西哥採取行動紓解非法移民狀況；中國宣布「不可靠實體清單制度」意圖反制美對華為及海康威視出口禁令；美宣布6/5要把印度從普遍性優惠關稅制度中除名，貿易戰線擴散，恐慌情緒加劇。2.歐政治不確定性再起，義大利五月消費者信心雖優於預期，但高債務比無法解決遭歐盟罰款；英國首相梅伊辭任黨魁，脫歐進度再度受阻，歐洲高收債走跌。3.全球景氣擔憂及庫存處相對高點拖累油價，能源債回跌。全球高收益債券指數週線下跌0.54%。
- 根據EPFR統計至5/29該週，全球高收益債券基金持續流出30億美元。全球貿易不確定性加上未來對全球景氣的影響持續影響投資人信心。短期需視貿易對峙國家之間的討論與後續進展。

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	2019/5/24	2019/5/31	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.95%	422	462	522	287
全球高收益債	6.26%	433	469	536	311
美國高收益債	6.60%	416	459	522	316
歐洲高收益債	3.77%	404	432	493	233
亞洲高收益債	7.68%	553	570	649	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/5/31，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。