



## 群益全球股市周報

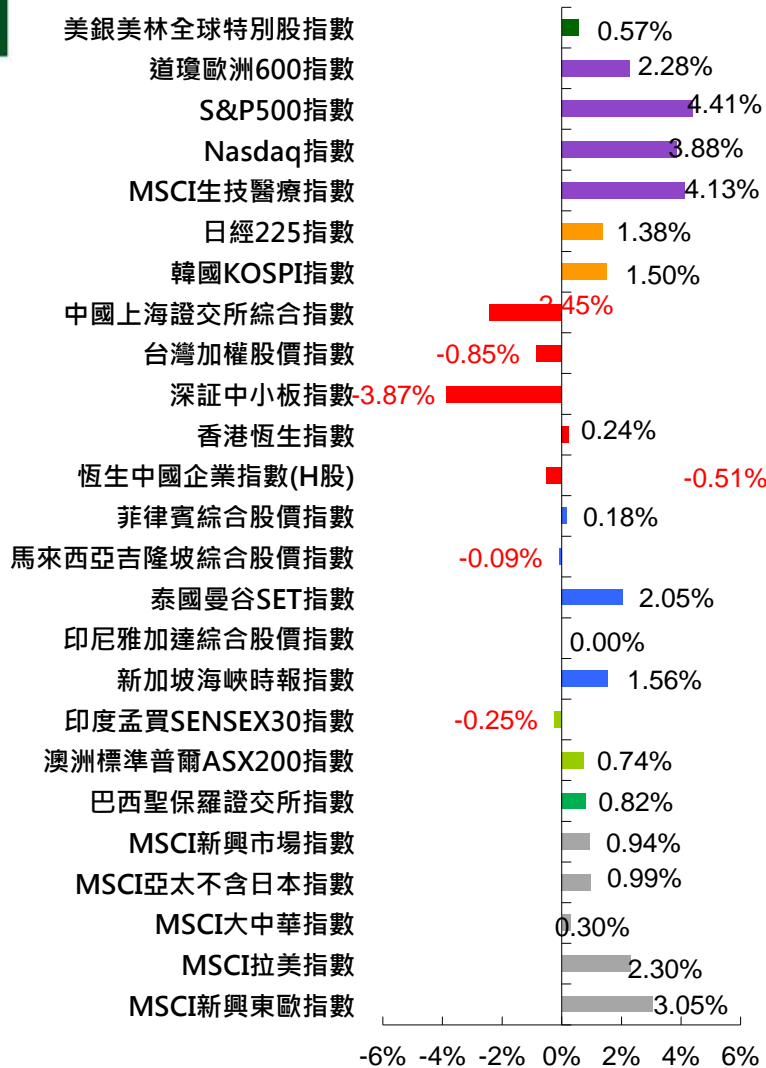
2019年6月10日



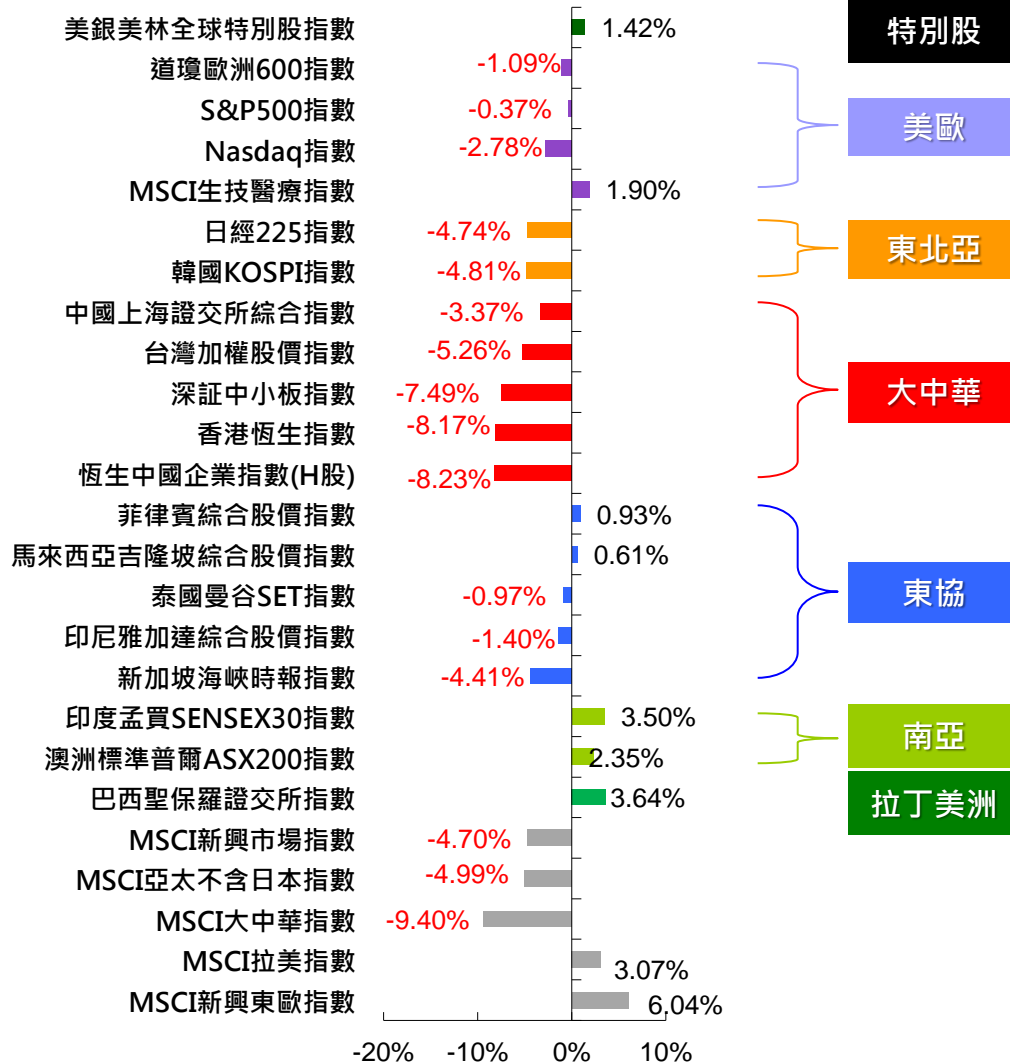
讓一群人受益  
群益投信

# 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	25983.94	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2873.34	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7742.10	○	X	○	糾結
費城半導體指數	1378.81	○	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7331.94	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5364.05	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12045.38	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	377.48	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	381.15	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21134.21	○	X	X	糾結
台灣加權指數	10541.52	○	X	○	糾結
香港恆生指數	27513.36	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10527.08	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2097.56	○	X	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3191.60	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1655.61	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6293.80	○	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8008.57	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1665.15	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	39863.29	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2517.30	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6443.89	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2855.56	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	503.41	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43291.33	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	97821.26	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2745.46	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1325.95	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93809	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	176.47	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	509.76	○	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1007.39	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	303.59	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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	-2,640.1	-1,771.4	-2,468.3	24,735.8
	南韓	-69.2	-69.2	4,170.3	6,243.3
大中華	台灣	115.5	115.5	2,378.7	7,824.6
東協	泰國	362.8	362.8	176.0	4,429.7
	菲律賓	-5.9	-5.9	540.2	1,539.2
	馬來西亞	83.9	83.9	-1,080.0	-396.2
	印尼	134.2	-513.9	4,070.4	7,041.5
南亞	印度	132.3	132.3	11,322.3	11,081.1
拉丁美洲	巴西	-386.1	-386.1	-1,279.8	459.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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2019/5/31。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：降息預期及貿易爭端暫緩，美歐股市反彈

新興股市：聯準會降息預期升溫激勵，新興股市全數攀揚

大中華股市：經濟及貿易不確定性增，陸股收低

台股：連假前市場觀望氣氛濃，台股面臨年線保衛

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 降息預期及貿易爭端暫緩 美歐股市反彈

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.美聯準會Fed主席鮑威爾於6/4的芝加哥研究會議表示，正密切關注美國經濟展望，且一如既往將採取適當行動來支持經濟擴張，包括維持勞動市場及通膨率能達到2%的目標，暗示必要時對降息持開放態度，降息預期支撐股市反彈。2.美總統川普表示已就移民問題和墨西哥「簽署協議」，將無限期暫停對墨國加徵關稅5%的措施；美國貿易代表辦公室將於聯邦公報發佈，延長中國出口某些商品進入的時間至6/15，之後關稅才會提高到25%，貿易爭端暫緩。3.美歐製造業ISM及PMI呈現回落，非農就業僅增7.5萬，唯市場期待降息及ECB調高今年經濟與通膨增速預期，提供上漲動能。道瓊工業指數週漲4.71%，S&P 500週漲4.41%，Nasdaq指數週漲3.88%，泛歐600指數週漲2.28%。
- 未來一週關注：美歐CPI及核心物價指數，以及貿易相關議題後續發展

### 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：2019/6/7，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。

# 聯準會降息預期升溫激勵 新興股市全數攀揚

- 過去一週新興股市攀揚，因聯準會(Fed)主席鮑威爾、副主席克拉瑞達及聖路易斯Fed總裁布拉德的談話加深市場降息預期，掩蓋貿易衝突疑慮的利空。其中亞股雖受到陸股表現疲弱的影響，所幸華為禁令使得三星電子智慧型手機市佔率可望提升，進而領漲韓股，印度股市也在央行降息與油價下挫的利多下再創歷史新高，東協雖因開齋節休市居多，但泰國政局穩定亦使該國股市走升，令亞股表現有撐；拉美股市主要受惠Fed降息預期，加上美墨在關稅加徵前夕達成協議，令區域股市上揚；新興東歐股市除受Fed降息預期激勵外，因市場預期權值股俄羅斯天然氣集團將更換管理階層，股價大漲引領區域股市收紅。
- 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：2019/6/7，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。

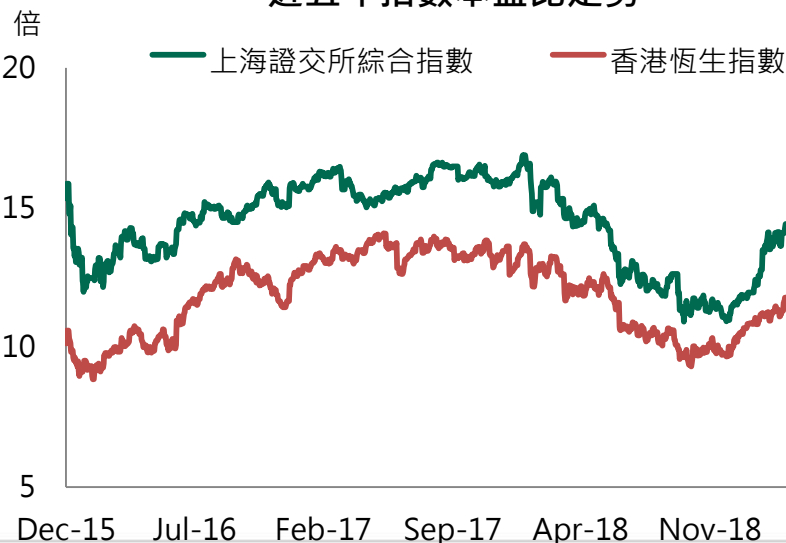
# 經濟及貿易不確定性增 陸股收低

- 中國計畫推出「不可靠實體清單」反制美國，加上美國民主及共和兩黨提出新法案，要求在美上市的中國公司須接按時提交完整審計報告，違反規定的公司將退市且三年內禁止重新上市。中美貿易議題持續干擾市場情緒，伴隨經濟數據轉弱，上證指及深成指週線下跌2.45%及3.79%。
- 中國5月官方製造業PMI 49.4，較前值50.1下滑，重新回到榮枯線下方，創下三個月來新低，其中以出口及新訂單指數降幅最大，因受貿易戰與經濟衰退擔憂影響。而非製造業PMI 54.3，符合市場預期，服務業維持較為穩定的擴張態勢。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



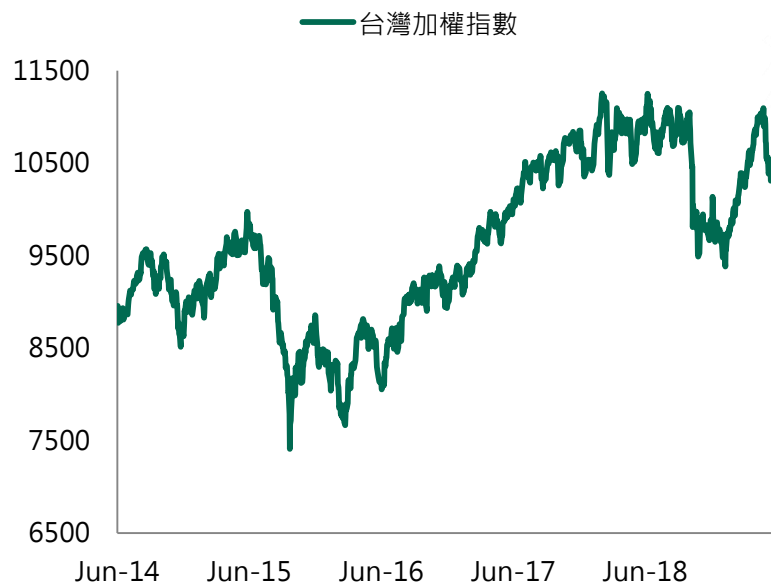
資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/6/7，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 連假前市場觀望氣氛濃 台股面臨年線保衛

- 貿易戰尚未出現轉機，適逢端午連續假期，市場觀望氣氛濃厚，在股王大立光與權值王台積電5月營收以及股東會釋出展望不佳影響、電子類股維持弱勢下，台股再度面臨年線保衛戰，收10,409點，全週指數下跌89點，三大法人合計賣超104.2億。
- 台股未來主要還是優先看國際情勢，如6月17日3000億美元公聽會與6月底G20川習會是否會面，加上上市櫃5月營收公布，都將牽動台股走勢，預期短線難脫震盪格局。

### 近五年指數走勢

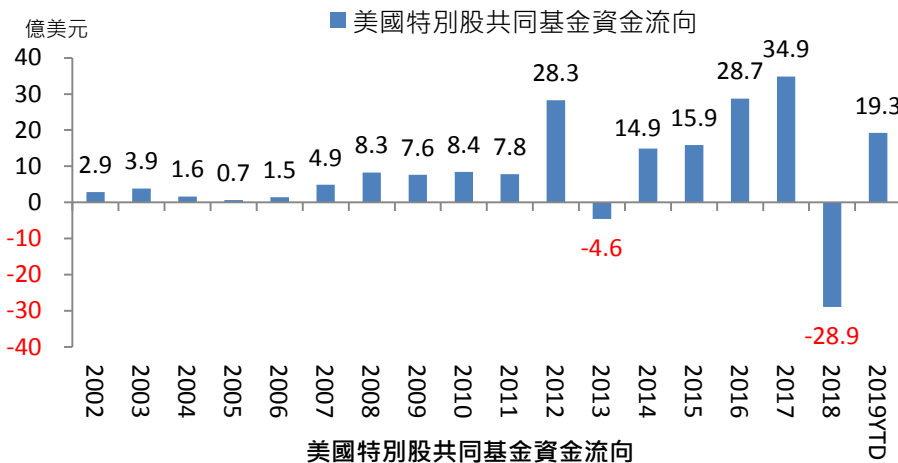


### 近五年指數本益比走勢



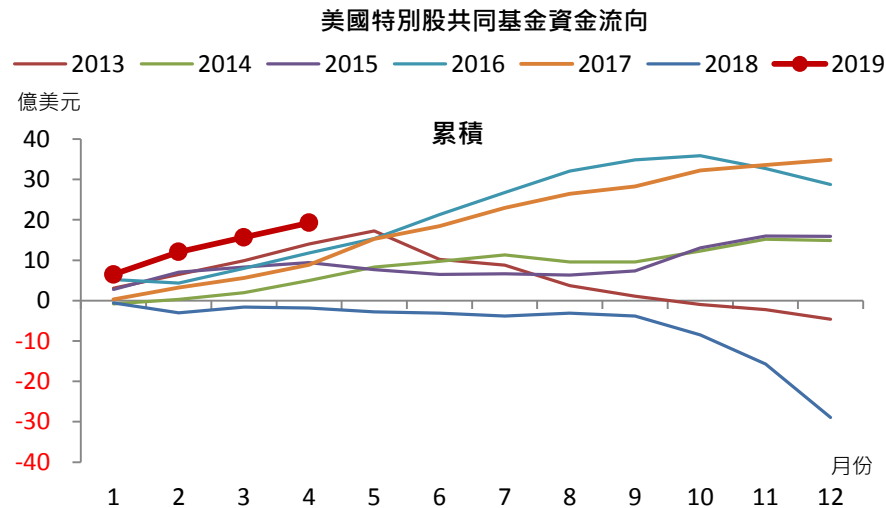
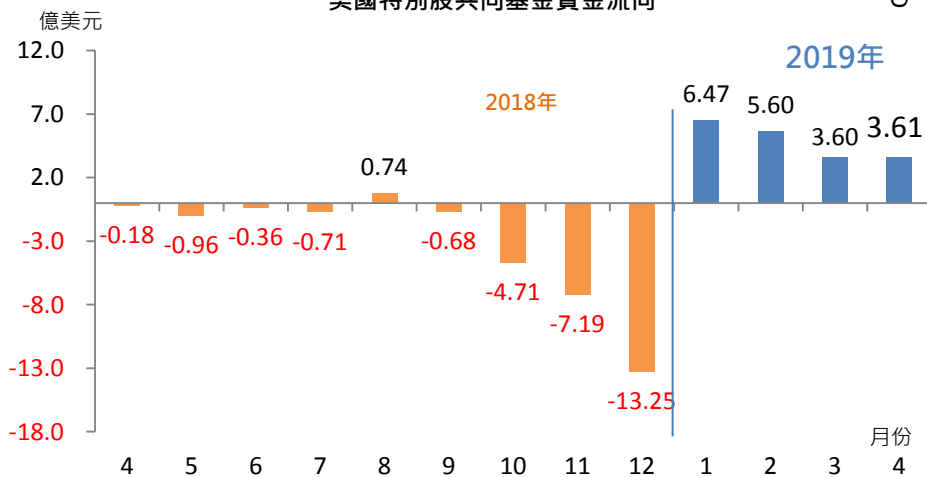
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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10日

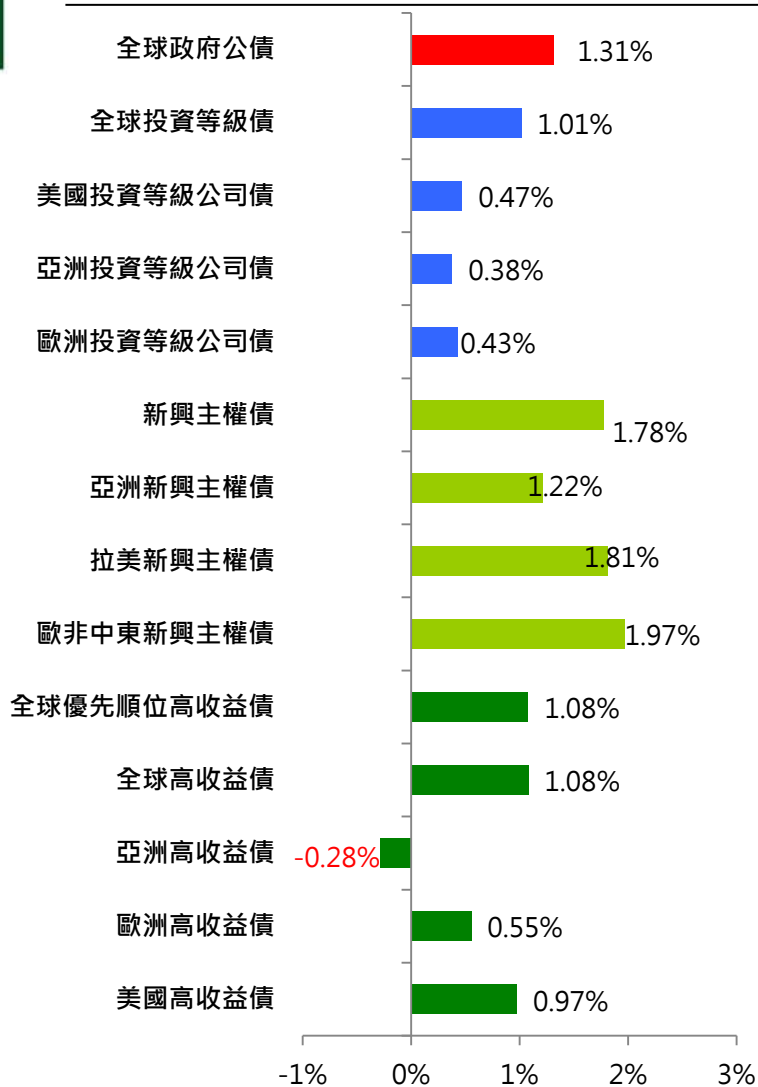


讓一群人受益

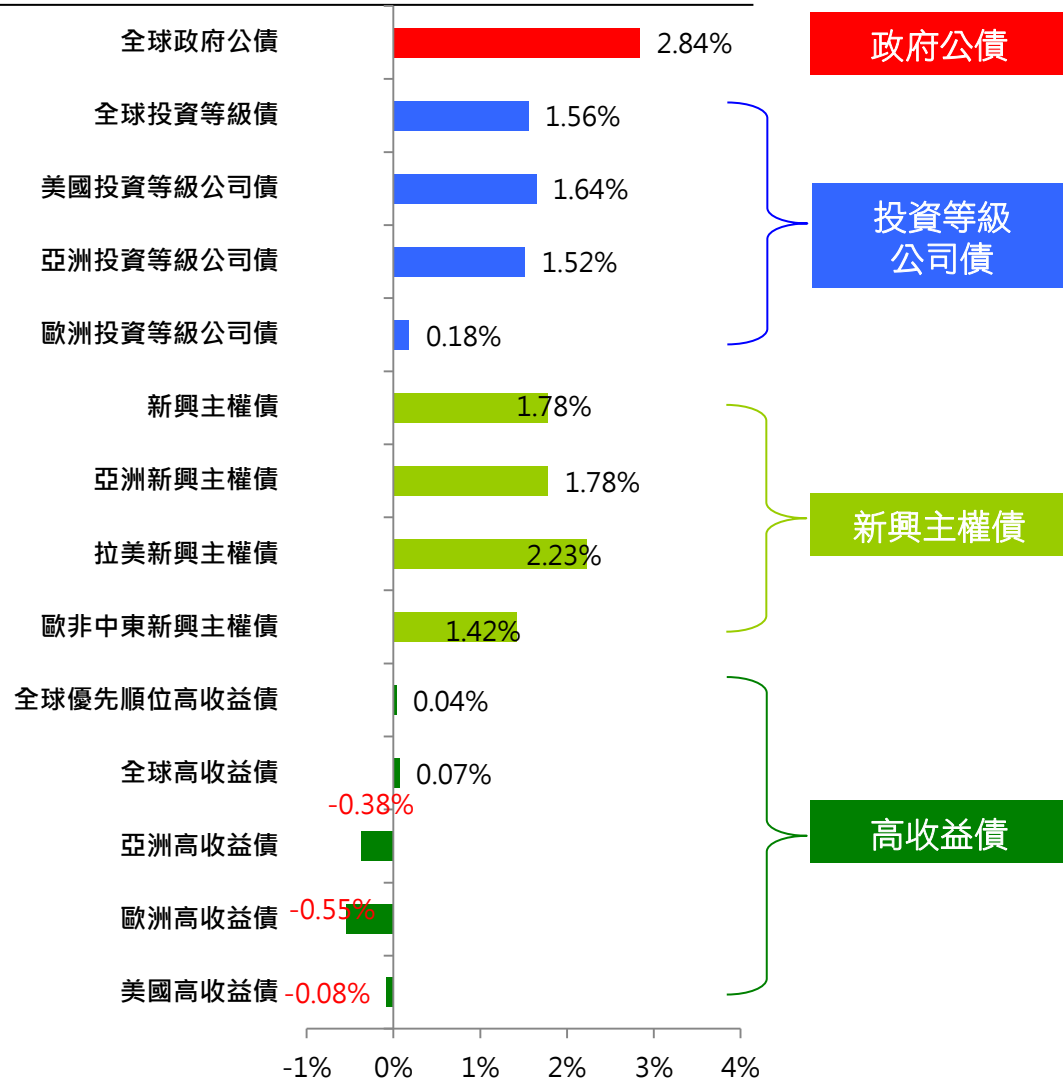
群益投信

# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



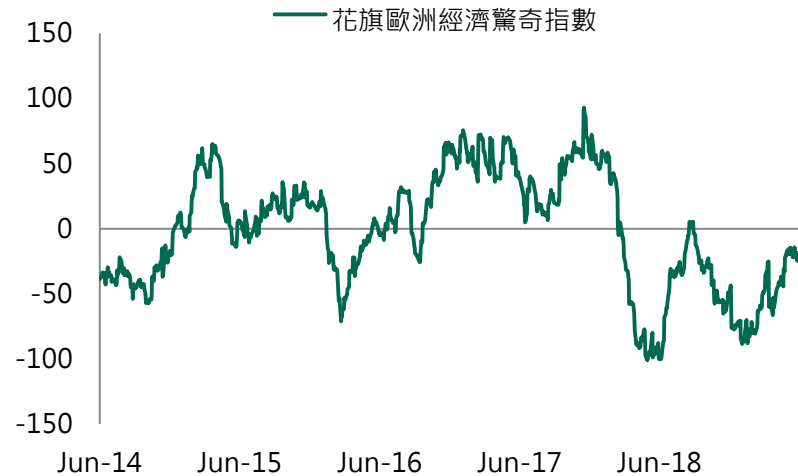
政府公債

投資等級  
公司債

新興主權債

高收益債

# 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：2019/6/7，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	6,272.2	14,754.8	75,512.6	84,572.8
	南韓	1,988.9	1,988.9	18,573.2	-4,056.8
東協	泰國	1,424.1	1,424.1	978.9	-3,460.0
	印尼	-236.6	-587.6	3,839.1	3,513.0
南亞	印度	470.2	470.2	706.0	5,187.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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2019/5/31。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：降息預期升溫，美德債利率走降

**投資級債**：聯準會對降息態度開放，投資級債上漲

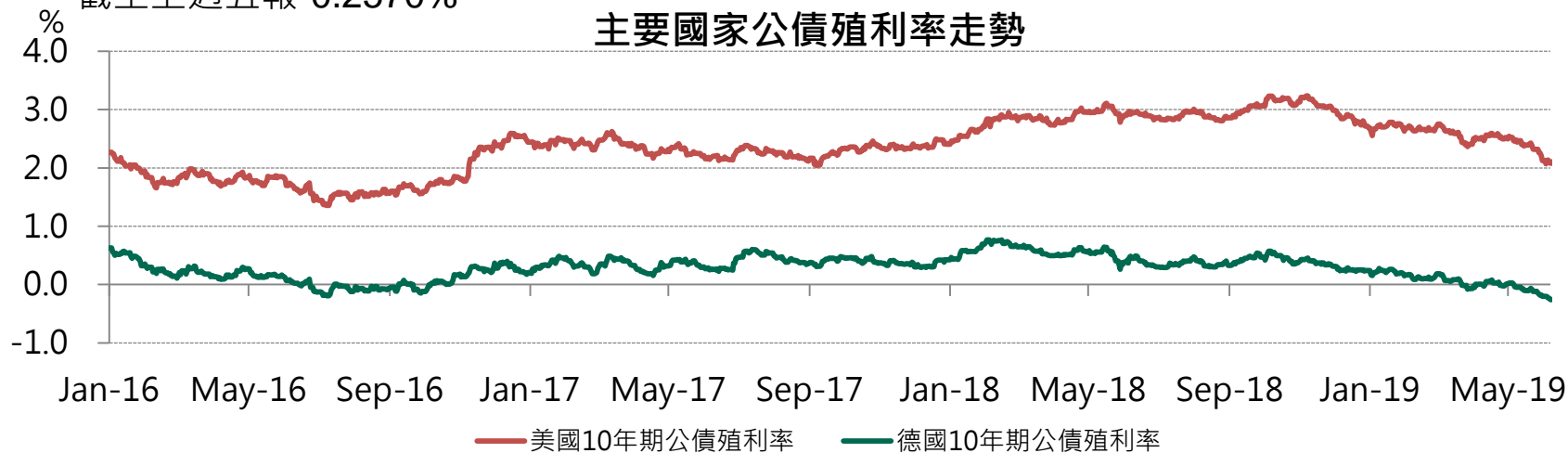
**新興債市**：聯準會再度敲響鴿派大鐘，新興債全數走升

**高收益債**：降息預期提振市場情緒，全球高收益債反彈

# 降息預期升溫 美德債利率走降

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾表示，Fed將採取適當措施維持經濟持續擴張，必要時降息的開放態度，承諾將密切關注諸多不確定性局勢的進展，進而相應調整貨幣政策，該談話為後續更寬鬆的貨幣政策打開大門，此前聖路易斯Fed總裁布拉德表示，Fed可能很快就有理由降息。隨後公布美國5月最新非農就業數據大幅低於預期，帶動年內降息預期激增，當前市場預期年內將有2-3次降息機會，美十年債殖利率跌至2017年9月來最低，截至上週五報2.0809%。
- 歐洲公債：歐洲央行決議維持利率不變，並表示將保持現行利率水準不變至少到2020年上半年，此前為至少到2019年年底，此外，第三輪TLTRO的利率可以低至較存款利率高0.1%，即TLTRO利率最低水準設於-0.3%，高出市場此前預期的-0.4%底線，整體立場不如市場預期鴿派。惟隨後消息人士指出，若經濟持續放緩，該行高層對降息持開放態度。德國十年期公債利率周線下滑，截至上週五報-0.2570%。

### 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：2019/6/7，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。



# 聯準會對降息態度開放 投資級債上漲

- 中美貿易協商未有進展、美國公佈的經濟數字多空交雜，債市投資人更歡迎聯準會主席鮑爾釋出對降息持開放態度的評論，帶動債市走勢，全球投資級債過去一週上漲1.01%，截至6/6當週，投資級債流入123億美元，創單週新高，為第20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	2019/5/30	2019/6/7	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.65%	131	133	150	87
美國投資等級債	3.41%	131	134	155	90
歐洲投資等級債	0.72%	127	125	145	74
亞洲投資等級債	3.49%	149	153	190	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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。

# 聯準會再度敲響鴿派大鐘 新興債全數走升

- 過去一週新興主權債全數上漲，因包含聯準會(Fed)主席鮑威爾在內的部份官員發言令降息預期驟升，激勵新興債市買氣。其中亞債雖持續受中美貿易戰未解的影響，但因澳洲與印度央行先後降息，加上油價下挫降低通膨壓力，令亞債上週續漲；拉美債走升表現凌厲，儘管墨西哥遭惠譽降評(由BBB+調降至BBB)，穆迪也將其展望由穩定降至負面，但受惠於美墨達成移民管制協議，且巴西退休金改革期待仍深，地緣政治不確定性降溫、政策改革等利多提振下拉抬區域債市表現；歐非中東債同步上漲，在Fed降息預期升溫、美元轉趨疲弱下推升債市表現。
- 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

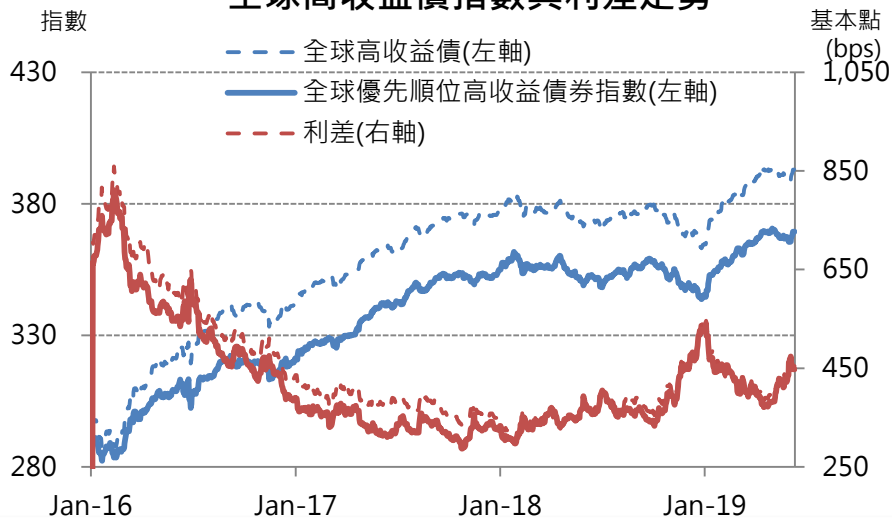
	最新殖利率	2019/5/31	2019/6/7	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.28%	374	359	323	226
亞洲新興市場債	3.87%	207	201	219	129
歐非中東新興市場債	5.58%	422	403	314	197
拉美新興市場債	5.59%	393	379	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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。

# 降息預期提振市場情緒 全球高收益債反彈

- 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主席鮑威爾表示，持續密切關注貿易談判對美國經濟前景的影響，必要時將採取適當措施來維持經濟成長，對降息持開放態度，市場預期今年將有降息空間可以期待，提供市場樂觀預期。2.美國HCA因應可能併購First Data的需求以致發債情形良好，提振醫療相關產業債走揚；受投資人樂觀期待美墨在關稅或可達成協議，帶動直接影響的汽車相關產業債反彈。3.OPEC下半年或將維持減產協議支撐油價，能源債止穩。全球高收益債券指數週線反彈1.08%。
- 根據EPFR統計至6/5該週，全球高收益債券基金呈現持續流出。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。短期需視貿易對峙後續進展及央行後續相關政策方向。

### 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	2019/5/31	2019/6/7	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.74%	462	448	521	287
全球高收益債	6.03%	469	454	534	311
美國高收益債	6.30%	459	437	520	316
歐洲高收益債	3.61%	432	418	491	233
亞洲高收益債	7.83%	570	593	648	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/7，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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。