



## 群益全球股市周報

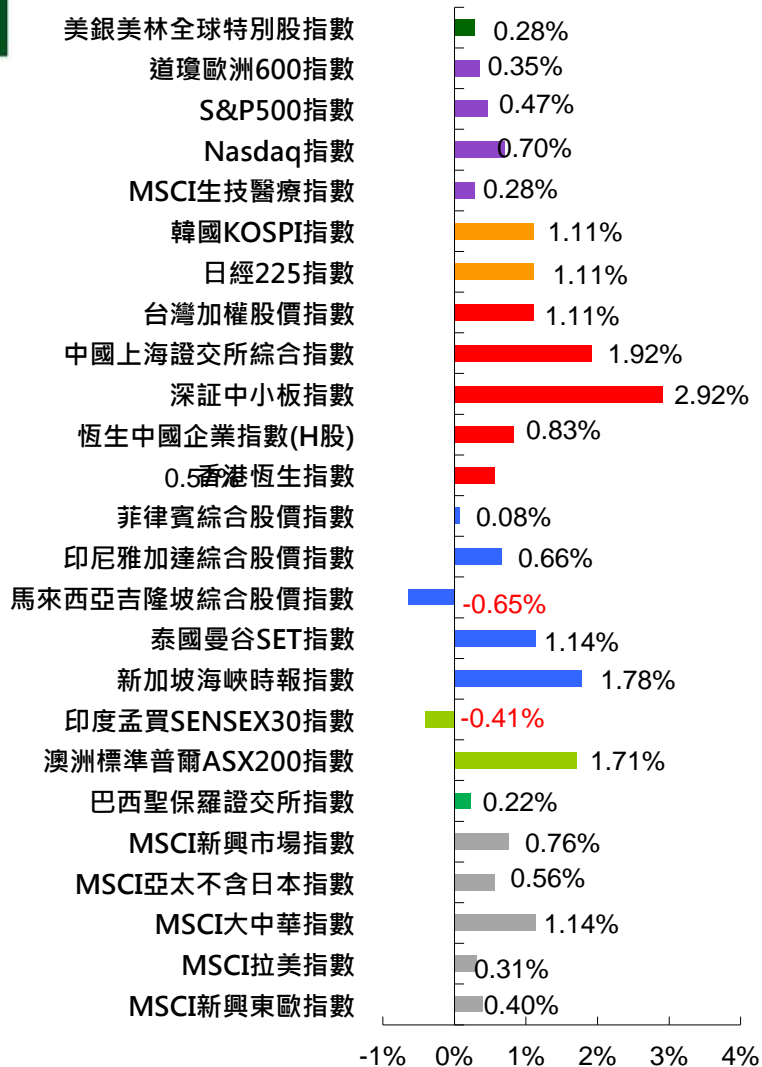
2019年6月17日



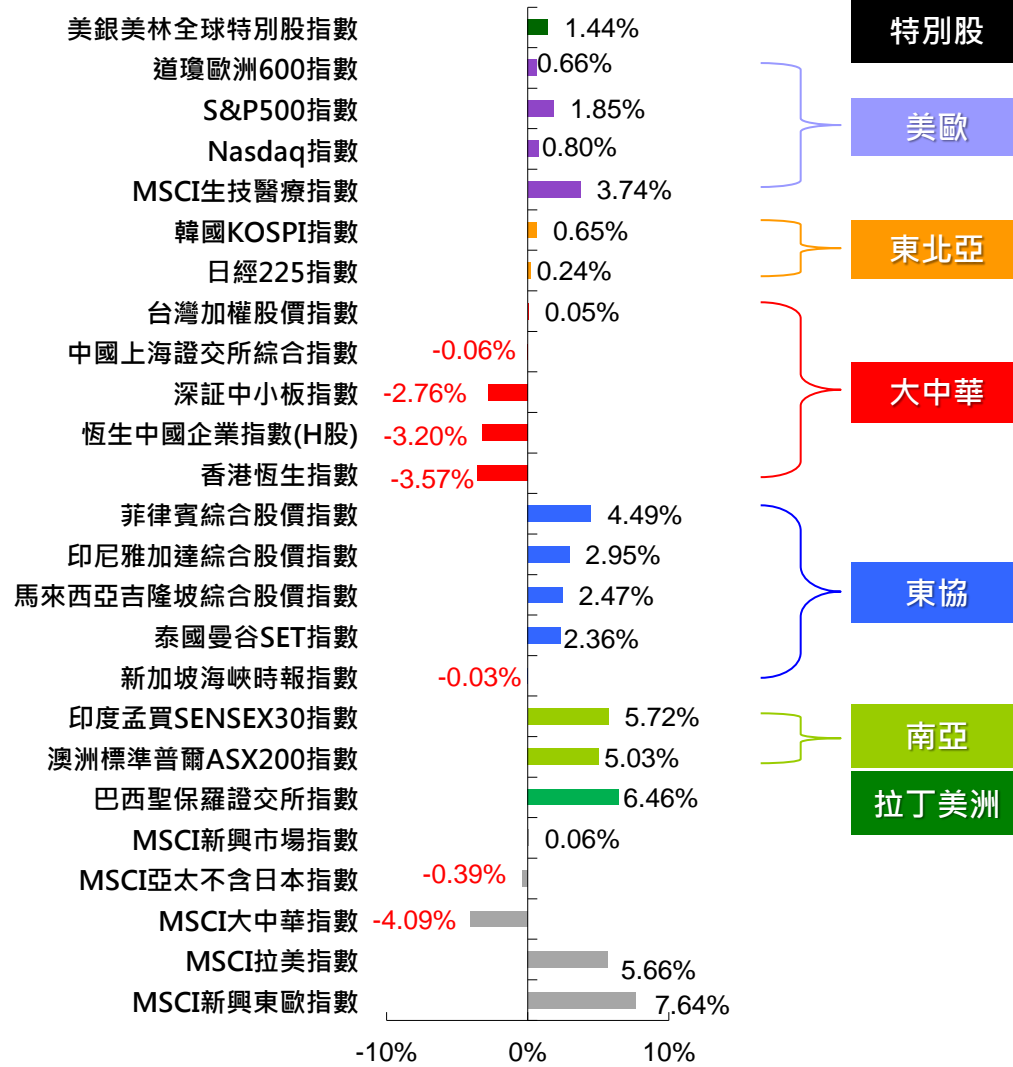
讓一群人受益  
群益投信

# 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	26089.61	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2886.98	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7796.66	○	X	○	糾結
費城半導體指數	1356.55	○	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7345.78	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5367.62	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12096.40	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	378.81	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	378.01	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21057.11	○	X	X	糾結
台灣加權指數	10524.67	○	X	○	糾結
香港恆生指數	27118.35	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10419.87	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2096.02	○	X	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3222.63	○	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1638.63	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6250.27	○	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7990.20	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1672.33	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	39452.07	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2482.59	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6535.60	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2881.97	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	506.24	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	43130.65	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	98040.06	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2754.02	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1341.05	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	90787	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	177.18	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	16100.72	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1015.08	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	305.87	○	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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	-1,368.0	-1,368.0	-3,836.3	28,184.3
	南韓	-33.8	-103.0	4,136.5	6,671.5
大中華	台灣	-380.5	-265.0	1,998.3	7,944.5
東協	泰國	273.3	636.1	449.3	5,337.0
	菲律賓	31.2	25.3	571.4	1,658.7
	馬來西亞	-50.2	33.7	-1,130.2	-69.4
	印尼	-15.7	-15.7	4,054.7	7,201.3
南亞	印度	-1.9	74.9	11,264.8	11,443.3
拉丁美洲	巴西	317.6	-233.0	-1,126.7	1,038.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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2019/6/7。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：降息預期及部份貿易爭端暫緩，美歐股市續漲

新興股市：利多因素紛陳，新興股市續揚

大中華股市：政策加碼結合信心喊話，陸股週線上揚

台股：國際情勢干擾，台股在月季線間震盪

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 降息預期及部份貿易爭端暫緩 美歐股市續漲

- 過去一週美歐股市主要受到以下消息影響：1.貿易戰部分戰線出現緩和：美墨就非法移民爭議達成初步共識，美總統川普暫緩對墨西哥進口商品加徵關稅，使得多點開花的貿易爭端出現部分的緩和，讓金融市場暫緩口氣。2.美國五月份PPI年增1.8%低於預估，不含食品及能源的核心PPI年增2.3%，雖符合預期但為一年多來最低增幅，同期CPI及核心CPI分別年增1.8%及2.0%，均不如預估，推升降息預期。3.美歐晶片大廠近期紛紛針對華為禁令提出營運展望預警，科技戰帶來的影響恐將漸漸影響企業獲利動能，壓抑股指漲幅。道瓊工業指數週漲0.41%，S&P 500週漲0.47%，Nasdaq指數週漲0.70%，泛歐600指數週漲0.35%。
- 未來一週關注：6/19-20 FOMC利率決策會議、G20川習會可否成形、美國房市數據、歐元區6月Markit採購經理人指數初值以及6/20英國央行會議。

### 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：2019/6/14，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。

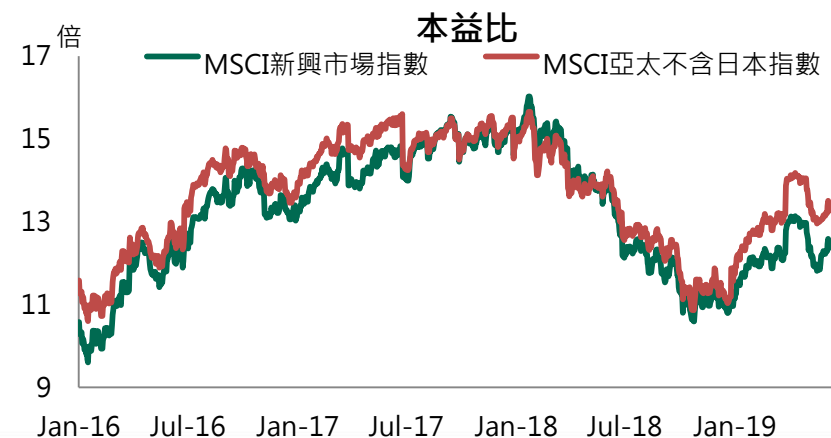
# 利多因素紛陳 新興股市續揚

- 過去一週新興股市續漲，主要受惠於聯準會(Fed)降息預期升溫、中國政策利多與美墨達成協議等因素。其中亞太不含日本股市漲幅居前，因中國國務院允許將地方政府專項債券作為符合條件的重大項目資本金，有望拉動基礎建設投資，韓股則受到美朝地緣政治緊張局勢降溫的激勵，而印度則由於5月工業生產年增率由0.4%回升至3.4%的提振，令亞股整體走揚；拉美股市除受到美墨達成貿易協議的利多推升外，市場正面看待巴西國會對退休金改革法案所出具之報告，以及中國基建投資可望增加、原物料需求預期將增長等利多，都對區域股市形成上漲動能；新興東歐股市則因原物料需求可望增長，以及Fed降息預期推升俄羅斯盧布升值等，股市同步攀揚。
- 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：2019/6/14，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。



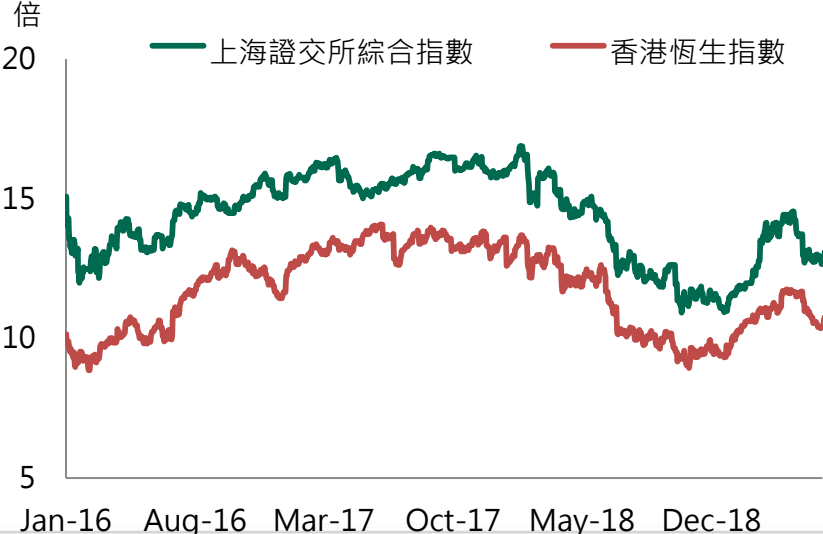
# 政策加碼結合信心喊話 陸股週線上揚

- 官方發布最新通知，放大地方專項債限制條件，財政寬鬆再加碼，加上副總理劉鶴稱，將進一步推出有力度的改革開放新舉措，監管機構應該加大對經濟的支持力度，保持流動性合理充裕，並稱中國宏觀經濟空間大，政策工具儲備充分，有充分條件與信心應對各種挑戰。政策加碼結合信心喊話，上證指及深成指週線上漲，分別上漲1.92%及2.62%。
- 中國5月最新信貸數據顯示，5月社融增量1.4兆元，預期為1.41兆，存量年增10.6%，新增人民幣貸款1.18兆，預期為1.23兆。整體信貸數據與預期相距不遠，增速保持平穩，但結構上偏弱，短貸較中長期貸款需求略大，非標降幅收窄，顯示短期基建及地產融資需求不足，或為前期政策收縮的結果，但後續在專項債限制放寬下，中長期融資需求有望獲得提振，帶動信貸數據回升。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



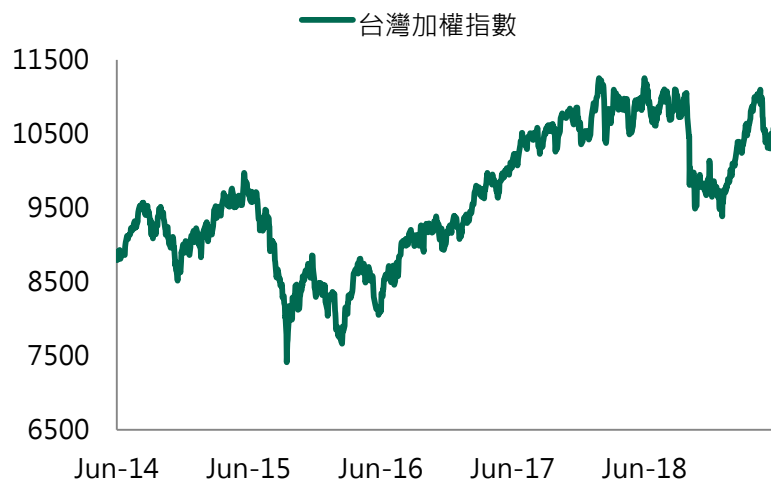
資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/6/14，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



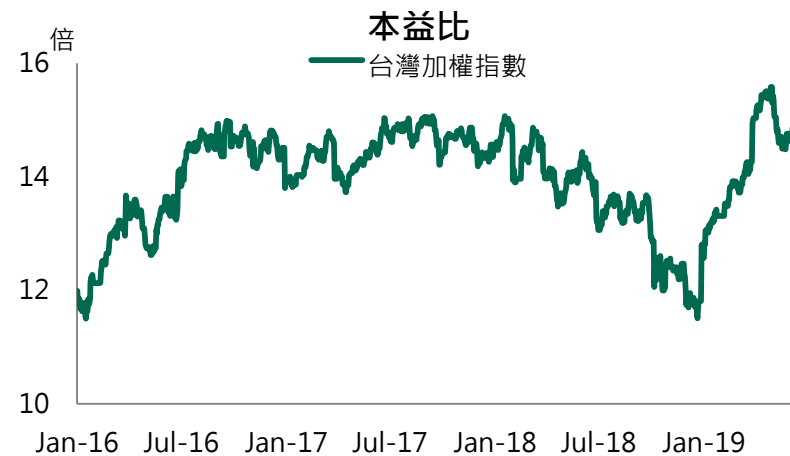
# 國際情勢干擾 台股在月季線間震盪

- 國際情勢雜音干擾，上市場關注月底登場的G20川習會是否有進一步消息，市場觀望氣氛漸濃，加上博通盤後下修全年財測，認為下半年半導體產業反彈機率低，使大盤大致在月、季線附近震盪，收在10524.67點。周線仍收紅，三大法人合計買超81.5億。
- 國際政局不穩、中東動盪加劇、月底G20川習是否會面，牽動貿易戰發展，也牽動台股走勢，預期短線難脫震盪格局。

### 近五年指數走勢

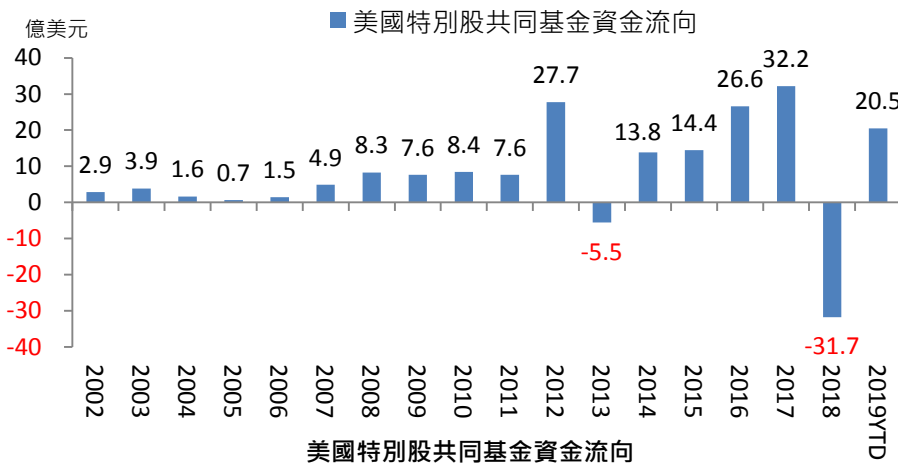


### 近五年指數本益比走勢



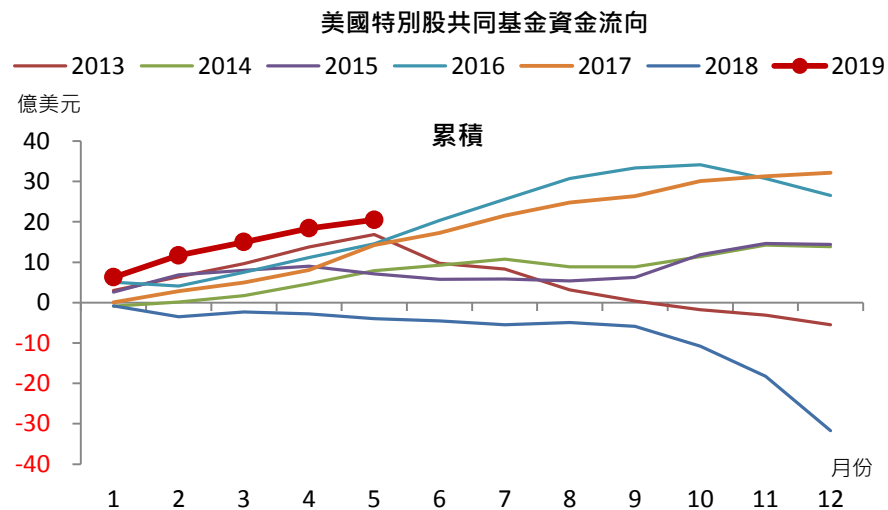
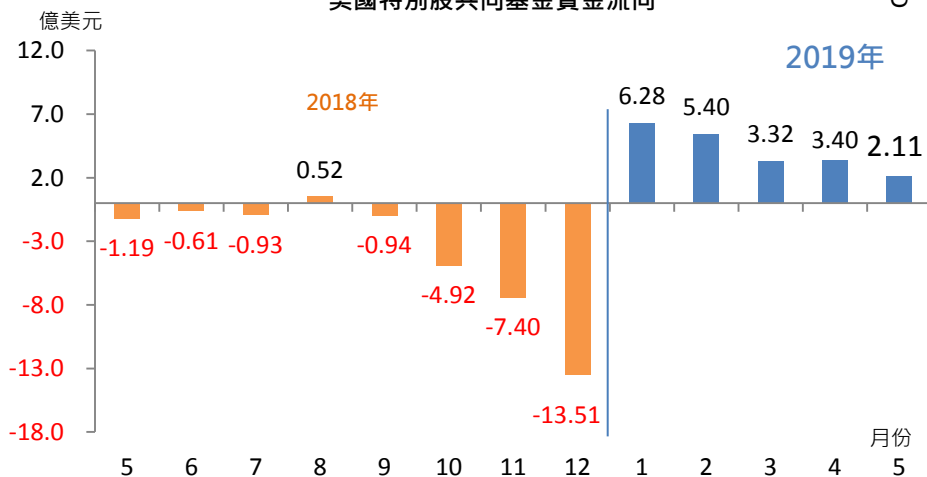
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/14，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 5月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 5月美國特別股共同基金淨流入2.11億美元，連續第五個月呈現淨流入。

■ 由於市場避險情緒依舊濃厚，加上Fed主席鮑威爾在內的部份官員談話更加鴿派，降息預期迅速升溫下，美國十年期公債殖利率持續下滑至2017年8月底以來的波段低位，為特別股增添上漲動能。展望後市，因全球經濟復甦持續，利率更有走降的可能，同時金融市場動盪加劇，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：2019/5/31。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6月17日

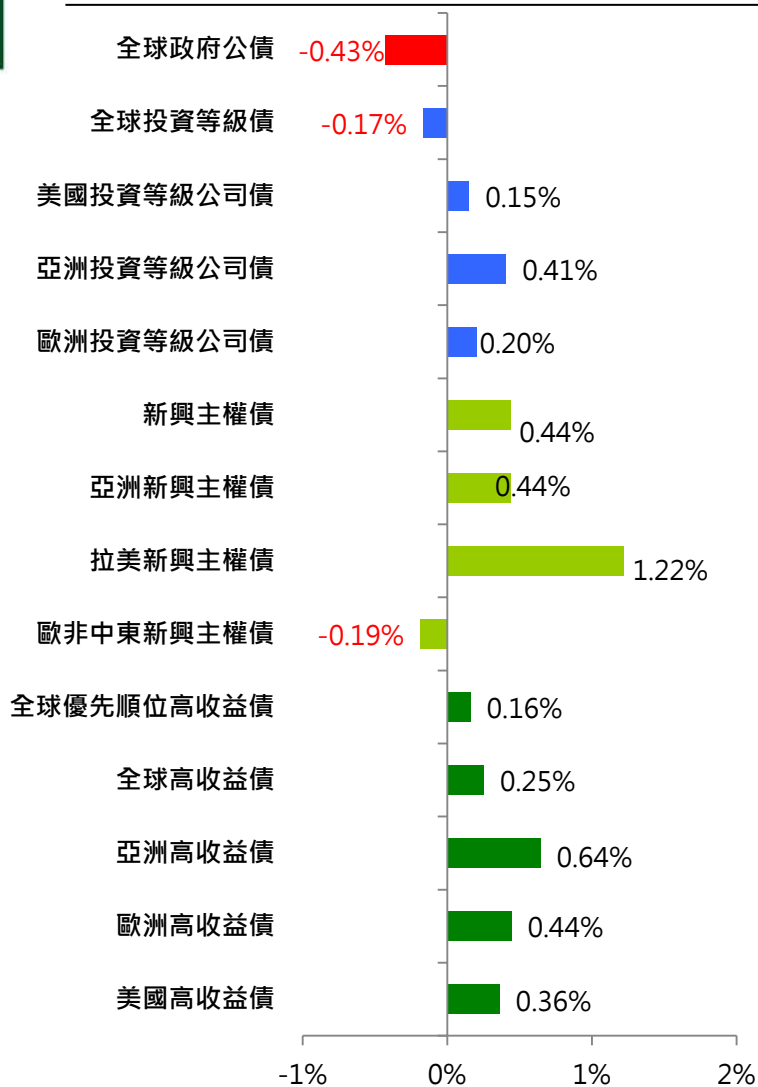


讓一群人受益

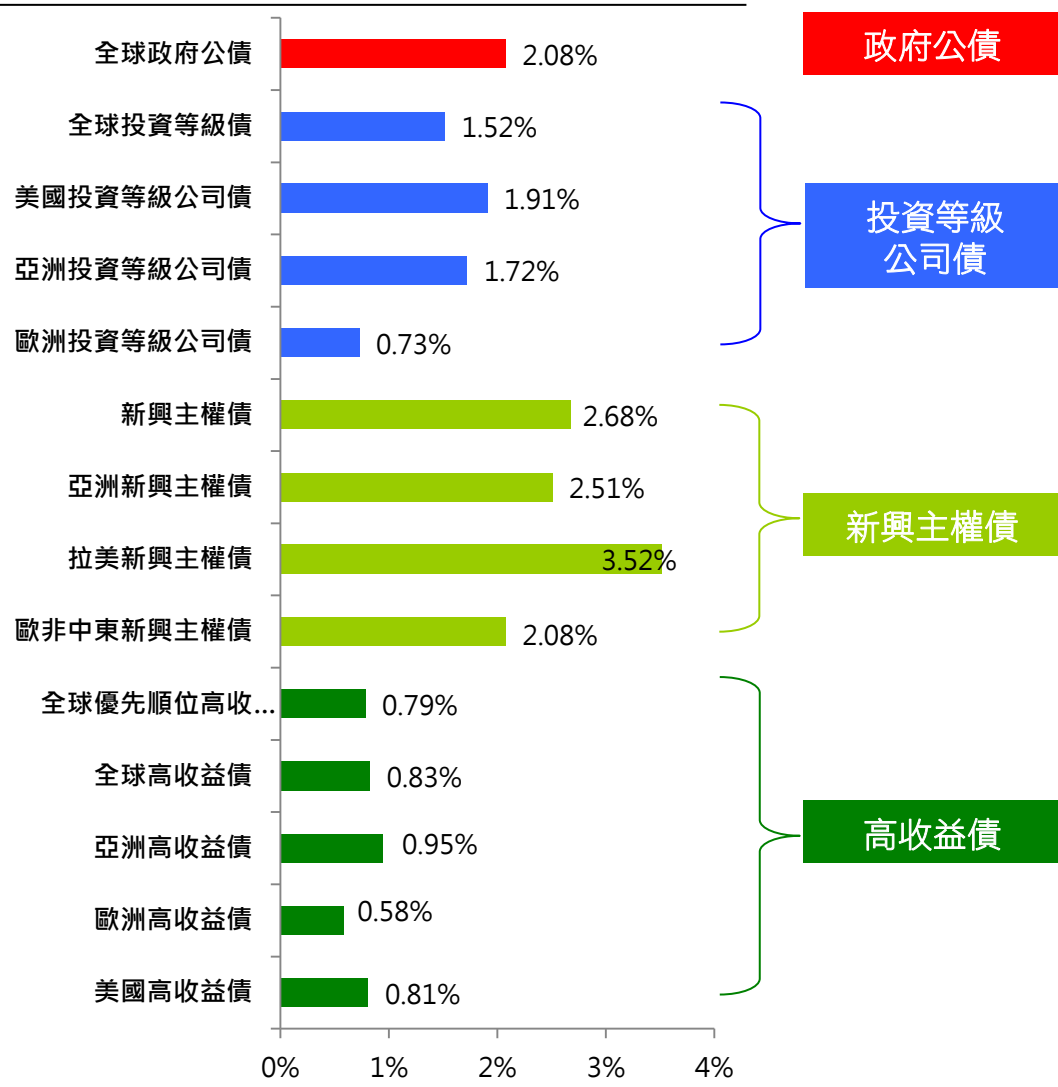
群益投信

# 全球主要債市表現

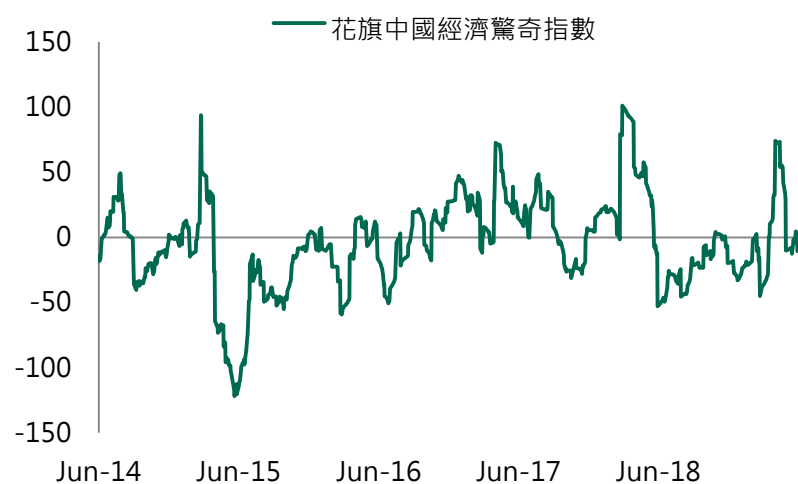
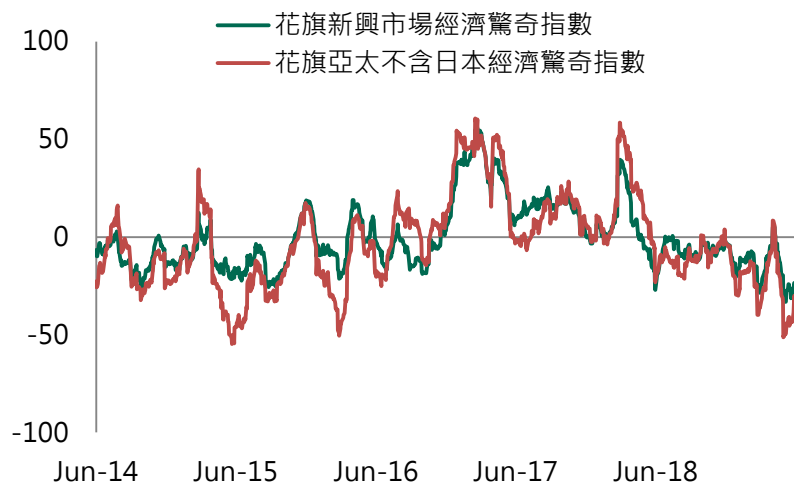
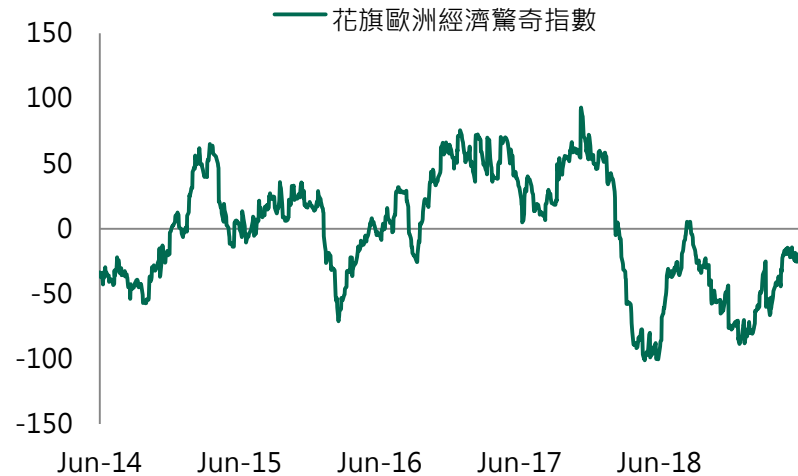
## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



# 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：2019/6/14，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	5,444.3	5,444.3	80,956.9	86,065.7
	南韓	2,493.1	4,305.1	20,889.3	-3,895.2
東協	泰國	456.5	1,880.6	1,435.4	-3,079.5
	印尼	200.8	200.8	3,919.1	3,557.1
南亞	印度	322.8	1,109.5	1,345.2	6,445.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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2019/6/7。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：低通膨助燃降息預期，美債殖利率下滑

**投資級債**：美墨關係緩和，投資等級債小幅回檔

**新興債市**：政策利多提振，新興債多數走升

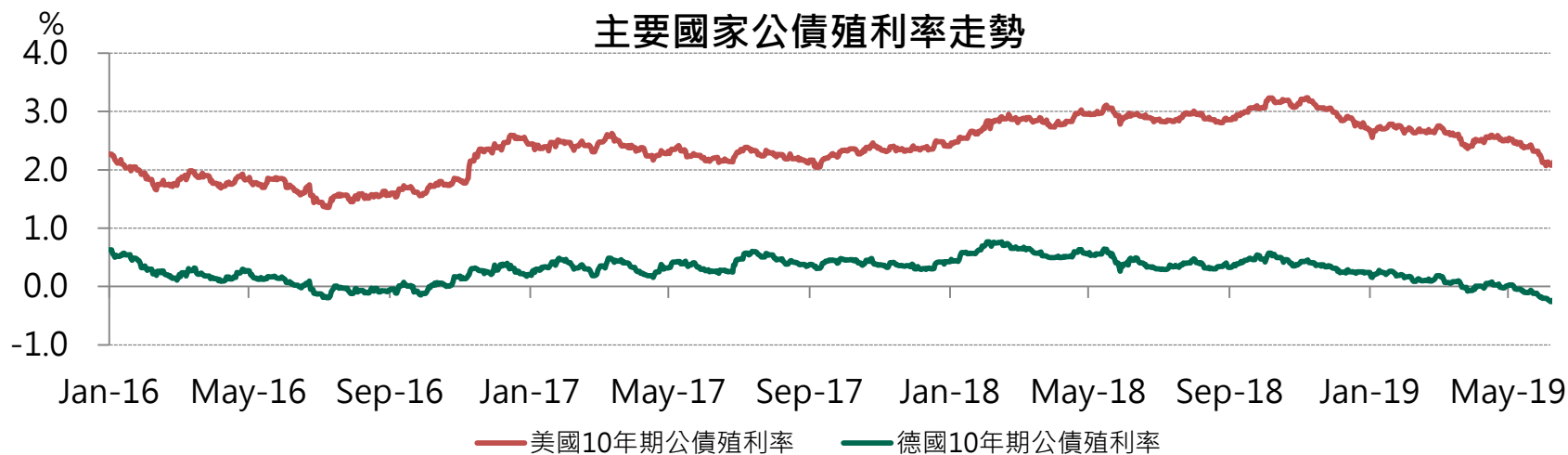
**高收益債**：降息預期遭地緣政治壓抑，全球高收益債小漲



# 低通膨助燃降息預期 美債殖利率下滑

- 美國公債：美墨傳出達成協議，取消加稅消息一度提振市場樂觀情緒帶動美債殖利率走揚，惟美國公布最新5月PPI年增1.8%，低於預期的2.0%及前值2.2%，CPI年增1.8%，亦低於預期的1.9%及前值2.0%，通膨依舊保持疲弱，提供了聯準會充裕的降息空間，市場現預期年內將有兩次降息機會，加上香港政局動盪及中東緊張局勢升溫影響，美十年債利率先揚後抑，截至本週一報2.084%。
- 德國公債：墨西哥免於加稅威脅，一度激勵殖利率回升，但據消息人士指出，ECB不排除降息以刺激經濟，挽救此前ECB會議上不夠鴿派的聲明，且義大利意外宣布發債計畫，雖獲強勁買需，但或加大歐盟對該國財政問題的質疑，此前歐盟已考慮就義大利債務問題採取行動，加上香港抗議遊行與中東地區油輪遭襲提高避險需求，德債殖利率週線持平小升，截至本週一報-0.254%。

### 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：2019/6/14，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。

# 美墨關係緩和 投資等級債小幅回檔

- 川普取消對墨西哥加徵關稅的計劃，不過地緣政治風險再起、中美貿易緊張關係未解，再加上五月通膨數據不如預期，強化市場對聯準會今年降息的預期，投資等級債跌幅收斂，全球投資級債過去一週下跌0.17%，截至6/13當週，投資級債流入110億美元，為第21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	2019/6/7	2019/6/14	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.62%	133	130	150	87
美國投資等級債	3.39%	134	132	155	90
歐洲投資等級債	0.69%	126	122	145	74
亞洲投資等級債	3.42%	148	147	189	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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。

# 政策利多提振 新興債多數走升

- 過去一週新興主權債多數走升，一方面持續反應聯準會(Fed)降息的樂觀預期，另一方面則有政策利多提振所致。其中新興亞債續漲，因中國政府可望拉動基礎建設投資，加上油價表現弱勢、印度5月工業生產年增率回升至3.4%等，對亞債形成利多；拉美債漲逾1%，因10月份阿根廷副總統人選之一為偏溫和派的反對黨領袖皮凱托，而且5月物價較前月緩和，加上墨西哥免於被美國課徵關稅，以及投資人樂觀等待調整後的巴西退休金改革法案版本於國會的過關進度，激勵拉美債攀揚；歐非中東債逆勢收黑，除受制於油價弱勢外，南非央行政策獨立性遭質疑也形成利空。
- 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

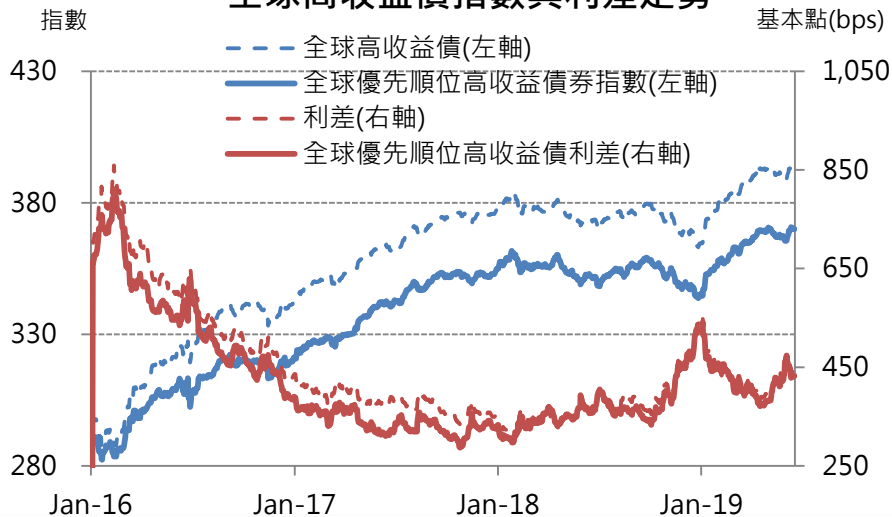
	最新殖利率	2019/6/7	2019/6/14	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.20%	359	350	323	226
亞洲新興市場債	3.78%	201	192	219	129
歐非中東新興市場債	5.57%	403	403	314	197
拉美新興市場債	5.40%	379	360	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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。

# 降息預期遭地緣政治壓抑 全球高收益債小漲

- 過去一週全高收指數主要受到以下消息影響：1.美國5月份非農就業數據意外疲軟，加上核心CPI年增率不如預估，推升降息預期，目前聯邦基金利率期貨反映六月利率會議降息機率約29%，但七月會議前降息機率達84%，今年降息機率攀高，激勵高息債表現。2.墨國承諾加強邊境管制，美無限期暫停對墨課徵關稅，但波斯灣附近的兩艘郵輪遭襲事件引發美伊對峙，壓抑市場情緒，高收益債以內需零售及衛星債表現較佳，美原油庫存攀升至17年7月最高位，原油價格下滑拖累石油瓦斯債下跌走跌。3.義總理表示決心將2019年赤字削減至佔GDP的2.1%，以避免歐盟的財政處罰，義國公司債上漲提振歐高收。全球高收益債券指數週線上漲0.25%。
- 根據EPFR統計至6/12該週，全球高收益債券基金轉為流入4億美元。本週FOMC及英國央行利率決策會議登場，觀察貨幣政策的變化及會後聲明的指引。

### 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	2019/6/7	2019/6/14	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.58%	448	432	520	287
全球高收益債	5.88%	454	439	533	311
美國高收益債	6.15%	437	423	519	316
歐洲高收益債	3.46%	418	403	489	233
亞洲高收益債	7.66%	593	577	647	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/14，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。

# 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。