



群益全球股市週報

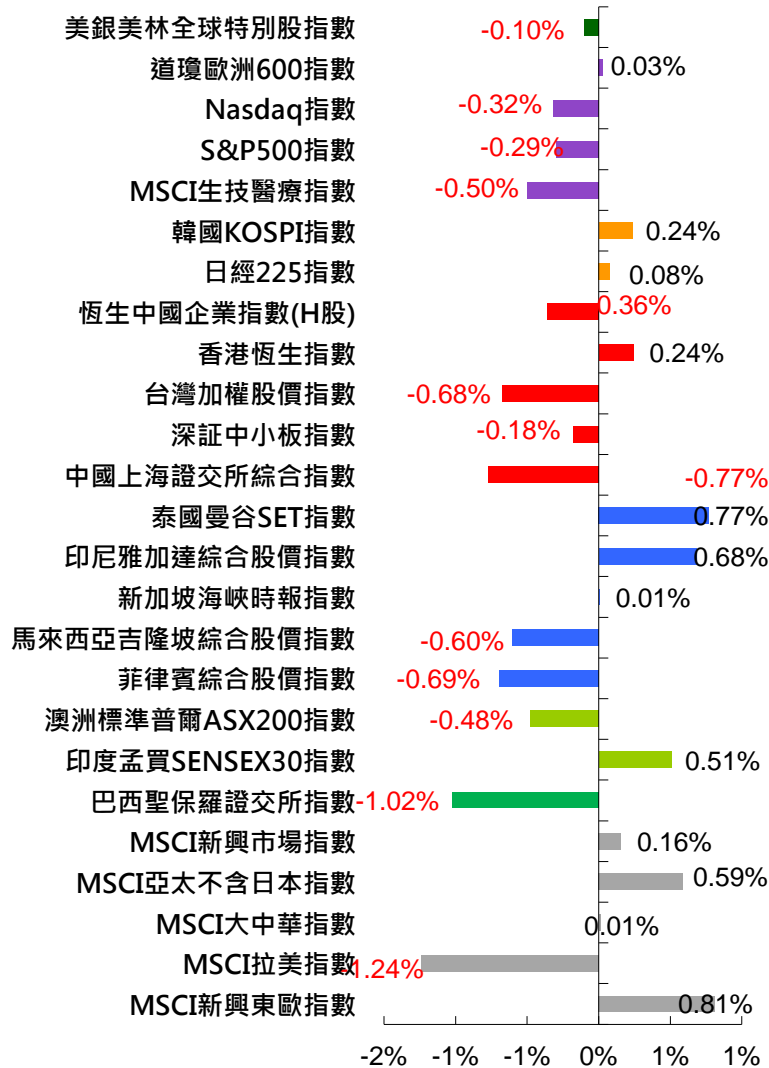
2019年7月1日



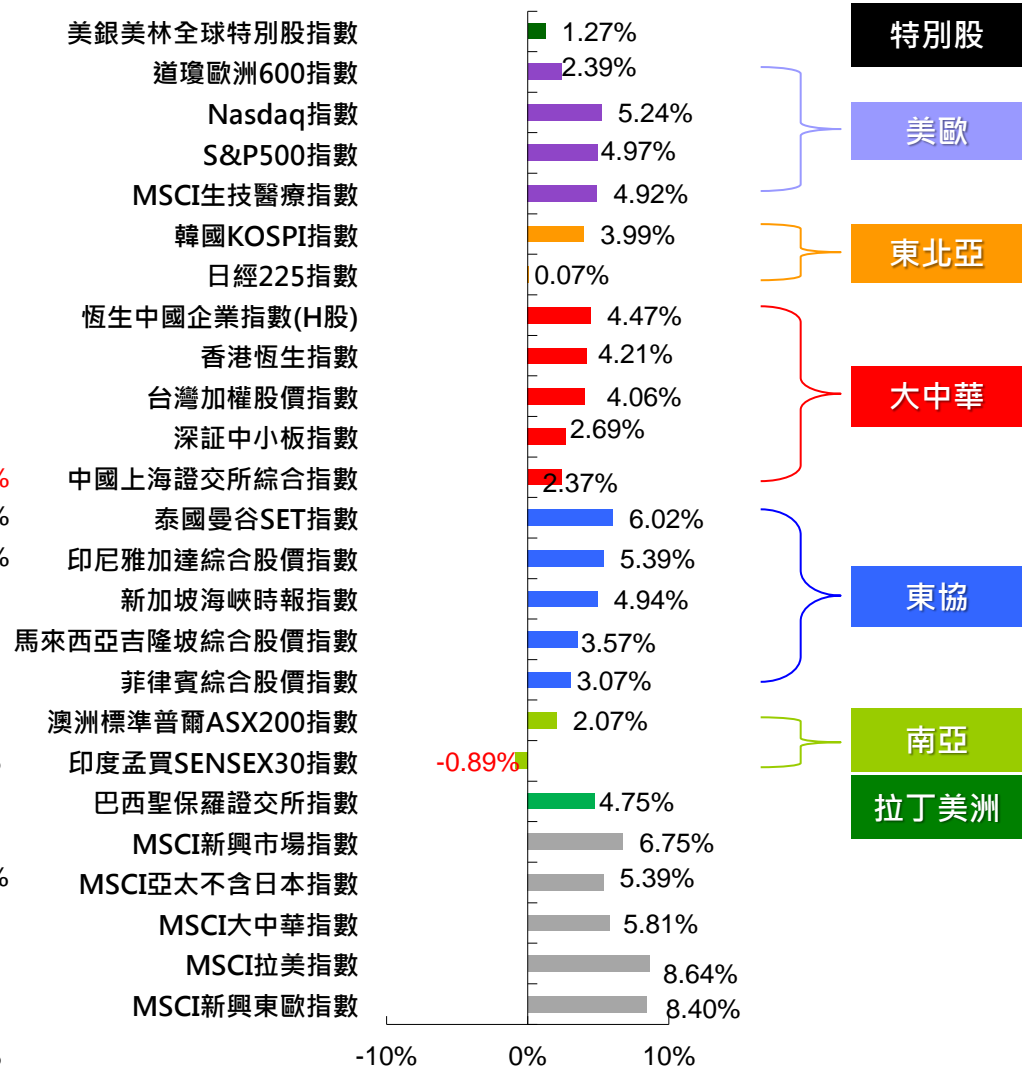
讓一群人受益
群益投信

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	26599.96	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2873.34	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8006.24	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1458.96	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7425.63	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5538.97	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12398.80	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	377.48	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	388.93	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21637.34	○	○	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)	10881.85	○	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2131.48	○	X	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3360.55	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1678.57	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6358.63	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8017.64	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1730.34	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	39394.64	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2471.48	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6655.00	○	○	○	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	43161.17	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	100967.2	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2843.62	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1380.52	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	96485	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	181.99	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	523.44	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1007.39	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	318.73	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/28，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	-2,920.2	-5,166.1	-7,634.4	25,745.3
	南韓	142.4	287.4	4,526.8	8,439.4
大中華	台灣	419.4	1,090.8	3,354.1	12,295.4
東協	泰國	484.1	1,505.1	1,318.3	7,045.4
	菲律賓	-141.4	-138.8	407.4	1,636.1
	馬來西亞	21.3	12.4	-1,151.5	620.1
	印尼	694.1	775.9	4,846.3	8,441.3
南亞	印度	392.6	231.5	11,421.4	12,198.1
拉丁美洲	巴西	212.2	199.1	-694.6	2,301.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/28，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2019/6/21。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：中美會晤前觀望情緒濃，歐美股市持平

新興股市：市場觀望川習會進展，新興股市漲跌互見

大中華股市：川習會前市場謹慎，陸港股多數收跌

台股：期待川習會結果，台股高檔震盪

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

中美會晤前觀望情緒濃 歐美股市持平小跌

- 過去一週美歐股市受到以下消息影響：1. 聯準會主席鮑威爾重申聯準會的獨立性，並強調將保持審慎觀望的態度，政策不應受市場情緒短線波動過度反應，鴿派官員布拉德亦提到，7月降息50bps過於激進，聯準會官員的談話不如市場預期鴿派。2. 美國總統川普撤回對伊朗的政治性打擊計畫，並簽署對該國高階政治及軍事領導人的新制裁方案，美伊緊張局勢續增。3. 華爾街銀行全數通過壓力測試，獲准提高股利及進行庫藏股計劃的利多激勵，金融股週漲1.5%。4. 中美雙方決議重啟貿易協商，美方承諾目前不會對剩餘中國輸美商品課稅，並同意美國企業向華為出口科技產品，但未達應將華為移出「實體清單」，後續談判雖仍留有伏筆，但短期仍偏樂觀。道瓊工業指數週跌0.45%，S&P 500週跌0.29%，Nasdaq指數週跌0.32%，泛歐600指數週持平。
- 未來一週關注：美國6月非農及ISM製造業PMI、OPEC+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：2019/6/28，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。

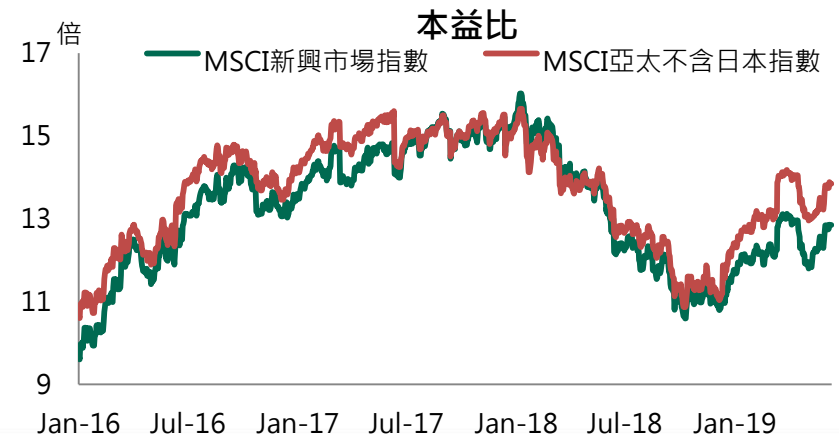
市場觀望川習會進展 新興股市漲跌互見

- 過去一週新興股市漲跌互見，主因美國財長梅努欽表示美中已有90%接近達成協議，市場持以審慎樂觀之預期，但亦觀望6/29川習會進展，因此表現受制。其中亞太不含日本股市收紅，儘管陸股走弱壓抑亞股盤勢，但由於印度雨季雨量不足反而令官方刺激政策出爐的預期升溫，引領印度股市逆勢上揚，加上美光科技財報優於預期且預估下半年晶片需求好轉，支撐科技股不墜，使得亞股維持漲勢；拉美股市回檔修正，因巴西央行大幅下調今年GDP成長率預估值至0.8%，且國會特別委員會取消原先預計週四舉行的退休金改革法案投票，不確定性升溫令區域股市走低；新興東歐股市在油價持續走升的激勵下同步攀揚。
- 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：2019/6/28，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。

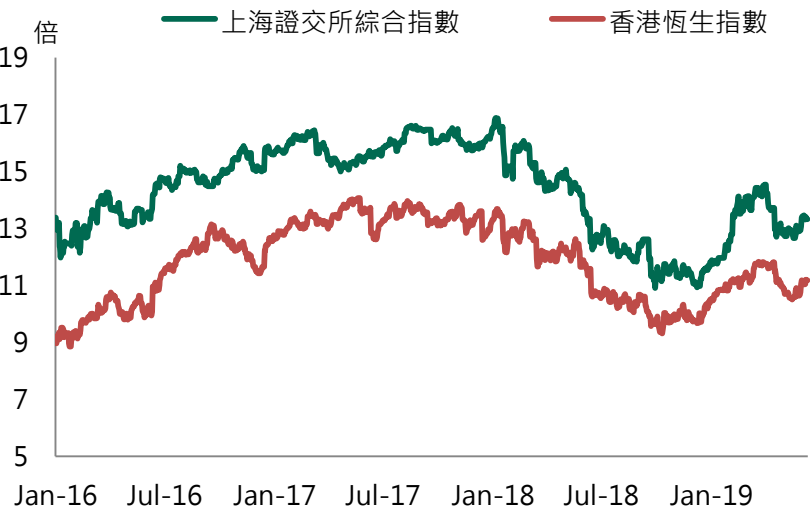
川習會前市場謹慎 陸港股多數收跌

- 上週大中華股市主要受到以下因素影響：1.美國再將五家中國企業列入國家安全實體清單，華盛頓郵報報導三家中國銀行涉及違反美國對北韓制裁，可能遭美國處罰，美對中相關動作於川習會前仍有擴大疑慮。2.G20峰會將於6/28-29於日本大阪登場，此次峰會將就全球貿易衝突、美伊緊張及海洋環境等作討論，其中美中領導人將自5月初美總統川普加徵關稅、雙方協商中斷後，首次會面對談，為此次峰會投資人最為關注的重點。川習會於週六上午才會召開，投資人在雙方會晤前多所觀望，國際股市表現受到壓抑，陸港股市表現亦受到投資人心態保守，相繼獲利了結拖累之下多數收跌。上證指數週跌0.77%、深成指週跌0.39%，恆生指數小幅上漲0.24%。
- 本週關注焦點：川習會後雙方重啟談判進度、月初官方及財新PMI公布情形。

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：2019/06/28，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。

期待川習會結果 台股高檔震盪

- 市場期待G20峰會的川習會，加上FED態度轉向鴿派，國際持續在高檔震盪。台股在台積電、鴻海權值股等拉高，加權指數再創波段新高，周五收在10,805.30點，累計一周上漲0.94%；在OTC指數方面，因創高後周四與周五快速拉回，累計一周轉為下跌0.35%。三大法人合計買超159.7億。
- 美國進入財報周，市場觀望美企展望加上上市櫃公司即將陸續公布6月以及上半年營收業績，公布結果也將影響市場對於下半年的成長預期，也將牽動台股走勢

近五年指數走勢

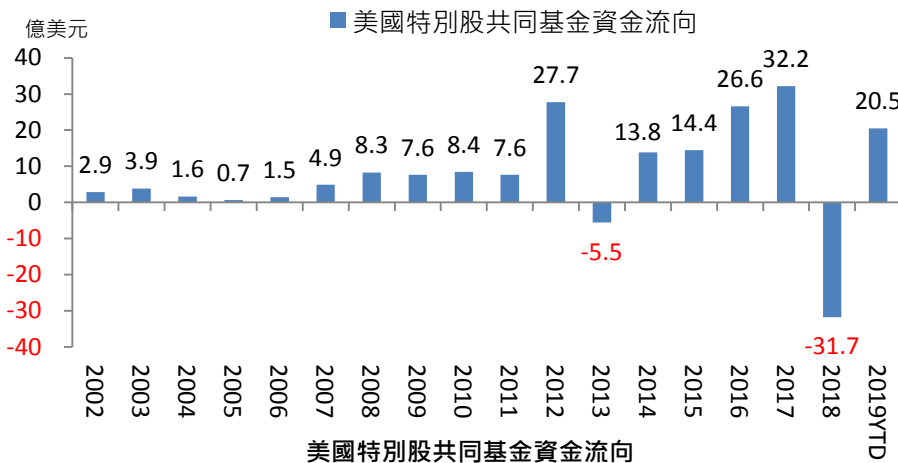


近五年指數本益比走勢



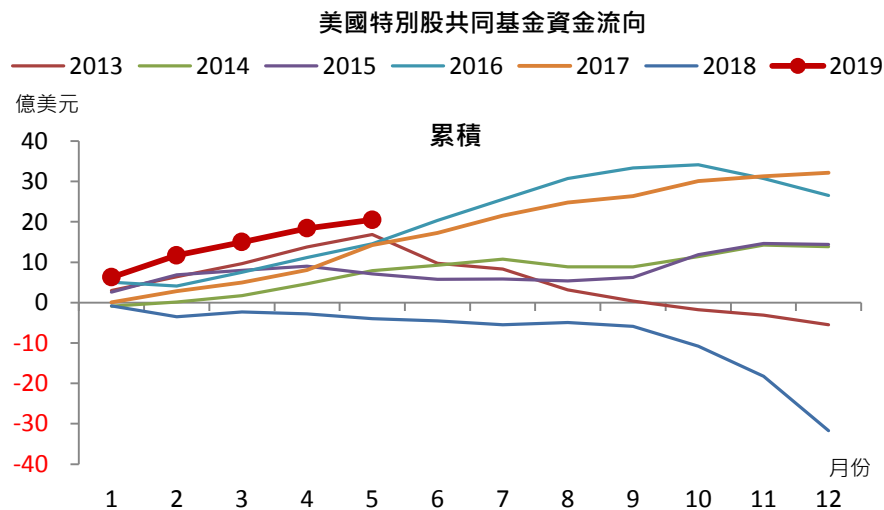
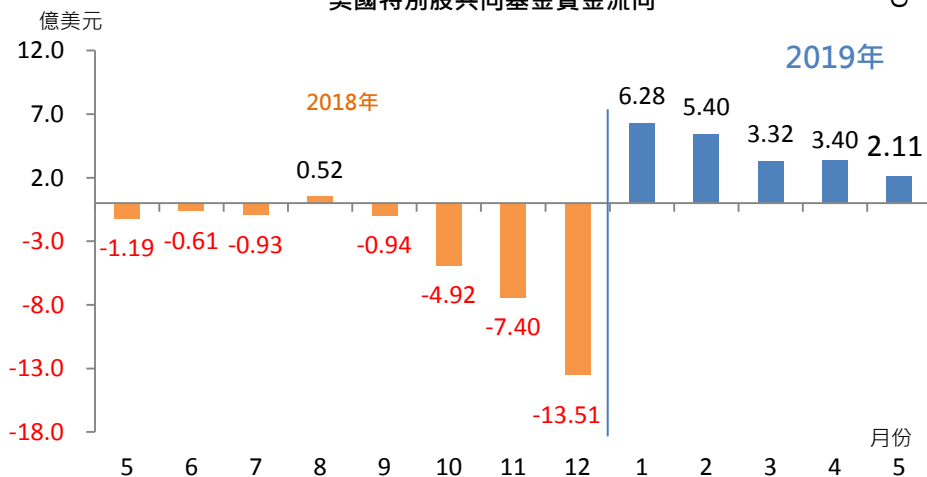
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/28，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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

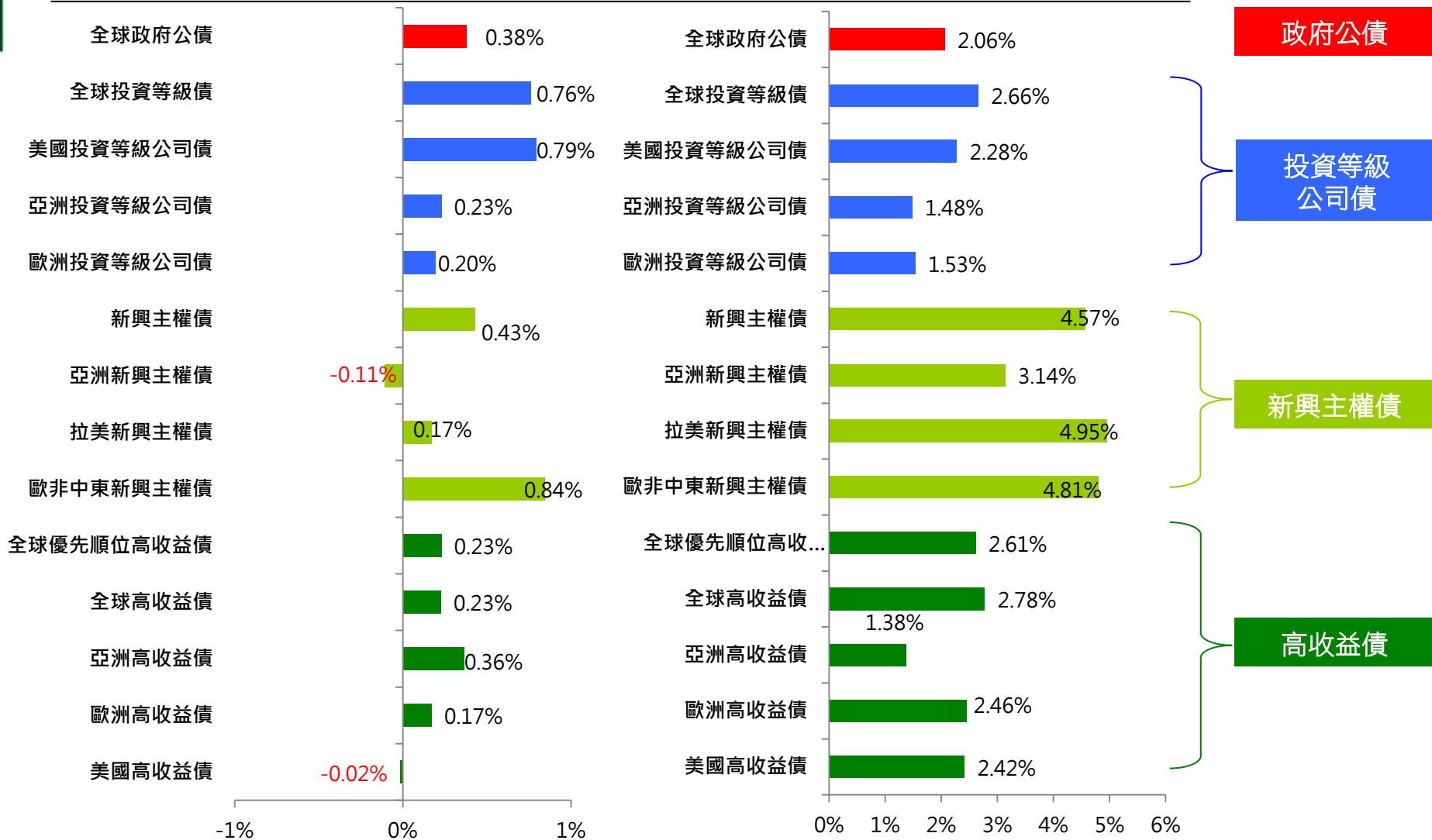


讓一群人受益
群益投信

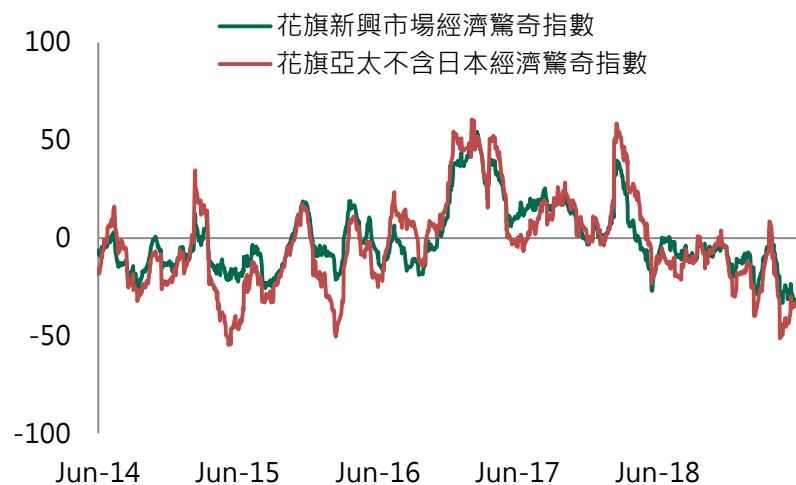
全球主要債市表現

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：2019/6/28，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	-18,611.6	-8,222.5	67,290.1	68,715.2
	南韓	1,611.5	8,139.4	24,723.7	-3,464.1
東協	泰國	-13.7	2,320.4	1,875.2	-1,606.8
	印尼	1,085.9	2,644.3	6,362.5	6,666.0
南亞	印度	-319.1	921.9	1,157.6	7,127.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/6/28，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2019/6/21。

全球各主要債市概況

成熟公債：市場觀望中美元首會晤，美德債利

投資級債：川習會前市場相對保守，投資等級債走揚

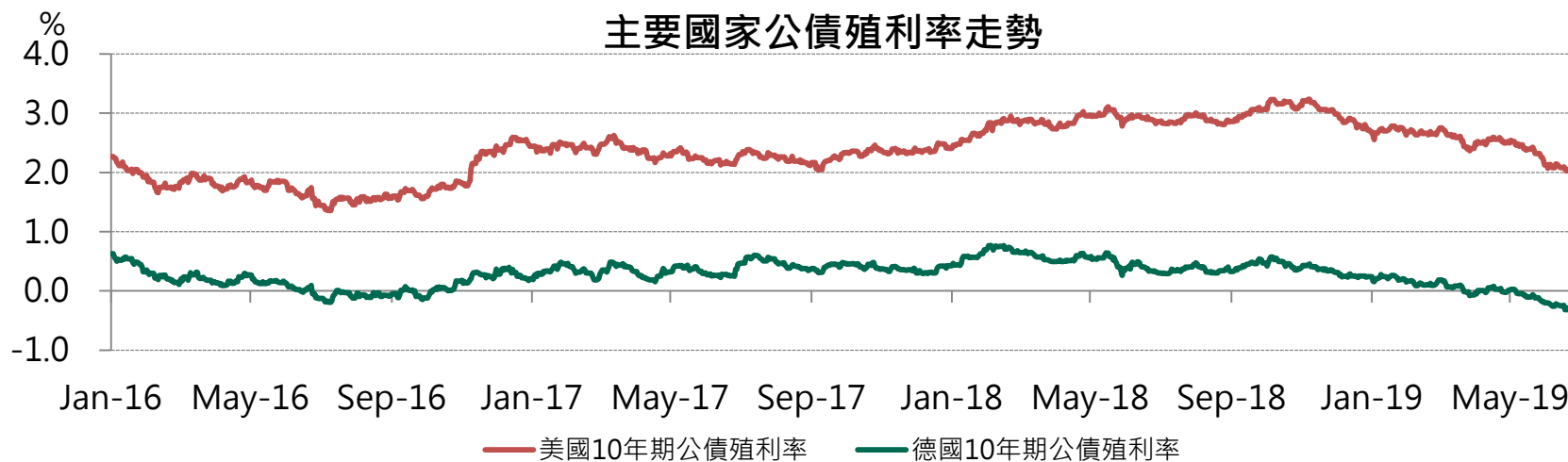
新興債市：油價上升及資金流入，支撐新興債走勢

高收益債：歐美央行立場偏鴿提振，高收益債續漲

市場觀望中美元首會晤 美德債利率略降

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾重申聯準會的獨立性，並強調將保持審慎觀望的態度，政策不應受市場情緒短線波動過度反應，鴿派官員布拉德亦提到，7月降息50bps過於激進，聯準會官員的談話不如市場預期鴿派，惟美國簽署對伊朗的新一輪制裁，引發伊朗不滿，稱美國作法阻礙雙方談判可能，加上部分美國官員提到美國可能在貿易談判上對華為讓步有限，且仍有可能加稅，導致避險情緒升溫。美十年債利率週線走降，截至上週五報2.0051%。
- 歐洲公債：聯準會官員談話不如市場預期鴿派，德債利率一度隨美債利率溫和回升，但隨後公布的6月歐元區CPI年增1.2%，仍遠低於歐洲央行2%目標，令市場對歐元區通膨迅速回溫的期望落空，加上G20峰會上中美兩國元首談判在即，週間美國官員釋放消息多空混雜，市場觀望情緒較為濃厚，德十年債利率週線走降，截至上週五報-0.3270%。

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：2019/6/28，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。

川習會前市場相對保守 投資等級債走揚

- 過去一週全球投資等級債市主要受到以下因素影響：全球20大國的G20峰會將於6/28-29於日本大阪登場，此次會議除了就美國掀起的全球貿易衝突、美伊對峙及環境問題之外，美總統川普與中國國家主席習近平的美中領導會談將是自5月初美中協商中斷、貿易對峙再起之後，首次坐下會面對談，為投資人最關注的重點，會談結論產生之前，全球投資人都屏息以待，觀望避險意識濃厚，美德公債殖利率持續走降助攻之下，全球投資等級債週漲0.76%。
- 根據EPFR資金流向統計，截至6/26過去一週，全球投資等級債基金持續淨流入。全球主要央行皆表鴿派利率立場，景氣趨緩疑慮使投資人對風險趨避資產仍有需求，投資等級債具配置吸引力。

全球投資等級債指數與利差走勢



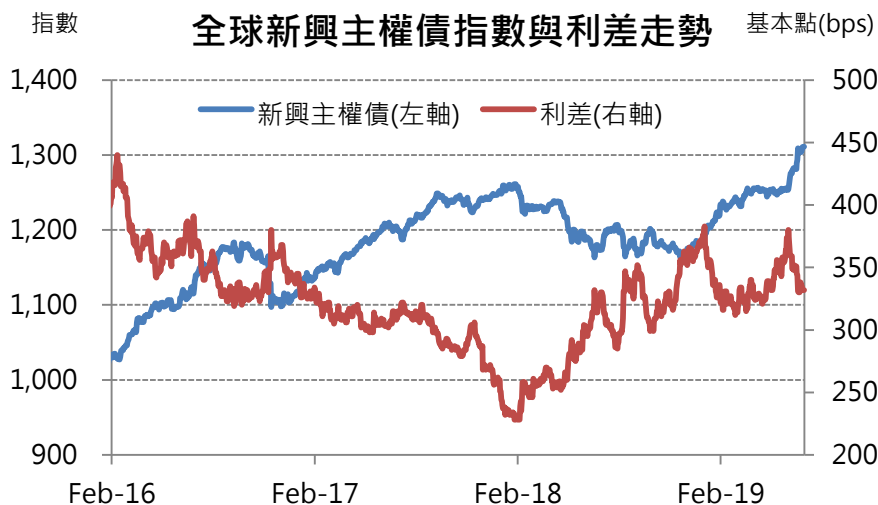
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/6/21	2019/6/28	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.46%	123	121	149	87
美國投資等級債	3.22%	125	122	154	90
歐洲投資等級債	0.55%	114	113	144	74
亞洲投資等級債	3.32%	144	146	188	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/06/28，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。

油價上升及資金流入 支撐新興債走勢

- 過去一週新興主權債多數小幅上揚，油價大漲拉抬新興市場債中的歐非中東債漲勢領先其他區域。拉丁美洲債中巴西特別委員會延後對於巴西退休金改革法案的投票，投資人觀望退休金改革進度是否能在7/19國會休會前通過，巴西當地債震盪。墨西哥央行維持基準利率不變在8.25%，墨債上漲。阿根廷經濟數據報喜但選舉不確定性拖累阿根廷當地債表現，根據EPFR統計截至6/26該週，新興國家債券型基金流入20億美元。
- 全球主要央行展現鴿派或更寬鬆的態度，資金行情也將助漲具有利差優勢的新興國家公債表現。加上在地的改革題材正在興起，加上基本面持續改善，在低利寬鬆的環境下，債息較高的新興債將會吸引資金關注。



各區域新興市場債利差

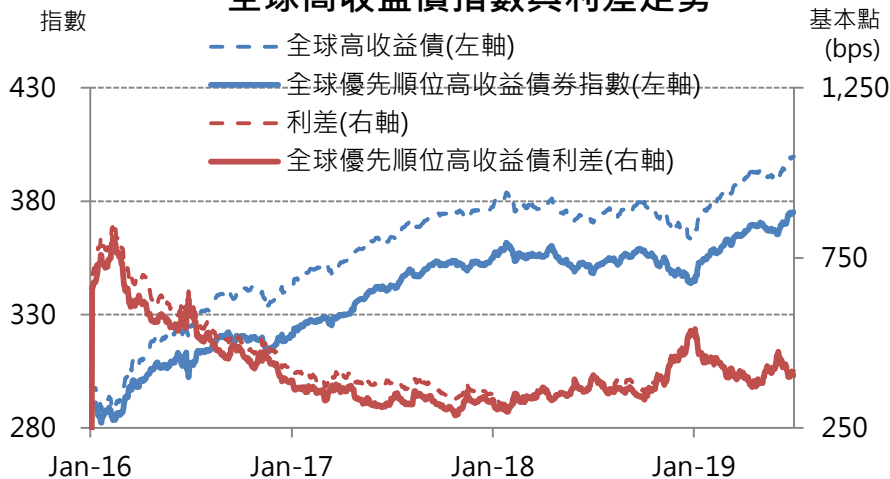
	最新殖利率	2019 6/21	2019 6/28	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.92%	330	332	323	226
亞洲新興市場債	3.59%	175	183	218	129
歐非中東新興市場債	5.17%	378	373	314	197
拉美新興市場債	5.24%	343	351	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/28，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。

歐美央行立場偏鴿提振 高收益債續漲

- 過去一週高收益債走升，儘管G20峰會前美中兩國貿易談判消息紛飛，但歐美央行立場偏鴿則形成利多提振。其中美國高收益債小幅收黑，儘管油價有撐及美國原油庫存大幅下降提振能源債表現，但因美國總統川普對中國仍維持強硬立場，使得網路、通訊與醫療高收益債走低，拖累指數走勢；歐洲高收益債上漲，一方面由於德國6月IFO企業景氣指數創2014年11月以來最低，但歐洲央行寬鬆預期則推升區域債市；亞洲高收益債表現居前，因市場預期中國發改委將透過加快基建審查流程與推出消費提振措施，同時亞高收殖利率高逾7%，在利率優勢下吸引資金進駐所致。
- 由於美歐兩大央行轉趨鴿派、全球負利率債券規模擴大，加上高收益發債企業槓桿比率逐步下滑，今、明兩年違約率預估為1.5%，遠低於長期平均3.3%，預期將對擁有高息優勢的高收益債相對有利，其中優先順位高收益債在金融市場震盪加劇的過程中預期將更加受惠。

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	2019/6/21	2019/6/28	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.32%	400	405	518	287
全球高收益債	5.59%	413	418	530	311
美國高收益債	5.90%	395	407	517	316
歐洲高收益債	3.09%	367	367	486	233
亞洲高收益債	7.31%	566	559	644	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/6/28，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)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。