



群益全球股市週報

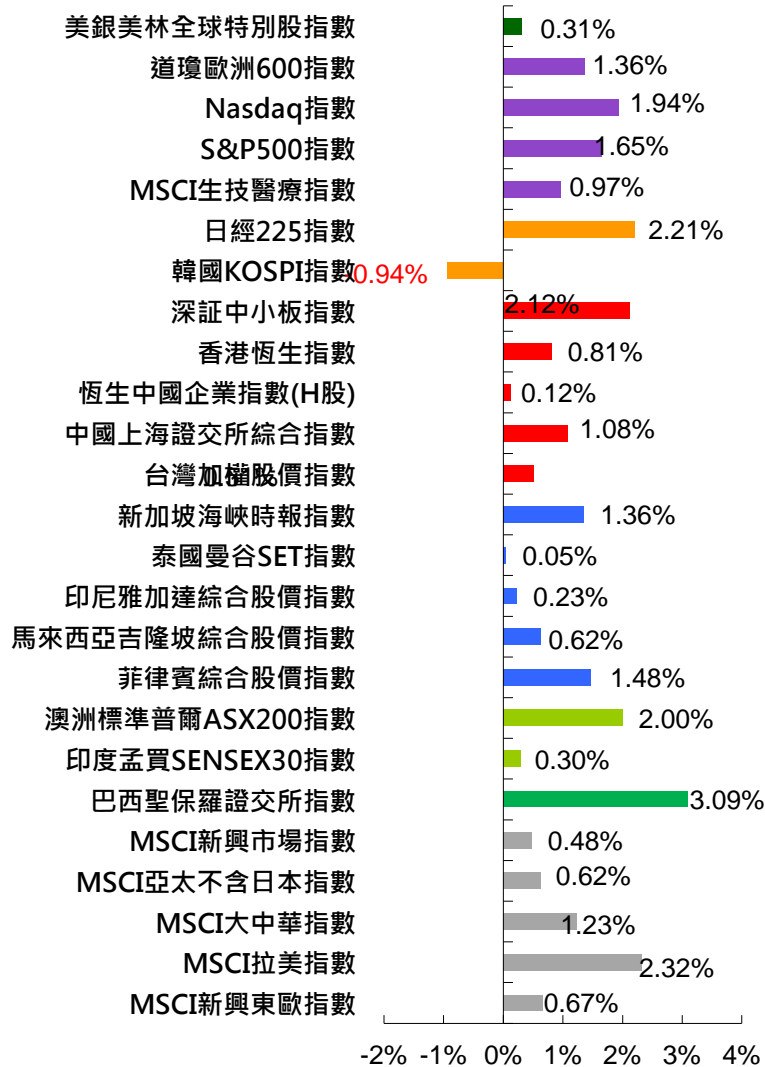
2019年7月8日



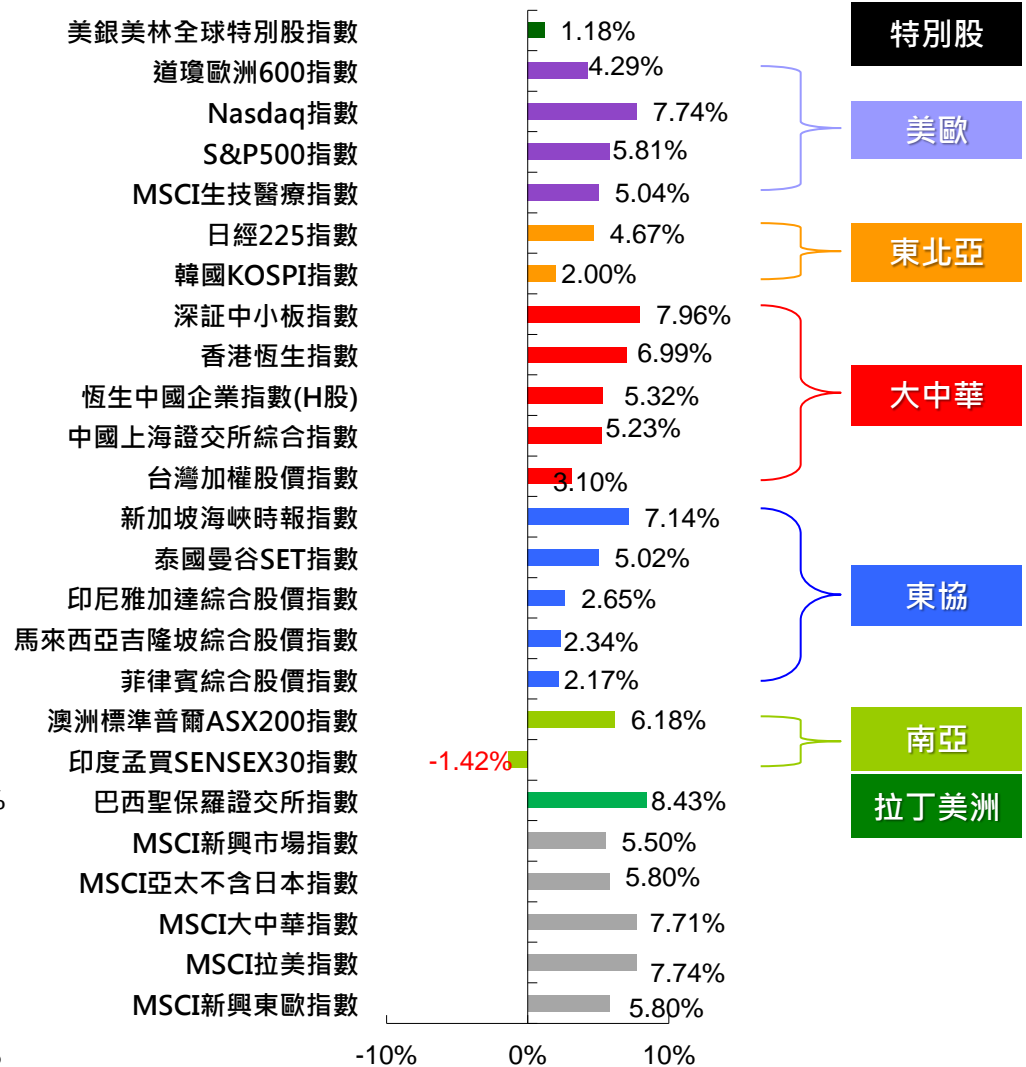
讓一群人受益
群益投信

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	26922.12	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2873.34	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8161.79	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1461.70	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7553.14	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5593.72	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12568.53	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	377.48	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	388.22	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21548.36	○	○	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)	10714.00	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2067.21	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3327.30	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1676.39	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	6351.46	○	○	○	偏多
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	8097.60	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1726.97	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	39513.39	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2469.85	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6677.00	○	○	○	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	43405.32	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	104089.5	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2909.72	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1398.75	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	99635	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	183.21	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	529.51	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1007.39	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	322.91	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/5，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	541.5	-4,624.6	-7,092.9	30,652.1
	南韓	35.3	35.3	4,562.1	7,941.7
大中華	台灣	-36.4	-36.4	3,317.6	12,941.4
東協	泰國	332.9	332.9	1,651.2	7,558.7
	菲律賓	-7.0	-7.0	400.4	1,637.1
	馬來西亞	55.6	55.6	-1,075.7	708.4
	印尼	69.3	69.3	4,915.6	8,550.6
南亞	印度	-455.5	-455.5	10,883.3	11,468.7
拉丁美洲	巴西	-96.4	-96.4	-1,053.5	1,760.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/5，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2019/6/28。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：中美重啟談判提振市場情緒，歐美股市收漲

新興股市：貿易衝突降溫+政策利多激勵，新興股市攀揚

大中華股市：G20川習會釋出善意，陸港股反彈

台股：受台積掉單影響壓抑大盤，小型股表現活潑

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

中美重啟談判提振市場情緒 歐美股市收漲

- 過去一週美歐股市受到以下消息影響：1. 中美兩國元首會面後，決定重啟貿易談判，本週雙方將展開初步部長級電話會談。2. 美國貿易代表辦公室發布擬對歐盟產品加徵關稅的補充清單，內容涉及價值40億美元歐盟輸美產品。3. 美國公布6月非農就業新增22.4萬人，遠超市場預期並創下五個月來新高，就業市場穩健動搖市場對7月會議上降息2次的預期。4. 聯準會發布半年度貨幣政策報告，將採取適當措施維持經濟擴張，對降息持開放態度，通膨疲弱是受暫時性因素而非經濟增長放緩影響。道瓊工業指數週漲1.21%，S&P 500週漲1.65%，Nasdaq指數週漲1.94%，泛歐600指數週漲1.36%。
- 未來一週關注：聯準會主席鮑威爾於參眾議院發表半年度貨幣政策陳述，並在壓力測試會議上發表公開講話。

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：2019/7/5，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。

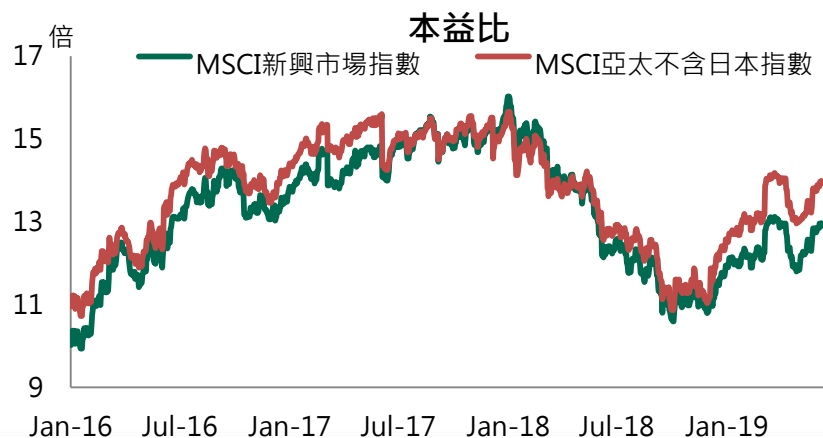
貿易衝突降溫+政策利多激勵 新興股市攀揚

- 過去一週新興股市走升，主因川習會後雙方同意重啟貿易協商，美國總統川普更表示將暫時不對中國商品加徵新關稅、並允許美國企業對華為供貨，貿易衝突降溫加上對美歐央行寬鬆政策寄予期待之下，激勵股市上漲。其中新興亞股漲幅相對受限，主要由於日本將加強管制對南韓半導體材料之出口，衝擊相關科技股表現；拉美股市漲幅居冠，因巴西6月份製造業與服務業PMI分別上升至51、48.2，加上巴西國會特別委員會同意退休金改革法案內容，帶動區域股市大漲；新興東歐股市在歐美央行降息預期升溫、OPEC+延長減產協議下，上週同步攀揚。
- 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：2019/7/5，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。

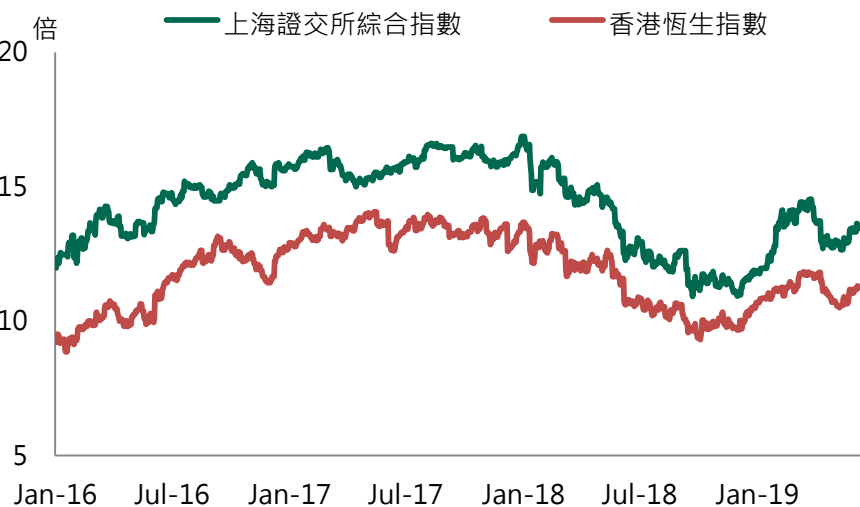
G20川習會釋出善意 陸港股反彈

- 上週大中華股市主要受到以下因素影響：1.美中雙方已決定重啟貿易磋商，美國總統川普更承諾現時不會向其餘的中國輸美貨品加徵新一輪關稅，但現有關稅目前不會取消；雙方有商討華為的問題，會上同意美企向其出售科技產品，但出售的產品需是沒有重大國安問題之產品，亦願意讓華為繼續在美國進行出售，雖未答應將其移出「實體清單」，短期間朝正向發展，激勵股市表現。
- 2.中國總理李克強在2019年夏季達沃斯論壇上宣佈，原本規定於2021年取消證券期貨壽險外資持股比例限制將提前到2020年實施，其餘如電信、交通運輸等產業也要減少外資持股比例限制，對外開放加快步調。上證指數週漲1.08%、深成指週漲2.89%，恆生指數續漲0.81%。
- 本週關注焦點：美中重啟貿易協商後續發展。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/07/05，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。

受台積掉單影響壓抑大盤 小型股表現活潑

- 美中同意重啟貿易協商及市場預期央行將放寬貨幣政策，美股創紀錄新高，帶動台股上揚，但受到台積電失Nvidia七奈米訂單、美國針對越南鋼鐵課稅並警告歐洲也將課稅、日限韓關鍵材料等利空訊息，台股漲幅收斂，加權指數一度回測季線，收在10,785.73點，週漲幅為0.51%，櫃買指數本週漲幅為2.41%，相較加權指數強勢，使中小型股相較熱絡。三大法人合計賣超1.7億。
- 目前市場仍預期美國Fed可望降息，國際股市短線偏強，台股則在下檔均線有撐下，仍有機會攻勢重啟，惟現階段美中貿易戰並沒有看到明確的進展，將成為後續最大不確定因素。

近五年指數走勢

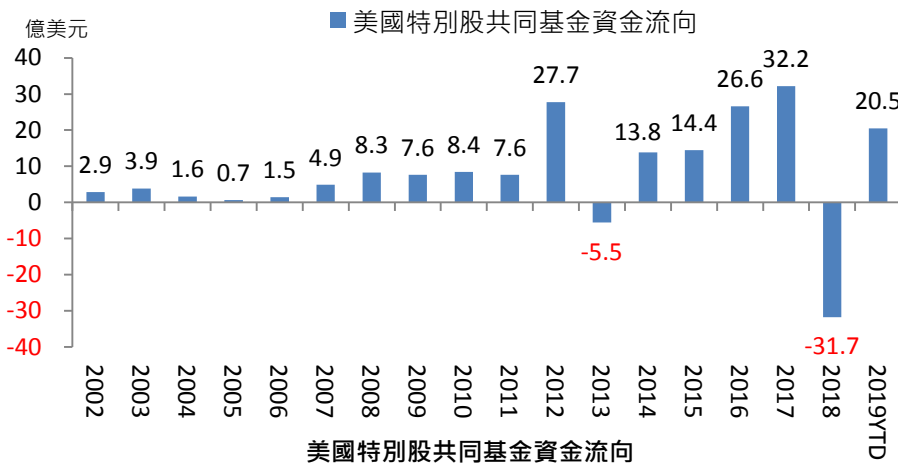


近五年指數本益比走勢



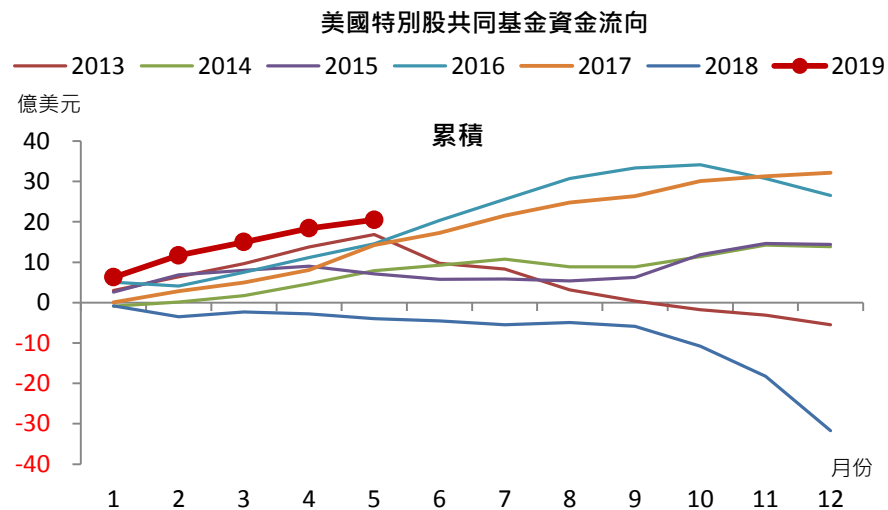
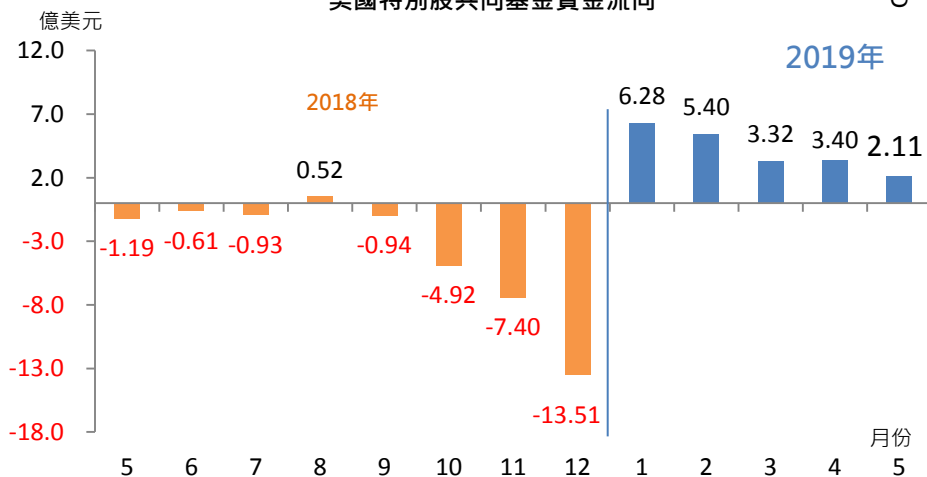
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/5，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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



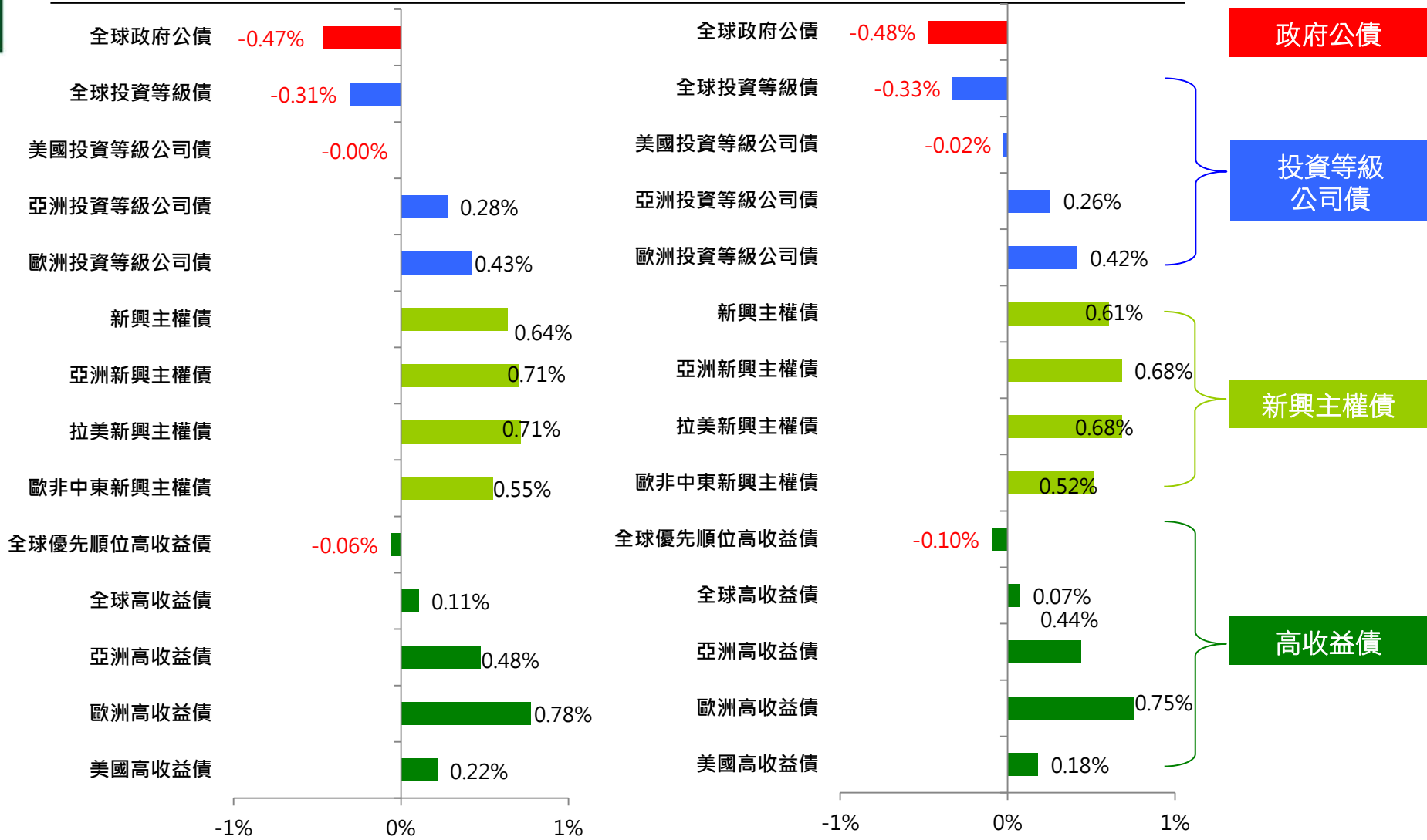
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

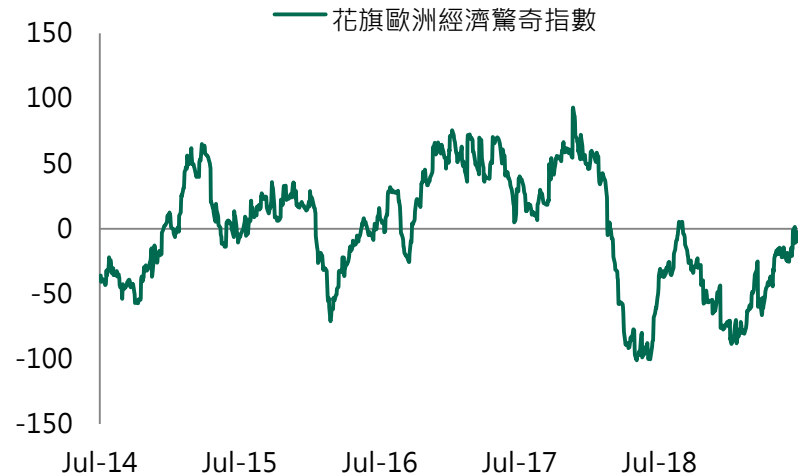
近一週報酬率

近一個月報酬率



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，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：2019/6/28，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	4,216.3	-4,006.2	71,506.4	80,755.6
	南韓	1,078.3	1,078.3	26,039.4	-2,373.9
東協	泰國	424.3	424.3	2,299.5	-1,161.5
	印尼	163.7	163.7	6,648.0	7,269.8
南亞	印度	198.4	198.4	1,626.7	7,725.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/5，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2019/6/28。

全球各主要債市概況

成熟公債：非農亮眼壓抑降息預期，美德債利率走揚

投資級債：風險趨避唯非農降低降息預期，投資等級債小跌

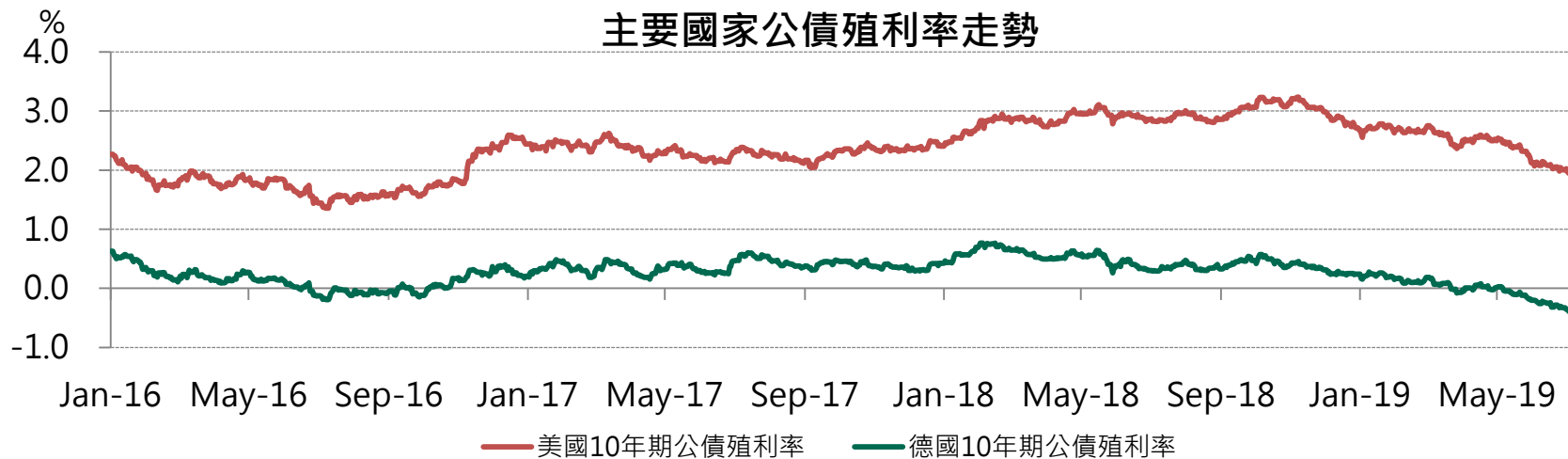
新興債市：預期央行將寬鬆及政策利多，支撐新興債走勢

高收益債：歐美央行降息預期升溫提振，高收益債續漲

非農亮眼壓抑降息預期 美德債利率走揚

- 美國公債：全球經濟放緩疑慮日漸升溫，提高市場對聯準會年內降息的預期，聯準會也在半年度貨幣政策報告中提到，為延長美國有史以來最長的經濟擴張紀錄，重申對降息持開放態度，殖利率趨勢偏下行。惟美國公布最新6月非農就業新增22.4萬人，遠超市場預期並創下五個月來新高，就業市場穩健動搖市場對7月會議上降息2次的預期，殖利率快速反彈，通過形成先跌後漲格局。美十年債利率週線走揚，截至上週五報2.0338%。
- 歐洲公債：現任IMF主席拉加德意外獲提名為擔任歐洲央行行長一職，預計將於11月接任，由於此前拉加德即頻釋出全球經濟的緊張局勢，並呼籲央行及政府採取更多措施，市場預計拉加德接任有望通過降息或重啟QE來刺激歐元區經濟，德十年債殖利率盤間一度創歷史新低，但週線仍上漲，截至上週五報-0.3630%。

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：2019/7/5，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。

風險趨避唯非農降低降息預期 投資等級債小跌

- 過去一週全球投資等級債市主要受到以下因素影響：1.G20川習會談，後續願意重啟貿易協商，並且解除對中企華為的部份禁令，美中對峙緊張情勢暫緩，市場風險胃納再起。但美國、歐洲及中國六月PMI數據皆較上月下滑，上週三公布的美國ADP就業數據亦低於預期，FED下半年降息預期仍驅動美德公債殖利率走降，利率風險持續下行。2.上週五公佈的美國六月非農就業數據意外強勁，FED大幅度降息預期遭遇逆風，殖利率強彈，壓抑全週全球投資等級債反轉小跌0.31%
- 根據EPFR資金流向統計，截至7/3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



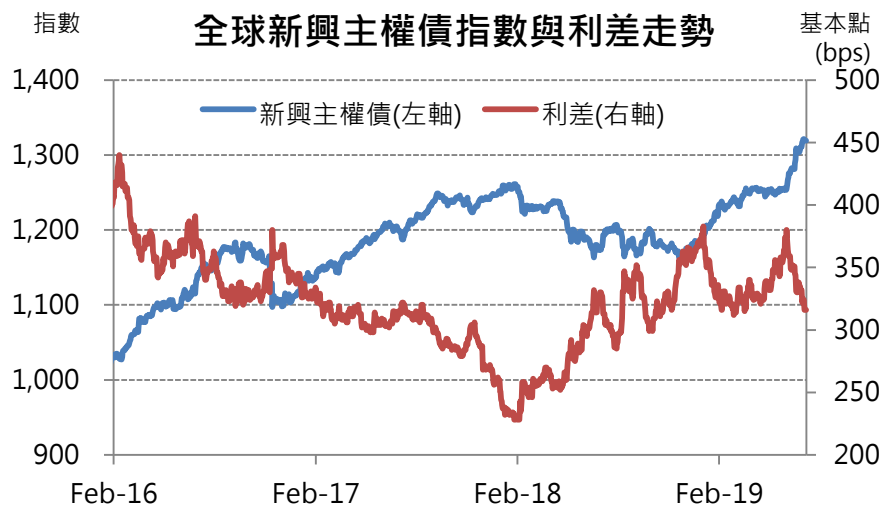
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/6/28	2019/7/5	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.47%	121	117	149	87
美國投資等級債	3.25%	122	119	154	90
歐洲投資等級債	0.48%	113	109	144	74
亞洲投資等級債	3.30%	146	135	188	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/07/05，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。

預期央行將寬鬆及政策利多 支撐新興債走勢

- 過去一週新興主權債多數上揚，拉丁美洲債漲勢領先新興亞債及歐非中東債，巴西下議院特別委員會7/4投票通過退休金改革法案，投資人期待法案有望在7/19國會休會前通過，帶動債市上揚。美國總統川普表示在墨西哥加緊阻止移民從中美洲通往美國後，不再考慮對墨的關稅手段，帶動墨西哥債上揚，根據EPFR統計截至7/3該週，新興國家債券型基金流入12億美元。
- 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

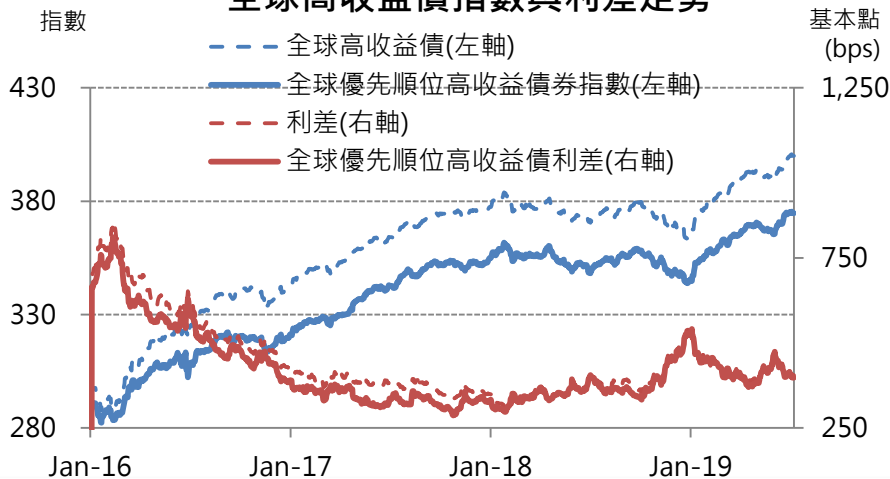
	最新殖利率	2019 6/28	2019 7/5	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.82%	332	316	323	226
亞洲新興市場債	3.49%	183	167	218	129
歐非中東新興市場債	5.08%	373	357	314	197
拉美新興市場債	5.13%	351	336	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/5，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。

歐美央行降息預期升溫提振 高收益債續漲

- 過去一週高收益債續漲，主要由於包含美國在內的各區域/國家之6月份製造業PMI大多表現趨疲，使得美歐央行降息預期迅速升溫，在美債殖利率走降帶動下激勵高收益債走升。其中美高收受到全球經濟增長疑慮加劇、原油需求疲軟令油價下跌的影響，在能源債走跌下壓抑指數漲幅；歐高收表現居前，因歐盟領導人提名IMF總裁拉加德接任歐洲央行(ECB)總裁，寬鬆態度加上義大利未遭到歐盟的紀律處份等利多，推升歐高收攀揚；亞高收在澳洲央行再度降息，可望帶動亞洲降息風潮下，上週同步上漲。
- 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	2019/6/28	2019/7/5	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.22%	415	398	517	287
全球高收益債	5.52%	418	405	530	311
美國高收益債	5.89%	407	398	516	316
歐洲高收益債	2.85%	371	348	485	233
亞洲高收益債	7.23%	553	534	644	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/5，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。