



群益全球股市周報

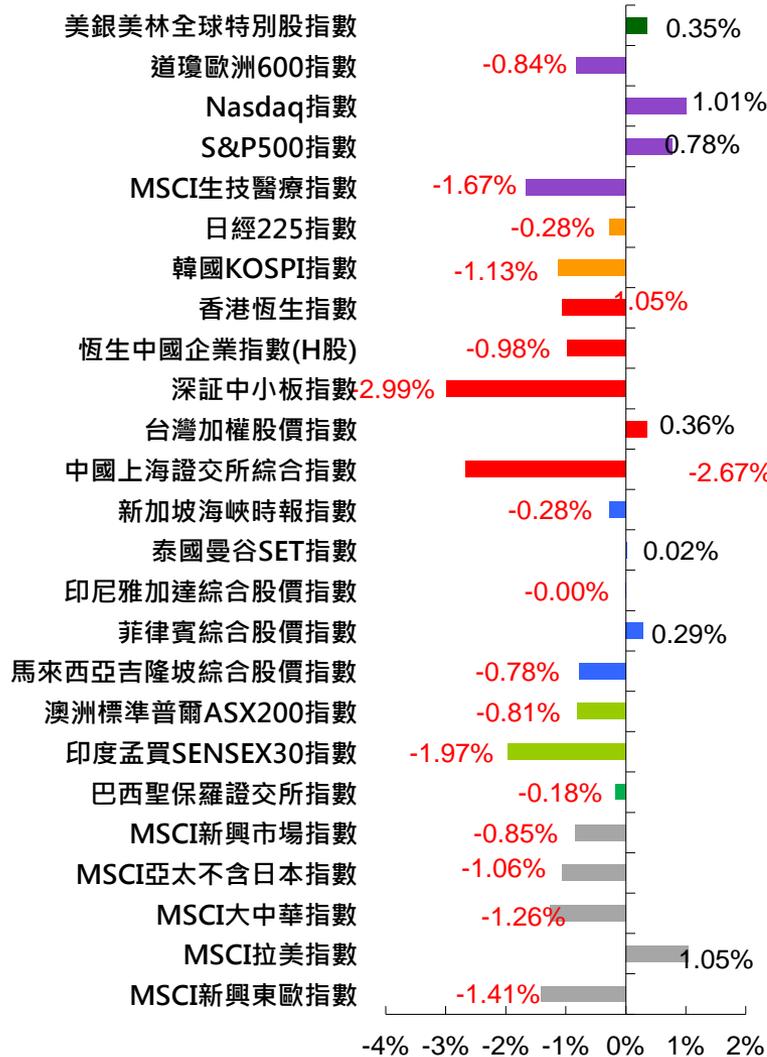
2019年7月15日



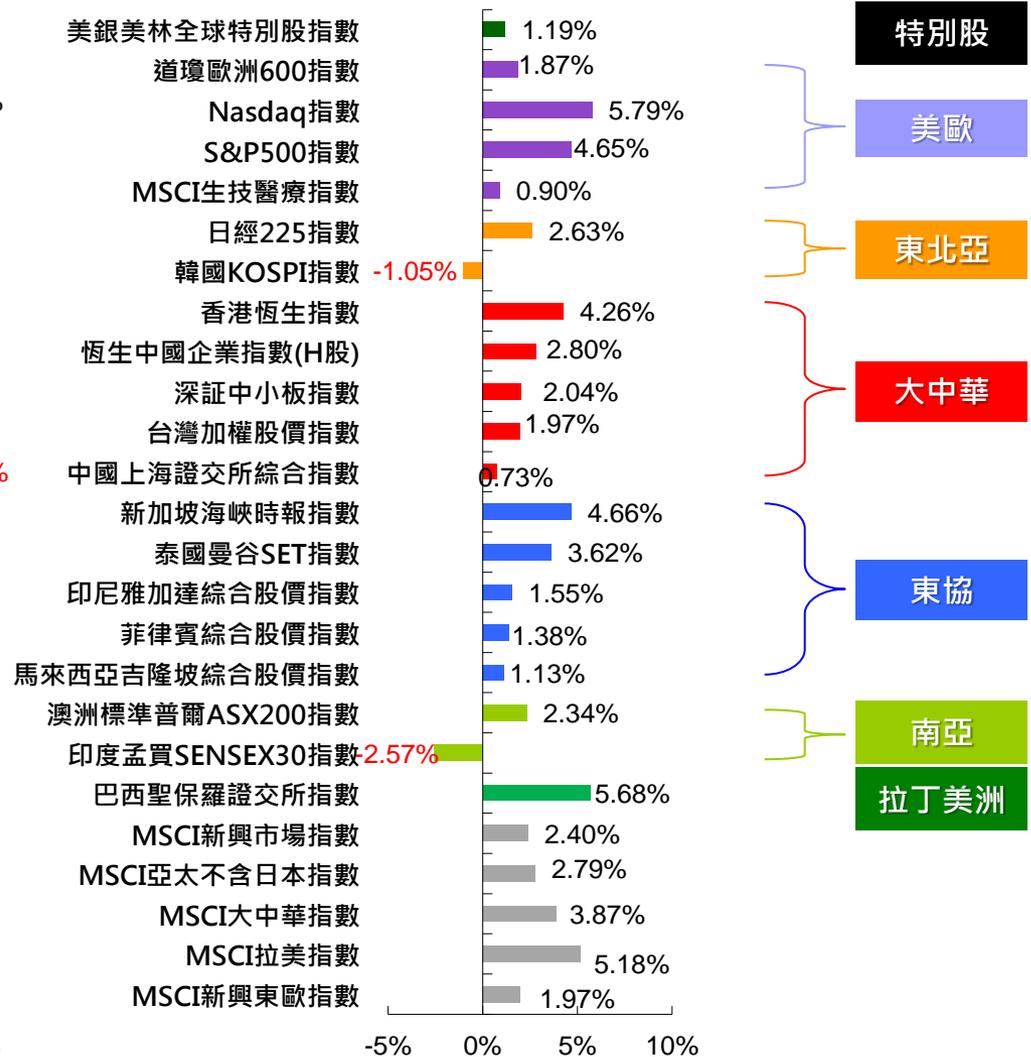
讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

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	27332.03	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2873.34	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8244.15	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1504.28	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7505.97	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5572.86	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12323.32	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	377.48	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	387.17	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21685.90	○	○	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)	10774.10	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2085.04	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3355.70	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1668.15	X	○	X	糾結
印尼綜合指數	6416.35	○	○	○	偏多
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	8248.13	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1731.59	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	38736.23	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2417.15	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6670.30	○	○	○	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	42647.31	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	103906.0	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2940.25	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1387.87	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	97098	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	180.63	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	530.48	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1007.39	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	318.42	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/12，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	1,771.9	1,771.9	-5,321.0	32,424.0
	南韓	522.8	558.0	5,084.8	8,735.3
大中華	台灣	-503.8	-540.2	2,813.8	12,569.7
東協	泰國	200.7	533.5	1,851.8	7,969.6
	菲律賓	11.7	4.7	412.1	1,690.6
	馬來西亞	20.4	76.0	-1,055.3	944.2
	印尼	157.1	226.4	5,072.7	8,719.8
南亞	印度	-268.5	-636.8	10,702.0	11,358.6
拉丁美洲	巴西	-62.0	-337.6	-1,294.7	1,328.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/12，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2019/7/5。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：聯準會重申鴿派立場，美股攀揚

新興股市：利空因素蓋過寬鬆預期，新興股市下跌居多

大中華股市：總經表現參差掩飾貿易利多，陸港股下跌

台股：美國降息預期帶動，台股緩步攻堅

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

聯準會重申鴿派立場 美股攀揚

- 過去一週美歐股市受到以下消息影響：1. 聯準會主席鮑威爾於國會作證時提到，將採取適當行動以減緩美國經濟受外部風險影響，市場鴿派解讀，儘管6月通膨數據超預期。2. 中美兩國高級官員就貿易問題重啟談話，白宮國家經濟委員會主任庫德洛稱，雙方進行了“具建設性”的通話，據商務部網站，美國將免除從醫療設備到關鍵電容器等110種中國產品的高額關稅。3. 法國參議院投票通過徵收數字服務稅的法案，該稅種針對全球數字業務年營業收入超過7.5億歐元和在法國境內年營業收入超過2500萬歐元的企業徵收3%的數字服務稅，美方表示疑慮並著手進行301調查。道瓊工業指數週漲1.52%，S&P 500週漲0.78%，Nasdaq指數週漲1.01%，泛歐600指數週漲-0.84%。
- 未來一週關注：聯準會主席鮑威爾於巴黎發表講話；聯準會官員(Charles Evans、John Williams)發表講話

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：2019/7/12，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。

利空因素蓋過寬鬆預期 新興股市下跌居多

- 過去一週新興股市下跌居多，儘管聯準會(Fed)降息預期升溫激勵股市走勢，惟中國經濟數據不佳與個別國家利空事件打壓新興股市表現。其中亞太不含日本股市由中港與韓國、印度股市領跌，因中國6月PPI放緩、進出口數據持續萎縮，印度股市則受最大軟體服務商塔塔諮詢最新財報不如預期的影響，至於韓股受中國經濟數據不佳拖累，除科技股外悉數走低，對亞股表現形成壓抑；拉美股市逆勢攀揚，主要由於巴西下議院週三通過退休金改革法案主文部份，待完整法案於下議院投票通過後將送交上議院，政策改革的樂觀期待推升區域股市上漲；新興東歐股市受個別利空因素打壓收黑，主因土耳其總統意外撤換央行總裁，土國央行獨立性引發市場疑慮所致。
- 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：2019/7/12，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。

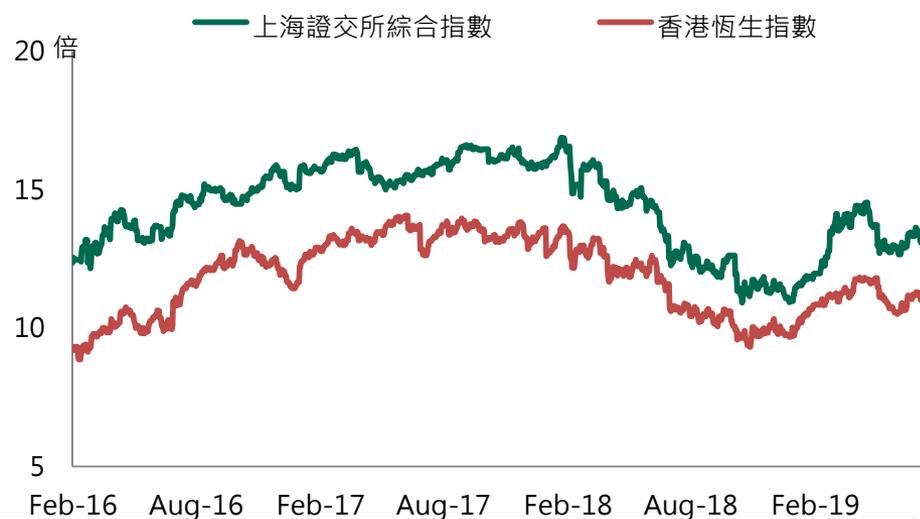
總經表現參差掩飾貿易利多 陸港股下跌

- 上週大中華股市主要受到以下因素影響：1.美中即將重啟貿易談判，代表層級保持先前高級別等級，而且會談之前美國將免除中國110項輸美產品高額關稅，正式談判前美方釋出善意，正式談判後續結果值得期待。2.中國六月出口年增率由增長1.1%轉為減少1.3%，唯仍優於預期；進口年增率由萎縮8.5%收斂為萎縮7.3%，表現不如市場預期；社會融資規模由1.4兆人民幣大幅擴增至2.26兆，優於分析師預期；六月消費者物價指數年增率持平於2.7%，但生產者物價指數年增率由0.6%放緩至零成長，通縮擔憂浮現，總經表現好壞參半，投資人對於本周即將公佈的Q2GDP態度謹慎，選擇獲利了結，上證指數週跌2.67%、深成指週跌2.43%，恆生指數週跌1.05%。
- 本週關注焦點：19Q2GDP年增率數據，以及美中貿易協商後續發展。

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：2019/7/12，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。

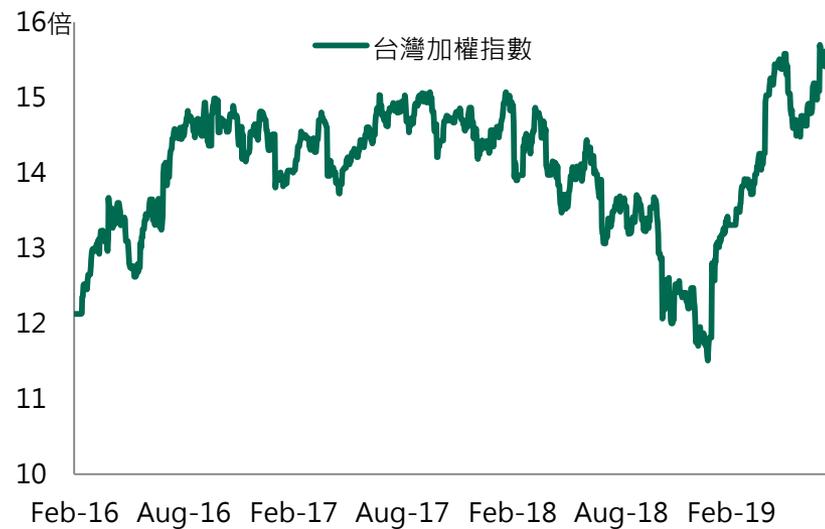
美國降息預期帶動 台股緩步攻堅

- 因Fed主席在國會聽證會釋出本月將降息的預期，帶動全球股市再往上走高，台股由於短線漲多以及重要權值股維持整理格局，進而壓抑大盤表現，加權指數周五收在10,824.35點，週漲幅為0.4%，櫃買指數本周漲幅為0.1%，相較加權指數弱勢，三大法人合計賣超1.7億。
- 現階段指數已來到5月的高檔的套牢區，短線上震盪機會仍大，短期關注重要指標企業在法說中第二季財報表現以及第三季展望、美國聯準會降息政策牽動資金面的變化及中美貿易進展，若表現正向將有助於台股上攻。

近五年指數走勢

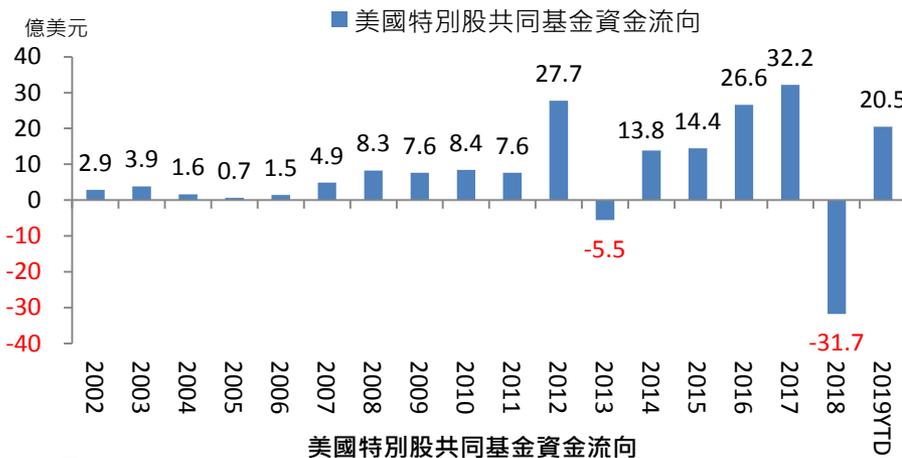


近五年指數本益比走勢



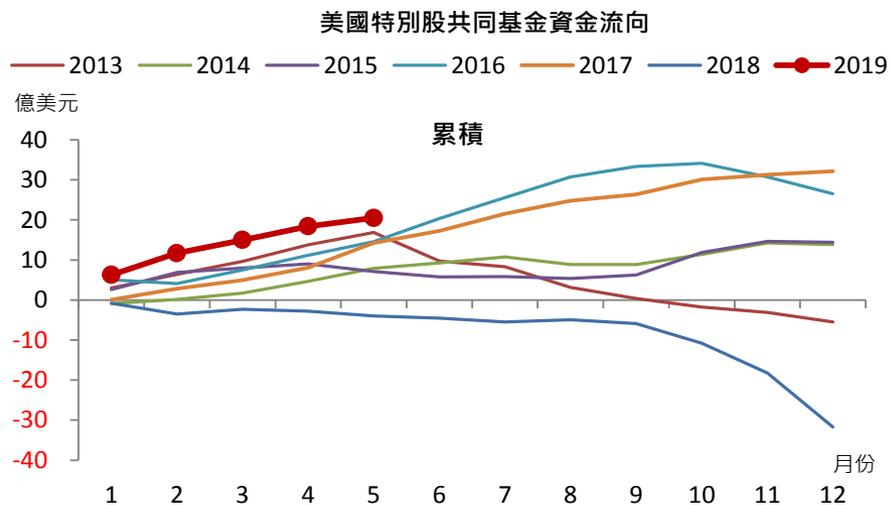
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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7月15日

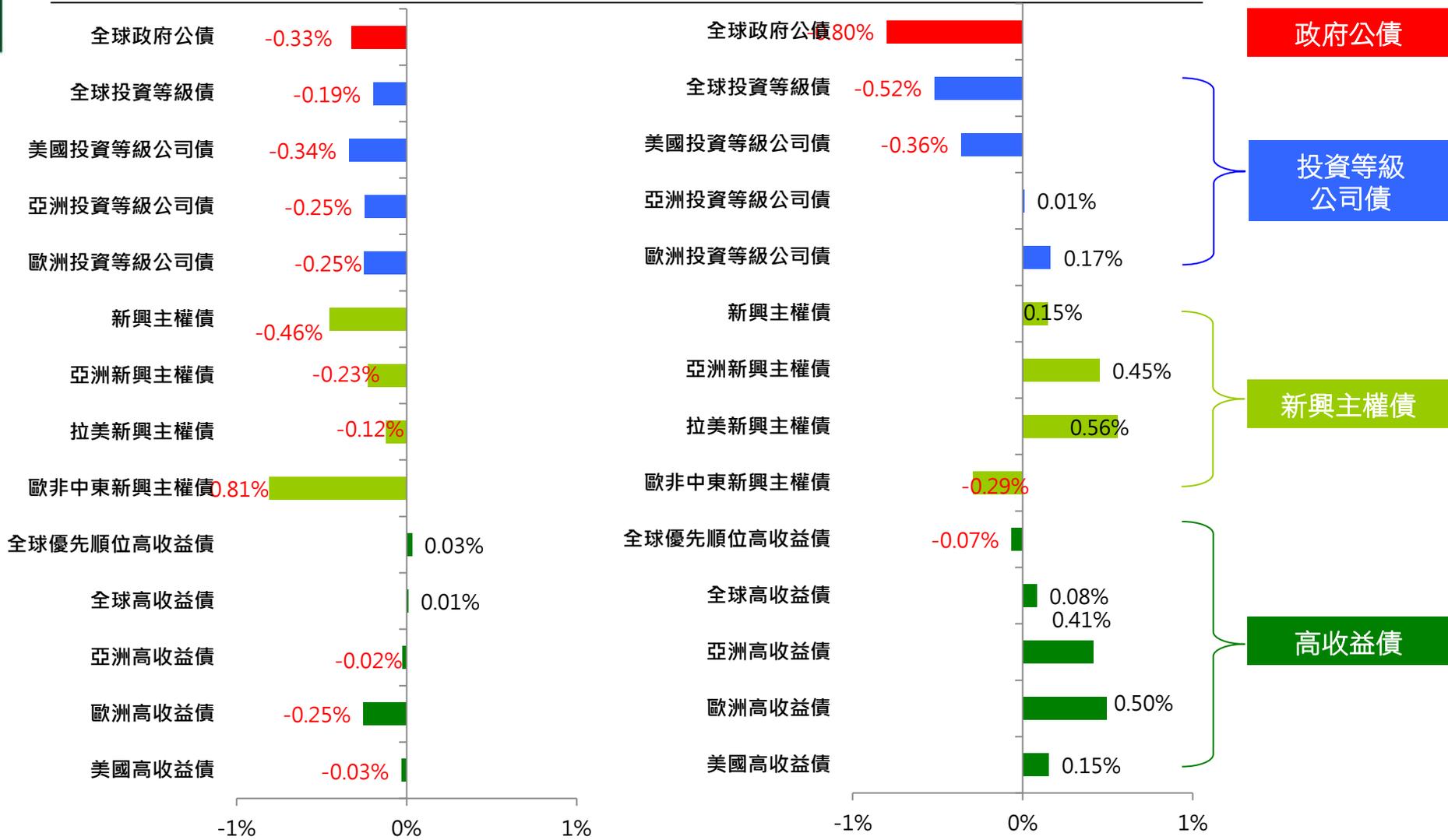


讓一群人受益
群益投信

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：2019/7/12。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：2019/7/12，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	4,312.1	4,312.1	75,819.4	76,433.8
	南韓	728.7	1,807.0	26,768.0	-2,334.6
東協	泰國	-563.5	-139.2	1,736.0	-1,589.4
	印尼	-11.6	811.0	7,295.3	7,515.5
南亞	印度	479.3	965.4	2,393.7	8,529.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/12，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2019/7/5。

全球各主要債市概況

成熟公債：風險情緒隨寬鬆預期升溫，美德債利率走揚

投資級債：CPI數據壓抑鴿派言論，投資等級債續跌

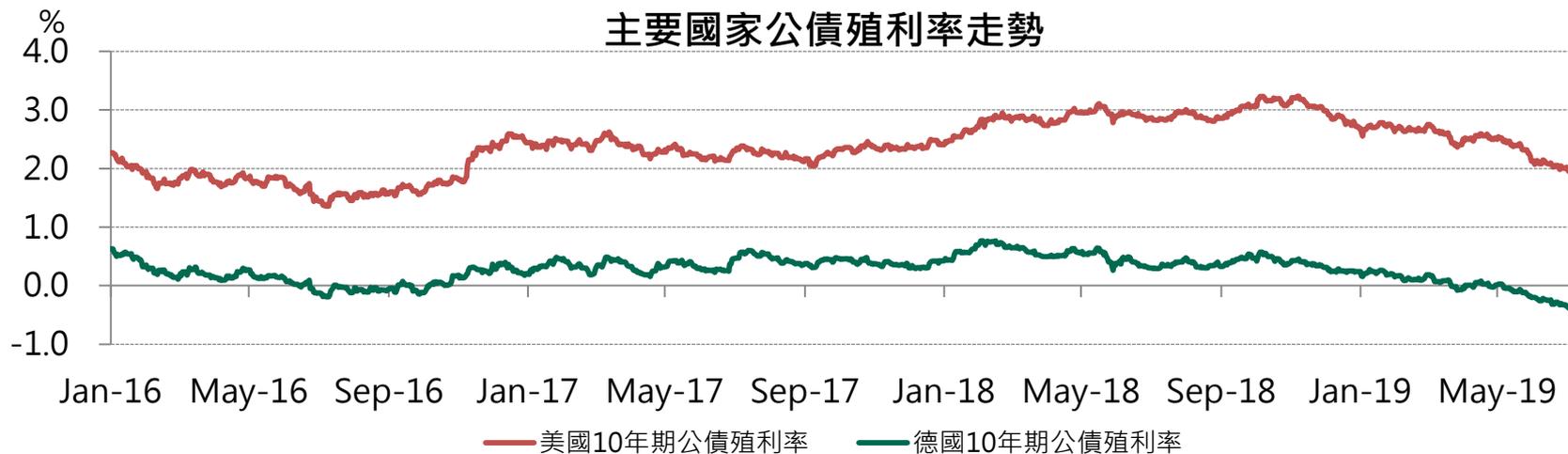
新興債市：降息利多鈍化，新興債回檔

高收益債：寬鬆預期與經濟數據不佳俱存，高收益債大致持平

風險情緒隨寬鬆預期升溫 美德債利率走揚

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾的談話，其在國會聽證會上稱，經濟前景仍然存在不確定性，將採取適當行動維穩經濟，多位官員認為，採取某種程度上更加寬鬆的貨幣政策是合適的，鴿派立場推升風險性資產走升，避險情緒降溫，加上美國6月核心CPI月增0.3%，創去年初來新高，美十年債利率週線走揚，截至上週五報2.1219%。
- 歐洲公債：歐盟執委會公布最新經濟預期，維持2019年GDP年增率預期1.2%不變，但將2020年增長由1.5%下調至1.4%，該年度通膨預期也由1.4%下調至1.3%，大型券商紛紛預期，歐洲央行最快可能在9月或明年初重啟QE，此前獲提名的新任歐洲央行主席拉加德曾提到，購債計畫是一個良好的政策工具。歐元區5月工業生產月增0.9%，優於預期及前值，經濟數據改善及寬鬆預期帶動風險情緒回溫，德債殖利率創去年2月來最大周線升幅，截至上週五報-0.2100%。

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：2019/7/12，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。

CPI數據壓抑鴿派言論 投資等級債續跌

- 過去一週全球投資等級債市主要受到以下因素影響：1.美聯儲Fed主席鮑威爾於國會證詞表示，美國經濟出現下行的風險，聯準會必須採取行動以刺激經濟成長得以延續，偏鴿派言論強化投資人對七月會議降息的預期。2.然而美國六月通膨及核心通膨達1.6%及2.1%紛紛高於預期，物價壓力及過度預期反應使得美債殖利率反彈；歐元區的德國六月通膨終值自初估的1.3%上升至1.5%，加上公債標售認購率下滑，促使主要公債殖利率上揚。殖利率反彈，壓抑全球投資等級債走跌0.19%。
- 根據EPFR資金流向統計，截至7/10過去一週，全球投資等級債基金淨流入41億美元。主要央行皆表鴿派利率立場，景氣趨緩疑慮使投資人對避險資產有需求，投資等級債仍具配置需求。

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	2019/7/5	2019/7/12	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.50%	117	117	149	87
美國投資等級債	3.27%	119	118	154	90
歐洲投資等級債	0.52%	109	107	144	74
亞洲投資等級債	3.36%	135	140	188	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/12，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。

降息利多鈍化 新興債回檔

- 過去一週新興債市漲跌互見，美元主權債跟隨美國公債回弱，但整體當地債有匯兌收益貢獻呈現賞漲走勢。個別國家部分，巴西下議院7/10通過退休金改革法案第一輪的投票，激勵巴西當地債上漲。南非總統任命央行總裁留任的決定提振投資人信心，南非當地債上漲。土耳其總統撤換央行總裁引發投資人擔憂央行政策的獨立性受創，當地債下跌。墨西哥財政部長 7/9突然宣佈辭職，儘管接任的原財政部副部長亦獲市場肯定，但當地債仍呈現下跌走勢。就整體利差小幅上揚，計截至7/10該週，新興國家債券型基金流入13億美元，連五周流入。
- 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

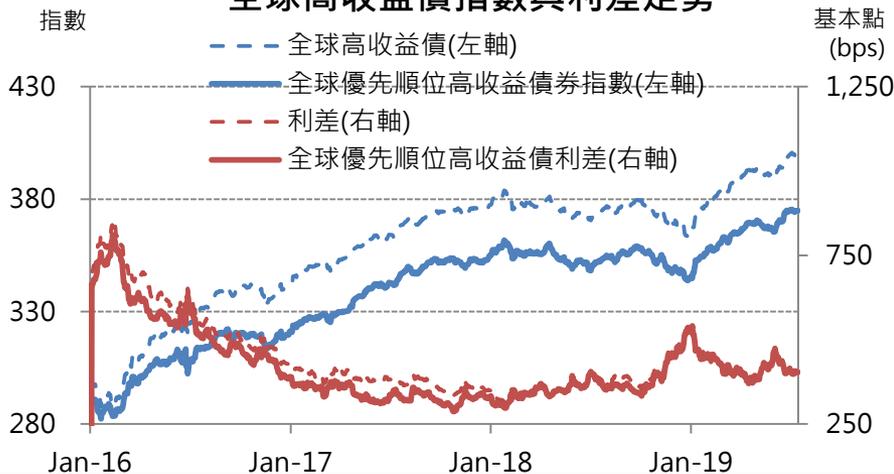
	最新殖利率	2019 7/5	2019 7/12	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.89%	316	319	323	226
亞洲新興市場債	3.51%	167	165	217	129
歐非中東新興市場債	5.21%	357	367	314	197
拉美新興市場債	5.15%	336	333	377	266

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。

寬鬆預期與經濟數據不佳俱存 高收益債大致持平

- 過去一週高收益債大致持平，一方面受到聯準會(Fed)主席鮑威爾暗示貨幣政策有進一步寬鬆的空間，另一方面則受制於經濟數據不佳的拖累。其中美高收微幅下跌，由於颶風可能肆虐墨西哥灣與美國原油庫存下降，油價大漲推升能源債上揚，不過美國6月核心CPI上升則打壓升息預期，壓抑指數表現；歐高收則受到歐盟委員會將歐元區明年GDP成長率預估值自1.5%下調至1.4%影響，加上美法間的稅務打壓可能引發新的貿易議題，使得歐高收跌幅居前；亞高收微幅收黑，因中國經濟數據不佳令貨幣寬鬆預期升溫，惟油價上漲亦使通膨壓力漸增，多空互制下表現持平。
- 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	2019/7/5	2019/7/12	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.30%	398	404	516	287
全球高收益債	5.60%	405	409	528	311
美國高收益債	5.95%	398	402	514	316
歐洲高收益債	2.98%	348	355	483	233
亞洲高收益債	7.30%	534	542	642	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/12，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。