



群益全球股市周報

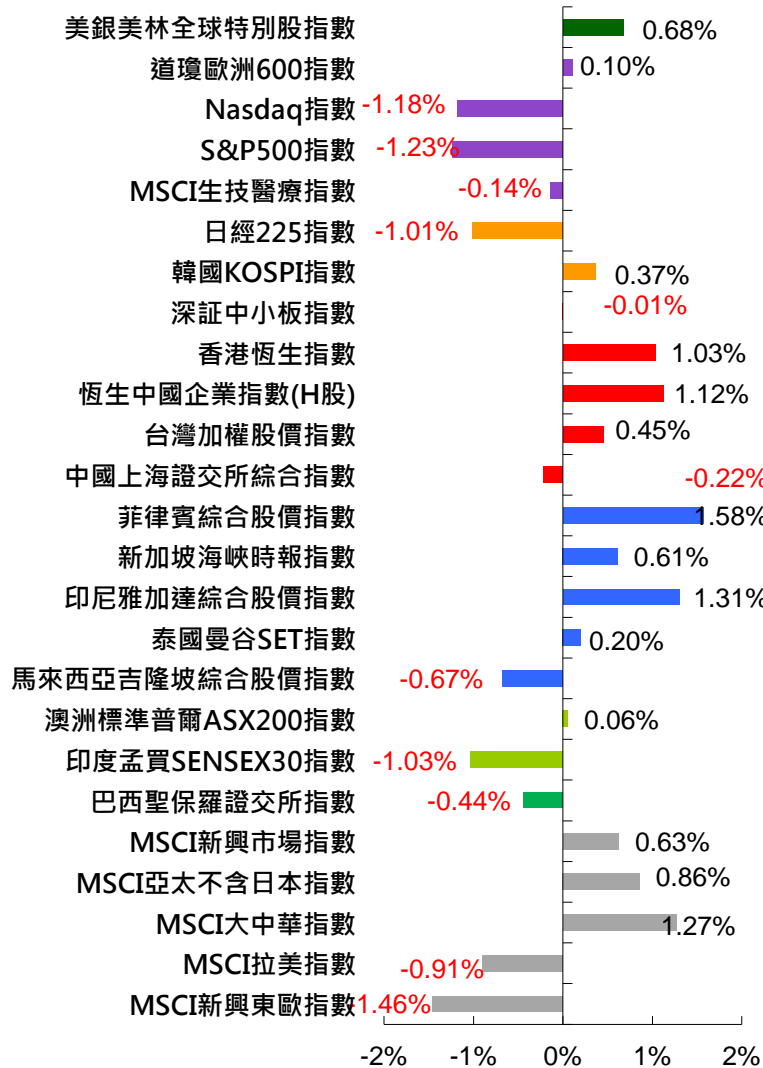
2019年7月22日



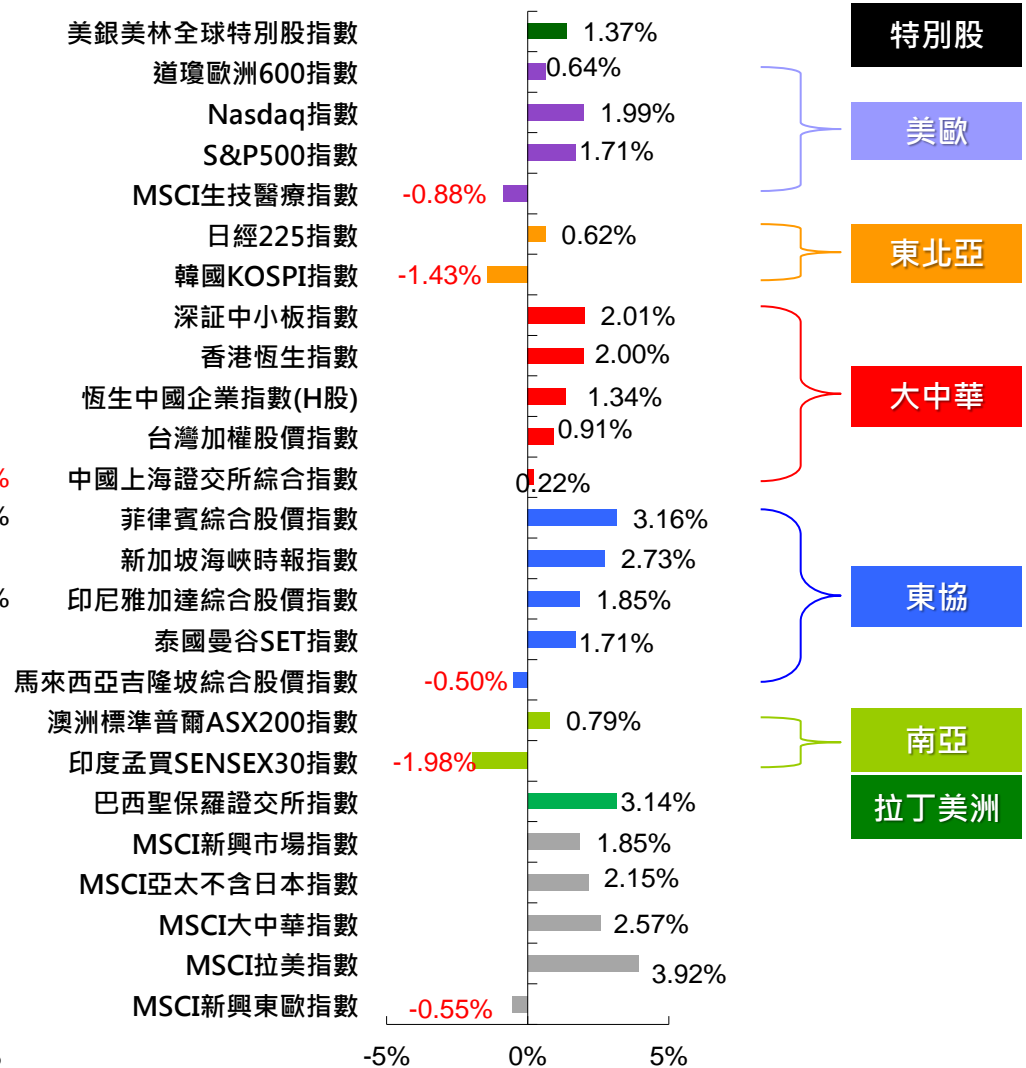
讓一群人受益
群益投信

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	27154.20	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2976.61	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8146.49	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1523.91	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7508.70	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5552.34	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	12260.07	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	387.25	X	○	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	384.13	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21407.31	X	○	X	糾結
台灣加權指數	10938.07	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28537.76	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	10839.33	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2094.35	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3357.00	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1653.48	X	○	X	糾結
印尼綜合指數	6434.03	○	○	○	偏多

指數	最新值	月線上方	季線上方	年線上方	態勢
亞太					
菲律賓綜合指數	8216.98	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1735.10	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	38337.01	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2355.74	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6697.40	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2900.22	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	530.01	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	41606.54	X	X	X	偏多
巴西聖保羅指數	103451.9	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2913.62	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1350.69	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	101849	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	177.99	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	527.04	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1057.49	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	319.55	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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	-862.8	909.2	-6,183.7	-862.8
	南韓	274.0	832.0	5,358.8	274.0
大中華	台灣	-141.6	-681.8	2,672.2	-141.6
東協	泰國	79.0	612.5	1,930.8	79.0
	菲律賓	76.6	81.3	488.7	76.6
	馬來西亞	-1.7	74.3	-1,057.0	-1.7
	印尼	-46.8	179.6	5,026.0	-46.8
南亞	印度	-295.9	-1,038.1	10,300.7	-295.9
拉丁美洲	巴西	-277.8	-496.5	-1,453.6	-277.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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2019/7/12。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：降息兩碼預期降，美股週線收低

新興股市：政治因素與油價下挫拖累，新興股市下跌居多

大中華股市：科創板即將上市壓制貿易利空，陸港股漲多於跌

台股：台積電業績帶動，推升台股走勢

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

降息兩碼預期降 美股週線收低

- 過去一週美歐股市受到以下消息影響：1. 聯準會紐約主席威廉斯稱，當利率與通膨處於較低水平時，決策者不應坐等問題爆發，惟隨後聯準會紐約發言人澄清，該談話並非暗示聯準會月底的貨幣政策方向，《華爾街日報》也報導，稱聯準會不準備降息2碼，市場對降息兩碼的預期快速降溫。2. 根據IBES預期，標普500指數成分股第二季淨利潤將增長1%，自此前下降2%的預期上修。3. 具景氣前瞻指標的鐵路貨運公司CSX公布上季財報，獲利差於預期且下調全年營收預估，股價驟跌，創2008年最大單日跌幅。4. 美國總統川普稱，中美達成貿易協議仍有一段路要走，並再威脅對剩餘3250億美元輸美商品課稅。道瓊工業指數週跌0.65%，S&P 500週跌1.23%，Nasdaq指數週跌1.18%，泛歐600指數週漲0.10%。

- 未來一週關注：美國第二季GDP；歐洲央行利率會議決策；英國首相最終人選。

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：2019/7/19，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。

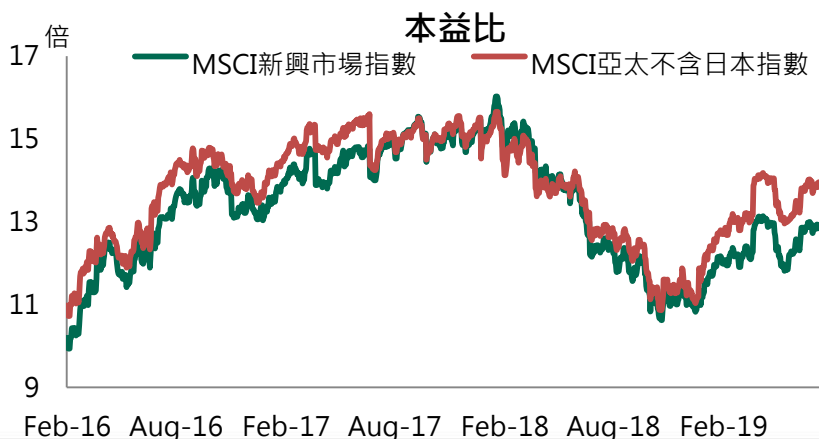
政治因素與油價下挫拖累 新興股市下跌居多

- 過去一週新興股市漲跌互見，一方面受制於政治因素與油價下挫的影響，另一方面則受惠於中國經濟數據表現優異的提振。其中亞太不含日本股市逆勢走升，因中國6月工業生產、零售銷售等數據雙雙優於預期，加上韓國科技股延續漲勢所致，惟印度第四大民營銀行Yes銀行提列壞帳激增，壓抑印度股市表現，令亞股漲幅受限；拉美股市收黑，因巴西退休金改革法案於下議院第二階段投票延後，且投資人對墨西哥政府所提出重振墨西哥國家石油公司之計劃大為失望，使得區域股市走跌；新興東歐股市受油價下挫衝擊，上週同步下跌。
- 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：2019/7/19，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。

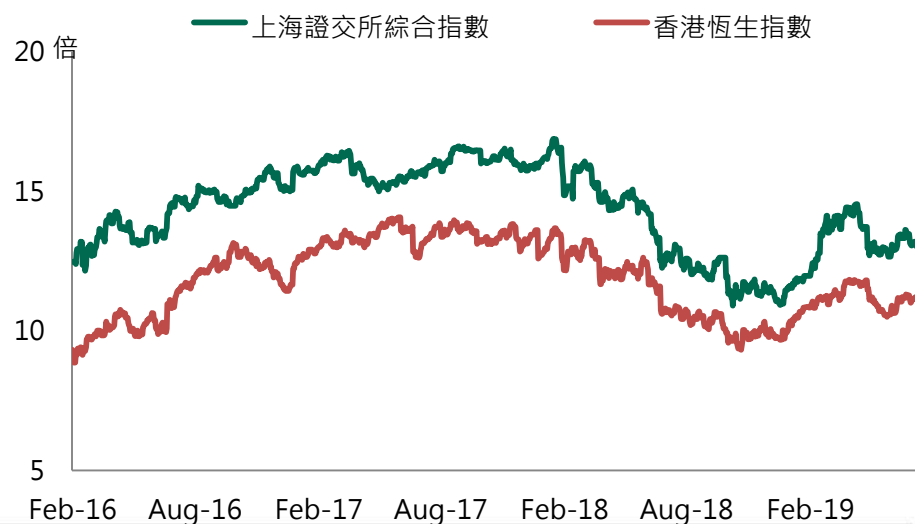
科創板即將上市壓制貿易利空 陸港股漲多於跌

- 上週大中華股市主要受到以下因素影響：1.代表中國金融融資市場改革的科創板，在經歷多時的討論、調整及審批之後，終於將於7/22掛牌上市，共有25家企業於首批IPO，其中包含信息技術、工業、醫藥保健等中國新興產業。除了象徵融資管道的開放，新興產業密集度較高的中小創亦受到比價效應激勵，表現相對強勢。2.美中貿易的相關訊息，持續受到投資人的關注，上週雙方高級別代表進行電話協商，雖之後表示未來不排除再次會面協商，但目前看起來協商仍屬遙遙之路，且川普偶有威脅之勢，美中進展仍為市場方向的重要指引。在多空消息參半下，上證指數週跌0.22%、深成指週漲0.16%，創業板週漲1.57%，恆生指數週漲1.03%。
- 本週關注焦點：美中貿易協商後續發展，A股企業19年中財報結果。

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：2019/07/19，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。

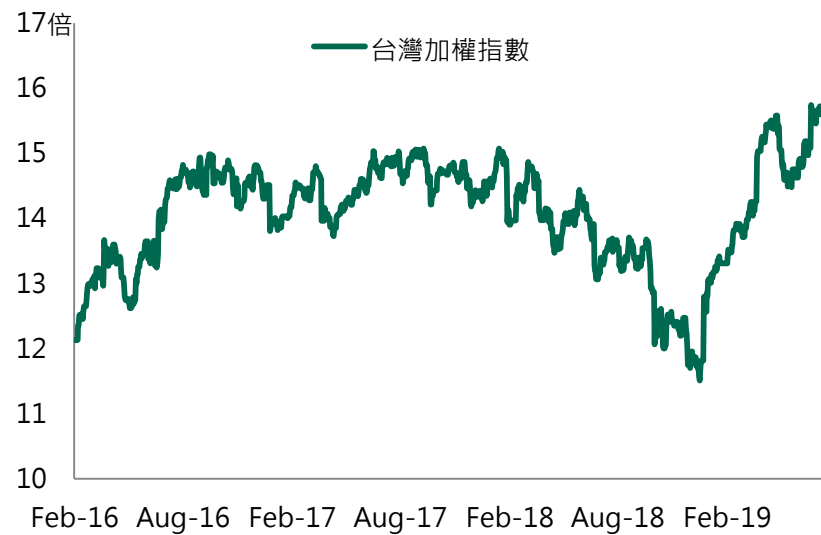
台積電業績帶動 推升台股走勢

- 台股在權王台積電領攻下，指數跳重回10,800點之上，並向11,000點關口逼近，一度創10919點波段新高，但遭獲利了結賣壓抑制漲勢，收在10873.19點，週線上漲0.45%，三大法人合計賣超7.7億。而櫃買指數先跌後漲，累計一週上揚0.4%。
- 法說會、企業財報陸續出爐，下半年展望將左右盤勢，目前經濟數據維穩，企業法說會釋放正面訊息，加上Fed偏鴿態勢，預期盤勢後市仍有撐。

近五年指數走勢

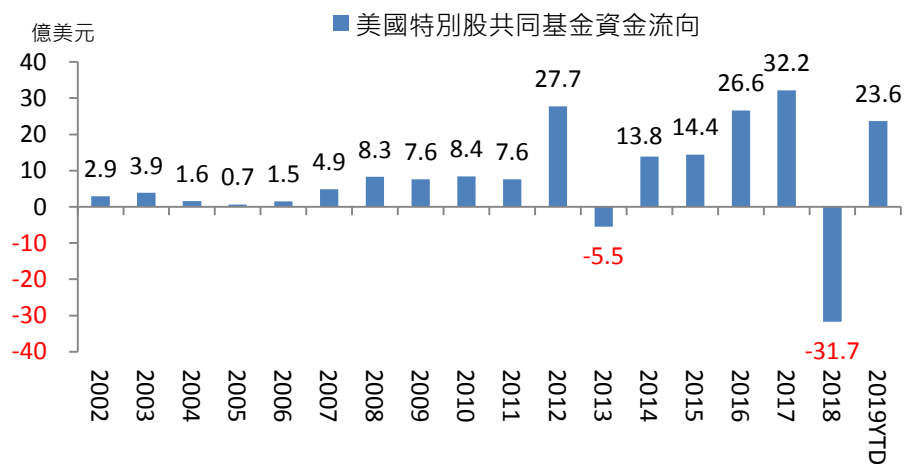


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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。

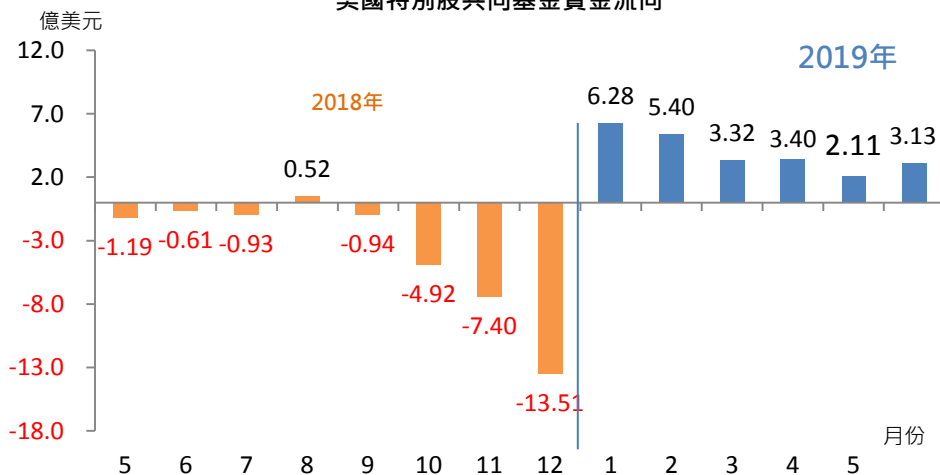
6月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



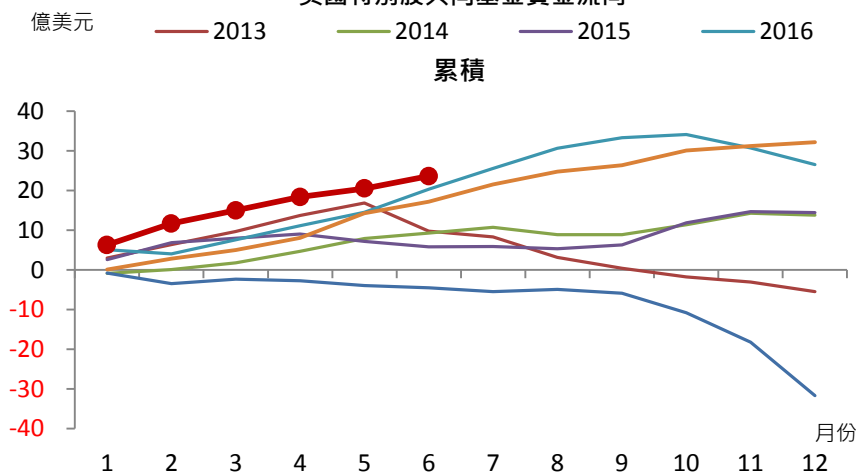
■ 6月美國特別股共同基金淨流入3.13億美元，連續第六個月呈現淨流入。

■ 歐美央行聯袂釋放寬鬆信號，降息預期升溫，美德公債殖利率屢創新低，持續為相對高息的特別股吸引資金進駐。展望後市，因全球寬鬆預期持續發酵，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！

美國特別股共同基金資金流向



美國特別股共同基金資金流向
累積



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2019/6/30。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。



讓一群人受益
群益投信

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22日

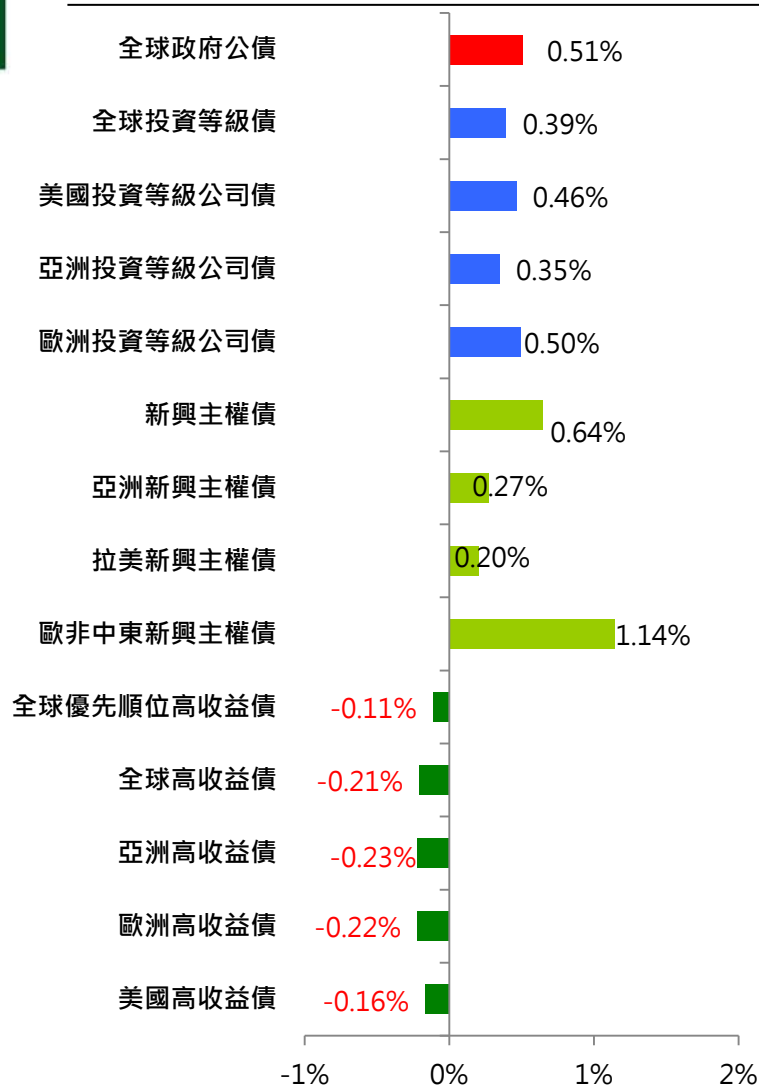


讓一群人受益

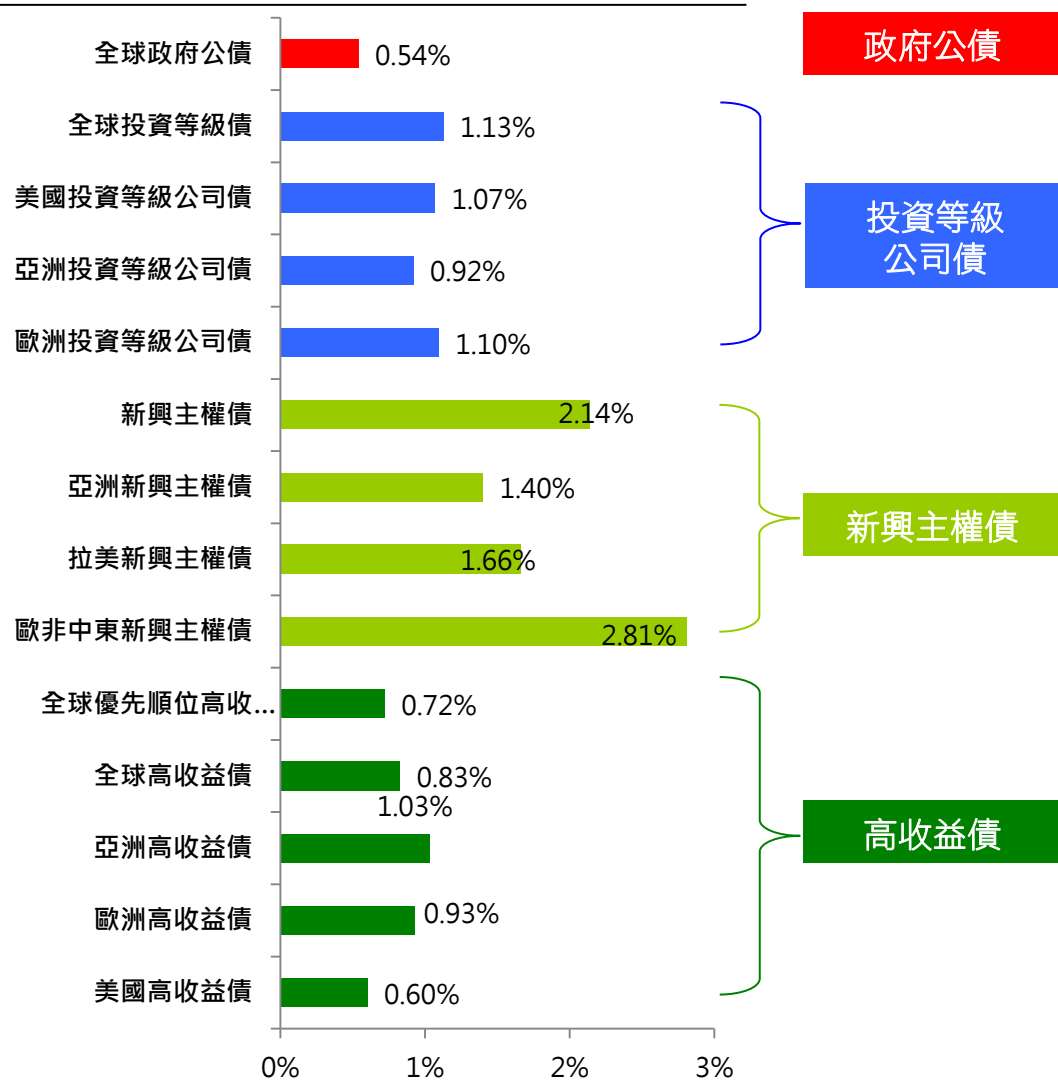
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



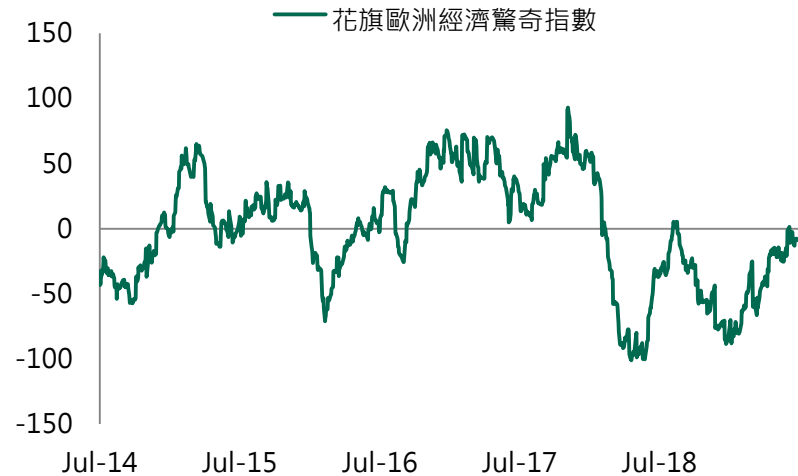
政府公債

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：2019/7/19，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	7,783.6	12,138.3	83,645.6	82,173.7
	南韓	164.9	2,026.4	26,987.4	-2,710.1
東協	泰國	-420.6	-559.8	1,315.4	-1,924.6
	印尼	814.1	1,607.9	8,092.2	7,861.7
南亞	印度	32.1	1,092.7	2,520.9	8,795.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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2019/7/12。

全球各主要債市概況

成熟公債：寬鬆預期伴隨避險買盤回流，公債利率走降

投資級債：CPI數據壓抑鴿派言論，投資等級債續跌

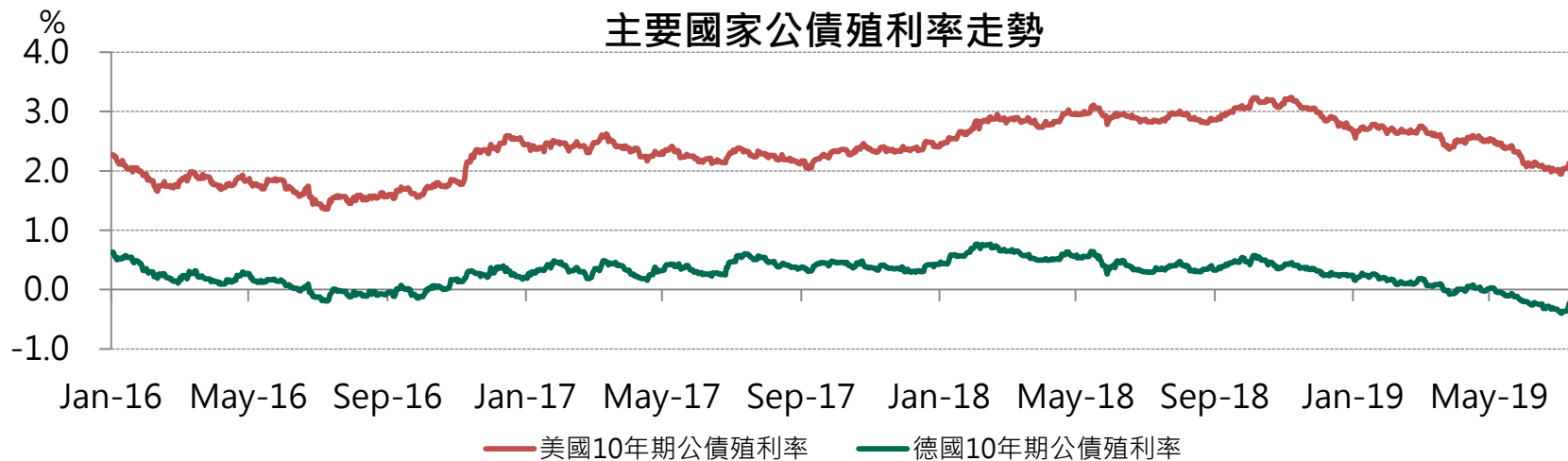
新興債市：Fed鴿派加上財報期相對謹慎，投資等級債反彈

高收益債：油價下挫令能源債領跌，高收益債收黑

寬鬆預期伴隨避險買盤回流 公債利率走降

- 美國公債：美國總統川普稱，中美達成貿易協議仍有一段路要走，同時威脅對剩餘3250億美元輸美商品課稅，貿易疑慮提振避險情緒。加上聯準會紐約主席威廉斯稱，當利率與通膨處於較低水平時，決策者不應坐等問題爆發，市場對本月降息預期升溫，惟隨後聯準會紐約發言人澄清，該談話並非暗示聯準會月底的貨幣政策方向，《華爾街日報》也報導，稱聯準會不準備降息2碼，美十年債利率先抑後揚，週線仍下滑，截至上週五報2.0552%。
- 歐洲公債：據外媒報導，歐洲央行正在研究調整該行通膨目標(2%)的可能性，未來通膨目標或能更加靈活的預期，加深市場對寬鬆時間保持更長時間的看法。繼上週德債殖利率觸及三週半高點後，寬鬆預期重新發酵，加上美國總統川普稱與中國達成貿易協議仍有很長的路要走，言論引發市場避險情緒升溫，債市買盤回流，德十年債殖利率週線走降，截至上週五報-0.3240%。

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：2019/7/19，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。

Fed 鴿派加上財報期相對謹慎 投資等級債反彈

- 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的7月例會將於月底舉行，市場持續留意會議前任何官員公開談話的利率看法與態度；紐約聯儲行長表示，適度的寬鬆可以降低企業面臨國際與貿易環境不確定性下的經營風險，亦有助於資金流動性的改善，鴿派言論使得市場持續期待月底的降息。2.目前美國企業正處於密集財報的公佈期，上週主要是大型銀行為主，財報雖然普遍優於市場預期，惟對於未來展望皆表保守的看法，使得市場避險情緒依舊濃厚。殖利率仍處低檔加上風險性資產相對震盪，上週全球投資等級債反彈0.39%。
- 根據EPFR資金流向統計，截至7/17過去一週，全球投資等級債基金仍呈現淨流入。央行續偏鴿派立場，加上財報公佈期間使投資人相對保守，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



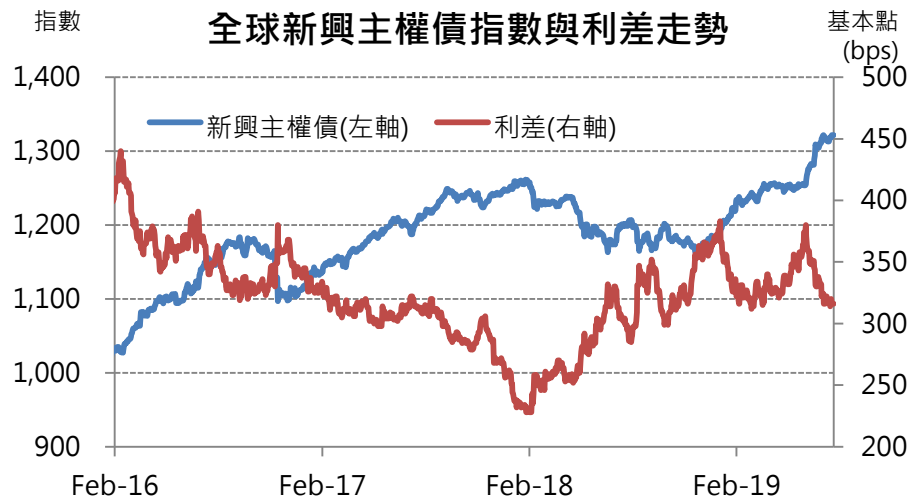
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/7/12	2019/7/19	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.44%	117	116	148	87
美國投資等級債	3.22%	118	118	153	90
歐洲投資等級債	0.44%	107	106	144	74
亞洲投資等級債	3.30%	140	138	187	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/07/19，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。

央行降息，帶動新興市場債表現

- 投資人持續期待聯準會將降息，帶動新興國家資產表現，加上為刺激經濟南韓降息一碼至1.5%、印尼央行降息一碼5.75%，並表示未來還有降息空間、南非央行降息一碼6.5%，也帶動三國當地公債上揚。土耳其公債則是受到美國總統表示目前不會針對土耳其向俄羅斯購買空中防禦系統施以制裁，且在央行將降息的預期心理下，當地債券上揚，計截至7/17該週，新興國家債券型基金流入15億美元，連六週流入。
- 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

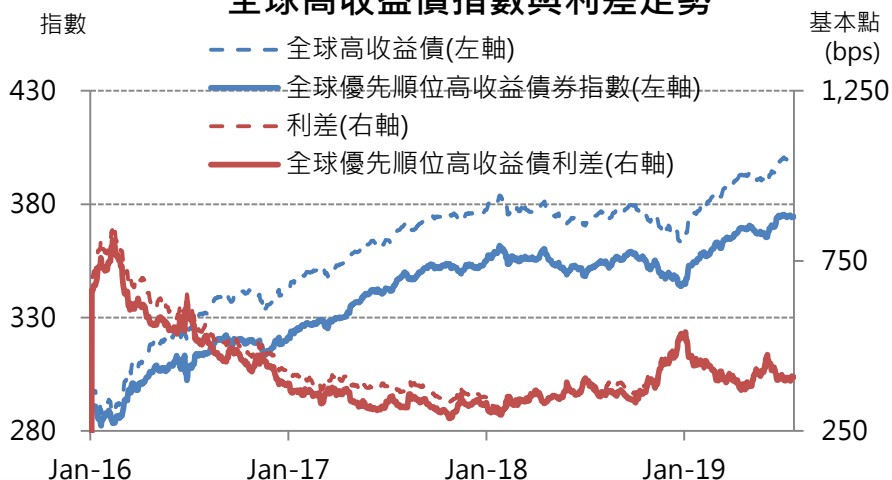
	最新殖利率	2019 7/12	2019 7/19	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.80%	319	316	323	226
亞洲新興市場債	3.47%	165	168	217	129
歐非中東新興市場債	5.04%	367	356	314	197
拉美新興市場債	5.13%	333	337	377	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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。

油價下挫令能源債領跌 高收益債收黑

- 過去一週高收益債下跌，主要由於原油供給過剩的疑慮仍存，在油價跌至四週低點的情況下，由能源高收益債領跌。其中美高收跌幅相對較小，主因Fed主席鮑威爾重申將採適當措施因應，且紐約Fed總裁Williams亦表示當經濟出現困境跡象時，就應迅速下調利率，鴿派言論持續推升降息預期，抑制美高收跌幅；歐高收受益於市場對7/25歐洲央行(ECB)利率會議的期待，不過由於科技大廠SAP及通訊設備製造商愛立信最新一季獲利不如預期，致使歐高收維持跌勢；亞高收儘管受惠於韓國與印尼央行降息，但因過去一個月與今年來漲幅居前，獲利了結賣壓下同步收黑。
- 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	2019/7/12	2019/7/19	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.28%	404	408	515	287
全球高收益債	5.61%	409	417	527	311
美國高收益債	5.95%	402	407	513	316
歐洲高收益債	3.02%	355	367	481	233
亞洲高收益債	7.39%	542	555	641	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/7/19，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。