



## 群益全球股市周報

2019年8月5日

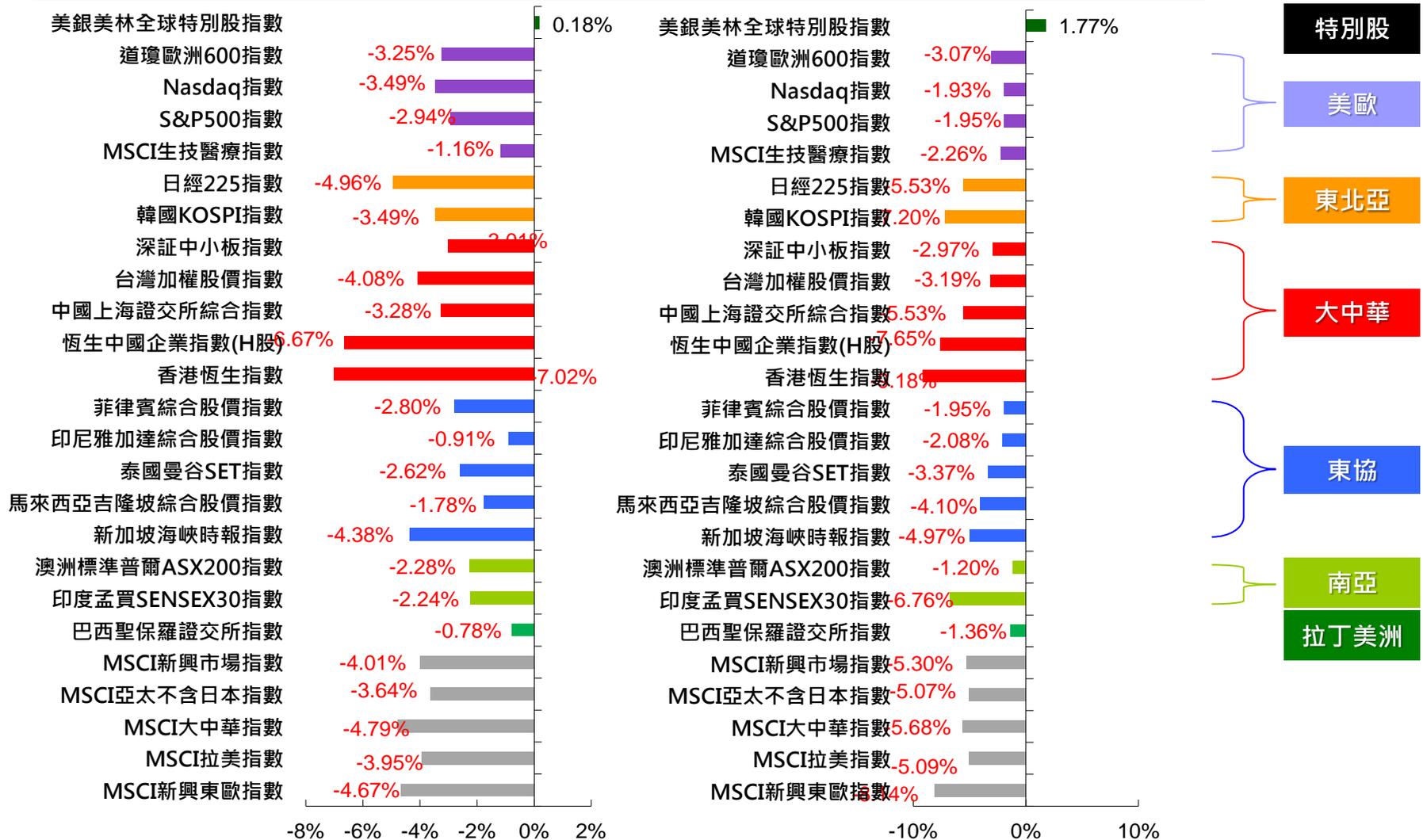


讓一群人受益  
群益投信

# 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	26485.01	X	○	○	糾結
S&P 500指數	3025.86	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8004.07	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1488.43	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7407.06	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5359.00	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	11872.44	X	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	390.73	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	372.28	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20552.90	X	X	X	偏空
台灣加權指數	10877.54	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28277.90	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	10058.72	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	1959.22	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3199.77	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1613.17	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6240.20	X	X	○	糾結

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	7956.33	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1672.88	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36616.45	X	X	X	偏空
MSCI印度中小型股指數	2236.74	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6670.70	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	2944.37	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	526.05	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	39977.52	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	102673.7	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2761.51	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1293.19	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	99679	X	○	○	糾結
摩根士丹利新興東歐市場指數	168.29	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	514.44	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1048.66	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	303.60	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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	345.1	232.0	-6,860.9	23,302.7
	南韓	-136.6	-502.9	5,644.4	9,091.9
大中華	台灣	-958.7	-763.8	1,973.9	11,064.0
東協	泰國	-163.3	-174.0	1,797.1	7,698.0
	菲律賓	5.7	6.0	494.0	1,760.2
	馬來西亞	-144.8	-63.8	-1,214.7	897.6
	印尼	-65.7	-37.6	4,788.5	8,262.1
南亞	印度	-534.3	-169.0	9,235.7	9,689.5
拉丁美洲	巴西	-386.8	-1,730.8	-2,687.9	-885.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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2019/7/26。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易緊張情緒升溫，歐美股市收黑

新興股市：中美貿易戰再啟，新興股市下挫

大中華股市：上海磋商無果+川普威脅加稅，陸港股下跌

台股：美中關稅議題再起，台股拉回

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 貿易緊張情緒升溫 歐美股市收黑

- 過去一週美歐股市受到以下消息影響：1. 聯準會如預期降息一碼，並提前結束縮表，然主席鮑威爾於會後提到，本次降息並非新一輪寬鬆周期的開始，未來升降息都有可能，市場解讀為「鷹式降息」。2. 根據IBES資料，已有380家標普500指數成分企業公布第二季財報，其中74%獲利超預期。3. 中美結束第十二輪貿易談判，儘管雙方皆稱在重大問題上進行深入交流，並於九月初舉行下一輪談判，惟川普發表新推文，稱將於9/1起對剩餘尚未徵稅的中國輸美價值3,000億美元的商品加徵10%關稅。4. 美國7月非農就業人口增加16.4萬，符合市場預期；失業率持穩於3.7%；平均每小時薪資月率增長0.3%，優於預期。道瓊工業指數週跌2.60%，S&P 500週跌3.10%，Nasdaq指數週跌3.92%，泛歐600指數週跌3.22%。

- 未來一週關注：美國非農就業報告；第十二輪中美貿易談判；FOMC利率會議。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

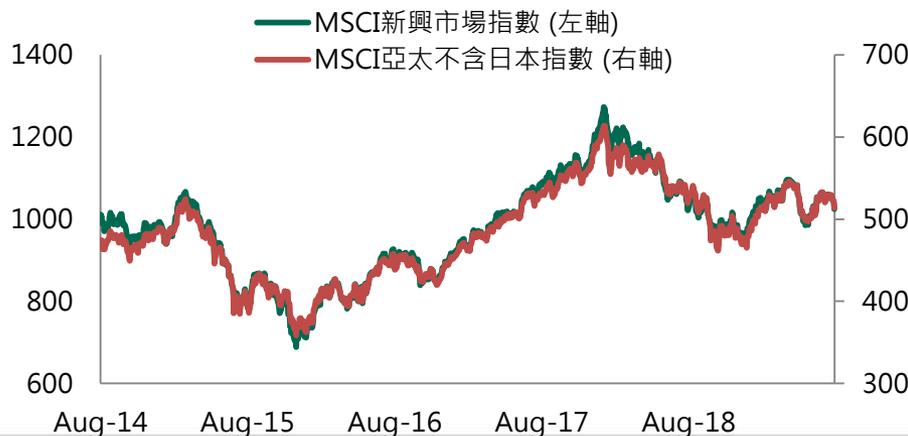


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/2，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 中美貿易戰再啟 新興股市下挫

- 過去一週新興股市下挫，儘管聯準會(Fed)一如預期降息一碼，但主席鮑威爾言論未如預期鴿派，加上川普宣佈自9/1起對剩餘3千億美元的中國輸美商品加徵10%關稅，令全球股市盡皆走低。其中MSCI亞太不含日本指數跌逾4%，除中美貿易站再升溫外，中國中央政治局決議不以房地產為刺激經濟手段，也對中港股市形成打壓，加上日本宣佈將韓國剔除貿易最惠國名單、印度第二季財政赤字擴大加深稅制改革疑慮等，都令亞股受挫；拉美股市同受中美貿易緊張情勢衝擊，不過巴西央行出乎意料之外降息二碼則提供些許支撐，使得區域股市跌幅收斂；新興東歐股市在油價重挫下同步收黑。
- 短期間中美貿易協商仍將是市場焦點。中長期而言，由於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：2019/8/2，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。

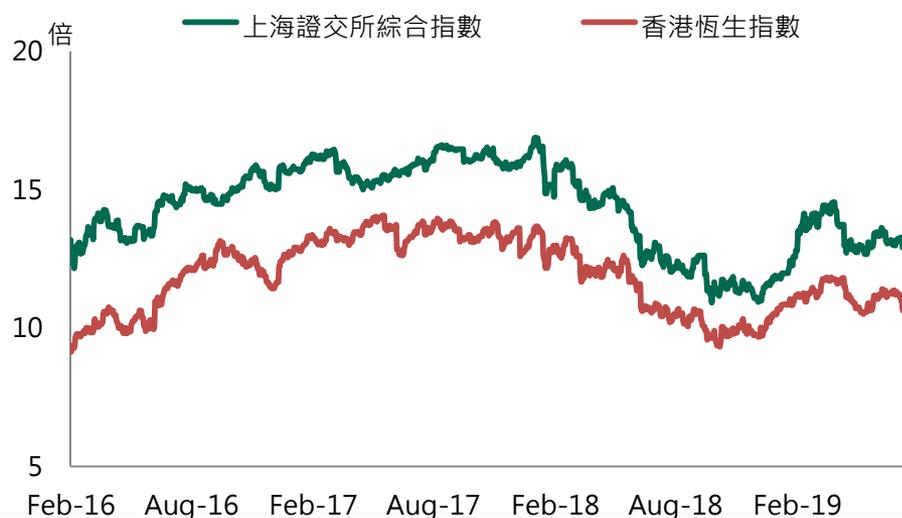
# 上海磋商無果+川普威脅加稅 陸港股下跌

- 上週大中華股市主要受到以下因素影響：1.美聯儲7月例會如市場預期降息一碼，不過主席的會後聲明表示，這次的降息為預防性政策而非長期降息循環的開始，「鷹派降息」的態度使市場感到失望。2.美中貿易代表於7月底在上海重啟磋商，除了中方表示將衡量需求購買美農產品外，無其他實質的進展，雙方將於9月赴華府再談，磋商無果亦使市場失望。3.川普在中國對購買美農產品不給予承諾而感到不滿之下，決定在9/1對額外的3000億美元中國商品課徵10%關稅，此舉破壞了川習二會達成的不加稅共識，貿易戰戰火再起加重投資人恐慌。在多項利空夾擊下，上證指數週跌2.60%、深成指週跌2.27%，創業板週跌0.33%，恆生指數週跌5.21%。
- 本週關注焦點：美中貿易有無提前磋商可能，以及香港政治風暴進展。

### 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：2019/8/2，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。

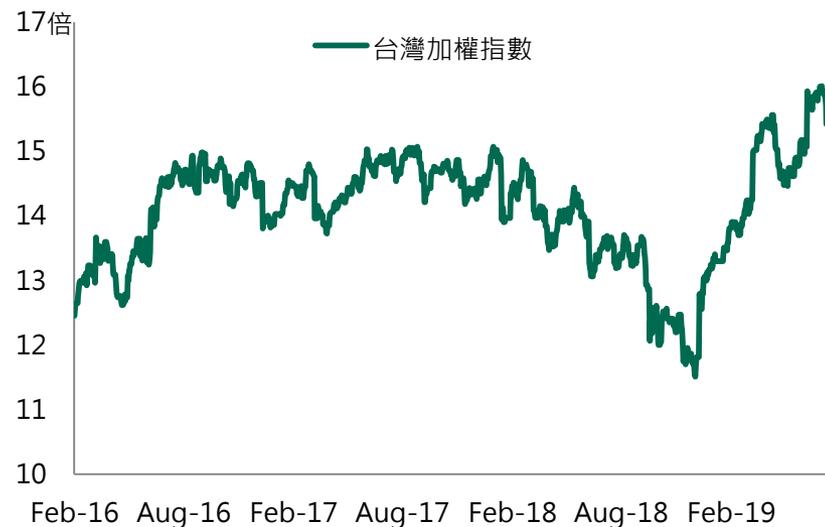
# 美中關稅議題再起 台股拉回

- 受到聯準會降息一碼、美國宣布9月1日將對中國大陸3,000億美元輸美商品課徵10%關稅等訊息衝擊，全球股市也大受衝擊，加權指數也難倖免，強勢族群明顯轉弱，且貿易關稅影響蘋概族群，紛紛擴大跌幅，週跌幅為3.2%，指數收在10,549.04點，三大法人合計賣超229億，櫃買指數週跌幅為3.36%，同步與加權指數走弱。
- 短線上受到川普言論影響，漲多的台股面臨回檔整理，美中貿易戰已成為長期議題，左右投資人信心，關注中國提反制措施，下半年電子產業進入旺季，業績表現亦有望帶動台股走勢

### 近五年指數走勢

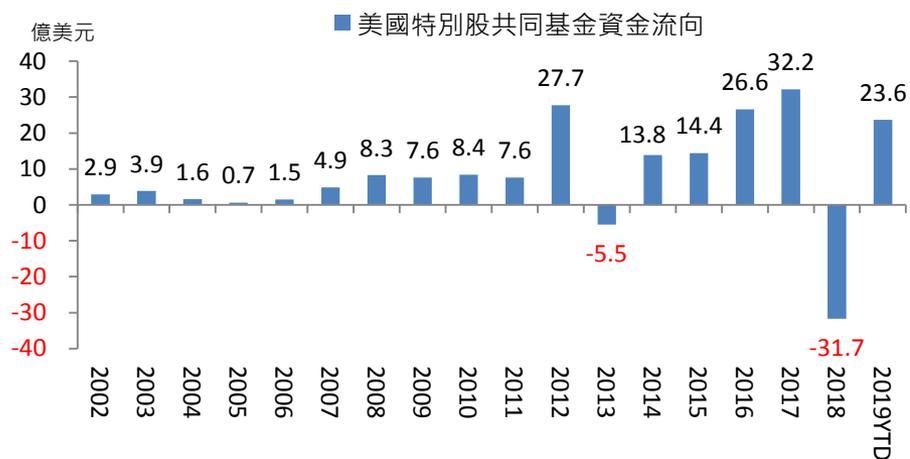


### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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。

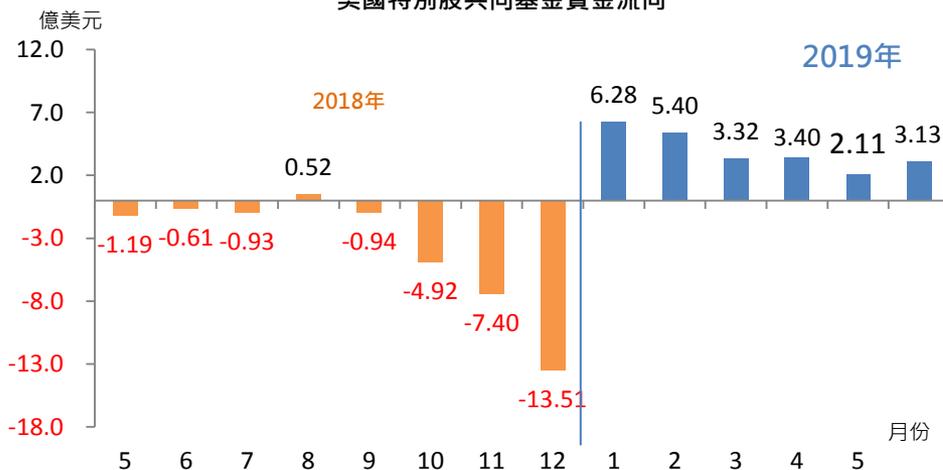
# 6月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



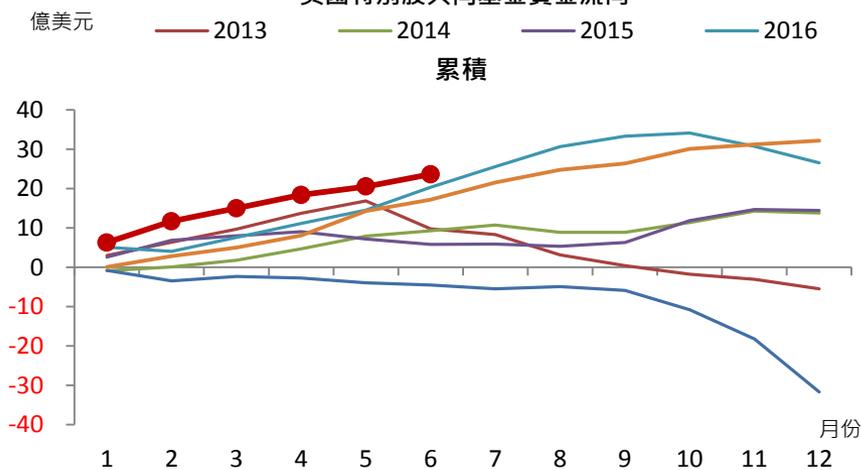
■ 6月美國特別股共同基金淨流入3.13億美元，連續第六個月呈現淨流入。

■ 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8月5日

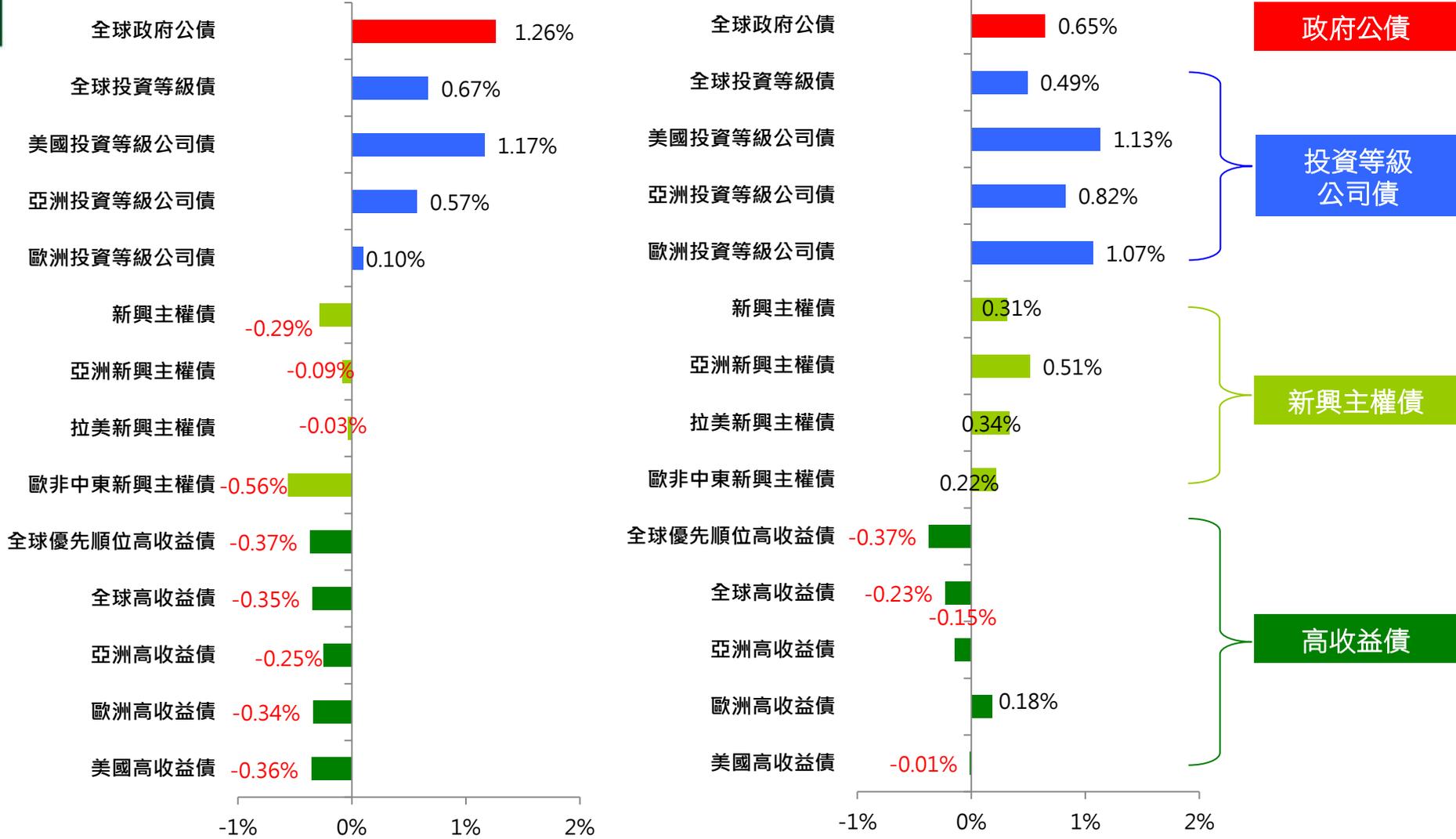


讓一群人受益  
群益投信

# 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

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，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：2019/8/2，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	5,614.5	18,983.9	90,491.2	82,553.9
	南韓	740.7	339.8	28,079.6	-3,307.3
東協	泰國	163.1	138.9	1,202.9	-2,211.5
	印尼	395.0	419.3	8,632.1	8,050.8
南亞	印度	-16.1	-159.2	2,494.8	8,297.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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2019/7/26。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：貿易戰重燃避險情緒，美德債利率急降

**投資級債**：Fed雖鷹派降息唯川普加稅助陣，投資等級債續揚

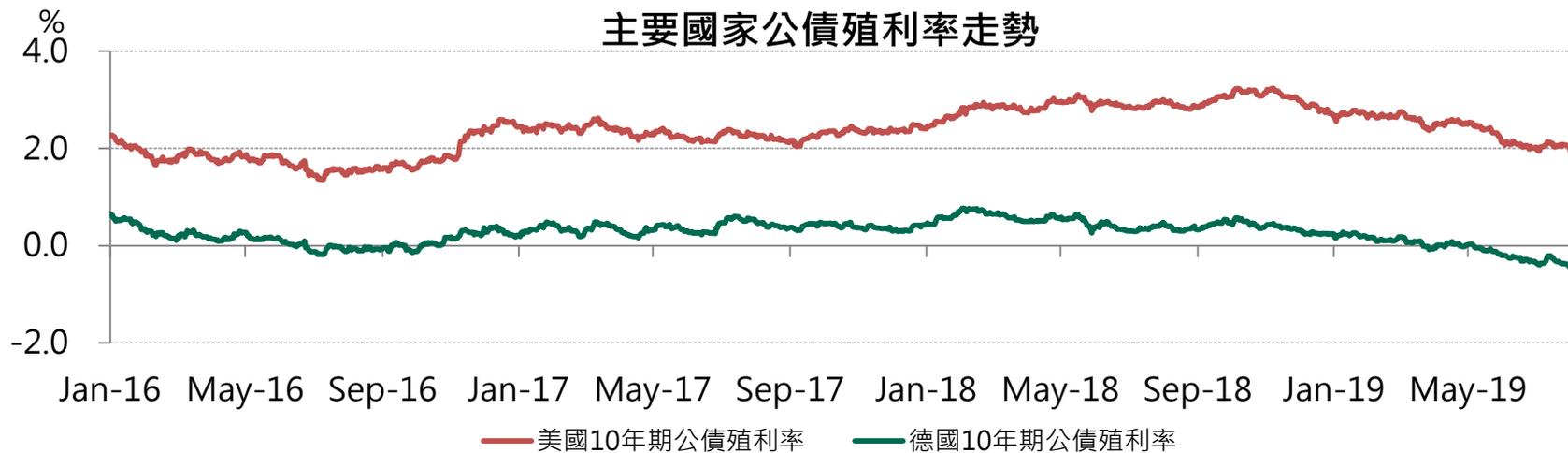
**新興債市**：資金持續流入，新興市場債逆勢小漲

**高收益債**：關稅提升與油價下挫雙重衝擊，高收益債收黑

# 貿易戰重燃避險情緒 美德債利率急降

- 美國公債：聯準會如預期宣布保險式降息，並於8/1起正式停止縮減資產負債表，比原定的9月底提前結束，主席鮑威爾也於會後提到，本次降息並非新一輪寬鬆周期的開始，市場解讀為「鷹式降息」，降息預期快速降溫，然不久後美國總統川普發文，稱將於9/1起對剩餘尚未徵稅的中國輸美價值3000億美元的商品加徵10%關稅，中美貿易擔憂重燃。美十年債利週線大幅下滑，截至上週五報1.8452%。
- 歐洲公債：美國總統川普發推文稱將對剩餘3000億中國輸美商品課稅，貿易摩擦再次點燃市場避險情緒，加上歐元區7月製造業PMI終值46.5，雖略高於初值但仍創下2012年12月來新低，顯示歐元區經濟疲態依舊，德十年債殖利率週線驟降，所有年期德債殖利率均跌入負值，截至上週五報-0.495%。

### 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：2019/8/2，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雖鷹派降息唯川普加稅助陣 投資等級債續揚

- 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7月例會如市場預期降息一碼，為過去10年來首度降息，不過主席的會後聲明表示，這次的降息屬預防性措施而非長期降息循環的開始，「鷹派降息」的態度使市場調降未來持續降息預期，公債殖利率一度反彈。2.美中重啟貿易磋商無實質進展，但願意9月赴華府再談，市場原本樂觀期待，但川普打破6/29川習二會共識，執意於9/1對額外3000億美元中國商品加徵10%關稅，貿易戰火再起使市場避險需求上升，上週全球投資等級債週漲0.67%。
- 根據EPFR資金流向統計，截至7/31過去一週，全球投資等級債基金呈現淨流入。貿易戰不確定性持續影響投資人信心，在避險需求仍高之下，投資等級債仍可持續吸引資金。

全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



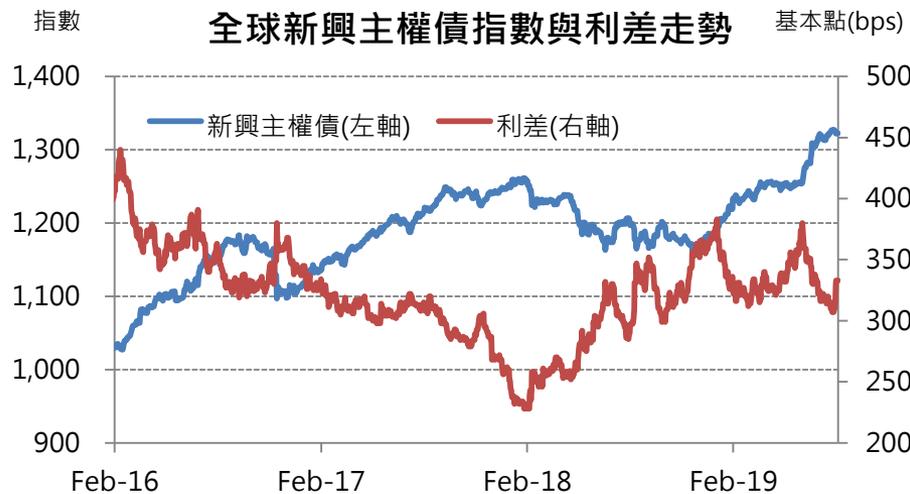
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/7/26	2019/8/2	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.33%	111	117	148	87
美國投資等級債	3.09%	114	119	153	90
歐洲投資等級債	0.36%	99	106	143	74
亞洲投資等級債	3.23%	135	145	187	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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。

# 資金持續流入 新興市場債逆勢小漲

- 聯準會偏鷹式降息及中美貿易關係發展再掀波瀾，市場避險情緒再起，國家美元主權債指數本週小揚0.06%，新興國家貨幣貶值拖累當地債總報酬表現。巴西央行為刺激經濟而宣佈降息兩碼至6%低點，公債小幅上揚。標準普爾信評公司評估阿根廷主權債信展望維持於穩定，阿國當地公債續場。海外局勢惡化，印尼債受外資流出而下跌，但印尼央行表示將進場買入公債和支撐匯價以降低波動。計截至7/31該週，新興國家債券型基金流入23億美元，連7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

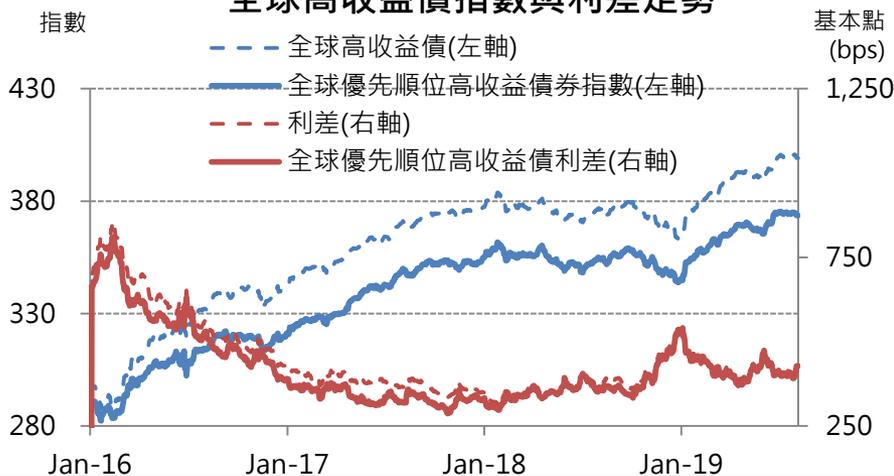
	最新殖利率	2019 7/26	2019 8/2	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.82%	307	333	322	226
亞洲新興市場債	3.52%	160	187	216	129
歐非中東新興市場債	5.05%	344	373	314	197
拉美新興市場債	5.14%	330	353	377	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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。

# 關稅提升與油價下挫雙重衝擊 高收益債收黑

- 過去一週高收益債下跌，主要受到美國總統川普的關稅威脅升級之衝擊，蓋過聯準會(Fed)降息之利多。其中美高收受到美中貿易戰升溫與全球經濟前景擔憂，掩蓋Fed降息與美國原油庫存持續下滑等正面因素，在西德州原油期貨價8/1重挫7.9%，創逾四年最大單日跌幅下，由能源債領跌整體指數；歐高收除受上述利空影響外，由於以德國為首的企業如拜耳、漢莎航空等財報不佳，加上英國新任首相強生與歐盟協商態度強硬，無協議脫歐風險升溫，令歐高收走低；亞高收受到中美貿易戰再啟的直接衝擊，上週同步收黑。
- 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	2019/7/26	2019/8/2	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.36%	391	428	513	287
全球高收益債	5.63%	400	429	524	311
美國高收益債	5.94%	389	419	511	316
歐洲高收益債	3.07%	348	380	478	233
亞洲高收益債	7.37%	542	564	639	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/2，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。