



群益全球股市周報

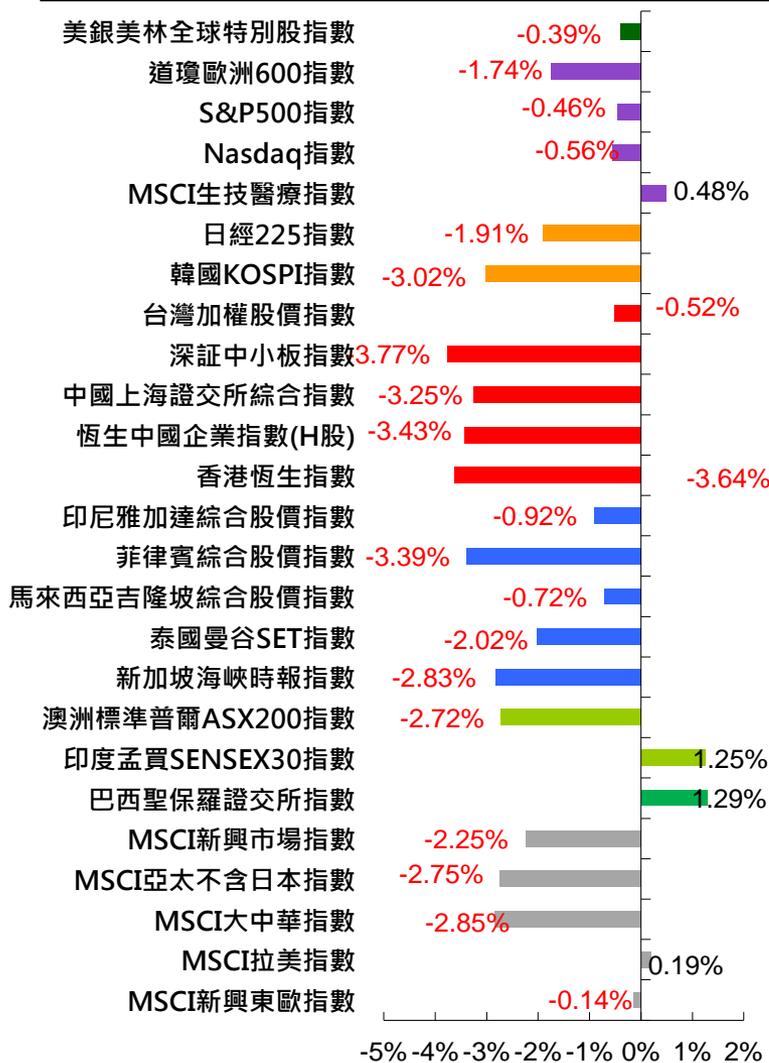
2019年8月12日



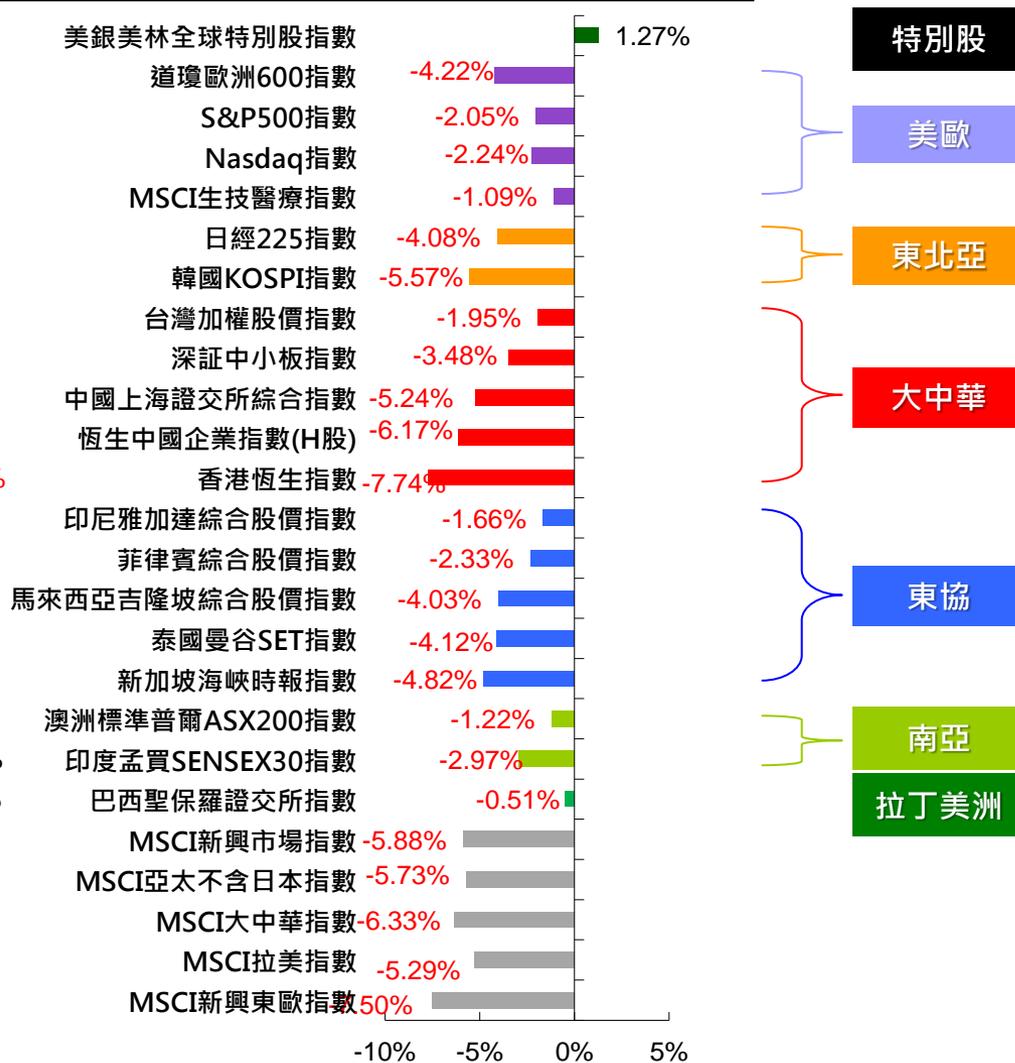
讓一群人受益
群益投信

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	26287.44	X	X	○	糾結
S&P 500指數	3025.86	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7959.14	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1464.34	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7253.85	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5327.92	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	11693.80	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	390.73	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	367.77	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20684.82	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)	10038.52	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	1944.33	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3168.94	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1615.05	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6306.64	X	○	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7854.39	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1650.64	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	37581.91	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2264.58	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6583.20	X	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	40421.28	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	103996.2	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2766.84	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1289.47	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	99405	X	○	○	糾結
摩根士丹利新興東歐市場指數	168.05	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	510.01	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1048.66	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	297.26	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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	-3,188.9	-3,188.8	-10,049.7	20,683.9
	南韓	-782.0	-1,148.3	4,999.0	8,310.5
大中華	台灣	-884.3	-968.0	1,769.6	10,623.8
東協	泰國	-349.7	-523.7	1,447.4	7,134.8
	菲律賓	-75.6	-69.7	418.4	1,676.1
	馬來西亞	-209.0	-272.8	-1,423.7	569.4
	印尼	-214.1	-251.7	4,574.4	8,053.8
南亞	印度	-794.7	-1,380.0	8,024.6	8,285.0
拉丁美洲	巴西	-795.3	-1,198.0	-3,885.9	-2,153.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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2019/8/2。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：中美矛盾關係加劇，歐美股市收黑
新興股市：中美貿易戰火延燒，新興股市續跌
大中華股市：美中關係再度惡化，陸港股走跌
台股：擔心全球經濟表現，台股拉回

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

中美矛盾關係加劇 歐美股市收黑

- 市況說明：美國總統川普宣布對剩餘中國輸美商品加徵關稅後，隨之美國財政部將中國列為匯率操縱國，中美兩國矛盾加劇，同時川普表態尚未準備好和中國簽訂貿易協議，且將繼續與禁止美企與華為的貿易來往，歐美股市週線收黑。
- 後市展望：中美貿易戰未歇，匯率戰蓄勢待發，全球兩大經濟體摩擦日益加劇，此外，義大利執政聯盟瀕臨瓦解，令歐洲在英國退歐發展未明前，再添政治不確定性。全球經濟放緩疑慮升溫，投資人信心較疲弱，短期市場波動有加大之勢，但央行們立場趨於寬鬆，經濟失速機率仍低。

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：2019/8/9，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。

中美貿易戰火延燒 新興股市續跌

- 市況說明：新興股市續跌，因美國財政部8/5正式定調中國為匯率操縱國，貿易戰升級令亞股表現居末，所幸印度、泰國與菲律賓央行降息使得跌幅收斂；拉美與東歐股市小漲小跌，其中巴西眾議院通過退休金改革法案提振拉美股市，東歐股市在沙烏地阿拉伯有意維穩油價下指數小跌。
- 後市展望：短期間中美貿易協商是市場焦點，負面衝擊有待觀察，不過多數新興國家已正式進入降息循環，同時亦有政策支撐的利多存在(如巴西)，因此指數料將處於震盪格局，趨勢不致向下。

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：2019/8/9，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。

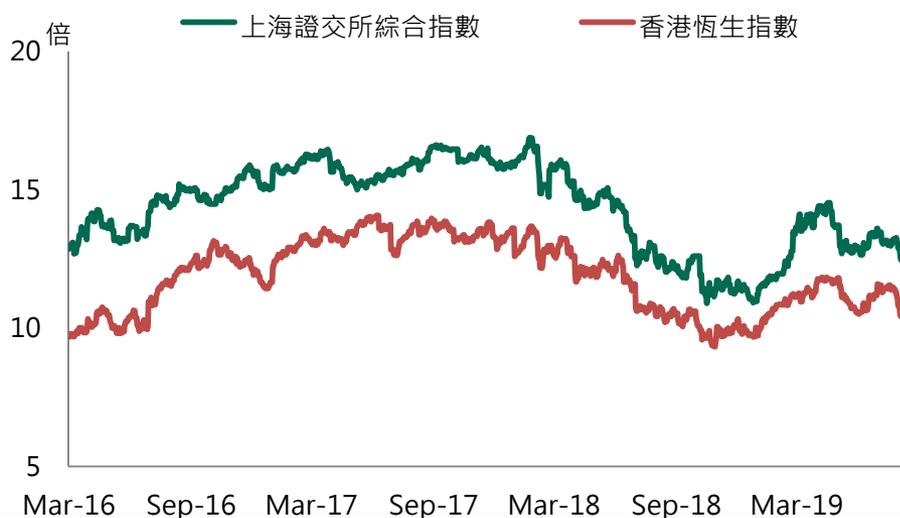
美中關係再度惡化 陸港股走跌

- 市況說明：美中貿易對峙升溫，避險情緒促使美元走升，人民幣順勢升破7.00關卡，美國即宣布將中國列入匯率操縱國，加上川普表示9月磋商可能中止且禁止美政府機構採購華為設備，美中關係惡化影響投資人信心，上證指數週跌3.25%，深成指指數週跌3.74%，恆生指數週跌3.64%。
- 後市展望：雖MSCI將如期於8月底再度調升A股權重，外資資金行情可延續，但現階段美中關係實為影響盤勢的最大關鍵因素，持續關注磋商變數，以及美中是否有友善動作和緩緊張情勢。

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：2019/8/9，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。

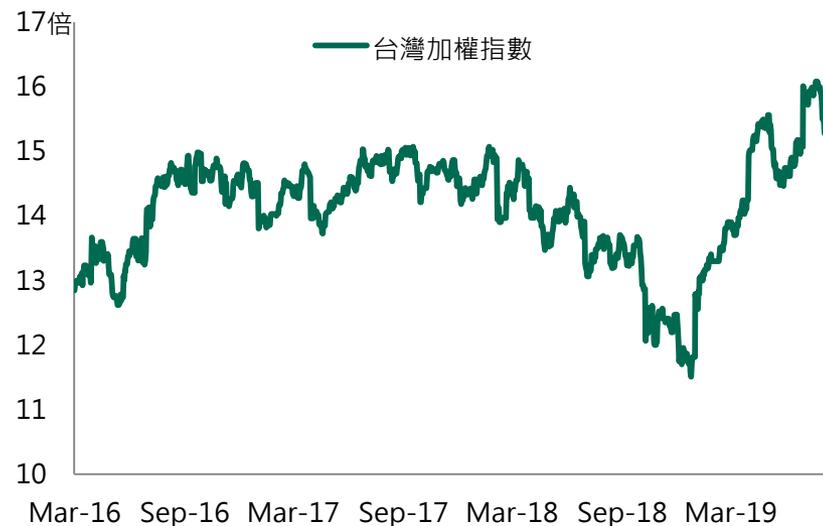
擔心全球經濟表現 台股拉回

- 市況說明：投資人擔心全球經濟或許較原本預期更快速趨弱，全球股市重挫，台股一度跌破10,200點整數關卡，不過美國總統暗示多降息下，市場預期未來聯準會將持續降息，指數呈現跌深反彈，且力守年線支撐，指數收在10,494點，全週下跌0.5%，三大法人合計賣超337億。
- 後市展望：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，目前台股多數公司7月營收和獲利優於預期，業績表現亦有望帶動台股走勢

近五年指數走勢

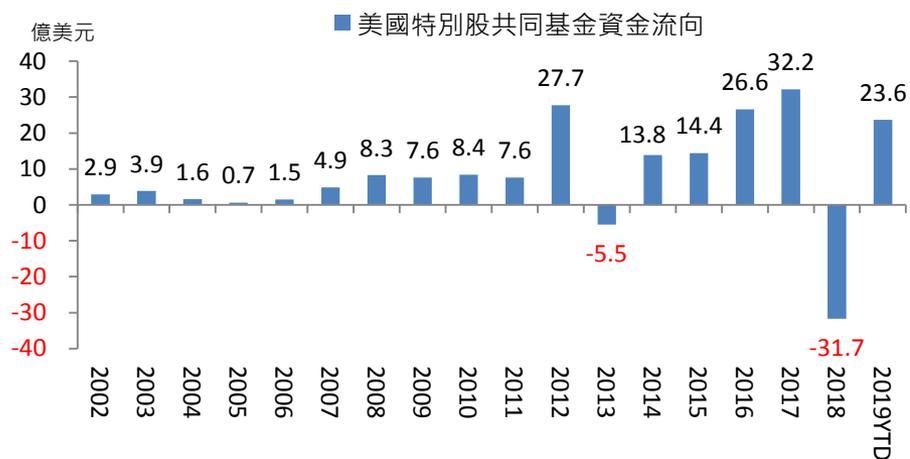


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/8，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。

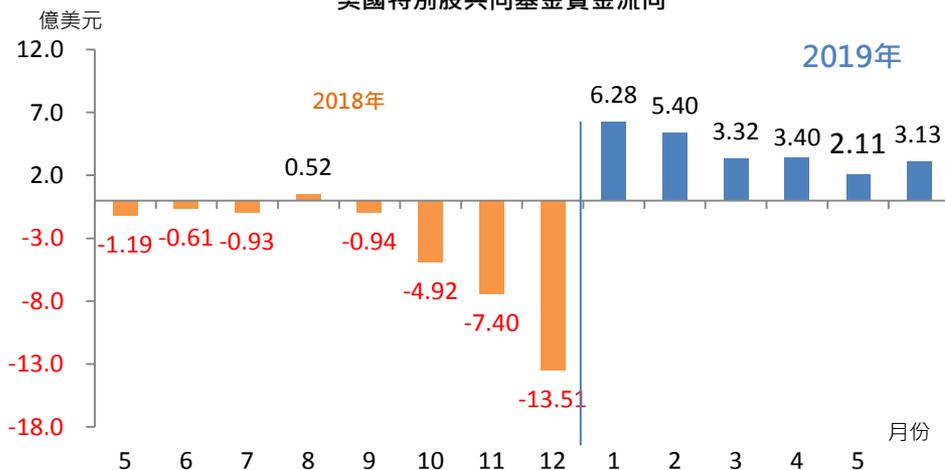
6月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



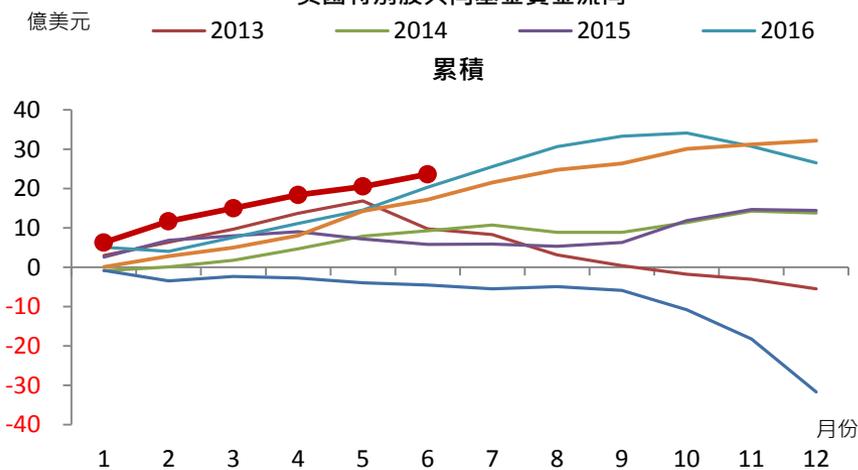
■ 6月美國特別股共同基金淨流入3.13億美元，連續第六個月呈現淨流入。

■ 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12日

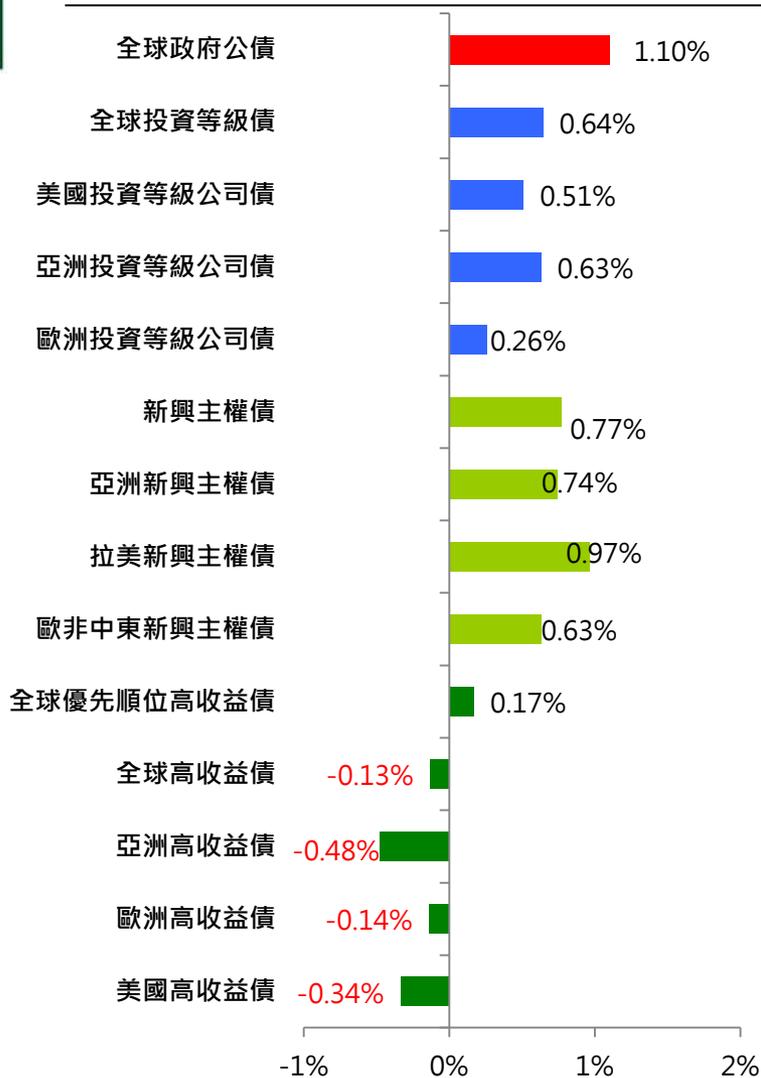


讓一群人受益

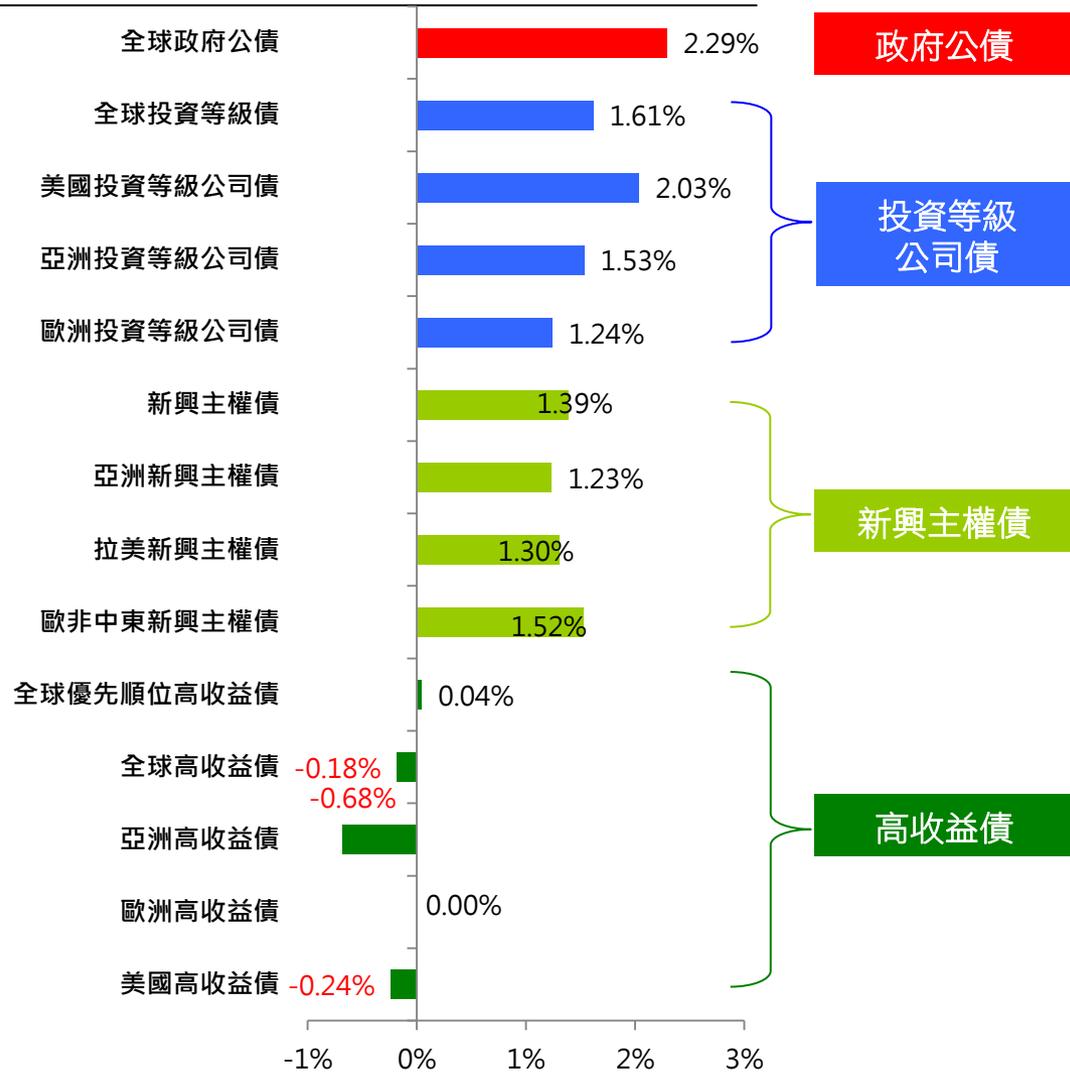
群益投信

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：2019/8/9，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	1,661.9	1,661.9	92,151.2	79,369.4
	南韓	1,158.2	1,553.6	29,293.4	-2,961.5
東協	泰國	108.1	246.9	1,311.0	-2,098.6
	印尼	-894.3	-446.7	7,767.2	7,282.1
南亞	印度	166.5	152.0	2,805.9	8,239.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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2019/8/2。

全球各主要債市概況

成熟公債：市場不確定性仍高，避險型公債受青睞

投資級債：美中關係惡化驅動避險需求，投資等級債續揚

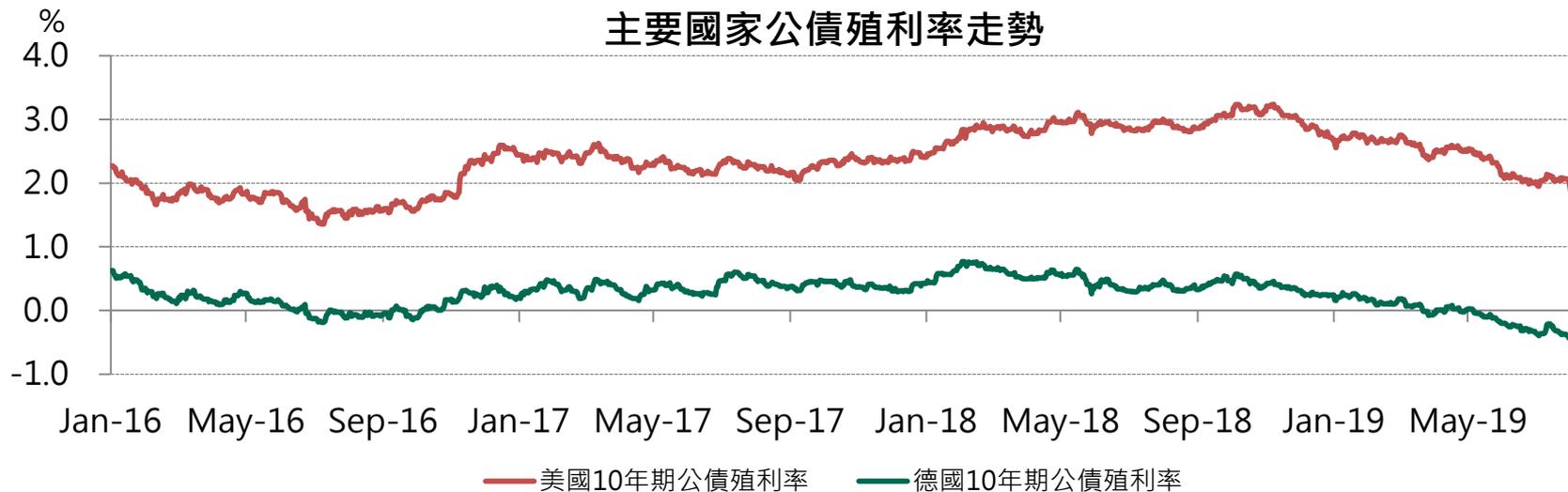
新興債市：央行降息帶動，新興市場債逆勢上揚

高收益債：避險情緒急升影響，高收益債走低

市場不確定性仍高 避險型公債受青睞

- 美國公債：美國總統川普發推文稱將對剩餘3000億中國輸美商品課稅後，再指責中國操縱匯率，財政部隨即將中國列為匯率操縱國，將與IMF申訴中國匯率貶值所帶來的不公平競爭優勢。美十年債利率週間一度跌破1.6%，重回川普當選前的利率水準，截至上週五報1.7447%。
- 歐洲公債：全球經濟放緩擔憂延燒之餘，義大利副總理薩維尼稱，與五星運動黨所組建的聯合政府已難以運轉，並呼籲提前大選，義大利執政聯盟瀕瓦解，政治局勢動盪，推升市場避險情緒，德十年債殖利率續降，義十年債利率勁揚，創年內單週最大升幅，義德利差放大至240bps。

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：2019/8/9，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。

美中關係惡化驅動避險需求 投資等級債續揚

- 市況說明：美元兌人民幣升破7.00關鍵關口，美宣布將中國列入匯率操縱國，以及美政府機構仍禁購華為產品等利空，雖然美經濟數據如初領失業救濟金人數及非農就業仍強勁、中國出口數據不遜，但不確定性仍驅動避險需求，上週全球投資等級債週漲0.64%。
- 後市展望：根據EPFR資金流向統計，截至8/7過去一週，全球投資等級債基金淨流入67億美元。美中對峙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	2019/8/2	2019/8/9	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.27%	117	123	148	87
美國投資等級債	3.04%	119	126	152	90
歐洲投資等級債	0.31%	106	110	143	74
亞洲投資等級債	3.13%	145	145	187	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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 新興市場債逆勢上揚

- 市況說明：印度央行調降0.35%至5.4%、泰國降一碼至1.5%、菲律賓降一碼至4.25%、秘魯降一碼至2.5%等新興國家降息，加上巴西下議院通過退休金改革法案第二輪投票。惠譽信評8/9調升俄羅斯主權債信評等由BBB-至BBB級等消息帶動下，新興債市在市場相對動盪之際，仍逆勢上揚。
- 後市展望：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

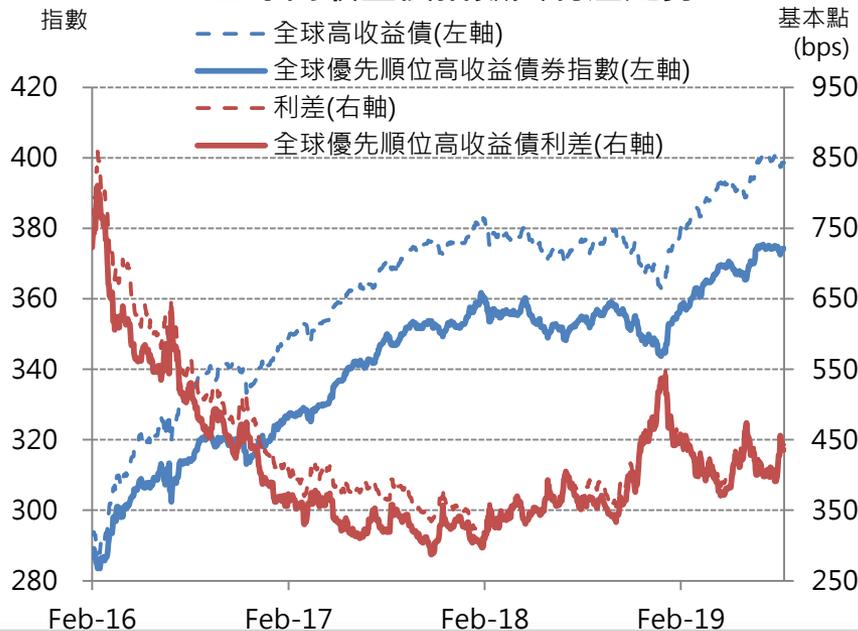
	最新殖利率	2019 8/2	2019 8/9	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.76%	333	339	322	226
亞洲新興市場債	3.49%	187	195	216	129
歐非中東新興市場債	5.00%	373	379	314	197
拉美新興市場債	5.07%	353	357	377	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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。

避險情緒急升影響 高收益債走低

- 市況說明：高收益債收黑，主要受到中美貿易戰演變成匯率戰、避險情緒迅速升溫的影響；此外，油價下跌也令高收益債承壓，因美國原油庫存增加所致，不過受惠於沙烏地阿拉伯計劃減產原油，油價跌幅相對受限，對高收益債的影響程度因而減輕。
- 後市展望：由於美歐兩大央行轉趨鴿派、全球負利率債券規模擴大，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	2019/8/2	2019/8/9	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.34%	428	436	513	287
全球高收益債	5.66%	429	443	524	311
美國高收益債	5.95%	419	431	510	316
歐洲高收益債	3.09%	380	391	477	233
亞洲高收益債	7.62%	564	599	638	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/9，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。