



群益全球股市週報

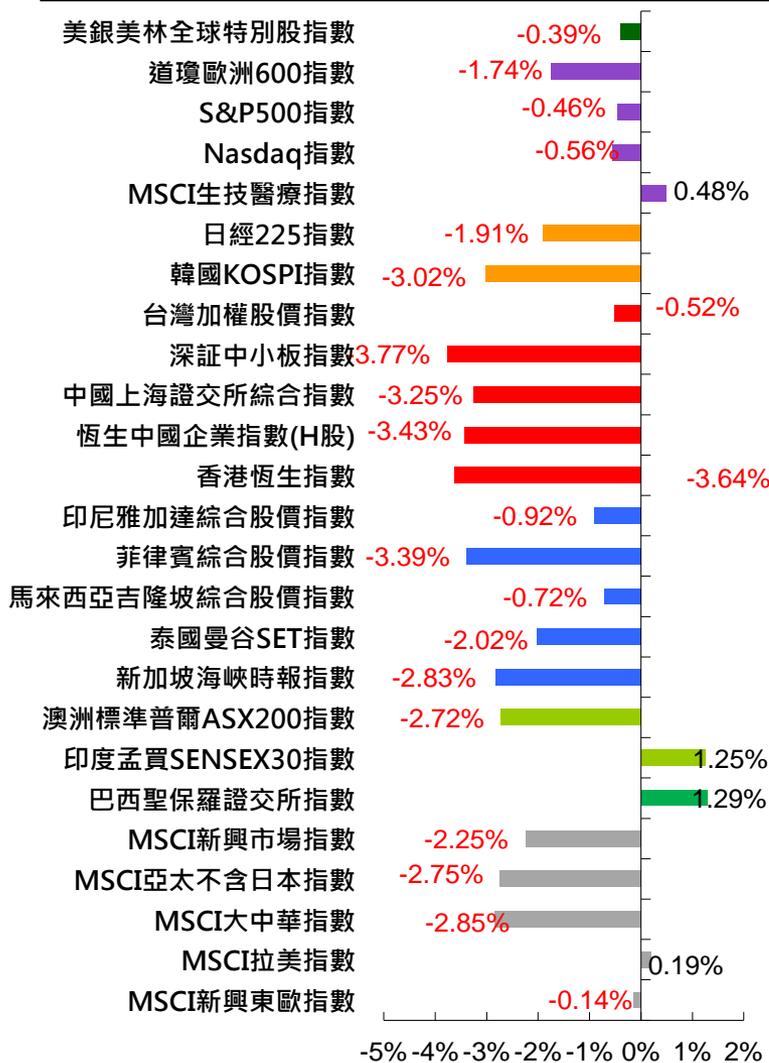
2019年8月19日



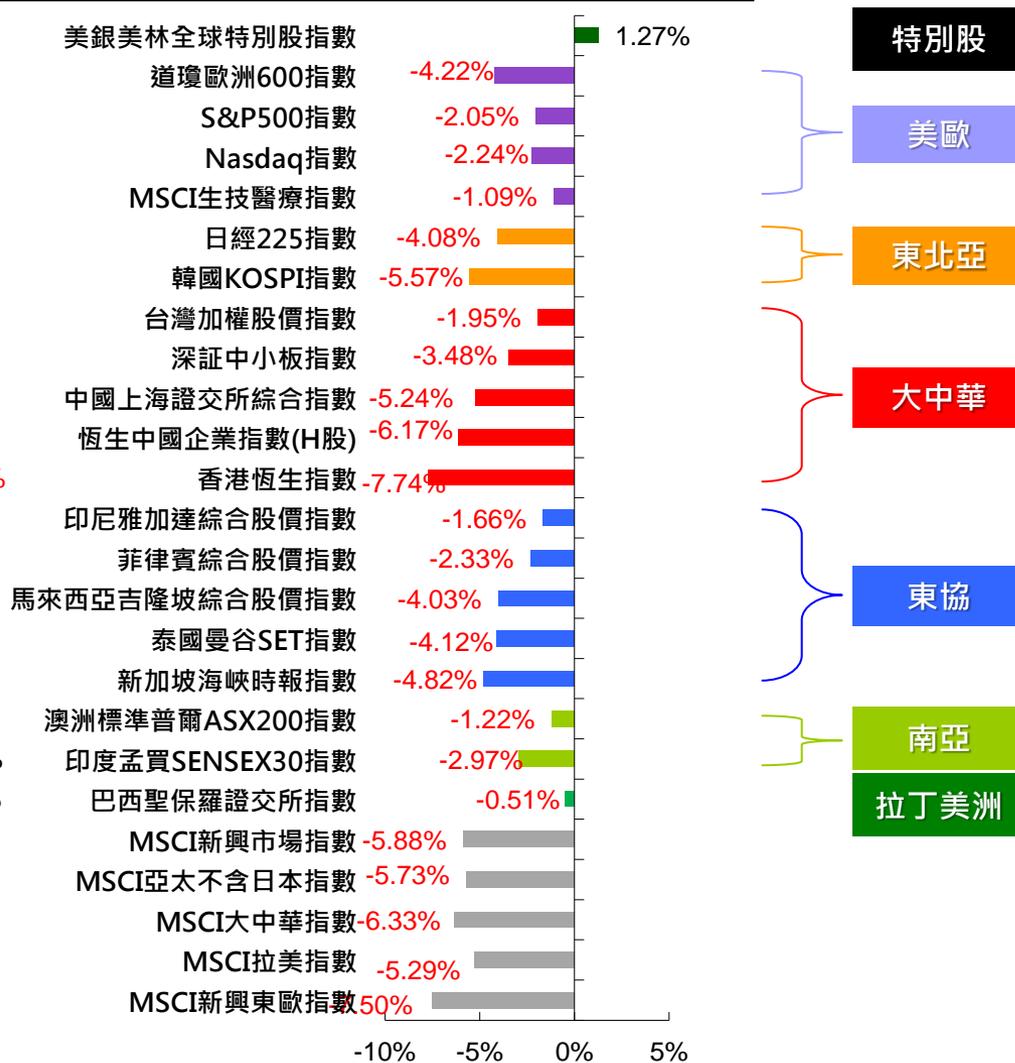
讓一群人受益
群益投信

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	25886.01	X	X	○	糾結
S&P 500指數	3025.86	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7895.99	X	X	○	糾結
費城半導體指數	1479.25	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7117.15	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5300.79	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	11562.74	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	359.71	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20546.13	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)	10062.27	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	1937.42	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3128.38	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1596.56	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6310.63	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7797.32	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1631.40	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	37350.33	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2251.32	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6458.50	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	39339.55	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	99805.80	X	X	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2609.83	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1239.81	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	95734	X	○	X	糾結
摩根士丹利新興東歐市場指數	161.28	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	503.68	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1048.66	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	295.64	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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	-1,769.3	-4,958.2	-11,819.0	20,938.9
	南韓	-782.0	-1,148.3	4,999.0	8,310.5
大中華	台灣	-1,124.0	-2,092.0	645.6	9,774.7
東協	泰國	-790.4	-1,314.1	657.0	6,344.4
	菲律賓	-86.6	-156.3	331.8	1,589.4
	馬來西亞	-142.8	-453.4	-1,604.3	388.8
	印尼	-185.6	-437.4	4,388.8	7,868.1
南亞	印度	206.2	-1,279.7	8,124.9	8,318.2
拉丁美洲	巴西	-865.6	-2,137.9	-4,825.8	-3,170.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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2019/8/9。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：指標美債利率罕見倒掛，歐美股市收低

新興股市：經濟疑慮加深、政治情勢不明，新興股市續跌

大中華股市：美對中關稅調整利多激勵，陸股反彈港股續跌

台股：國際股市動盪，台股震盪收低

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

指標美債利率罕見倒掛 歐美股市收低

- 市況說明：美國宣布推遲對部分中國產品徵收關稅，中美兩國同意繼續進行貿易協商，加上傳出德國政府願意暫停平衡預算規則，緩解市場對德國經濟的擔憂，惟關鍵衰退前瞻指標美國二年期與十年期公債利差出現2007年5月來首次倒掛，衰退警訊響起，拖累歐美股市週線續跌。
- 後市展望：美國暫緩對部分商品課稅，率先讓步有利中美後續談判，改善市場對景氣的擔憂，但仍需留意殖利率倒掛警訊出現，雖不至於馬上陷入衰退，然料仍將加大市場波動。

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：2019/8/16，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。

經濟疑慮加深、政治情勢不明 新興股市續跌

- 市況說明：新興股市續跌，因美國長短期公債殖利率倒掛令經濟成長疑慮加深，加上香港示威抗議活動擴大、阿根廷總統初選結果與市場預期有所落差等政治緊張事件干擾，加劇投資人對於全球經濟前景的擔憂，衝擊新興股市下挫。
- 後市展望：短期間中美貿易協商仍是焦點，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，同時市場預期中國將擴大財政刺激政策，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：2019/8/16，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。

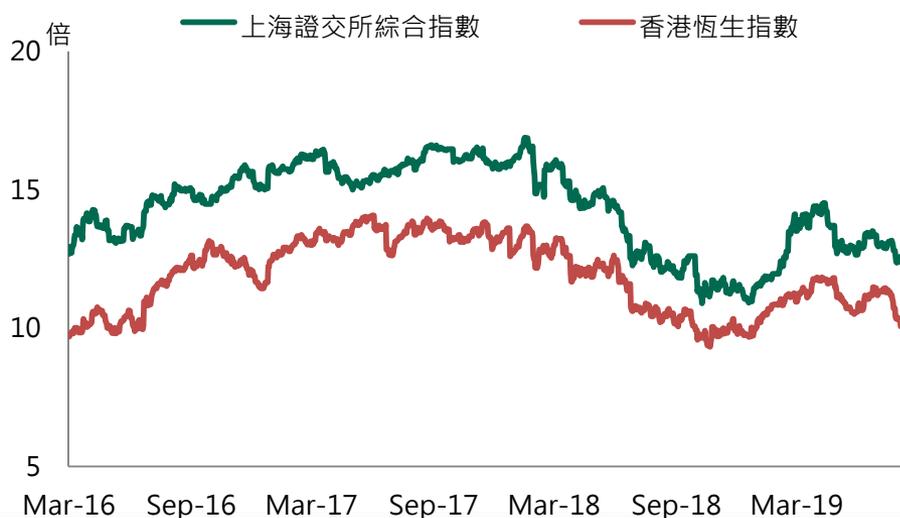
美對中關稅調整利多激勵 陸股反彈 港股續跌

- 市況說明：美8/14宣佈調整3000億美元關稅內容，1%商品取消、58%重點消費性商品延後至12/15、剩下則維持下月1號開徵。雖然企業利潤增速創近17年新低、及中方表示將反制美加稅，A股仍展現築底態勢。上證指數週漲1.77%，深成指及創業板漲幅3-4%，恆指週跌0.79%。
- 後市展望：美中緊張局勢暫緩，但仍須看雙方實際磋商結果，而其中川普總統的動作也會是影響盤勢的關鍵。

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：2019/8/16，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。

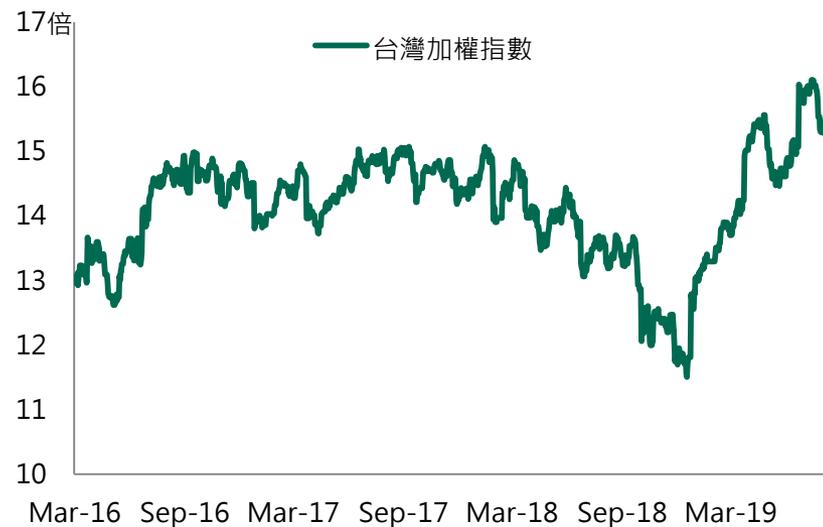
國際股市動盪 台股震盪收低

- 市況說明：美國總統川普推遲部分3,000億元關稅，確保今年聖誕銷售旺季，美股四大指數強勢上漲，但隨即因殖利率倒掛影響，又迎來今年單日最大跌800點下跌。台股跟隨美股震盪，加權指數收在10420.89點，累計全週下跌0.7%，櫃買市場則下跌1.01%，三大法人合計賣超337億。
- 後市展望：台幣走升穩住資金面下，權值股有撐，中小型股輪動，再加代表政府基金及官股銀行進出動向指標的八大官股券商，持續偏多操作，有效維繫多頭人氣。

近五年指數走勢

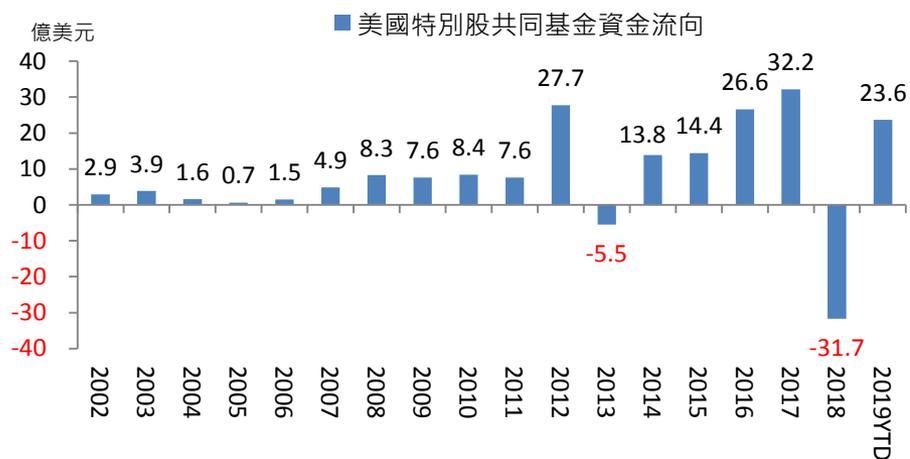


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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。

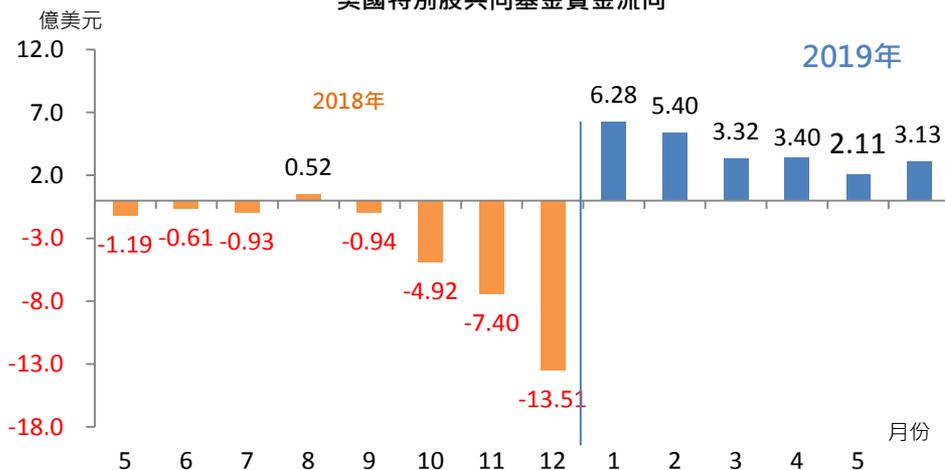
6月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



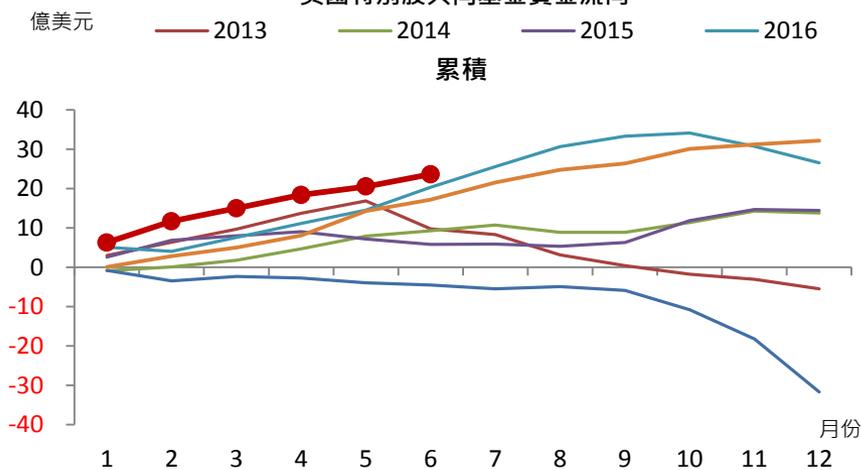
■ 6月美國特別股共同基金淨流入3.13億美元，連續第六個月呈現淨流入。

■ 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

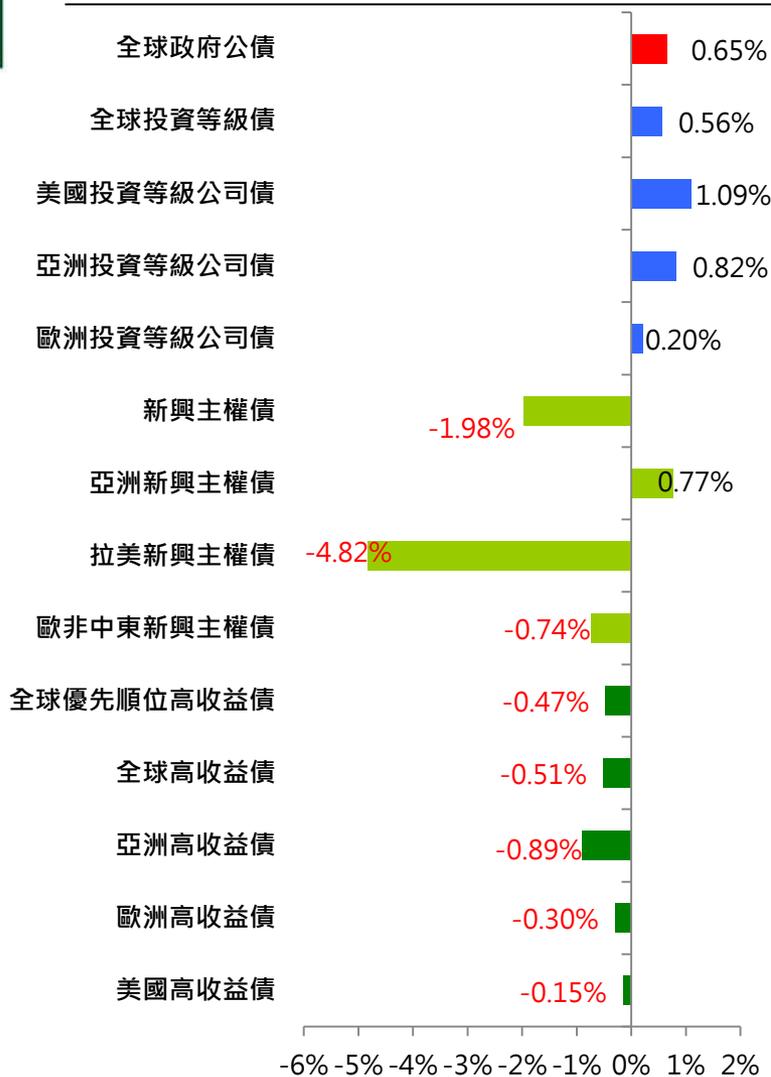
2019年8月19日



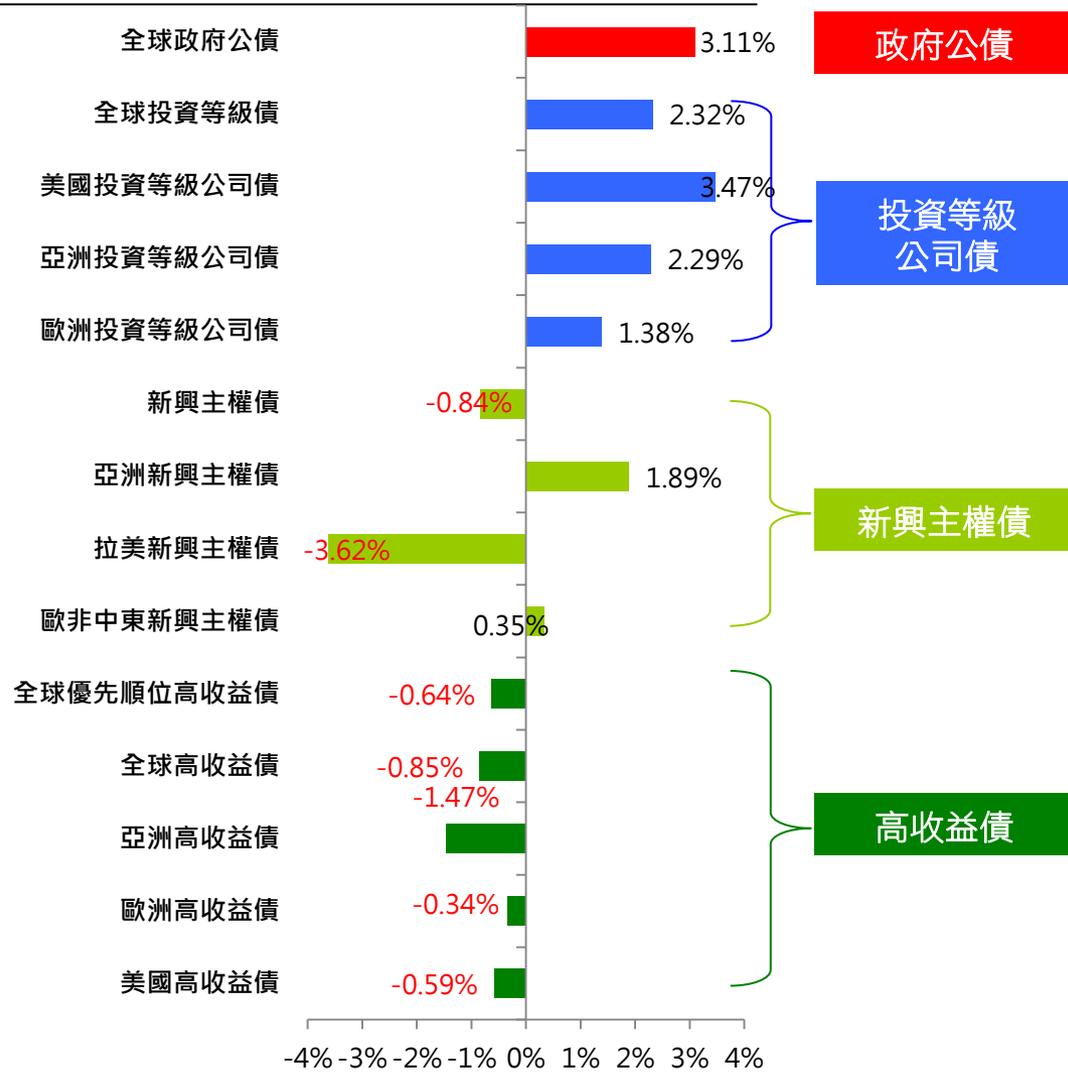
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



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：2019/8/16，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	5,142.2	6,804.1	97,293.4	90,467.6
	南韓	1,410.6	1,806.0	29,545.8	-2,709.1
東協	泰國	-321.1	-74.2	989.9	-2,419.7
	印尼	9.3	-506.8	7,706.1	7,221.0
南亞	印度	10.8	174.5	2,828.5	8,180.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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2019/8/9。

全球各主要債市概況

成熟公債：利率倒掛風險重燃，美德債利率續降

投資級債：景氣疑慮驅動避險需求，投資等級債續揚

新興債市：貿易戰、阿根廷等事件衝擊，新興市場債回檔

高收益債：美債利率倒掛、避險情緒急升，高收益債續跌

利率倒掛風險重燃 美德債利率續降

- 美國公債：貿易不確定性及經濟放緩疑慮持續延燒，資金轉進長天期公債避險，十年期公債殖利率跌破1.6%，重回川普當選總統前水準，三十年期公債殖利率也跌破2%，創歷史新低，衡量衰退風險的二年期與十年期公債利差也罕見出現倒掛，為近12年來首次，截至上週五報1.5707%。
- 歐洲公債：歐洲央行管委雷恩稱，有必要於9月推行大規模寬鬆政策，市場目前多預期該行於下月會議上將降息並推出新一輪資產購買計畫，帶動德債殖利率全線下滑，德十年期公債殖利率一度跌至-0.706%的紀錄低位，兩年期也跌至逼近2017年初低點的-0.912%。

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：2019/8/16，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。

景氣疑慮驅動避險需求 投資等級債續揚

- 市況說明：美宣佈調整3000億美元關稅內容，其中近6成延後至12/15開徵，貿易對峙降溫。但德Q2GDP及中國企業利潤增速下滑等利空，使美10年-2年公債殖利率倒掛出現，衰退訊號引發恐慌攀升，避險情緒使資金湧入投資等級債，全週上漲0.56%。
- 後市展望：根據EPFR資金流向統計，截至8/14過去一週，全球投資等級債基金流入107億美元。政治不確定性及景氣疑慮將提升避險需求，及收益仍高於公債，有望持續吸引資金。

全球投資等級債指數與利差走勢



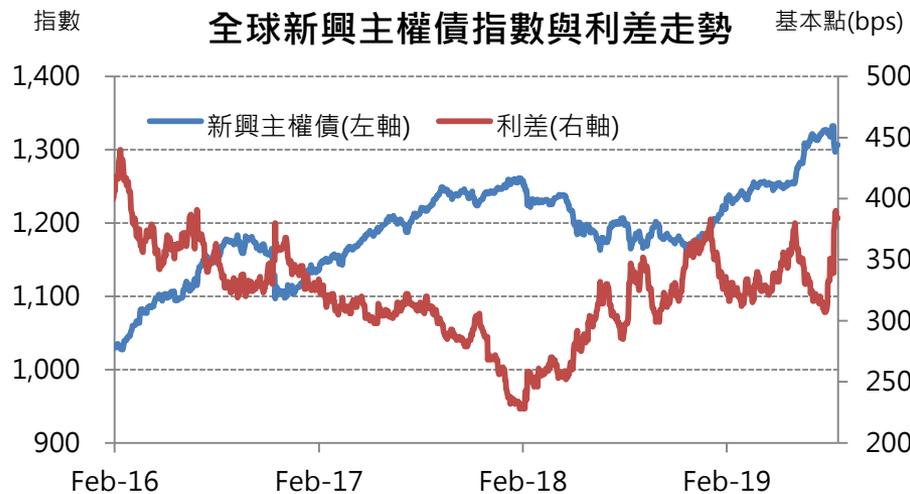
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/8/9	2019/8/16	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.19%	123	127	148	87
美國投資等級債	2.91%	126	131	152	90
歐洲投資等級債	0.28%	110	113	143	74
亞洲投資等級債	3.00%	145	148	186	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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。

貿易戰、阿根廷等事件衝擊新興市場債回檔

- 市況說明：中美貿易戰訊息面反覆、美國公債殖利率曲線一轉為倒掛加上阿根廷8/11大選初選結果，現任執政黨大幅落後於民粹候選人，引發十月可能變天的恐慌，阿根廷債券大跌，南非債券則受到南發行增加以及債信恐被降等影響而回檔，墨西哥央行首次轉為降息一碼至8%，加入其他央行降息救經濟行列，整體來看投資人風險趨避情緒轉強，新興債市出現回檔。
- 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 8/9	2019 8/16	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.06%	339	384	322	226
亞洲新興市場債	3.42%	195	204	216	129
歐非中東新興市場債	5.11%	379	405	314	197
拉美新興市場債	5.82%	357	447	377	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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。

美債利率倒掛、避險情緒急升 高收益債續跌

- 市況說明：高收益債續跌，主要由於美中貿易緊張情勢升級，以及美國原油庫存連續二週意外增加的影響，加上美國十年與二年期公債殖利率倒掛，在避險情緒迅速竄升下打壓高收益債表現。
- 後市展望：由於美中貿易陰霾未散，提升聯準會(Fed)再度降息之可能性，同時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料將更加受惠。

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	2019/8/9	2019/8/16	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.42%	436	455	512	287
全球高收益債	5.75%	443	465	523	311
美國高收益債	5.96%	431	447	509	316
歐洲高收益債	3.15%	391	402	476	233
亞洲高收益債	8.00%	599	652	638	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/8/16，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。