



群益全球股市週報

2019年9月9日

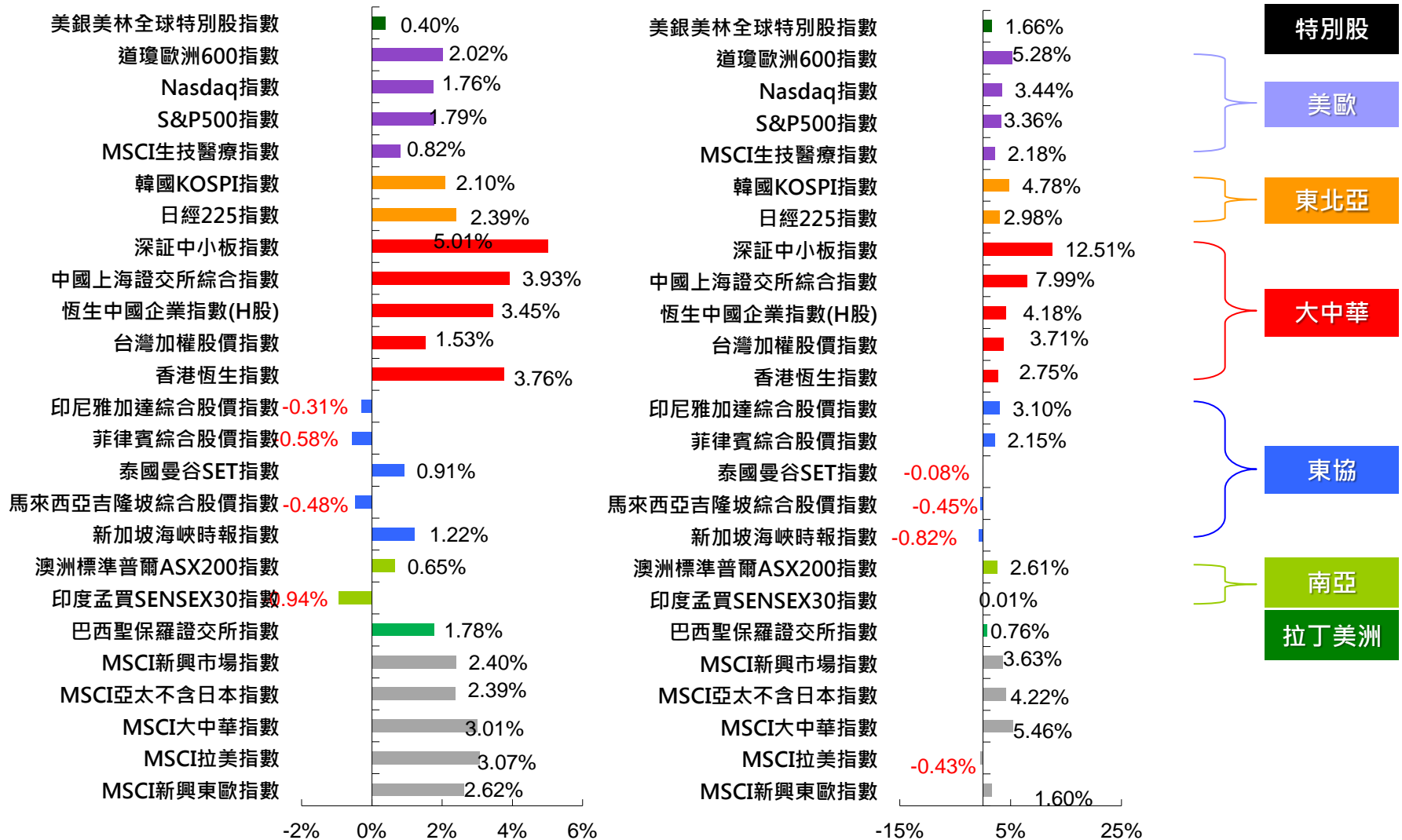


讓一群人受益
群益投信

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	26797.46	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2978.71	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8103.07	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1568.34	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7282.34	○	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5603.99	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12191.73	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	387.14	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	376.27	○	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21199.57	○	○	X	糾結
台灣加權指數	10780.64	○	○	○	偏多
香港恆生指數	26690.76	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10430.67	○	X	X	糾結
南韓KOSPI指數	2013.77	○	X	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3144.48	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1604.47	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6308.95	○	X	○	糾結
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	7933.47	○	X	○	糾結
泰國SET指數	1670.06	○	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36981.77	X	X	X	偏空
MSCI印度中小型股指數	2244.39	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6635.10	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2999.60	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	506.46	○	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42707.66	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	102935.40	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2680.70	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1340.52	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	98987	○	○	○	偏多
摩根士丹利新興東歐市場指數	171.42	○	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	520.83	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1007.96	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	306.47	○	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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	-842.1	-9,142.7	-16,003.5	25,352.2
	南韓	-439.4	-439.4	3,565.4	5,956.8
大中華	台灣	838.5	838.5	782.8	8,497.0
東協	泰國	-113.0	-113.0	95.7	6,585.8
	菲律賓	-38.6	-38.6	223.3	1,636.9
	馬來西亞	-66.4	-66.4	-1,837.4	453.4
	印尼	-126.3	-126.3	4,048.7	7,843.0
南亞	印度	-670.8	-670.8	6,535.3	6,840.4
拉丁美洲	巴西	-496.0	-496.0	-5,906.5	-4,875.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：中美敲定貿易磋商時間，歐美股市收漲

新興股市：緊張情勢降溫與政策利多提振，新興股市續漲

大中華股市：受到美中再磋商及政策利多激勵，陸港股市反彈

台股：國外政治和緩，外資回補，台股收高

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

中美敲定貿易磋商時間 歐美股市收漲

- 市況說明：中美同意下一輪貿易談判將在十月初於華盛頓舉行，儘管較原訂計畫推遲，但雙方仍有對話意願扶助市場樂觀情緒，加上香港與英國政治事件均取得進展，歐美股市週線均漲近2%。
- 後市展望：全球政治不確定性暫時降溫，未來市場將聚焦在貨幣政策決議上，市場預期本週歐洲央行將降息並重啟QE，聯準會也將在下週會議上降息，流動性寬鬆預期料支撐風險性資產表現。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



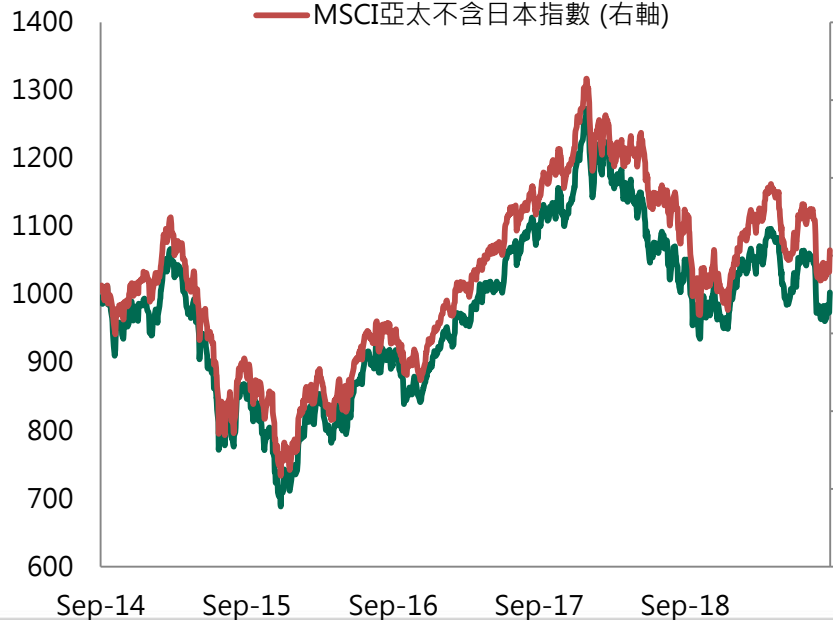
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

緊張情勢降溫與政策利多提振 新興股市續漲

- 市況說明：新興股市續漲，主要受惠於中美確認於10月初協商、香港正式撤回送中條例等地緣政治面利多提振；其次，巴西8月製造業指數回升至50上方、央行表示尚有降息空間等亦屬利多，加上油價回揚激勵新興東歐股市，市場風險偏好情緒持續好轉下推升新興股市攀揚。
- 後市展望：短期間市場料將聚焦於9月中下旬的FOMC利率會議，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刺激政策，因此指數料將處於震盪趨升的格局。

近五年指數走勢

— MSCI新興市場指數 (左軸)
— MSCI亞太不含日本指數 (右軸)



近五年指數本益比走勢

本益比

— MSCI新興市場指數 — MSCI亞太不含日本指數



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2019/9/6，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

受到美中再磋商及政策利多激勵 陸港股市反彈

- 市況說明：國務院持續釋放利多，繼之前「促進消費意見」及「LPR貸款利率基準調整」之後，中央釋出降準降息風向，加上美中熱線協商後決定10月初再赴華府磋商，市場受到激勵，上證指數週漲3.93%，深成指上漲4.89%，創業板大漲5.05%，恆生指數因政府態度軟化週漲3.76%。
- 後市展望：9/6盤後人行宣布自9/16全面調降存準率0.5%，另外省級城市商銀額外再降1.0%。市場預估整體將釋出近9000億人民幣，此舉不僅改善流動性，針對鼓勵對中小企業注資，更提供了背後的銀彈，扶持民企政策於未來將有助企業發展。

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：2019/9/6，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。

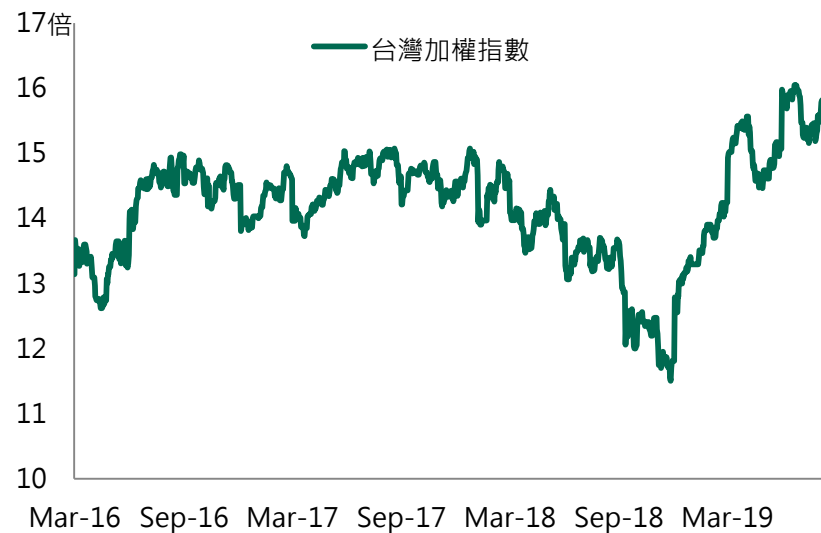
國外政治和緩 外資回補 台股收高

- 市況說明：美中貿易重啟，加上政治利空和緩，在美股大漲帶動下，市場信心明顯回神，外資買超力道擴大，受此激勵，台股展現多頭氣勢，收在10780.64點，周線連三紅，三大法人合計賣超382.19億，櫃買指數周漲幅為1.73%，相較加權指數強勢。
- 後市展望：近期市場氣氛偏多，台股重新站回季線，外資於近期亦加入多方操作，有助於支撐台股，月初開始將有公司陸續公布8月營收，若營收表現優於預期，有機會帶動台股挑戰前波高點。

近五年指數走勢

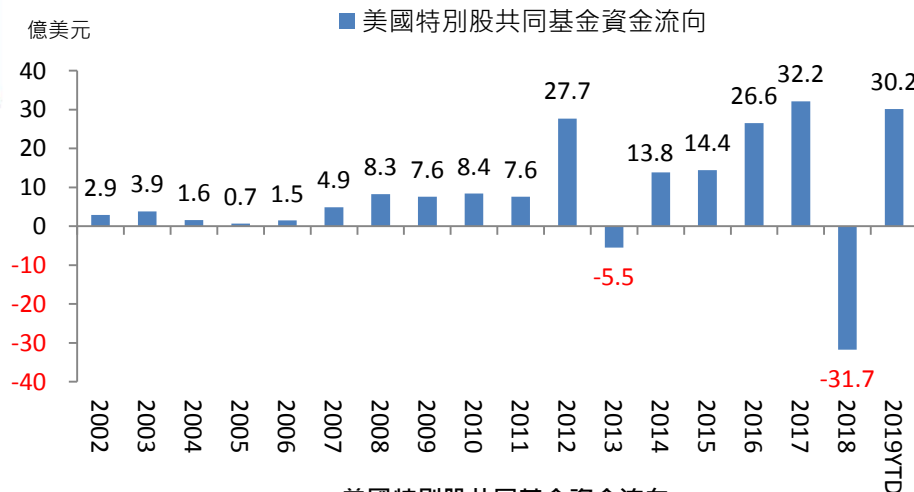


近五年指數本益比走勢



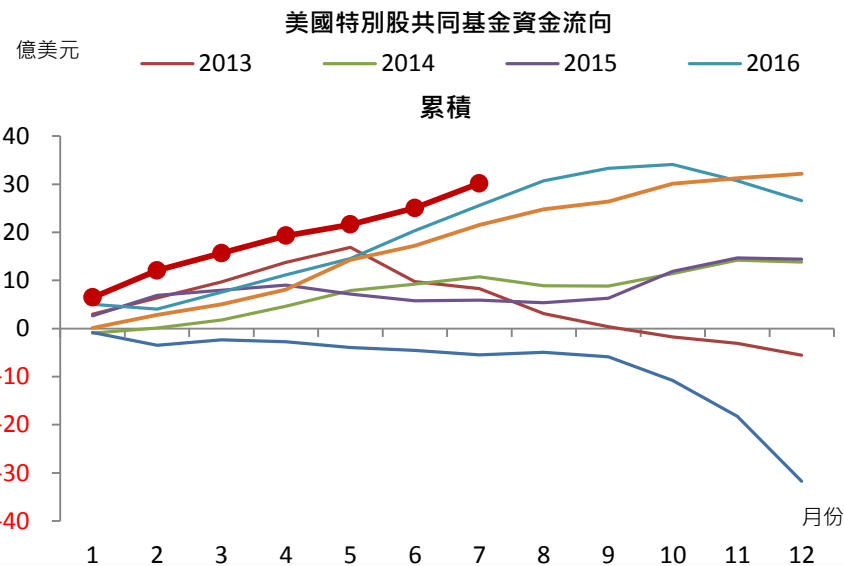
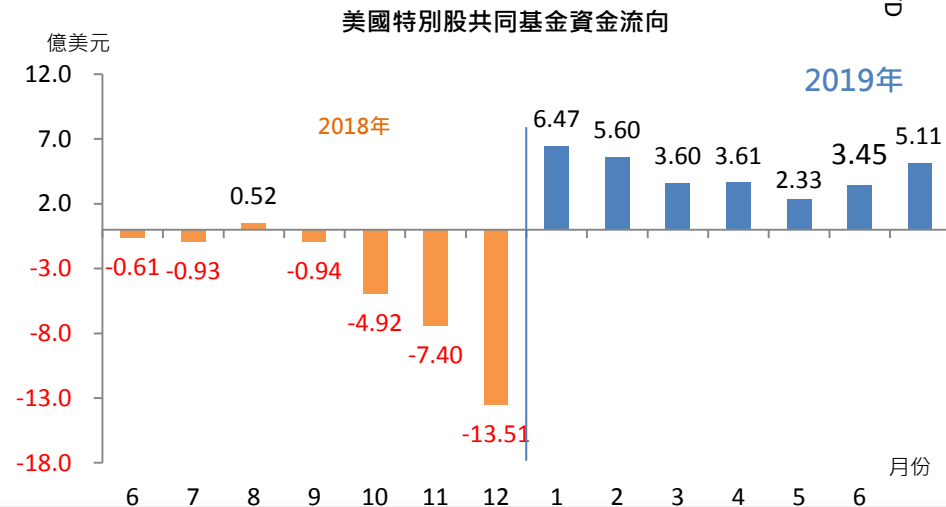
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

7月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 7月美國特別股共同基金淨流入5.11億美元，連續第七個月呈現淨流入。

■ 中美緊張的關係令投資人對經濟前景信心不足，加上聯準會寬鬆預期，資金湧入公債避險的帶動殖利率形成趨勢性的下降，債市利率普遍偏低，高息資產的需求回溫，兼具投資等級信評與高息優勢的特別股持續受惠！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2019/8/23。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9月9日

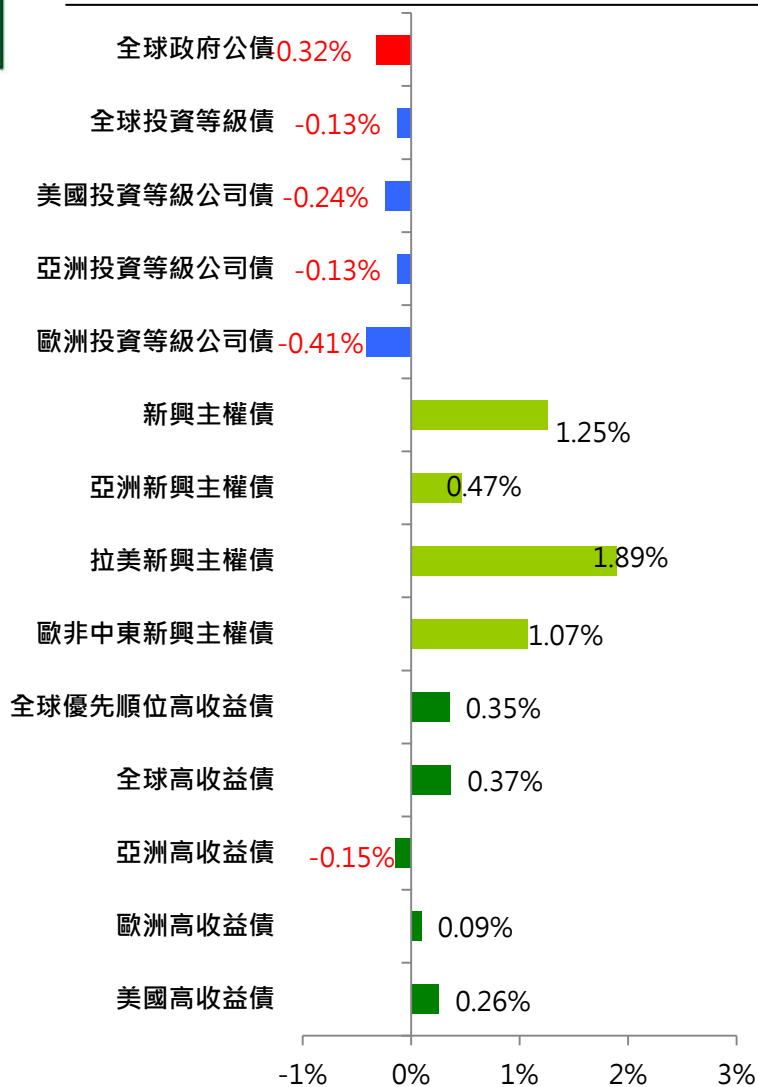


讓一群人受益

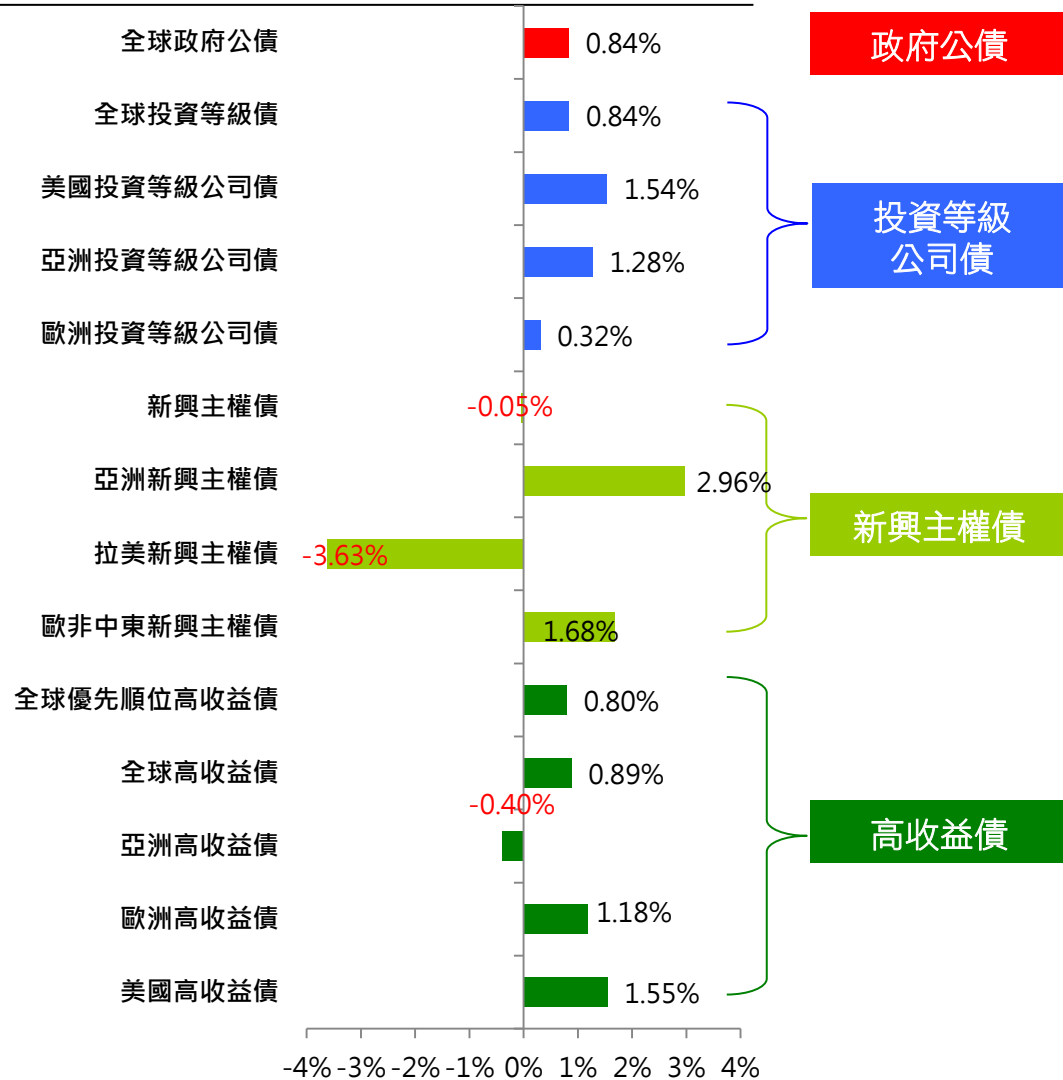
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



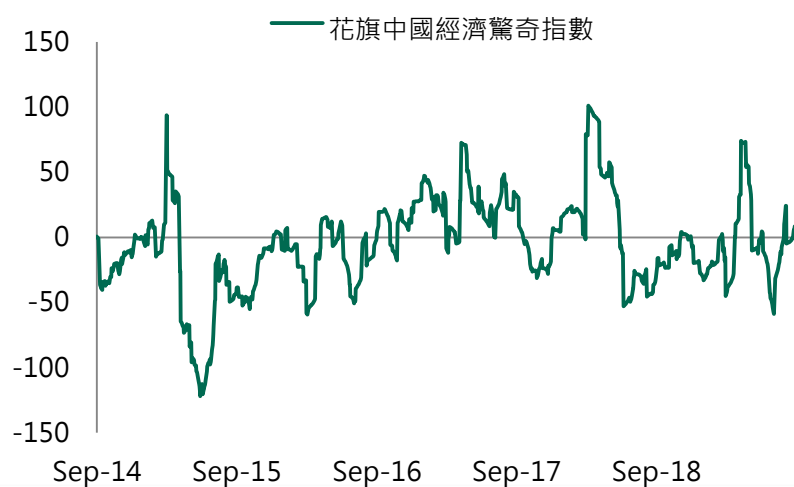
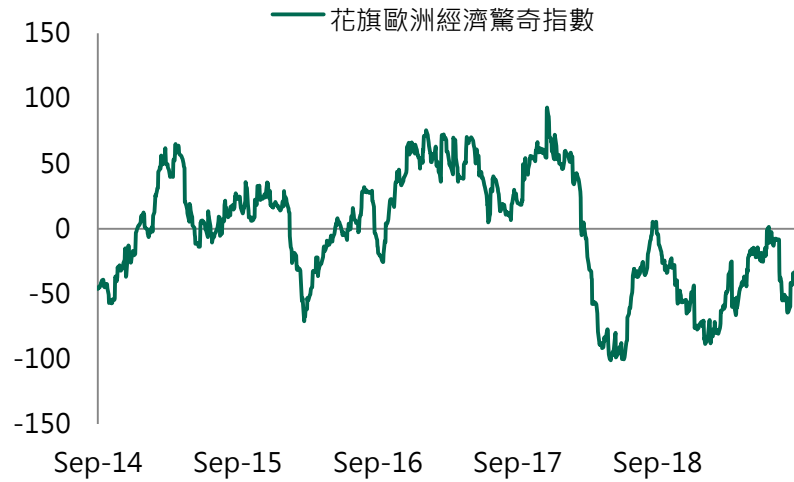
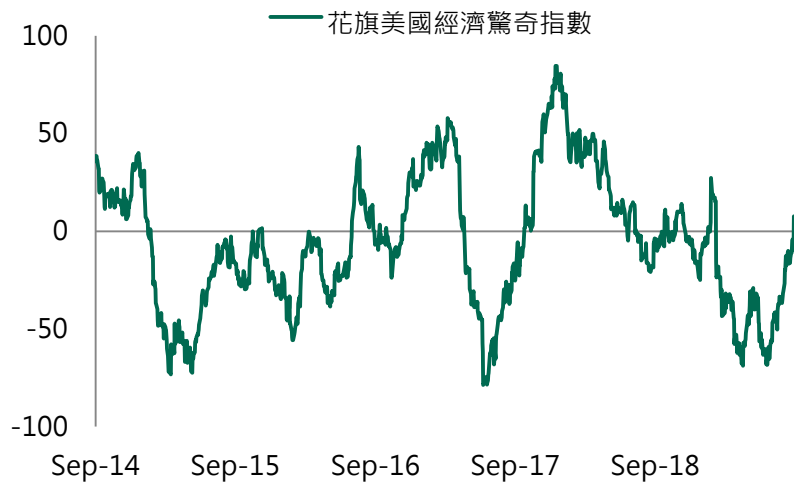
政府公債

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：2019/9/6。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	252.8	5,590.8	96,080.2	96,052.8
	南韓	1,161.6	1,161.6	33,024.8	-1,520.3
東協	泰國	-196.1	-196.1	-176.7	-5,797.4
	印尼	113.6	113.6	8,087.8	7,994.7
南亞	印度	334.0	334.0	4,581.1	10,728.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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。

全球各主要債市概況

成熟公債：受貿易樂觀消息提振，美德殖利率回升

投資級債：景氣疑慮仍在惟市場逢高調節，投資等級債小跌

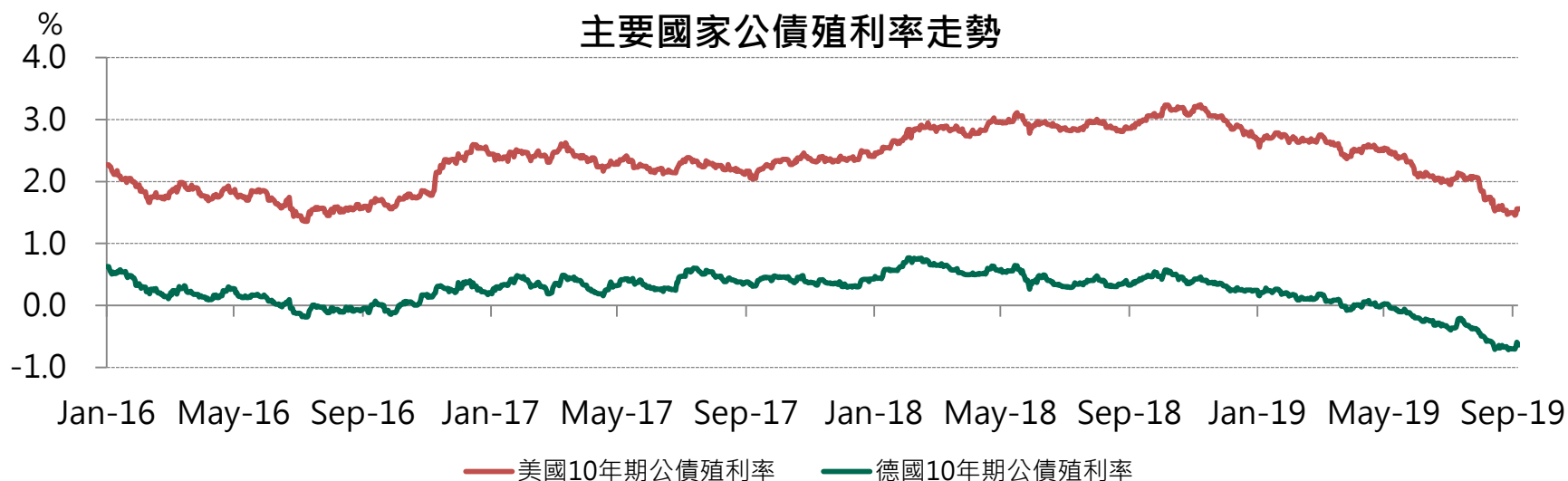
新興債市：中美貿易關係好轉，帶動新興市場債表現

高收益債：地緣政治情勢降溫，高收益債小幅上揚

受貿易樂觀消息提振 美德殖利率回升

- 美國公債：中美就下一輪貿易磋商時點達成共識，加上全球政治不確定性暫緩，十年期公債殖利率走揚，截至上週五報**1.5602%**。此外，美國8月非農就業新增**13萬人**，就業增長放緩，聯準會主席鮑威爾隨後稱，將採取適當行動維持經濟擴張，鞏固市場對本月聯準會降息的可能性。
- 歐洲公債：中美重啟貿易協商，加上英、港等地政治風險趨緩，推升德債殖利率回升，惟德國、法國、荷蘭及奧地利等國於歐洲央行的官員表示，反對立即重啟資產購買政策，加上德國7月工業產出意外下滑，經濟下滑的疑慮持續縈繞歐洲，德十年債殖利率先揚後抑，截至上週五報**0.6380%**。

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：2019/9/6，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。

美中對峙和緩及總經數據不差 投資等級債續跌

- 市況說明：上週初因美國休市，交投清淡。之後公佈的ISM製造業及非農就業雖不如預期，但非製造業及小非農ADP就業數據卻優於市場預期，總經數據好壞參半，唯Fed主席週五談話對美國景氣持成長看法，壓抑降息預期，投資人獲利了結，全球投資等級債指數單周續跌0.13%。
- 後市展望：根據EPFR資金流向統計，截至9/4過去一週，全球投資等級債基金持續呈現淨流入。在全球景氣尚存疑慮，整體氛圍仍趨保守，投資人對相對安全的資產仍具配置需求。

全球投資等級債指數與利差走勢



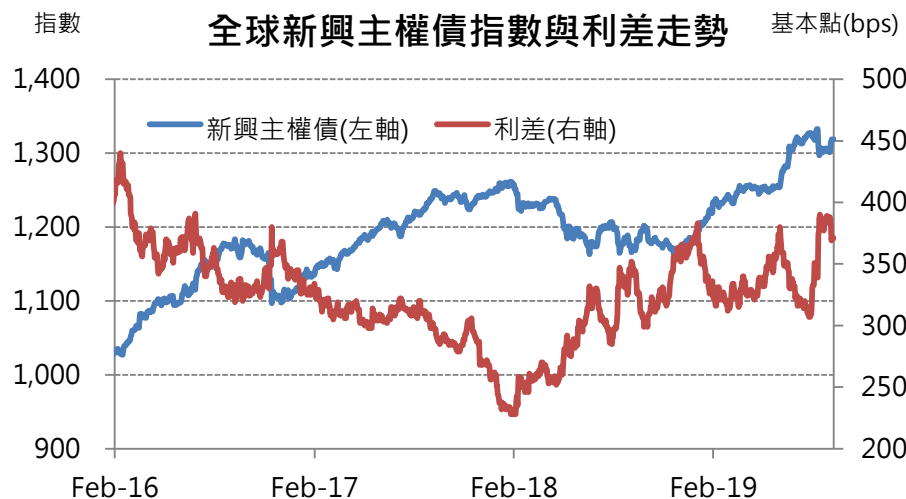
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2019/8/30	2019/9/6	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.19%	123	124	147	87
美國投資等級債	2.89%	125	126	152	90
歐洲投資等級債	0.31%	110	112	143	74
亞洲投資等級債	3.02%	146	148	186	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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。

中美貿易關係好轉 帶動新興市場債表現

- 市況說明：中美貿易關係可望有進一步和解契機，激勵新興國家資產表現。阿根廷央行祭出資本管制後匯市趨於穩定，反對陣營總統候選人費南德茲重申政府將履行債務義務，美元主權債、當地債換皆出現大幅反彈。巴西參議院憲法委員會投票通過退休金改革法案，預期未來幾周即可由大會通過，巴西當地債上揚。智利央行宣佈降息兩碼至2%，並暗示還有降息空間，當地債上揚。南非公佈的第二季經濟成長率3.1%優於預期的2.5%，當地債上揚。投資人風險趨避情緒紓解，新興市場美元債券利差微幅下滑。
- 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

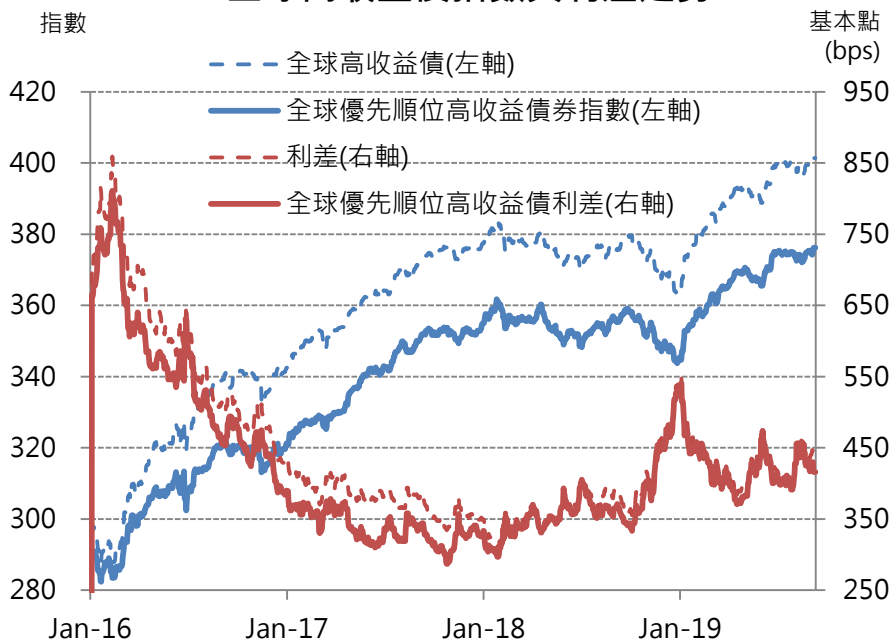
	最新殖利率	2019 8/30	2019 9/6	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.96%	386	371	322	226
亞洲新興市場債	3.23%	193	183	215	129
歐非中東新興市場債	4.93%	401	384	314	197
拉美新興市場債	5.86%	466	448	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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。

地緣政治情勢降溫 高收益債小幅上揚

- 市況說明：高收益債小幅上揚，因中美貿易情勢緩解，且市場預期義大利新執政聯盟將受到支持，加上英國議會通過防止無協議脫歐法案，地緣政治情勢降溫激勵同為風險性資產的高收益債走升。
- 後市展望：市場對聯準會(Fed)大幅降息的預期已有所下降，不過短期間降息趨勢依舊不變，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	2019/8/30	2019/9/6	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.09%	417	416	510	287
全球高收益債	5.43%	436	432	520	311
美國高收益債	5.54%	409	405	507	316
歐洲高收益債	2.72%	357	356	473	233
亞洲高收益債	8.22%	656	670	636	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/6，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。