



群益全球股市周報

2019年9月16日



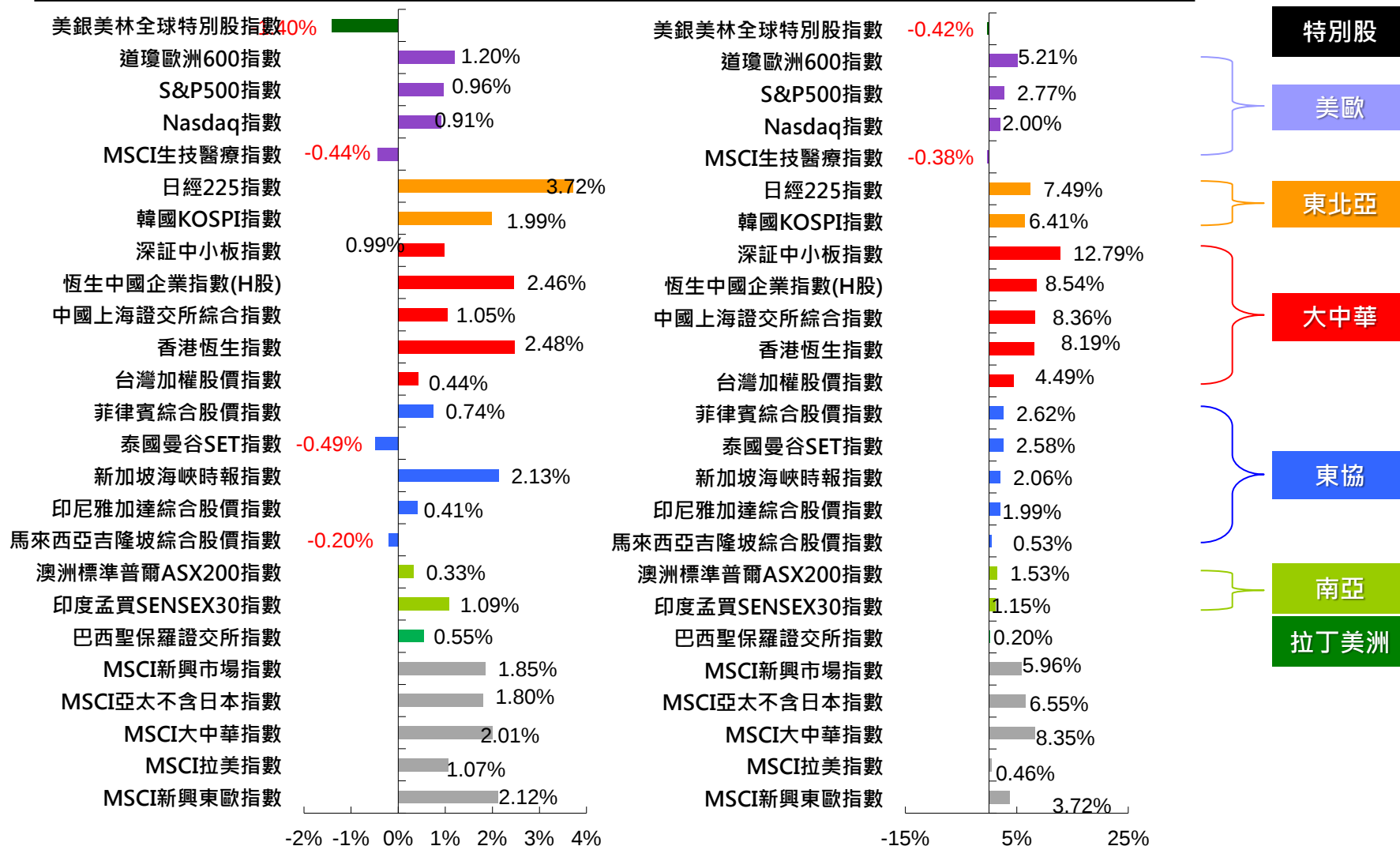
讓一群人受益

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	27219.52	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2978.71	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8176.71	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1605.65	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7367.46	○	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5655.46	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12468.53	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	387.14	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	385.33	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21988.29	○	○	○	偏多
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)	10597.11	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2055.34	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3198.96	○	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1601.25	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6218.88	X	X	X	偏空

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	7958.32	○	X	○	糾結
泰國SET指數	1661.96	○	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	37384.99	○	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2293.06	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6663.80	○	○	○	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	42841.46	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	103501.2	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2709.47	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1368.93	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103072	○	○	○	偏多
摩根士丹利新興東歐市場指數	175.06	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	527.63	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1007.96	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	312.57	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/13，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。



讓一群人受益
群益投信

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	-1,508.6	-1,508.6	-17,512.1	23,885.0
	南韓	-67.4	-506.8	3,498.0	7,152.3
大中華	台灣	452.3	1,290.8	1,235.1	8,749.2
東協	泰國	-57.6	-170.6	38.1	6,649.4
	菲律賓	8.0	-30.5	231.4	1,721.7
	馬來西亞	59.3	-7.1	-1,778.1	569.8
	印尼	-47.2	-173.5	4,001.4	7,883.4
南亞	印度	488.1	-357.3	6,848.8	7,728.0
拉丁美洲	巴西	134.2	-350.7	-5,761.2	-4,633.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/13，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：日本資料日期為2019/9/6。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：中美貿易樂觀消息頻傳，歐美股市續揚
新興股市：政策利多加碼提振，新興股市續漲
大中華股市：降準及貿易對峙降溫，陸港股市續漲
台股：貿易戰緩和、蘋果新機發表，帶動台股收高

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

中美貿易樂觀消息頻傳 歐美股市續揚

- 市況說明：中國宣佈對16種美國商品排除加徵關稅，美國以推遲調高價值2500億美元商品關稅的日期作為回應，隨後中國再宣布購買美豬、大豆等農產品，並將其納入關稅豁免清單，美總統川普稱正考慮與中國達成臨時性協議，談判前雙方釋出善意，推升歐美股市週線均漲約1%。
- 後市展望：十月貿易談判前，中國率先釋出善意，提高雙方達成臨時性協議的可能性，有助於恢復市場信心，加上歐洲央行如預期降息並重啟QE，流動性保持寬裕提供資產價格回升，後續關注本週FOMC會議決策及會後聲明內容。

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：2019/9/13，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

政策利多加碼提振 新興股市續漲

- 市況說明：新興股市續漲，主因美國10/1起對中國現行進口商品調升5%關稅的時間延後二週，加上中國人行調降存準率、歐洲央行降息並重啟QE，以及印度官方可望持續祭出刺激政策等，在政策提振與中美貿易衝突持續降溫下，對新興股市形成利多激勵。
- 後市展望：短期間市場料將聚焦於本週的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



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：2019/9/13，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

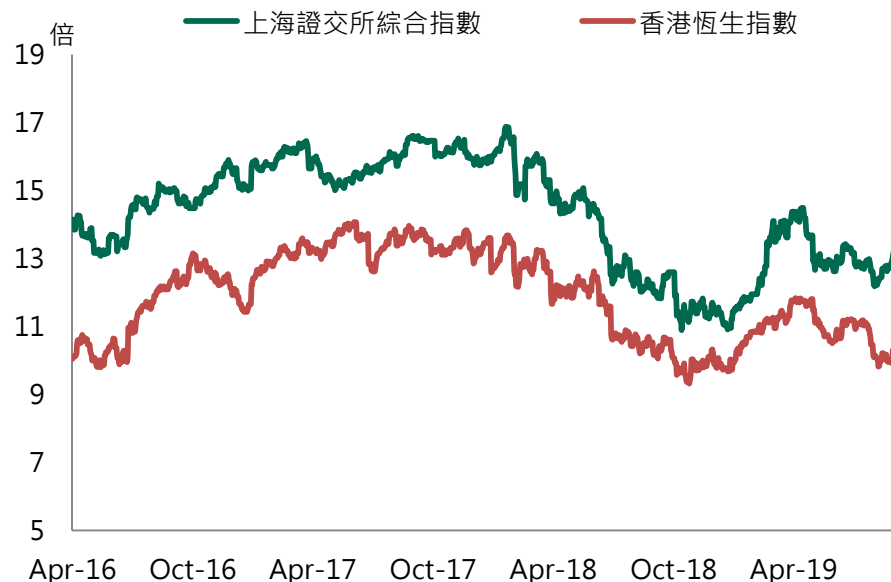
降準及貿易對峙降溫 陸港股市續漲

- 市況說明：中國人行全面降準0.5%，且針對城商行再降1.0%，政策頻出，加上釋出第一批對美商品排除關稅清單，釋出善意，川普將上調關稅5%延後至10/15，美中對峙再緩和，上證指數週漲1.05%，深成指上漲0.98%，創業板上漲1.08%，恆生指數週漲1.49%。
- 後市展望：中逆週期政策頻出加上美中貿易對峙緩和，有利A股表現。本週為全球超級央行週，包括Fed、BOE、BOJ等美英日央行皆將召開利率決策會議，投資人聚焦Fed是否再次降息。

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：2019/9/13，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

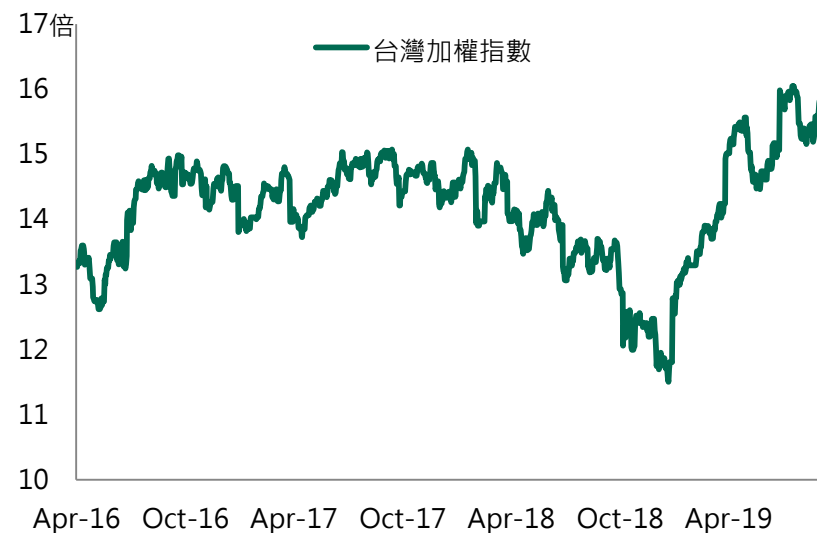
貿易戰緩和、蘋果新機發表 帶動台股收高

- 市況說明：本周受惠蘋果新品發表與美國總統川普同意2,500億美元中國商品關稅延至10月15日等利多影響，美股四大指數維持上漲趨勢，帶動全球股市緩步走揚。台股亦因Apple發表新品與國際股市連動，加權指數累計一周上漲0.4%，收在10827.55點，周線連四紅，三大法人合計賣超61.93億，櫃買指數周跌幅為0.1%，相較加權指數弱勢。
- 後市展望：預期中美貿易邊打邊談狀況將持續，除中美貿易，後續降息步調亦須關注，目前預期今年再降息兩碼，降息步調牽動市場資金，若大盤因緊張氛圍拉回反而提供加碼機會。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

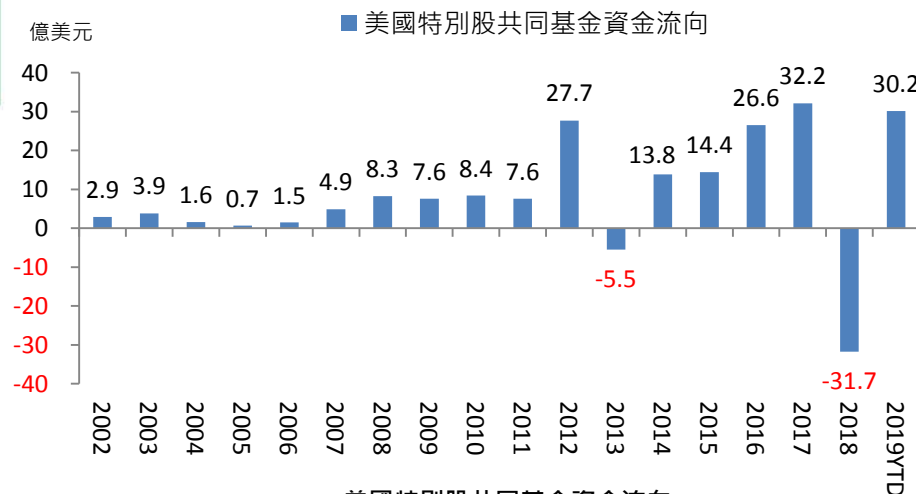


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



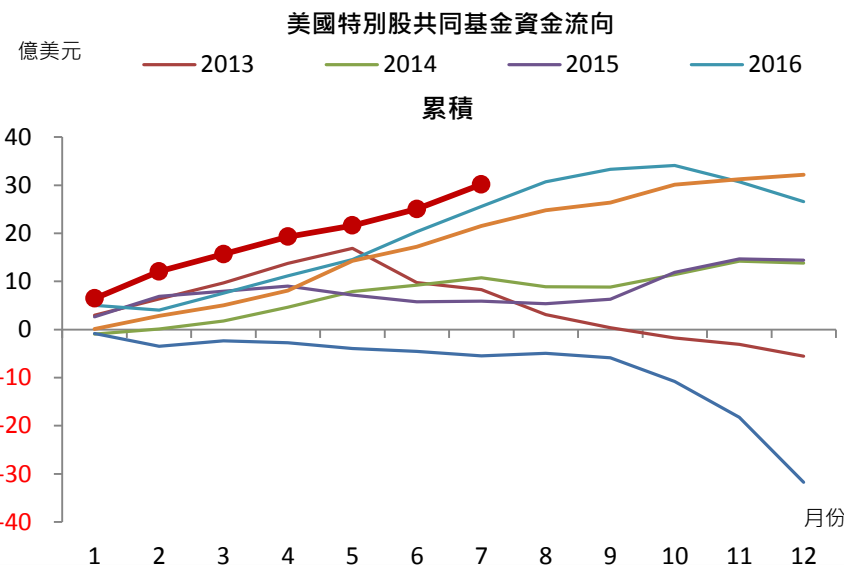
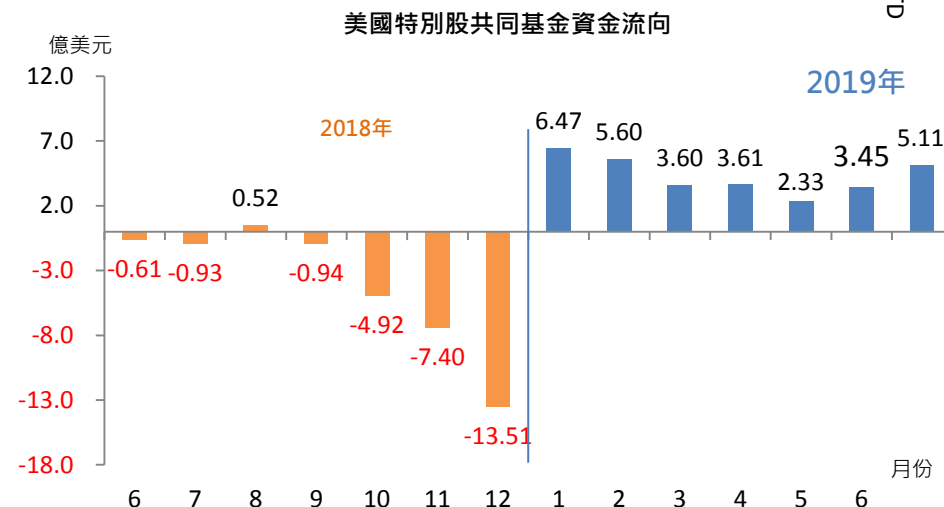
讓一群人受益
群益投信

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。



讓一群人受益
群益投信



群益全球債市周報

2019年9月9日

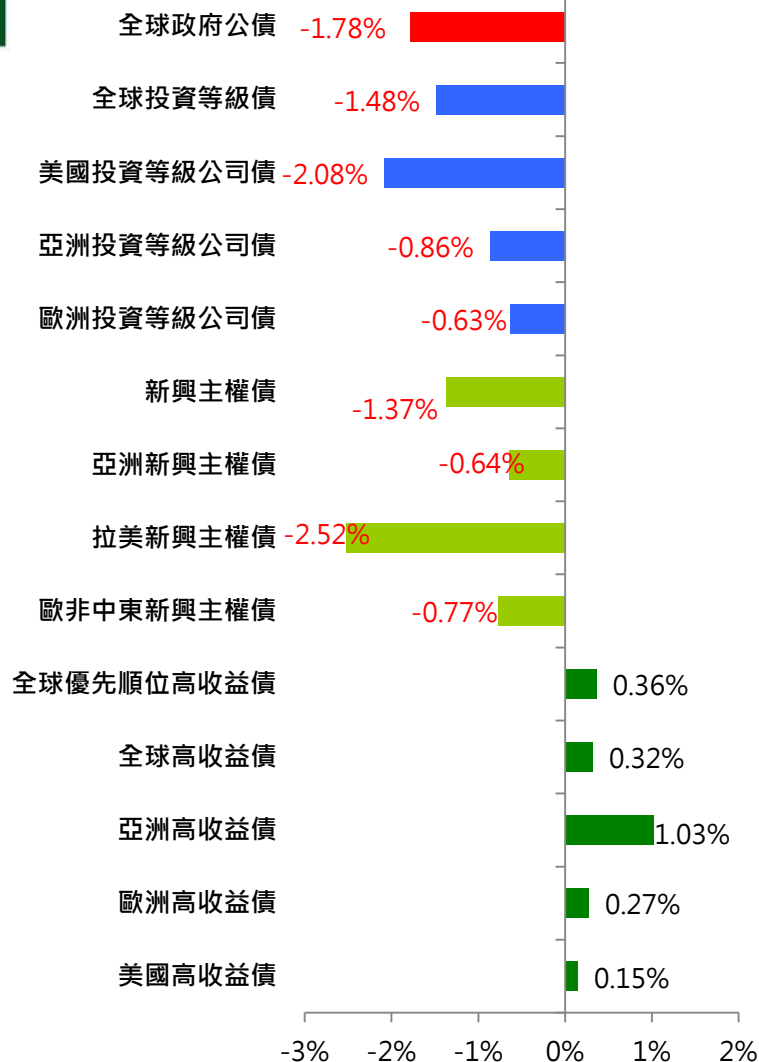


讓一群人受益

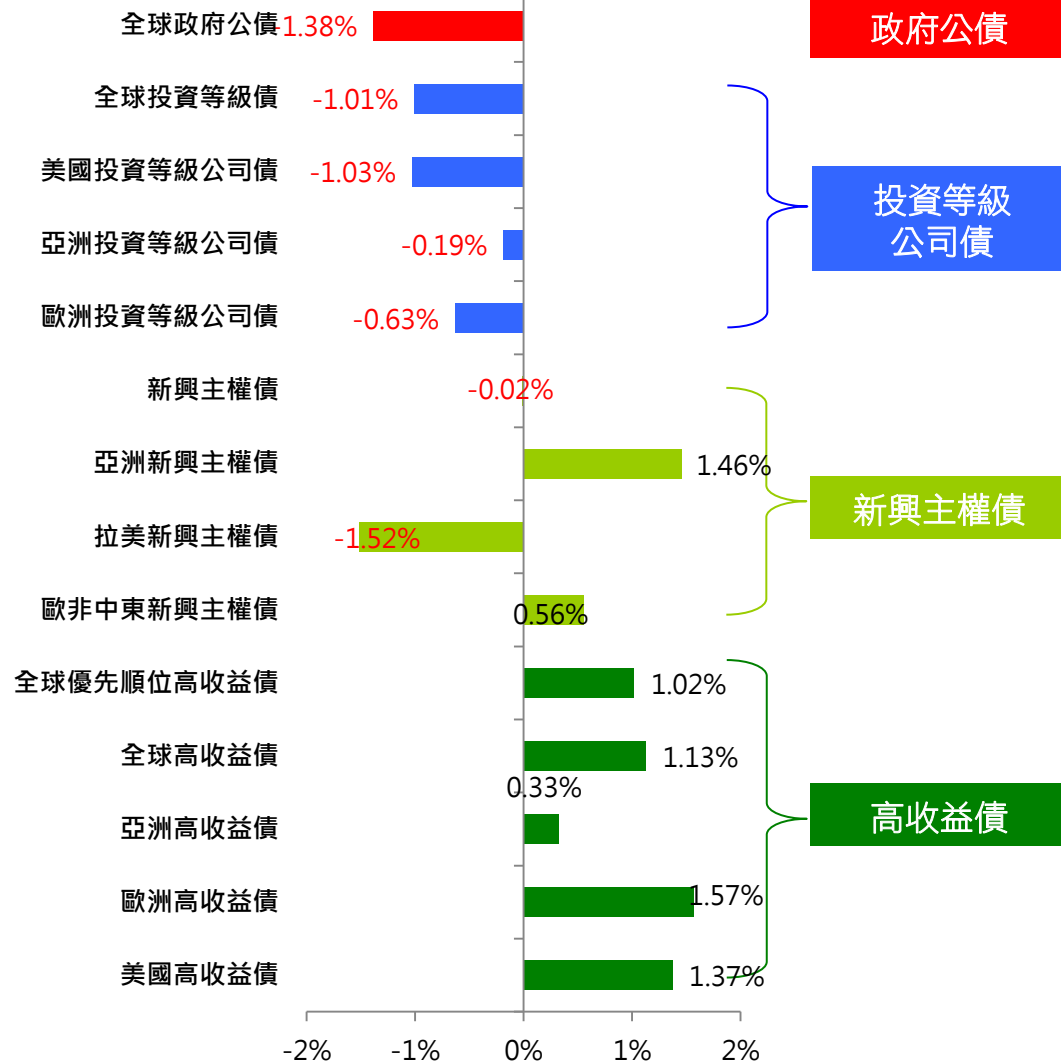
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



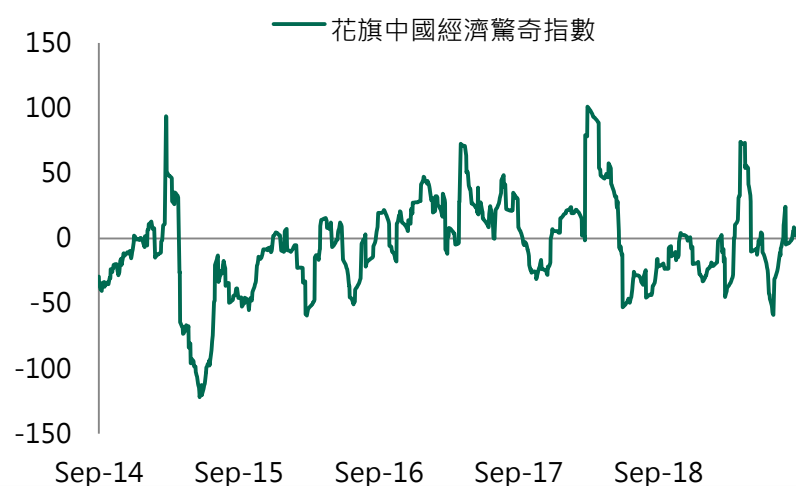
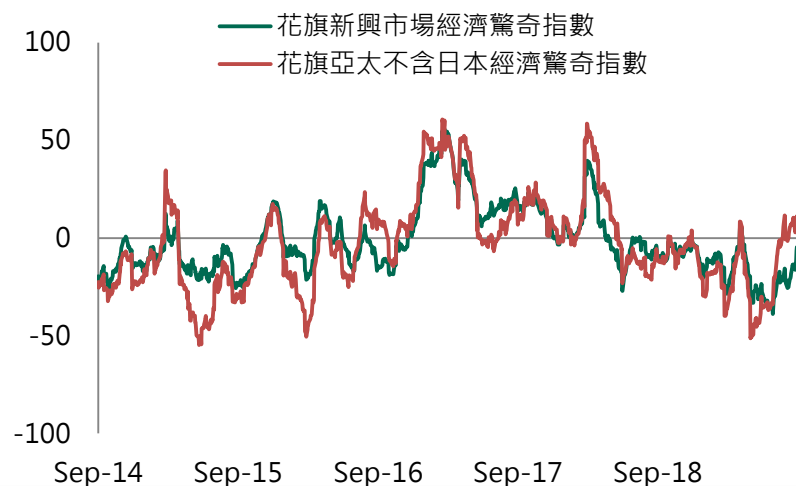
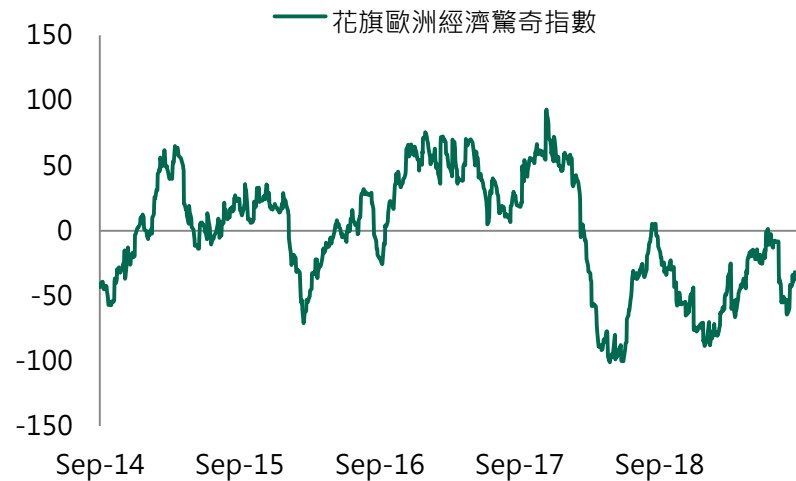
政府公債

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：2019/9/13，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。



讓一群人受益
群益投信

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	4,145.3	4,145.3	100,225.0	100,280.3
	南韓	1,577.0	2,738.7	34,601.9	-506.8
東協	泰國	405.9	209.8	229.2	-5,886.3
	印尼	603.9	672.2	8,646.3	8,986.4
南亞	印度	31.9	455.6	4,702.8	11,016.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/13，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：日本資料日期為2019/9/6。

全球各主要債市概況

成熟公債：貿易磋商前景好轉，美德殖利率上揚

投資級債：美中對峙降溫及總經表現不差，投資等級債續跌

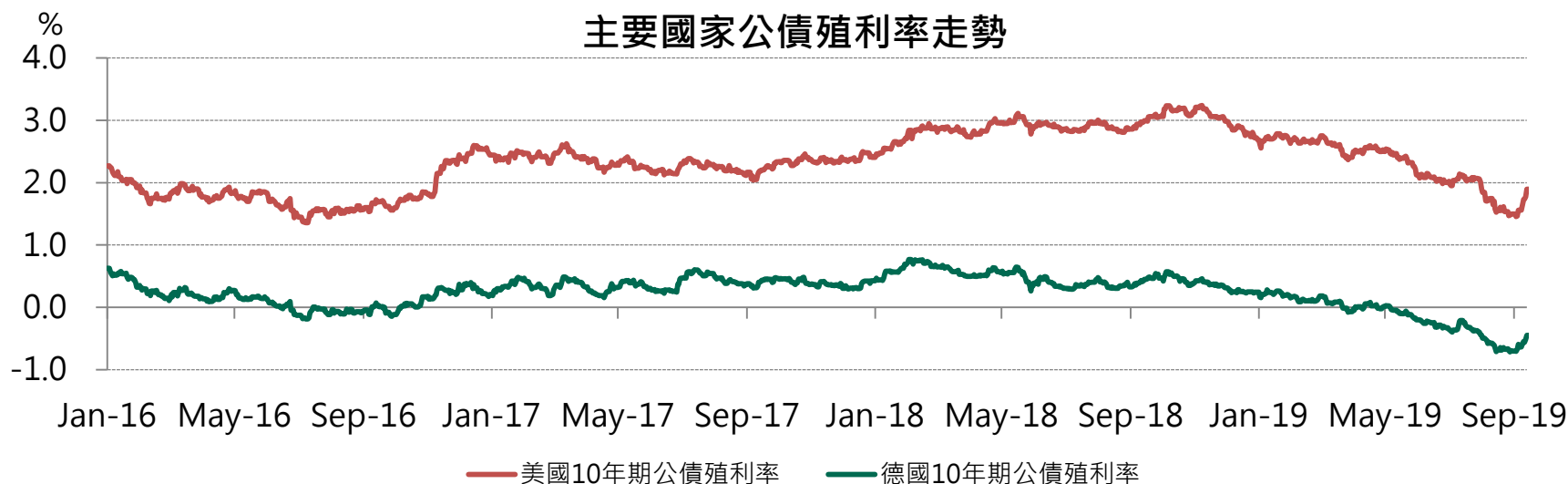
新興債市：中美貿易關係好轉，帶動新興市場債表現

高收益債：油價有撐、中美貿易情勢好轉，高收益債續漲

貿易磋商前景好轉 美德殖利率上揚

- 美國公債：中國率先提出多項貿易讓步舉措，美國亦正面回應，雙方達成臨時性協議機率升溫，中美貿易樂觀情緒環繞點燃市場情緒，加上美國 8 月零售銷售、9 月密大消費者信心指數均優於預期，每十年期債利率續揚，截至上週五報 1.8958%。
- 歐洲公債：歐洲央行(ECB)宣布降息，並於 11/1 起重啟 QE，每月規模 200 億歐元，將在新一輪 QE 結束後才考慮升息，同時實行第三輪 TLTRO，為銀行提供低利貸款，然德拉吉直言，需要財政刺激接手貨幣政策穩定經濟，且核心歐元區國家央行官員公開表態對重啟 QE 的不滿，內部分歧仍存，加深市場疑慮。德十年債殖利率仍隨貿易樂觀消息週線回升，截至上週五報 -0.4490%。

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：2019/9/13，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

美中對峙降溫及總經表現不差 投資等級債續跌

- 市況說明：中國釋出第一批對美商品排除關稅清單、川普延後上調關稅日期，美中緊張局勢緩和，而美國8月CPI創年內最大增幅、零售銷售表現優於預期，加上ECB會議重啟降息及QE，唯力道不如預期，美債殖利率大幅回升增添獲利了結賣壓，全球投資等級債指數續跌1.48%。
- 後市展望：根據EPFR資金流向統計，截至9/11過去一週，全球投資等級債基金淨流入僅1億美元。唯全球景氣尚存疑慮，不確定性仍使市場謹慎，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	2019/9/6	2019/9/13	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.40%	124	119	147	87
美國投資等級債	3.16%	126	121	151	90
歐洲投資等級債	0.43%	112	108	143	74
亞洲投資等級債	3.19%	148	134	185	114

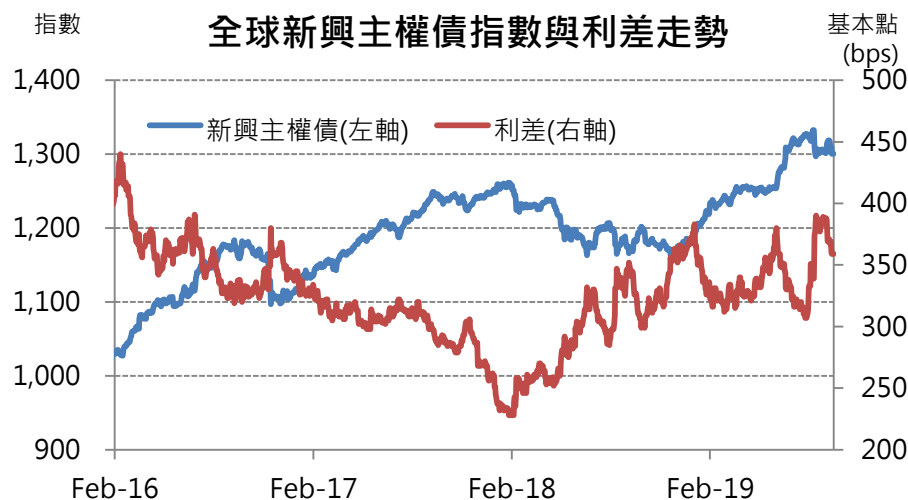
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/13，數據為ICE美銀美林債券指數。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



讓一群人受益
群益投信

美公債殖利率彈升 壓抑新興市場債表現

- 市況說明：雖然美中貿易戰出現緩和跡象，但受到美國公債殖利率彈升之排擠，壓抑新興市場債表現，巴西公佈的零售銷售數據超出預期，當地債上揚。印尼政府公債標售獲超額認購，當地債上揚。不過，墨西哥政府宣佈注資50億美元給國營石油公司Pemex以協助改善其債務壓力，墨當地債下跌。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 9/6	2019 9/13	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.14%	371	359	323	226
亞洲新興市場債	3.30%	183	159	214	129
歐非中東新興市場債	5.06%	384	368	314	197
拉美新興市場債	6.20%	448	451	378	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/13，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。

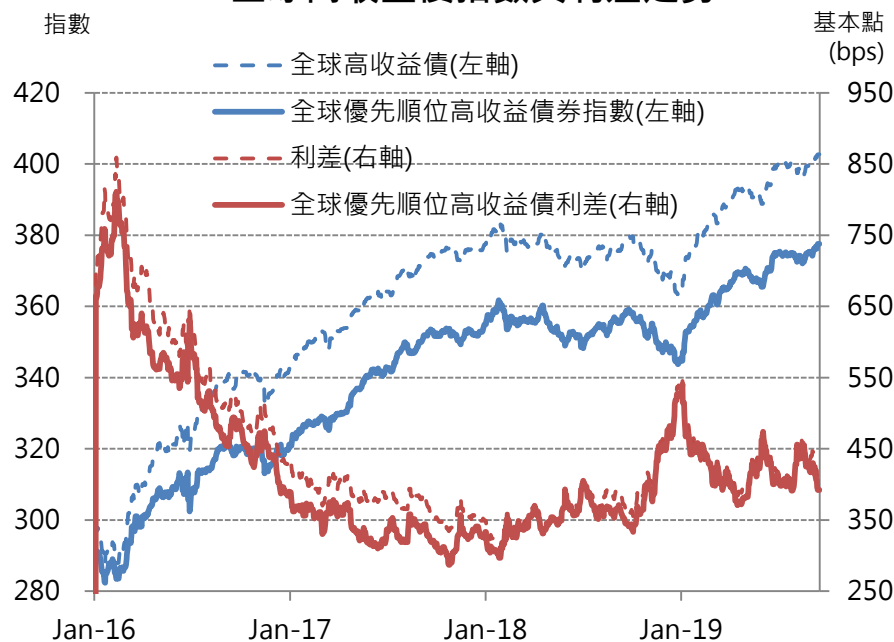


讓一群人受益
群益投信

油價有撐、中美貿易情勢好轉 高收益債續漲

- 市況說明：高收益債續揚，因沙烏地阿拉伯新任能源部長表示，OPEC+將繼續減產支撐油價，推升能源債表現，加上歐洲央行降息並重啟QE、中美貿易情勢持續好轉等所致。
- 後市展望：市場將觀察本週FOMC利率會議結果，預期聯準會降息仍是短期趨勢，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	2019/9/6	2019/9/13	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.12%	416	392	509	287
全球高收益債	5.46%	432	406	519	311
美國高收益債	5.64%	405	383	506	316
歐洲高收益債	2.68%	356	336	472	233
亞洲高收益債	7.92%	670	611	636	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/13，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。



讓一群人受益
群益投信

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。