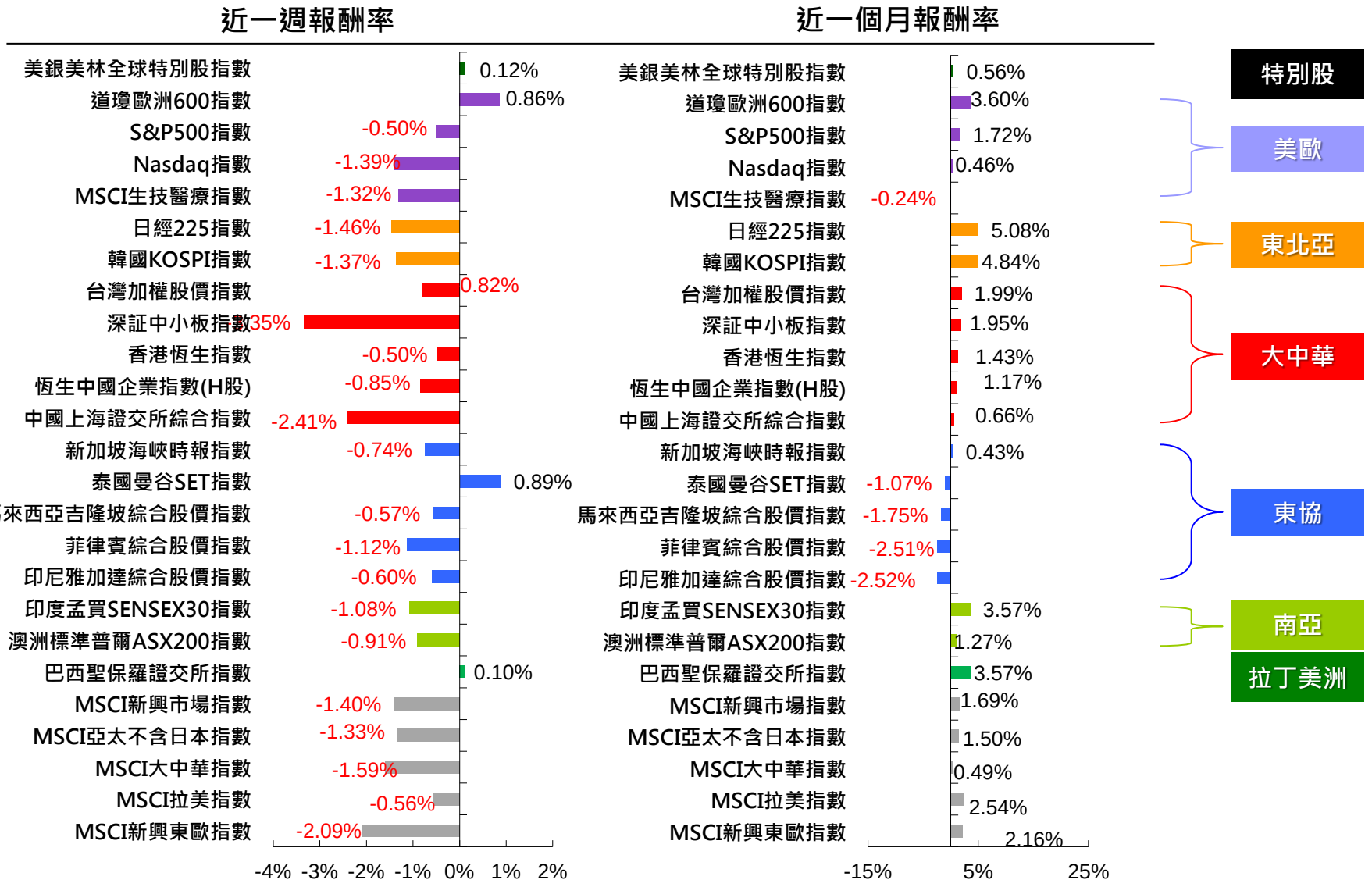
Insight 週報

# 群益全球股市周報

2019年10月1日

讓一群人受益 群益投信

# 全球主要股市表現




資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/30。上述指數皆以原幣計價。**過去績效不代表未來收益之保證。**

# 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 | 26916.83 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| S&P 500指數 | 2976.74 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| NASDAQ指數 | 7999.34 | X | X | ○ | 糾結 |
| 費城半導體指數 | 1558.76 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 歐洲 | | | | | |
| 英國金融時報指數 | 7408.21 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 法國CAC 40指數 | 5677.79 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 德國DAX 30指數 | 12428.08 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 道瓊歐洲600指數 | 393.15 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI歐洲小型類股指數 | 376.96 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 亞太 | | | | | |
| 日本NIKKEI 225指數 | 21916.74 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 台灣加權指數 | 10940.47 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 香港恆生指數 | 26092.27 | X | X | X | 偏空 |
| 恆生國企股指數(H股) | 10200.97 | X | X | X | 偏空 |
| 南韓KOSPI指數 | 2070.75 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 新加坡海峽時報指數 | 3152.17 | X | X | X | 偏空 |
| 馬來西亞綜合指數 | 1588.09 | X | X | X | 偏空 |
| 印尼綜合指數 | 6167.41 | 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 | 7734.87 | X | X | X | 偏空 |
| 泰國SET指數 | 1637.22 | X | X | X | 偏空 |
| 印度SENSEX指數(大型股) | 38667.33 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI印度中小型股指數 | 2283.91 | ○ | X | X | 糾結 |
| 澳洲ASX200指數 | 6712.10 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 上海證交所綜合指數 | 2905.19 | X | X | ○ | 糾結 |
| MSCI亞洲不含日本指數 | 502.08 | X | X | X | 偏空 |
| 新興拉美 | | | | | |
| 墨西哥ICP指數 | 43011.27 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 巴西聖保羅指數 | 104745.3 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI拉丁美洲指數 | 2666.97 | X | X | X | 偏空 |
| 新興歐洲 | | | | | |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1333.91 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 土耳其伊斯坦堡全國100指數 | 105033 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 摩根士丹利新興東歐市場指數 | 170.64 | X | X | ○ | 糾結 |
| 全球指數 | | | | | |
| MSCI世界指數 | 520.65 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| MSCI新興市場指數 | 1001.00 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI金磚四國指數 | 301.61 | X | X | X | 偏空 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/30，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 (百萬美元) | 月以來淨額 (百萬美元) | 今年來淨額 (百萬美元) | 今年來淨額 (年比，百萬美元) |
|---|---|---|---|---|---|
| 東北亞 | 日本 | -10,950.2 | -21,450.3 | -37,453.9 | 17,165.6 |
| | 南韓 | -45.6 | -872.2 | 3,132.6 | 5,220.8 |
| 大中華 | 台灣 | 8.6 | 2,532.2 | 2,476.5 | 8,235.6 |
| 東協 | 泰國 | -37.2 | -381.4 | -172.7 | 6,344.9 |
| | 菲律賓 | -41.8 | -143.4 | 118.5 | 1,688.4 |
| | 馬來西亞 | -17.2 | -133.2 | -1,904.2 | 225.1 |
| | 印尼 | -4.9 | -519.1 | 3,655.9 | 7,343.0 |
| 南亞 | 印度 | 1,767.6 | 996.9 | 8,203.0 | 9,974.5 |
| 拉丁美洲 | 巴西 | -95.8 | 335.5 | -5,075.1 | -4,583.4 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/30，**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2019/9/20。

## 全球各主要區域/國家股市概況

**美歐股市**：受貿易消息反覆干擾，美股週線收黑
**新興股市**：政治風險升溫、經濟展望不佳，新興股市收黑
**大中華股市**：十一長假前氛圍謹慎，陸港股市收跌
**台股**：川普彈劾及中美貿易不確定性影響，台股拉回

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 受貿易消息反覆干擾　美股週線收黑

- 市況說明：美國總統川普於聯合國大會稱，拒絕和中國達成不利美國人民的爛協議，與此前希望達成完整的貿易協議，而非臨時協議的表述一致，加上傳美國可能要求中國在美上市企業下市，雖已遭證實為假消息，但仍拖累風險資產表現，美股週線下跌0.51% ，歐股則在週線收漲0.05%。
- 後市展望：中美貿易消息反覆，造成股市短線震盪加劇，然消息面變化快速，建議投資人勿對短線消息過度反應，聚焦十月中美新一輪高級別貿易談判進展，本週關注美國就業數據與聯準會眾多官員談話(主席鮑威爾將於週五發表談話)。

**近五年指數走勢**

**近五年指數本益比走勢**

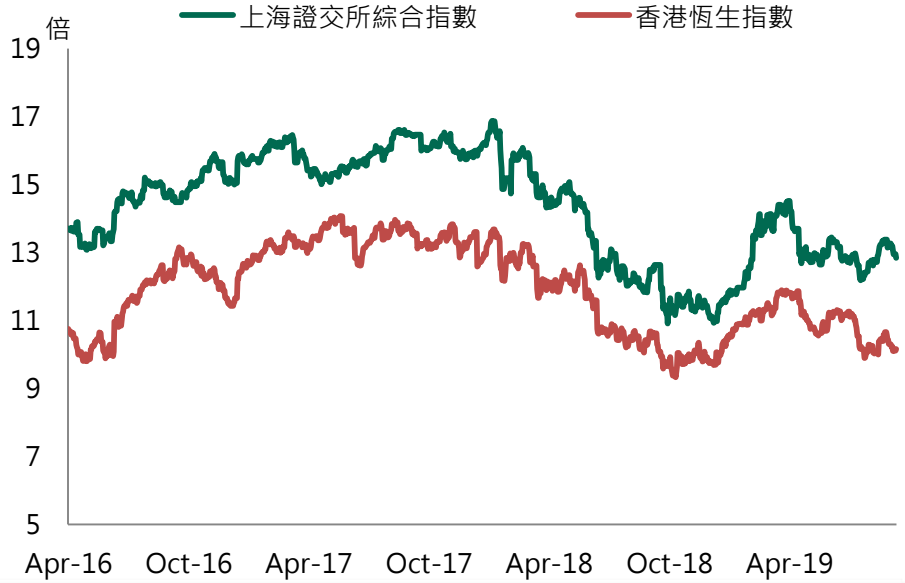
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/30，**本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

# 十一長假前氛圍謹慎　陸港股市收跌

- 市況說明：中國十一長假將至，市場氛圍謹慎，追價意願不高；總經數據如1-8月規模以上工業企業利潤年減1.7%，再度由增轉減，政策效果尚未彰顯；加上美中局勢仍時好時壞，投資人選擇退場，上證指數週跌3.37%，深成指下跌4.40%，創業板下跌4.55%，恆生指數下跌1.30%。
- 後市展望：本週中國從10/1至10/7為十一國慶長假，股市同為休市狀態(香港僅休10/1及10/7)。可持續觀察美中磋商前，美方的相關動作(如欲對美上市中企牽制等)及月初總經數據表現。

**近五年指數走勢**

**近五年指數本益比走勢**

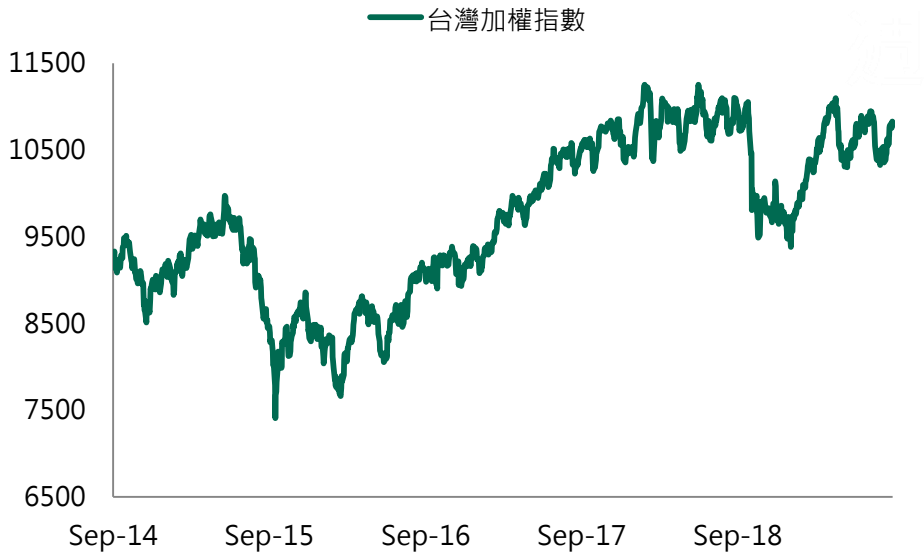



資料來源：Bloomberg，資料日期：2019/9/30，**本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

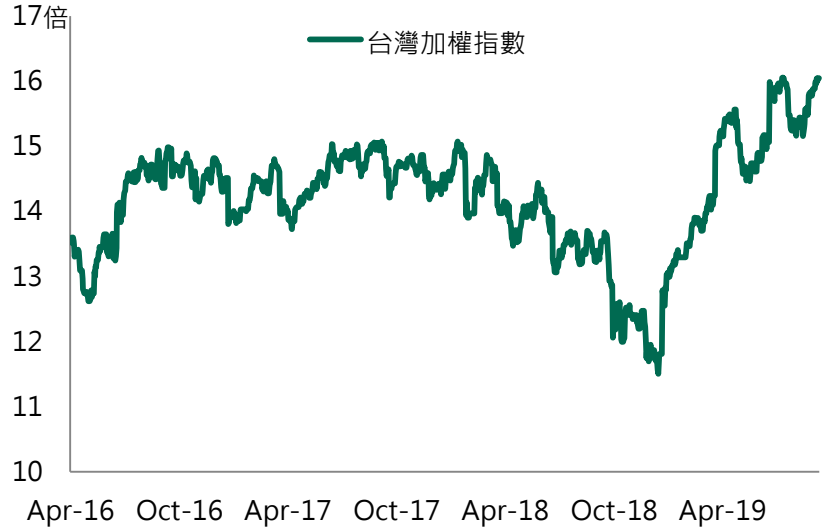
# 川普彈劾及中美貿易不確定性影響 台股拉回

- 市況說明：因美國川普彈劾危機以及中美貿易不確定性影響，市場對風險資產的需求轉趨保守，雖有傳出中國有意購買更多美國產品的消息抑制股市跌幅，加權指數累計一周下跌0.9%，收在10,829.68點，周線終止五連紅，三大法人合計賣超79.56億
- 後市展望：市場後續關注美中10月上旬的貿易談判進程，在短期內，大盤可能會陷入區間震盪、盤整的機率較高，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

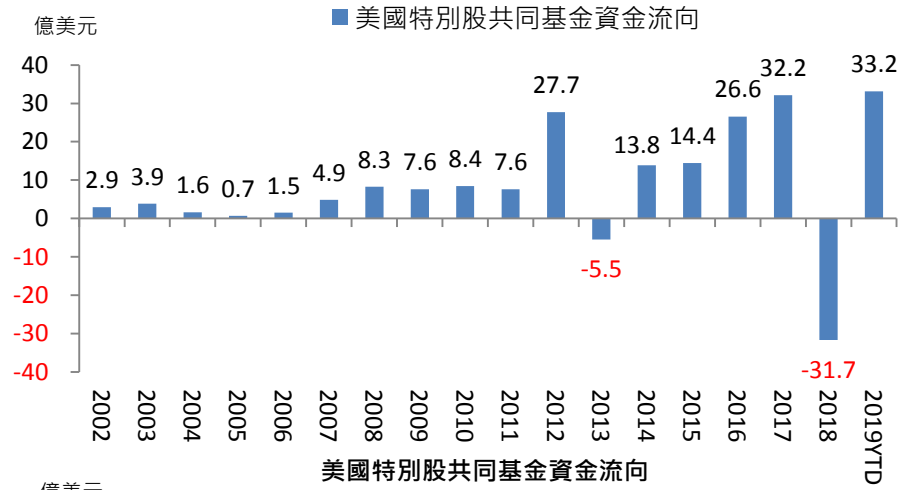


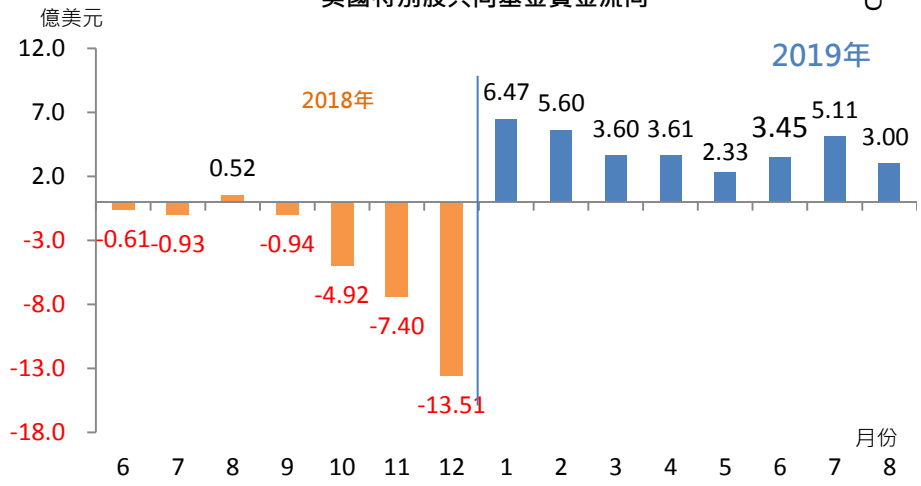

近五年指數本益比走勢



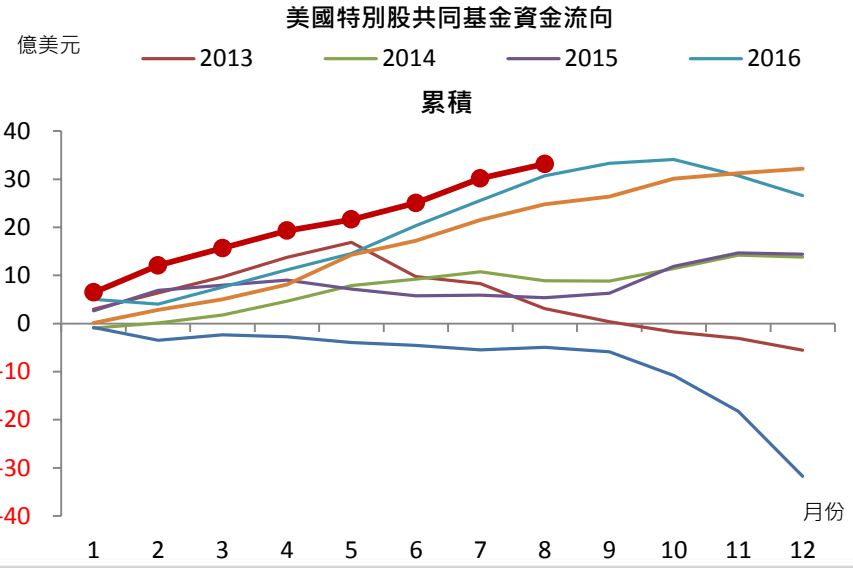

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/27，**本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。**

# 8月份特別股共同基金資金流向(每月更新)




- 8月美國特別股共同基金淨流入3億美元，連續第八個月呈現淨流入。
- 中美於貿易議題上相互讓步，帶動公債利率回升，上月特別股資金動能略趨緩，然聯準會續降息並承諾於必要時採取積極行動，寬鬆貨幣環境料仍為市場主旋律，債市殖利率後續走降機率高，高息資產具利基，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：2019/9/20。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。

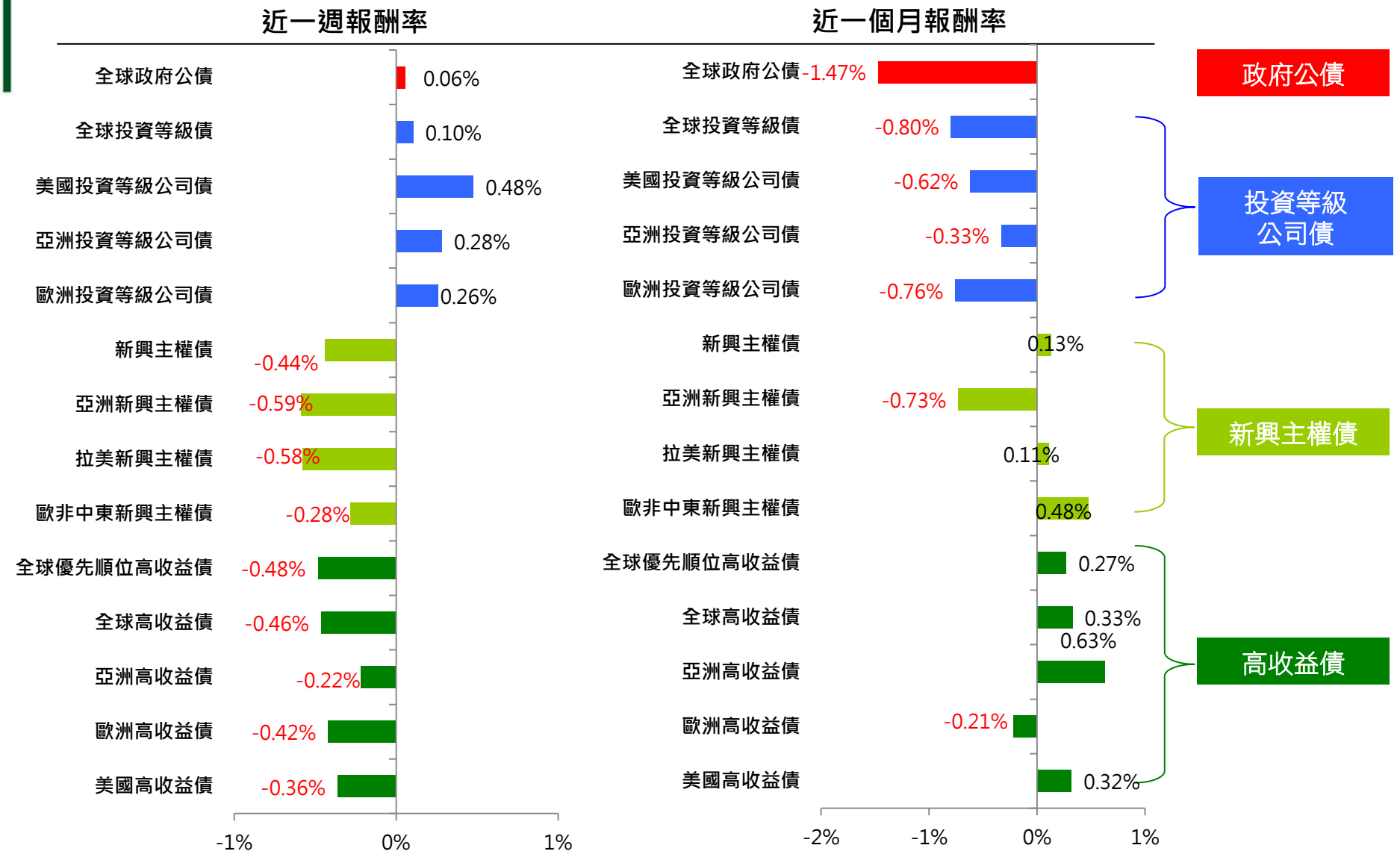
Insight 週報

# 群益全球債市周報

2019年10月1日

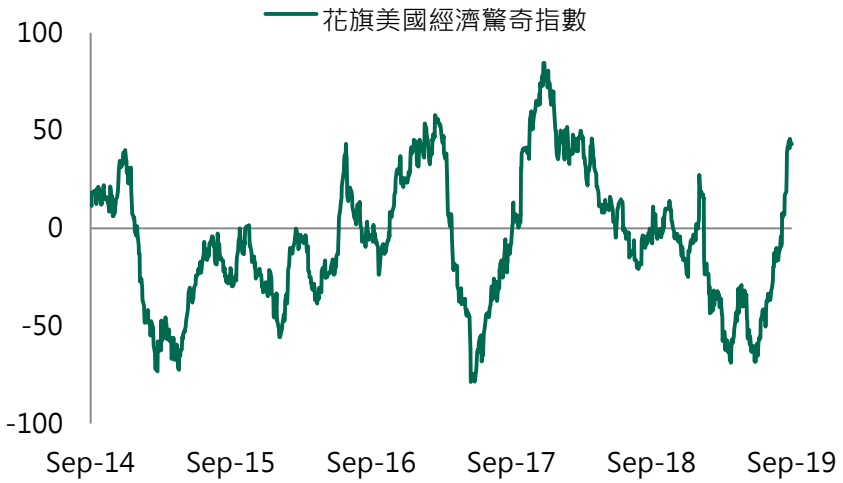
讓一群人受益 群益投信

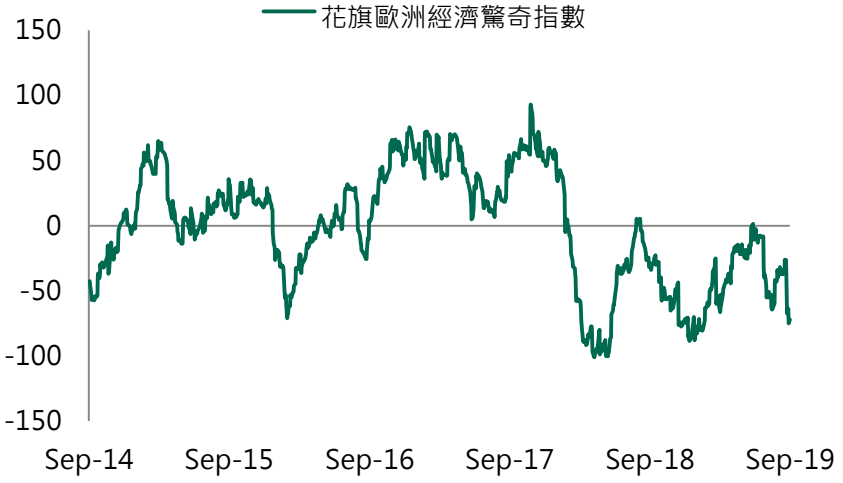
# 全球主要債市表現

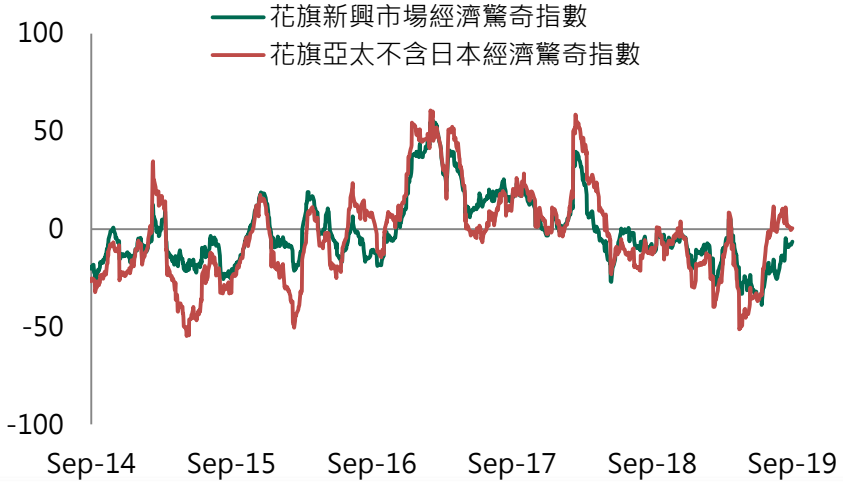


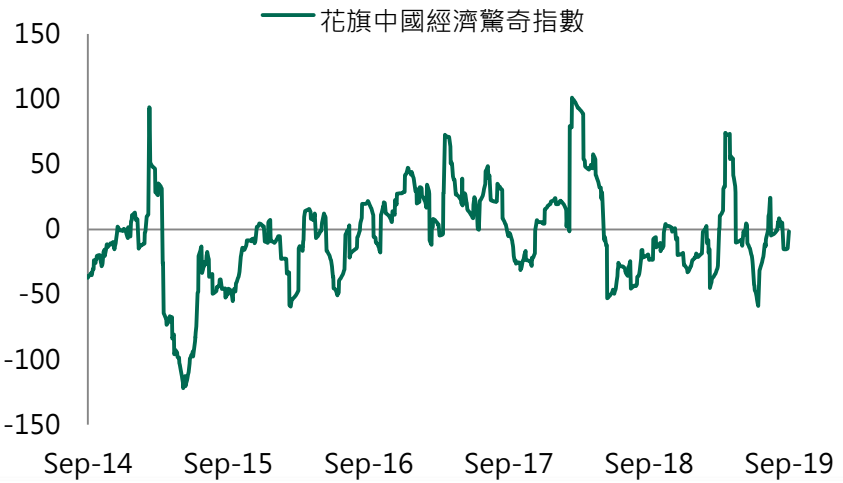

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/30。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。**過去績效不代表未來收益之保證。**

# 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：2019/9/30，**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 (百萬美元) | 月以來淨額 (百萬美元) | 今年來淨額 (百萬美元) | 今年來淨額 (年比，百萬美元) |
|---|---|---|---|---|---|
| 東北亞 | 日本 | -29,145.5 | -13,195.8 | 82,884.3 | 77,646.5 |
| | 南韓 | 366.0 | 6,607.8 | 38,471.0 | 1,862.4 |
| 東協 | 泰國 | 114.2 | -339.8 | -320.4 | -7,329.8 |
| | 印尼 | 121.6 | 1,312.7 | 9,286.8 | 8,453.3 |
| 南亞 | 印度 | -403.6 | -227.2 | 4,020.0 | 11,037.4 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/9/30，**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。**

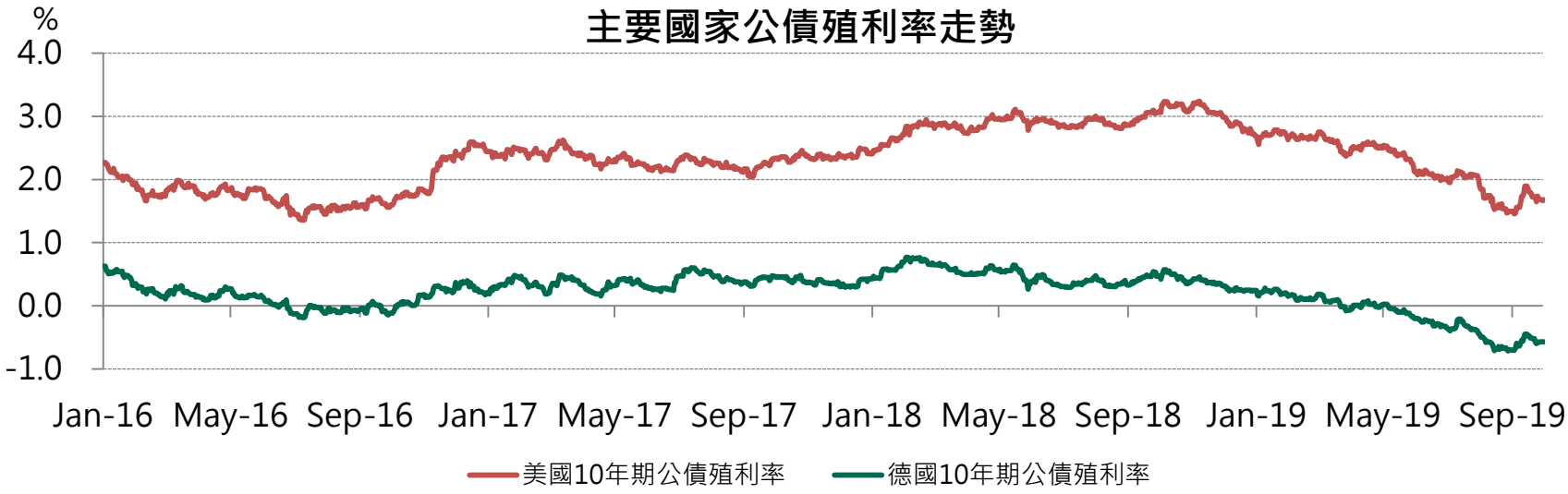
註：日本資料日期為2019/9/20。

# 全球各主要債市概況

**成熟公債**：景氣放緩與貿易摩擦升溫，美德殖利率走降
**投資級債**：美中局勢時好時壞及政治利空，投資等級債走揚
**新興債市**：中美貿易反覆，壓抑新興市場債表現
**高收益債**：油價下挫、風險偏好情緒降溫，高收益債走低

# 景氣放緩與貿易摩擦升溫　美德殖利率走降

- 美國公債：美國總統川普稱不會與中達成臨時性協議，且傳美國可能將中企自美國交易所除牌，中美衝突升溫推升避險情緒，美十年期債利率週線走降，截至本週一報1.6818%。此外，美國8月消費者支出放緩幅度超過預期(經調整後僅月增0.1%)，消費者支出創下2月以來最疲弱水準。
- 歐洲公債：歐洲央行鷹派執委勞滕施萊格辭職，其為9月會議上反對恢復QE的官員之一，且上中美衝突與美國政治不確性升溫提振避險情緒，同時德國9月製造業PMI跌至41.4，遠低於擴張線且為金融風暴來最低，綜合PMI亦於三年首次跌破50，德十年債殖利率週線下滑，截至本週一報-0.5710%。




資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/30，**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。**

# 美中局勢時好時壞及政治利空　投資等級債走揚

- 市況說明：美國近期的總經數據如成屋銷售及耐久財訂單表現不差，Fed年底再降機率有所減少，但歐洲PMI初值續弱、OECD再下調全球經濟成長、美欲對在美上市中企強制下市及川普「通烏」事件美眾議院發起彈劾，不確定性強壓美總經利多，全球投資等級債指數上漲0.17%。
- 後市展望：根據EPFR資金流向統計，截至9/25的過去一週，全球投資等級債基金維持淨流入。全球景氣尚存疑慮，各種不確定性使投資人謹慎，對相對穩健的資產仍具配置需求。

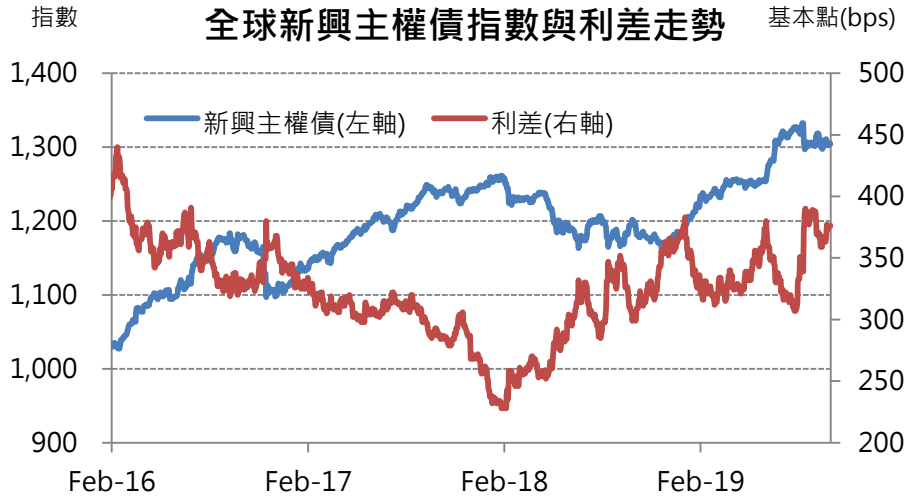
**各區域投資等級債利差**

| | 最新殖利率 | 2019/9/20 | 2019/9/27 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---|---|---|---|---|---|
| 全球投資等級債 | 2.26% | 118 | 120 | 147 | 87 |
| 美國投資等級債 | 2.95% | 119 | 121 | 151 | 90 |
| 歐洲投資等級債 | 0.40% | 110 | 111 | 142 | 74 |
| 亞洲投資等級債 | 3.09% | 140 | 144 | 185 | 114 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/30，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。**

# 中美貿易反覆 壓抑新興市場債表現

- 市況說明：中美貿易協商訊息反覆壓抑新興國家債匯市表現，上週新興國家美元主權債利拉回，但新興國家為刺激經濟相繼降息，菲律賓降息一碼、埃及降息四碼及墨西哥降息一碼，帶動當地公債表現。巴西8月份經常帳赤字縮減、外國直接投資增加，當地債上揚。國際貨幣基金重申繼續支持阿根廷，儘管金援計畫可能先暫緩，但雙方關係並沒有中斷，世界銀行及美洲開發銀行的貸款計畫如期而沒有延遲，帶動阿根廷當地債大漲，但整體來說，投資人風險趨避情緒上揚，利差擴大。
- 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**

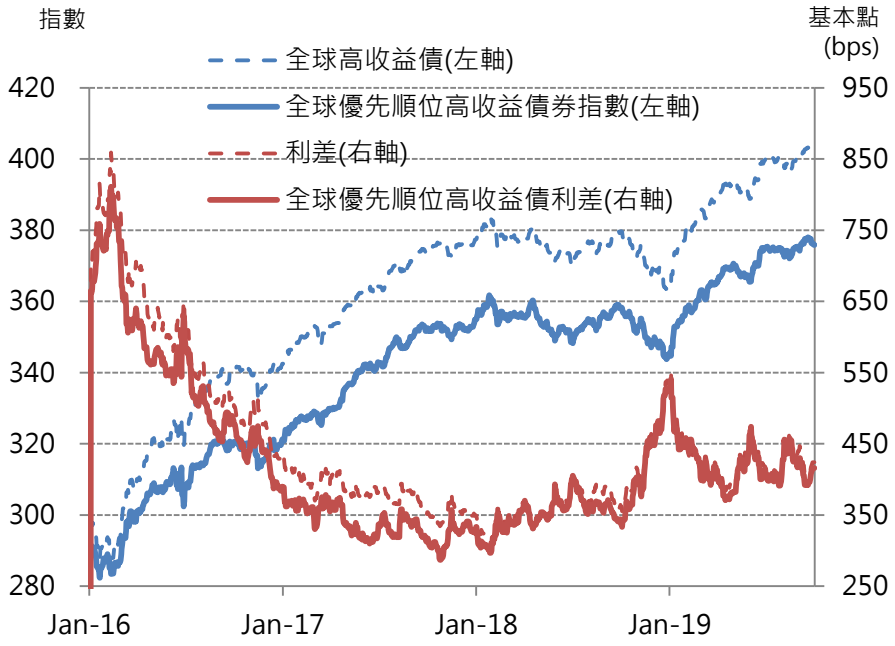
| | 最新殖利率 | 2019 9/20 | 2019 9/27 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---|---|---|---|---|---|
| 全球新興市場債 | 5.16% | 363 | 376 | 323 | 226 |
| 亞洲新興市場債 | 3.40% | 172 | 187 | 214 | 129 |
| 歐非中東新興市場債 | 5.08% | 372 | 381 | 315 | 197 |
| 拉美新興市場債 | 6.17% | 447 | 466 | 379 | 266 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/30，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。**

# 油價下挫、風險偏好情緒降溫 高收益債走低

- 市況說明：高收益債回檔修正，主要由於美國總統川普遭眾議院議長佩洛西(Nancy Pelosi)發起彈劾調查，同時英國最高法院判定休會違法，首相強森下台呼聲大，美英政治風險升溫壓抑市場風險偏好情緒，加上油價過去十個交易日下挫逾7%影響，令高收益債表現受制。
- 後市展望：短期間政治情勢、美國9月勞動數據與油價變動將成為短期干擾因素，市場動盪加劇的可能性高，不過優先順位高收益債在高息優勢與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 | 2019/9/20 | 2019/9/27 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---|---|---|---|---|---|
| 全球優先順位高收益債 | 5.17% | 396 | 416 | 508 | 287 |
| 全球高收益債 | 5.48% | 408 | 424 | 518 | 311 |
| 美國高收益債 | 5.65% | 381 | 399 | 504 | 316 |
| 歐洲高收益債 | 2.91% | 343 | 362 | 470 | 233 |
| 亞洲高收益債 | 8.08% | 626 | 645 | 635 | 369 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2019/9/30，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。