



## 群益全球股市週報

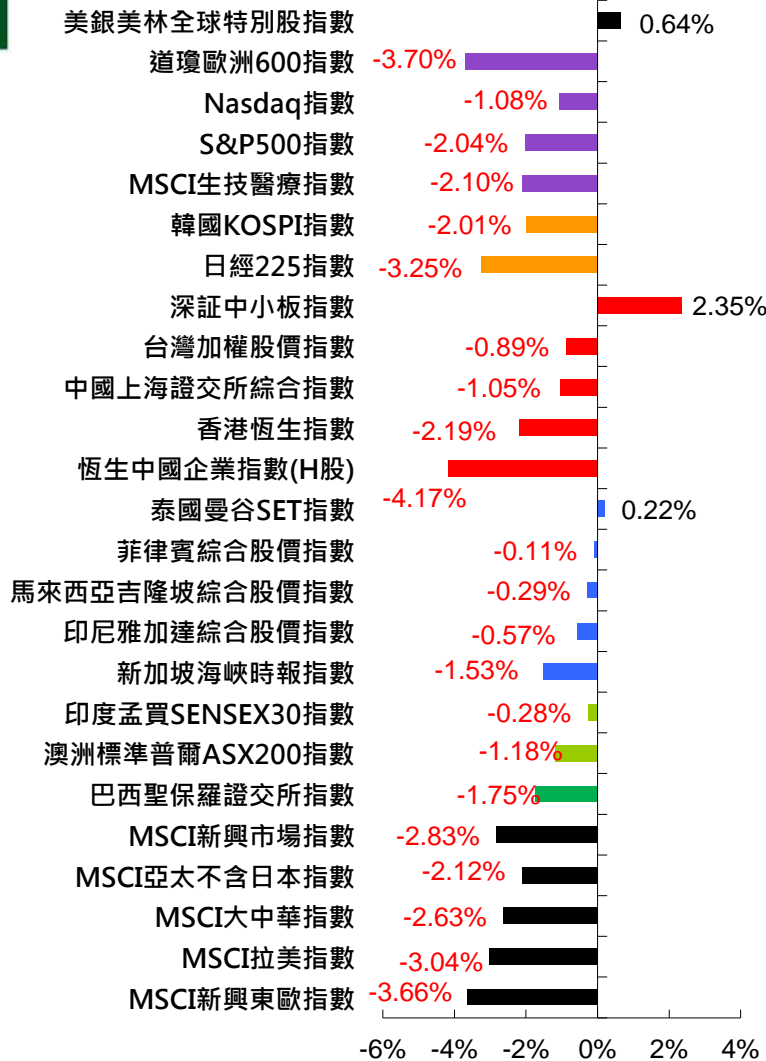
2018年3月5日



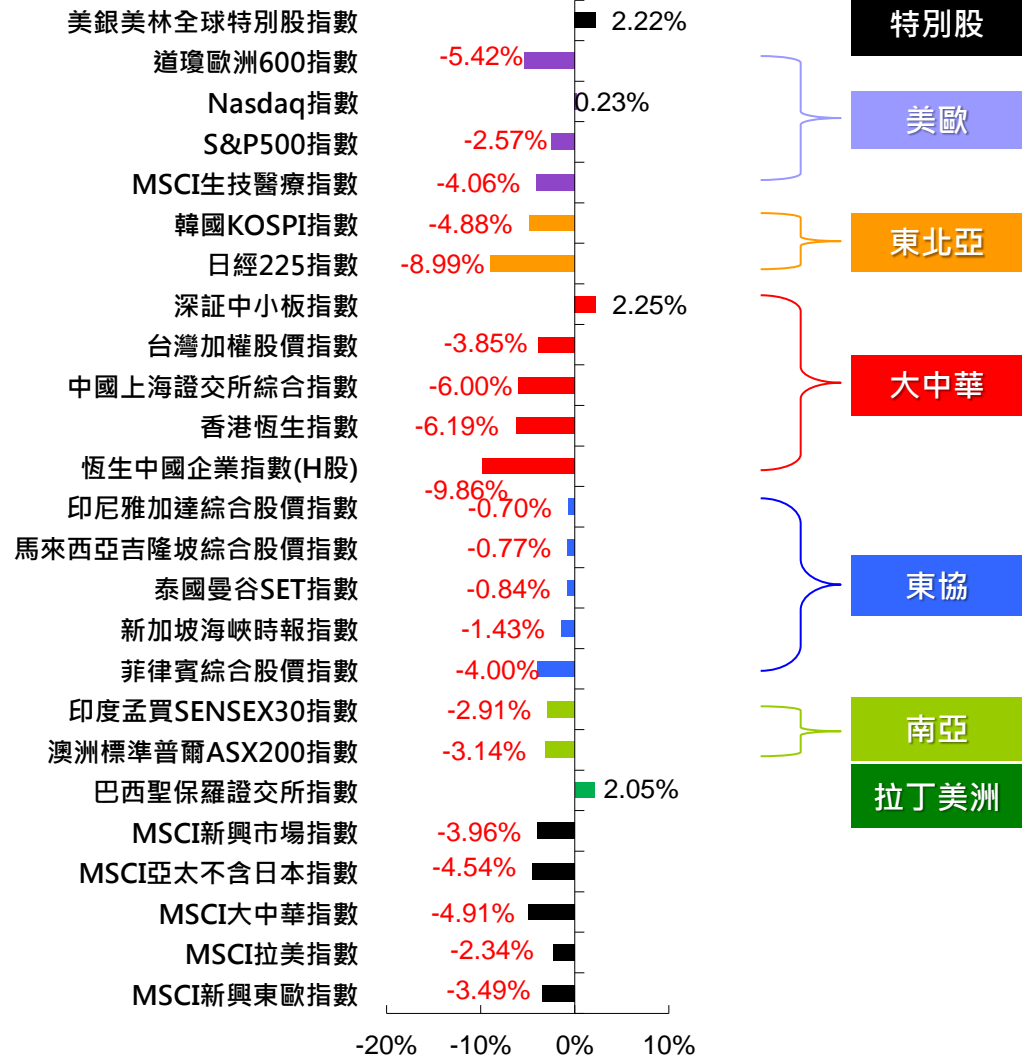
讓一群人受益  
群益投信

# 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	24538.06	X	X	○	糾結
S&P 500指數	24608.98	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	25029.20	○	○	○	偏多
費城半導體指數	25410.03	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7069.90	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5136.58	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	11913.71	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	367.04	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	430.57	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21088.40	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10698.17	X	X	○	糾結
香港恆生指數	30583.45	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	12203.91	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2401.91	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3479.20	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1856.07	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6582.32	X	○	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8458.57	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1811.98	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	34046.94	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2866.85	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5913.20	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3254.53	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	571.09	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47548.11	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	85761.34	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3065.75	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1261.63	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	116859	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	175.80	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	511.34	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1182.06	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	350.04	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/2，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	-500.5	-4,401.5	1,272.3	2,468.5
	南韓	-128.0	-127.8	-762.9	-2,992.8
大中華	台灣	-762.3	-676.0	-1,300.4	-3,987.1
東協	泰國	-221.9	-113.9	-1,600.8	-1,631.2
	菲律賓	-75.5	-22.7	-273.1	-151.1
	馬來西亞	47.4	-6.2	561.5	210.8
	印尼	-186.3	-98.7	-726.7	-605.4
南亞	印度	-571.3	-1,930.8	107.9	-1,449.4
拉丁美洲	巴西	-493.1	-1,289.4	1,689.9	-474.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/2，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：鮑爾發言偏鷹及川普點燃貿易戰，美歐股市重挫

新興股市：貿易衝突與油價下挫影響，新興股市收黑

大中華股市：政策分化滬深兩市表現

台股：貿易戰疑慮拖累美股，台股跌破季線

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

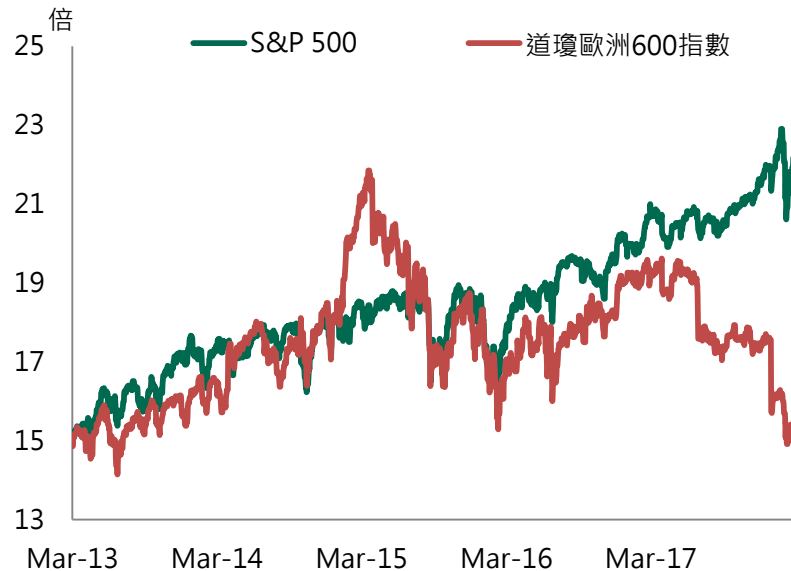
# 鮑爾發言偏鷹及川普點燃貿易戰 美歐股市重挫

- 美歐股市在經歷前一週較為平緩的修復行情後，上週再度受到市場消化利空消息的衝擊，包含美國FED新任主席鮑爾在就任後的國會首次發言，再度強調美國經濟依舊走在強勁復甦的軌道上，對於今年通膨展望維持1月底會議紀錄的看法，並且預告升息步伐可能比先前來的更為積極，加上美國總統川普即將針對進口鋼鋁提高關稅分別至25%及10%，市場擔憂將全面引發全球貿易戰，美三大股指再現大幅回檔，道瓊工業指數重挫3.05%，S&P 500大跌2.04%，Nasdaq下跌1.08%。泛歐STOXX 600指數則在總經數據回落及川普提高關稅影響出口類股表現重挫3.70%。
- 未來一週關注：川普貿易政策全球回應狀況以及2月份美國非農就業報告。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

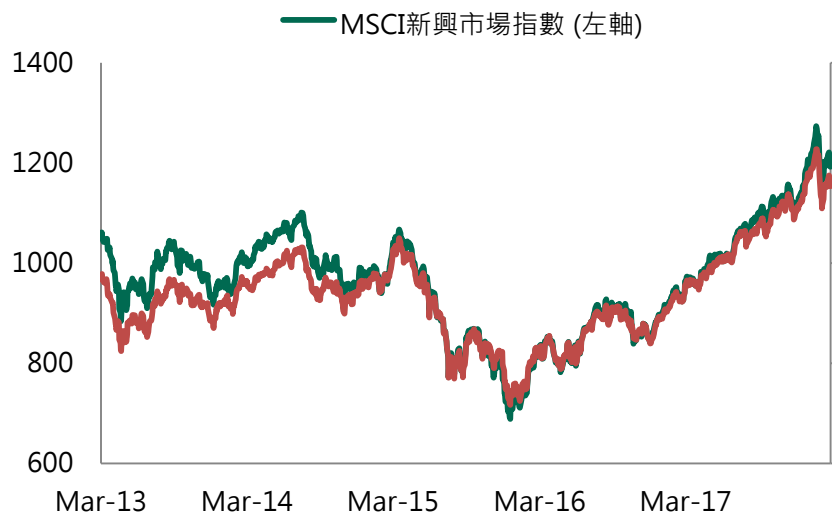


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/03/02，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

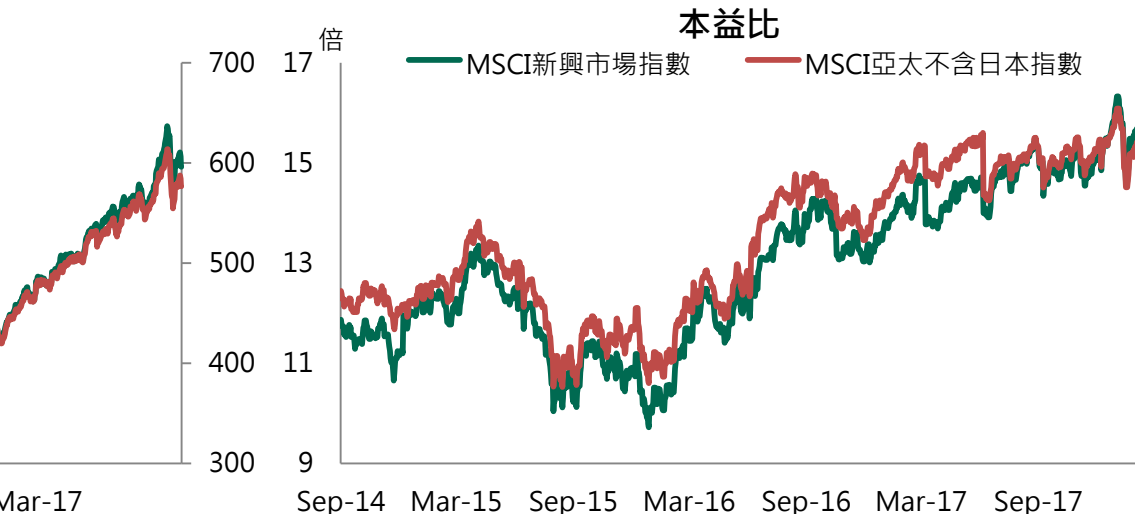
# 貿易衝突與油價下挫影響 新興股市收黑

- 上週新興股市收黑，因聯準會主席鮑爾發表鷹派談話令美國加速升息疑慮再起，加上川普表示將對進口鋼鋁開徵高額關稅引發國際貿易衝突擔憂，衝擊新興股市隨美股走弱。其中新興亞股雖有中國2月製造與非製造業PMI放緩，以及印度央行要求銀行業對不良貸款進行檢視的利空影響，所幸中國兩會召開前市場樂觀預期政策利多，且印度去年第四季GDP成長率高達7.2%，使得指數表現相對抗跌；拉美與新興東歐股市則因油價單週下挫逾3%的衝擊，指數表現居末。
- 短期間中國兩會訊息與貿易衝突料將令新興股市表現震盪，不過中長期來看，外資券商預估新興市場企業獲利2018年仍將有13.1%，連續第三年成長，而依據過去經驗，當獲利穩健成長時期，本益比往往也能持續擴張，兩相搭配下，新興股市進一步延續漲勢仍可期待。

### 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：2018/3/2，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。

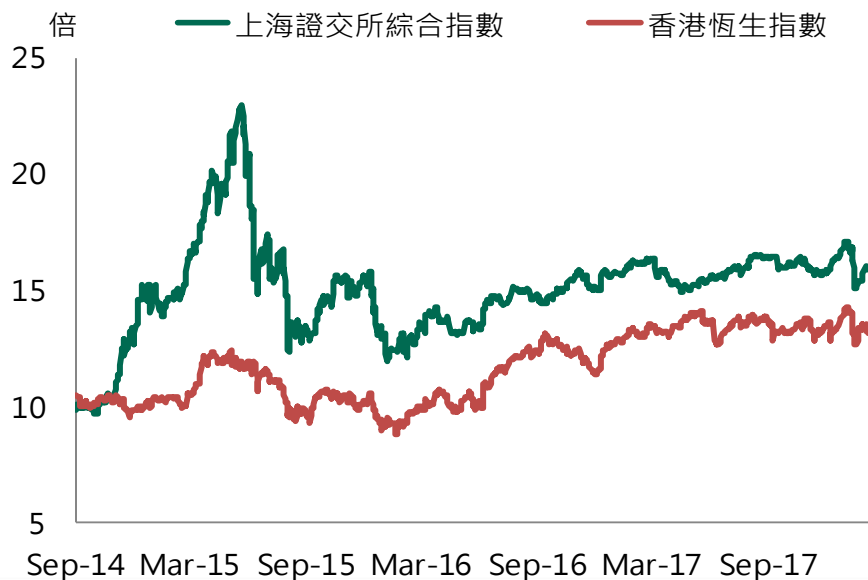
# 政策分化滬深兩市表現

- 上週由於陸股註冊制延遲的消息對中小型股形成利多，盤面一反藍籌獨強的格局，滬深兩市表現分化，創業板連漲四天，大型股賣壓相對沉重，美國宣布將對進口鋼和鋁材分別徵收25%和10%關稅以保護美國產業，使得上週五鋼鐵類股因而承壓，大盤呈現弱勢震盪格局，主要指數齊步翻空，上證單週下跌1.05%，深圳綜指則是上漲2.65%，創業板更是大漲6.18%。港股受到美國加速升息的擔憂以及貿易戰等國際因素拖累，恆生指數單週下跌2.19%。
- 展望後市，近日以創業板為代表的中小市值股持續反彈，但並不代表風格就此轉換，3月初有人大、政協兩會行情加溫，距離A股納入MSCI新興市場指數也只剩3個月，都是後續觀察重點。

### 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：2018/3/2，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。



# 貿易戰疑慮拖累美股 台股跌破季線

- 美股受到川普恐再啟貿易戰讓美股下跌，台股受拖累，跌破10700點及季線，週線下跌96.38點，以10698.17點作收，三大法人合計賣超228億。以中小型股為主的櫃買市場跟隨大盤下跌，但表現相對強勢，週線上漲0.17點，收在147.79點。
- 台股指數在年線及半年線之間相對有撐，短線在美股回穩之前，預料整體盤勢將以區間盤整為主，未來2月營收將公布，若業績表現強勁將有機會帶動大盤再度上攻。

### 近五年指數走勢

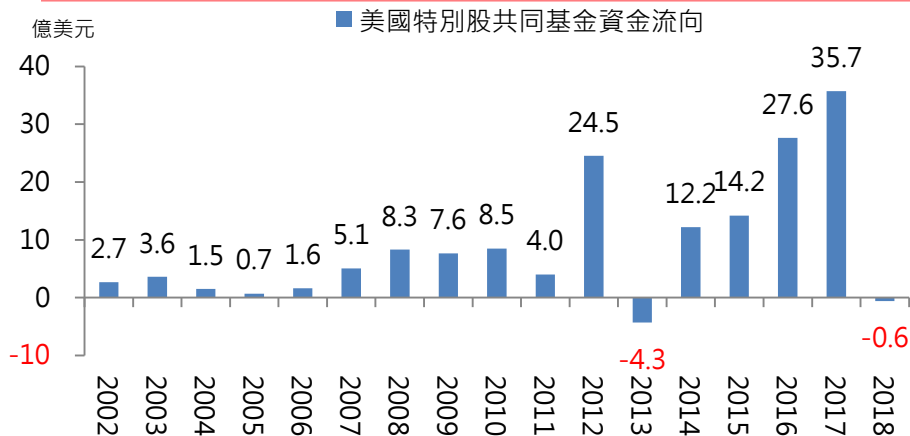


### 近五年指數本益比走勢



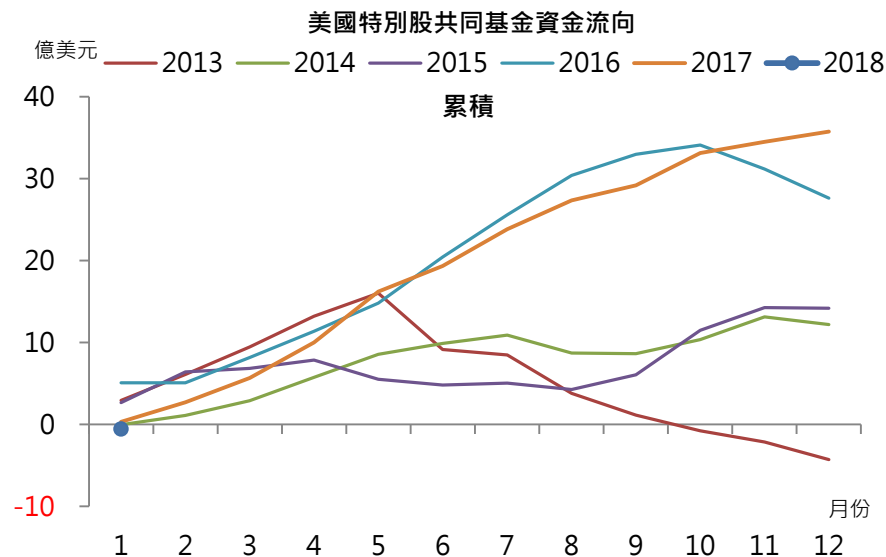
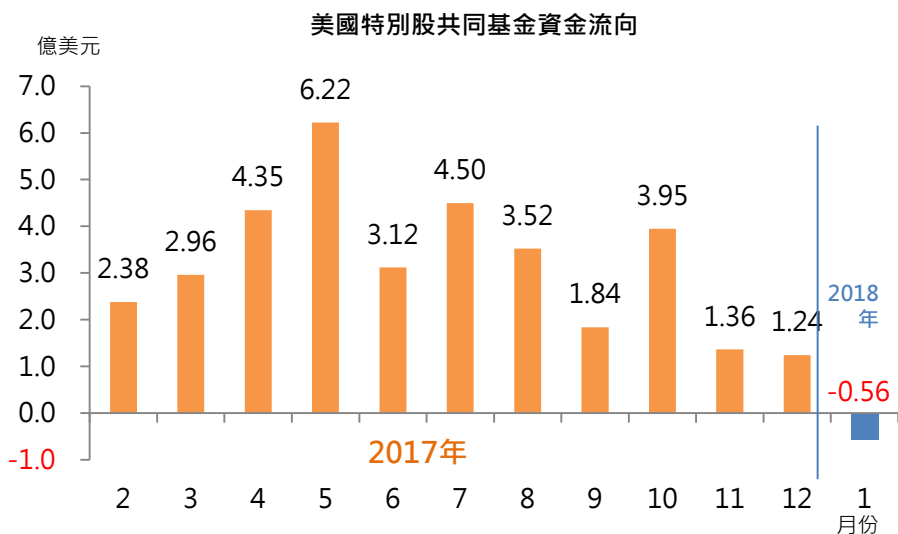
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/2，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 1月份美國特別股共同基金淨流出5,620萬美元。

■ 由於1月份美國十年期公債殖利率大幅上升逾30bps至2.8%以上的波段高位，在利率風險大幅增溫的疑慮下導致資金流出特別股市場，但從歷史經驗觀察，此波走勢猶如2016年底川普當選美國總統，通膨預期加速升溫導致特別股下跌一樣，待美債殖利率走勢相對持穩後，後續仍有走升契機！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/1/31。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

2018年3月5日



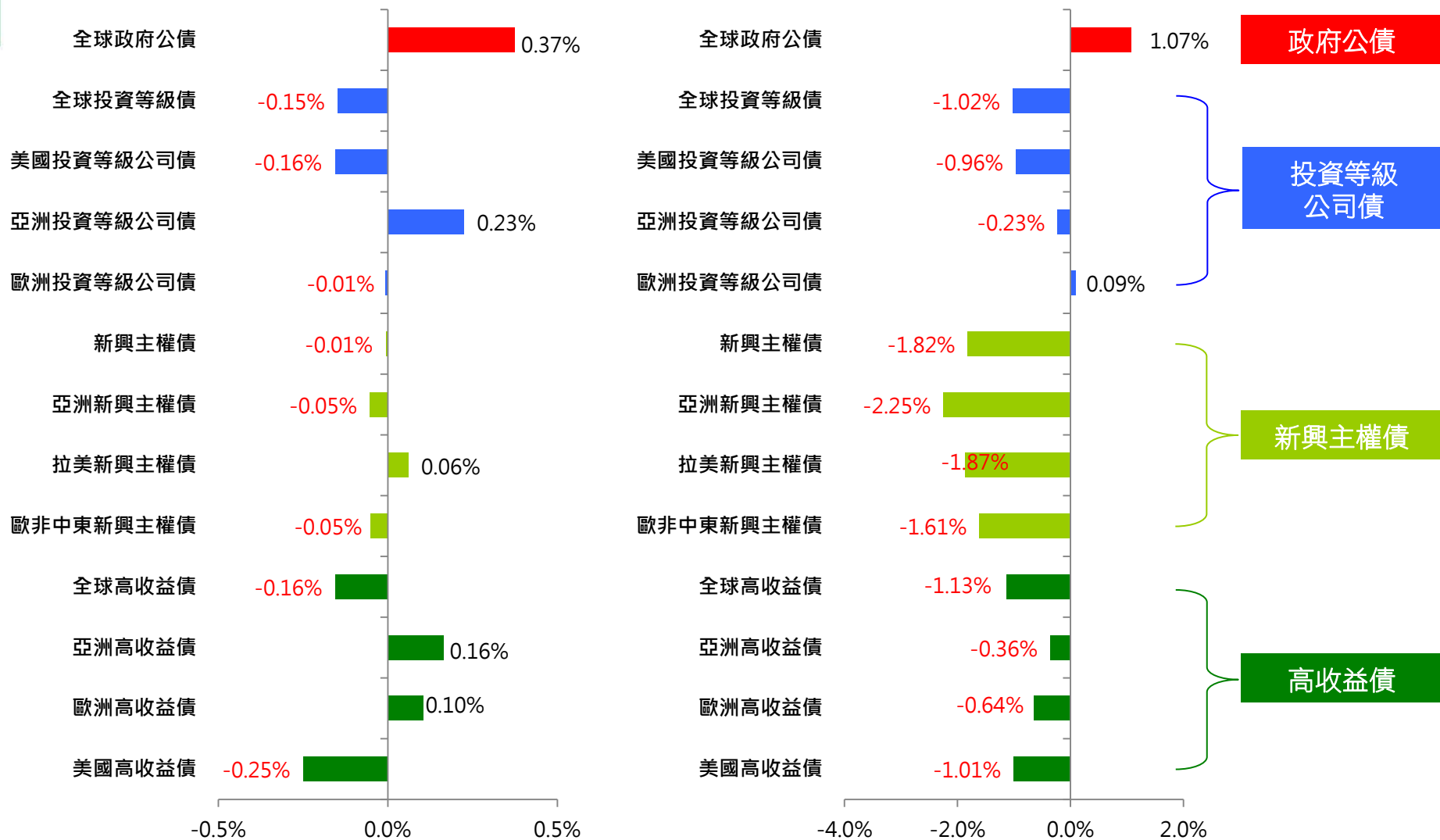
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

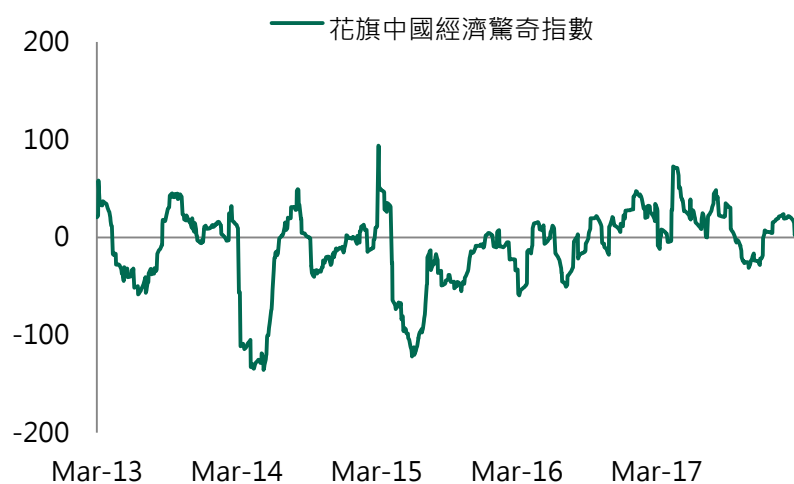
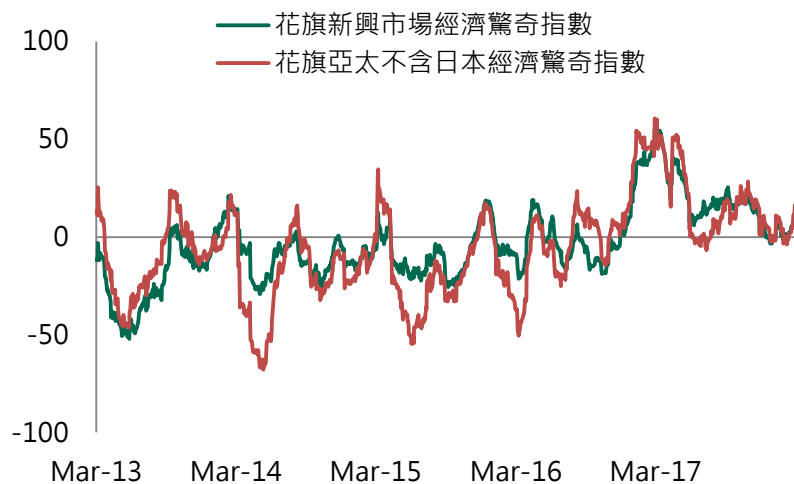
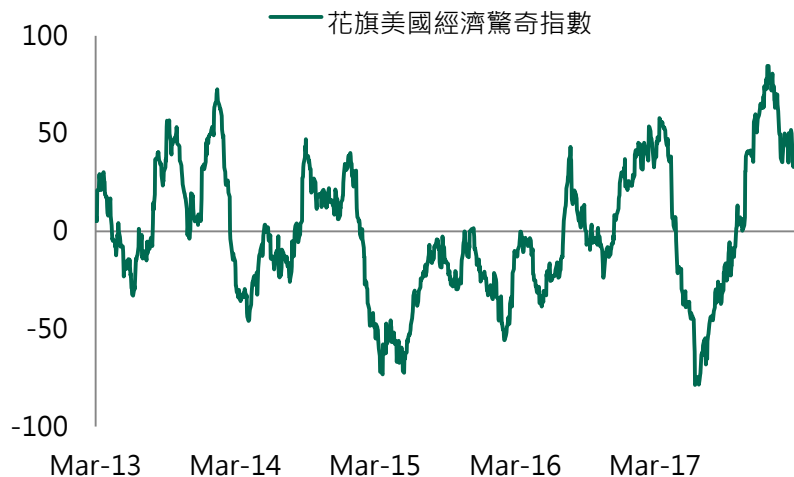
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/2。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：2018/3/2，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	-192.9	-10,319.1	-16,721.3	-28,988.0
	南韓	832.1	123.5	9,103.8	685.6
東協	泰國	-25.0	-104.7	2,359.3	197.6
	印尼	-647.4	-41.3	864.4	-1,219.5
南亞	印度	-348.1	-421.0	1,048.9	540.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/2，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**：美德公債殖利率呈現V型走勢

**投資級債**：公債殖利率下滑，投資級債跌幅收斂

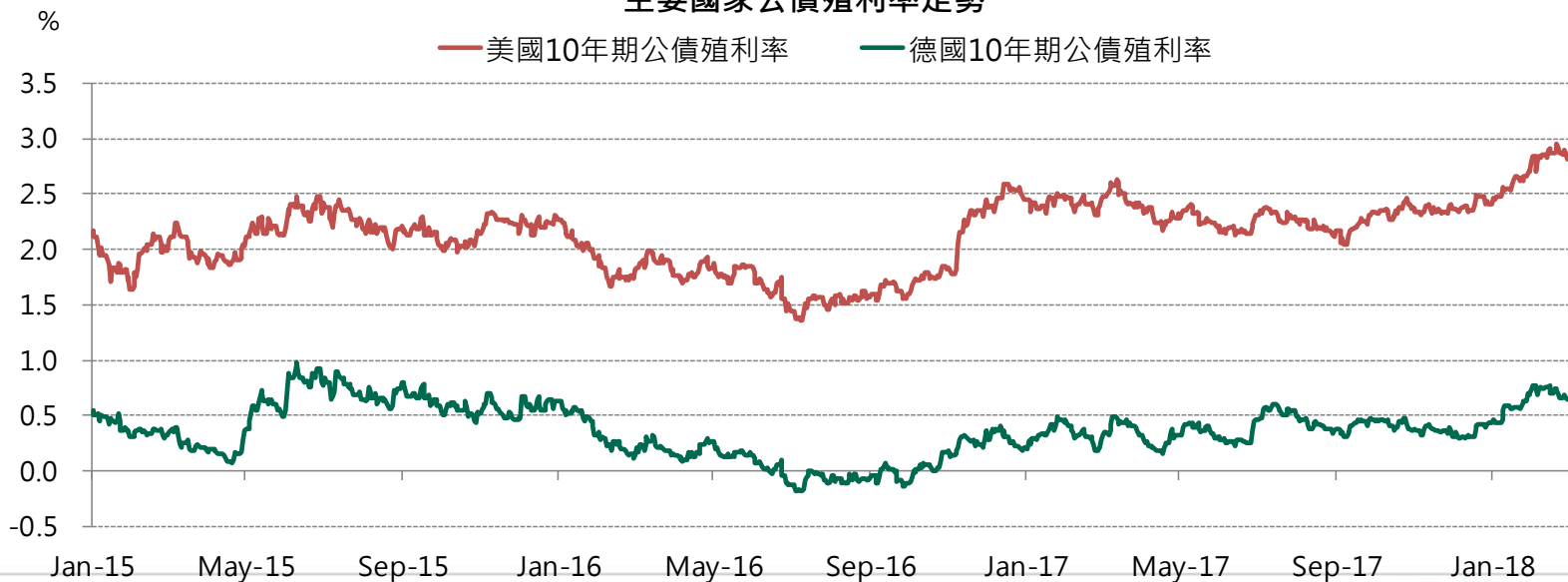
**新興債市**：避險情緒升溫，新興債表現受制

**高收益債**：鮑爾新官上任發言偏鷹派，全高收債下跌

# 美德公債殖利率呈現V型走勢

- 美國公債：美國聯準會新任主席鮑威爾上週二對經濟的樂觀評估，推升市場對聯準會加速升息的預期，美國十年期公債殖利率再度向2.9%靠攏，之後美國總統川普計劃對進口鋼鋁徵收關稅以保護美國產業，投資人不安情緒一度讓殖利率大幅回落，但因日本央行暗示若通膨在2019年度達標，可能會撤回超寬鬆貨幣政策，再加上未來一週將有大量公司債湧入市場，讓美國十年期公債殖利率在上週五再彈升至2.8643%，但與前週相比仍小幅回落。
- 德國公債：德債殖利率一度跟隨美國升息加速預期升溫而竄升，之後因德拉吉表示歐元區通膨回升的速度可能放緩，加上義大利週末將舉行大選，德國主要政黨也將於週日就組成聯合政府做出決定，另外對全球貿易戰的憂慮都提升避險需求，上週五德國十年期公債殖利率微降至0.651%。

主要國家公債殖利率走勢

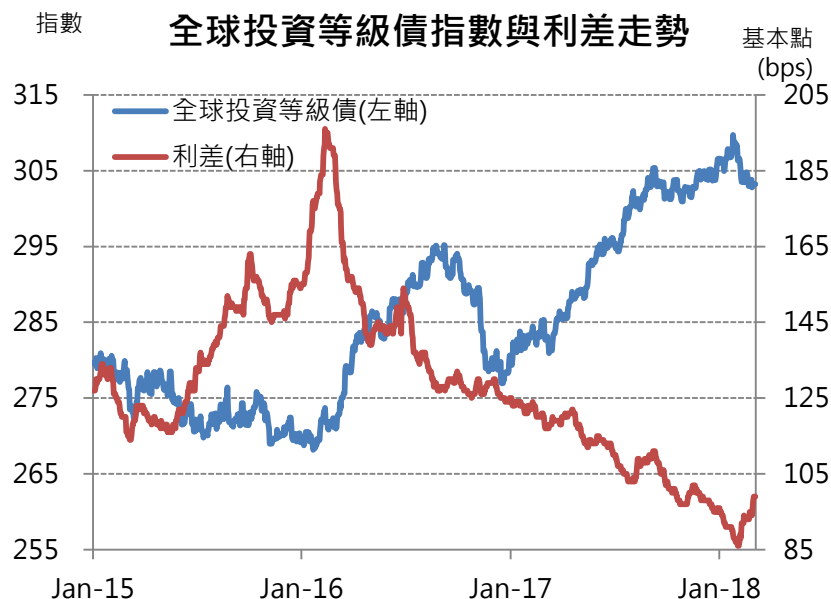


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/2，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 公債殖利率下滑 投資級債跌幅收斂

- 聯準會新主席鮑爾對經濟前景表示樂觀，暗示今年升息次數可能超過三次，讓投資等級債表現受壓抑，但隨著避險情緒升溫，公債殖利率下滑，讓投資等級債跌幅收斂，過去一週下跌0.15%，但持續仍持續回流投資等級債，截至3/1當週資金再度流入11億美元，過去62週僅1週流出。
- 短期在美國公債殖利率走高下，壓抑投資級債走勢，但資金對收益需求仍高，可望支撐債券價格，未來仍有行情可期。



### 各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/2/23	2018/3/2	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.94%	95	99	169	86
美國投資等級債	3.77%	98	104	184	88
歐洲投資等級債	0.97%	79	82	160	72
亞洲投資等級債	3.86%	121	121	219	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/2，數據為美銀美林債券指數。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。

# 避險情緒升溫 新興債表現受制

- 新興主權債經歷短暫反彈後再度收黑，因聯準會主席鮑爾表示美國經濟成長前景強勁，支持繼續漸進式升息，升息四次的預期再度增溫，加上貿易戰疑慮令風險偏好情緒降溫，導致新興債表現受制。其中新興亞債因中國2月製造與非製造業PMI同步放緩，進而壓抑指數表現；拉美債市受惠於巴西2月製造業PMI由前期的51.2上升至53.2，蓋過高盛認為阿根廷央行近期已無降息空間的利空，指數小幅上揚；歐非中東債市則有南非新總統拉馬福薩改組內閣，重新任用市場喜愛但原被撤換的財政部長之利多，但在油價重挫與俄羅斯2月製造業指數放緩的衝擊下指數同步走低。
- 根據EPFR資料顯示，截至2/28當週新興國家債券型基金再留入20億美元，資金動能依舊，儘管今年受制於美國利率上揚壓力，但新興債市因具改革題材、經濟基本面改善與高殖利率等利多支撐，後續仍不看淡。



## 各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/2/23	2018/3/2	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.98%	249	254	341	222
亞洲新興市場債	4.20%	156	159	243	125
歐非中東新興市場債	4.80%	242	249	309	173
拉美新興市場債	5.52%	296	300	405	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/2，數據為美銀美林債券指數。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。

# 鮑爾新官上任發言偏鷹派 全高收債下跌

- 美國FED新任主席鮑爾上台首次發言即對經濟前景表示樂觀，並再次暗示今年升息次數可能超過三次，唯之後發言對通膨看法有轉為謹慎，而美國總統川普表示將對進口鋼材及鋁徵收高額關稅以保護美國本土相關產業，引發市場擔憂全面貿易戰的引爆，美歐公債殖利率先升後跌。但美國原油產量增加的擔憂日益加劇導致油價下跌，產業債由能源設備及石油瓦斯債領跌，多空交戰之下全球高收益債呈現小幅下跌0.16%。
- 根據EPFR統計，截至2/28日為止，全球高收益債券基金當週持續淨流出，唯幅度縮小至11億美元。整體產業基本面並沒有出現明顯轉折，殖利率上彈後有利買盤進駐，將有助支撐高收益債買盤，預期將可逐漸收復二月初跌幅。

### 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	2018/2/23	2018/3/2	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.94%	350	358	642	318
美國高收益債	6.55%	368	376	634	334
歐洲高收益債	3.33%	290	295	609	235
亞洲高收益債	6.80%	407	405	744	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/2，數據為美銀美林債券指數。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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。