



群益全球股市周報

2018年3月12日

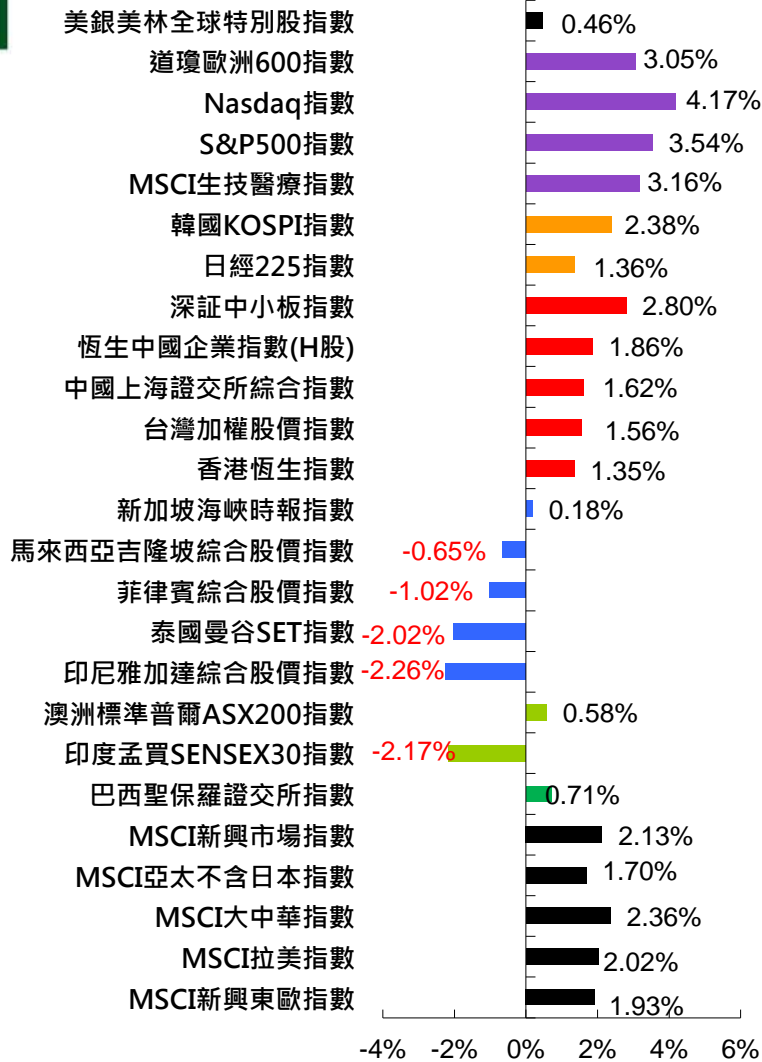


讓一群人受益

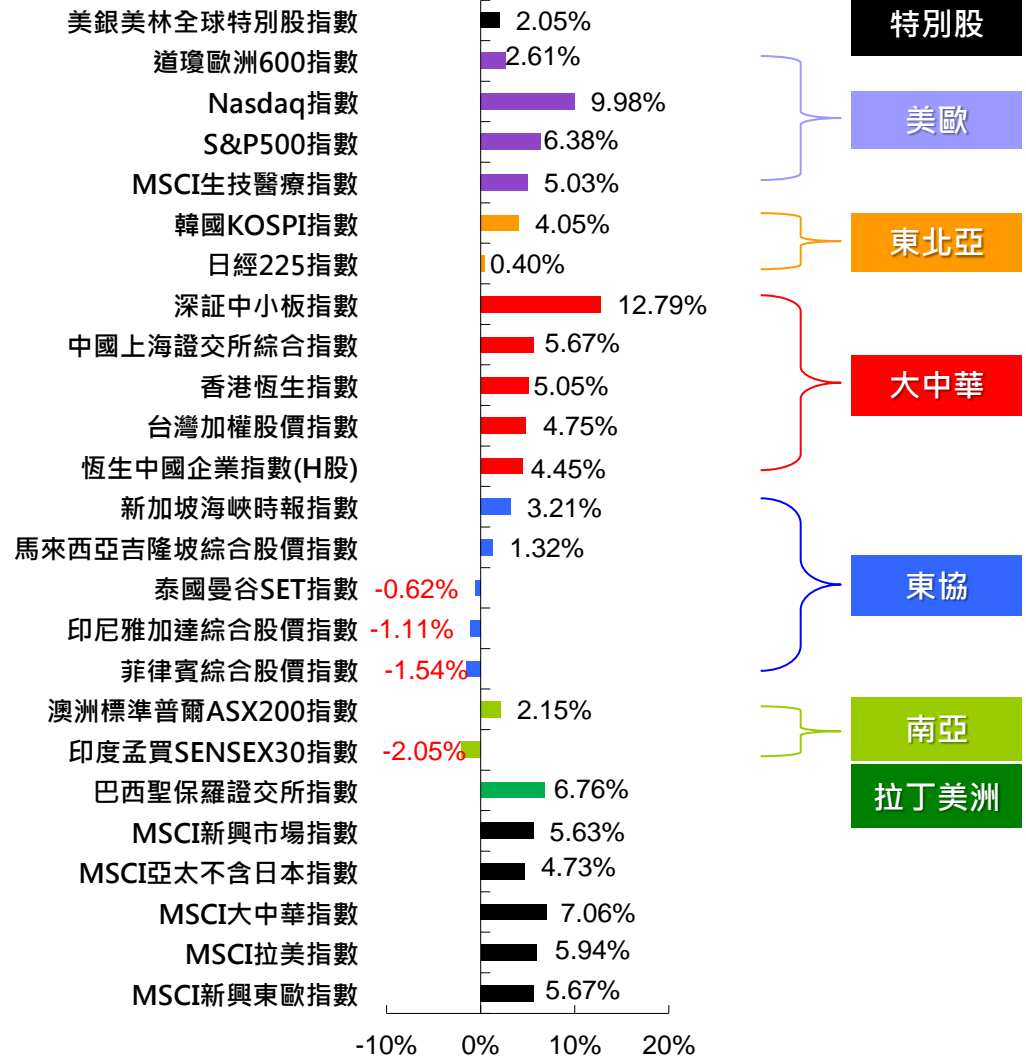
群益投信

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	25335.74	○	○	○	偏多
S&P 500指數	24895.21	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24801.36	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24884.12	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7224.51	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	5274.40	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	12346.68	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	378.24	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	448.03	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21909.03	○	X	○	糾結
台灣加權指數	10864.82	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30996.21	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12431.20	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2486.48	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3485.57	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1843.92	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	6433.32	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8372.51	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1775.37	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	33307.14	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2768.18	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	6011.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3307.17	○	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	580.79	○	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48556.45	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	86371.41	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3127.56	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1285.53	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	116915	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	179.19	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	525.44	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1207.23	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	356.04	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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	-4,383.0	-4,383.0	-3,110.7	412.5
	南韓	-160.0	-287.8	-922.9	-4,001.1
大中華	台灣	-423.6	-1,099.6	-1,724.0	-3,962.6
東協	泰國	-122.4	-236.3	-1,723.1	-1,529.8
	菲律賓	-50.2	-72.9	-323.3	-205.7
	馬來西亞	-66.4	-79.0	488.7	110.4
	印尼	-328.0	-426.7	-1,054.7	-968.6
南亞	印度	-30.8	34.2	142.1	-1,877.3
拉丁美洲	巴西	-318.6	-682.4	1,007.5	-639.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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2018/3/2。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：關稅衝擊和緩及升息預期降溫，美歐股市反彈

新興股市：貿易戰疑慮降溫，新興股市反彈上漲

大中華股市：兩會動向可能釋出的政策利多帶動陸股上揚

台股：貿易戰疑慮淡化，台股反彈

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

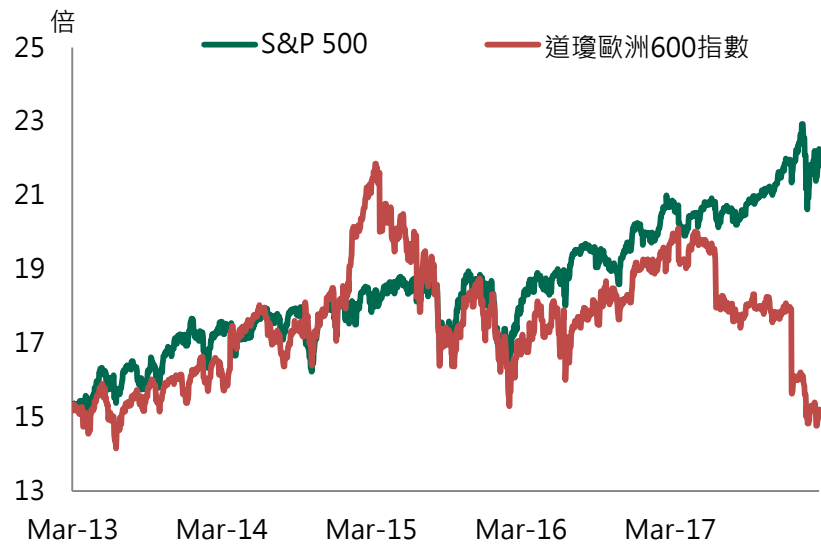
關稅衝擊和緩及升息預期降溫 美歐股市反彈

- 市場對於升息步伐加快的預期以及美國總統川普主導的關稅貿易戰擔憂在上週皆得到了舒緩。川普在週四正式簽署的提高鋼鋁關稅的法案中，除了針對NAFTA成員國的加拿大以及墨西哥給予豁免外，並保留其餘國家的討論彈性；週五公佈美國非農大增31.3萬大幅優於預期，但與通膨相關的薪資增長月增僅0.1%，減緩了市場對於通膨加速的預期，美三大股指上週大幅反彈，道瓊工業指數大漲3.25%，S&P 500大漲3.54%，Nasdaq更大漲4.17%。泛歐STOXX 600指數則在ECB對經濟仍保持信心言論、川普「溫和」關稅及美國非農激勵下大漲3.05%。
- 未來一週關注：2月份美國CPI及房市相關數據、歐元區CPI數據。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

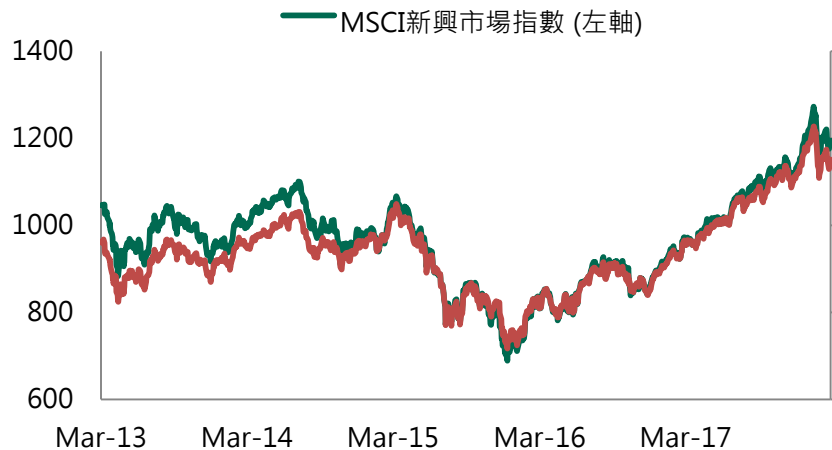


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

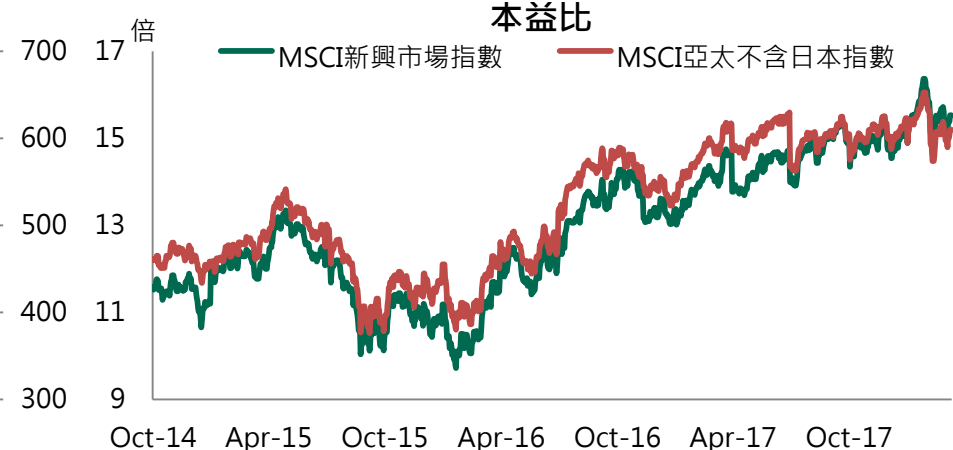
貿易戰疑慮降溫 新興股市反彈上漲

- 上週新興股市反彈上漲，儘管川普的鋼鋁進口關稅政策與白宮人事變動讓市場避險情緒增溫，所幸除加拿大與墨西哥倖免外，最後仍給予部份國家斡旋空間，貿易戰疑慮降溫下推動指數回升。新興亞股在中國出口激增與貨幣政策未出現進一步緊縮訊號，以及北韓領袖與南韓總統和川普可望會談、降低地緣政治風險下，由中港韓股市領漲；拉美股市受惠於巴西2月製造與服務業指數加速擴張，蓋過鐵礦砂價格下挫影響，單週收紅；東歐股市在俄羅斯2月核心CPI維持在1.9%的低位，以及服務業指數56.5的加速擴張格局下，漲幅居前。
- 短期間中國兩會訊息與即將召開FOMC利率會議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：2018/3/9，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。

兩會動向可能釋出的政策利多帶動陸股上揚

- 上週兩會正式開幕，期間所拋出的談話或議題，影響個股頗深。包括期初拋出對四行業：生物科技、雲計算、人工智能、高端製造等獨角獸企業大開方便之門，IPO即報即審，以致於鴻海集團旗下FII僅36天即完成A股IPO流程，使得部分市場資金簇擁獨角獸概念股。另一方面，雄安特區話題再起，也是兩會期間的一大亮點。上證單週上漲1.62%，深圳綜指單週上漲3.47%，創業板單週更大漲4.77%。港股因貿易戰疑慮漸退，下半週回神，恒生指數單週上漲1.35%。
- 展望後市，近日以創業板為代表的中小市值股持續反彈，可續觀察其後之表現。另外近期銀監會調降撥準覆蓋率及撥貸比等舉措，皆有利於銀行股，亦可持續留意。

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：2018/3/9，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。

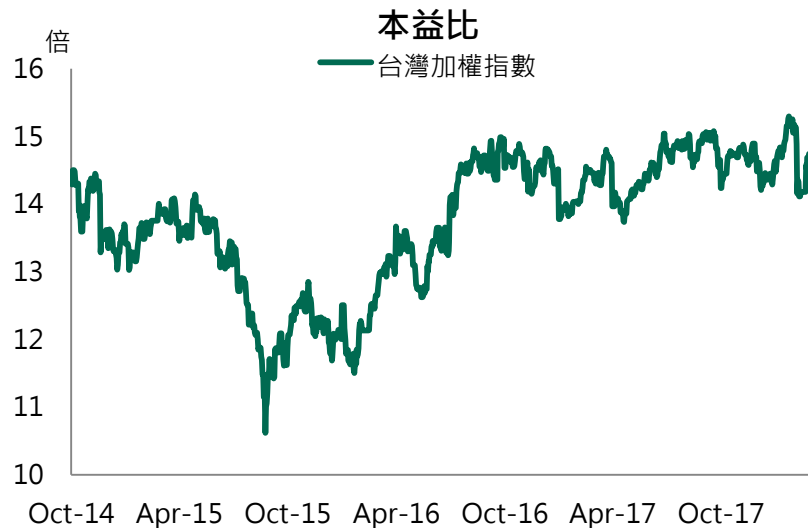
貿易戰疑慮淡化 台股反彈

- 美國總統川普引發的貿易危機利空淡化，亞股齊揚，帶動台股開高震盪加上新入列蘋果供應鏈的新蘋概股也強勢走揚，以10865.82點作收。週線上漲166.65點。以中小型股為主的櫃買市場在生醫股帶動下表現強勢，以150.69點作收。週線上漲2.9點。
- 大盤反彈再度收復各期均線之上，但量能未同步放大，顯示市場追價意願不高，盤勢以震盪整理格局為主，後續仍須觀察國際政經情勢影響。

近五年指數走勢

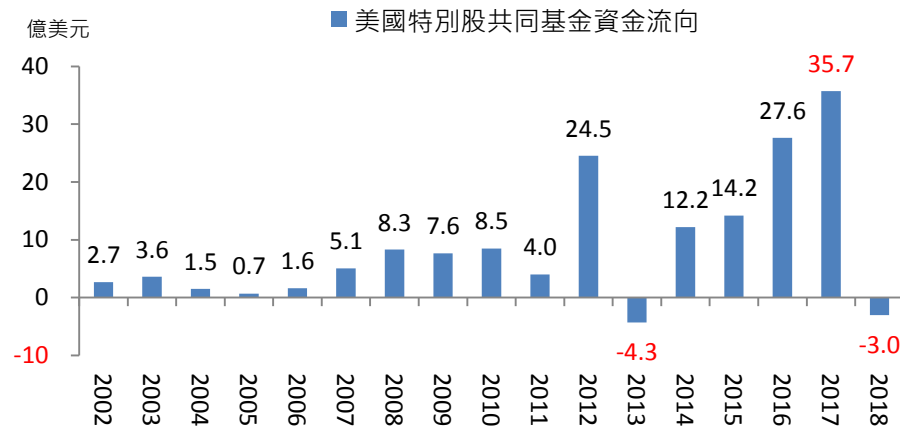


近五年指數本益比走勢



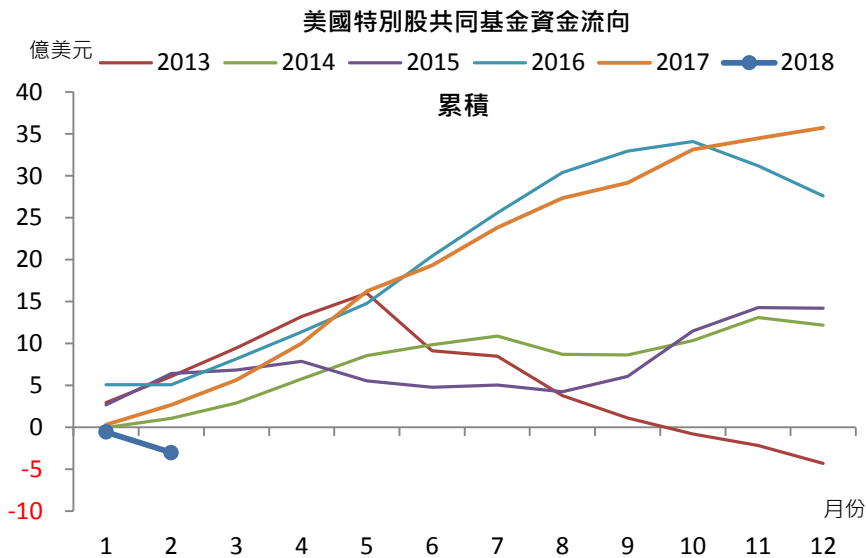
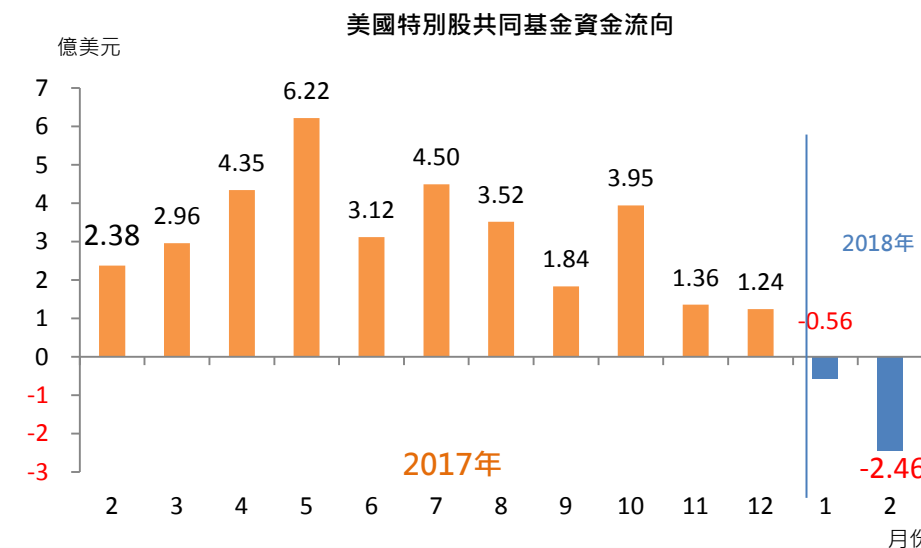
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

2月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 2月份美國特別股共同基金淨流出2.46億美元。

■ 由於1月份美國平均時薪年增2.9%創2009年6月以來之最，聯準會(Fed)緊縮步伐可能加速的疑慮引發市場恐慌，導致涵蓋特別股在內的全球金融市場下挫，但因短期間美債利率已徹底反應Fed今年至少升息三至四次的預期，因此近期特別股指數走勢反而回穩攀揚，與全球股市震盪加劇的表現形成強烈對比！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/2/28。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

2018年3月12日



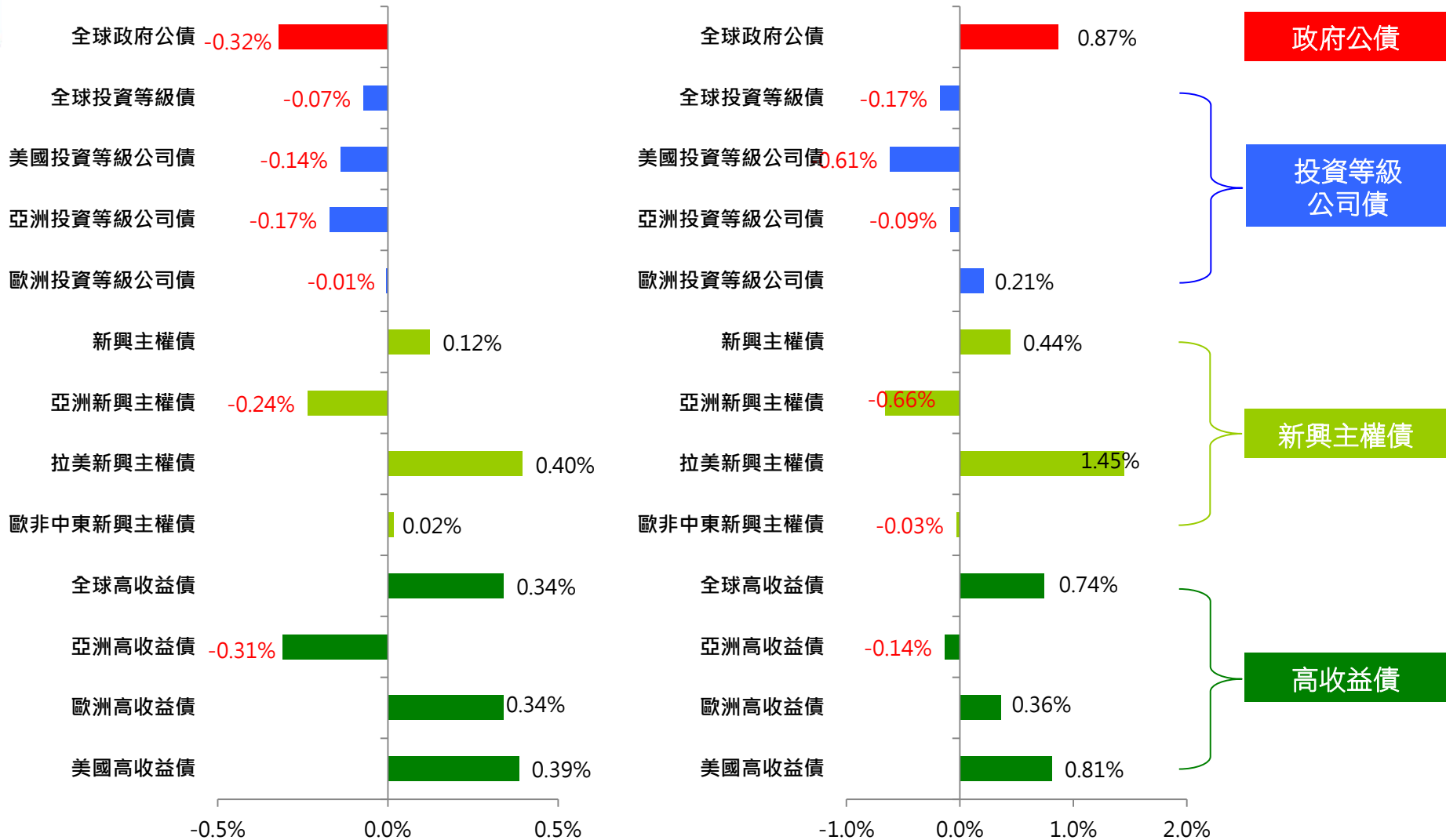
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

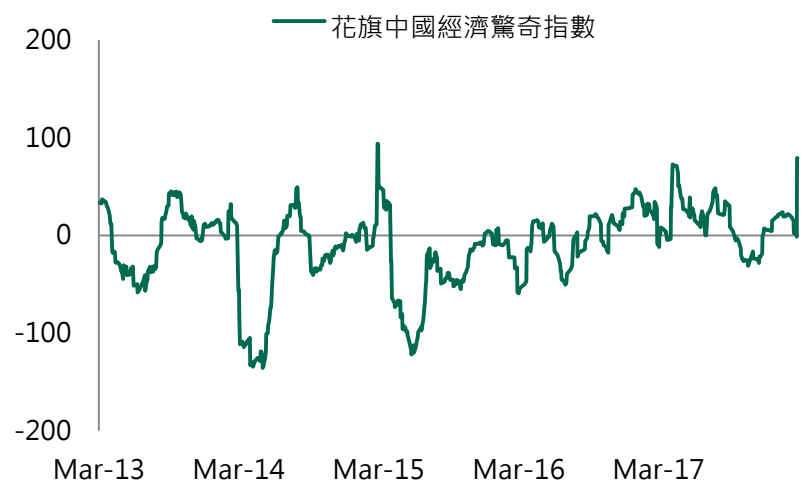
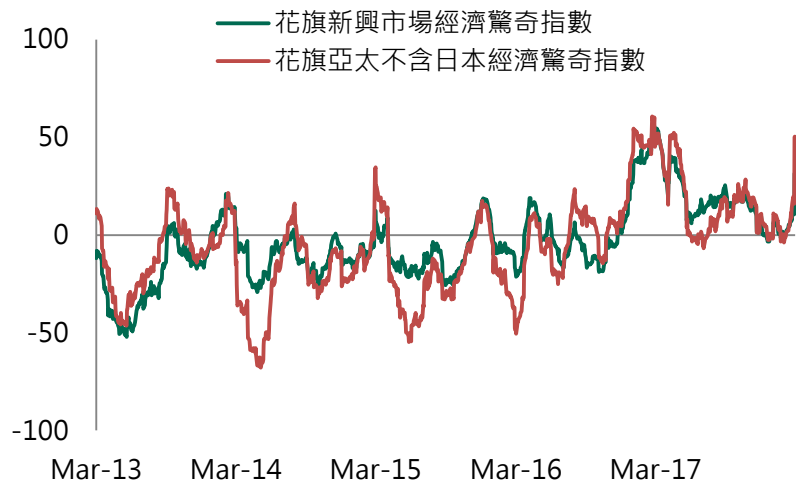
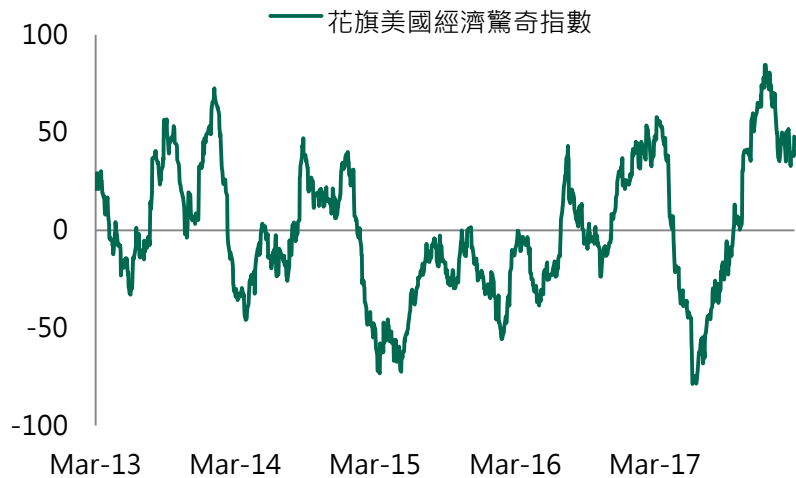
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/9。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：2018/3/9，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	11,856.5	11,856.5	-4,906.0	-20,428.8
	南韓	1,601.3	1,758.2	10,738.5	1,758.7
東協	泰國	-44.2	-148.9	2,315.0	559.7
	印尼	-785.8	-1,195.8	-290.0	-2,608.8
南亞	印度	-20.0	-191.4	857.5	317.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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2018/3/2。

全球各主要債市概況

成熟公債：美債殖利率緩步走升，德債區間震盪

投資級債：多空訊息拉鋸，投資級債小幅回檔

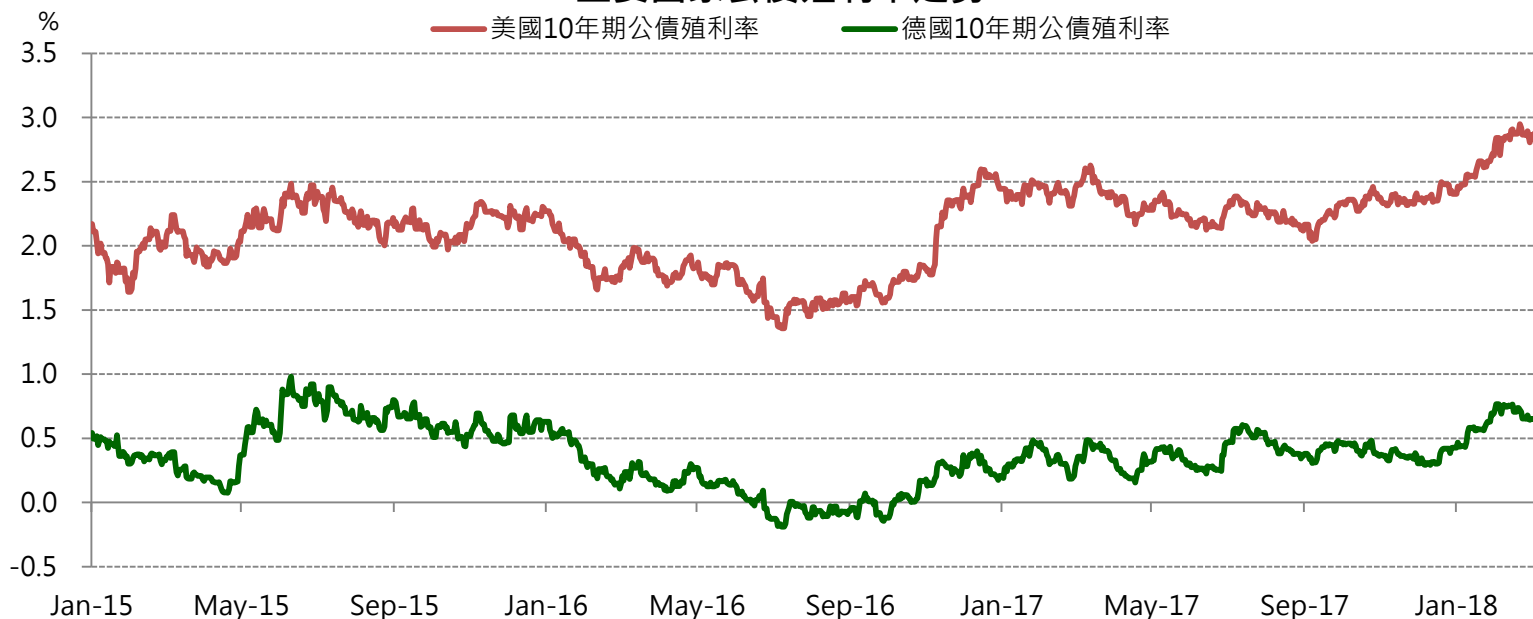
新興債市：風險偏好情緒回溫，新興債反彈走升

高收益債：川普關稅釋出善意、油價站穩，全高收債上漲

美債殖利率緩步走升 德債區間震盪

- 美國公債：上半週川普拋出貿易戰震撼彈，造成市場波動，美國週四時間川普簽署關稅文件，正式宣布對進口鋼鐵課徵25%關稅及進口鋁材課徵10%關稅，但加拿大及墨西哥豁免，其他國家可申訴，造成歐日等國認為有機會豁免，美國十年期公債殖利率一度升破2.9%後回落。美國十年期公債殖利率目前收於2.894%，與前週相比約小幅提升0.03%。
- 德國公債：德債殖利率一度跟隨川普欲展開貿易戰疑慮而走升至0.70%，隨後因全面發展成貿易戰機率降低，加上歐盟有機會獲得豁免，德國十年期公債殖利率當週先升後降，收於0.648%，與前週相比約小幅下降0.003%。

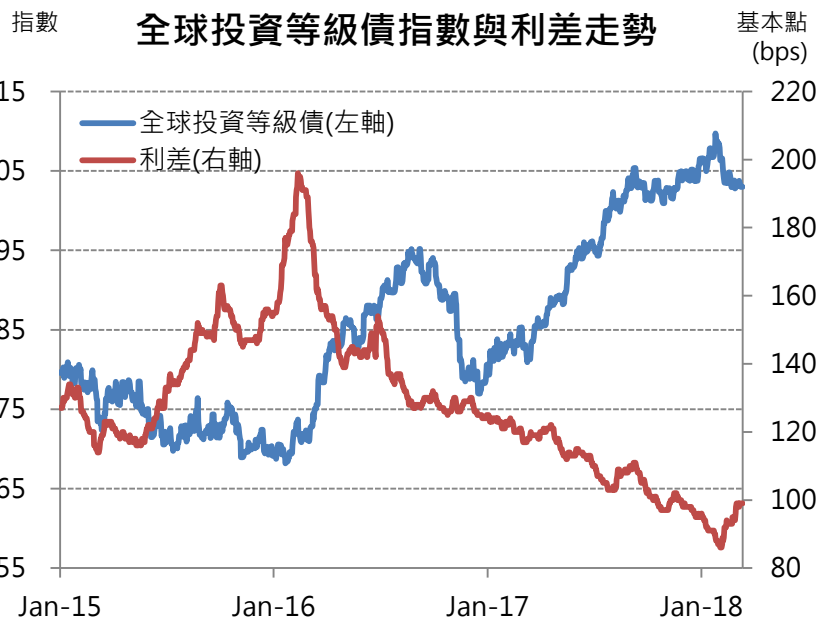
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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。

多空訊息拉鋸 投資級債小幅回檔

- 市場訊息多空交雜。美國經濟數字偏多、朝鮮半島緊張局勢紓解，降低公債避險需求，貿易關稅問題及柯恩去職也讓市場不安，讓公債殖利率小幅上揚，讓投資等級債過去一週下跌0.07%，但持續仍持續回流投資等級債，截至3/8當週資金再度流入8億美元，過去63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。



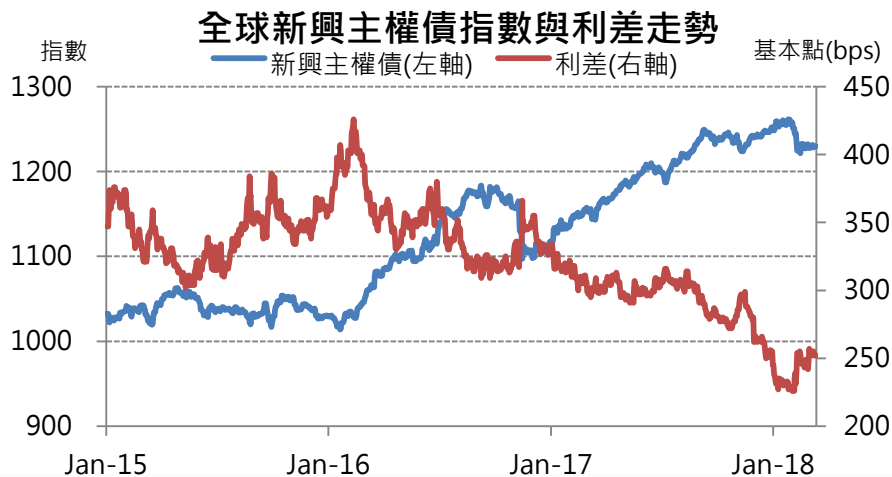
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/3/2	2018/3/9	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.97%	99	99	169	86
美國投資等級債	3.81%	104	104	184	88
歐洲投資等級債	0.98%	82	81	160	72
亞洲投資等級債	3.91%	121	122	218	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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。

風險偏好情緒回溫 新興債反彈走升

- 新興主權債反彈走升，起先貿易戰疑慮令其表現承壓，隨後由於加拿大與墨西哥被豁免徵收鋼鋁關稅，風險偏好情緒回溫下帶動新興債市反彈。其中新興亞債儘管有印度政府積極爭取惠譽調升信評與殖利率彈升後吸引資金流入的利多，但鐵礦砂與原油價格在庫存增加的利空下備受打壓，原物料價格走低下使得印尼債市表現居後，拖累新興亞債表現；拉美債市表現居前，因巴西前總統盧拉向最高法院申請預防性人身保護被駁回，投資人樂觀預期其競選總統機率已低，政治不確定性降溫，因而抵銷秘魯央行升息1碼的利空；歐非中東債市在穆迪3/7調降土耳其信評至Ba2(原Ba1)與俄羅斯可望持續降息的多空互抵下表現平平。
- 根據EPFR資料顯示，截至3/7當週新興國家債券型基金再留入1億美元，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	2018/3/2	2018/3/9	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.99%	254	252	341	222
亞洲新興市場債	4.25%	159	161	243	125
歐非中東新興市場債	4.80%	249	247	309	173
拉美新興市場債	5.51%	300	296	405	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/9，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。

川普關稅釋出善意、油價站穩 全高收債上漲

- 近一週債市投資人受貿易戰擔憂牽動，川普簽署的關稅命令對鄰國釋出善意，墨西哥、加拿大獲得豁免，高收益債各產業債多數呈現上揚，眾議院通過的法案將確定更多無線通訊商的5G網絡可提供無線頻譜，Sprint執行長承諾在2019年初之前建立第一個全國性的5G網絡，通訊債上揚1.40%。油價雖然下跌但穩步站在60元之上，能源商順勢透過短期債務再融資及降低槓桿強化資產負債表，能源設備及石油瓦斯債逆勢上漲0.36%及0.37%。
- 根據EPFR統計，截至3/7日為止，全球高收益債券基金持續淨流出，且擴大至31億美元。整體產業基本面並沒有出現明顯轉折，高收益債殖利率已從一月份的低點6.05%上彈至約6.50%，能源債更來到約7%，將有助吸引高收益債買盤進場，預期將可逐漸收復二月跌幅。

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	2018/3/2	2018/3/9	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.90%	358	350	641	318
美國高收益債	6.48%	376	365	633	334
歐洲高收益債	3.27%	295	287	608	235
亞洲高收益債	6.90%	405	417	744	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/03/09，數據為美林債券指數。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。