



群益全球股市週報

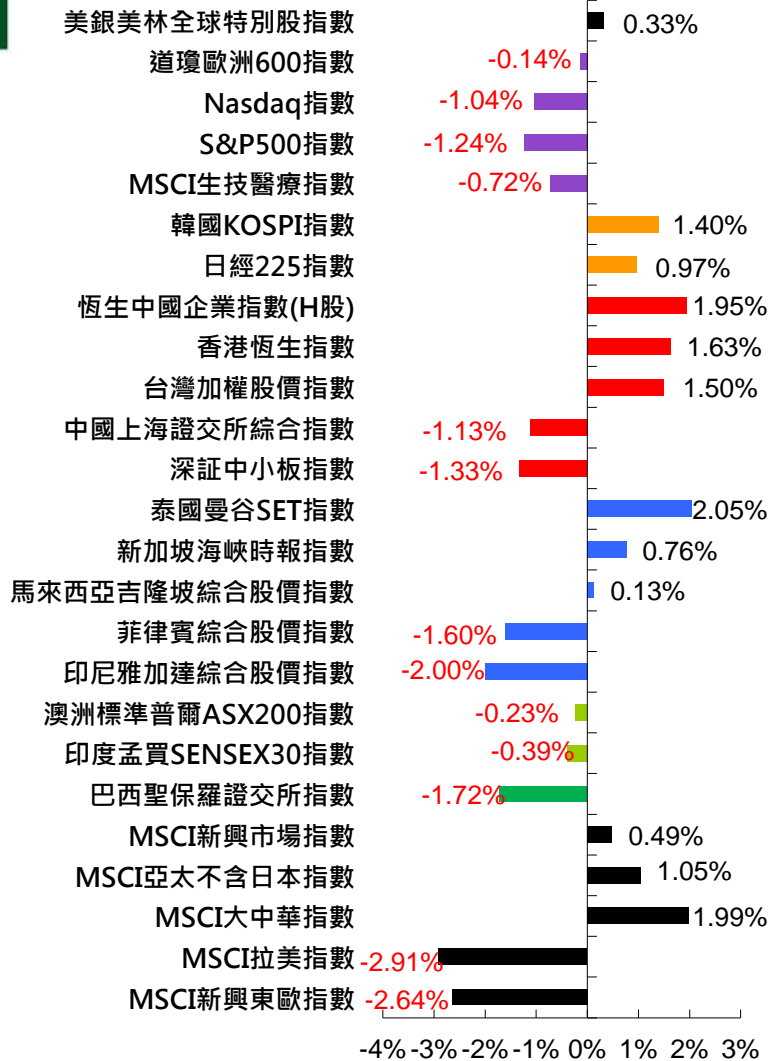
2018年3月19日



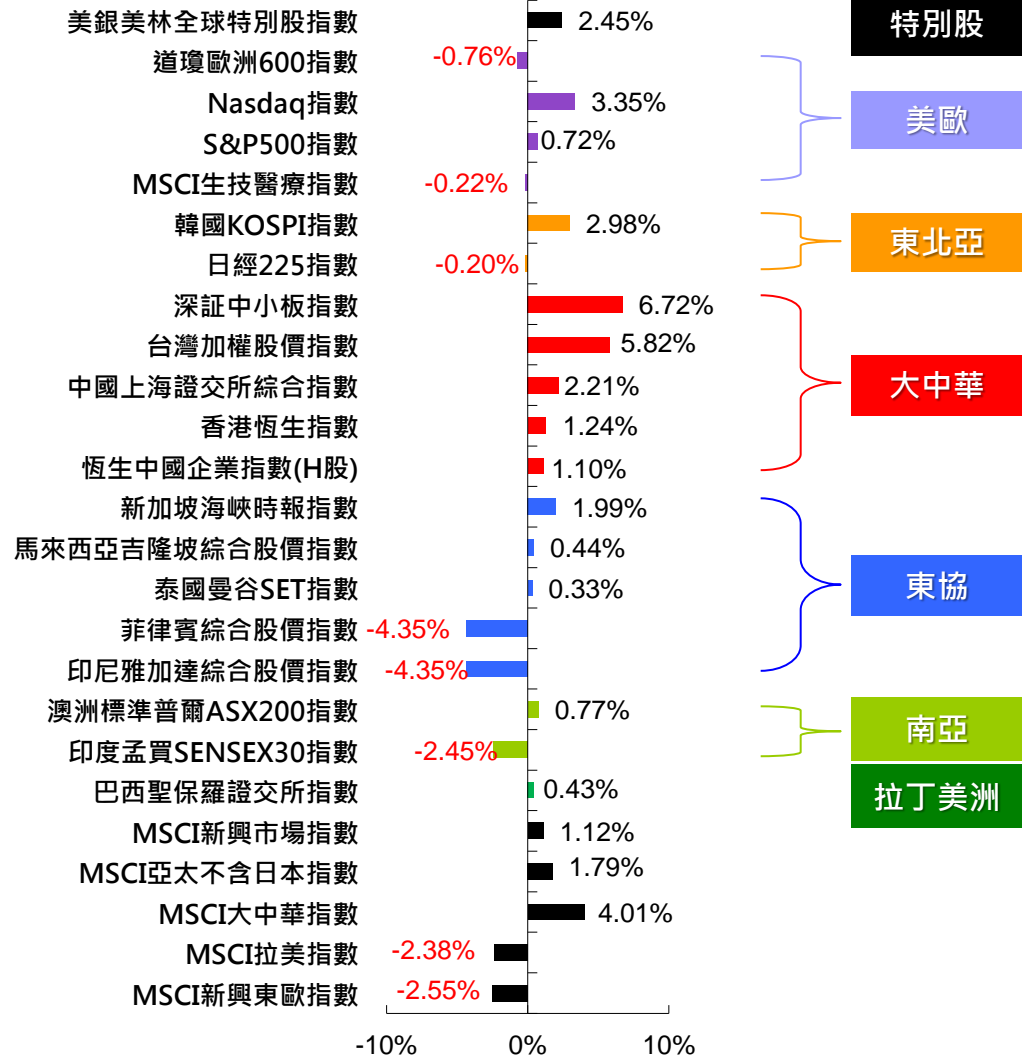
讓一群人受益
群益投信

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	24946.51	X	X	○	糾結
S&P 500指數	24873.66	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24758.12	○	○	○	偏多
費城半導體指數	25007.03	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7164.14	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5282.75	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	12389.58	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	377.71	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	444.26	○	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21471.39	X	X	○	糾結
台灣加權指數	11045.49	○	○	○	偏多
香港恆生指數	31530.90	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12692.94	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2480.50	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3506.10	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1847.82	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	6288.28	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8188.63	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1811.76	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	33176.00	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2804.54	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5960.30	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3270.12	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	586.91	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47477.58	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	84886.48	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	3036.56	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1254.29	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	117216	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	174.46	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	522.47	○	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1213.14	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	358.77	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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	904.2	616.4	-18.7	-4,408.9
大中華	台灣	471.5	-628.1	-1,252.5	-4,233.2
東協	泰國	125.9	-110.4	-1,597.2	-1,210.1
	菲律賓	-126.3	-199.2	-449.6	-296.4
	馬來西亞	95.0	5.8	573.5	-31.6
	印尼	-207.6	-634.3	-1,262.4	-1,397.0
南亞	印度	939.8	1,246.1	1,354.0	-2,410.9
拉丁美洲	巴西	-182.5	-937.1	752.8	-664.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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：貿易戰升溫加上白宮人事異動，美歐股市走弱

新興股市：多空因素參雜，新興股市表現分歧

大中華股市：獨角獸議題持續發燒，中國白馬股資金漸回溫

台股：美國科技股帶動，台股續揚

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

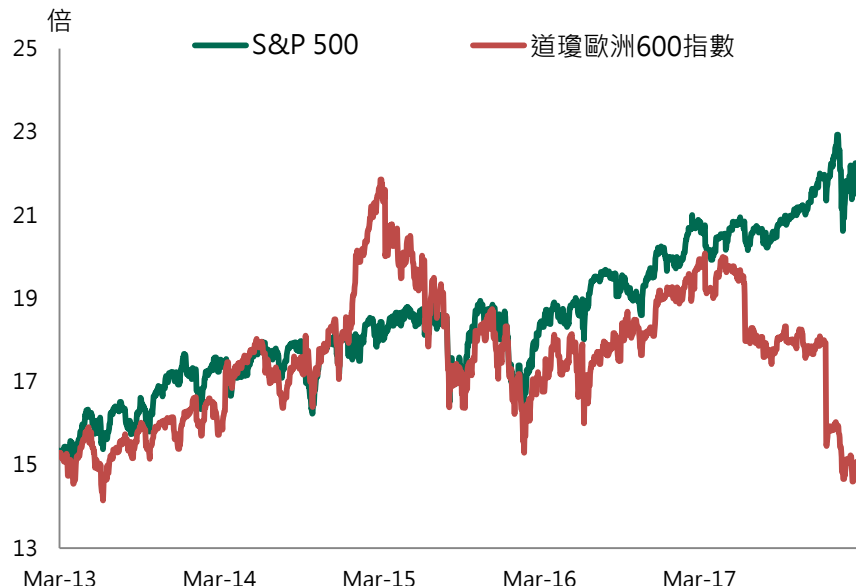
貿易戰升溫加上白宮人事異動 美歐股市走弱

- 上週貿易戰疑慮升溫及美國白宮幕僚異動再為市場增添不確定性。美國總統川普繼對全球鋼鋁進口至美國課徵關稅之後，更直接表示不排除對中國進口、價值恐達600億美元的多項商品課徵關稅，並提出中國須對美中貿易逆差減少近1000億美元的要求；加上美白宮幕僚從柯恩請辭、國務卿由CIA局長替換，到新任經濟顧問上台即對美中貿易立場發表強硬言論，美三大股指上週再度回落，道瓊工業指數下跌1.54%，S&P 500下跌1.24%，Nasdaq下跌1.04%。泛歐STOXX 600指數則在企業財報及併購消息利多力抗美股之下小跌0.14%。
- 未來一週關注：3/22FOMC利率決策會議對未來利率點陣圖落點預測及會後聲明。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

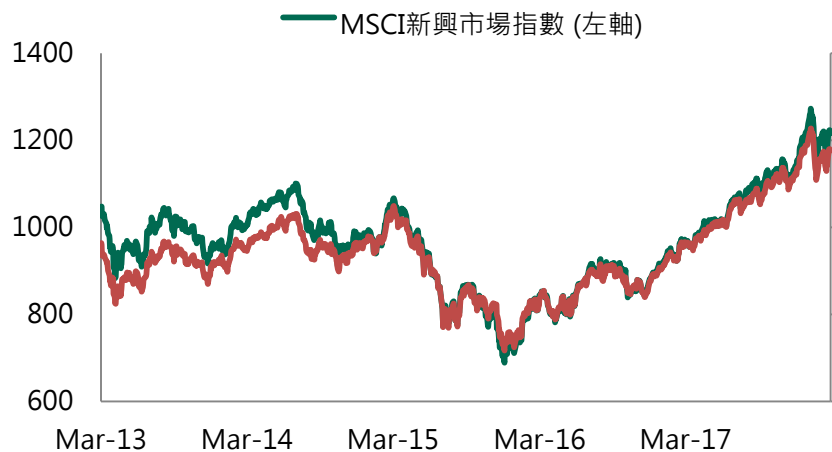


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/16，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

多空因素參雜 新興股市表現分歧

- 上週新興股市表現明顯分歧，其中新興亞股受惠於前二週美國強勁的就業與溫和的通膨數據提振，逆勢收紅，且由於印度2月份通膨(4.44%)放緩，加上美國科技股強勢與兩韓即將舉行高峰會、地緣政治不確定性降溫等，令MSCI新興亞指單週上漲1.94%；拉美股市則因美國考慮擴大對中國商品課稅等事件影響，使得基本金屬價格表現疲弱，加上巴西國家石油公司因去年一次性費用暴增(美國集體訴訟和解費用)，導致第四季虧損，令MSCI拉美股指週跌逾2%；新興東歐股市在俄羅斯第二大電信服務商MegaFon受到監管機關調查濫收漫遊費下，拖累整體指數下挫。
- 短期間貿易戰相關議題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：2018/3/16，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。

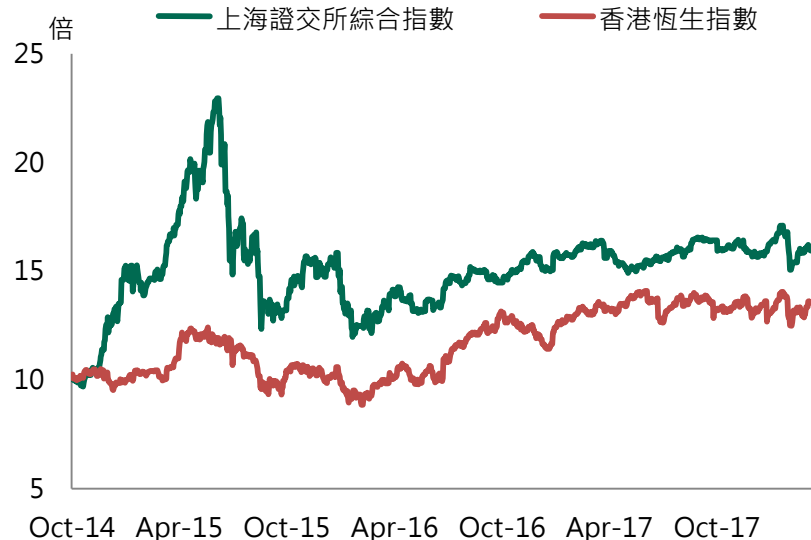
獨角獸議題持續發燒 中國白馬股資金漸回溫

- 上週上證綜指處於狹幅震盪，指數於上半週逼近兩週新高後回落，終場收於3269.88，單週跌幅1.13%。深圳成指單週跌幅1.28%，創業板單週跌1.89%。大致來說，上週陸股多呈震盪拉回走勢，市場觀望氣氛濃厚。港股恆生指數則較強勢，單週上漲1.63%。
- 展望後市，週五因市場傳出陸監管層和交易所表示CDR(中國存託憑證)進度可能快於市場預期，加上阿里巴巴亦表示正在研究A股上市方案，帶動創投板塊、獨角獸概念股等強勢上漲。近日市場聚焦未來有潛力於A股掛牌的獨角獸概念股，部分績優白馬股近期股價也有回溫的現象，本週可多加留意其相關訊息。

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：2018/3/16，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。

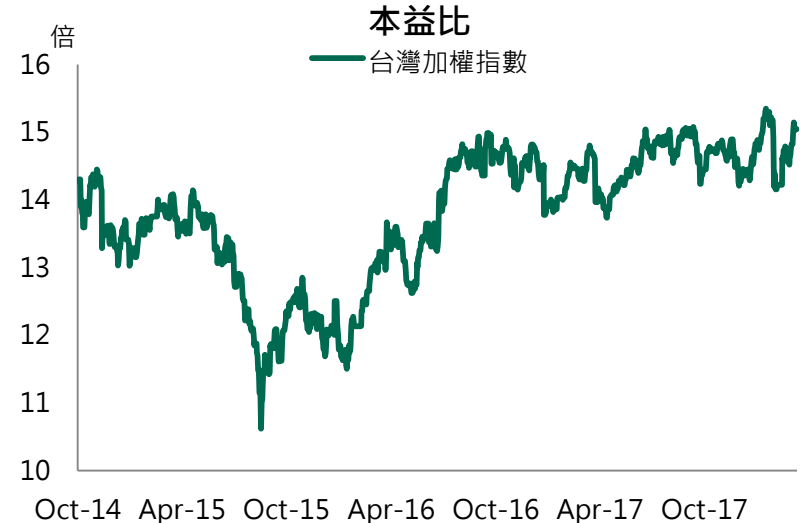
美國科技股帶動 台股續揚

- 美股費城半導體及那斯達克等指數相對強勢，帶動台股上週上揚162點，以11027.7點作收，守住11000點，連2紅，三大法人全週合計買超86.4億元。以中小型股為主的櫃買市場，以154.29點作收，週線上漲3.6點，連2紅。
- 未來一週變數增多，3月底為去年年報的最後公佈日。此外，週二-三有美國聯邦儲備理事會議，週四凌晨公佈議息結果；臺灣央行亦將在週四傍晚公佈第一季的利率決定，料震盪難免。

近五年指數走勢

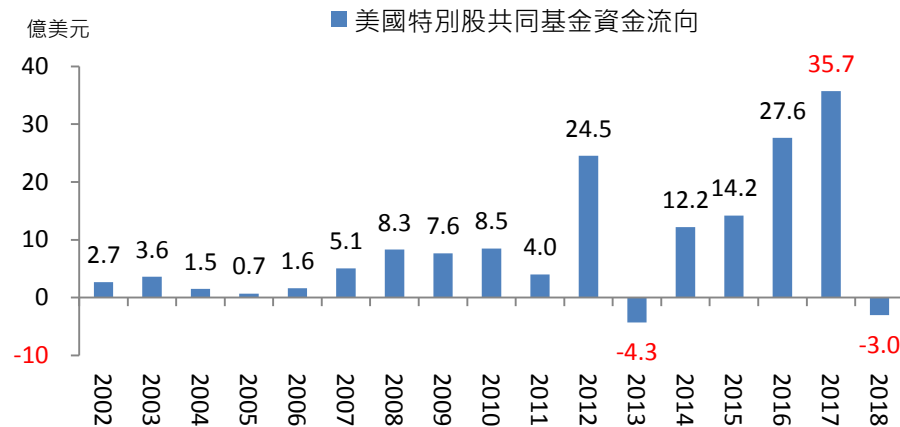


近五年指數本益比走勢



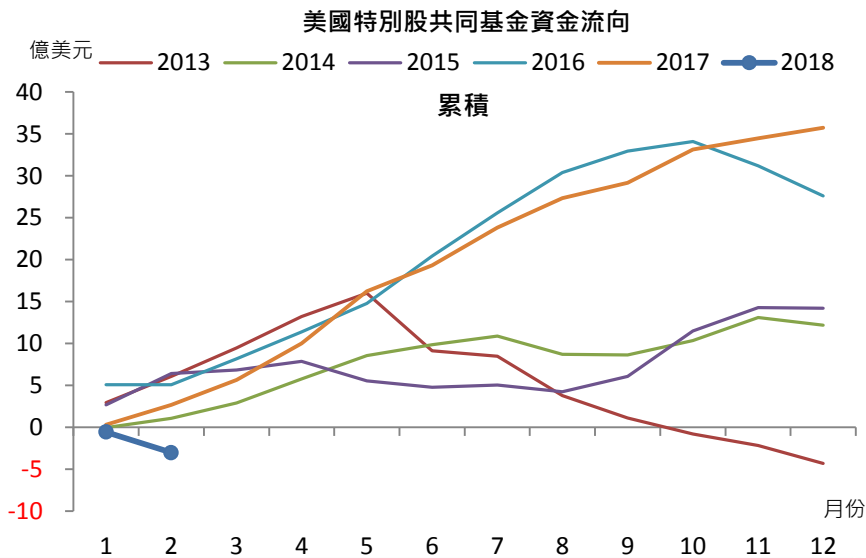
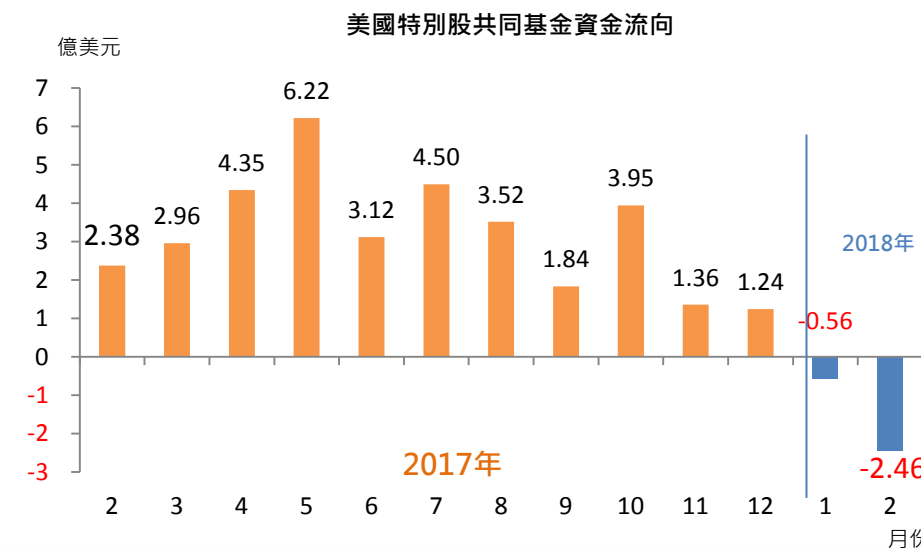
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/16，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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。

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19日



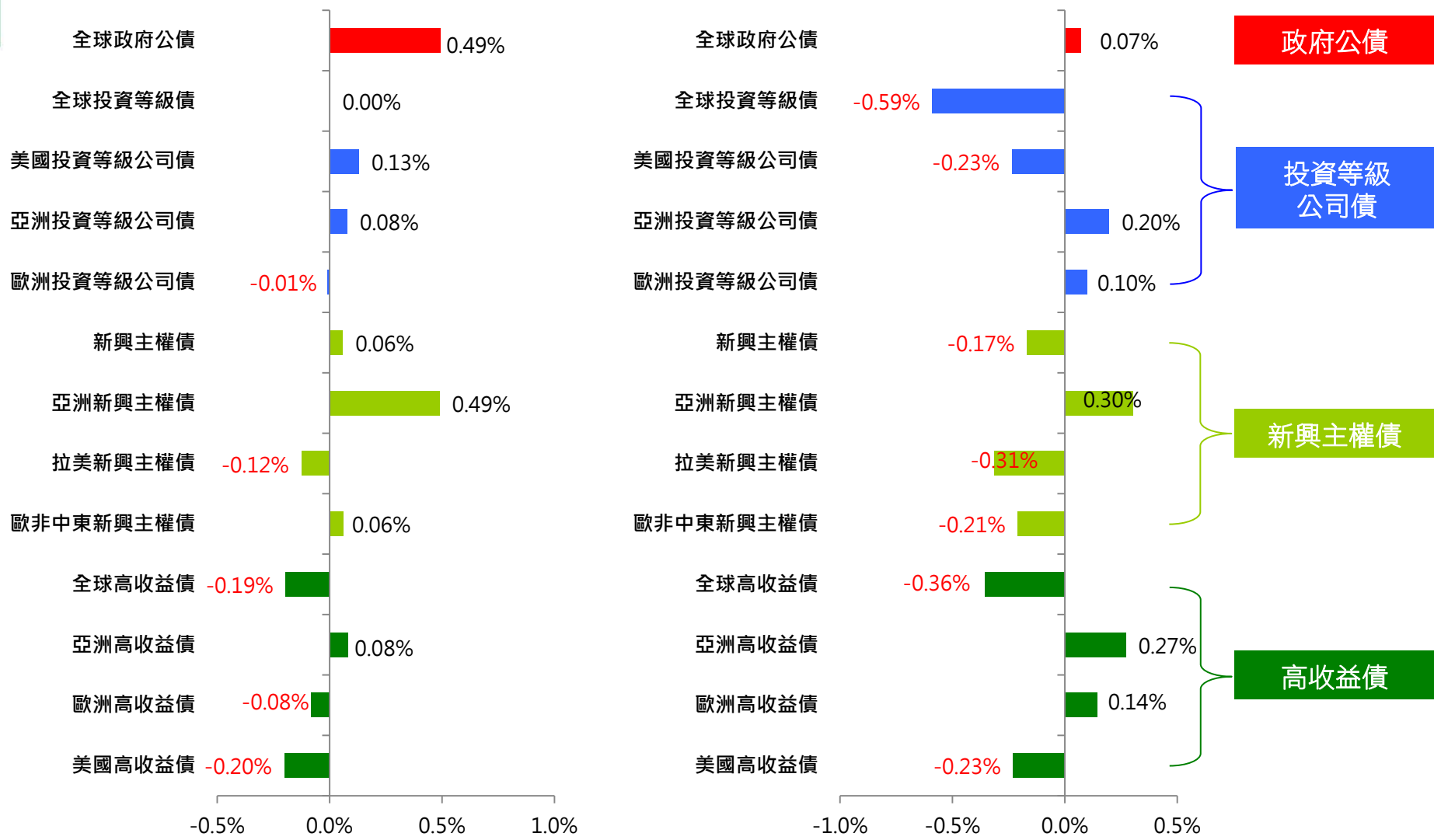
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

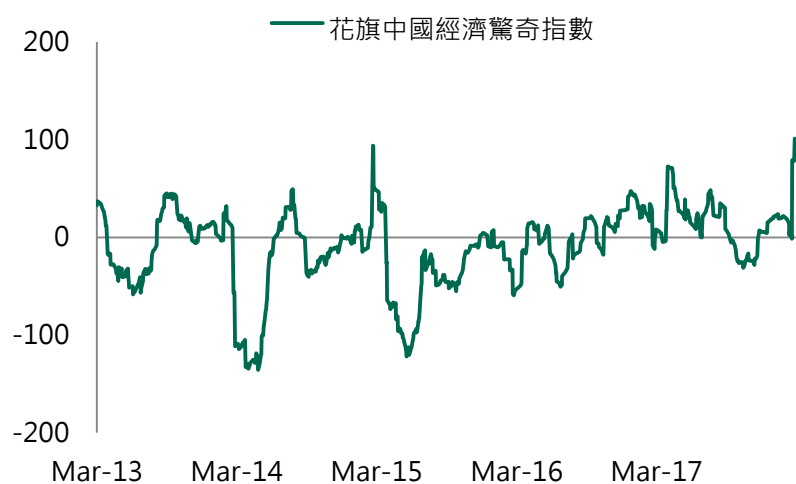
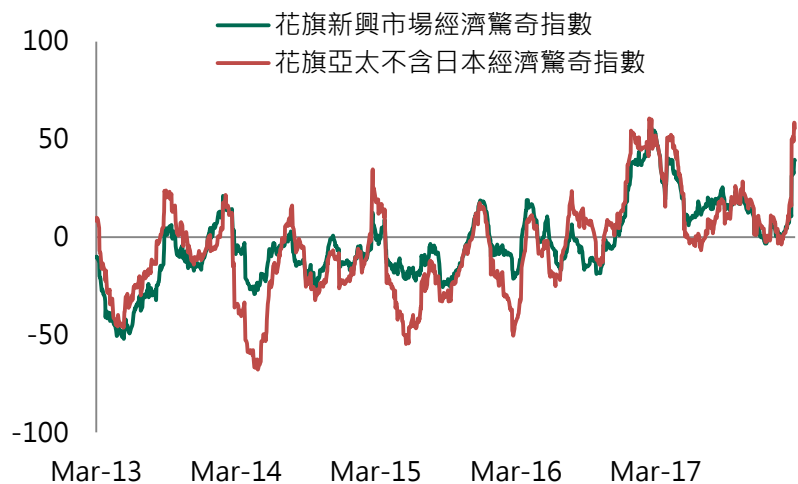
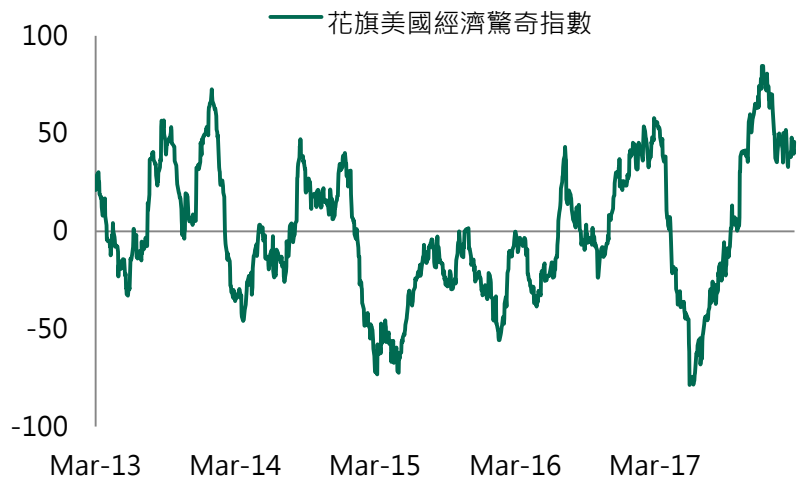
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/16。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：2018/3/16，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	4,578.9	16,535.7	-226.8	-21,096.0
	南韓	1,246.3	2,985.7	11,966.0	2,418.0
東協	泰國	458.0	309.1	2,773.0	1,089.7
	印尼	193.6	-1,064.6	-158.9	-2,671.2
南亞	印度	-529.3	-1,366.1	-317.1	-972.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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2018/3/9。

全球各主要債市概況

成熟公債：美長短債殖利率利差創近十年新低

投資級債：升息前夕觀望氣氛濃，投資級債持平

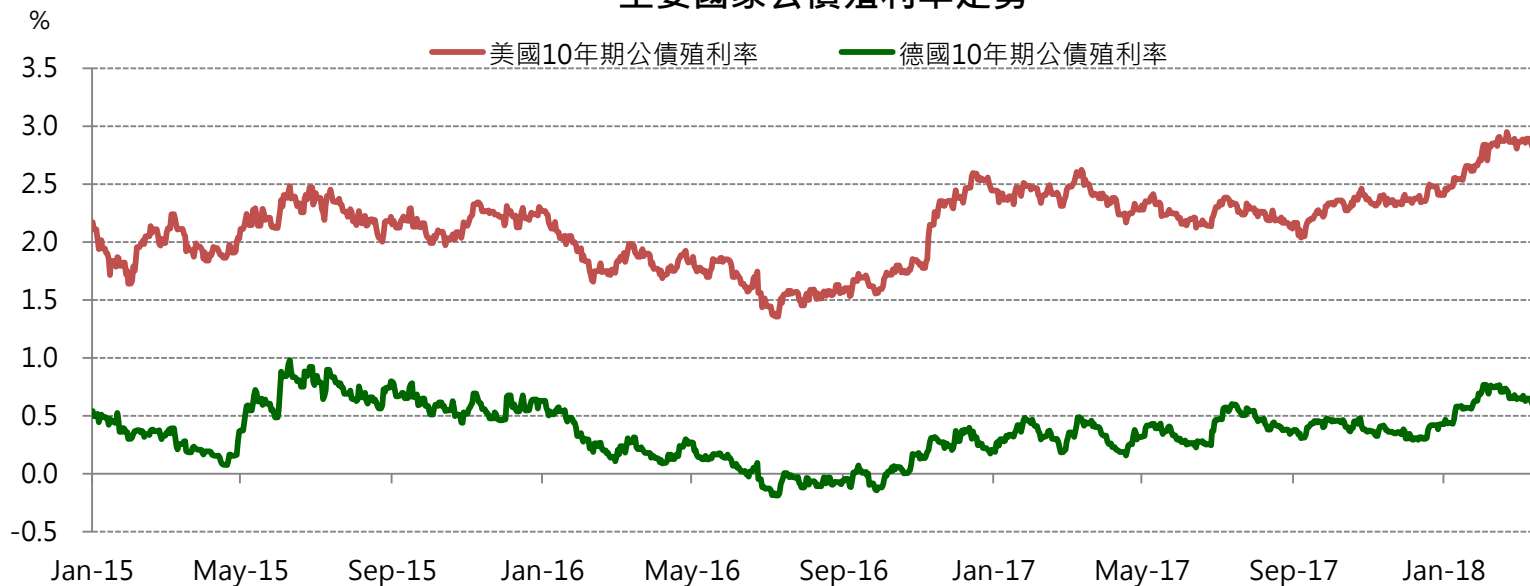
新興債市：中印經濟數據表現優異，新興亞債一枝獨秀

高收益債：貿易戰、白宮人事異動驅動避險，全高收債小跌

美長短債殖利率利差創近十年新低

- 美國公債：FOMC即將於3/20-3/21召開會議，雖然市場幾乎100%認定這次美國將加息一碼，然而美國兩年期公債殖利率近期卻開始飆升，收於2.3%，創下2008年9月以來新高，與美國十年期公債殖利率僅剩約54個基點，接近10年新低；美國十年期公債殖利率目前收於2.84%，與前週相比約小幅降低0.05%。
- 德國公債：德債殖利率本週持續緩跌，主要反應歐洲央行行長德拉吉表示只有在更多證據顯示通膨接近預計目標2%時，才會結束QE，2018年也不太可能看到升息，市場認為資金充沛情況將再延續一陣子，致德國公債殖利率收於0.57%，與前週相比約下降0.08%。

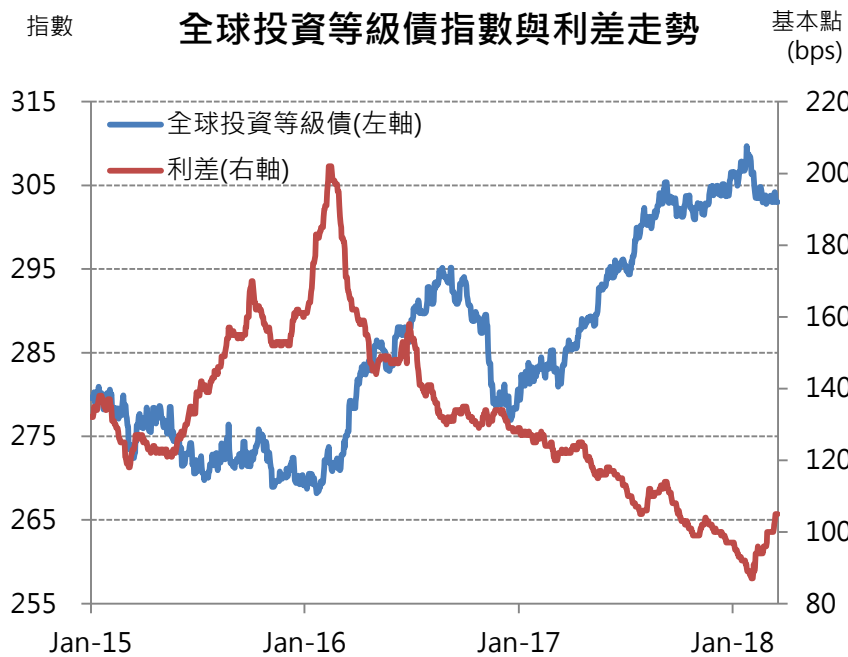
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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。

升息前夕觀望氣氛濃 投資級債持平

- 公布通膨相關數據表現溫和，消除了聯準會升息步伐加速的預期，升息前夕投資人仍相對觀望。讓投資等級債過去一週持平，但資金持續仍持續回流投資等級債，截至3/15當週資金再度流入13億美元，過去64週僅1週流出。
- 受升息及公債殖利率上揚影像，投資級債震盪難免，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	2018/3/9	2018/3/16	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.98%	100	105	175	87
美國投資等級債	3.82%	106	110	191	90
歐洲投資等級債	0.97%	82	89	164	74
亞洲投資等級債	3.92%	124	126	224	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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。

中印經濟數據表現優異 新興亞債一枝獨秀

- 新興主權債溫和上揚，但各區域指數表現分歧。其中新興亞債呈跌深反彈態勢，因中國1、2月份工業生產優於預期，且印度2月份通膨趨緩，令指數表現一枝獨秀；拉美債市雖有標準普爾及惠譽雙雙肯定哥倫比亞新國會將可望延續該國經濟政策的利多，但因金屬價格疲弱與美國貿易政策不明等影響，壓抑拉美債收黑；歐非中東債市方面，在油價回穩上揚，以及英國首相梅伊驅逐23名俄羅斯外交官，甚至將考慮對俄羅斯施以制裁的多空影響下，指數表現平平。
- 根據EPFR資料顯示，截至3/14當週新興國家債券型基金淨流出7億美元，隨著美國經濟數據偏多，市場已普遍預期聯準會3月份將再升息，就新興國家資產而言，則可受惠於美國經濟熱絡帶動的增值機會，且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。

全球新興主權債指數與利差走勢



各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/3/9	2018/3/16	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.97%	256	259	342	226
亞洲新興市場債	4.20%	164	163	254	129
歐非中東新興市場債	4.79%	251	253	328	197
拉美新興市場債	5.51%	300	307	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/16，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。

貿易戰、白宮人事異動驅動避險 全高收債小跌

- 近一週高收益債投資人除了受美中貿易戰恐升溫擔憂牽動，美國白宮人事異動如國務卿提勒森被解職、新任白宮經濟顧問對美中貿易支持強硬態度、特別檢察官穆勒針對「通俄門」對川普總統旗下企業發出傳票等增添政治不確定性，眾多負面訊息引發市場避險情緒，公債及投資級債表現優於高收益債，3/22號FOMC利率決策會議雖市場對升息一碼已達共識，但對於未來升息步伐指引尚需觀望最新利率點陣圖及會後聲明來做判斷，故市場投資氛圍較為謹慎。
- 根據EPFR統計，截至3/14日為止，全球高收益債券基金持續淨流出，唯縮小至9億美元。整體產業基本面並沒有出現明顯轉折，觀察過去歷史經驗，升息時期高收益債在較高債息的緩衝下，有助吸引買盤進場。

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	2018/3/9	2018/3/16	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.93%	342	348	639	311
美國高收益債	6.52%	353	360	626	323
歐洲高收益債	3.28%	283	289	609	233
亞洲高收益債	6.95%	404	406	748	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/03/16，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。