



## 群益全球股市周報

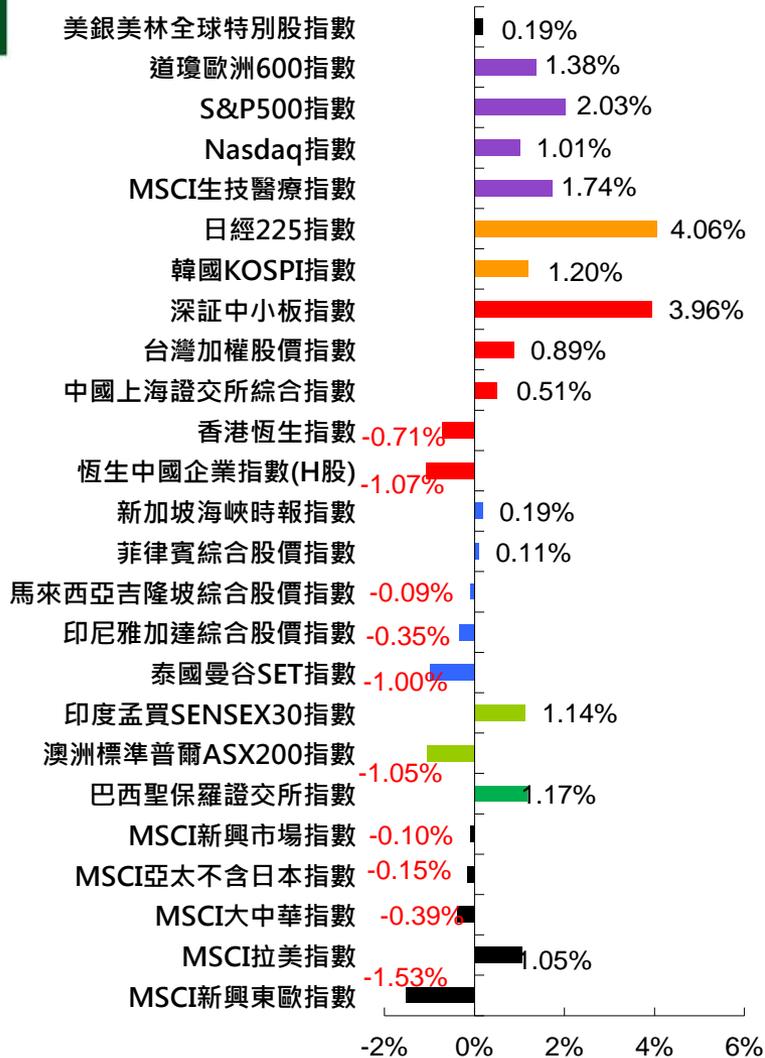
2018年4月2日



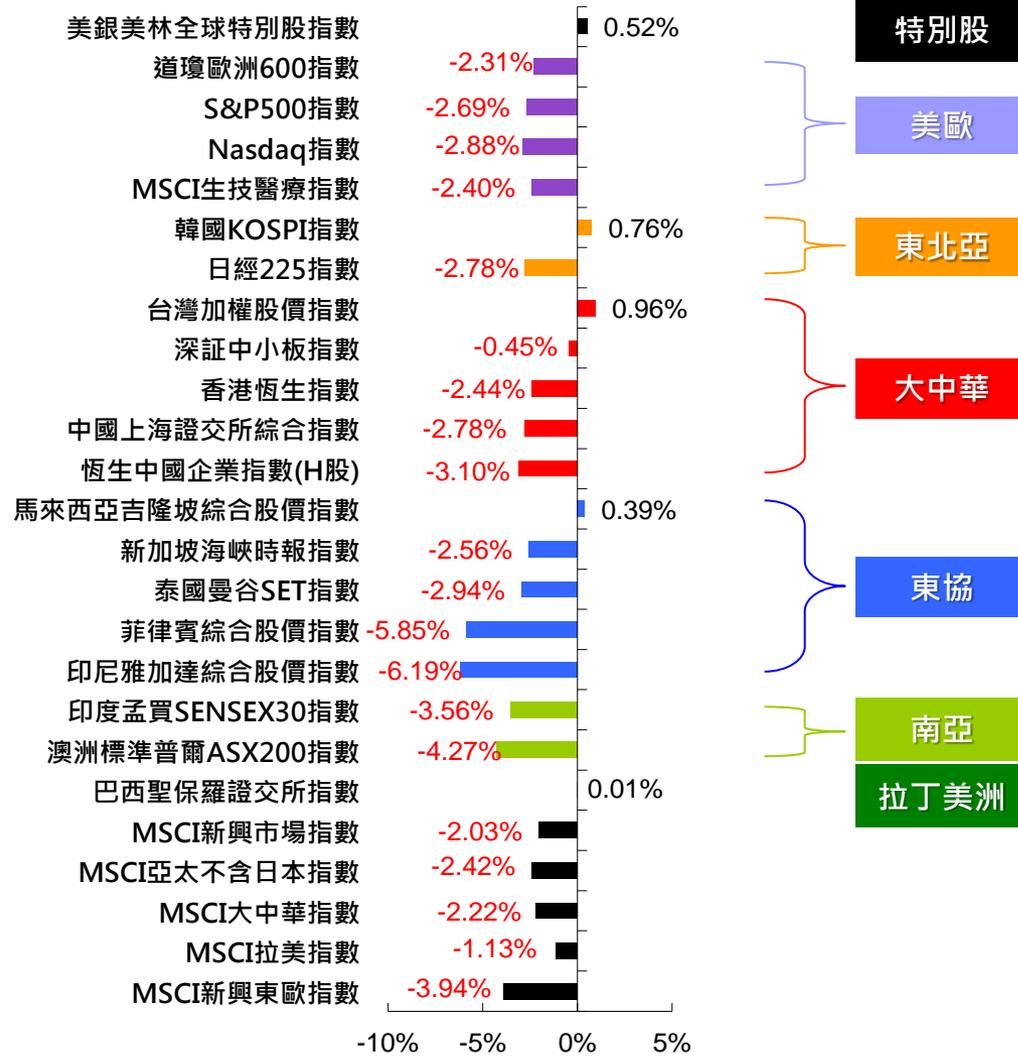
讓一群人受益  
群益投信

# 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	24103.11	X	X	○	糾結
S&P 500指數	23848.42	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23857.71	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24202.60	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7056.61	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5167.30	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12096.73	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	370.87	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	434.94	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21454.30	○	X	○	糾結
台灣加權指數	10919.49	X	○	○	糾結
香港恆生指數	30093.38	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11998.34	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2445.85	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3427.97	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1863.46	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6188.99	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7979.83	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1776.26	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	32968.68	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2768.39	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	5759.37	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	3168.90	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	563.96	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	46124.85	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	85365.56	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3032.91	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1249.41	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	114930	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	172.29	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	505.81	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1170.88	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	342.26	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/31，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	-10,879.2	-19,310.1	-18,037.8	-6,754.4
	南韓	-809.6	-448.8	-1,083.9	-5,803.7
大中華	台灣	-877.7	-1,651.6	-2,266.2	-7,258.5
東協	泰國	-120.7	-351.6	-1,838.5	-2,031.8
	菲律賓	-48.5	-370.8	-621.2	-272.2
	馬來西亞	-80.0	-19.4	548.3	-680.2
	印尼	-178.1	-1,085.1	-1,713.2	-2,359.4
南亞	印度	90.2	2,057.2	2,165.2	-3,822.4
拉丁美洲	巴西	1.1	-1,671.9	18.0	-1,103.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/30，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2018/3/16。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰疑慮降溫但科技股拖累，美歐股市漲幅收斂走弱

新興股市：多空因素分歧，新興股市漲跌互見

大中華股市：中美貿易戰疑慮漸散，大中華股市強彈

台股：貿易摩擦和緩，台股反彈

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 貿易戰疑慮降溫但科技股拖累 美歐股市漲幅收斂

- 上週美歐股市持續受到美中貿易戰後續發展的影響，美財政部長及白宮貿易顧問皆出來喊話，表達美中重回談判桌的言論，重申美國希望削減對華貿易逆差1000億美元的目標，重點會放在降低進口美國車關稅及開放金融市場，減緩市場疑慮。惟美科技股消息面頻頻放火，如FB個資洩漏案最高可能面臨2兆美元罰款；Twitter遭放空機構放話其隱私權規範薄弱恐引發類似FB的案件；Nvidia及Tesla皆因車禍引發對自駕技術疑慮。美三大股指漲幅略減，道瓊工業指數反彈2.42%，S&P 500上漲2.06%，Nasdaq上漲1.01%，泛歐600指數因貿易戰降溫及企業併購上漲1.38%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展及美歐三月份PMI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：2018/3/30，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。

# 多空因素分歧 新興股市漲跌互見

- 上週新興股市走勢震盪小幅收黑，在貿易政策多空訊息充斥下令各區域股市漲跌互見。其中新興亞股表現持平，儘管有中國企業降稅與印度政府預計發債金額減少、推升銀行股走強的利多，但在美科技股獲利了結賣壓下牽制亞洲科技股表現；拉美股市上揚約1%，主因巴西央行上週再宣佈調降銀行存款準備率，預期將為金融市場注入約257億里耳(約77億美元)的流動性，效果有如一次降息，進而激勵股市走升；新興東歐股市下跌逾1%，因美歐多國陸續驅逐俄羅斯外交官，俄羅斯亦下令驅逐美國外交官並關閉美國駐聖彼得堡領事館，雙方政治情勢緊張下衝擊股市表現。
- 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：2018/3/30，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。

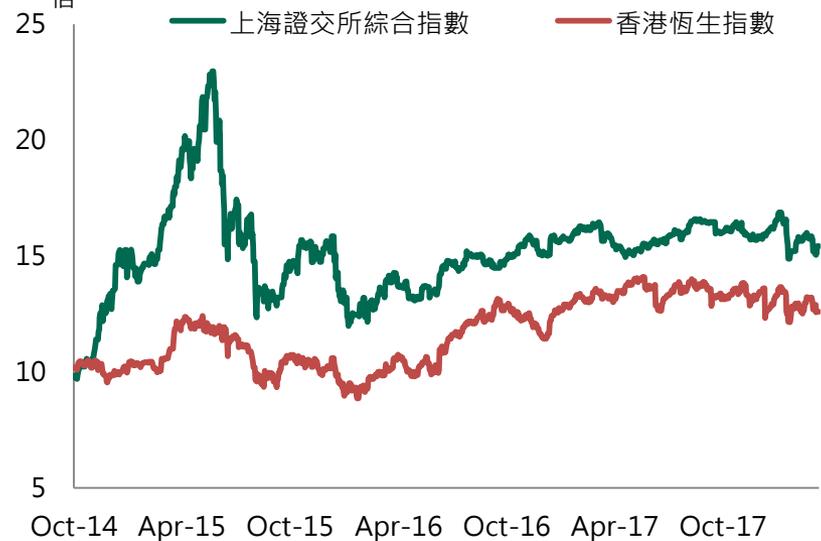
# 中美貿易戰疑慮漸散 大中華股市強彈

- 上週中美官員多次出來喊話，市場解讀中美兩強將以談判取代貿易戰，投資人信心回復，大中華股市多表現亮眼。上證綜指收於3168.89點，單週漲幅約0.51%，深圳成指收於10868.66點，單週漲幅4.11%，創業板收於1900.48點，單週漲幅10.11%。港股恆生指數則單週跌幅0.71%，主要原因包括受到美國科技股走弱影響，以及重要權值股騰訊頻受利空消息影響所致。
- 上週陸股大抵呈現新股強、大股弱的狀況。科技權值股因與美國科技股連動較大，因此表現較差；反而是新創產業因受到政府大力扶植，市場傳出獨角獸回A股掛牌方案即將出爐等消息激勵，使得中小板和創業板表現相對強勢。

### 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：2018/3/30，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。

# 貿易摩擦和緩 台股反彈

- 因貿易戰疑慮下滑，激勵台股反彈，全週上漲96.16點，收在10919.49點，K線收紅，月線、季線亦收紅，但3大法人全週賣超380.7億。以中小型股為主的櫃買市場跟隨集中市場走勢，收在155.06點，週線上漲4.44點，K線收紅，月線、季線亦收紅。
- 第2季將進入股東會旺季，高殖利率題材有利股市上揚，但仍須面對中美貿易戰、全球央行貨幣政策台股動盪恐加劇，由於本周僅有2天的交易日，預料外資也不會有太大的操作動作。

### 近五年指數走勢

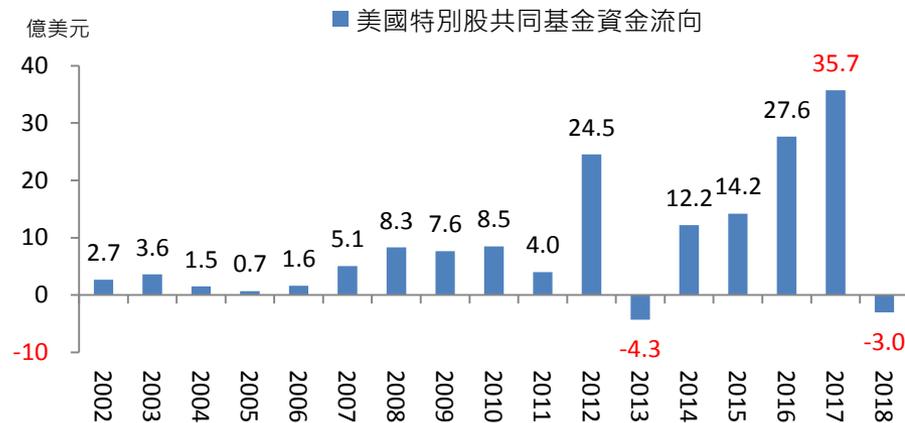


### 近五年指數本益比走勢



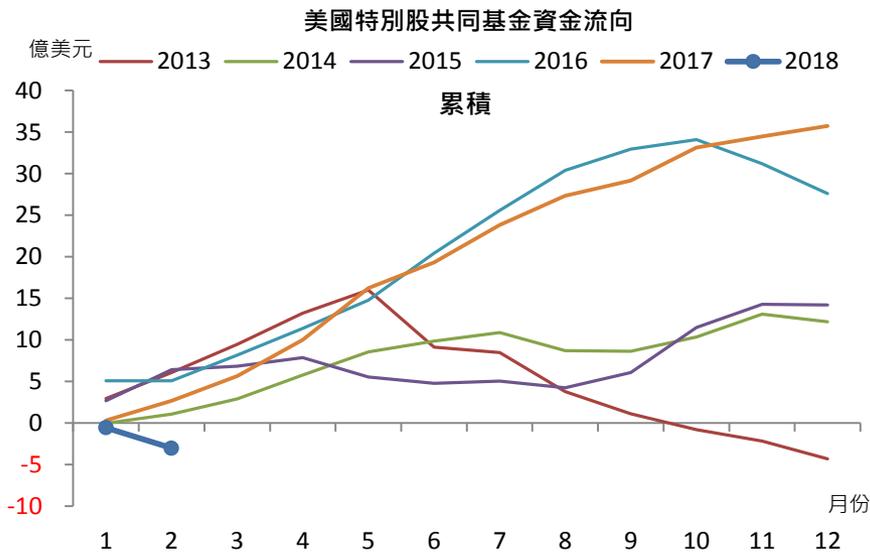
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/31，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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4月2日



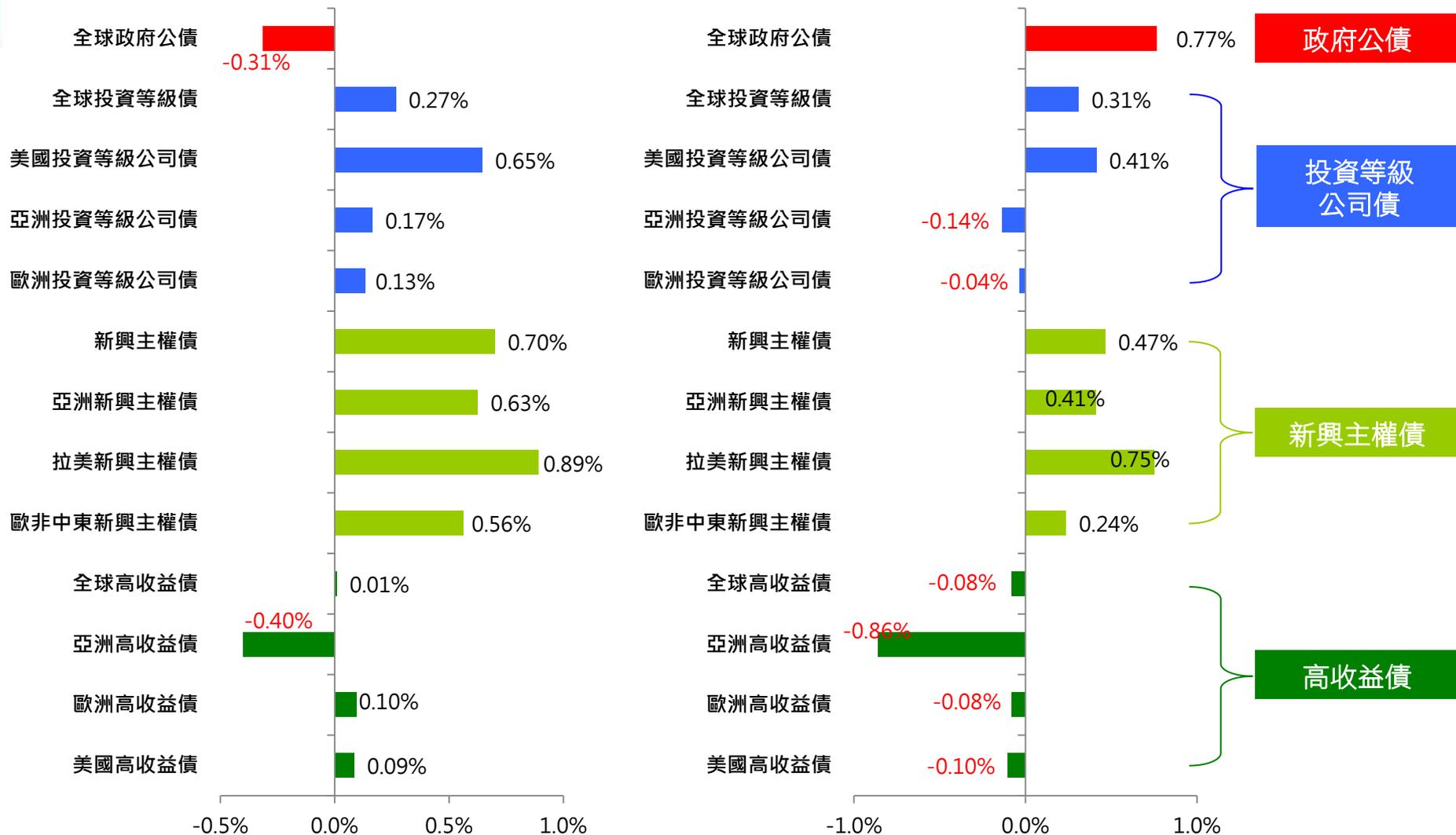
讓一群人受益

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



# 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：2018/3/30，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	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	-20,531.1	-7,288.6	-24,051.1	-39,263.3
	南韓	2,704.5	3,412.0	12,392.3	739.9
東協	泰國	95.8	1,340.8	3,804.7	1,358.5
	印尼	310.9	-30.6	875.1	-3,326.1
南亞	印度	98.1	-1,123.0	-74.1	-4,231.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/3/30。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2018/3/23。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：科技股震盪影響美債，後續觀察慣性是否改變

**投資級債**：避險氣氛紓緩，投資級債反彈

**新興債市**：貿易與政治風險趨緩，新興債市反彈上揚

**高收益債**：貿易戰降溫但科技業利空衝擊，高收債小跌

# 科技股震盪影響美債 後續觀察慣性是否改變

- 美國公債：上週美國公債殖利率出現緩跌走勢，週跌幅約2.5%，主要是受到上週美國科技股震盪起伏較大，市場避險情緒略微提升所致。目前美國十年期公債殖利率收於2.74%，跌破60日均線2.77%。研調機構指出，過去一段時間美債有超賣的狀況，後續要持續觀察殖利率是否能有效站回60日均線，否則就可能改變慣性，美債將會回到比較正常的價格區間。
- 德國公債：德債殖利率本週持續緩跌，主因為歐洲近期公布的經濟數據皆較不理想，造成殖利率下滑，德國公債殖利率收於0.50%，連續第三週走跌。

### 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：2018/3/30，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。

# 避險氣氛紓緩 投資級債反彈

- 美國經濟數據偏多加上避險氣氛紓緩，加上季節性買盤讓美國公債殖利率下滑，帶動投資級債出現反彈，過去一週上揚0.27%，但截至3/29當週資金度流出22億美元，創近67週最大。
- 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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/3/23	2018/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.96%	110	111	175	87
美國投資等級債	3.79%	115	116	190	90
歐洲投資等級債	0.98%	96	96	164	74
亞洲投資等級債	3.95%	134	137	224	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/30，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。

# 貿易與政治風險趨緩 新興債市反彈上揚

- 新興主權債全面反彈上揚，主要受惠於美中貿易戰擔憂舒緩與北韓局勢持續朝正面發展的激勵。其中新興亞債因南北韓領袖高峰會確定於4/27舉行，同時印度政府計畫於2019財政年度上半年發債借款2.88兆盧比，全年度發債金額將減少5,000億盧比，低於前一年度，推升亞債走高；拉美債市因巴西央行繼前二週降息一碼後，上週再宣佈調降銀行存款準備率，效果有如一次降息，令區域債市表現居冠；歐非中東債市因迦納、南非與埃及等三國通膨趨緩，央行分別降息八碼、一碼與四碼的利多提振，激勵區域債市攀揚，但在俄羅斯與西方國家政治情勢緊張下壓抑指數表現。
- 根據EPFR資料顯示，截至3/28當週新興國家債券型基金淨流出7億美元，雖然短期間政治風險等不確定性因素仍存，但由於部份歐非中東與拉美國家均仍有降息空間，且新興債市具改革題材、經濟基本面改善與高殖利率等利多支撐，因此後續仍不看淡。



各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/3/23	2018/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.95%	270	268	342	226
亞洲新興市場債	4.19%	174	172	254	129
歐非中東新興市場債	4.77%	264	264	328	197
拉美新興市場債	5.48%	317	314	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/30，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。

# 貿易戰降溫但科技業利空衝擊 高收債小跌

- 美國財政部長及白宮貿易顧問發表言論緩頰，美中貿易談判有望持續進行，但是投資人仍謹慎關注後續發展，避險公債及投資級債表現優於高收益債，加上美國網絡電視服務Dish Network的網路電視總裁在上週一為司法部出庭作證，指出AT&T以850億美元收購時代華納將壟斷市場並損害其網路電視服務的競爭力，收購案應該給予阻擋；FB及Twitter分別因洩漏個資及網路安全疑慮，等多項科技業利空，高收債等風險性債券持續遭投資人賣出調節。
- 根據EPFR統計，截至3/28日為止，全球高收益債券基金淨流出放大至20億美元。市場持續關注美中後續協商，惟S&P 500企業1Q2018獲利預估將有17.3%成長，強勁成長將支撐高收債價格。



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/3/23	2018/3/29	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	6.03%	363	367	637	311
美國高收益債	6.62%	374	379	624	323
歐洲高收益債	3.35%	306	305	608	233
亞洲高收益債	7.13%	419	444	747	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/3/30，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](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。