



群益全球股市周報

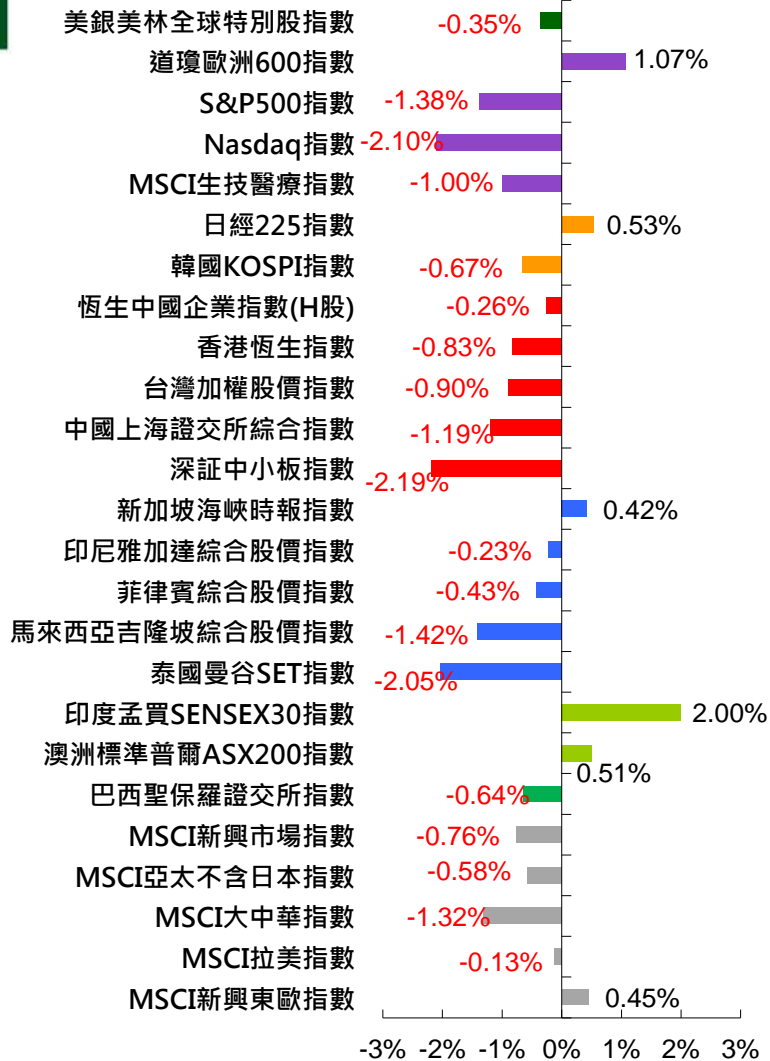
2018年4月9日



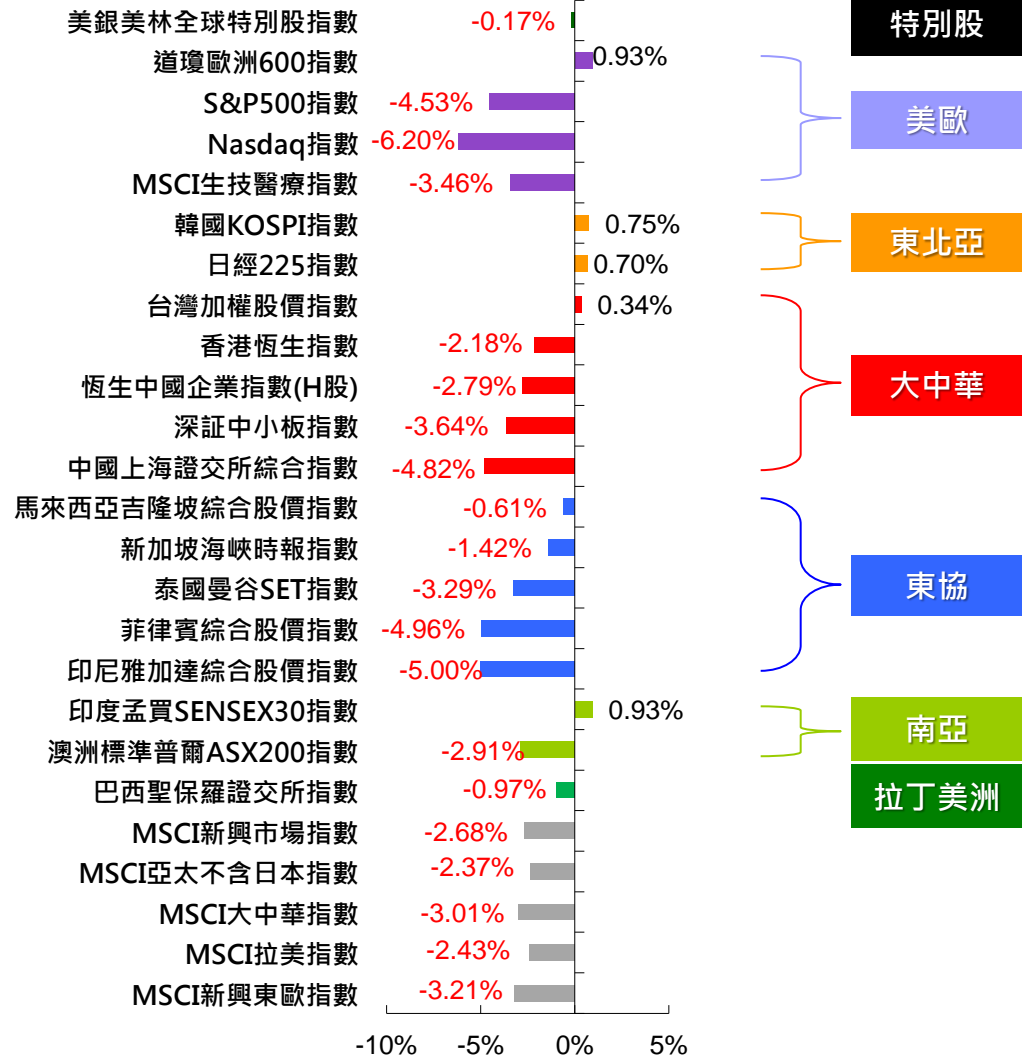
讓一群人受益
群益投信

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	23932.76	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2604.47	X	X	○	糾結
NASDAQ指數	6915.11	X	X	○	糾結
費城半導體指數	1265.25	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7183.64	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	5258.24	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	12241.27	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	374.82	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	436.67	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21552.79	○	X	○	糾結
台灣加權指數	10821.53	X	X	○	糾結
香港恆生指數	29844.94	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11967.66	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2434.61	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3442.50	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1837.01	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	6175.05	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7945.66	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1739.92	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	33626.97	○	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2884.66	○	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5780.40	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	3131.11	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	560.68	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47926.11	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	84820.42	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	3028.84	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1236.48	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	114738	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	173.06	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	502.32	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1161.97	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	339.03	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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	2,151.9	-37,496.9	-36,224.7	-13,016.6
	南韓	-461.7	-461.7	-1,545.6	-6,330.6
大中華	台灣	-359.5	-359.5	-2,723.3	-7,948.2
東協	泰國	-82.9	-82.9	-1,921.4	-2,157.1
	菲律賓	-28.8	-28.8	-650.0	-436.8
	馬來西亞	30.0	30.0	580.7	-823.2
	印尼	-101.8	-101.8	-1,814.9	-2,564.5
南亞	印度	54.2	54.2	2,179.7	-4,683.0
拉丁美洲	巴西	130.6	130.6	206.1	-1,136.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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2018/3/30。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰疑慮加上FED偏鷹言論，美歐股市漲跌互見

新興股市：中美貿易戰愈演愈烈，新興亞股表現居末

大中華股市：中美貿易摩擦再升溫，大中華股市區間震盪

台股：長假加上貿易戰疑慮，台股回測半年線

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

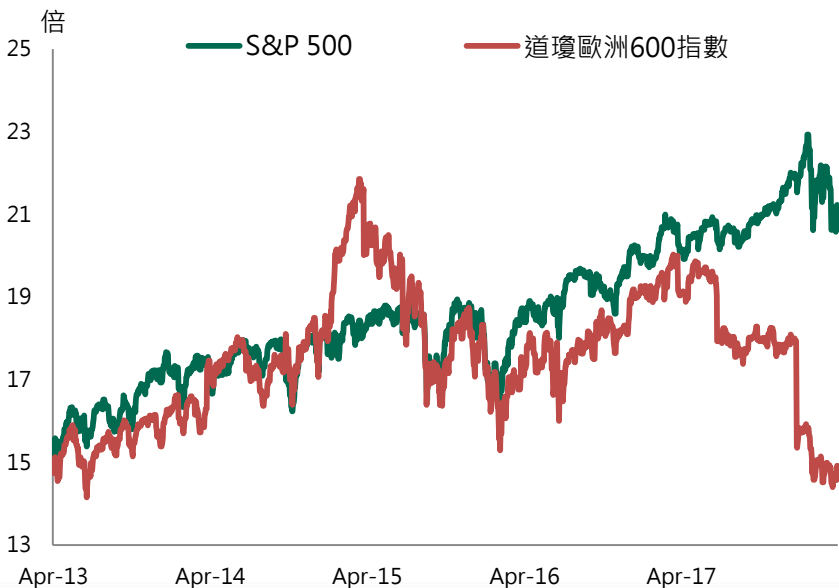
貿易戰疑慮加上FED偏鷹言論 美歐股市漲跌互見

- 貿易戰降溫及對企業1Q18財報樂觀，美股週五前表現強勢，但美國總統川普週四再度威脅對另外1,000億美元中國商品加徵關稅，中國立即回覆「將毫不猶豫、立刻進行大力度反擊」，投資者擔心貿易戰持續升溫，加上FED主席鮑威爾表示可能需要繼續升息以控制通膨。儘管美財長週五表示對美中達成貿易協議持謹慎樂觀態度，且3月非農就業僅增加10.3萬個，FED升息力道恐減，但投資人持續擔憂貿易戰及升息議題，美三大股指下跌，道瓊工業指數週跌0.71%，S&P 500下跌1.40%，Nasdaq大跌2.10%，泛歐600指數因歐元走弱及貿易戰影響降溫上漲1.07%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展及美歐CPI數據。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

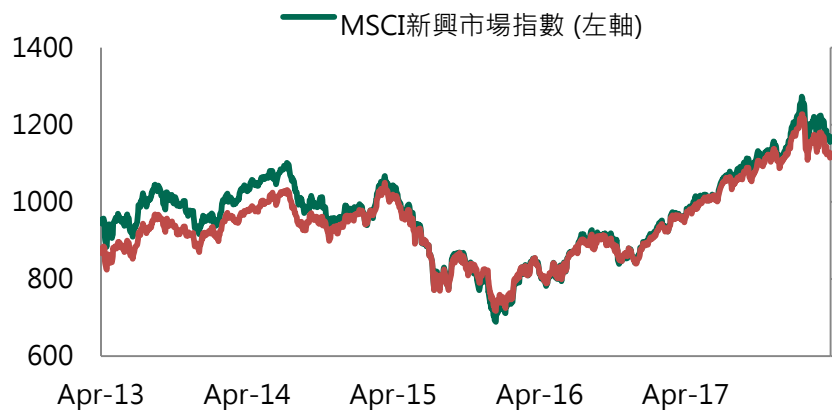


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

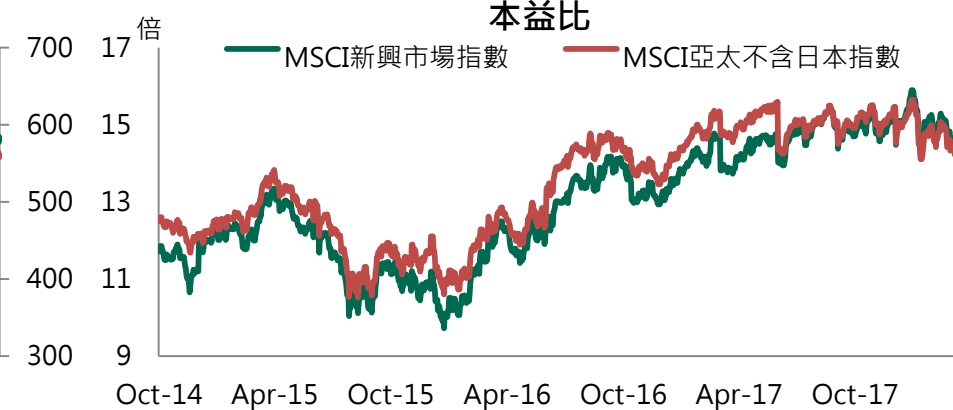
中美貿易戰愈演愈烈 新興亞股表現居末

- 上週中美貿易戰愈演愈烈令新興股市震盪加劇終場收黑。其中新興亞股表現居末，因中國決定對美國商品加徵關稅的項目擴及大豆、汽車與化工品等，而川普隨即指示貿易代表研究向一千億美元的中國商品徵稅，對亞股形成衝擊，所幸印度在歷經2月的股市修正後本益比回落至合理區間，且該國受貿易戰影響程度較低，對亞股形成支撐；拉美股市小跌，因油價下挫壓抑指數表現，不過墨西哥經濟部官員表示有信心達成新的NAFTA協議，而中國針對鋼鐵的新限產令也使金屬價格攀揚，令指數跌幅受限；新興東歐股市自波段低位反彈上揚，儘管油價下挫壓抑俄羅斯股市表現，不過由於盧布匯率相對穩定，加上低本益比與高股利率吸引資金進駐，進而推升股市走高。
- 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：2018/4/6，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。

中美貿易摩擦再升溫 大中華股市區間震盪

- 上週陸股市場多假期，面臨川普公布貿易關稅清單前夕，投資人選擇觀望，市場買盤較不積極。上證綜指收於3131.11點，單週跌幅約1.19%，深圳成指收於10684.56點，單週跌幅約1.69%，創業板收於1836.81點，單週跌幅3.35%。香港恒生指數則收於29844.94點，單週跌幅約0.83%。
- 上週大中華股市受到中美貿易摩擦持續升溫影響，市場區間震盪，買盤也受到壓抑。中國商務部於週三下午祭出對美國關稅的反制措施，規模高達500億美元，但實施日期則尚未確定，川普週五旋即揚言要再加碼對中國約1000億美元規模產品課稅，市場持續被此事件牽動而上下震盪。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

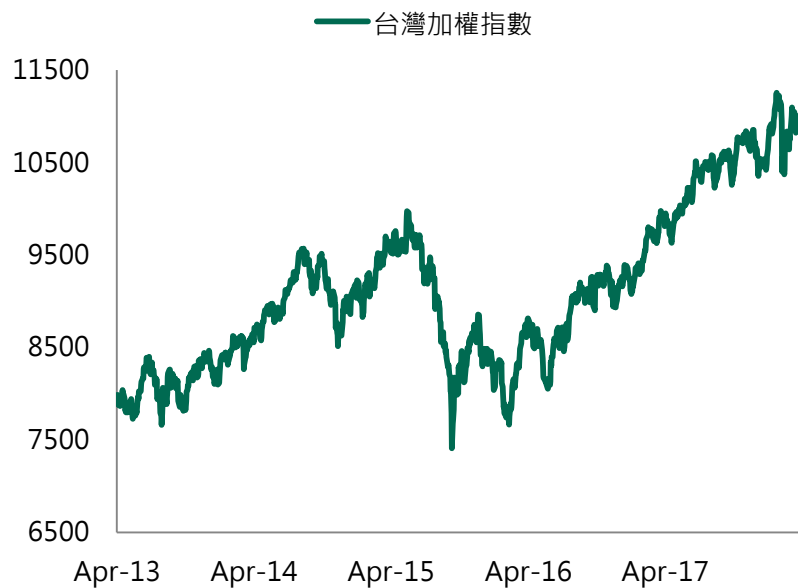


資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2018/4/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

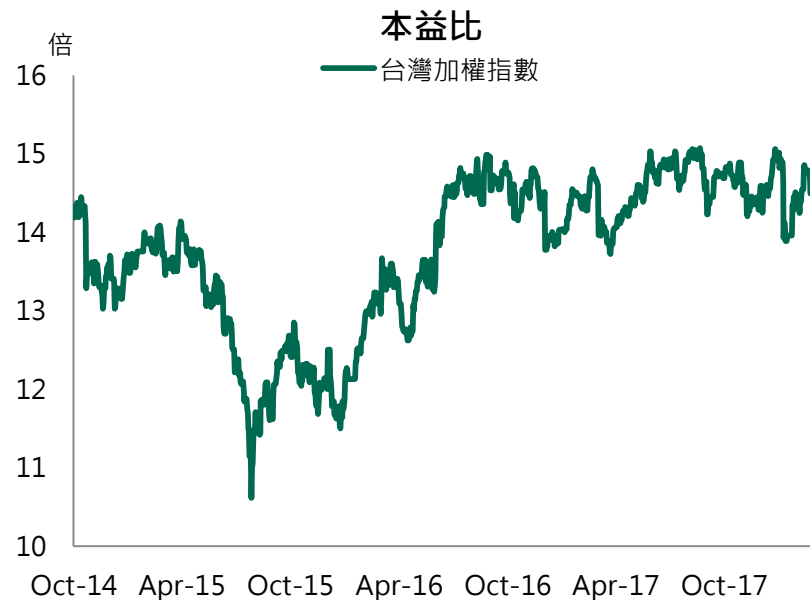
長假加上貿易戰疑慮 台股回測半年線

- 台股受美股大跌影響，壓抑電子權值股走跌，以10821.53點作收，力守半年線支撐。週線下跌97.96點，週K線收黑，3大法人全週賣超141.6億。中小型股為主的櫃買市場也是震盪，週線下跌0.64點，週K線收黑。
- 美中貿易協商預料會歹戲拖棚，震盪幅度變大恐已成常態，預期將持續處於區間震盪。

近五年指數走勢

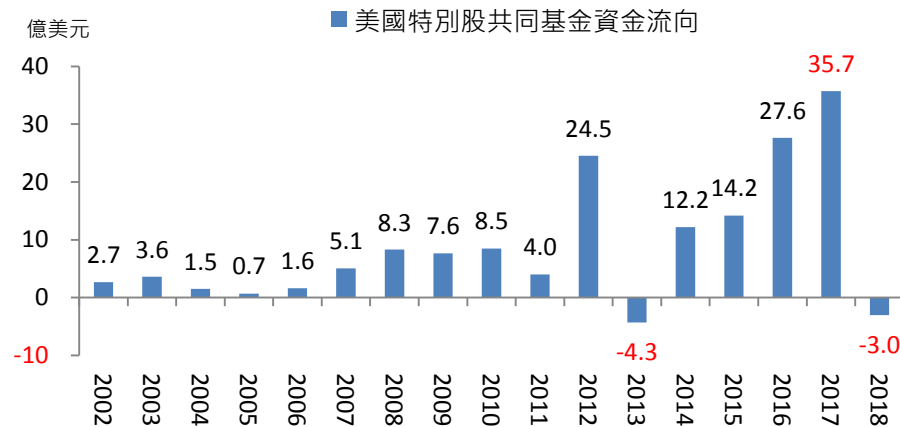


近五年指數本益比走勢



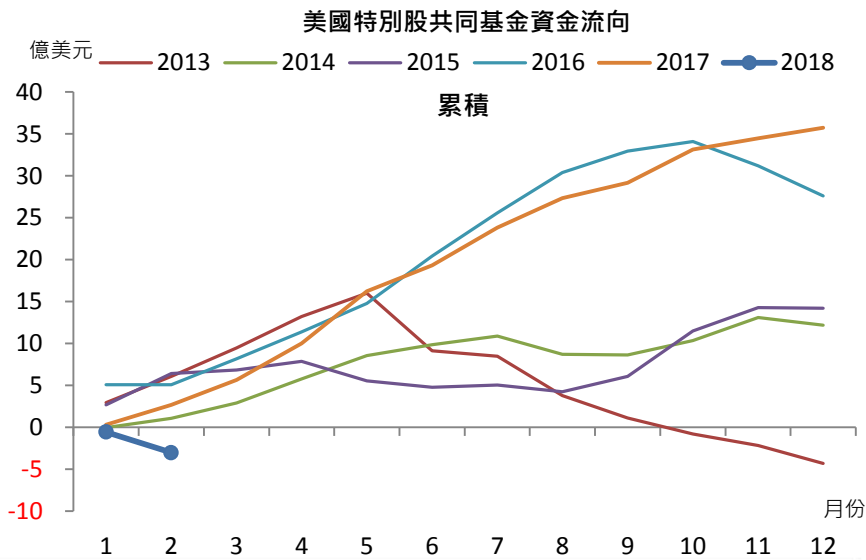
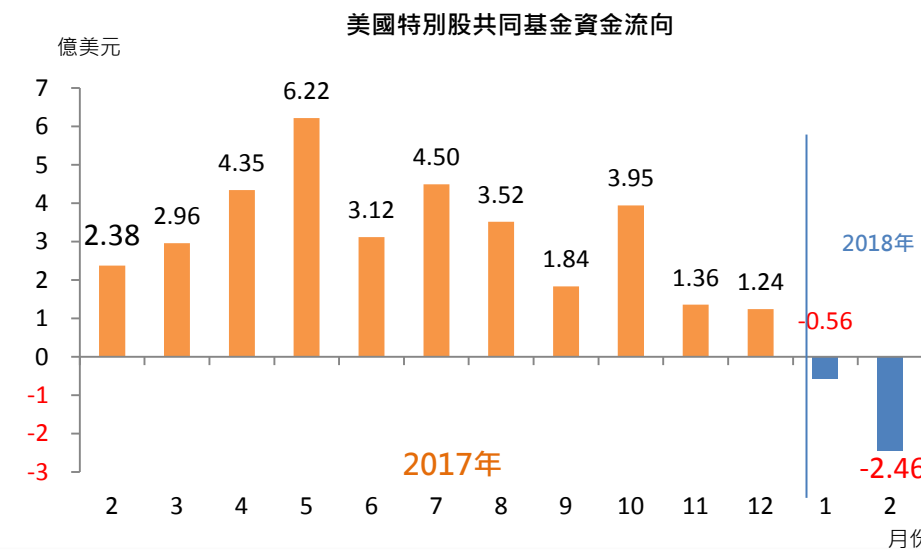
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/3，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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4月9日

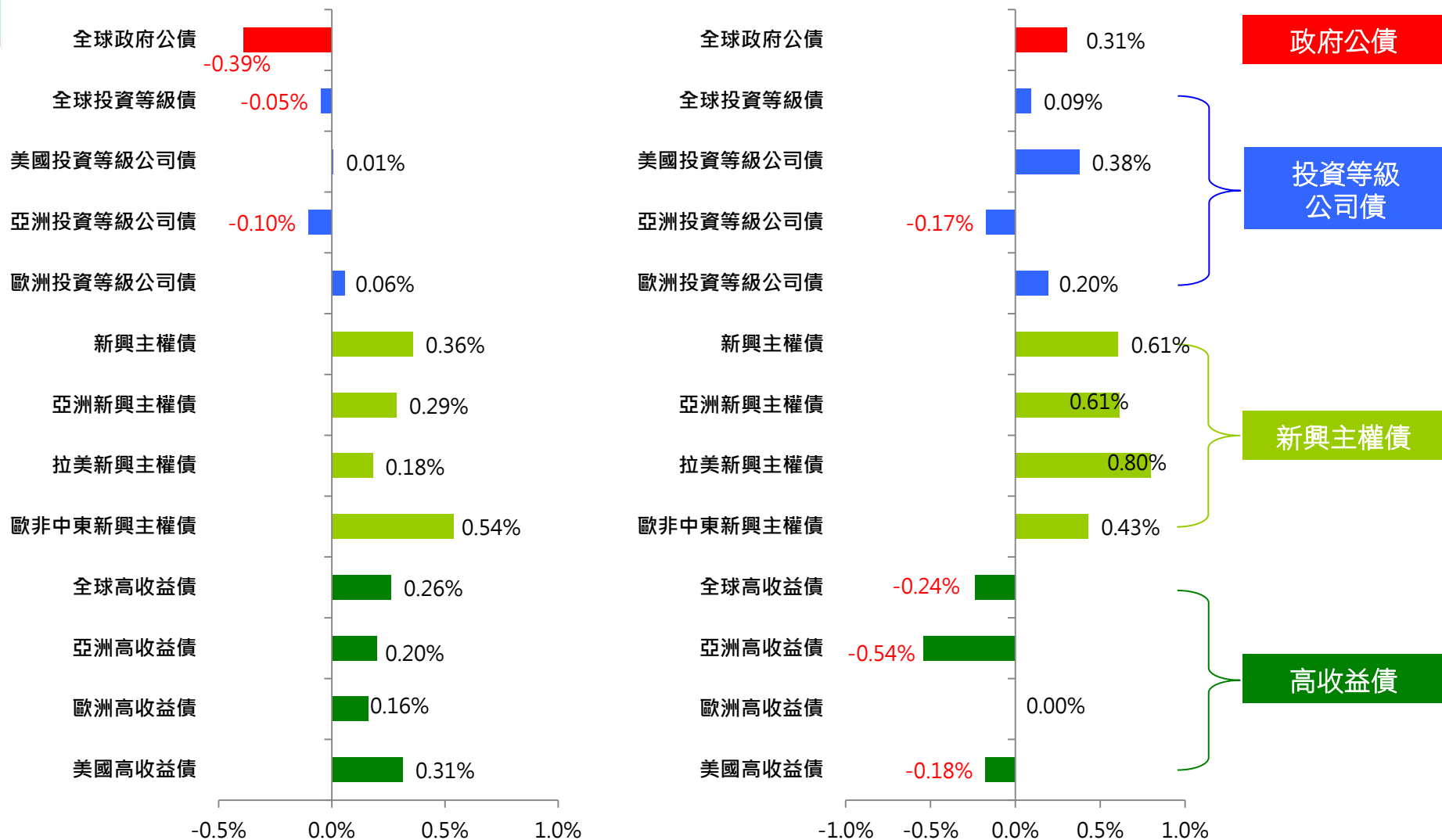


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

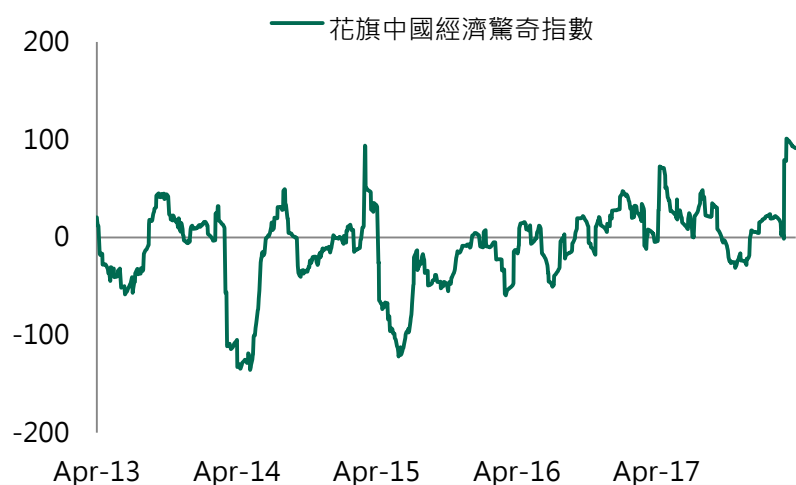
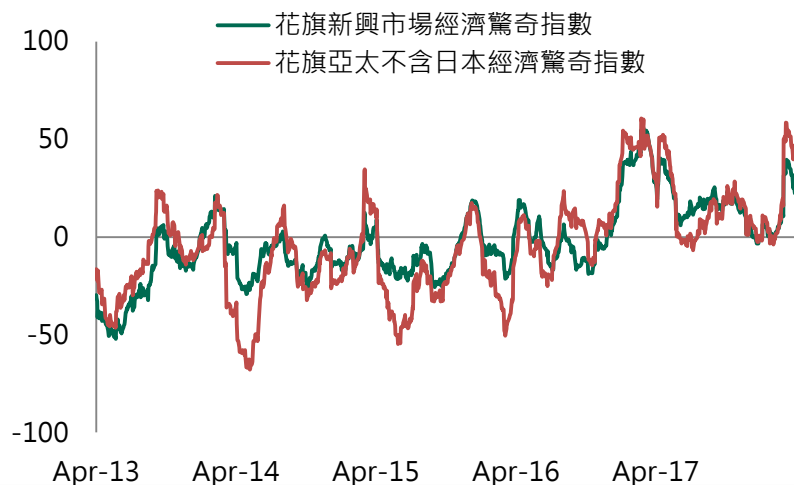
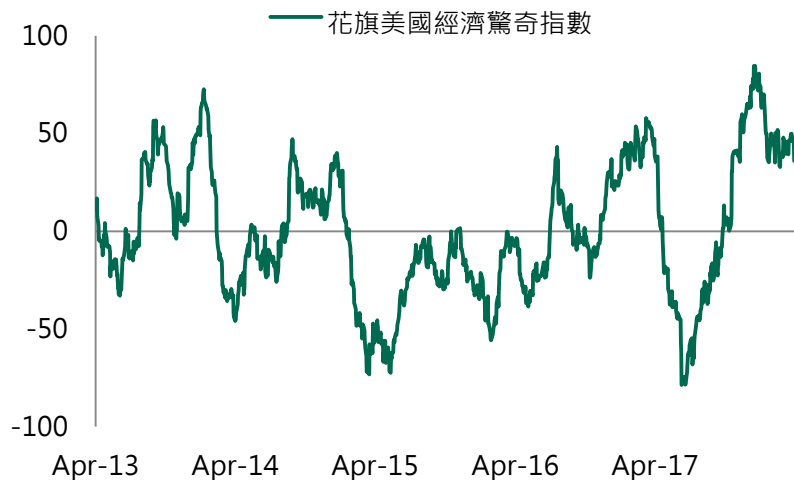
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/6。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：2018/4/6。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	2,541.0	-4,724.0	-21,486.5	-19,460.9
	南韓	713.6	713.6	13,138.9	7.7
東協	泰國	273.7	273.7	4,078.4	893.4
	印尼	682.9	682.9	2,357.1	-2,359.5
南亞	印度	249.8	249.8	495.8	-5,362.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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2018/3/30。

全球各主要債市概況

成熟公債：股市震盪提升市場避險情緒，美債殖利率續低迷

投資級債：貿易戰消息撲塑迷離，投資級債收平

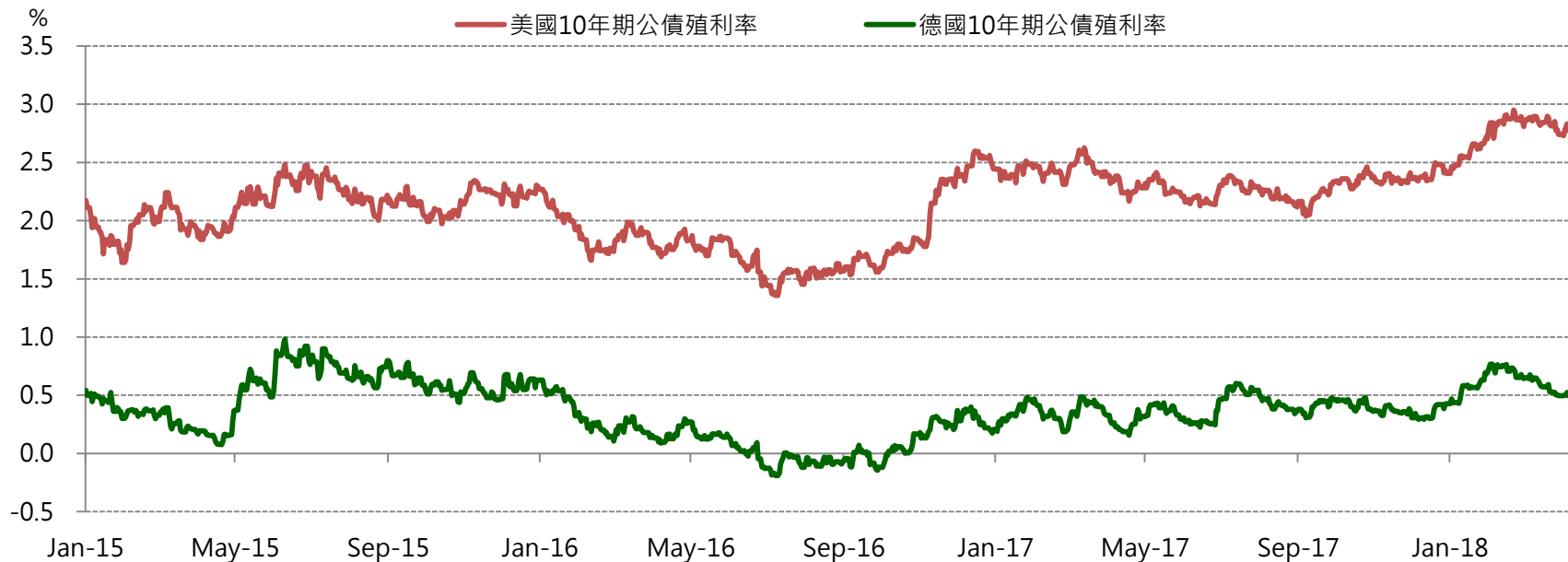
新興債市：無畏中美貿易戰影響，新興債市續漲

高收益債：高殖利率優勢吸引資金進駐，高收益債小漲

股市震盪提升市場避險情緒 美債殖利率續低迷

- 美國公債：上週美國公債殖利率再度受到川普重砲抨擊亞馬遜影響科技股齊跌，以及中美貿易摩擦再度升溫等因素影響，避險需求湧向美國10年期公債，帶動公債價格上揚，殖利率再走降，一度至2.73%，近兩個月相對低點。目前美國10年期公債殖利率收於2.77%。
- 德國公債：德債殖利率原本上半週緩走揚，然上週五川普的言論再度引發市場擔憂貿易摩擦升溫，歐美股市回檔，避險情緒造成殖利率再重挫，德國公債殖利率收於0.49%，連續第4週走跌。

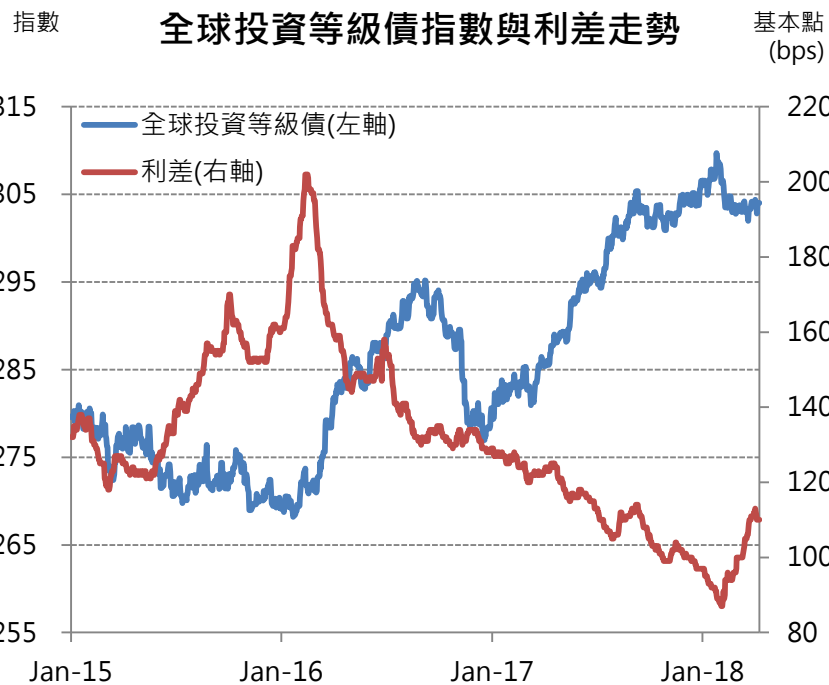
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2018/4/6，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。

貿易戰消息撲朔迷離 投資級債收平

- 美中貿易戰消息分歧，連帶股市跟隨震盪，資金流入公債避險，投資級債則是幾乎收平，過去一週下跌0.05%。
- 升息環境下，投資級債震盪難免，但市場面臨貿易戰等變數，讓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	2018/3/31	2018/4/6	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.94%	112	110	174	87
美國投資等級債	3.79%	117	114	190	90
歐洲投資等級債	0.90%	97	96	163	74
亞洲投資等級債	3.95%	139	141	223	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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。

無畏中美貿易戰影響 新興債市續漲

- 新興主權債上週續漲，儘管中美貿易戰令市場避險情緒增溫，不過由於美國十年期公債殖利率降至2.75%以下，利率風險大幅下滑，加上美元維持弱勢格局令資金持續流入新興市場，激勵新興債市表現。其中新興亞債受惠於印度通膨降溫、央行維持基準利率不變與公債殖利率彈升後資金回流等利多提振，指數維持反彈上揚格局；拉美與歐非中東債市雖受制於油價下挫的影響，但在巴西與俄羅斯等國仍有降息空間的正面消息提振下，指數同樣呈現走升態勢。
- 根據EPFR資料顯示，截至4/4當週新興市場債券型基金淨流入逾40億美元，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。

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	2018/3/31	2018/4/6	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.87%	263	256	342	226
亞洲新興市場債	4.21%	176	168	254	129
歐非中東新興市場債	4.75%	268	258	328	197
拉美新興市場債	5.29%	294	289	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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。

高殖利率優勢吸引資金進駐 高收益債小漲

- 隨著美中貿易戰緊張局勢導致股市波動加劇，推動了對避險債券如美國政府公債的需求，加上美國3月份非農就業人數因溫和氣候帶來的刺激消退僅增加10.3萬人，低於分析師預期，且該數據為近6個月最低水準，雖工資漲幅升溫表明勞動力市場趨緊，但一部份削減了FED對於利率偏鷹派的預期。雖市場趨避情緒較高，但具有高殖利率優勢的高收益債過去一週仍受機構投資人青睞。
- 根據EPFR統計，截至4/4日為止，全球高收益債券基金淨流出縮小至約10億美元。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，企業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	2018/3/31	2018/4/6	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.63%	361	354	636	311
美國高收益債	6.24%	372	364	623	323
歐洲高收益債	3.04%	315	312	607	233
亞洲高收益債	6.56%	411	407	746	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/6，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)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。