



## 群益全球股市周報

2018年4月16日

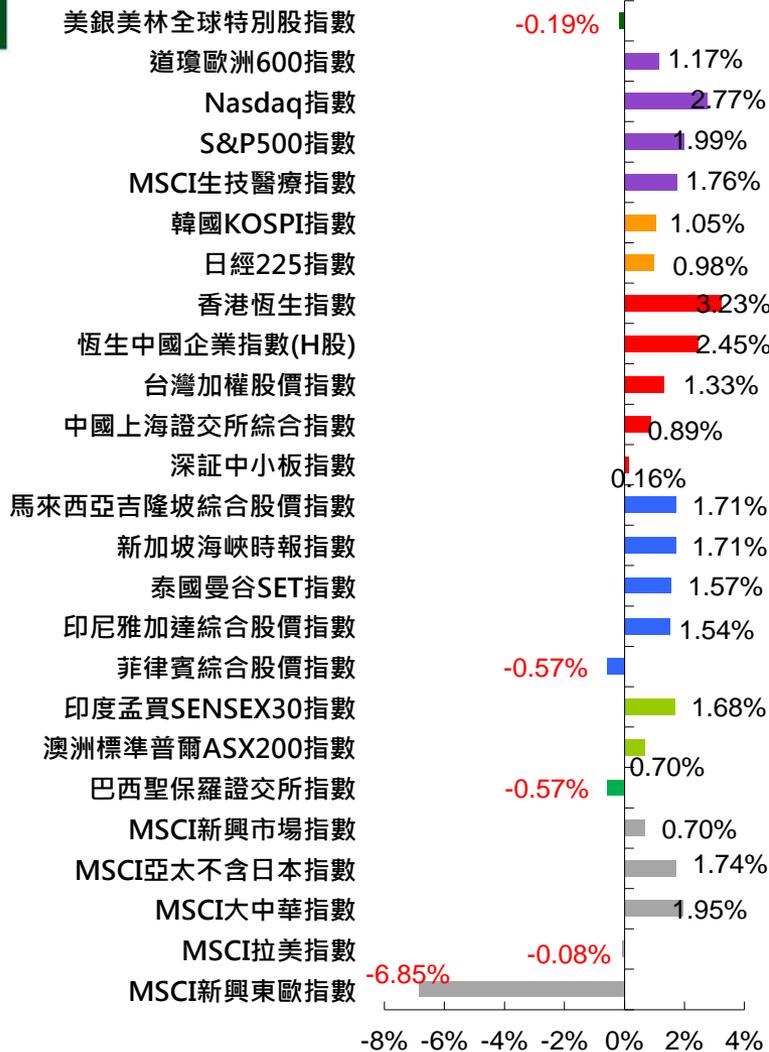


讓一群人受益

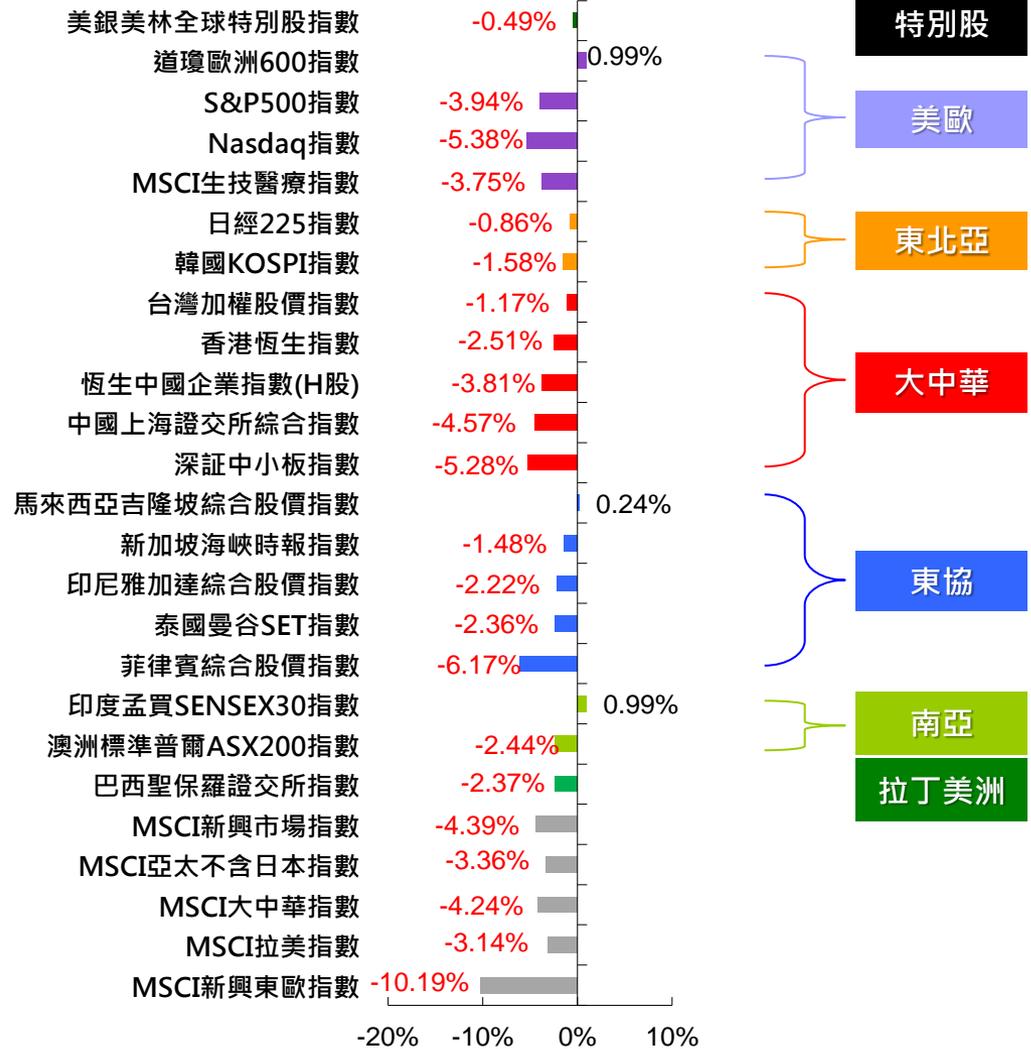
群益投信

# 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	24360.14	○	X	○	糾結
S&P 500指數	2656.30	○	X	○	糾結
NASDAQ指數	7106.65	X	X	○	糾結
費城半導體指數	1329.40	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7264.56	○	○	X	糾結
法國CAC 40指數	5315.02	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12442.40	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	379.20	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	446.11	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21834.42	○	X	○	糾結
台灣加權指數	10958.51	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30466.39	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	12093.91	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2451.16	○	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3489.94	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1869.77	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6274.56	○	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7894.70	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1767.17	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34192.65	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2902.00	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5850.60	○	X	X	糾結
上海證交所綜合指數	3134.36	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	570.44	○	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48768.30	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	84334.41	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	3026.56	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1104.51	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	109604	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	161.20	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	510.52	○	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1170.09	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	340.18	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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	3,113.3	3,113.3	-33,111.4	-15,149.7
	南韓	618.7	157.0	-927.0	-5,481.9
大中華	台灣	-381.0	-740.5	-3,104.3	-8,689.5
東協	泰國	-97.8	-180.8	-2,019.2	-2,275.3
	菲律賓	-34.1	-62.9	-684.1	-515.3
	馬來西亞	83.9	168.6	719.3	-751.2
	印尼	-115.8	-217.6	-1,930.7	-3,049.5
南亞	印度	-168.3	-128.0	1,997.5	-4,623.4
拉丁美洲	巴西	143.4	124.5	200.0	-1,198.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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2018/4/6。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易戰及中東局勢暫緩，美歐股市普遍反彈

新興股市：貿易戰緩和但政治不確定性增溫，新興股市表現錯綜

大中華股市：第一季財報陸續公佈，大中華股市區間震盪

台股：利空疑慮淡化，台股反彈

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

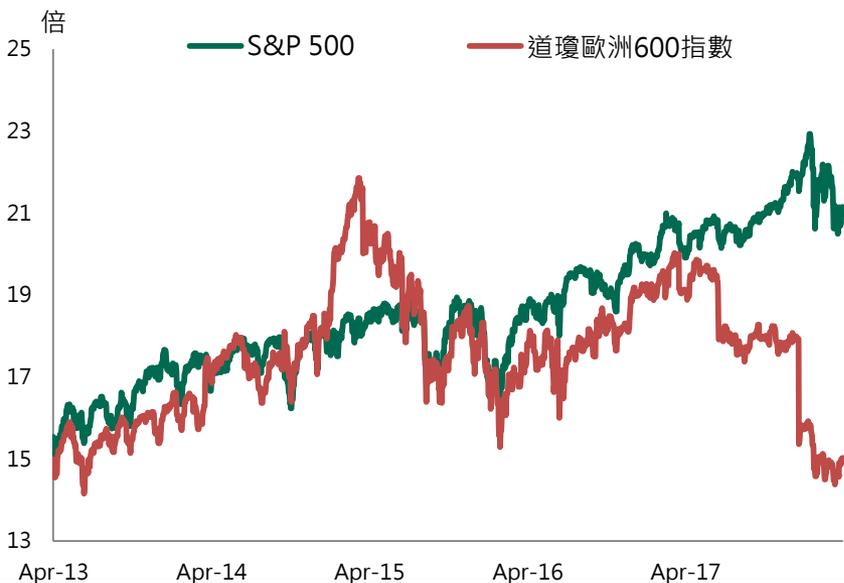
# 美中貿易戰及中東局勢暫緩 美歐股市普遍反彈

- 受到市場高度關注的美中貿易戰及恐遭美歐聯盟軍事制裁的敘利亞局勢，在上週皆出現轉機：川普及白宮官員釋出美中仍為友好關係及後續仍有協商空間、中國國家主席習近平在2018博鰲論壇上釋出中國進口關稅調降及保護知識產權的實際作為，美中貿易戰壓力釋放；川普表示對敘利亞的軍事行動或有緩和空間。兩大事件得以紓緩，美三大股指齊揚，道瓊工業指數大漲1.79%，S&P 500漲近2%，Nasdaq勁揚2.77%，泛歐600指數因歐元走強限制漲勢僅上漲1.04%。
- 未來一週關注：美超級財報週企業獲利展望、敘利亞情勢後續發展。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

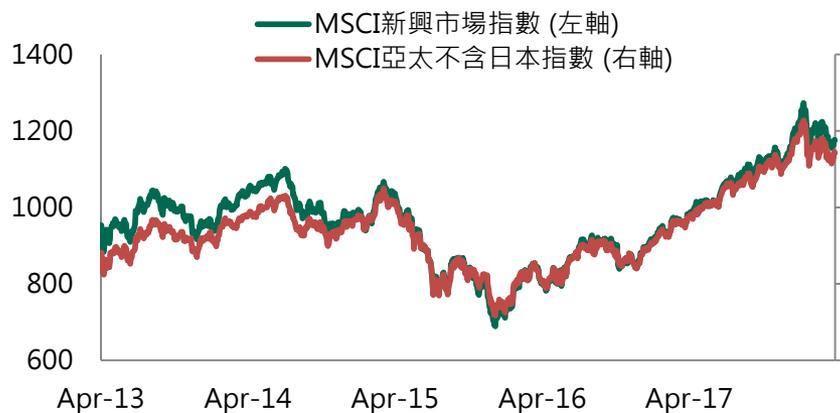


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 貿易戰緩和但政治不確定性增溫 新興股表現錯綜

- 上週在中美貿易戰趨於緩和與政治不確定性增溫的多空影響下，新興股市漲跌互見。其中新興亞股因中國國家主席習近平於博鰲論壇中承諾進一步開放中國市場，且川普表示兩國最終可能不會相互加徵新關稅，加上印度2月份工業生產成長7.1%優於預期與市場預期財報表現料將優異等利多，令指數表現居冠；拉美股市微幅收黑，主要由於巴西2月份零售銷售僅年增1.3%，而市場亦在等待巴西總統選舉的候選人初選民調，政治不確定性增溫壓抑指數表現；新興東歐股市下挫近7%，因全球第二的鋁業公司俄鋁表示遭美國制裁，可能導致部份技術性違約，投資人擔憂美國制裁後續效應擴散，市場信心轉為負向令賣壓加重。
- 短期間美國與西歐針對敘利亞的行動以及俄羅斯的回應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，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：2018/4/13，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。

# 第一季財報陸續公佈 大中華股市區間震盪

- 上週陸股呈震盪格局，川普推特雖和緩市場擔憂美國要攻打敘利亞的緊張情緒，然而時值第一季季報公布期間，投資人多選擇觀望，市場買盤較不積極。上證綜指收於3159.05點，單週漲幅約1.57%，深圳成指收於10687.02點，單週漲幅約0.40%，創業板收於1824.59點，單週跌幅約0.54%。香港恒生指數則收於30808.38點，單週漲幅約3.63%。
- 上週大中華股市因時值財報公布季，市場區間震盪，買盤也受到壓抑。近期公布的經濟數據部分較預期略低，也影響陸股表現。港股部分以油氣類股相關表現較強勢，帶領恆生指數持續攀升，抵銷部分大型權值股近期的弱勢表現拖累大盤。

### 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：2018/4/13，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。

# 利空疑慮淡化 台股反彈

- 隨著中美貿易戰、中東緊繃政局利空淡化帶動美股走揚，但兩岸輪番軍演，讓指數呈現狹幅震盪，台股以10965.39點作收。週線上漲143.86點，週K線收紅，3大法人全週賣超52.7億，櫃買指數表現強勢，點收在155.28點，改寫近10年收盤新高。
- 本週有中國大陸在福建沿海實彈軍演、台指期結算等變數，加上台灣也進入第1季財報與法說會旺季，都是實質關注焦點。

### 近五年指數走勢

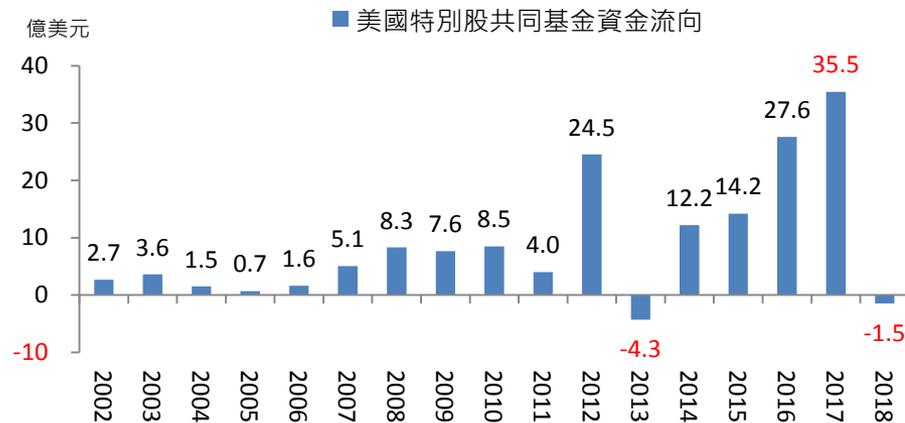


### 近五年指數本益比走勢



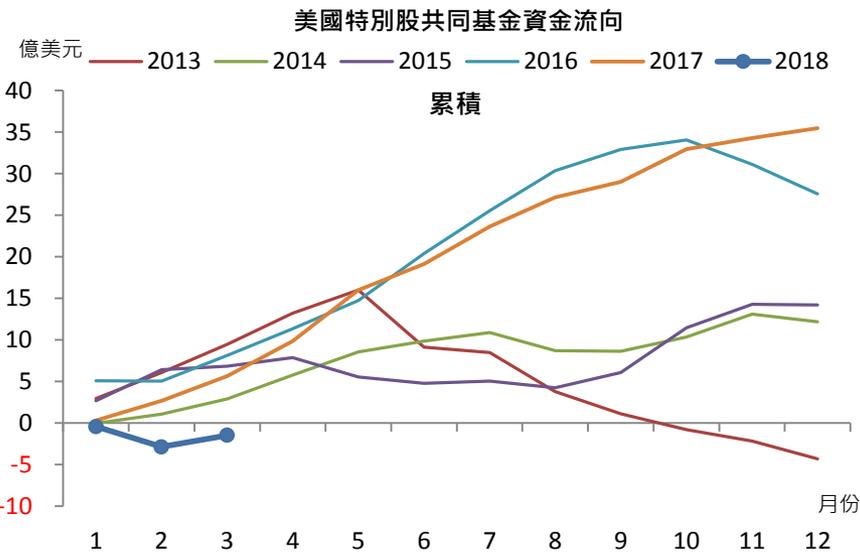
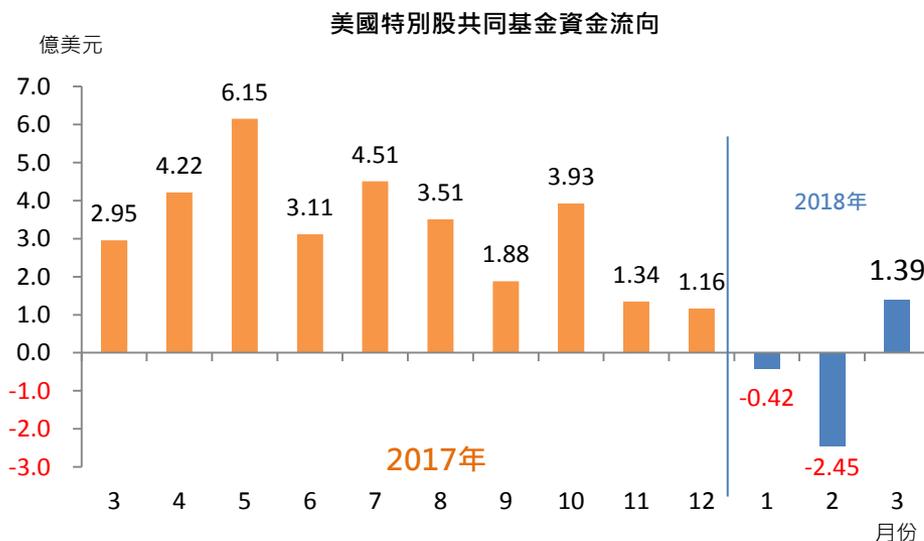
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 3月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 3月份美國特別股共同基金淨回流1.39億美元。

■ 由於2月中以來美債市場已充份反應聯準會(Fed)今年將升息3次以上的預期，同時3月份中美貿易戰議題持續發燒也令市場避險情緒增溫，在美債殖利率溫和走降與投資人加速撤離股市等風險性資產的同時，資金進駐表現相對穩定的特別股市場，使得美國特別股共同基金呈現資金淨回流格局！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/3/31。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4月16日



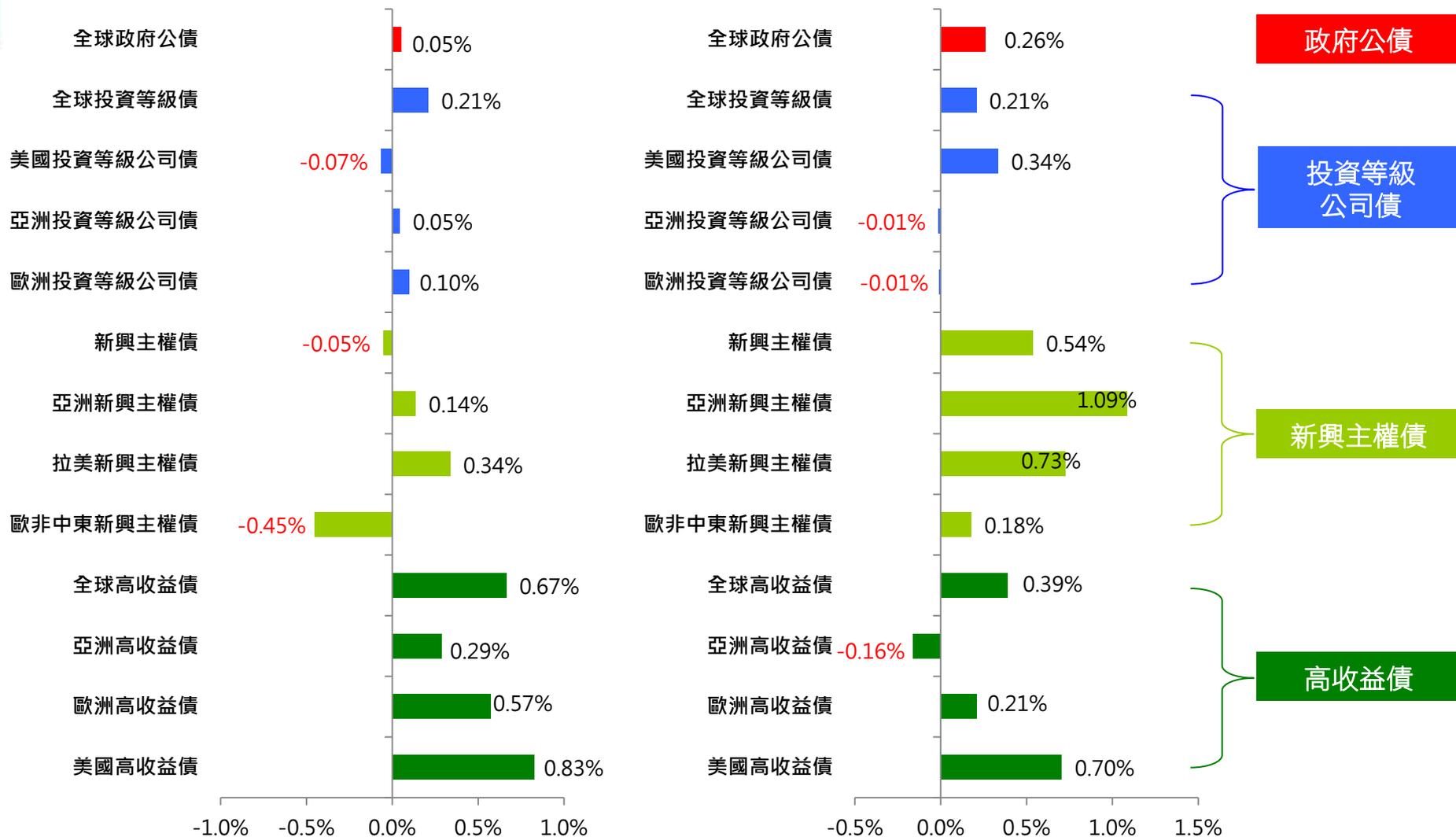
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

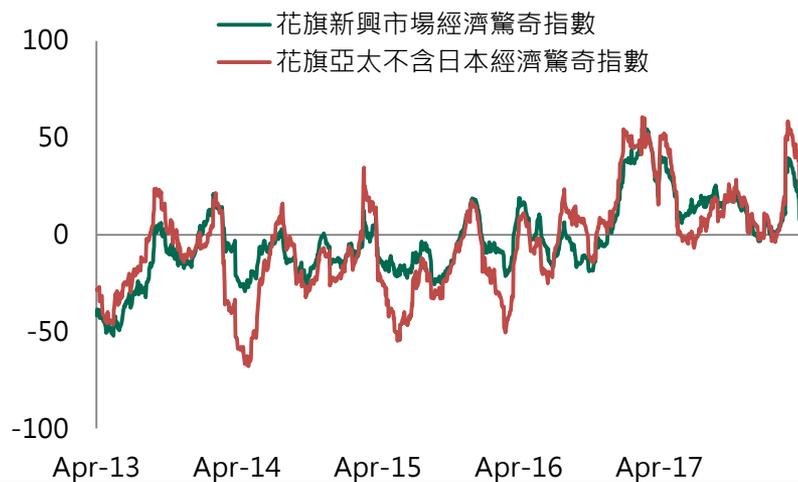
## 近一週報酬率

## 近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/13。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：2018/4/13，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	7,679.4	7,679.4	-13,807.1	-19,801.4
	南韓	995.3	1,758.5	14,183.8	118.2
東協	泰國	-245.6	28.1	3,832.8	792.8
	印尼	15.9	748.2	2,422.4	-2,836.6
南亞	印度	-107.5	285.4	531.4	-5,952.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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2018/4/6。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：聯準會升息步伐或加速，美短債殖利率勁揚

**投資級債**：資金再度回流，投資級債上漲

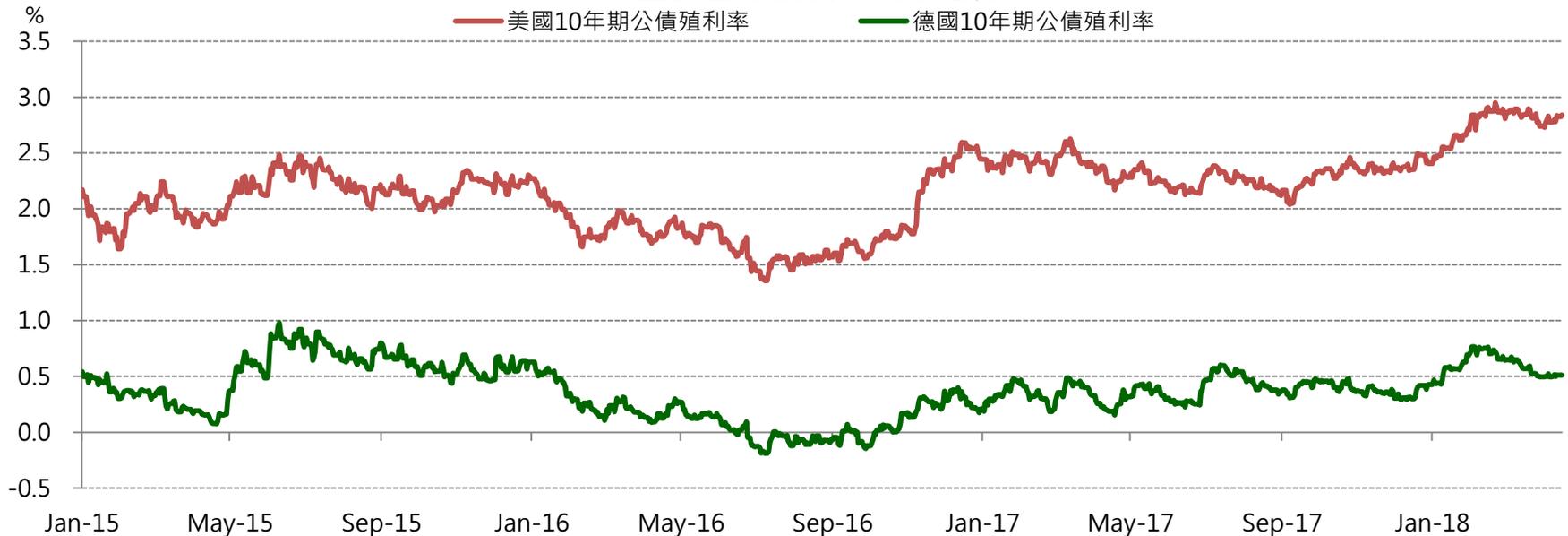
**新興債市**：多空因素交雜，新興債市漲跌互見

**高收益債**：貿易戰緩和、油價高漲加上企業併購，高收債上揚

# 聯準會升息步伐或加速 美短債殖利率勁揚

- 美國公債：上週公佈的FOMC貨幣政策紀錄，暗示聯準會升息步伐可能加速，使得對聯準會利率決策較為敏感的美國2年期公債殖利率上週大漲9.4個基點，美國10年期公債殖利率上週卻僅漲5個基點，利差縮減造成殖利率曲線再趨緩。目前美國2年期公債殖利率收於2.37%，美國10年期公債殖利率則收於2.83%。
- 德國公債：上週中美貿易摩擦看似有解，加上川普表示考慮重新加入TPP，舒緩市場緊張情緒。德國公債殖利率收於0.51%，為連續4週走跌後首度回升。

### 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：2018/4/13，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。

# 資金再度回流 投資級債上漲

- 美國川普總統對貿易戰措辭軟化，且表示對敘利亞的軍事攻擊可能不一定是立即性的，紓解避險氣氛，資金再度回來，帶動過去一週上0.21%，截至4/12當週，高評等債流入25.4億美元。
- 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。

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

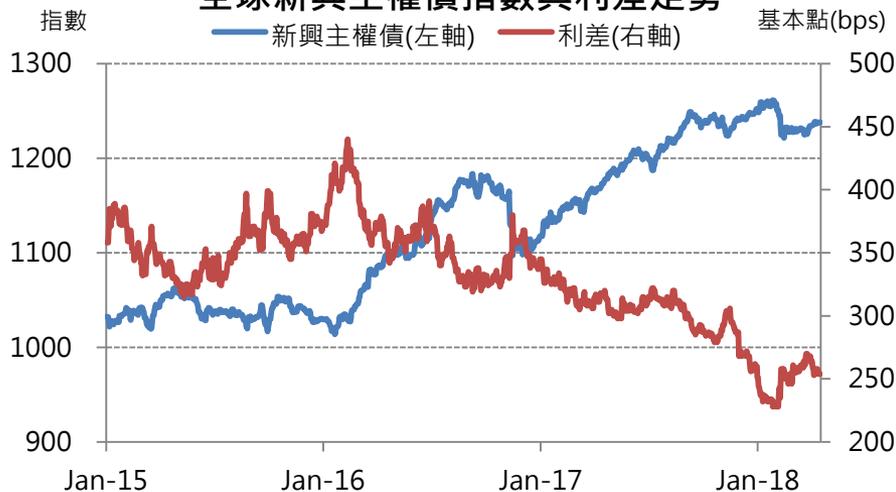
	最新殖利率	2018/4/6	2018/4/13	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.96%	110	108	174	87
美國投資等級債	3.83%	114	111	190	90
歐洲投資等級債	0.89%	96	93	163	74
亞洲投資等級債	3.97%	141	135	223	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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。

# 多空因素交雜 新興債市漲跌互見

- 新興主權債上週漲跌互見，主要受到信評穩定的利多與美、俄間不確定性增溫的利空交叉影響。其中新興亞債受惠於中美貿易戰趨緩的提振，加上穆迪嘉許印尼維持經濟穩定的政策成效，於4/13調升該國主權信評至Baa2(原Baa3)，展望也由穩定升至正向，令指數持續走升；拉美債市因穆迪預期巴西新政府可望通過財政改革改善債信品質，進而於4/9調升巴西主權債信展望至穩定(原為負向)，且NAFTA破局的風險降低也令穆迪於4/11上調墨西哥主權債信展望為穩定(原為負向)，使得拉美債市表現居冠；歐非中東債市受到美國決定制裁俄羅斯的衝擊，表現居末。
- 根據EPFR資料顯示，截至4/11當週新興市場債券型基金再流入6億美元，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	2018/4/6	2018/4/13	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.91%	256	254	342	226
亞洲新興市場債	4.20%	168	162	254	129
歐非中東新興市場債	4.84%	258	262	328	197
拉美新興市場債	5.28%	289	283	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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。

# 貿易戰緩和、油價高漲加上企業併購 高收債上揚

- 美中貿易戰因中國國家主席習近平表示將進一步開放金融及汽車製造業得到緩解；沙烏地阿拉伯表示冀望油價續揚達近每桶80美元，以支持沙烏地阿美(Aramco)IPO估值，能源設備及石油瓦斯債價格走揚；美國T-Mobile繼去年11月談判破局後重啟收購Sprint進行新一輪談判，併購消息推動通訊債領漲，多項利多激勵全球高收益債指數上週出現近期較大單週漲幅。
- 根據EPFR統計，截至4/11日該週為止，全球高收益債券基金逆轉過去13週淨流出，首度轉為淨流入4億美元。美國第一季企業財報將揭開序幕，能源、原物料及科技業預料增長強勁，料將有助於高收益債市表現。



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/4/6	2018/4/13	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.51%	354	336	636	311
美國高收益債	6.05%	364	338	623	323
歐洲高收益債	2.92%	312	299	606	233
亞洲高收益債	6.53%	407	395	745	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/13，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。