



## 群益全球股市週報

2018年4月30日

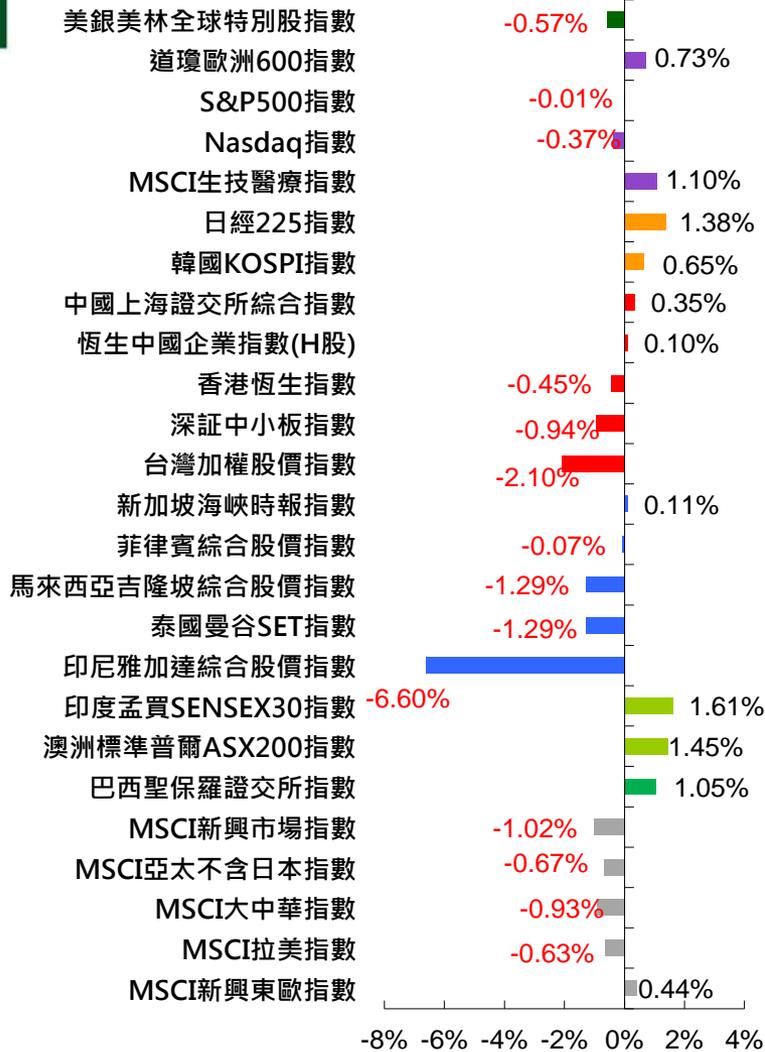


讓一群人受益

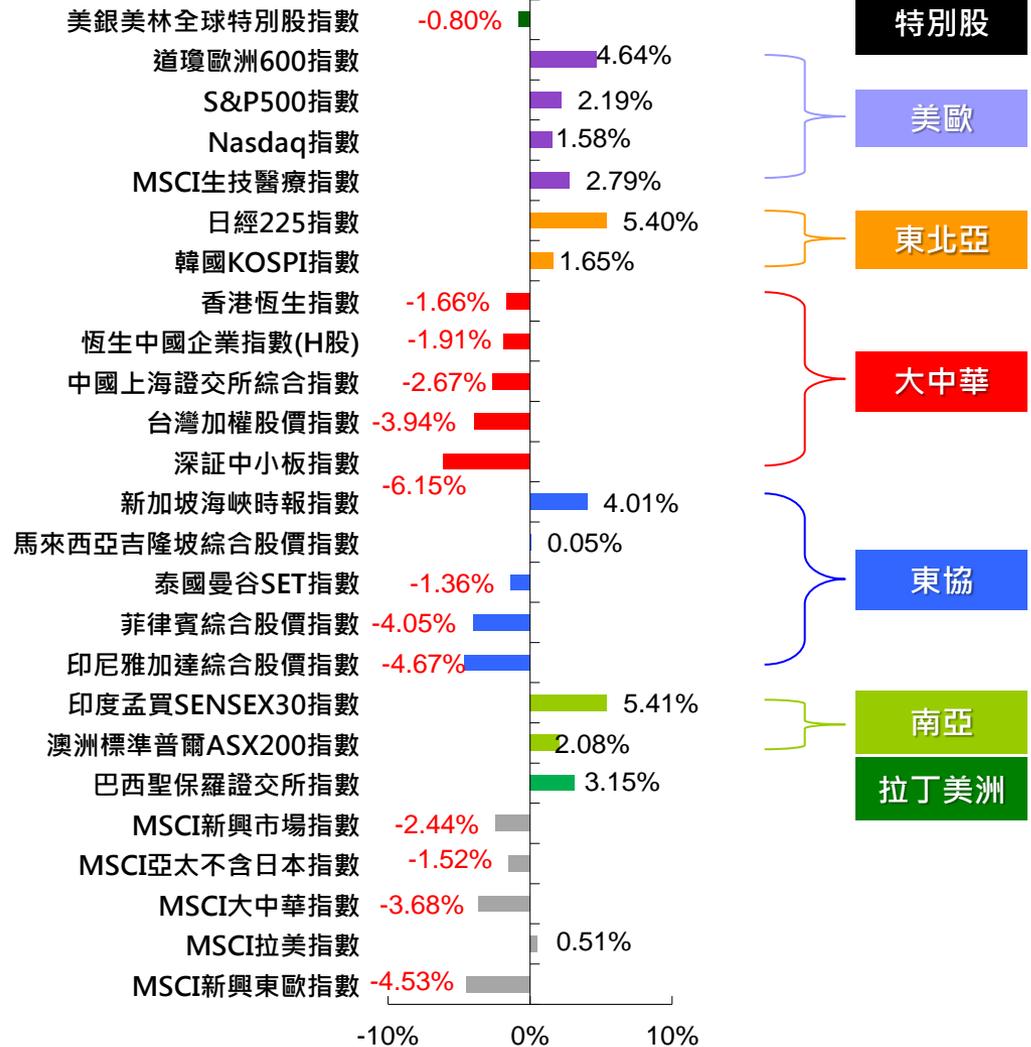
群益投信

# 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	24311.19	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2669.91	○	X	○	糾結
NASDAQ指數	7119.80	○	X	○	糾結
費城半導體指數	1258.11	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7502.21	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5483.19	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12580.87	○	○	X	糾結
道瓊歐洲600指數	384.64	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	443.04	X	○	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22467.87	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10557.46	X	X	X	偏空
香港恆生指數	30280.67	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	12066.58	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2502.98	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3604.09	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1862.21	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	5919.24	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7721.02	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1778.02	○	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34969.70	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2941.12	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5959.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3082.23	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	563.19	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48284.61	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	86444.66	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3011.67	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1164.09	○	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	107614	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	165.04	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	511.31	○	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1156.30	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	338.33	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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	4,462.2	10,447.3	-25,777.3	-14,686.7
	南韓	-1,350.3	-1,450.7	-2,534.6	-8,269.0
大中華	台灣	-1,105.8	-2,852.8	-5,216.6	-11,508.1
東協	泰國	-266.7	-597.5	-2,436.0	-2,566.0
	菲律賓	-40.1	-158.9	-780.1	-629.4
	馬來西亞	-65.0	253.1	803.8	-972.7
	印尼	-381.6	-709.4	-2,422.6	-4,067.2
南亞	印度	-187.6	-806.2	1,319.3	-5,211.5
拉丁美洲	巴西	98.6	1,067.5	1,143.0	98.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：利率風險上升、財報喜憂參半，美歐股市漲跌互見

新興股市：美債利率走升與科技股下跌影響，新興股表現受制

大中華股市：五一連假前買盤觀望，陸股持續區間震盪

台股：美股下跌，拖累台股跌破年線

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 利率風險上升、財報喜憂參半 美歐股市漲跌互見

- 油價及原物料價格居高不下，通膨預期加速恐使FED調快加息步伐，投資人擔憂今年升息或至四次，企業及個人借貸成本上升將不利經濟成長。然而1Q18財報結果的好壞亦形成股市波動的主因，如Amazon、FB、AMD及波音財報優異帶動股市反彈，Alphabet（Google母公司）及Caterpillar劣於預期卻壓低股市，上週美歐股市受利率風險及財報影響漲跌互見，道瓊工業指數下跌0.62%，S&P 500收平盤，Nasdaq下跌0.37%，泛歐600指數因財報及歐元走弱上漲0.73%。
- 未來一週關注：FOMC 5月份例會聲明，月初美歐製造業數據。

### 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：2018/4/27，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。

# 美債利率走升與科技股下跌影響 新興股表現受制

- 上週受到美國十年期公債殖利率攀升至3%以上的資金緊縮疑慮增溫，加上美中貿易衝突與蘋果手機銷售前景不佳的疑慮未解，新興股市震盪收黑。其中新興亞股除受制於上述利空外，由於美國聯邦調查局正調查華為是否存在違反伊朗制裁的行為再度引發貿易衝突擔憂，在科技股領跌下壓抑指數收跌；拉美股市受美債殖利率走升與巴西總統大選不確定性影響，指數小跌收收；新興東歐股市逆勢上漲，因美國可能放寬對俄鋁的制裁，激勵俄鋁股價大漲，進而推升東歐股市上揚。
- 短期間油價是否強勢與即將公佈的中國、巴西、俄羅斯等國製造業PMI將是市場焦點，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：2018/4/27，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。

# 五一連假前買盤觀望 陸股持續區間震盪

- 上週陸股呈震盪打底格局，美國禁止中興通訊案持續延燒，市場傳出華為也成為美國司法部調查對象，手機設備股全面走弱，影響股市買氣。上證綜指收於3082.23點，單週漲幅約0.35%，深圳成指收於10324.47點，單週跌幅約0.81%，創業板收於1805.60點，單週漲幅約1.28%。香港恒生指數則收於30280.67點，單週跌幅約0.45%。
- 此外，近期陸續開出企業第一季財報，部分企業財報不如預期，或是今年分紅制度不理想，導致股價出現較大波動，也連帶拖累了陸股整體表現。港股部分亦受部分企業財報拖累，僅油氣股、部分醫藥股等族群相對較為抗跌，後續持續觀察。

### 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：2018/4/27，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。

# 美股下跌 拖累台股跌破年線

- 台股受到兩韓會談區域政治穩定，加上美股走出先前殖利率升破3%而挫跌的陰霾，週五上漲64.85點，以10553.43點作收。週線下跌225.95點，週K線連2黑，三大法人合計賣超386.1億。以中小型股為主的櫃買市場跟隨大盤走勢，週線下跌6.52點，週K線連2黑，以147.47點作收。
- 短線關注 5 月 1 日蘋果公布財報及上市櫃第一季財報公布，若展望相對樂觀將有利台股反彈走勢。

### 近五年指數走勢

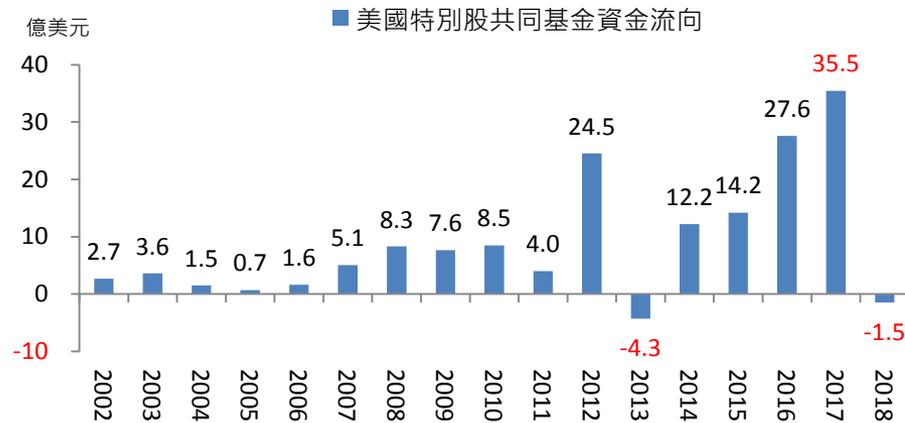


### 近五年指數本益比走勢

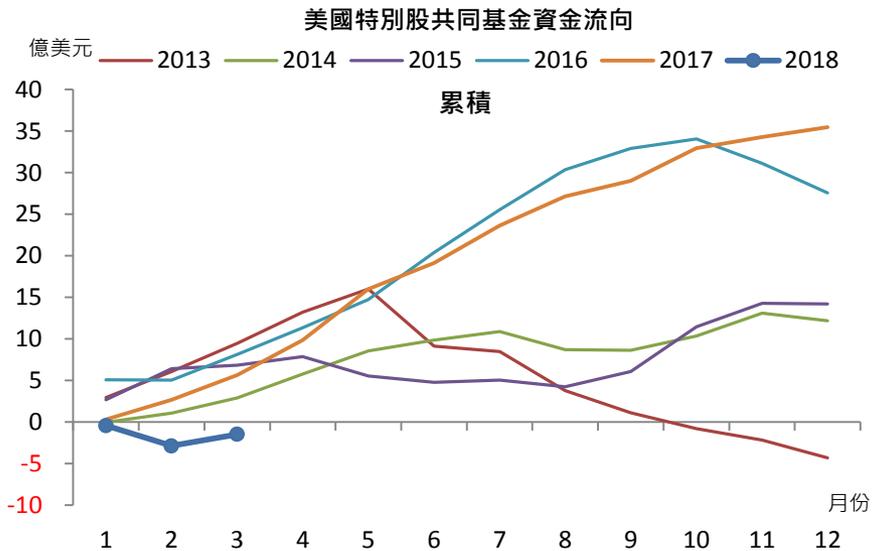
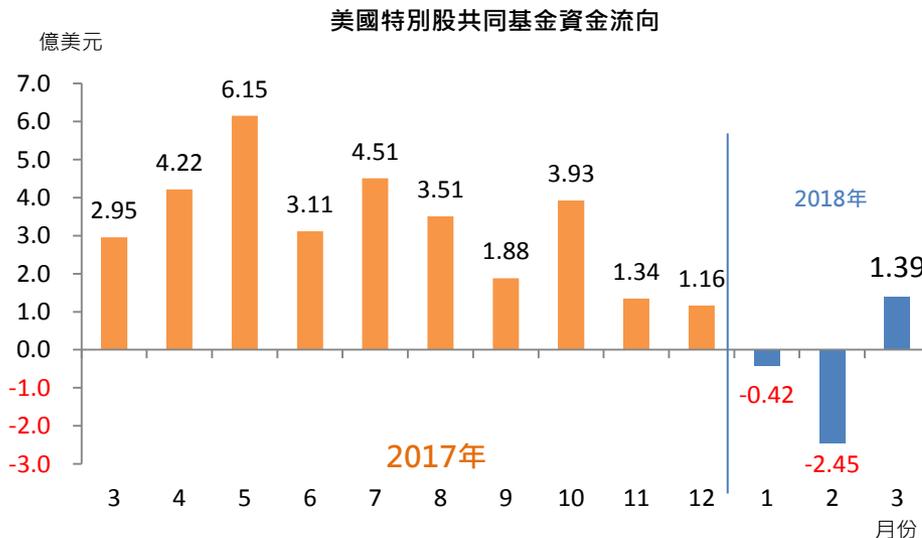


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/27，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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30日



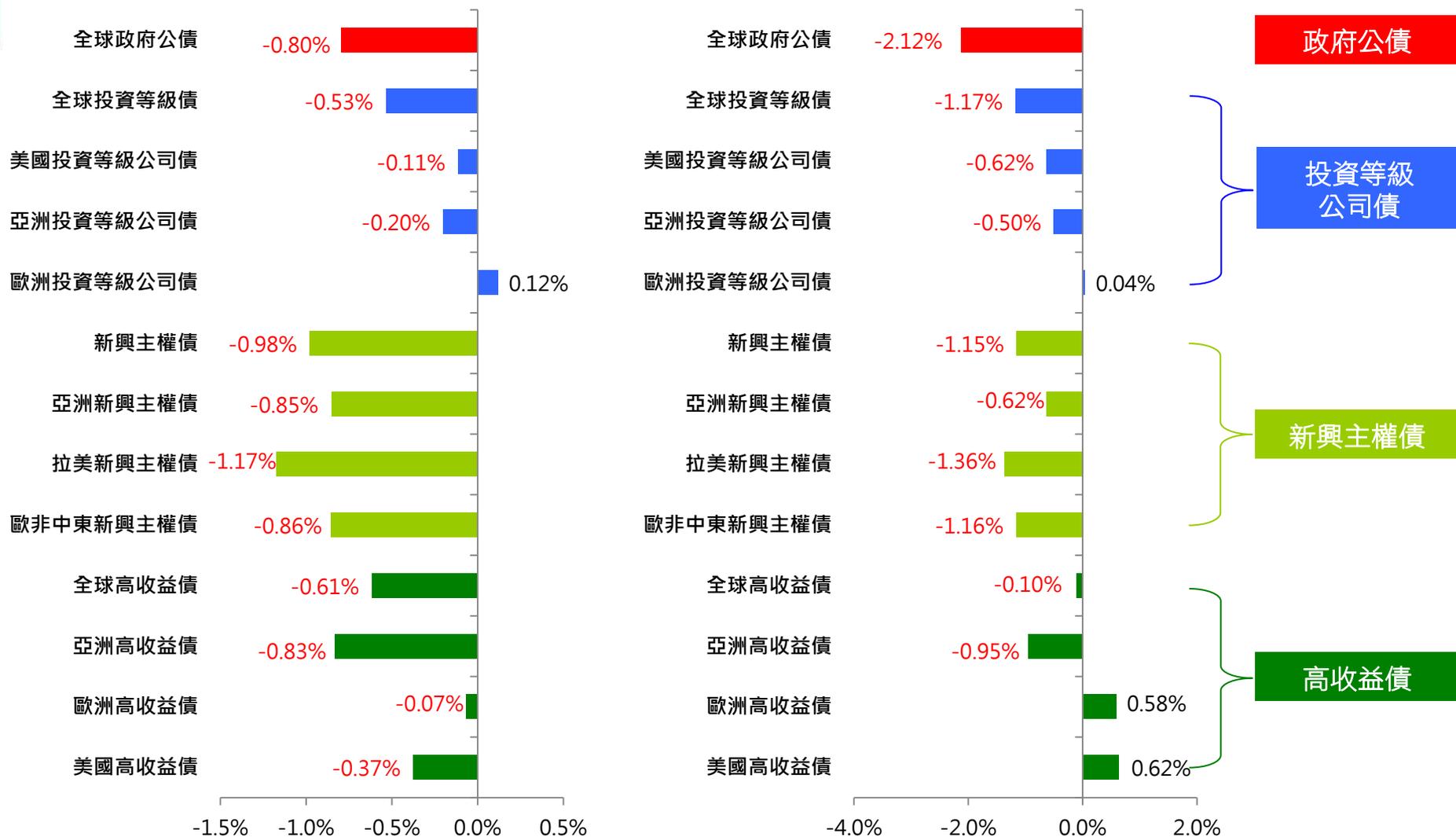
讓一群人受益

群益投信

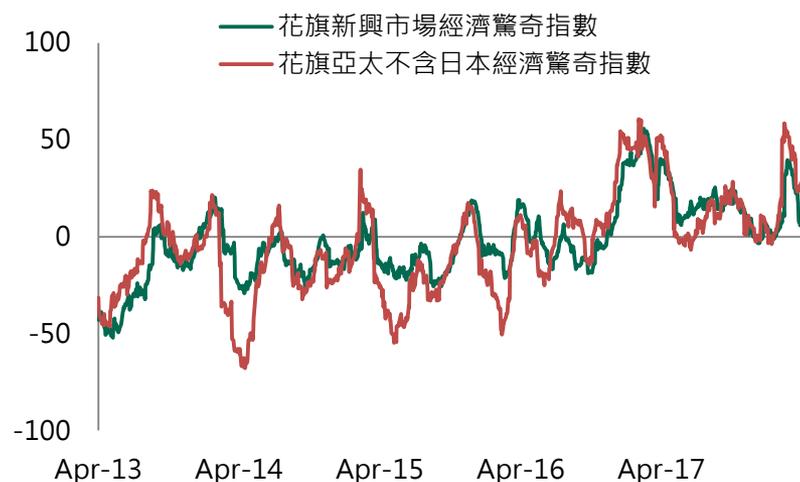
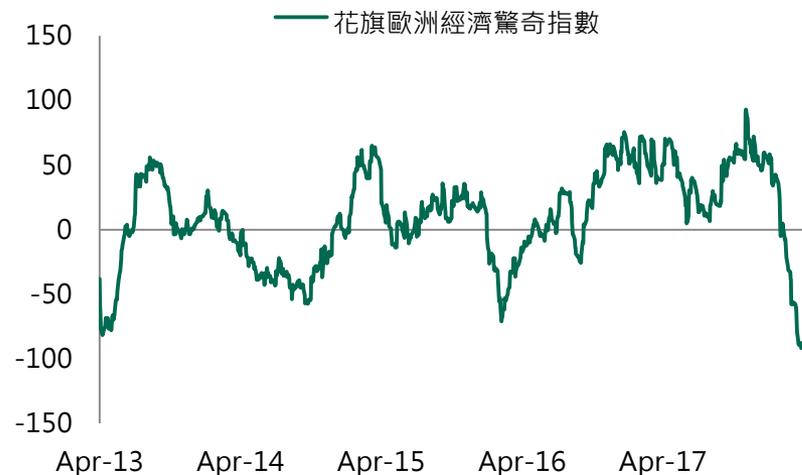
# 全球主要債市表現

## 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：2018/4/27，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	1,998.4	13,623.6	-7,863.0	-22,880.3
	南韓	1,379.6	3,417.5	15,842.8	1,177.5
東協	泰國	-672.5	-794.4	3,010.3	-29.6
	印尼	-1,534.2	-919.1	755.0	-5,126.2
南亞	印度	-485.1	-1,831.0	-1,585.0	-8,990.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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2018/4/20。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：美債殖利率一度重回3%關卡，逢低買盤搶進

**投資級債**：美債殖利率突破3%門檻，投資級債承壓

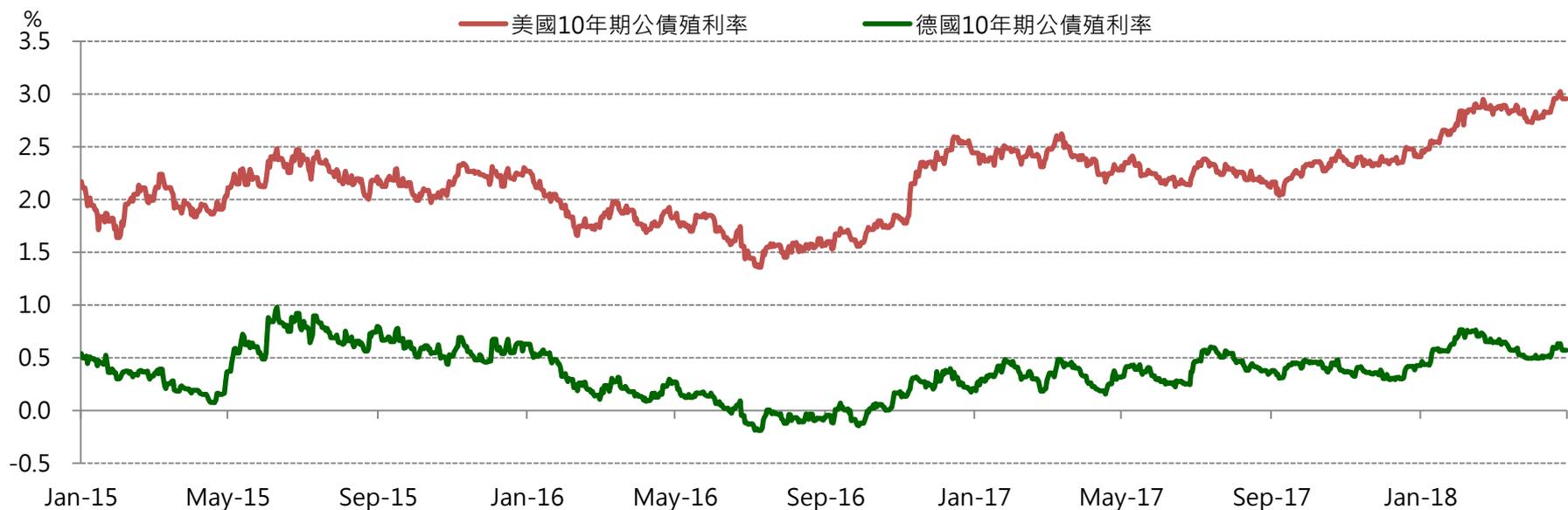
**新興債市**：美債殖利率竄升影響，新興債市承壓收黑

**高收益債**：美債殖利率破3%引發利率風險，全高收走跌

# 美債殖利率一度重回3%關卡 逢低買盤搶進

- 美國公債：近期油價走揚，帶動通膨指數走升，市場解讀聯準會升息步伐可能加速，也使得美國10年期公債殖利率本週一度重回3%關卡。不過美債殖利率突破3%後，並沒有強勢固守3%關卡，反而引發逢低買盤搶進，使殖利率再度跌落3%，也緩解了市場對於美債買氣可能降溫的疑慮。目前美國10年期公債殖利率收於2.96%，約略與上週持平。
- 德國公債：26日歐洲央行宣布利率保持不變，重申繼續保持貨幣寬鬆政策，帶動公債價格跳漲，德債殖利率下跌，目前收於0.57%。

### 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：2018/4/27，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。

# 美債殖利率突破3%門檻 投資級債承壓

- 美國房市、消費者信心和製造業採購經理人數據上揚，加上龐大的公債標售壓力，美國10年期公債殖利率突破3%，壓抑投資等級債走勢，過去一週下跌0.53%，截至4/26當週，投資級債流入44億美元。
- 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。



### 各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/4/20	2018/4/27	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.05%	107	108	174	87
美國投資等級債	3.95%	110	112	189	90
歐洲投資等級債	0.91%	92	92	163	74
亞洲投資等級債	4.11%	134	139	223	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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。

# 美債殖利率竄升影響 新興債市承壓收黑

- 新興主權債上週全數下跌，主因美國十年期公債殖利率向上突破3%門檻，資金流出下債市普遍承壓。其中新興亞債受到美元回升、外資匯出的衝擊，所幸國際信評機構標準普爾調升菲律賓債信展望為正向(原為穩定)，肯定該國國際收支、財政及經濟基本面良好，令亞債跌幅收斂；拉美債市雖受惠於NAFTA協商朝正面發展，尤其針對汽車條款的歧見縮小之激勵，但因巴西3月份中央政府預算餘額仍為負值，且赤字較前期增加28%，突顯其財政問題，使得拉美債表現居末；歐非中東債同樣受美債殖利率竄升影響，不過因美國對制裁俄鋁的態度軟化，支撐俄羅斯主權債走升，支撐區域債市跌幅縮小。
- 根據EPFR資料顯示，截至4/25當週新興市場債券型基金流出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	2018/4/20	2018/4/27	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.13%	254	266	342	226
亞洲新興市場債	4.41%	161	172	253	129
歐非中東新興市場債	5.06%	261	273	328	197
拉美新興市場債	5.52%	284	297	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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。

# 美債殖利率破3%引發利率風險 全高收走跌

- 十年期美債殖利率一度站上3%，拖累高收益債市收黑，雖然網路債上揚卻未能抵銷汽車債及衛星債的下跌。信評公司穆迪下調媒體服務提供商DISH DBS信評從Ba3至B1，DISH債下跌拖累衛星債整體表現。另外ECB維持基準利率不變，但坦承經濟動能走軟，市場預期可能等到7月再決定是否結束QE，通訊債上揚抵銷家用品及製藥債下跌，歐高收債一週微幅走揚。
- 根據EPFR統計至4/25該週，全球高收益債券基金連兩週流入後，上週轉為流出24億美元，十年期美債殖利率站上3%，拖累高收益債表現，高收益債具備較高債息、企業體質穩健與相對複合債較低的存續期間，有助支撐其投資價值。



**各區域高收益債利差**

	最新殖利率	2018/4/20	2018/4/27	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.68%	332	342	635	311
美國高收益債	6.22%	333	344	621	323
歐洲高收益債	2.96%	295	299	605	233
亞洲高收益債	6.97%	400	428	744	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/4/27，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。