



群益全球股市周報

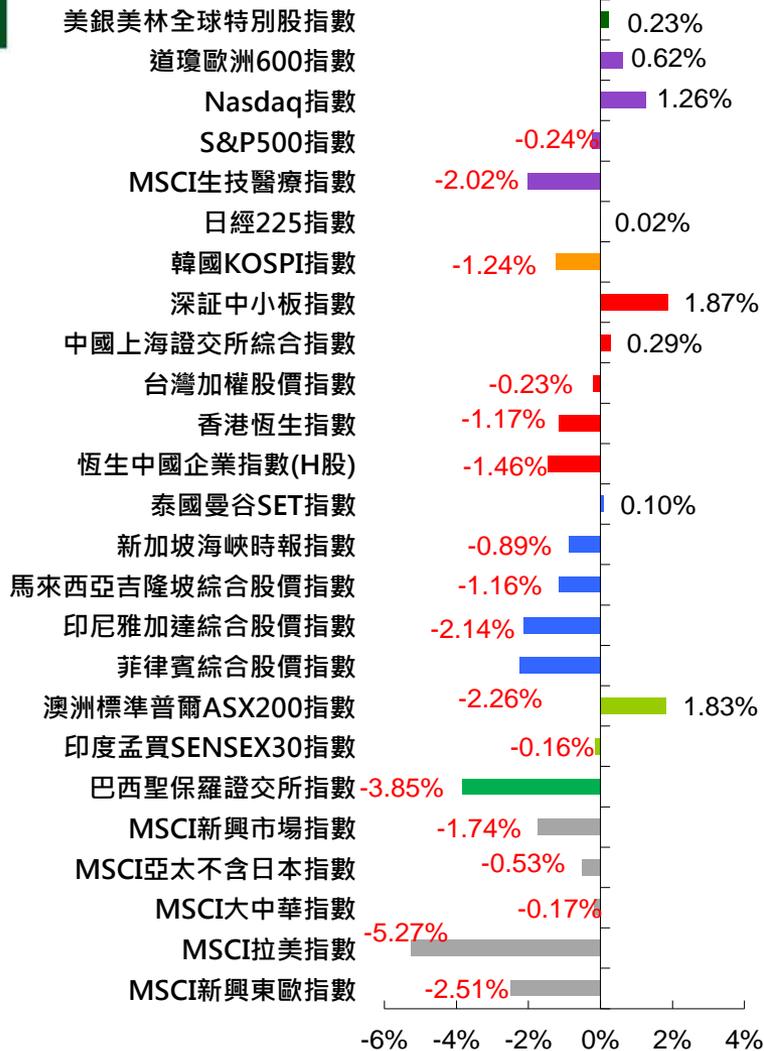
2018年5月7日



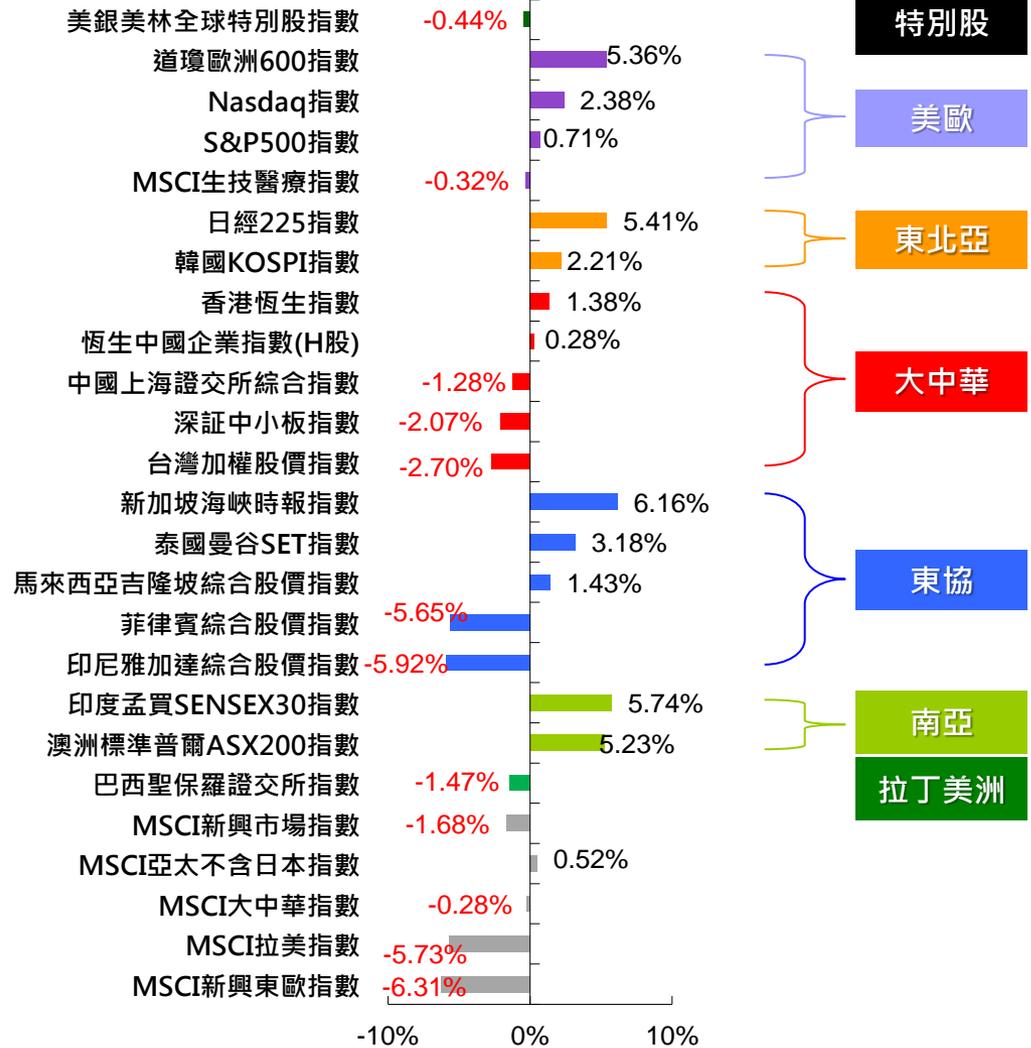
讓一群人受益
群益投信

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	24262.51	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2663.42	○	X	○	糾結
NASDAQ指數	7209.62	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1296.73	○	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7567.14	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5516.05	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12819.60	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	387.03	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	440.08	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22381.71	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10599.03	X	X	X	偏空
香港恆生指數	30060.64	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11972.17	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2461.38	X	○	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3541.11	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1827.69	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5829.89	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7559.73	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1779.87	○	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34915.38	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2875.61	X	○	○	糾結
澳洲ASX200指數	6097.60	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3115.07	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	560.19	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	46992.17	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	83118.03	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2853.00	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1146.61	○	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	102599	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	160.89	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	508.83	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1136.17	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	333.95	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/4，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	-148.9	-386.6	-2,683.5	-8,921.3
大中華	台灣	-738.2	-717.7	-5,954.7	-13,080.2
東協	泰國	-355.3	-269.1	-2,791.3	-2,998.9
	菲律賓	-26.6	-14.9	-806.7	-666.3
	馬來西亞	-111.1	-174.6	763.4	-1,202.1
	印尼	-192.9	-152.1	-2,615.4	-4,356.1
南亞	印度	-65.4	-65.4	1,116.8	-5,170.7
拉丁美洲	巴西	-114.7	-125.1	1,232.7	-7.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/4，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。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：FOMC會後聲明及財報拉鋸，美歐股市漲跌互見

新興股市：貿易衝突升溫與美元走強影響，新興股市收黑

大中華股市：中美談判尚無定論，陸股持續震盪打底

台股：個股表現居多，台股年線附近震盪

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

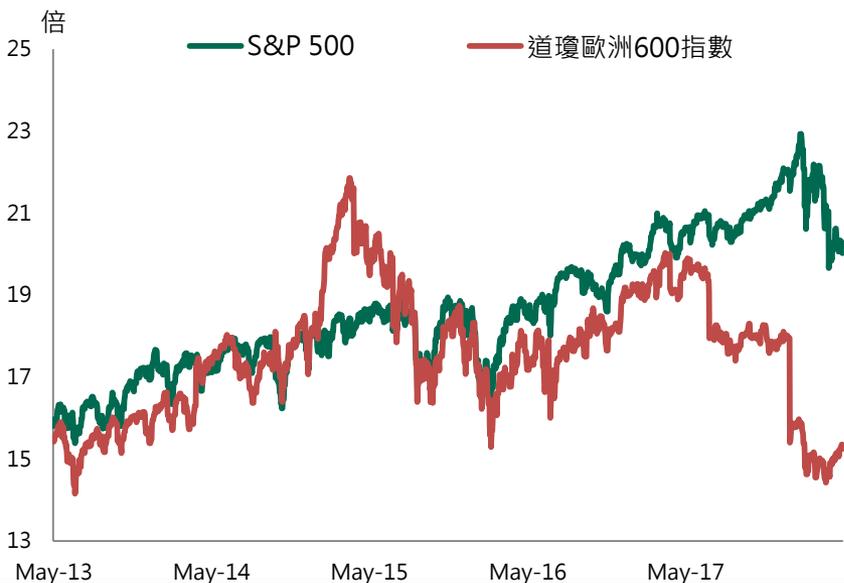
FOMC會後聲明及財報拉鋸 美歐股市漲跌互見

- 投資人在上半週因等待FOMC於5月初的利率決策會議會後聲明較為謹慎，利率一如市場預期維持不變，其聲明指出扣除食品及能源後的核心通膨已接近2%，措辭較3月份更為積極；美國4月份ADP新增就業20.4萬人但週五非農卻僅增加16.4萬人，降低積極升息預期。財報方面，包括Apple、Tesla、默克及輝瑞皆優於預期，股神巴菲特增持Apple約7500萬股股票提振科技股表現，美三大股指漲跌互見，道瓊工業指數小跌0.20%，S&P 500小跌0.24%，Nasdaq大漲1.26%，泛歐600指數因財報表現優異及歐元走弱激勵上漲0.62%。
- 未來一週關注：美中貿易協商後續發展、美歐企業財報結果及後續展望。

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：2018/5/4，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。

貿易衝突升溫與美元走強影響 新興股市收黑

- 上週新興股市在投資人觀望中美貿易談判概況與美元走強、資金撤離的利空影響下收黑。其中新興亞股受制於川普考慮限制中國企業於美國銷售電信設備的消息，加上香港短期拆款利率飆升令銀行股走弱，壓抑大盤表現，所幸兩韓地緣政治情勢正面發展，使得指數表現相對抗跌；拉美股市跌幅較大，因美國豁免巴西鋼鋁關稅於5/1到期後雙方協商未果，美國中止關稅豁免下令巴西股市重挫；新興東歐股市因美元走強影響投資人信心，指數亦走低。
- 短期間美元走勢與全球貿易衝突依舊是焦點所在，因此新興股市震盪難免，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：2018/5/4，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。

中美談判尚無定論 陸股持續震盪打底

- 上週陸股持續呈現震盪打底格局，美國貿易代表團訪華，雖然雙方並無共同結論，但從中國官員談話中觀察，中國已備妥各種狀況之因應措施，也舒緩市場擔憂氛圍。上證綜指收於3091.03點，單週漲幅約0.29%，深圳成指收於10426.19點，單週漲幅約0.99%，創業板收於1814.86點，單週漲幅約0.51%。香港恒生指數則收於29926.50點，單週跌幅約1.17%。
- 近期美元走強，亞幣齊跌，外資持續將資金匯出新興市場，也對大中華股市造成一定程度壓力。A股指數即將入摩，也讓近期北上資金明顯強於南下資金，持續觀察後續入摩效應。港股以油氣、教育、醫藥類股表現較佳，金融股則轉弱，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：2018/5/4，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。

個股表現居多 台股年線附近震盪

- 國際股市沒有特別趨勢下，台股以個股表現為主，大盤呈現震盪走勢，但在外資持續賣超下，週五收於10529.37點，週線下跌24.06點，K線連3黑，三大法人合計賣超201.6億。中小型股為主的櫃買市場則是相對強勢，週五收於147.83點，週線小漲0.36點，K線收紅中止連2黑。
- 台股維持在年線附近震盪整理，可觀察有4月營收及季報公布結果及中美貿易戰，伊朗情勢等因素，若展望相對樂觀將有利台股反彈走勢。

近五年指數走勢

— 台灣加權指數



近五年指數本益比走勢

本益比

— 台灣加權指數

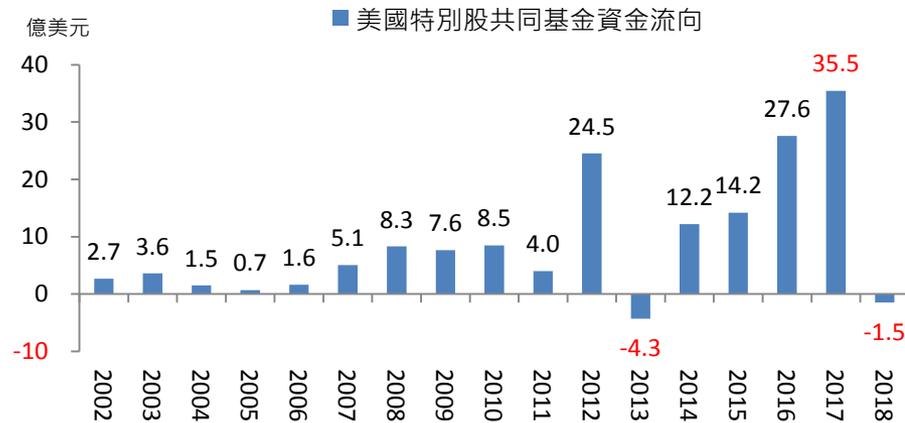


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/4，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



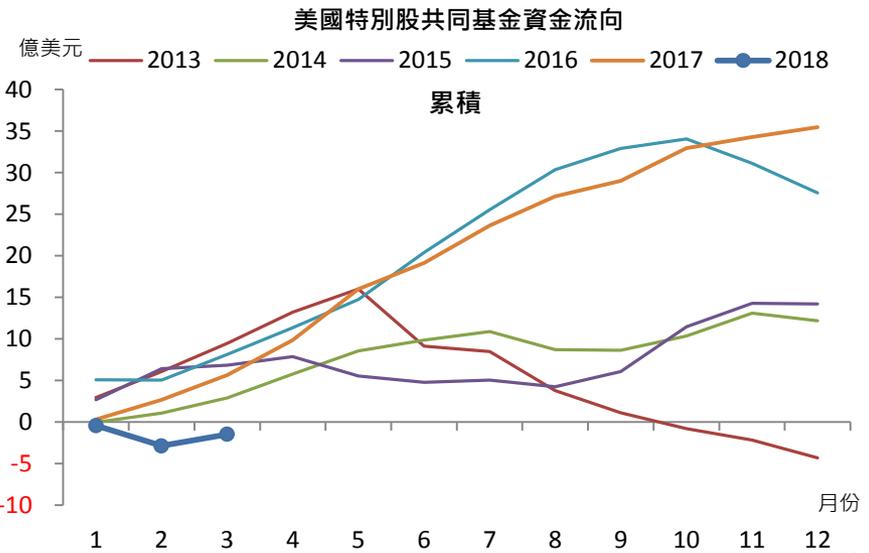
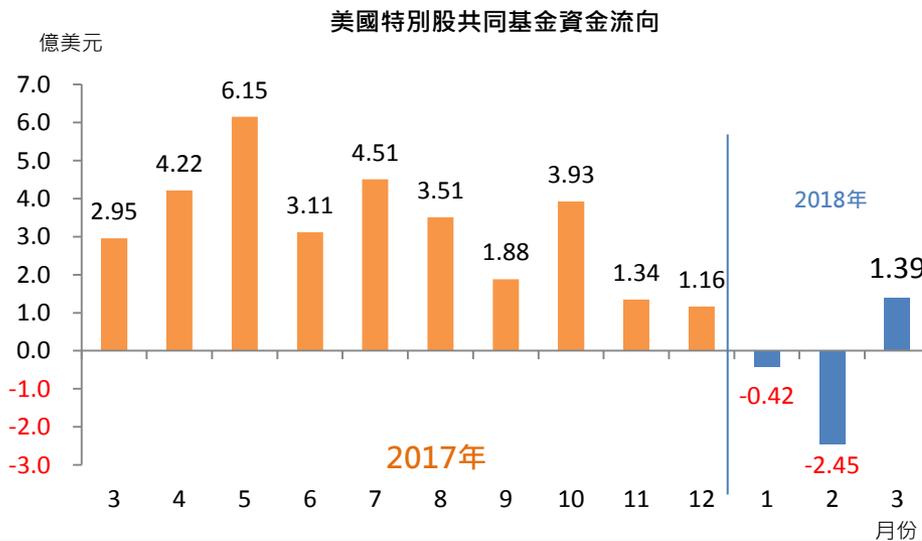
讓一群人受益
群益投信

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5月7日



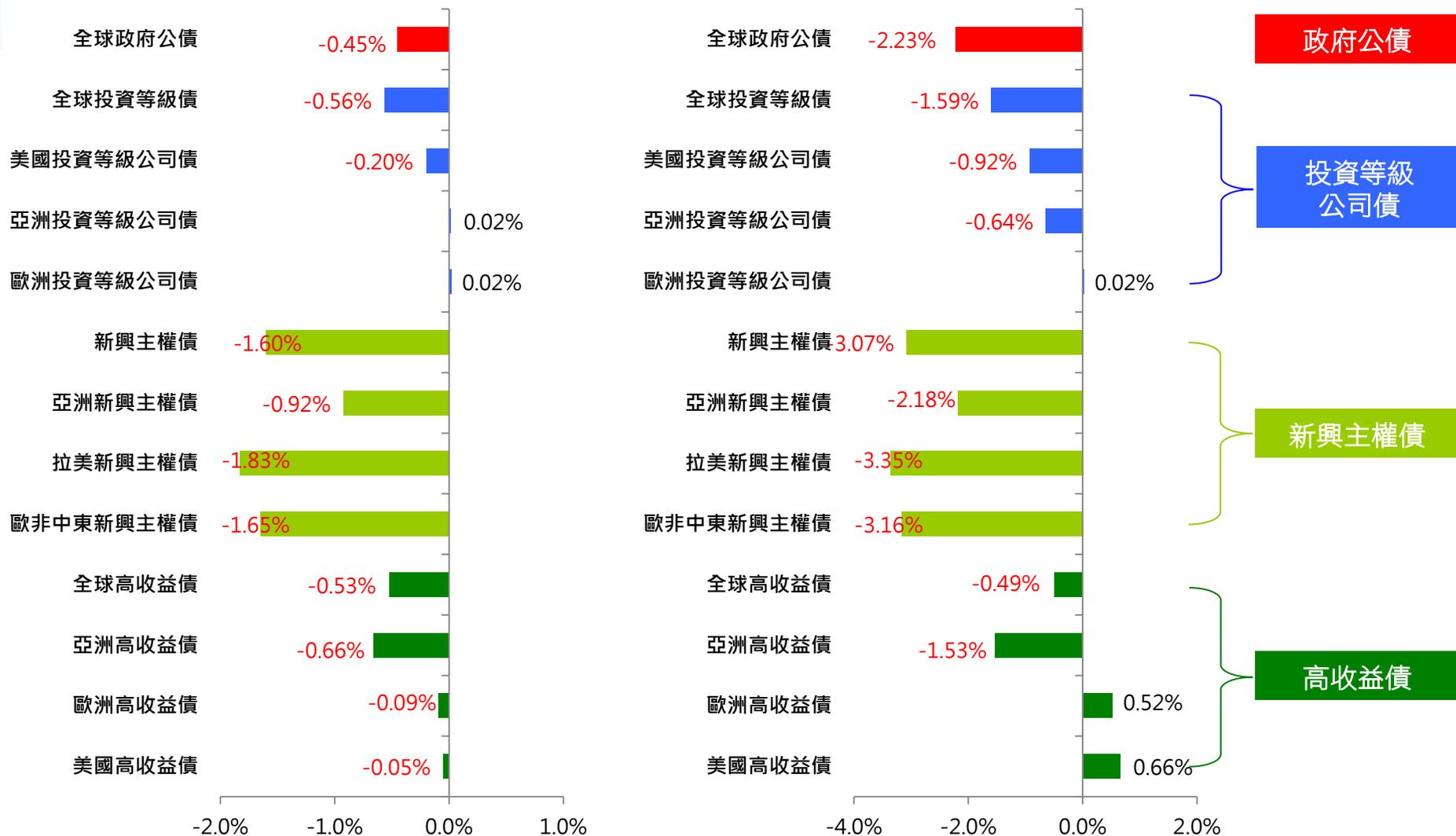
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

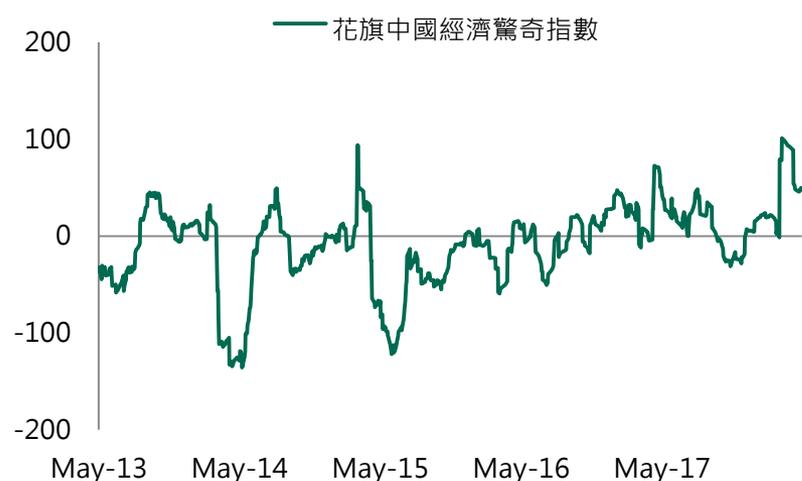
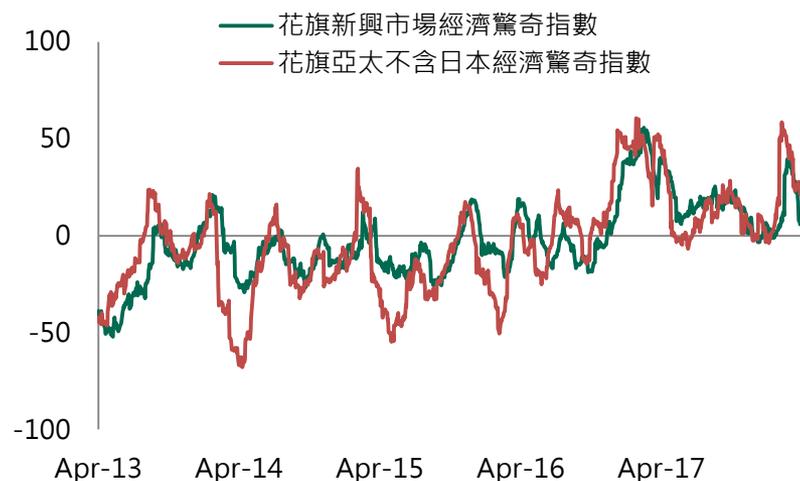
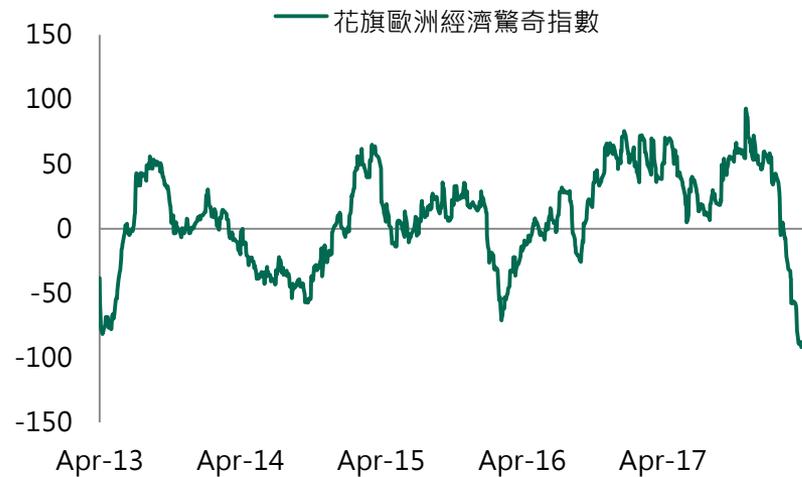
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/4。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：2018/5/4，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	956.9	767.3	16,892.4	1,719.1
東協	泰國	-362.8	-398.1	2,647.5	-519.8
	印尼	-173.4	34.4	563.6	-5,556.2
南亞	印度	-188.1	-188.1	-2,047.5	-9,659.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/4，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。

全球各主要債市概況

成熟公債：歐元區通膨數據不佳，德債殖利率大幅下滑

投資級債：美公債殖利率高檔震盪，投資級債回檔

新興債市：信評調降與美元強勢衝擊，新興債市下跌

高收益債：美債殖利率維持高位及市場動盪壓力，高收債下跌

歐元區通膨數據不佳 德債殖利率大幅下滑

- 美國公債：美國4月非農就業人口僅新增16.4萬人，低於預期的19.2萬人，4月平均時薪月增0.1%也略低於預期，有助於市場緩解對於通膨壓力迅速增加的擔憂，也讓美債殖利率小幅走降。另外，歐元區通膨數據下跌，歐洲央行(ECB)貨幣寬鬆政策(QE)可能延遲出場，帶動德國公債殖利率大幅下滑，美債殖利率亦跟跌。目前美國10年期公債殖利率收於2.95%，略低於上週0.01%。
- 德國公債：歐元區通膨數據意外下跌，歐洲央行(ECB)貨幣寬鬆政策(QE)退場的時間恐將延遲，帶動德國公債殖利率大幅下滑，債券價格走升，目前德債殖利率收於0.54%。

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：2018/5/4，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。

美公債殖利率高檔震盪 投資級債回檔

- 雖股市震盪以及美中貿易談判的擔憂加上聯準會聲明稿中透露對通膨的可容忍度，相對偏向鴿派，讓美國10年期公債殖利率小幅拉回，但仍維持在高檔震盪，投資等級債走勢亦受壓抑，過去一週下跌0.56%。
- 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	2018/4/27	2018/5/4	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.09%	108	112	174	87
美國投資等級債	3.99%	112	117	189	90
歐洲投資等級債	0.92%	92	94	163	74
亞洲投資等級債	4.14%	139	141	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/4，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。

信評調降與美元強勢衝擊 新興債市下跌

- 新興主權債上週續跌，主要受到全球貿易衝突的疑慮升溫與美元走強排擠新興債市需求所致。其中新興亞債受惠於印度政府放寬外資持有公債的比重上限由20%調升至30%，同時中國4月份官方非製造業指數與財新製造業PMI均小幅上揚，令區域債市表現相對抗跌；拉美債市除受上述影響外，由於阿根廷為對抗通膨與支撐匯價，上週升息三次、共12.75%，基準利率來到40%，衝擊拉美債市走低；歐非中東債市則因標準普爾擔憂土耳其經常帳、財政赤字及高通膨等總體經濟脆弱的問題，於5/1調降該國主權信評至BB-級(原BB級)，同樣打壓區域債市表現。
- 根據EPFR資料顯示，截至5/2當週新興市場債券型基金淨流出12億美元，雖然短期間貿易衝突、美元強勢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	2018/4/27	2018/5/4	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.27%	266	281	342	226
亞洲新興市場債	4.56%	172	190	253	129
歐非中東新興市場債	5.35%	273	302	328	197
拉美新興市場債	5.49%	297	295	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/4，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。

美債殖利率維持高位及市場動盪壓力 高收債下跌

- 美10年期公債殖利率維持在3%左右造成壓力、FOMC會後聲明公布前市場較為謹慎，加上股市震盪及美中貿易談判的擔憂，推升避險型公債買氣。雖FOMC會後維持利率不變，聲明稿中更透露對通膨的可容忍度，市場解讀聯準會偏向鴿派，殖利率壓力暫解。然而多項市場訊息讓投資人選擇獲利了結，全高收指數本週下跌0.53%
- 根據EPFR統計，截至5/2日該週為止，全球高收益債券基金上週再度轉為淨流入逾5億美元。回歸全高收債的基本面具有營收及獲利增長支撐，在市場動盪時期，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	2018/4/27	2018/5/4	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.79%	342	353	634	311
美國高收益債	6.27%	344	349	621	323
歐洲高收益債	3.03%	299	307	604	233
亞洲高收益債	7.25%	428	456	744	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/05/04，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。