



## 群益全球股市周報

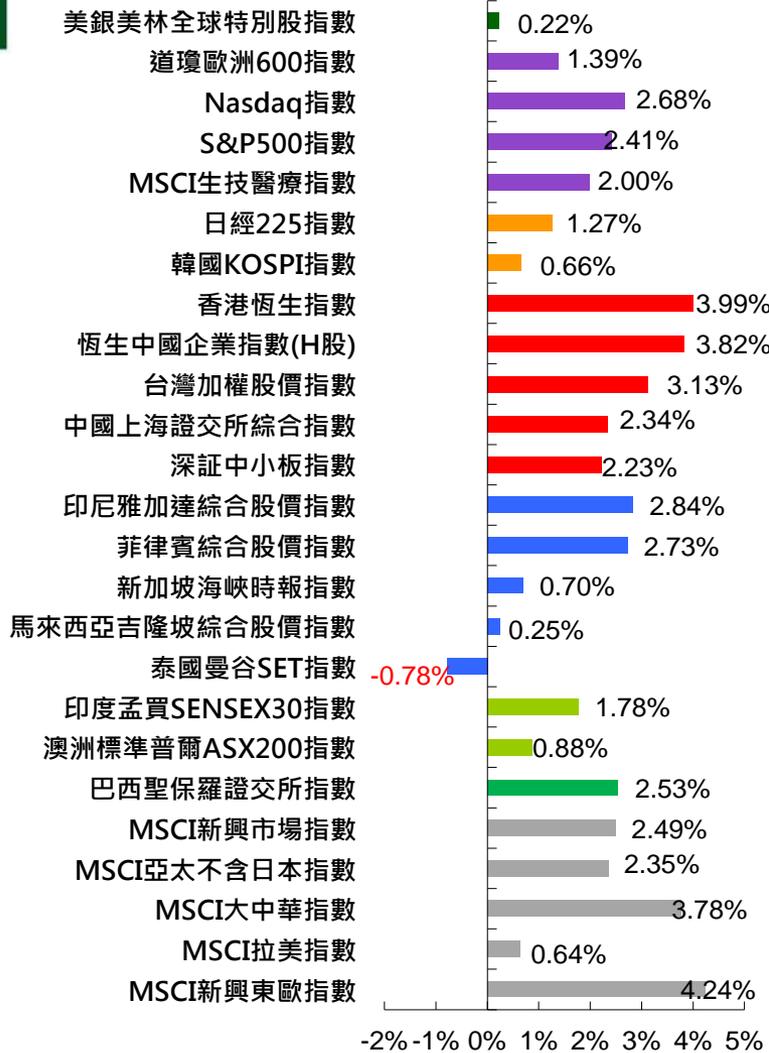
2018年5月14日



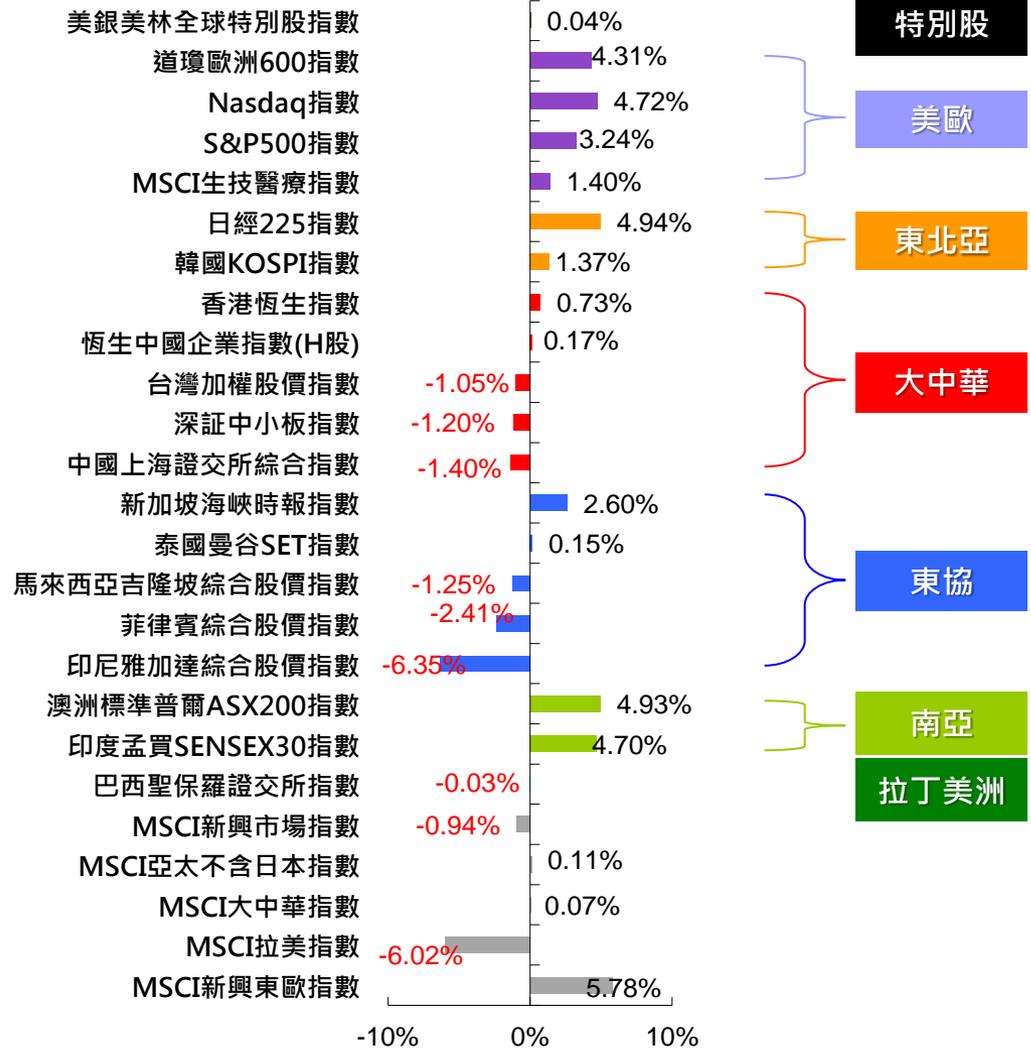
讓一群人受益  
群益投信

# 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	24831.17	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2727.72	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7402.88	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1350.46	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7724.55	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5541.94	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13001.24	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	392.40	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	448.88	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22787.93	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10858.98	○	○	○	偏多
香港恆生指數	31122.06	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12345.30	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2482.43	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3570.17	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1846.51	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5956.83	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7752.11	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1765.93	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35535.79	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2841.67	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	6123.10	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3163.26	○	X	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	573.38	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	46728.92	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	85220.23	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2871.30	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1193.98	○	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	101853	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	167.71	○	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	519.46	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1164.48	○	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	344.58	○	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/11，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	-2.8	-2.8	-25,780.1	-21,445.1
	南韓	-136.5	-523.1	-2,820.0	-9,885.0
大中華	台灣	133.9	-583.8	-5,820.8	-13,552.5
東協	泰國	-144.9	-413.9	-2,936.1	-3,181.0
	菲律賓	-36.1	-51.0	-842.8	-805.8
	馬來西亞	-127.2	-301.8	636.2	-1,470.7
	印尼	-114.8	-266.9	-2,730.2	-4,753.5
南亞	印度	-163.4	-465.2	717.0	-5,669.2
拉丁美洲	巴西	138.0	-169.1	1,188.7	18.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/11，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2018/5/4。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：企業獲利報喜、CPI不如預期，美歐股市同步上揚

新興股市：科技股與油價大漲激勵，新興股市反彈上揚

大中華股市：陸股出現近期較明顯反彈

台股：蘋果創新高帶動科技股走揚，台股收復季線

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

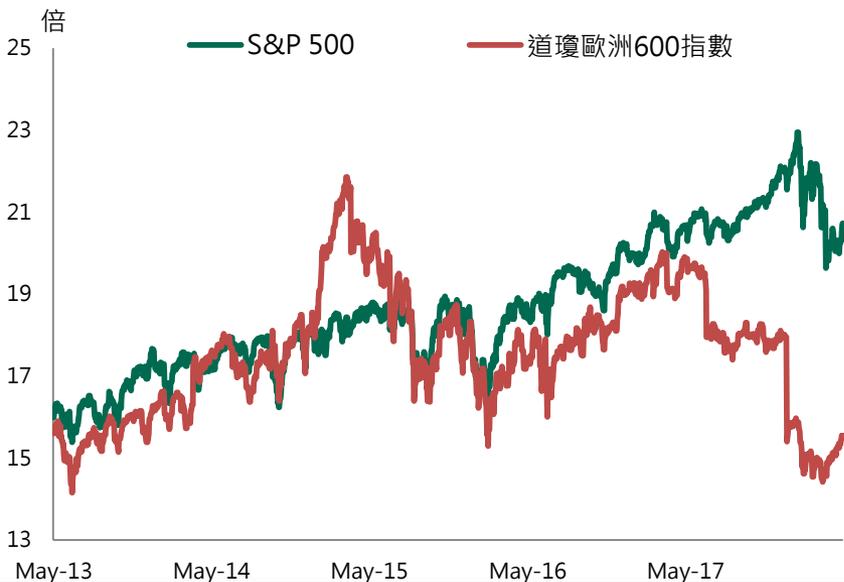
# 企業獲利報喜、CPI不如預期 美歐股市同步上揚

- 美科技股表現持續亮眼，Apple、Amazon、Microsoft等科技權值股在財報公布後皆創下收盤歷史新高，帶動美股指數上攻。加上美國4月CPI月增0.2%，低於預期的0.3%，年增則為2.5%，符合預期；核心CPI月增0.1%，低於預期的0.2%，年增2.1%，低於預期的2.2%。數據出爐後美10年期公債殖利率回落，利率風險下滑，雖美國退出伊朗核協議引發中東地緣政治不確定性，但油價上漲激勵能源相關類股走揚，美三大股指齊揚，道瓊工業指數大漲2.34%，S&P 500大漲2.41%，Nasdaq大漲2.68%，泛歐600指數因財報表現優異及企業併購激勵上漲1.39%。
- 未來一週關注：美中貿易協商及美退出伊朗核協議後政治情勢的後續發展。

### 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：2018/5/11，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。

# 科技股與油價大漲激勵 新興股市反彈上揚

- 上週新興股市反彈上揚，主要受惠於科技股與油價大漲激勵。其中新興亞股在蘋果股價續創新高，以及晶片大廠NVIDIA公佈第一季營收及獲利躍增的利多提振下，由科技股引領大盤走強；拉美股市雖受惠於油價攀揚的提振，但因阿根廷政府要求國際貨幣基金(IMF)提供30億美元信貸援助，同時也未能制止資金的出逃狂潮，阿根廷披索單週再貶10%，令區域股指表現居末；新興東歐股市在油價續強並朝80美元/桶邁進的利多推升下，由俄羅斯股市領漲。
- 短期間美元走勢與美國退出伊朗核協議後是否會產生新的地緣政治不確定性為市場焦點，因此新興股市震盪難免，不過中長期來看，IMF預估今、明兩年新興市場GDP成長率估值分別為4.9%、5.1%，成長動能強勁、財政體質改善，有利於對抗外部環境變動，因此新興股市後市仍可期待。

### 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：2018/5/11，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。

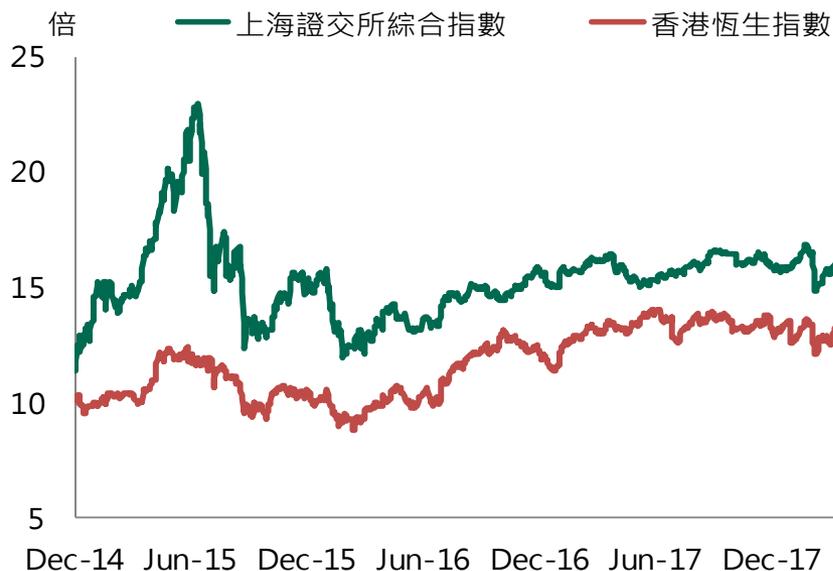
# 陸股出現近期較明顯反彈

- 由於MSCI即將於本週公佈納入A股的名單，使得市場關注的績優白馬股上週續強，同時最新公佈的貿易數據遠優於預期，提振市場信心，使大盤反彈格局得以延續，再加上中國商務部週三表示，中方已收到美國財政部長姆努欽的來信，正式邀請國務院副總理劉鶴訪美，中方已接受邀請，中美貿易摩擦形勢緩和，也有利於陸股表現，上證指數及深圳成指上週分別上漲2.34%、2%。
- 展望後市，最近油價等大宗商品價格普遍反彈，市場預期景氣循環行業盈利可望繼續維持高水準，帶動相關族群走強，而近期持續表現強勢的醫藥股則見獲利回吐；整體來看，短期需關注本週即將公佈的4月份宏觀數據。

### 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：2018/5/11，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。

# 蘋果創新高帶動科技股走揚 台股收復季線

- 蘋果續創新高帶動台灣相關供應鏈及電子三雄股票，指數順利收復月季線，站上所有均線，以10858.98點作收，週線上漲329.61點，K線中止連3黑，三大法人合計買超0.24億。中小型股為主的櫃買市場順利收復月線及季線，以150.90點作收，週線上漲3.07點，K線連2紅。
- 台股技術面延續多頭格局，並順利收復短中長期均線，加上國際資金逐漸回流加持，有利台股反彈走勢。

### 近五年指數走勢

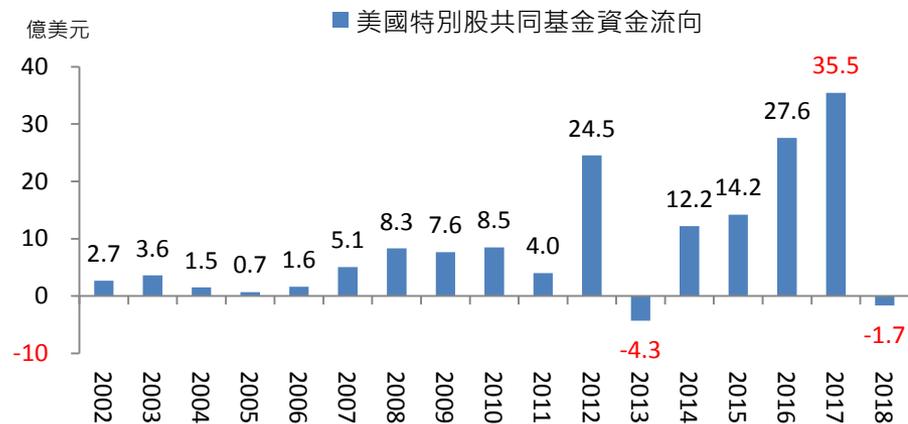


### 近五年指數本益比走勢



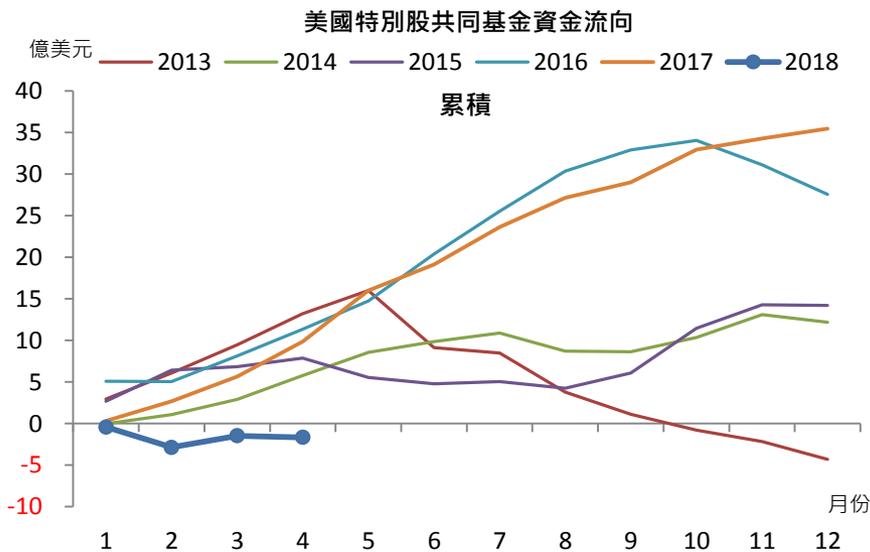
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/11，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 4月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 4月份美國特別股共同基金淨流出0.18億美元。

■ 4月初以來由於美國十年期公債殖利率由2.73%再度勁揚至3%，且長期通膨預期指標也升至近年新高，在聯準會(Fed)升息步伐或將加速的預期再度升溫下，資金再度流出特別股市場，不過單月份特別股指數僅小跌0.87%，而5月至今則反彈0.41%，顯示Fed動向已在市場預期之中，後續影響預期將逐漸淡化。



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/4/30。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

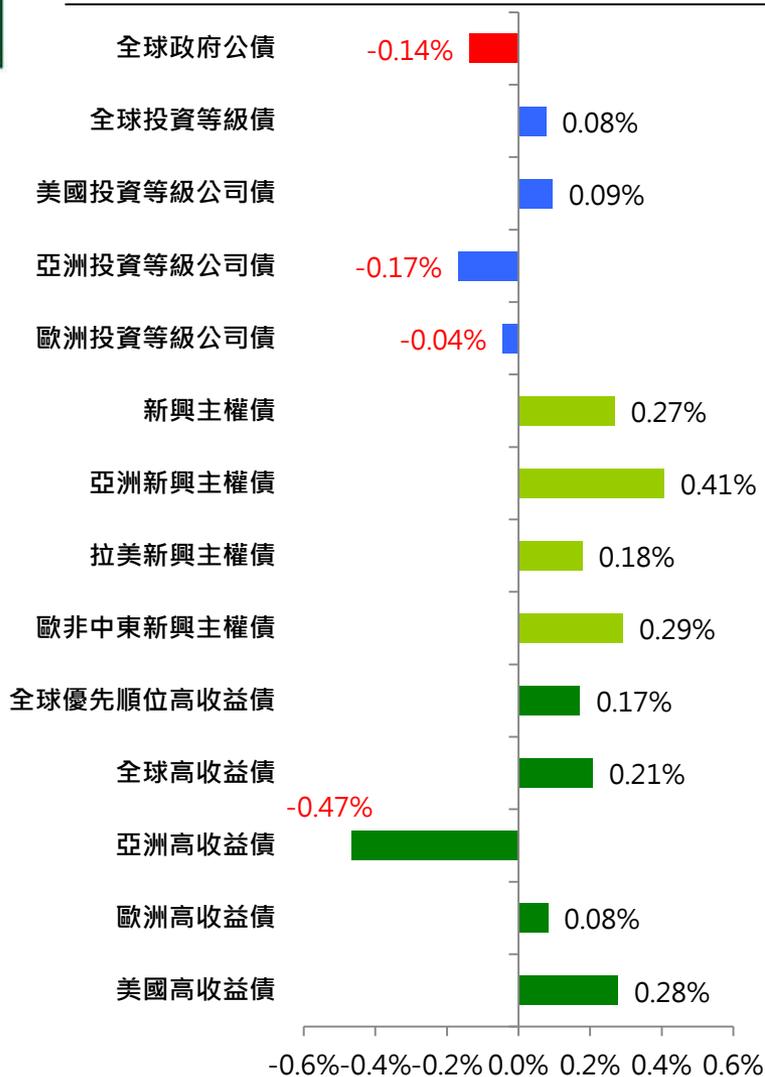
2018年5月14日



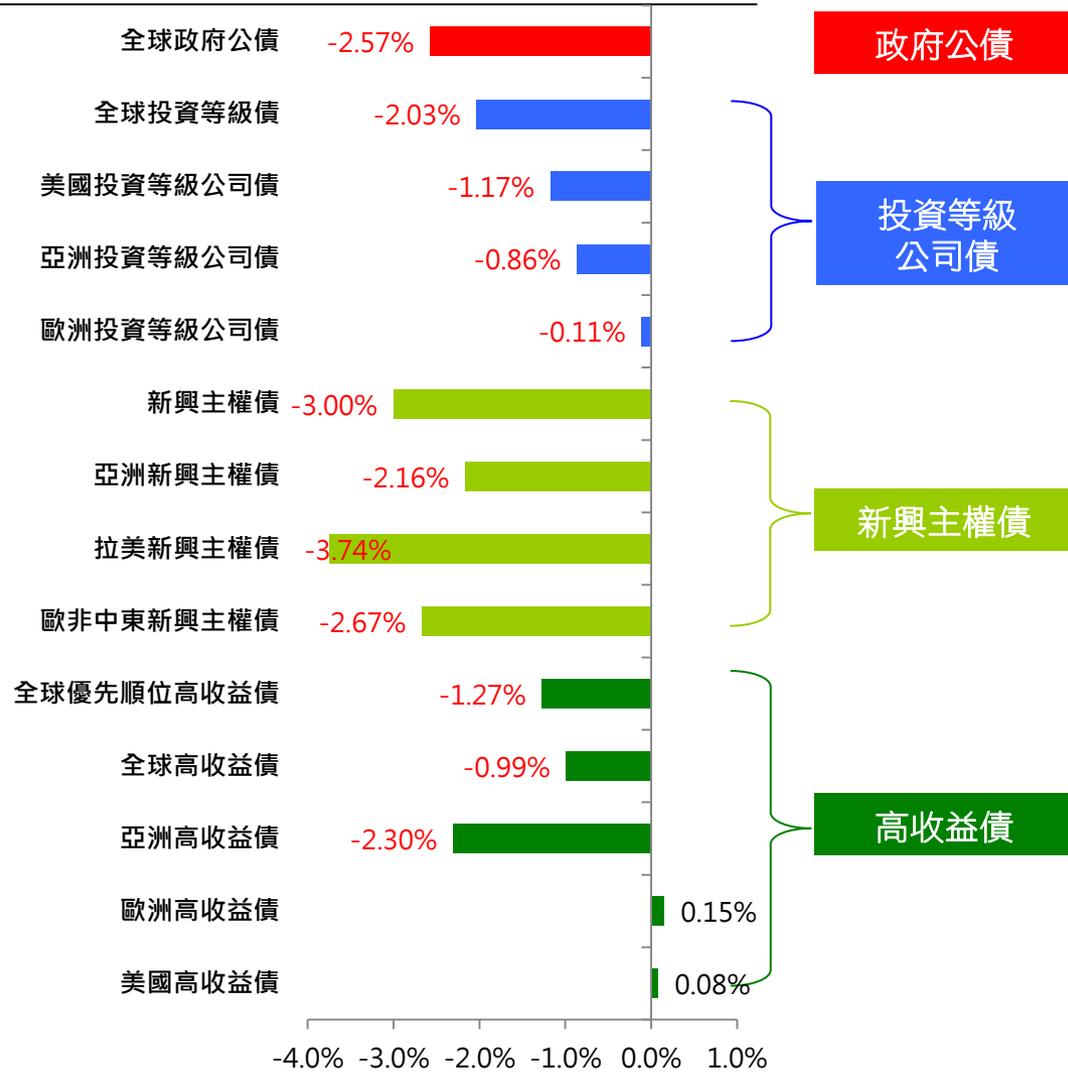
讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率



## 近一個月報酬率



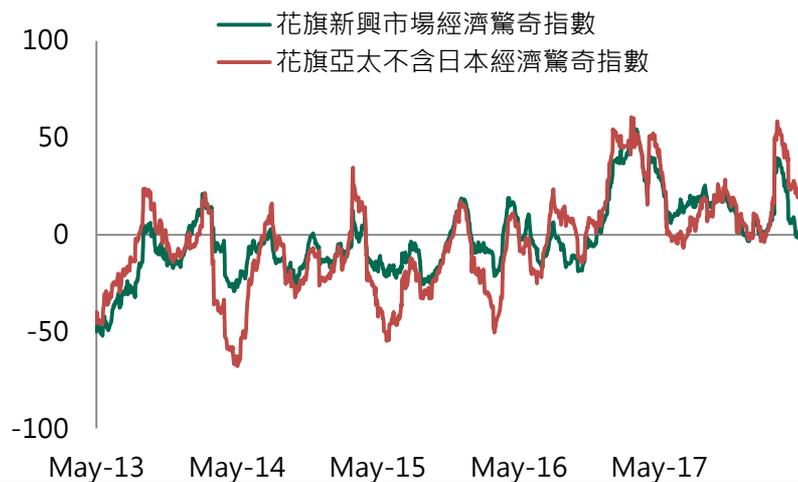
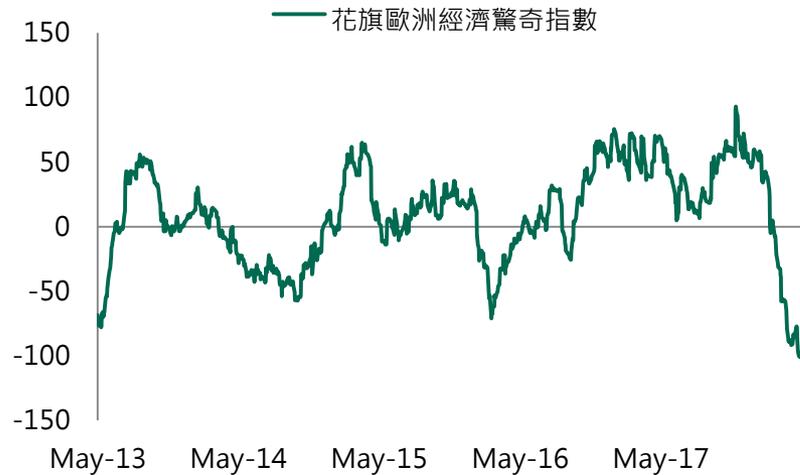
政府公債

投資等級  
公司債

新興主權債

高收益債

# 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：2018/5/11，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	-140.9	-140.9	-7,881.2	-23,346.3
	南韓	1,013.1	1,780.4	17,905.5	1,959.8
東協	泰國	-123.3	-521.4	2,524.2	-900.7
	印尼	-608.1	-703.2	-173.9	-6,093.1
南亞	印度	-774.7	-1,014.9	-2,874.3	-11,053.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/11，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2018/5/4。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：美德公債殖利率上週維持高位震盪

**投資級債**：美債殖利率拉回，投資級債小幅上漲

**新興債市**：油價上漲與美元轉弱提振，新興債市先抑後揚

**高收益債**：油價走高、CPI疲軟令利率回落，全高收債回彈

# 美德公債殖利率上週維持高位震盪

- 美國公債：上週由於川普退出伊朗核協議，油價奔上2014年新高，通膨升溫打壓債市，美國10年期公債殖利率於上週三再度升破3%。之後由於美國消費者物價指數(CPI)遜於預期，顯示通膨依舊和緩，帶動債市價格攀升，10年期公債殖利率失守3%大關，上週五來到2.9695%。
- 德國公債：上週二公佈的德國三月工業生產升幅優於預期，緩解市場對德國經濟的擔憂，並提升了ECB可能按計劃縮減寬鬆政策的預期，此外，義大利籌組聯合政府失利，可能需要二度舉行大選，也讓德債因此受到拖累，德國十年期公債殖利率截至上週五揚升至0.559%。

### 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：2018/5/11，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。

# 美債殖利率拉回 投資級債小幅上漲

- 共和黨在兩場州長選戰中挫敗，加上委內瑞拉債務將重整，支撐公債避險需求，支撐投資等級債走勢，過去一週上漲0.08%。截至5/10為止，資金流入投資級債金額為4億美元，過去72週中有69週呈現進流入。
- 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	2018/5/4	2018/5/11	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.10%	112	110	174	87
美國投資等級債	4.01%	117	115	189	90
歐洲投資等級債	0.93%	94	94	163	74
亞洲投資等級債	4.19%	141	142	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/11，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。



讓一群人受益  
群益投信

# 油價上漲與美元轉弱提振 新興債市先抑後揚

- 新興主權債上週反彈收升，因油價續強支撐產油國債市與美元漲勢暫歇的利多，蓋過部份國家通膨升溫與新興貨幣續貶使得資金撤離的利空。其中新興亞債先抑後揚，因油價走揚令印度、印尼等石油淨進口國面臨財政赤字惡化威脅，且通膨加劇也恐逼迫央行提前升息壓抑債市表現，不過美元轉弱令資金外流疑慮降溫，帶動指數轉強；拉美債受惠於油價上漲，而阿根廷央行在前二週大舉升息後債市跌幅明顯收斂，因此由墨西哥債引領指數走高；歐非中東債市則因土耳其官員矢言採取必要措施緩和里拉貶值壓力，隨後美元轉趨弱勢後，區域債市由黑翻紅。
- 根據EPFR資料顯示，截至5/9當週新興市場債券型基金淨流出21億美元，為連續第三週流出，雖然短期間美元強勢等利空因素仍存，但美國通膨與聯準會(Fed)升息趨勢早已是市場預期之方向，同時與2013年QE退場疑慮相比，目前新興國家的經濟成長強勁、經常帳赤字也改善許多，加上近期指數下跌後利差回升、價值面浮現，且先前包括巴西、墨西哥與印尼等國均被調升信評或信評展望，因此後續仍不看淡。



各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/5/4	2018/5/11	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.27%	281	277	342	226
亞洲新興市場債	4.54%	190	184	253	129
歐非中東新興市場債	5.33%	302	297	328	197
拉美新興市場債	5.52%	295	295	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/11，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。

# 油價走高、CPI疲軟令利率回落 全高收債回彈

- 美國4月CPI月增0.2%，低於預期的0.3%，年增則為2.5%，符合預期；核心CPI月增0.1%，低於預期的0.2%，年增2.1%，低於預期的2.2%。數據出爐後美10年期公債殖利率回落，利率風險下滑。美國退出伊朗核協議引發中東地緣政治不確定性，激勵油價上漲，帶動能源產業債券利差持續穩定收斂，帶動全球高收益債指數本週止跌上漲0.21%。
- 美國企業貸款強勁成長，消費者支出增加，勞動市場緊俏，均顯示經濟仍在成長的軌道上，高收益債市後勢可望續回溫

### 全球高收益債指數與利差走勢



### 各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/5/4	2018/5/11	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.50%	354	348	605	287
全球高收益債	5.77%	353	347	633	311
美國高收益債	6.23%	349	340	620	323
歐洲高收益債	3.02%	307	304	604	233
亞洲高收益債	7.45%	456	471	743	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/05/11，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。