



群益全球股市週報

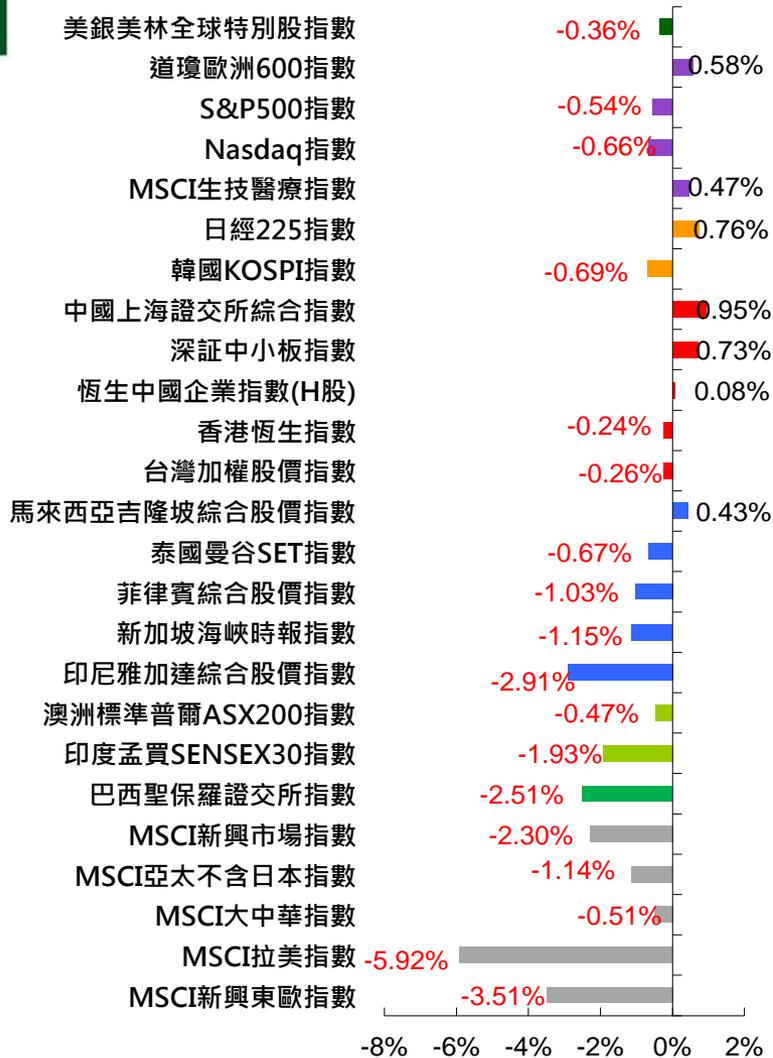
2018年5月21日



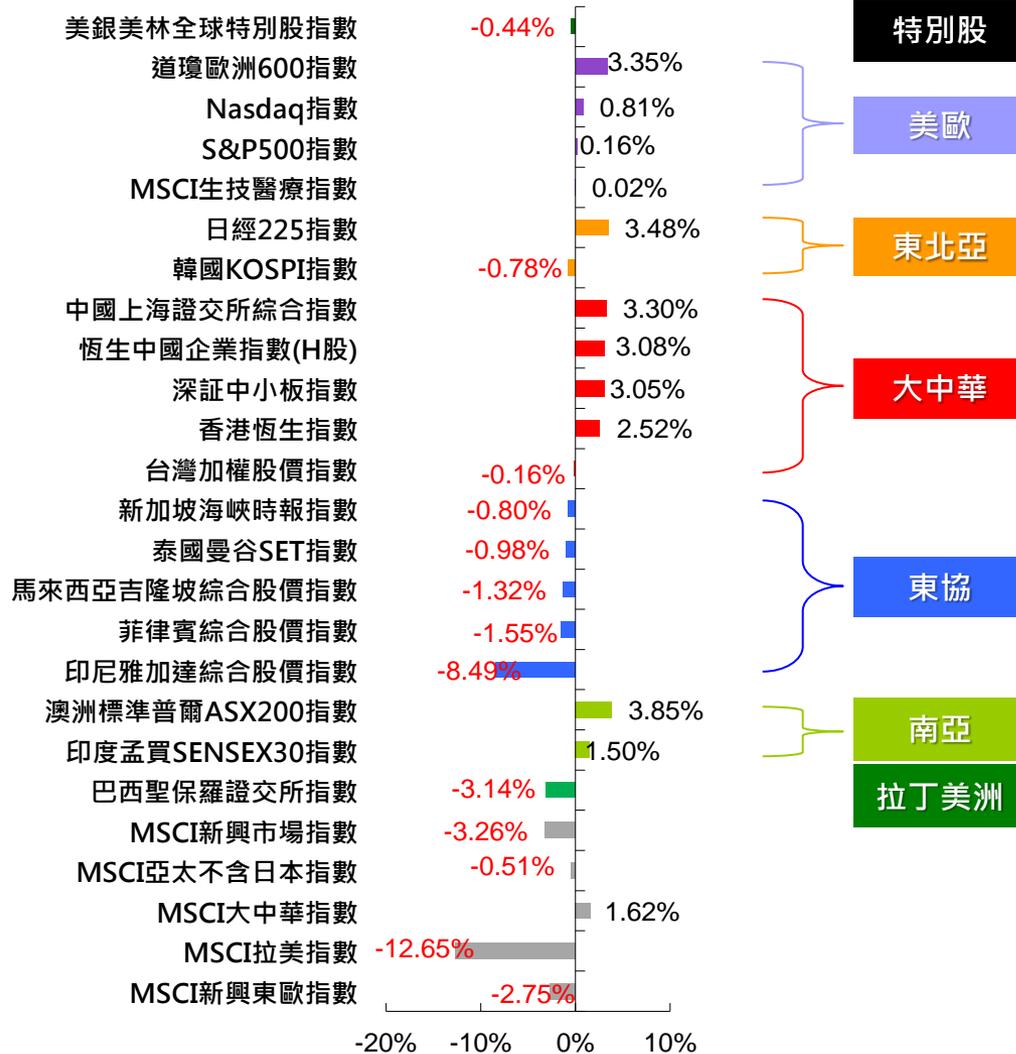
讓一群人受益
群益投信

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	24715.09	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2712.97	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7354.34	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1345.20	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7778.79	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5614.51	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13077.72	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	394.67	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	444.09	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22961.01	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10830.84	○	○	○	偏多
香港恆生指數	31047.91	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12355.13	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2460.07	X	○	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3529.27	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1854.50	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5783.31	X	X	X	偏空

指數	最新值	月線上方	季線上方	年線上方	態勢
亞太					
菲律賓綜合指數	7672.28	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1754.17	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34848.30	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2750.47	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6085.80	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3193.30	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	566.83	○	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	45666.77	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	83081.88	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2701.40	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1173.14	○	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	102410	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	161.83	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	515.66	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1137.74	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	338.72	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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	1,154.6	1,151.8	-24,625.5	-22,433.2
	南韓	-567.4	-1,090.5	-3,387.4	-10,373.2
大中華	台灣	212.2	-371.5	-5,608.6	-13,316.3
東協	泰國	-203.2	-617.2	-3,139.4	-3,363.5
	菲律賓	-42.6	-93.5	-885.3	-856.6
	馬來西亞	-561.7	-864.3	73.5	-2,145.9
	印尼	-242.4	-509.3	-2,972.6	-5,076.1
南亞	印度	-72.2	-582.8	599.4	-6,518.4
拉丁美洲	巴西	70.5	293.5	1,651.4	167.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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2018/5/11。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：殖利率上行、美中協商有阻，美歐股市漲跌互見

新興股市：地緣政治與美債利率竄升衝擊，新興股市下挫

大中華股市：上證指數週線連四紅

台股：一萬一關卡前，台股橫向盤整

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

殖利率上行、美中協商有阻 美歐股市漲跌互見

- 美國總體經濟數據如費城聯儲製造業指數大幅優於預期、尤其新訂單指數走高代表企業對未來景氣仍抱持樂觀展望；油價則在庫存減少幅度大於預期，OPEC同步下修需求與供給等消息面持續對油價維持高檔有撐，美10年期公債殖利率再度突破3%，甚至來到3.11%近年新高，加上川普於上週四發言表示對現行的美中貿易協商感到不樂觀，投資人態度轉趨謹慎，美三大股指上週呈現獲利了結，道瓊工業指數小跌0.47%，S&P 500下跌0.54%，Nasdaq下跌0.66%，泛歐600指數因企業併購、海外業務發展順利及歐元匯率偏弱激勵出口表現逆勢上漲0.58%。
- 未來一週關注：美中貿易戰暫緩後續發展及美歐總經數據公佈結果。

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：2018/5/18，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。

地緣政治與美債利率竄升衝擊 新興股市下挫

- 上週新興股市全數收黑，由於投資人觀望美中貿易與朝美領袖峰會的情勢發展，加上美債殖利率再度竄升、美元走強，壓抑股市表現。其中新興亞股相對抗跌，因MSCI公佈將234檔A股納入指數，且川普指示協助中興通訊恢復營運，加上油價強勢引領能源股大漲，使得指數跌幅收斂；拉美股市重挫近6%，因巴西央行意外宣佈維持基準利率6.5%不變，中止連12次降息，令市場對央行更寬鬆的政策預期落空，此外，巴西最新民調顯示有意參選總統的候選人支持度均未超過二成，政治不確定性再度升溫下連帶拖累指數走低；新興東歐股市儘管受惠於油價上揚，但因俄羅斯第一季GDP成長率僅1.3%低於市場預期，而美元強勢也使資金持續外流，使得指數欲振乏力。
- 短期間美元走勢與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：2018/5/18，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。

上證指數週線連四紅

- 陸股上週持續受惠A股入摩的題材，但部份短期獲利出場的賣盤則壓抑大盤漲勢，在週二MSCI公佈納入指數的234檔中國A股名單後，市場觀望氣氛轉濃，上週五中國決定終止對美進口高粱反傾銷調查，並提案增加美國商品購買，舒緩市場對於中美貿易爭端的憂心，市場氣氛轉而偏多，上證指數單週上漲0.95%，為週線連四紅，深圳成指單週也有0.36%的漲幅。
- 展望後市，MSCI指數納入A股的題材短期已基本消化，加上上證指數季線附近壓力較大，若沒有新的熱點湧現，大盤恐將回歸弱勢震盪中，所幸週末中美兩國已針對經貿協商發表聯合聲明表達共識，可望讓市場樂觀氣氛得以延續，短線觀察上證指數季線壓力區能否突破。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/5/18，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。

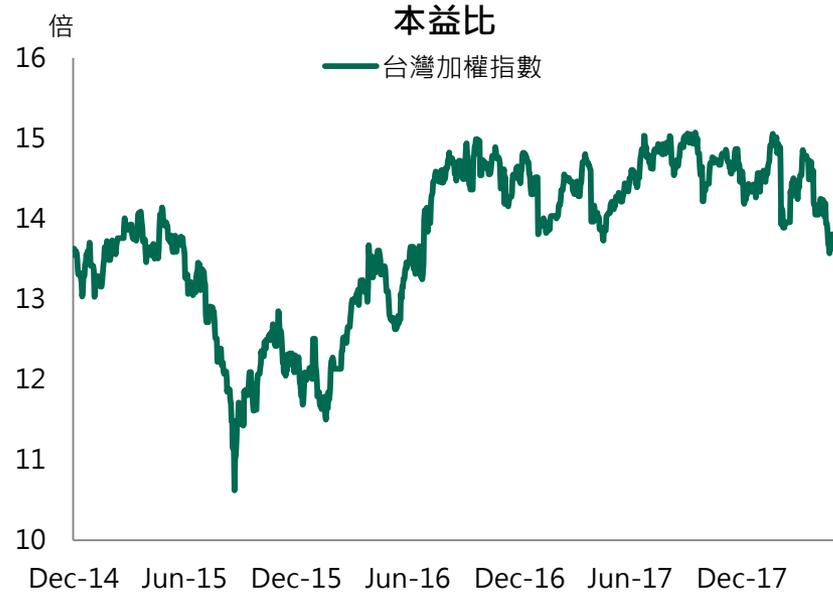
一萬一關卡前 台股橫向盤整

- 因量能不足及台幣貶值影響，加上美股陷入整理，導致外資買超金額減少，台股拉高後回檔整理，收在10830.84點，週線下跌28.14點，週K再度收黑，三大法人合計賣超0.8億。以中小型股為主的櫃買市場也同樣陷入狹幅震盪，但矽晶圓族群撐住盤勢，收在152.03點，週線上漲1.3點，週K線連3紅，強於大盤指數。
- 上市櫃公司第1季財報公布完畢後，下一步將關注5、6月營收表現及股東常會中釋出訊息及外資近期對台股態度有轉趨保守的態度是否出現改變，這都將是近期能否帶動股市創高的關鍵。

近五年指數走勢

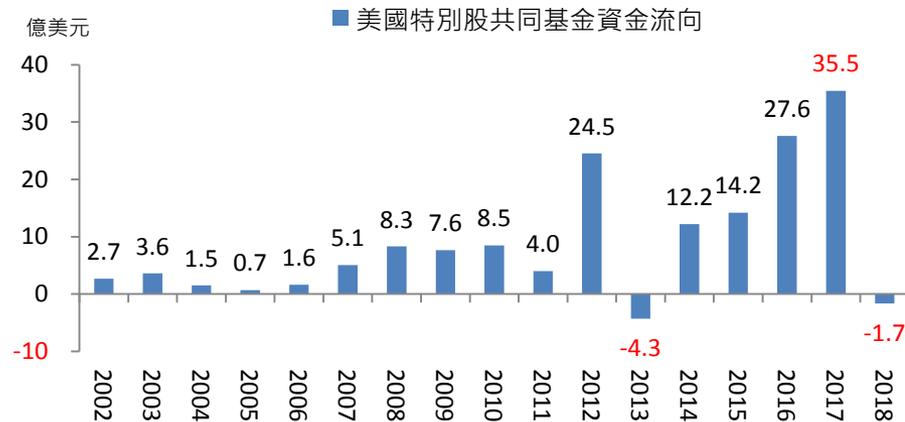


近五年指數本益比走勢



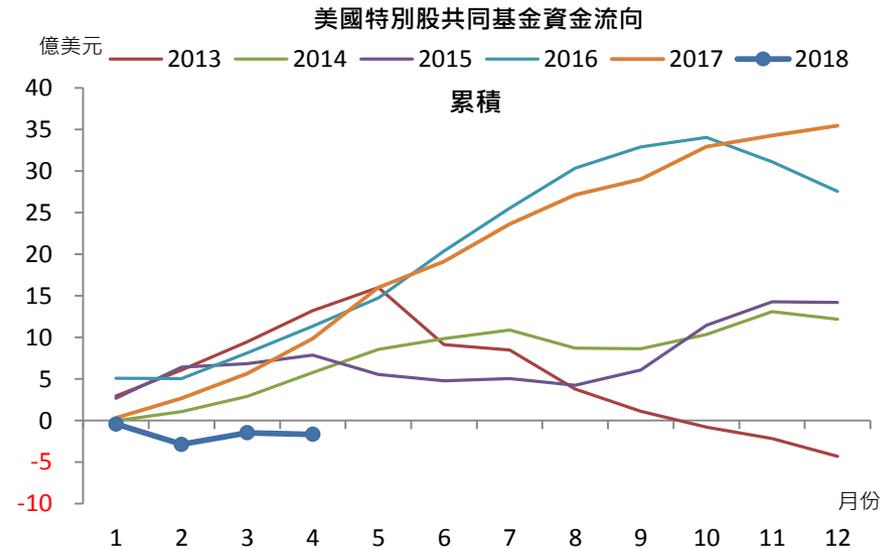
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/18，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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%，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21日

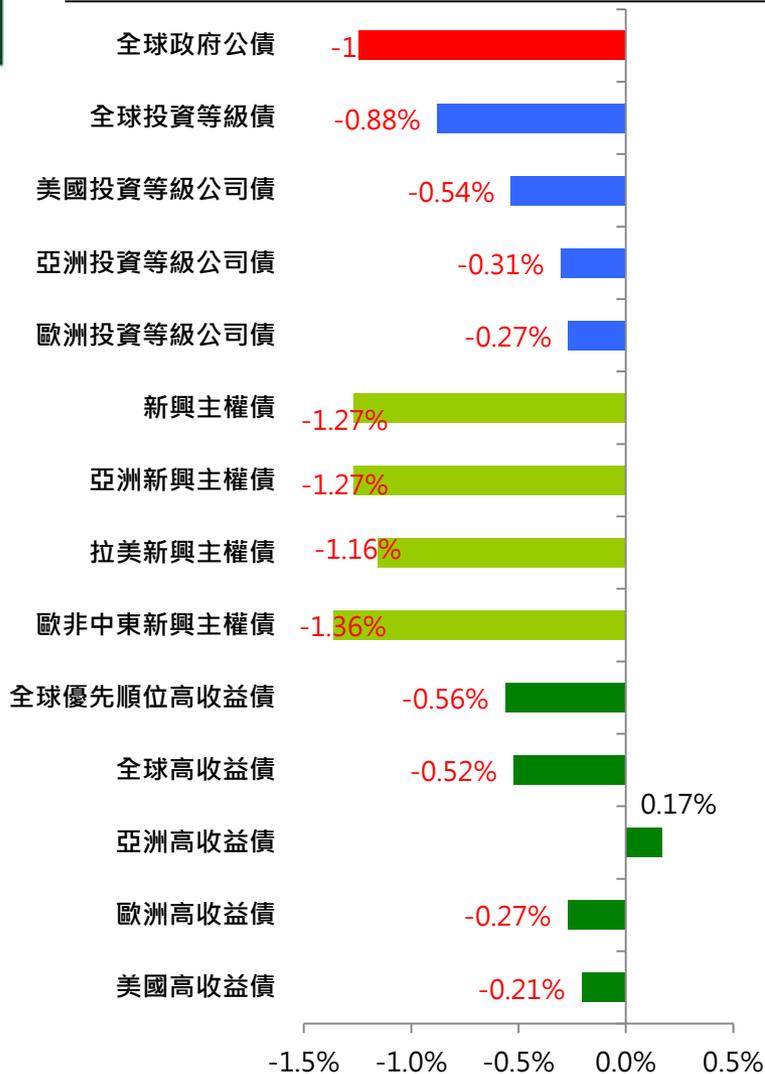


讓一群人受益

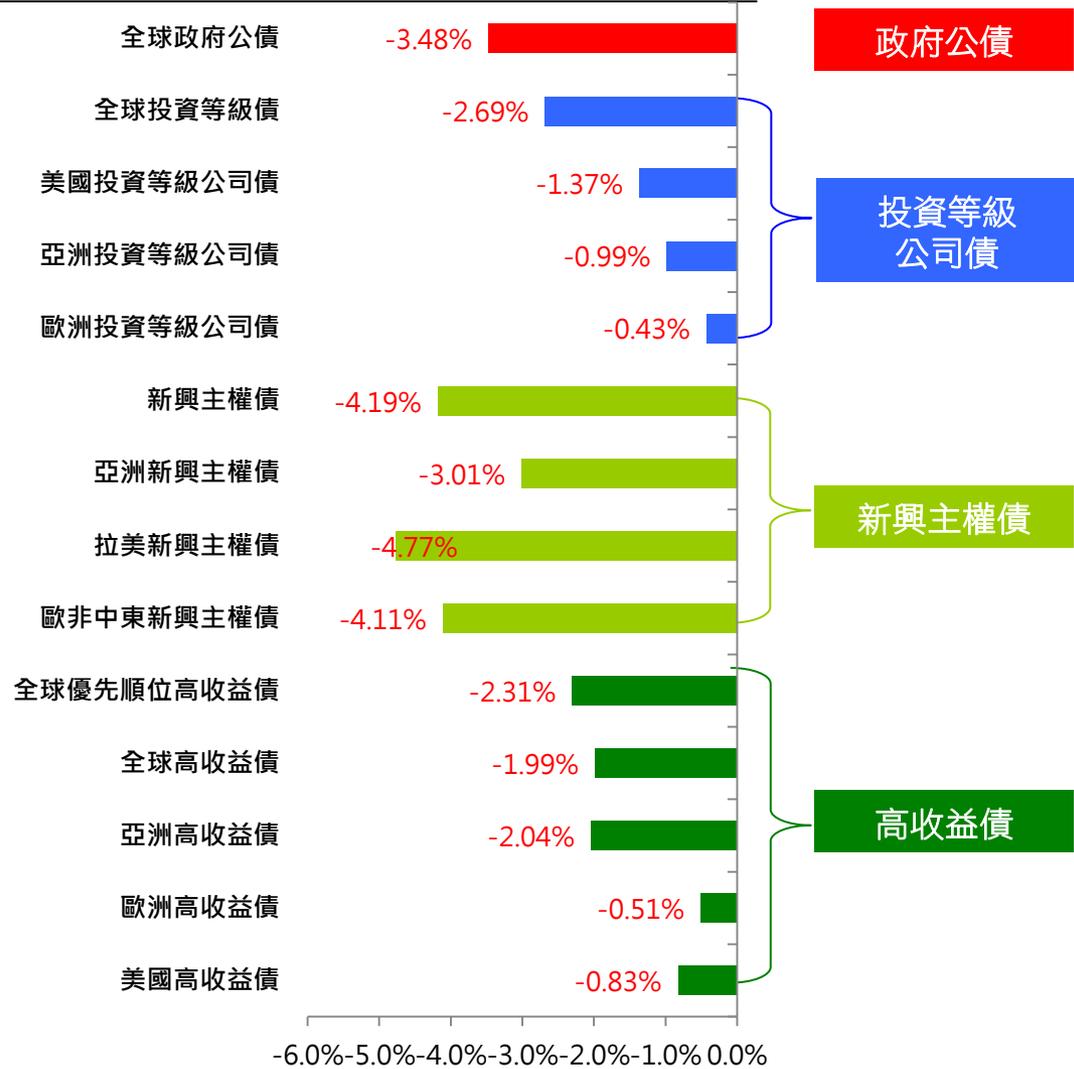
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



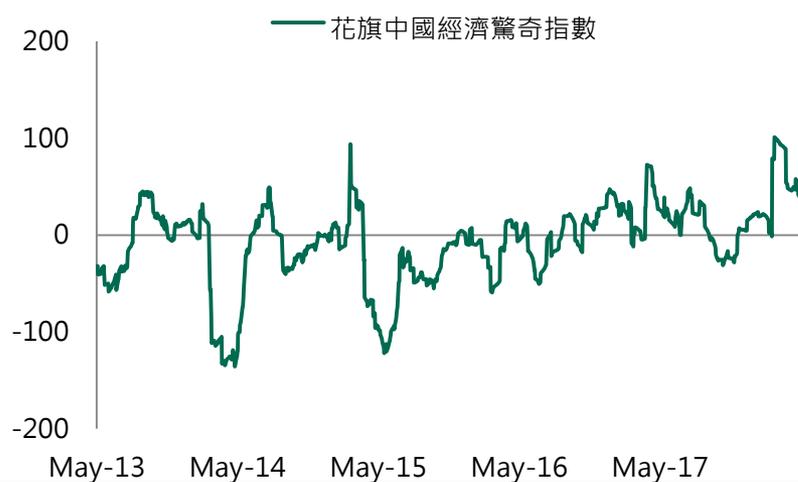
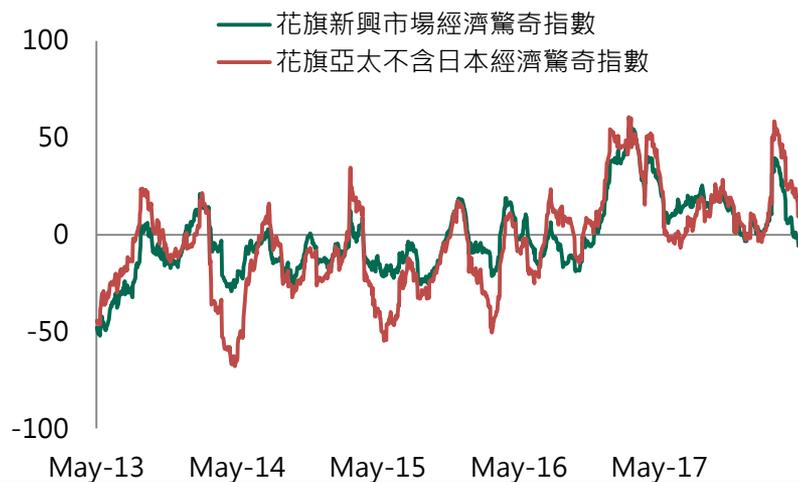
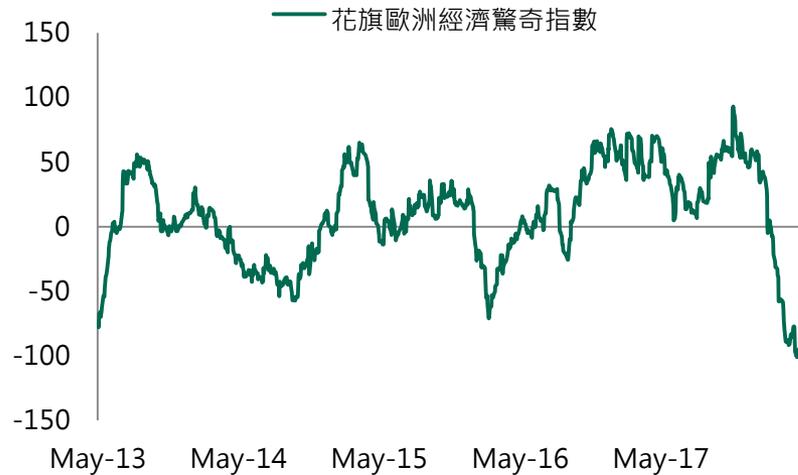
政府公債

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：2018/5/18，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	2,183.3	2,036.9	-5,703.4	-20,812.8
	南韓	1,147.6	3,242.9	19,368.1	2,667.2
東協	泰國	82.6	-438.7	2,606.9	-1,006.8
	印尼	-431.4	-1,134.6	-605.3	-6,923.0
南亞	印度	-298.5	-1,653.5	-3,512.9	-12,986.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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2018/5/11。

全球各主要債市概況

成熟公債：美德公債殖利率持續揚升

投資級債：美債殖利率再創高點，壓抑投資級債表現

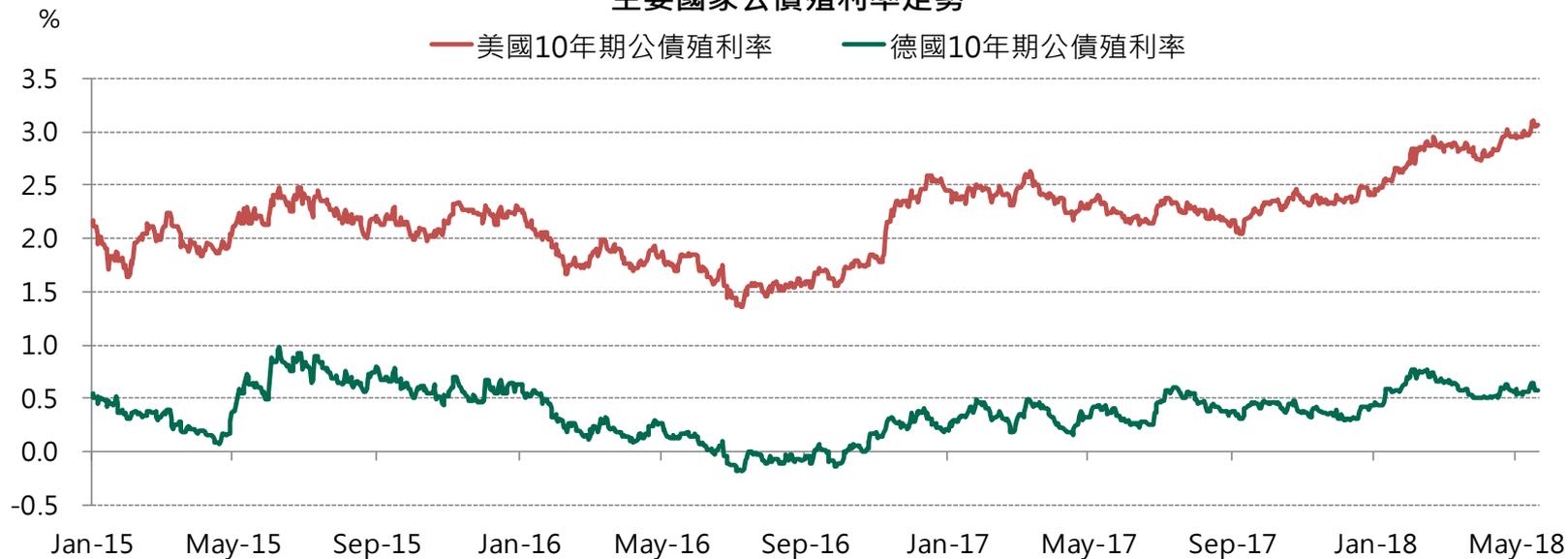
新興債市：美債利率走升與美元強勢衝擊，新興債收黑

高收益債：美債殖利率來到近年新高，全高收債下跌

美德公債殖利率持續揚升

- 美國公債：油價上升以及美國零售銷售數字強勁，推升了市場通膨預期，加上FED官員紛紛發表緩步升息的言論，以及全球貿易戰疑慮減緩，都使得美債賣壓沉重，上週四美國十年期公債殖利率收盤一度升破3.1%，來到七年新高，週五則因逢低買盤進駐，殖利率高點滑落至3.0559%。
- 德國公債：上週一擔任ECB管理委員會成員的法國央行總裁表示，資產收購行動已近尾聲，升息也是遲早的事，ECB應盡快對升息的時間點提供指引，加上美債殖利率上行壓力，將德國十年期公債殖利率推升至0.6%以上的水準，週五則因逢低買盤進駐，殖利率高點下滑至0.579%。

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：2018/5/18，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。

美債殖利率再創高點 壓抑投資級債表現

- 美國經濟數字偏多加上油價持續上揚，通膨及升息預期加重，推升十年期公債殖利率升至3.11%，壓抑投資等級債走勢，過去一週下跌0.88%，截至5/17當週，資金流入投資等級債46億美元，過去73週中僅三次出現流出。
- 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。

全球投資等級債指數與利差走勢



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/5/11	2018/5/18	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.16%	110	111	173	87
美國投資等級債	4.06%	115	114	189	90
歐洲投資等級債	0.97%	94	98	163	74
亞洲投資等級債	4.25%	142	143	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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。

美債利率走升與美元強勢衝擊 新興債收黑

- 新興主權債上週走低，主要由於美國十年期公債殖利率升破3.1%關卡所致。其中新興亞債受印尼央行自2014年以來首次升息影響，加上油價上漲加深印度財政、經常帳赤字與通膨升溫的疑慮，壓抑亞債表現；拉美債市受巴西央行不降息與NAFTA協商尚未談成的失望性情緒影響，由巴西與墨西哥債市領跌；歐非中東債市則持續受美元走強衝擊，在資金持續從土耳其與俄羅斯外流下債市同樣收黑。
- 根據EPFR資料顯示，截至5/16當週新興市場債券型基金淨流出13億美元，為連續第四週流出，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。

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	2018/5/11	2018/5/18	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.42%	277	286	342	226
亞洲新興市場債	4.69%	184	192	253	129
歐非中東新興市場債	5.53%	297	311	328	197
拉美新興市場債	5.62%	295	298	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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。

美債殖利率來到近年新高 全高收債下跌

- 美國總體經濟數據如費城聯儲製造業指數大幅優於預期、尤其新訂單指數走高代表企業對未來景氣仍抱持樂觀展望；油價則在庫存減少幅度大於預期，OPEC同步下修需求與供給等消息面持續對油價維持高檔有撐，美10年期公債殖利率再度突破3%，甚至來到3.11%近年新高，利率上行壓力再度升溫，加上市場擔憂美中貿易協商會否如川普週四所言，出現市場所不樂見的協商破局局勢，在利率風險及市場不確定性影響之下，全球高收益債指數本週下跌0.52%。
- 根據EPFR統計至5/16當周，全高收債基金淨流出13億美元。美國企業貸款強勁成長，消費者支出增加，均顯示經濟仍在成長軌道之上，高收益債市在利差優勢下後勢可望回溫。

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	2018/5/11	2018/5/18	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.57%	348	351	605	287
全球高收益債	5.85%	347	350	633	311
美國高收益債	6.29%	340	341	620	323
歐洲高收益債	3.10%	304	312	603	233
亞洲高收益債	7.48%	471	470	743	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/5/18，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。