



群益全球股市周報

2018年6月4日

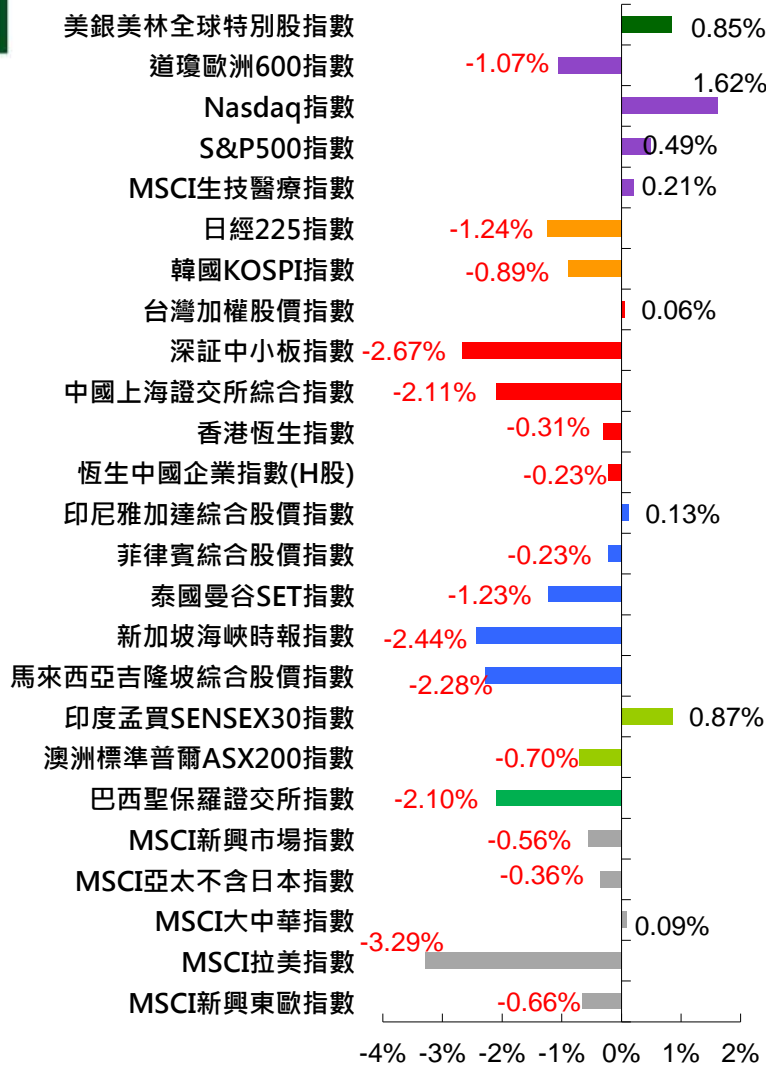


讓一群人受益

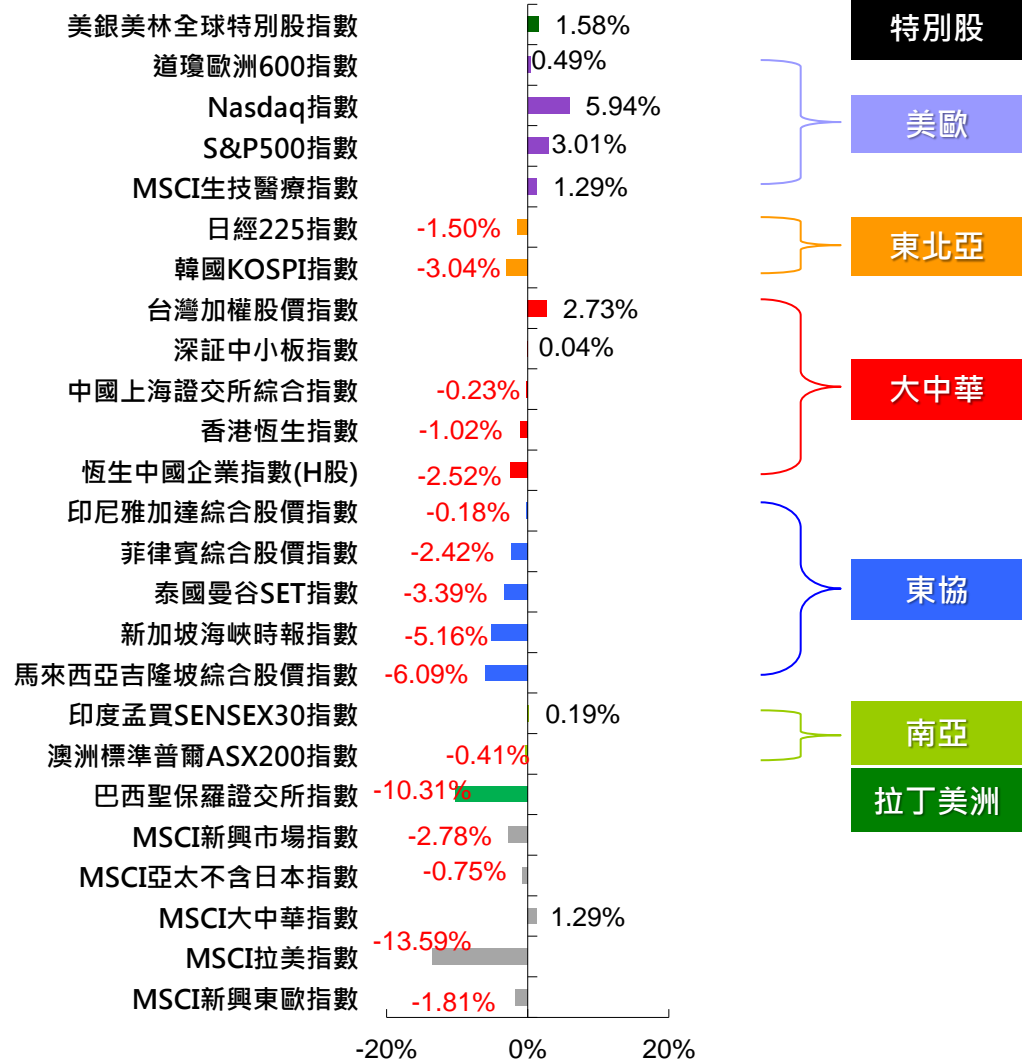
群益投信

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 | 24635.21 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| S&P 500指數 | 2734.62 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| NASDAQ指數 | 7554.33 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 費城半導體指數 | 1411.31 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 歐洲 | | | | | |
| 英國金融時報指數 | 7701.77 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 法國CAC 40指數 | 5465.53 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 德國DAX 30指數 | 12724.27 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 道瓊歐洲600指數 | 386.91 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| MSCI歐洲小型類股指數 | 436.22 | X | X | ○ | 糾結 |
| 亞太 | | | | | |
| 日本NIKKEI 225指數 | 22401.09 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 台灣加權指數 | 10949.08 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 香港恆生指數 | 30492.91 | X | X | ○ | 糾結 |
| 恆生國企股指數(H股) | 12020.09 | X | X | ○ | 糾結 |
| 南韓KOSPI指數 | 2448.79 | X | X | ○ | 糾結 |
| 新加坡海峽時報指數 | 3427.51 | X | X | ○ | 糾結 |
| 馬來西亞綜合指數 | 1756.38 | X | X | X | 偏空 |
| 印尼綜合指數 | 5983.59 | ○ | X | X | 糾結 |
| 亞太 | | | | | |
| 菲律賓綜合指數 | 7630.26 | X | X | X | 偏空 |
| 泰國SET指數 | 1719.82 | X | X | ○ | 糾結 |
| 印度SENSEX指數(大型股) | 35227.26 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI印度中小型股指數 | 2739.59 | X | X | X | 偏空 |
| 澳洲ASX200指數 | 6025.40 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 上海證交所綜合指數 | 3075.14 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI亞洲不含日本指數 | 564.61 | X | X | ○ | 糾結 |
| 新興拉美 | | | | | |
| 墨西哥ICP指數 | 45013.13 | X | X | X | 偏空 |
| 巴西聖保羅指數 | 77239.75 | X | X | ○ | 糾結 |
| MSCI拉丁美洲指數 | 2568.78 | X | X | X | 偏空 |
| 新興歐洲 | | | | | |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1164.37 | X | X | ○ | 糾結 |
| 土耳其伊斯坦堡全國100指數 | 99171 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI新興東歐指數 | 159.11 | X | X | X | 偏空 |
| 全球指數 | | | | | |
| MSCI世界指數 | 512.77 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| MSCI新興市場指數 | 1130.22 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI金磚四國指數 | 335.06 | X | X | ○ | 糾結 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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 | -3,473.2 | -1,426.8 | -27,204.1 | -28,057.3 |
| | 南韓 | 471.1 | 275.3 | -2,283.1 | -9,628.1 |
| 大中華 | 台灣 | -518.6 | 73.4 | -6,206.9 | -14,244.2 |
| 東協 | 泰國 | -467.9 | 4.2 | -4,138.5 | -4,492.4 |
| | 菲律賓 | -43.9 | -5.8 | -972.1 | -998.2 |
| | 馬來西亞 | -262.2 | -1,413.9 | -476.1 | -2,827.2 |
| | 印尼 | -12.1 | -459.9 | -2,923.2 | -4,551.7 |
| 南亞 | 印度 | -105.2 | -1,426.7 | -244.5 | -8,140.9 |
| 拉丁美洲 | 巴西 | -469.3 | -1,702.3 | -344.5 | -2,268.6 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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：美再掀貿易戰及義聯合政府紛擾，美歐股市震盪

新興股市：義大利政局不穩與貿易戰再起影響，新興股市續跌

大中華股市：內外部因素壓抑，陸股持續盤整

台股：無謂貿易戰衝擊，台股大盤逼近萬一

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

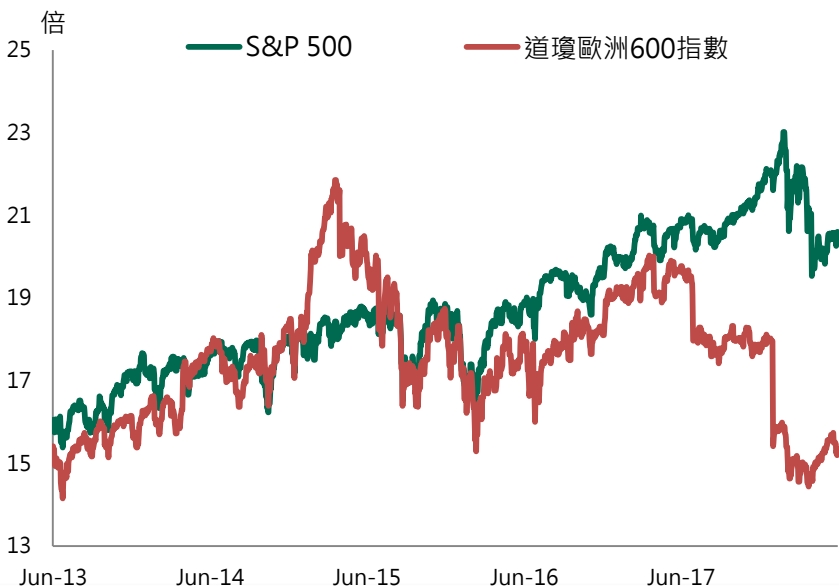
美再掀貿易戰及義聯合政府紛擾 美歐股市震盪

- 美朝領袖會議甫決定按照原訂時間進行，美國再度拋出將於6月15日公布對中價值500億美元進口商品的課徵關稅清單、以及對歐盟、加拿大及墨西哥重啟鋼鐵關稅的加徵考量，市場再度陷入全球貿易戰疑慮。加上義大利新聯合政府難產，國會再次改選恐讓義大利部分民粹政黨主導脫離歐元區議題，政治事件導致上週主要股市拉回，唯週五義大利順利組合新聯合政府及美國非農及ISM數據表現亮眼，美三大股指跌幅收斂，道瓊工業指數小跌0.48%，S&P 500由黑翻紅上漲0.49%，Nasdaq大漲1.62%，泛歐600指數因美貿易爭端及義大利新政府紛擾下跌1.07%。
- 未來一週關注：美對歐、加、墨貿易戰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

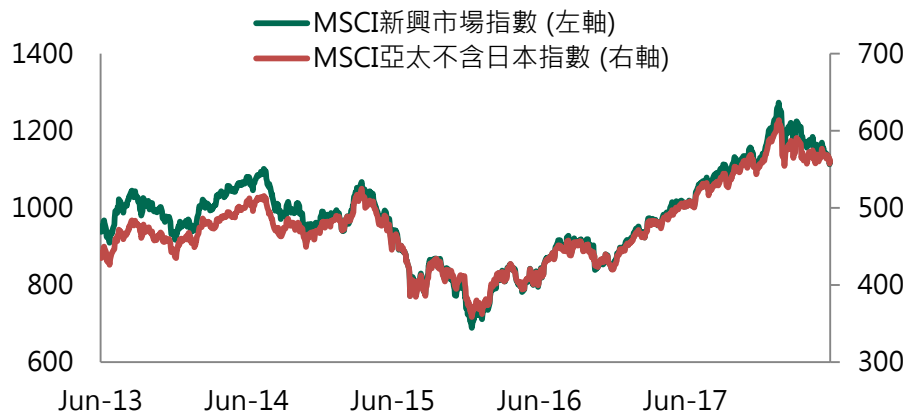


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

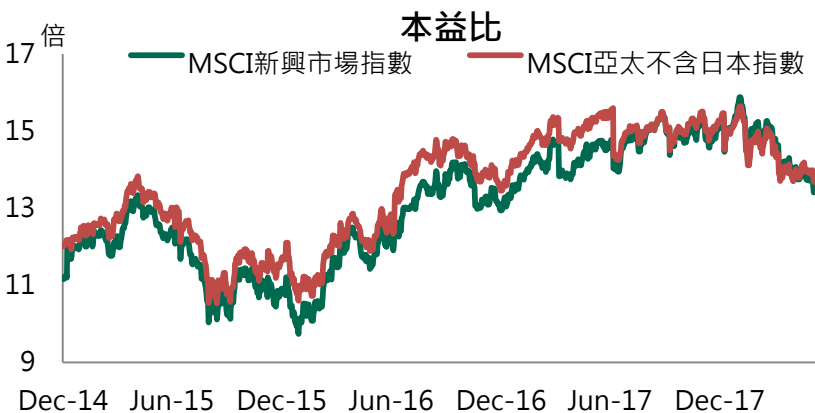
義大利政局不穩與貿易戰再起影響 新興股市續跌

- 上週新興股市持續收黑但跌幅收斂，主要受到義大利政局不穩與美國再掀貿易戰的影響，不過隨後因義大利兩大反建制黨達成組建聯合政府的協議，為股市提供反彈動能。其中新興亞股僅小幅下跌，主要由於中國5月份官方製造業指數升至八個月高位，同時韓國4月份工業生產亦創逾一年來最大增幅，加上印度第一季GDP成長7.7%表現優異，且財報亮眼也形成支撐，降低美國宣佈即將列出課徵關稅的中國商品列表與限制中國企業投資的負面影響；拉美股市重挫逾3%，因巴西卡車司機抗議油價高漲的活動持續擴大且國際油價續跌，雪上加霜下令指數走低；新興東歐股市受美國原油生產加速、油品庫存增加導致油價單週下跌逾2%的影響，指數單週亦走降。
- 短期間美元走勢與地緣政治不確定性、貿易戰等為市場焦點，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：2018/6/1，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。

內外部因素壓抑 陸股持續盤整

- 陸股上週持續受到內外部因素壓抑，其中包括美中貿易談判進行中、歐洲政局動盪及美股週四大跌等，皆使得市場因暫時觀望的心態而偏弱，此外，A股6月1日正式納入MSCI全球市場指數，也引發資金進行短期獲利了結，上證及深證成指單週分別下跌2.11%及2.67%。
- 展望後市，中國上市公司第一季的總收入較去年同期增長15%，雖不及2017年的22%，但是仍然相當穩健，高盛還加強對中國加碼的立場，中長線來看有利於陸股表現。不過就短線觀察，大盤來到3000~3050底部雖已明確，但6月市場還將面臨美國升息及月底資金壓力，短期內維持震盪築底的機率較大，選股不選市仍是較好的投資策略。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

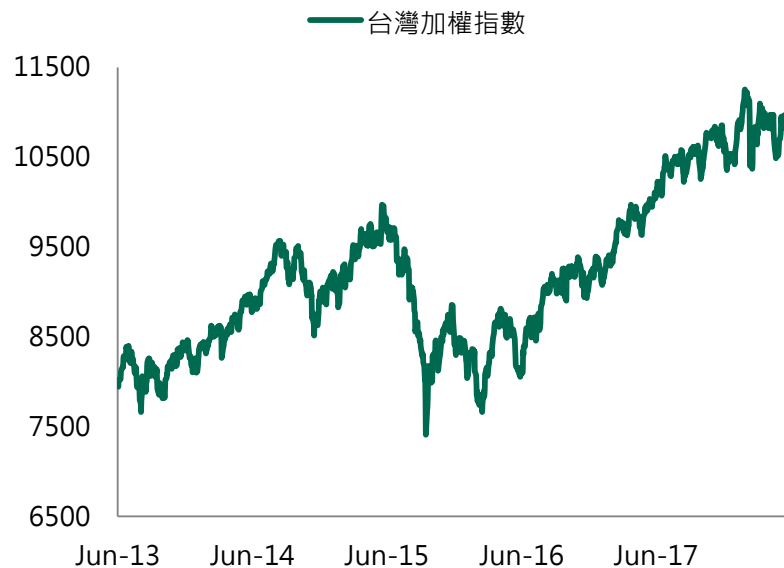


資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/6/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

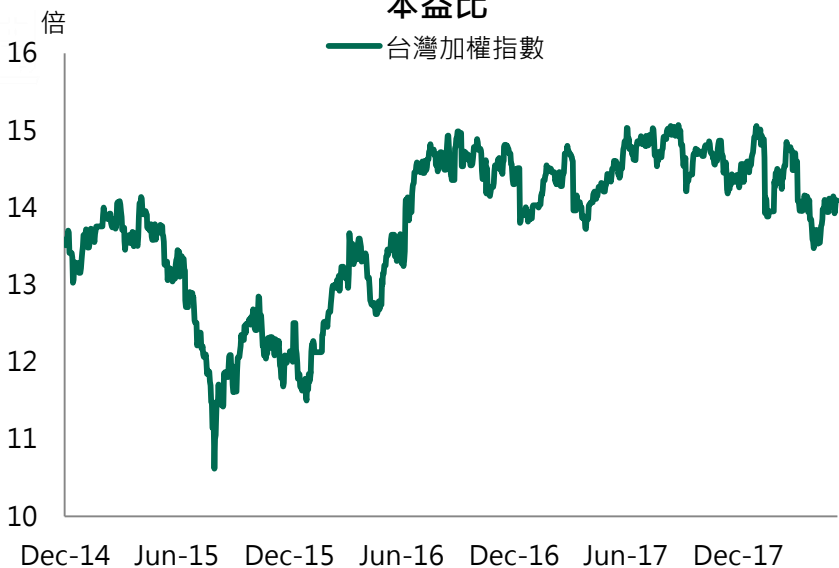
無謂貿易戰衝擊 台股大盤逼近萬一

- 儘管面對川普再度啟動貿易戰，但在龍頭權值以及部分大型金融股支撐盤勢下，以10949.08點作收，周線上漲6.78 點。三大法人賣超239.1億。以中小型股為主的櫃買市場表現優於大盤指數，以156.53點作收，週線大漲 2.3 點，K 線連 5 紅。
- 市場關注本週要公布營收及股東會的業績展望，若業績表現亮眼，大盤將再次挑戰11,000點。

近五年指數走勢

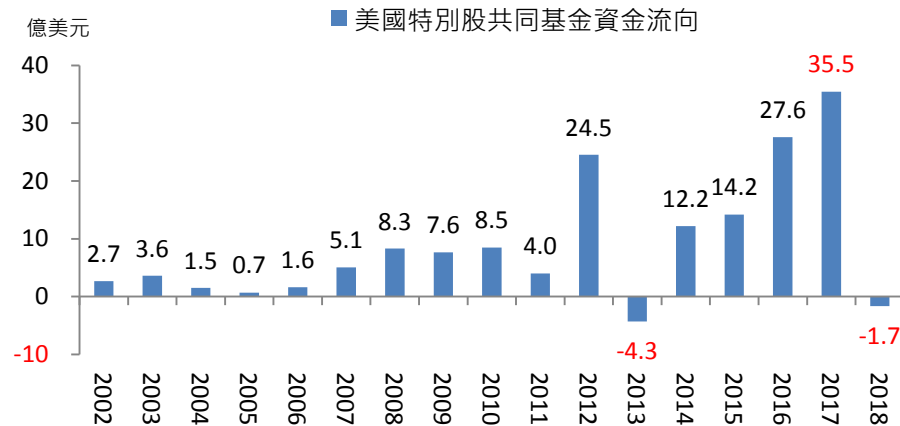


近五年指數本益比走勢



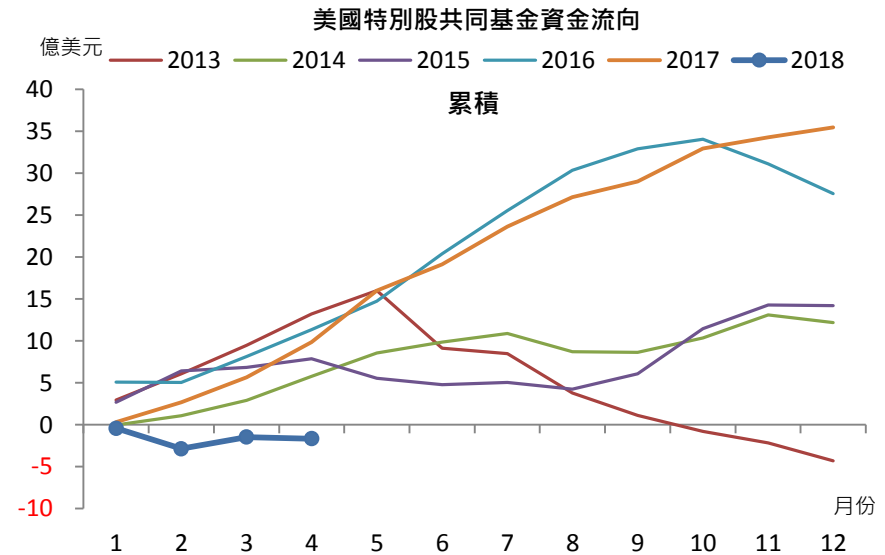
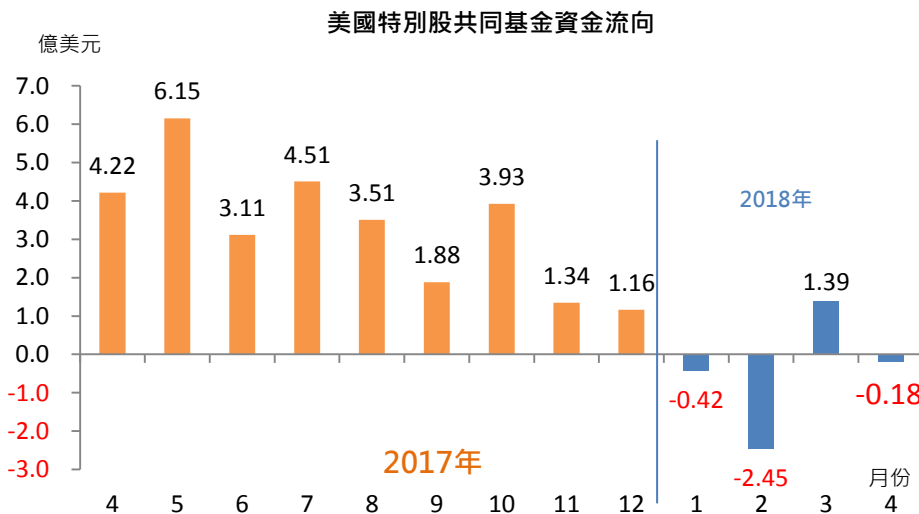
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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6月4日



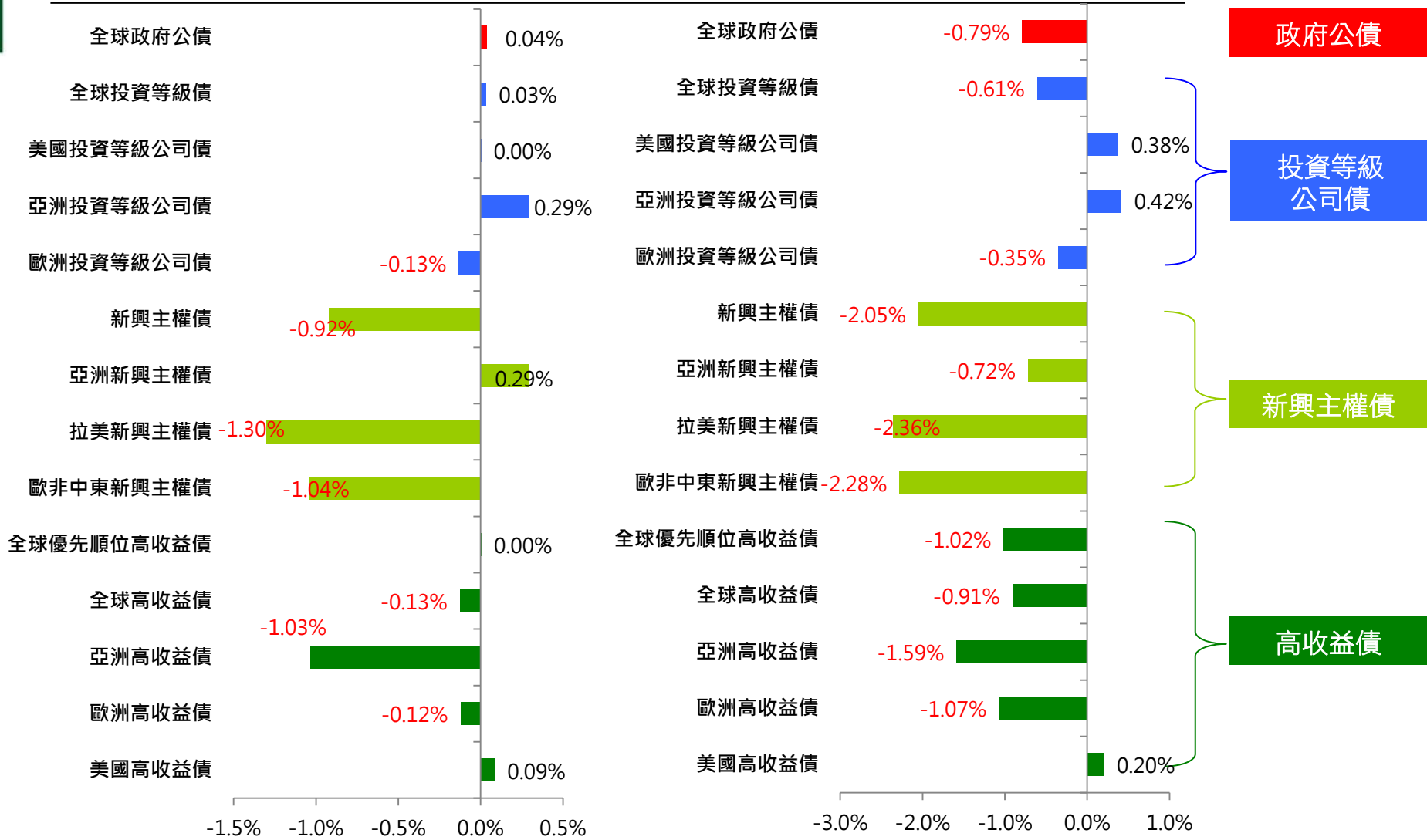
讓一群人受益

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

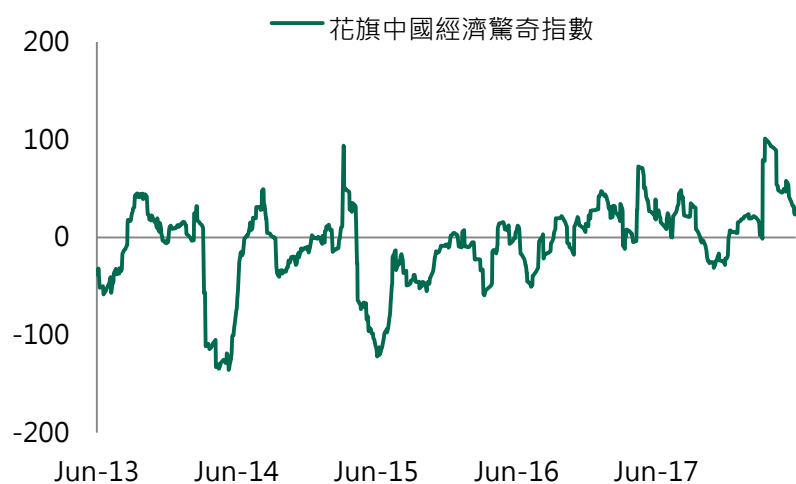
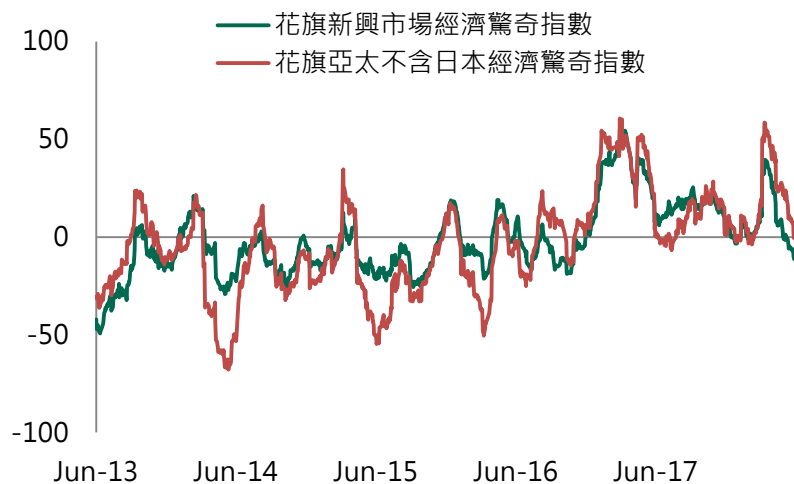
投資等級公司債

新興主權債

高收益債

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/1。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：2018/6/1，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 | -1,965.3 | -1,307.0 | -9,047.3 | -32,648.5 |
| | 南韓 | 642.7 | 4,965.4 | 21,090.6 | 2,931.6 |
| 東協 | 泰國 | 403.9 | 114.0 | 3,346.6 | -625.7 |
| | 印尼 | -224.1 | -1,051.6 | -522.4 | -7,226.3 |
| 南亞 | 印度 | -86.2 | -2,628.6 | -4,488.0 | -15,127.2 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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2018/5/25。

全球各主要債市概況

成熟公債：避險因素牽動，美德公債殖利率先降後升

投資級債：公債殖利率拉回，投資級債回穩

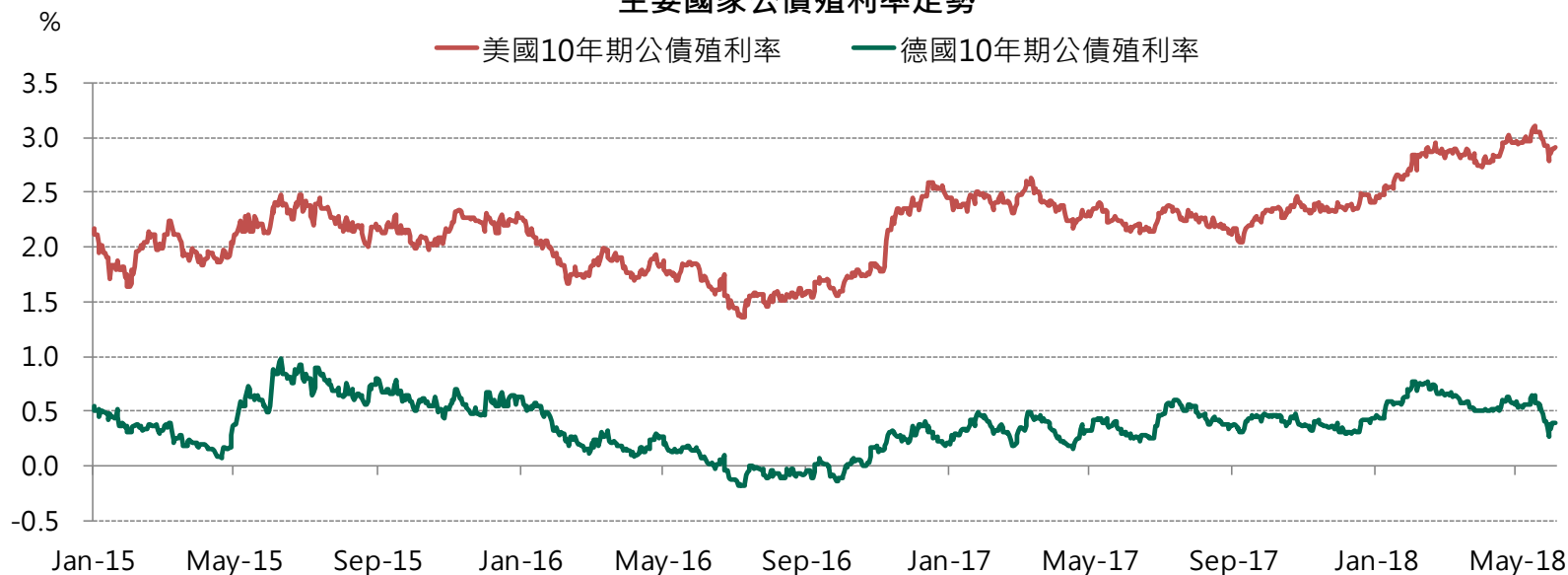
新興債市：多空因素相互受制，新興債漲跌互見

高收益債：美貿易、義聯合政府爭議及油價走跌，全高收續跌

避險因素牽動 美德公債殖利率先降後升

- 美國公債：義大利政治陷入動盪，加深脫歐疑慮，再加上美國宣布對加拿大、墨西哥與歐盟開徵鋼鋁關稅，引來貿易夥伴報復回應，帶動避險需求湧入公債市場，皆壓低美國十年期公債殖利率，之後因避險需求趨緩，加上就業數據優於預期，美債殖利率截至上週五緩步彈升至2.9022%，不過仍略低於前一週的水準。
- 德國公債：德國公債也一度因義大利政局動盪引發的避險需求，讓殖利率受到壓抑，不過因義大利提早大選的疑慮日漸趨緩甚至已解除，使得避險需求趨緩，殖利率逐步回彈至0.39%。

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：2018/6/1，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。

公債殖利率拉回 投資級債回穩

- 在美國貿易戰疑慮再起下，公債避險買盤增加，公債殖利率回檔至3%以下，投資等級債回穩，過去一週小幅上漲0.03%，截至5/31當週，資金流出投資等級債12億美元。
- 升息環境下，投資級債震盪難免，但歐洲仍有政治變數，美國總統談也會為市場帶來震盪，資金對投資級債仍有需求，可望支撐債券價格。



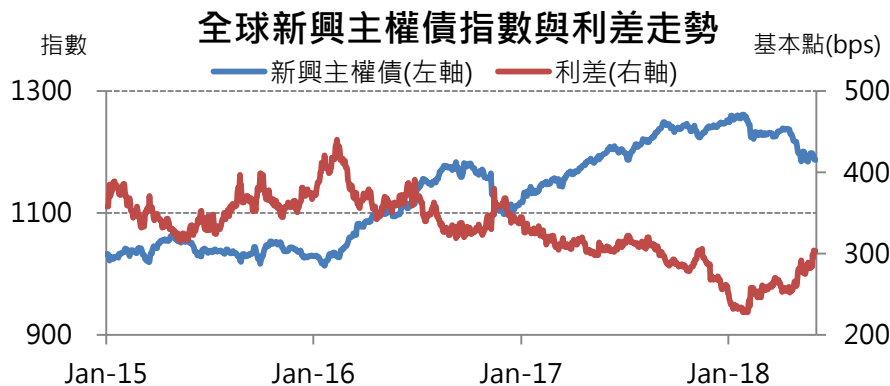
各區域投資等級債利差

| | 最新殖利率 | 2018/5/25 | 2018/6/1 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球投資等級債 | 3.12% | 116 | 120 | 173 | 87 |
| 美國投資等級債 | 3.99% | 116 | 121 | 188 | 90 |
| 歐洲投資等級債 | 1.00% | 109 | 115 | 162 | 74 |
| 亞洲投資等級債 | 4.15% | 143 | 144 | 222 | 114 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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。

多空因素相互受制 新興債漲跌互見

- 新興主權債上週續跌但漲跌互見，在義大利可能再次大選但隨後順利組建聯合政府、貿易戰再起、美元相對強勢及油價下挫等多空因素影響下表現受制。其中新興亞債逆勢上揚，主因中國製造業指數、韓國工業生產與印度第一季GDP成長率等經濟數據表現優異，加上油價下跌使印度通膨降溫，為亞債提供上漲動能；拉美債市表現居末，除受油價下跌影響外，因巴西卡車司機抗爭令商品供給及運輸受阻，嚴重影響經濟活動，而該國總統Temer宣佈油價凍漲60天以及巴西國有石油公司只能每個月調整一次柴油價格，也意味著巴西政府可能需以補貼的方式對國有企業進行補助，增加政府赤字，對區域債市形成衝擊；歐非中東債市受油價下挫影響較大，單週亦收黑。
- 根據EPFR資料顯示，截至5/30當週新興市場債券型基金淨流出4億美元，為連續第六週流出，但流出金額已有減少。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

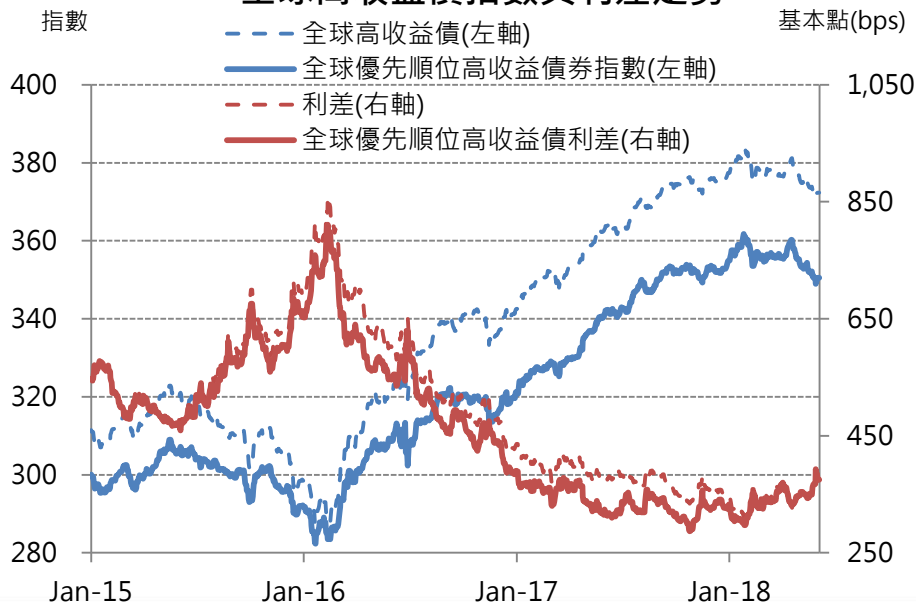
| | 最新殖利率 | 2018/5/25 | 2018/6/1 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|-----------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球新興市場債 | 5.44% | 284 | 303 | 342 | 226 |
| 亞洲新興市場債 | 4.58% | 194 | 196 | 253 | 129 |
| 歐非中東新興市場債 | 5.61% | 306 | 332 | 328 | 197 |
| 拉美新興市場債 | 5.64% | 296 | 316 | 395 | 227 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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。

美貿易、義聯合政府爭議及油價走跌 全高收續跌

- 美國針對歐盟、加拿大及墨西哥將課徵進口鋼鋁關稅，各國紛紛表明對美關稅報復，加上白官表示將於6月15日前公佈對中國產品徵收關稅的最終清單，全球貿易戰疑慮再起；義大利新聯合政府難產，國會再次改選恐讓義大利部分民粹政黨主導脫離歐元區議題，義10年期公債殖利率揚升，政治事件引發金融市場陷入恐慌，加上美國原油產量增加及OPEC可能考慮增產導致油價走跌，全球高收益債指數在相對高息優勢下本週仍小跌0.13%。
- 根據EPFR統計至5/30當周，全高收債基金淨流出15億美元。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 | 2018/5/25 | 2018/6/1 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|------------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球優先順位高收益債 | 5.67% | 367 | 375 | 604 | 287 |
| 全球高收益債 | 5.98% | 365 | 377 | 632 | 311 |
| 美國高收益債 | 6.30% | 353 | 355 | 619 | 323 |
| 歐洲高收益債 | 3.40% | 342 | 358 | 602 | 233 |
| 亞洲高收益債 | 8.23% | 472 | 560 | 742 | 369 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/1，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。