



群益全球股市周報

2018年6月11日

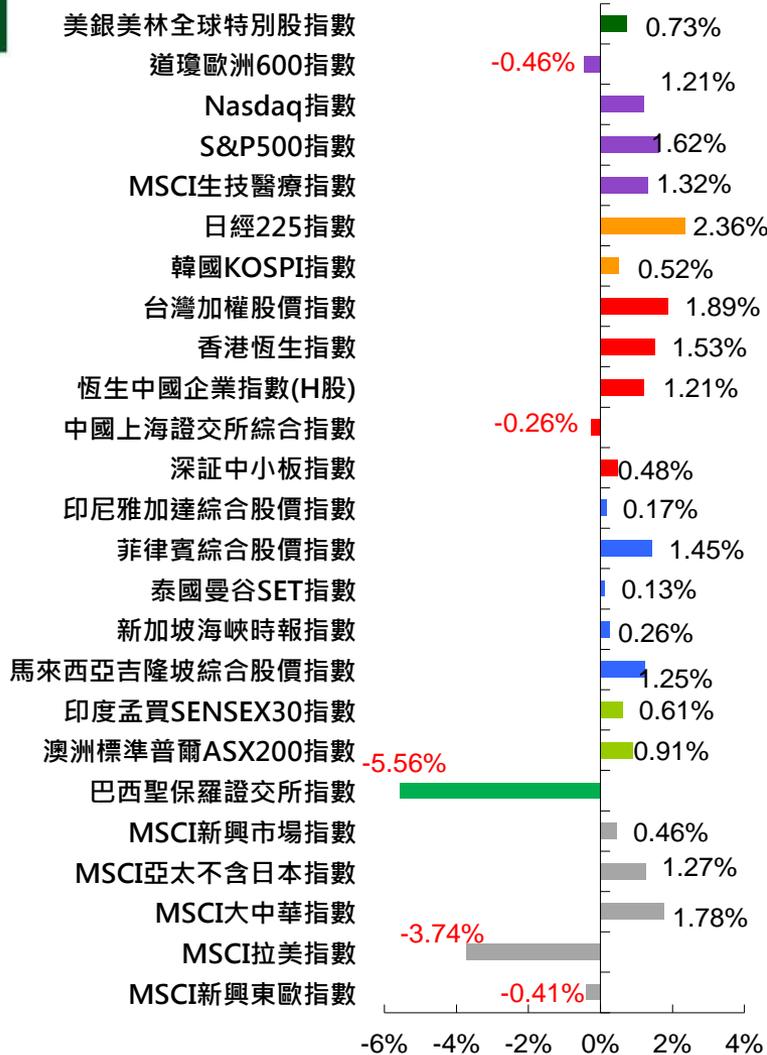


讓一群人受益

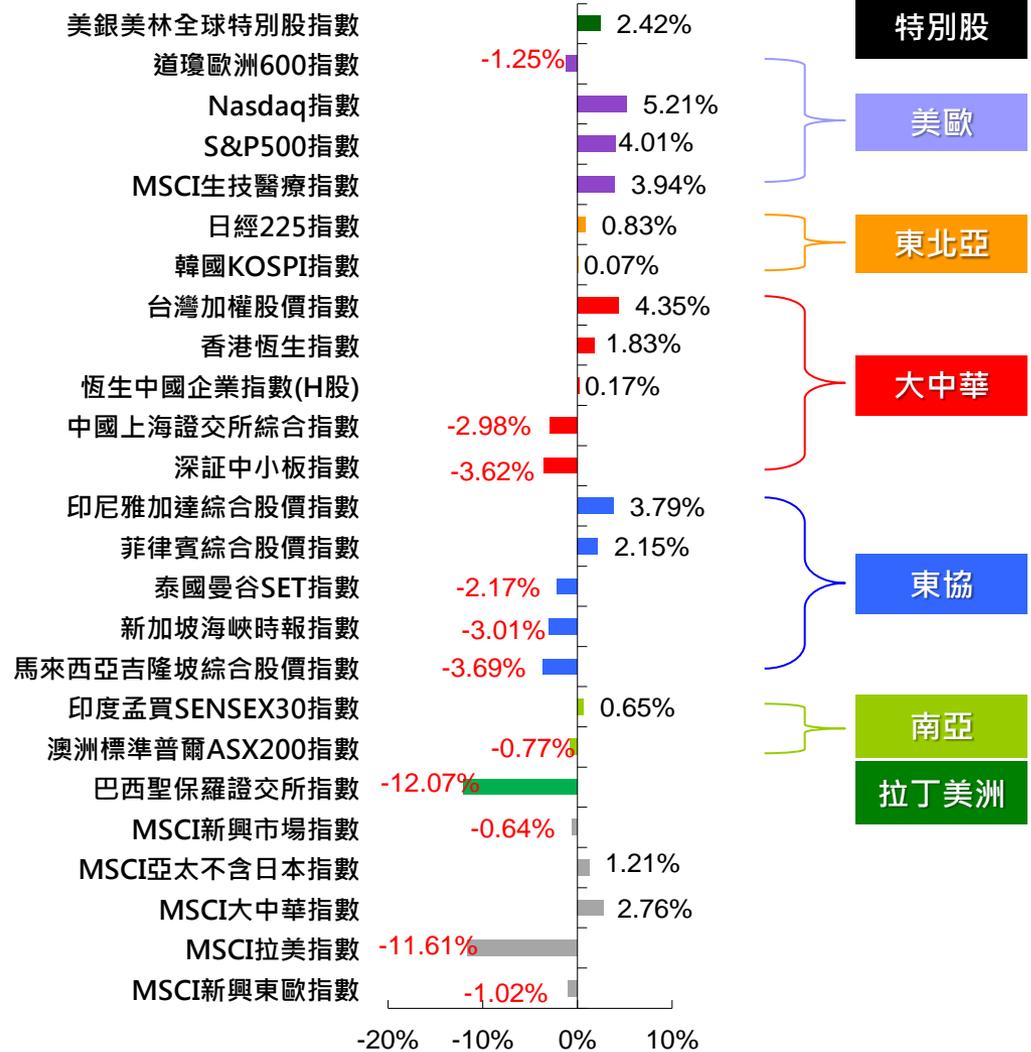
群益投信

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	25316.53	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2779.03	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7645.51	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1412.29	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7681.07	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5450.22	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	12766.55	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	385.12	X	○	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	441.20	○	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22742.76	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11179.65	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30958.21	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12165.79	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2460.09	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3436.37	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1778.32	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5993.63	○	X	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7740.74	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1722.04	X	X	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35443.67	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2759.17	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6045.18	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3067.15	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	571.76	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	45939.54	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	72942.07	X	X	X	偏空
MSCI拉丁美洲指數	2472.74	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1149.19	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	95876	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	158.46	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	519.15	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1135.39	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	336.70	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/8，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	-4,816.5	-4,816.5	-32,020.6	-34,037.9
	南韓	262.9	538.2	-2,020.2	-10,479.7
大中華	台灣	835.5	908.9	-5,371.3	-13,913.9
東協	泰國	-217.4	-213.2	-4,355.9	-4,742.2
	菲律賓	-39.7	-45.4	-1,011.7	-1,129.6
	馬來西亞	-152.0	-208.5	-683.8	-3,146.9
	印尼	-223.3	-223.3	-3,146.5	-4,691.5
南亞	印度	392.3	411.0	166.4	-7,187.1
拉丁美洲	巴西	-280.5	-523.2	-1,458.7	-3,221.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/8，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2018/6/1。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美總經報喜及歐政治利空交雜，美歐股市漲跌互見

新興股市：美股回穩風險偏好情緒回溫，新興股市反彈勁揚

大中華股市：資金面擔憂壓抑陸股表現

台股：美科技股帶動，台股站上一萬一

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

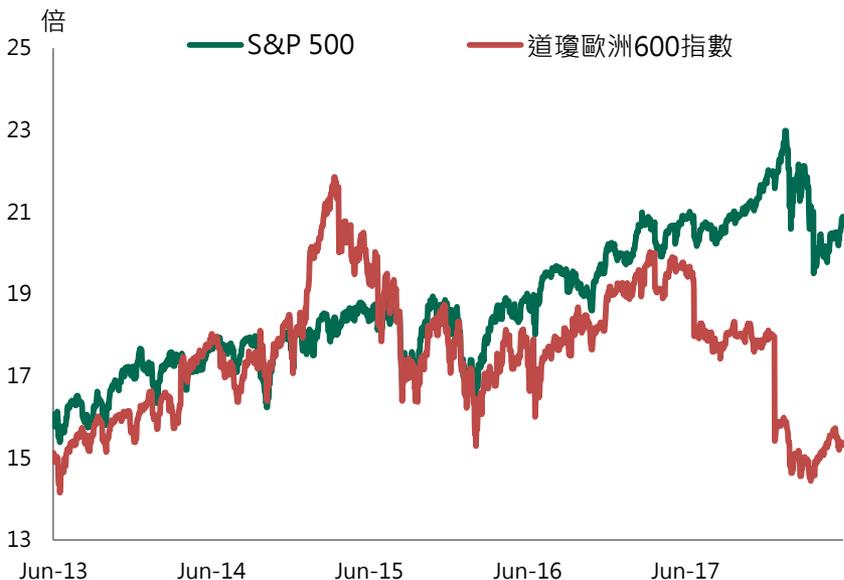
美總經報喜及歐政治利空交雜 美歐股市漲跌互見

- 美國近期公佈的總經數據提供美股主要上漲動能：五月份ISM製造業指數從4月的57.3上升至58.7，其中新訂單指數更從前月的61.2上升至63.7，連續13個月高於60，顯示庫存維持低檔，積壓訂單持續擴張；非製造業指數亦從4月的56.8回升至58.6，連續106個月呈現增長，表示美國商業活動仍然維持在擴張軌道之上，投資人淡化貿易戰爭議及週末在加拿大登場、聚焦貿易問題的G7會議，美三大股指齊揚，道瓊工業指數週漲2.77%，S&P 500週漲1.62%，Nasdaq週漲1.21%，泛歐600指數因PMI續回落且ECB可能縮減QE等利空週線持續下跌0.46%。
- 未來一週關注：6/12號舉行的「川金會」以及FOMC、ECB本週的利率決策會議及聲明。

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：2018/6/8，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。

美股回穩風險偏好情緒回溫 新興股市反彈勁揚

- 上週新興股市反彈勁揚，主因美股回穩下風險偏好情緒回溫。其中亞股漲逾3%表現居冠，因中國人行宣佈擴大中期借貸便利工具(MLF)擔保品項目範圍，使得投資人對中國公司債市違約風險的擔憂有所降溫，同時中興通訊與美國政府達成協議將能恢復營運，帶動手機零組件科技股走揚，至於印度股市雖有央行升息1碼的短期利空，但由於其表示仍將維持中性貨幣政策立場，舒緩市場緊縮疑慮；拉美股市重挫逾4%，由於巴西5月服務業與綜合PMI降至50以下，同時最新民調顯示右派與左派總統候選人均不受市場歡迎，加重市場對大選之擔憂所致；新興東歐股市雖受油價震盪趨弱影響，但因該國央行表示降息可能近尾聲，盧布兌美元匯率相對持穩下提振股市表現。
- 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：2018/6/8，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。

資金面擔憂壓抑陸股表現

- 陸股上週維持弱勢盤整格局，雖一度受到人行在前週五宣布對中期借貸便利(MLF)擔保品進行擴容的消息激勵，但因金融去槓桿持續影響資金風險偏好，加上上週中國人保IPO通過中國證監會發審會，另外CDR加速推出也恐造成場內存量資金的分流，使市場更加擔憂資金面。上證指數單週跌0.26%，深圳股市則受醫藥及網絡安全等類股漲勢加持，表現較佳，深成指單週漲0.36%。
- 展望後市，六月美國升息機率大，市場對於資金面情況將仍偏觀望，整體走勢缺乏量能配合，料後市短線仍以震盪盤整為主，不過中國經濟未出現放緩跡象，第一季企業業績表現也符合市場預期，此外，中美貿易關係緊張短期雖會對中資股構成壓力，但對市場產生衝擊的可能性或較低。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



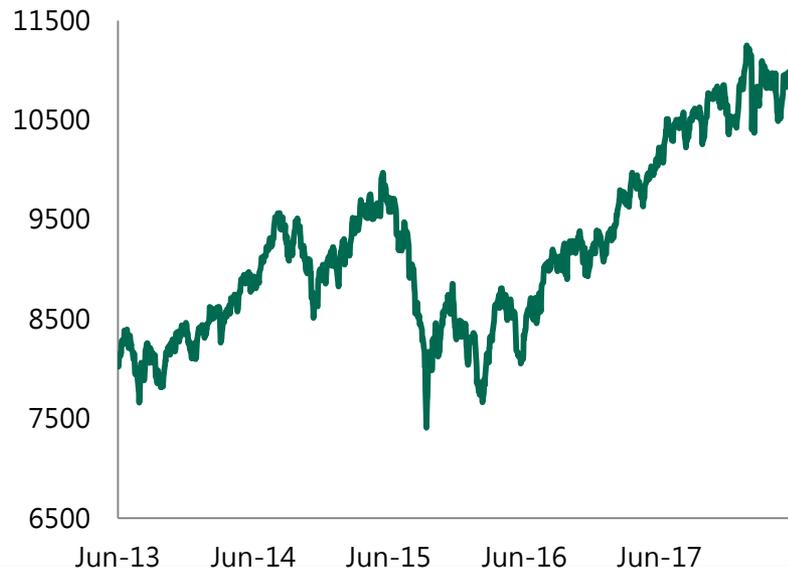
資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/6/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

美科技股帶動 台股站上一萬一

- 那斯達克指數首度突破7,600點帶動台股上揚，雖然週五台股出現獲利回吐，但週線上漲207.34點，以11156.42點作收，站上11,000關卡，三大法人合計買超276.8億。中小型股為主的櫃買市場週五跟隨大盤走低，以157.75點作收，週線上漲1.22點，週K線連6紅。
- 本週川金會將登場、美中貿易戰，以及美國、歐盟及日本央行都將決定利率政策，國際變數較多，但在股東會將密集展開，通常公司都會釋出偏多消息，預料指數將呈現高點狹幅整理。

近五年指數走勢

— 台灣加權指數



近五年指數本益比走勢

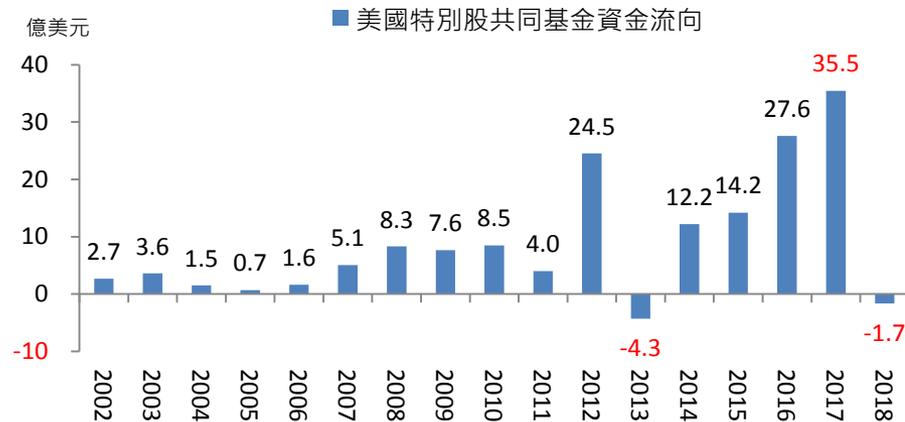
本益比

— 台灣加權指數



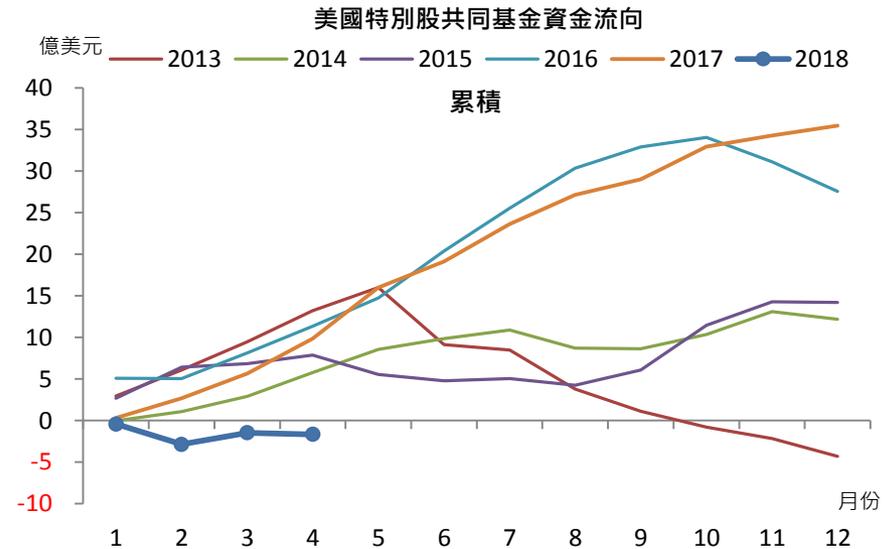
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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11日



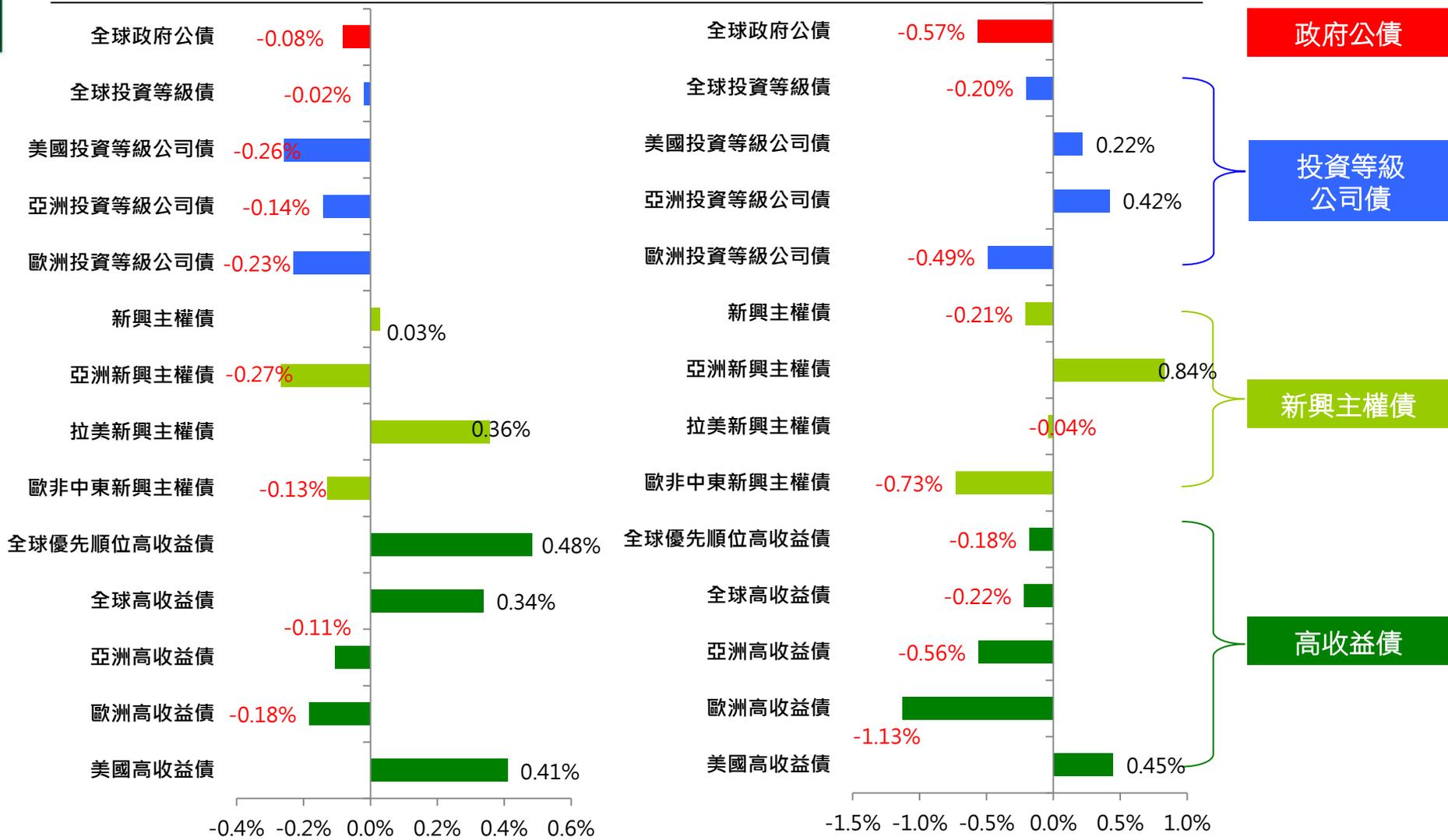
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

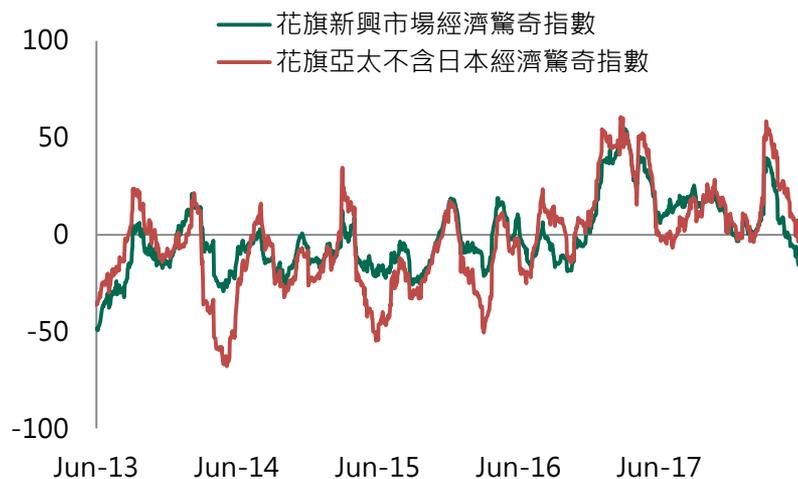
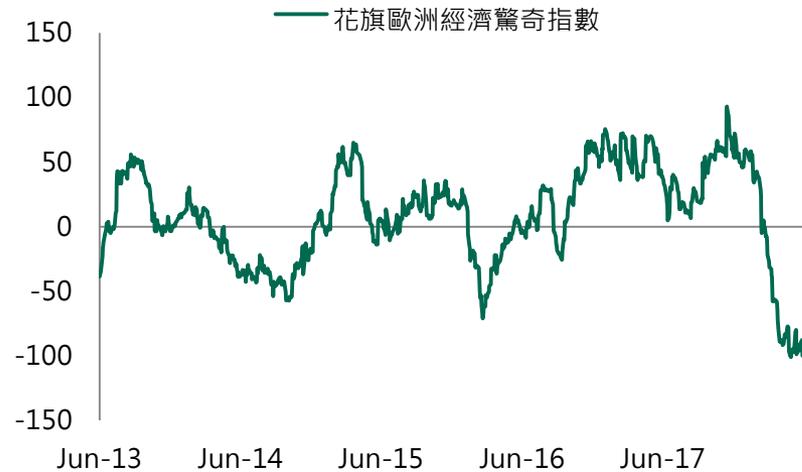
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/8。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：2018/6/8，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	3,951.4	3,951.4	-5,108.7	-32,801.8
	南韓	1,326.0	1,593.0	22,683.6	3,977.7
東協	泰國	1,109.2	1,223.2	4,455.8	829.8
	印尼	609.7	609.7	325.9	-6,771.3
南亞	印度	-104.9	-71.1	-4,559.2	-16,383.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/8，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2018/6/1。

全球各主要債市概況

成熟公債：美德公債殖利率同步震盪走升

投資級債：美債殖利率小升影響，投資級債回落

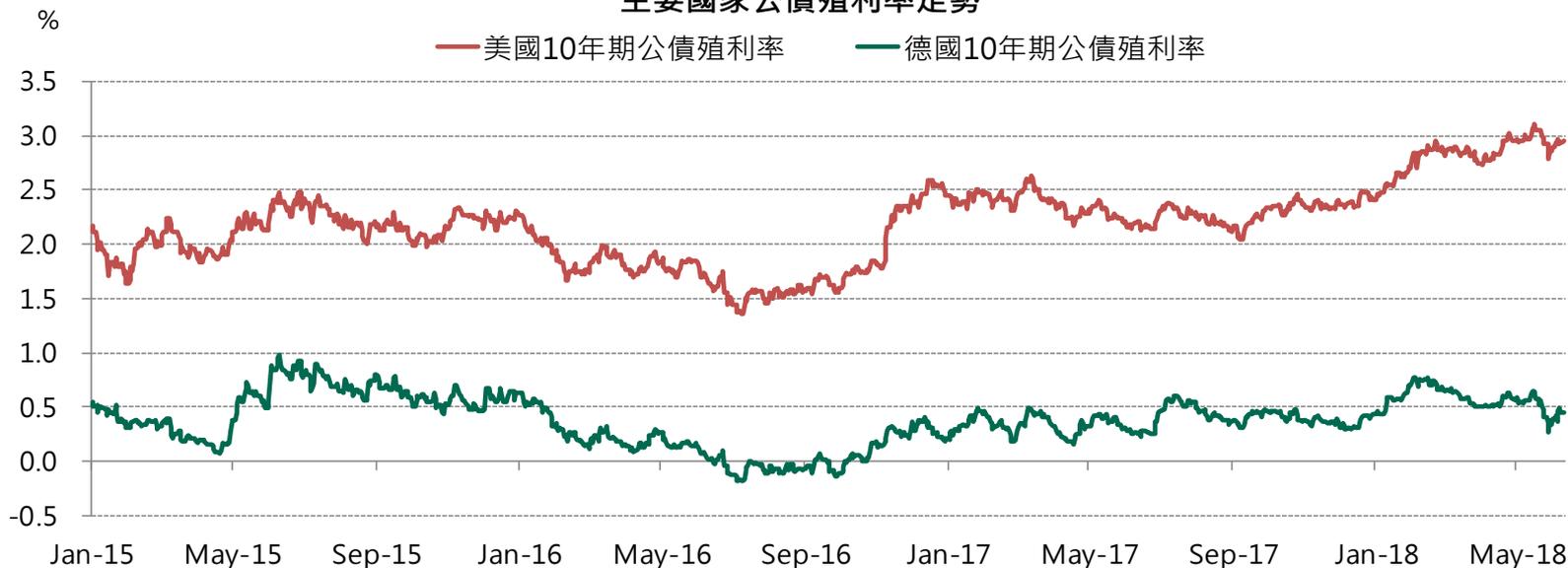
新興債市：FOMC利率會議前市場觀望，新興債持平

高收益債：美總經報喜及油價止跌，全高收反彈

美德公債殖利率同步震盪走升

- 美國公債：美國上週公佈經濟數據穩健，使得升息預期加溫，推升美國十年期公債殖利率，不過由於巴西股匯雙殺，新興市場動盪加劇，再加上七大工業國(G7)峰會可能出現貿易摩擦，使避險需求湧入美國公債，又壓低了殖利率水準，美國十年期公債殖利率在反覆震盪下，截至上週五微升至2.95%。
- 德國公債：義大利組建新政府，結束了數月來的政局動盪，同時西班牙政權移交也相對平穩，一度壓低德債殖利率，但歐洲央行經濟學家在上週三表現，歐洲央行將在本週的利率會議上討論是否結束購債計劃，再度推升德國十年期公債殖利率，截至上週五上升至0.45%。

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：2018/6/8，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。

美債殖利率小升影響 投資級債回落

- 油價反彈，而且美國發起的貿易保護風波導致部份產品關稅被提高，引發通膨擔憂，再加上美國經濟數字偏多，投資人預期聯準會月中利率會議之升息機率極高，使公債殖利率小升，讓投資級債過去一週小幅下跌0.02%，截至6/7當週，資金流出投資等級債22億美元。
- 受美國10年期公債殖利率維持在高檔影響，投資級債震盪難免，但投資等級債仍有一定的利差，仍會吸引資金關注。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/6/1	2018/6/8	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.16%	120	121	173	87
美國投資等級債	4.03%	121	122	188	90
歐洲投資等級債	1.03%	115	116	162	74
亞洲投資等級債	4.20%	144	146	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/8，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。

FOMC利率會議前市場觀望 新興債持平

- 新興主權債持平，在義大利政局不安情勢降溫與貿易戰無最新消息下自波段低位反彈走升，不過因部份新興國家經濟數據不佳影響，整體表現受制。其中新興亞債表現居末，因印度央行自2014年來首次升息，加上亞債今年來表現相對抗跌，在本週FOMC利率會議前反倒成為投資人退場觀望的主要區域；拉美債市跌深反彈，雖有巴西經濟數據不佳與總統選舉不確定性之利空，但因阿根廷政府6/7已與IMF達成為期三年規模500億美元的預備性貸款協議，幅度超出預期，帶動區域債市攀揚；歐非中東債市受惠於土耳其央行意外升息1.25%，資本外流疑慮降溫、匯率走穩下反而推升當地債市，不過因南非第一季GDP萎縮2.2%引發失望性賣壓，使得區域債市收黑。
- 根據EPFR資料顯示，截至6/6當週新興市場債券型基金淨流出19億美元，連續第七週流出，資金動能持續減弱。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	2018/6/1	2018/6/8	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.46%	303	301	342	226
亞洲新興市場債	4.62%	196	197	252	129
歐非中東新興市場債	5.65%	332	333	328	197
拉美新興市場債	5.60%	316	309	395	227

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/8，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。

美總經報喜及油價止跌 全高收反彈

- 美國5月份ISM製造業指數上升至58.7，其中新訂單指數更續揚至63.7且連續13個月高於60，顯示庫存維持低檔，積壓訂單持續擴張；非製造業指數亦回升至58.6且連續106個月呈現增長，表示美國商業活動仍然維持在擴張軌道之上。美元本週因歐元走強而回落，OPEC就增產議題上尚未達成協議，加上伊朗及委內瑞拉產量進一步下降，提供油價支撐，全球高收益債指數在投資人回補高息收益部位推升下，本週止跌反彈0.34%。
- 根據EPFR統計5/31-6/6一週資金流向，高收益債基金淨流出放大至30億美元。本週FOMC會議的會後聲明將決定FED對未來利率走升步伐，然高收債利差優勢及高息率仍具投資吸引力。

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	2018/6/1	2018/6/8	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.64%	375	368	604	287
全球高收益債	5.95%	377	371	631	311
美國高收益債	6.24%	355	345	618	323
歐洲高收益債	3.45%	358	360	602	233
亞洲高收益債	8.06%	560	539	742	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/06/08，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。