



群益全球股市周報

2018年6月19日



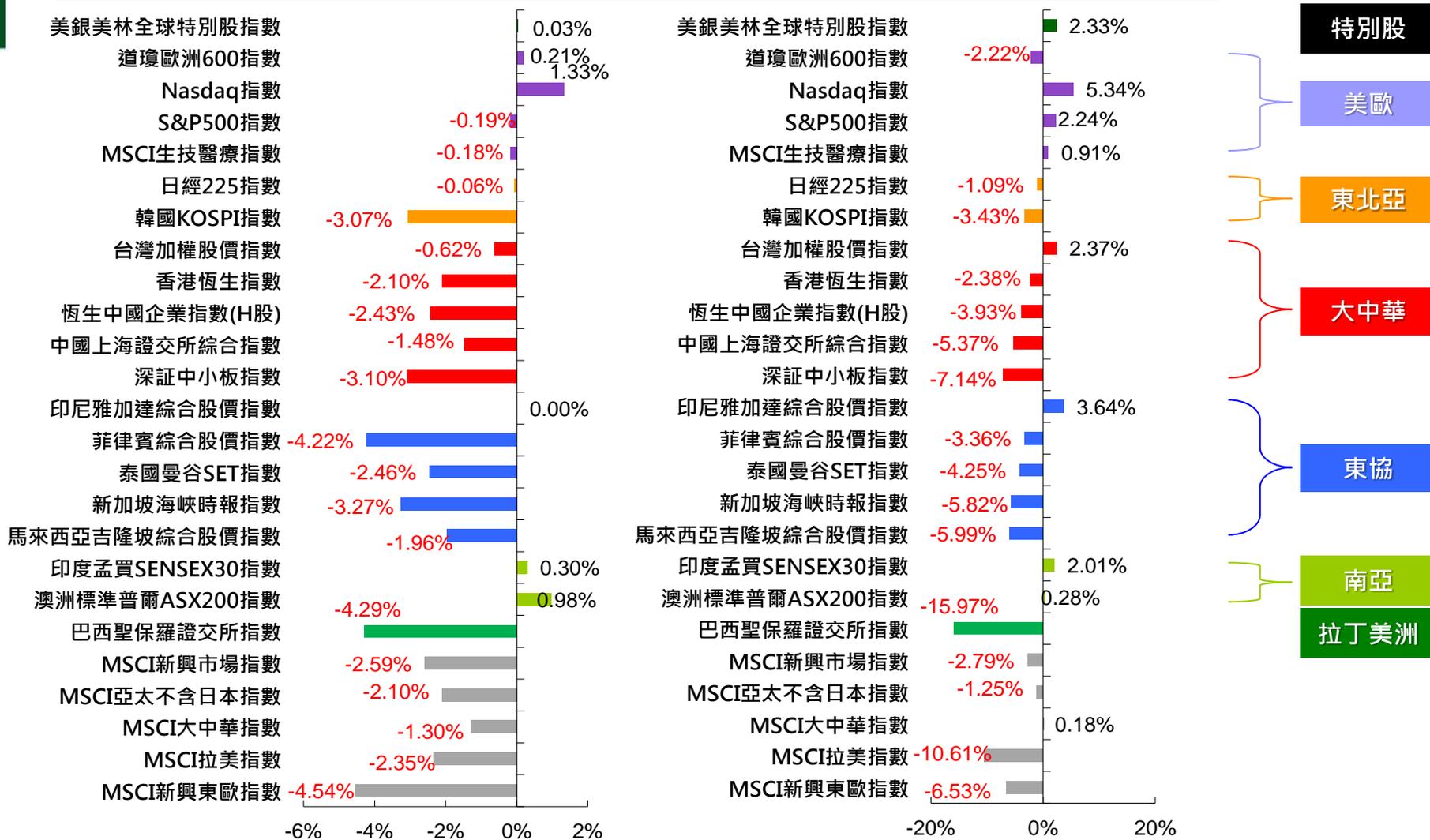
讓一群人受益

群益投信

全球主要股市表現

6/8-6/18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	24987.47	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2773.75	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7747.03	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1407.91	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7631.33	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5450.48	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	12834.11	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	385.91	X	○	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	435.48	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22680.33	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11087.47	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30309.49	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11870.18	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2376.24	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3324.04	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1743.43	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5993.63	○	X	X	糾結

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	7414.11	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1679.68	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35548.26	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2754.55	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	6104.13	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3021.90	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	559.74	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	46660.87	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	69814.73	X	X	X	偏空
MSCI拉丁美洲指數	2414.75	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1100.63	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93043	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	151.26	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	514.99	X	○	○	糾結
MSCI新興市場指數	1105.98	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	331.83	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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	-990.4	-5,806.9	-33,011.0	-39,949.5
	南韓	-310.5	-743.3	-3,301.7	-11,618.7
大中華	台灣	-858.1	50.8	-6,229.4	-13,886.5
東協	泰國	-85.9	-1,059.5	-5,202.2	-5,487.3
	菲律賓	-24.2	-145.2	-1,111.5	-1,513.1
	馬來西亞	-302.2	-585.5	-1,060.8	-3,500.2
	印尼	-223.3	-223.3	-3,146.5	-4,627.6
南亞	印度	-699.8	-286.3	-530.8	-8,875.2
拉丁美洲	巴西	-429.3	-1,270.4	-2,205.9	-3,481.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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2018/6/8。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：川金會、央行決議及美中貿易戰，美歐股市震盪

新興股市：美元強勢與貿易戰重啟衝擊，新興股市震盪收黑

大中華股市：偏空氛圍未解，陸股持續承壓

台股：多空拉鋸，台股一萬一關卡盤整

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

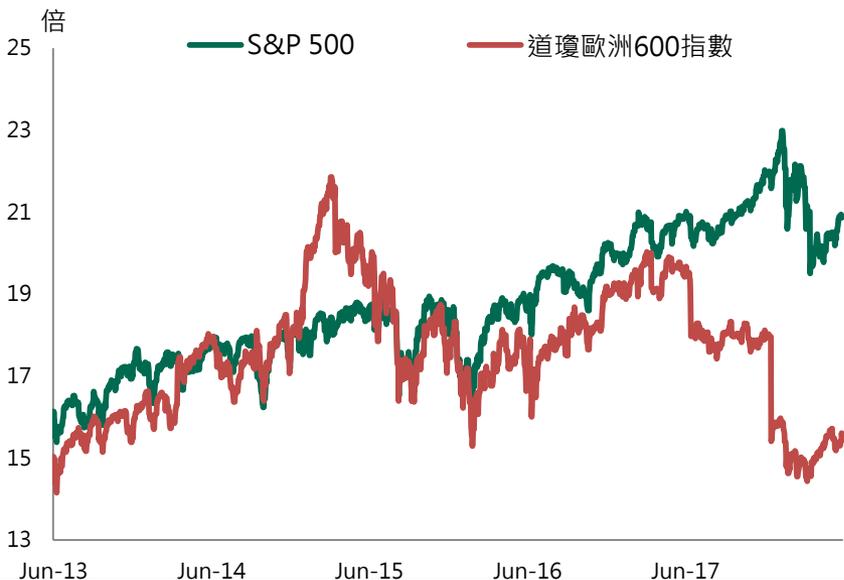
川金會、央行決議及美中貿易戰 美歐股市震盪

- 上週市場充斥眾多重大議題：美朝領袖川金會終在6/12日於新加坡舉行，會後簽署四大協議，美朝政治緊張進一步解除；6/12-13日及14日分別召開美FOMC及歐ECB會議，FED如外界預期升息一碼，對經濟前景及通膨續表樂觀，並對2018全年升息四次釋出風向球，ECB則維持利率不變、年底將終止QE且2019年中前不會升息；美對中進口價值500億美元商品課稅名單出爐、中商務部立即展開反制，美三大股指漲跌不一，道瓊工業指數週跌1.30%，S&P 500週跌0.19%，Nasdaq續漲1.33%，泛歐600指數因ECB終止QE訊息、歐元轉強而收斂漲幅至0.21%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展、美房市總經數據及Markit六月份PMI初值。

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：2018/6/18，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。

美元強勢與貿易戰重啟衝擊 新興股市震盪收黑

- 近期新興股市震盪收黑，主因FOMC利率會議後聯準會(Fed)官員首次預期今年將可能升息四次，會後聲明也刪除了有關利率將在一段時間內低於長期水平的表述，政策立場略偏鷹派，加上歐洲央行(ECB)偏向鴿派使得美元匯價大幅升值，以及美中陸續公佈加徵關稅的商品清單，貿易戰爭端擴大，進而打壓新興股市表現。其中新興亞股在中國5月份工業生產、零售銷售等一連串經濟數據不如預期下，由中國與香港股市領跌；拉美股市則因投資人擔憂巴西央行針對匯市的撐盤籌碼有限，資金外流、巴西里耳大貶疑慮下股市表現同樣受制；新興東歐股市除受美元強勢、貿易緊張情勢影響外，油價續弱也形成壓力，使得區域股指跌幅居前。
- 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：2018/6/18，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。

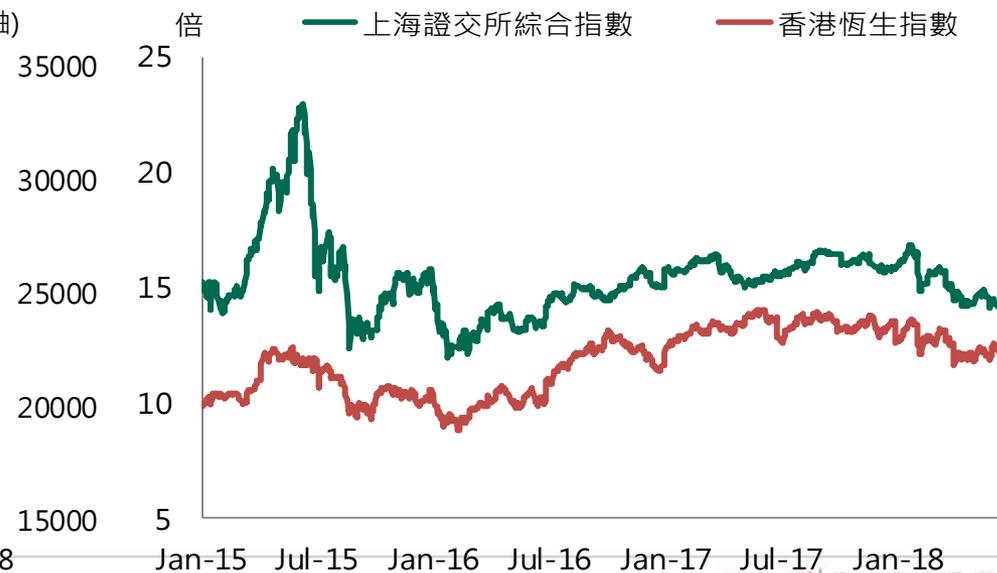
偏空氛圍未解 陸股持續承壓

- 陸股上週仍壟罩在偏空氛圍，由於聯準會升息早在市場預料之中，因此影響陸股走勢的主因在於中國內部利空，包括新股上市、CDR基金募集、中美貿易摩擦及信用風險逐漸暴露等因素，都使市場情緒謹慎，加上新出爐的數據顯示，帶動中國經濟的「三頭馬車」全數放緩，且低於市場預期，同時端午長假在即，也令市場人氣渙散，上證指數及深證成指上週分別下跌1.48%、2.57%。
- 展望後市，目前陸股基本面和技術面均偏空，中美貿易戰最新發展，對陸股也帶來新的不確定性，預期短線仍將持續弱勢。不過就中長線來看，陸股已浮現估值優勢，今年以來陸股指數表現相對震盪，不像去年各主要板塊指數普遍向好，但在這樣的背景下，仍有表現優於指數的類股，反而更能突顯主動式操作的價值，建議可回歸個股獲利面，關注業績真實成長的消費與醫藥等板塊。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



Apr-13 Apr-14 Apr-15 Apr-16 Apr-17 Apr-18

Jan-15 Jul-15 Jan-16 Jul-16 Jan-17 Jul-17 Jan-18

資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/6/18，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。

多空拉鋸 台股一萬一關卡盤整

- 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台股橫盤整理，僅週五在富時指數將生效，資金進場拉抬權值股下，以11087.47點作收，週線下跌 68.95 點，三大法人合計賣超275.7億。中小型股為主的櫃買市場亦震盪收黑，以157.55點作收，週線下跌 0.2 點，中止連 6 紅。
- 台股目前仍處於區間盤整格局，多空雙方在11000點附近進行拉扯，短期間要觀察的是美中貿易戰狀況。

近五年指數走勢

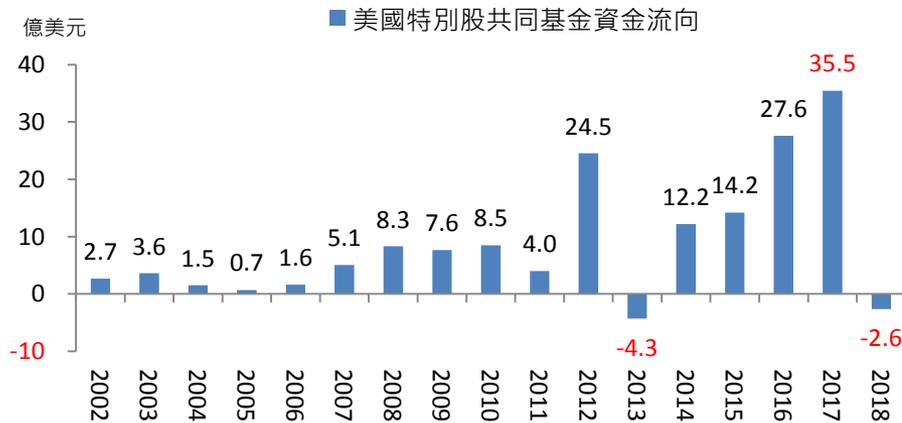


近五年指數本益比走勢



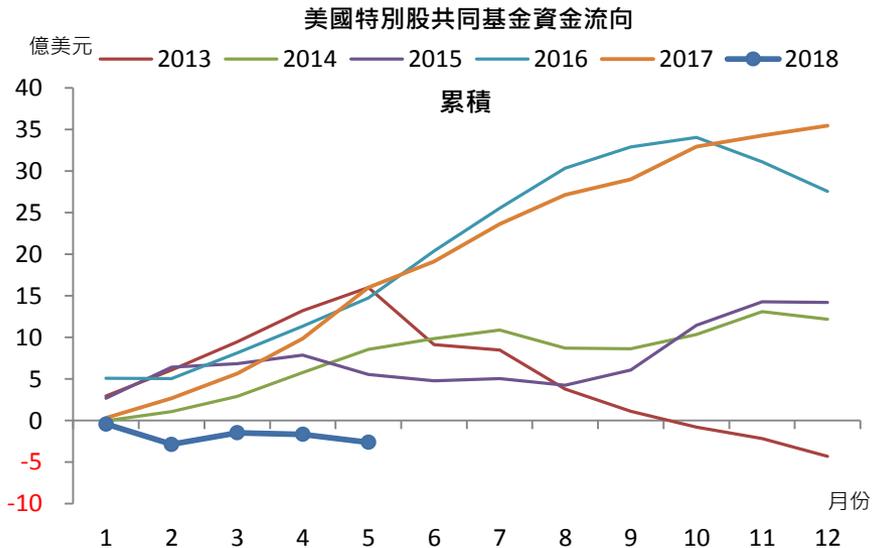
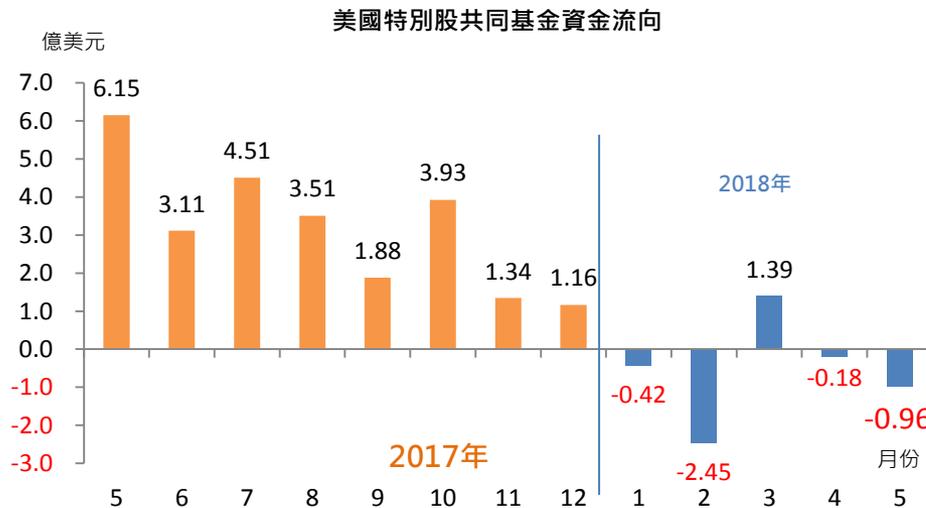
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/15，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

5月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 5月份美國特別股共同基金淨流出0.96億美元。

■ 5月初以來由於美國十年期公債殖利率一度攀升至3.1%，隨後雖有回落至3%下方，但在長期通膨預期指標維持在近年高位，以及聯準會(Fed)升息步伐或將加速的預期再度升溫下，資金持續流出特別股市場，不過近一個月特別股指數逆勢上漲逾2%，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：2018/5/31。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6月19日



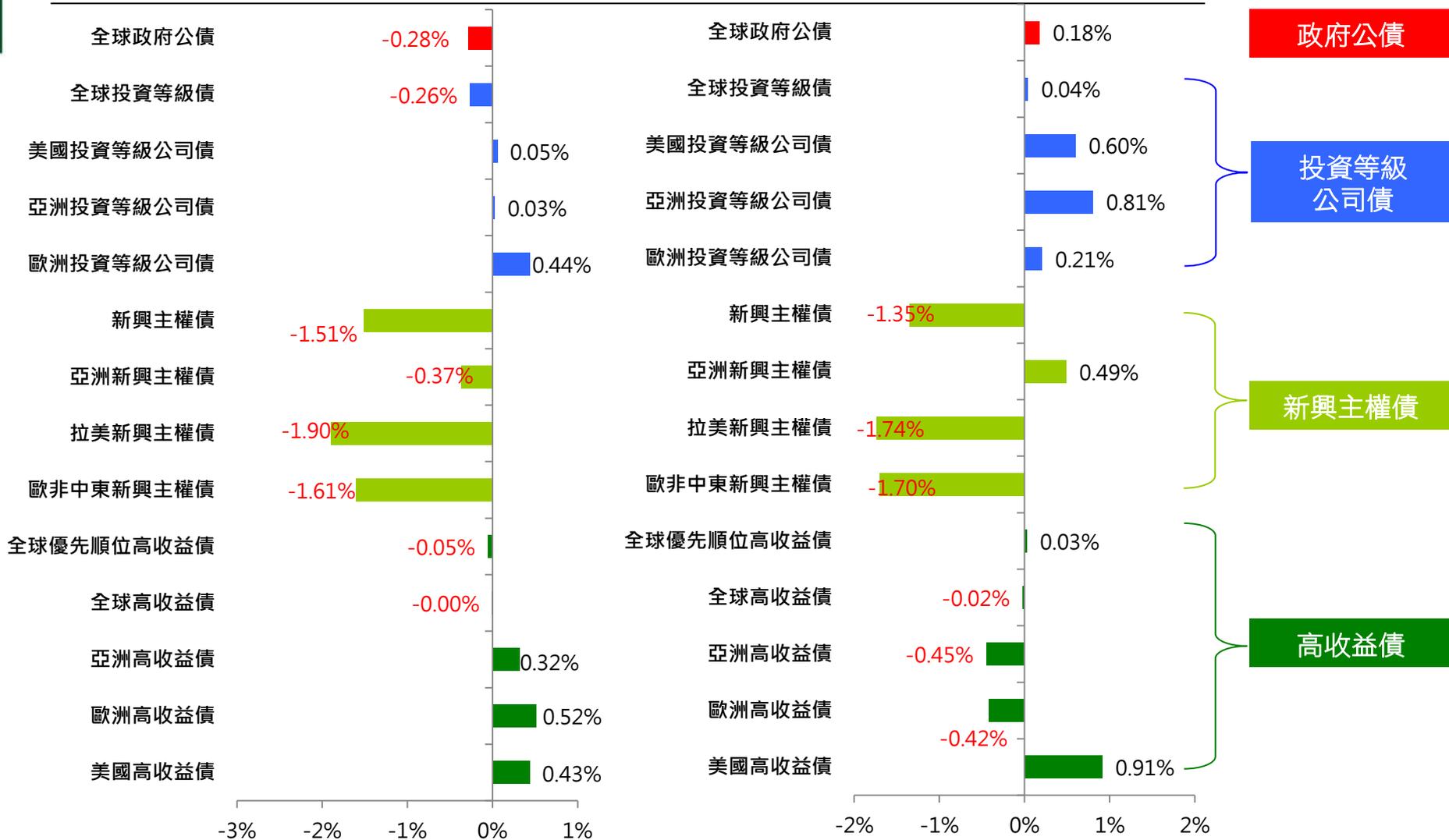
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

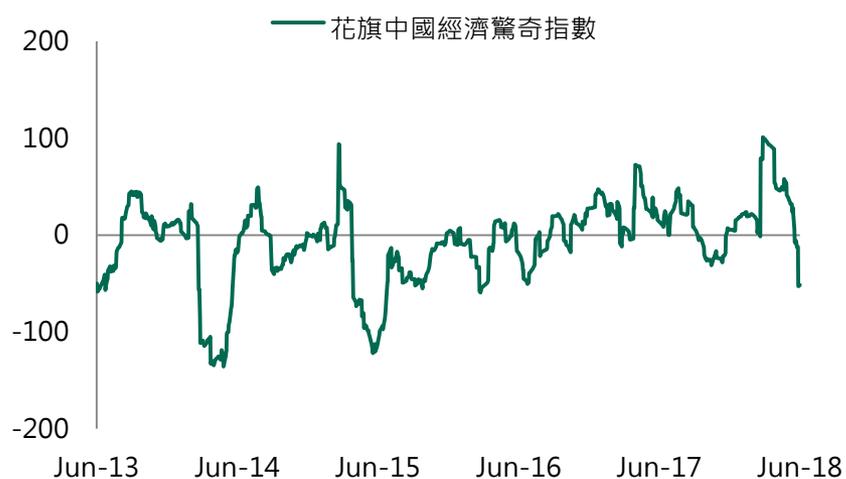
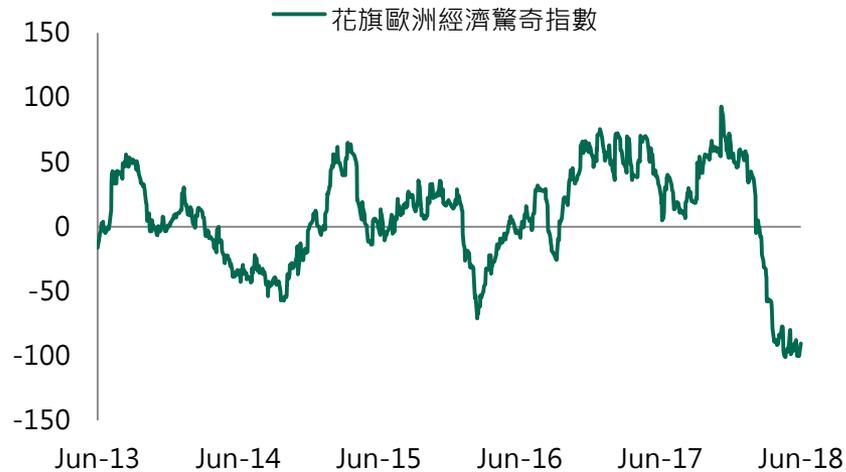
6/8-6/18報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/18。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：2018/6/18，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	2,462.3	6,413.7	-2,646.3	-34,704.5
	南韓	55.5	4,677.0	25,767.6	3,820.3
東協	泰國	-279.3	863.5	4,096.1	126.2
	印尼	609.7	609.7	325.9	-6,979.7
南亞	印度	-613.8	-772.5	-5,260.5	-18,705.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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2018/6/8。

全球各主要債市概況

成熟公債：歐央偏鴿，美德公債殖利率同步回落

投資級債：美國鷹、歐洲鴿，投資級債小跌

新興債市：聯準會今年可能加速升息影響，新興債收黑

高收益債：美歐央行會議無進一步鷹派訊息，全高收債收平

歐央偏鴿 美德公債殖利率同步回落

- 美國公債：上週聯準會如期升息一碼，但令投資人感到憂心的是，央行預測年底前還要再升兩次息，比原先預估的緊縮腳步略快一些，一度推升美國十年期公債殖利率往3%靠近，之後由於歐洲央行立場意外偏向鴿派，消息帶動美國公債價格跳漲，美國十年期公債殖利率截至本週一下滑至2.8839%。
- 德國公債：上週義大利表示無意退出歐盟，安撫了投資人的緊張神經，再加上歐洲央行雖然如預期宣布今年底結束QE，卻又聲稱明年夏季前都不會升息，立場意外偏鴿，德國十年期公債殖利率截至本週一下滑至0.398%。

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：2018/6/18，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。

美國鷹、歐洲鴿 投資級債小跌

- 聯準會如預期升息一碼至1.75%~2%，然而今年升息次數由原三次上調為四次，偏鷹派態度壓抑美國公債下跌，也壓抑投資等級債走勢，雖歐洲央行如預期的在年底結束購債，但將利率亦將維持至2019年夏天或可能更久，相對鴿派的態度支撐了債券價格，投資級債過去一週小幅下跌0.26%。
- 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	2018/6/8	2018/6/18	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.15%	121	120	173	87
美國投資等級債	4.05%	122	122	188	90
歐洲投資等級債	0.96%	116	111	162	74
亞洲投資等級債	4.23%	146	147	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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。

聯準會今年可能加速升息影響 新興債收黑

- 新興主權債走低，因聯準會(Fed)年底前可能還有兩次升息空間，利率風險升溫下衝擊新興債市表現。其中新興亞債相對抗跌，主因印度5月份CPI年率雖由4.58%攀升至4.87%，但仍稍低於市場預期，舒緩央行緊縮政策擔憂，同時印度政府宣佈上週例行的公債標售取消，新增供給減少下推升印度公債；拉美債市雖有IMF理事會預計6/20可通過對阿根廷500億美元的貸款計劃之利多，但受巴西4月份零售銷售年率大減至0.6%影響，加上投資人擔心巴西央行可能需升息以支撐匯價，令區域債市跌幅居前；歐非中東債市於油價短期趨弱與該國央行上週五維持利率不變(市場預估降息半碼)的影響下，同步收黑。
- 根據EPFR資料顯示，截至6/13當週新興市場債券型基金淨流出13億美元，已連續第八週流出，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，且歐洲與日本央行立場依舊偏鴿派，全球資金仍然充足，因此後續仍不看淡。



各區域新興市場債利差

	最新殖利率	2018/6/8	2018/6/18	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.67%	301	322	342	226
亞洲新興市場債	4.69%	197	204	252	129
歐非中東新興市場債	5.88%	333	356	329	197
拉美新興市場債	5.85%	309	334	396	234

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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。

美歐央行會議無進一步鷹派訊息 全高收債收平

- 上週美歐央行舉行利率會議，FED一如預期升息一碼，提高2018全年升息次數至四碼，美債殖利率曲線趨平，高收益產業債中多數收紅，製藥債及通訊債漲勢居前。美聯邦法院批准電信商AT&T併購時代華納的交易，投資人樂觀看待主管機關開放態度將有利Sprint和T-Mobile後續併購；另外，ComCast提出收購21世紀福斯，金額達650億美元，激勵通訊債表現。ECB承諾QE將至今年底，惟最後三個月購債額度將從300億下降至150億歐元，2019年夏季之前將維持低利率不變，鴿派態度推升歐高收表現，惟美中貿易戰重燃，全高收債指數本週近收平。
- 根據EPFR統計6/7-6/13一週資金流向，高收益債基金淨流出縮小至6億美元。美國經濟的基本面依然穩固，企業資產負債表和消費支出仍保持健康，有望支撐高息債市後續的表現。

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	2018/6/8	2018/6/18	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.53%	368	357	603	287
全球高收益債	5.89%	371	365	631	311
美國高收益債	6.13%	345	334	617	323
歐洲高收益債	3.29%	360	346	601	233
亞洲高收益債	7.98%	539	528	742	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/18，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。