



群益全球股市周報

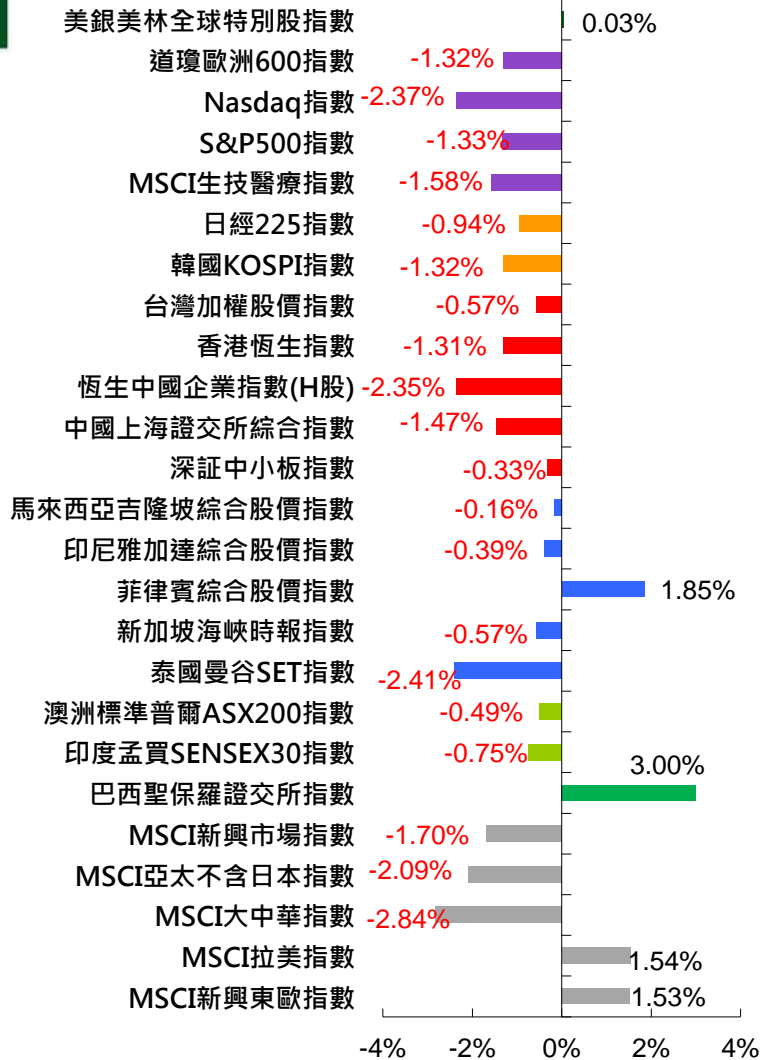
2018年7月2日



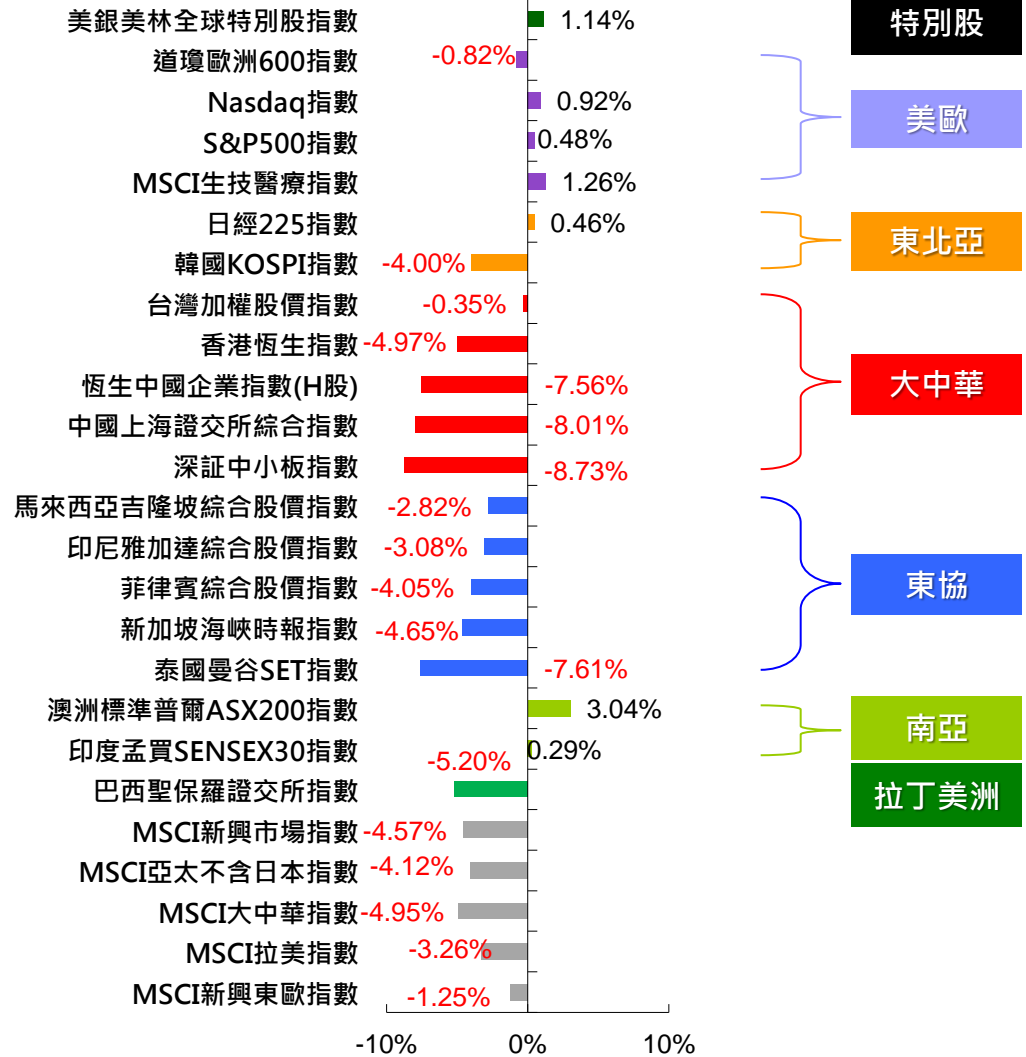
讓一群人受益
群益投信

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	24271.41	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2718.37	X	○	○	糾結
NASDAQ指數	7510.30	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1313.70	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7636.93	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5323.53	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12306.00	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	379.93	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	427.01	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22281.19	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10866.07	X	X	○	糾結
香港恆生指數	28955.11	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	11073.00	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2314.96	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3275.26	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1687.50	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5795.18	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7188.49	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1595.58	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35423.48	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2656.85	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6212.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2839.63	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	539.08	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47663.20	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	72762.51	○	X	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2477.08	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1154.16	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	96520	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	156.69	○	X	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	505.20	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	1069.52	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	316.79	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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	-4,396.7	-10,572.3	-37,776.4	-40,428.9
	南韓	-287.8	-1,147.5	-3,706.0	-12,753.7
大中華	台灣	-1,081.7	-2,638.3	-8,918.5	-17,565.4
東協	泰國	-104.6	-1,498.9	-5,641.6	-6,039.6
	菲律賓	-7.7	-252.6	-1,218.8	-1,606.4
	馬來西亞	-239.6	-1,296.3	-1,771.6	-4,235.7
	印尼	-150.5	-646.6	-3,569.8	-4,873.7
南亞	印度	-103.4	-630.5	-875.0	-9,270.2
拉丁美洲	巴西	31.9	-1,666.9	-2,602.3	-3,906.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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2018/6/22。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易戰爭端升級，美歐股市走跌

新興股市：貿易爭端與油價大漲交叉影響，新興股市漲跌互見

大中華股市：市場觀望情緒濃厚，陸股週線收黑

台股：多空拉鋸，台股年線上下震盪

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

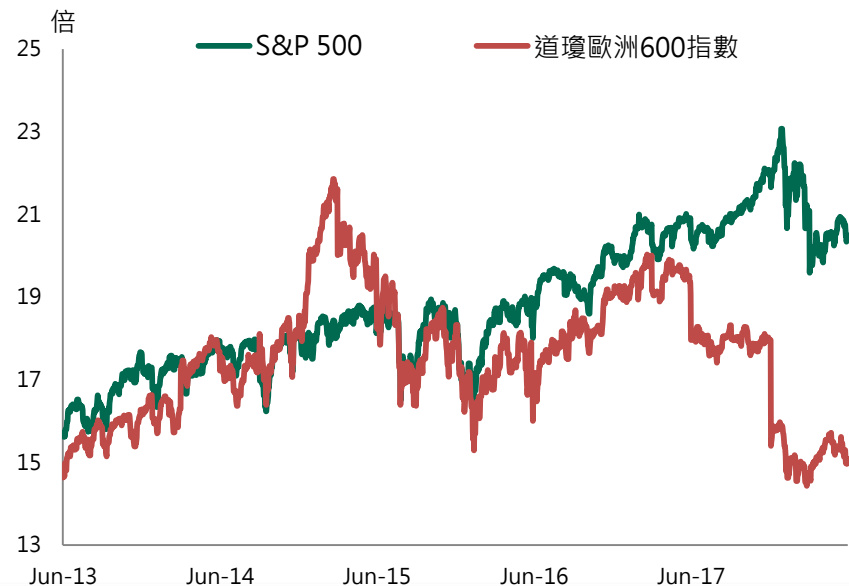
美中貿易戰爭端升級 美歐股市走跌

- 美國國會修改通過外企投資法案，要求外國投資者在取得美國技術的安全審查程序需更加嚴謹，但其實際內容不如市場預期嚴格且表示此次修改不單單針對中企而是全球企業，讓市場鬆一口氣，但白宮經濟顧問拉里庫德洛表示，川普對限制中國企業投資立場並未軟化，淡化美政府軟化預期。週五更一度傳出川普欲退出WTO但隨即遭否認，貿易戰消息面瞬息萬變，美三大股指上週全面收跌，道瓊工業指數週跌1.26%，S&P 500週跌1.33%，Nasdaq大跌2.37%，泛歐600指數因美中貿易及美歐汽車關稅爭端拖累大跌1.32%。
- 未來一週關注：全球貿易戰後續發展、美歐ISM及PMI及美國週五非農就業數據。

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：2018/6/29，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。

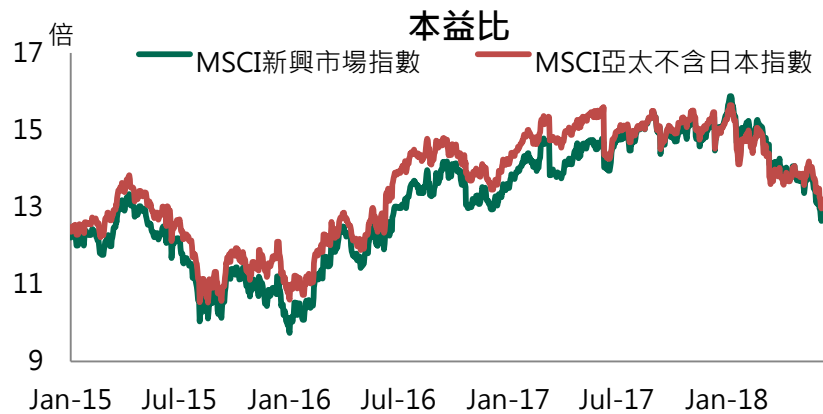
貿易爭端與油價大漲交叉影響 新興股市漲跌互見

- 上週新興股市漲跌互見、表現分歧，一方面受到美中貿易戰升級的負面衝擊干擾，另一方面則受惠於油價大漲的激勵。其中新興亞股表現居末，主因美國財政部正研擬限制中資企業購買美國科技公司，同時國會也通過一項法案，要求外國投資人獲得美國國內技術的安全審查程序將更加嚴謹，貿易戰爭端擴大的避險氛圍增溫下，引領亞股收黑；拉美與新興東歐股市則因美國抵制伊朗出口原油的影響，在油價大漲的激勵下反彈勁揚。
- 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，不過由於1)新興市場自1月底高點至今已回檔修正約15%，儘管市場賣壓與個別國家政治消息面仍需時間消化，但新興市場基本面強韌，加上歷經此波回檔後新興股市評價面更具吸引力，後勢仍正面看待；2)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：2018/6/29，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。

市場觀望情緒濃厚 陸股週線收黑

- 人行降準未能提振陸股人氣，延續下跌走勢，因傳出美國擬禁止中資持股比例超過25%的企業收購或投資重大工業技術的美國公司，並限制相關技術出口至中國，隨後雖證實川普傾向加強審查機制而非限制投資，且不會針對中國，惟市場對陸股觀望情緒仍濃，中國上證指數及深證成指上週分別下跌1.5%、0.3%。
- 上證指數自年中高點回落已超20%，在新興市場中跌幅居前，惟中國不管從經濟基本面或政策面來看，皆較多數新興市場更為穩健，政治不確定性更低，當前本益比已較2016年二次熔断時更低，此波回檔修正或有超跌現象，建議投資人可擇機逢低入場佈局。

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：2018/6/29，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 台股年線上下震盪

- 受到美中貿易戰影響，全球股市回檔拖累，台股一度跌破年線，但週五在股市跌深反彈及新台幣貶勢中止，由集團股領軍下，順利收復年線，以10836.91點作收，週線下跌62.37點，月線下跌38.05點，三大法人過去一週合計賣超356.9億元。以中小型股為主的櫃買市場跟隨大盤震盪，以153.53點作收，週線下跌0.54點，月線下跌2.45點。
- 短期關注7月6日公布的中美貿易清單及上市櫃6月營收，尤其是觀察蘋果供應鏈廠商業績，若業績亮眼有助於蘋果供應鏈股價轉強有利於於盤勢穩步上攻。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

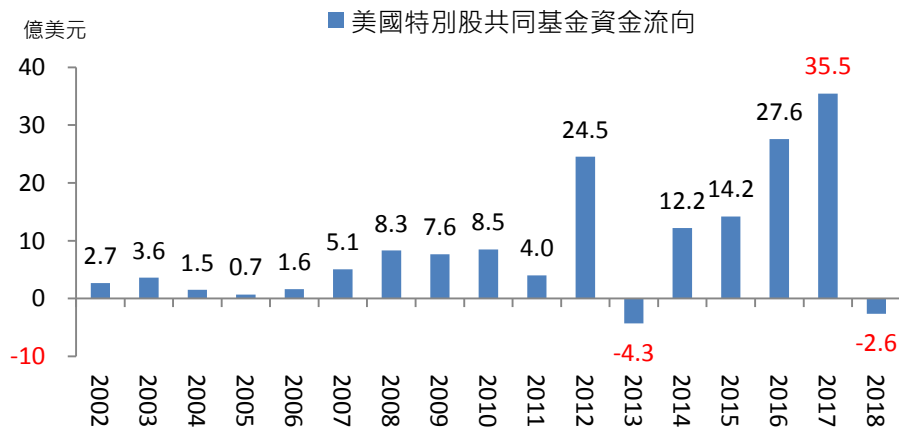


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



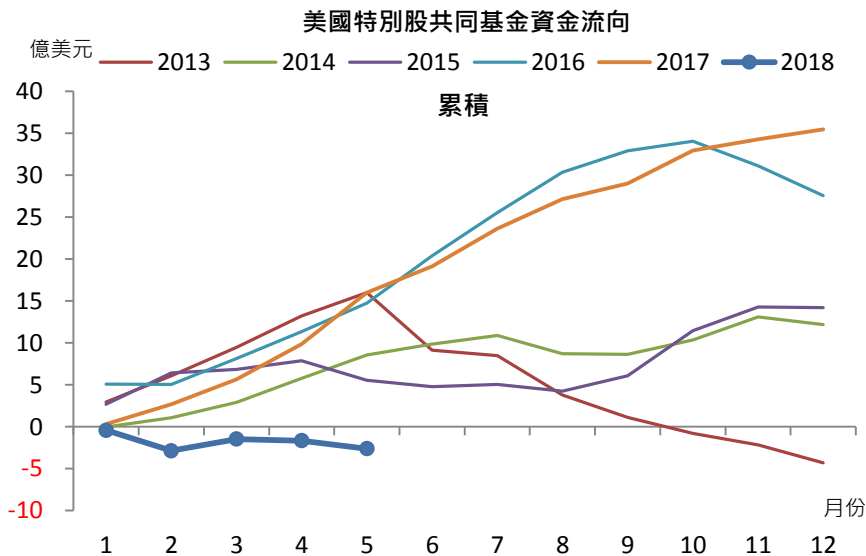
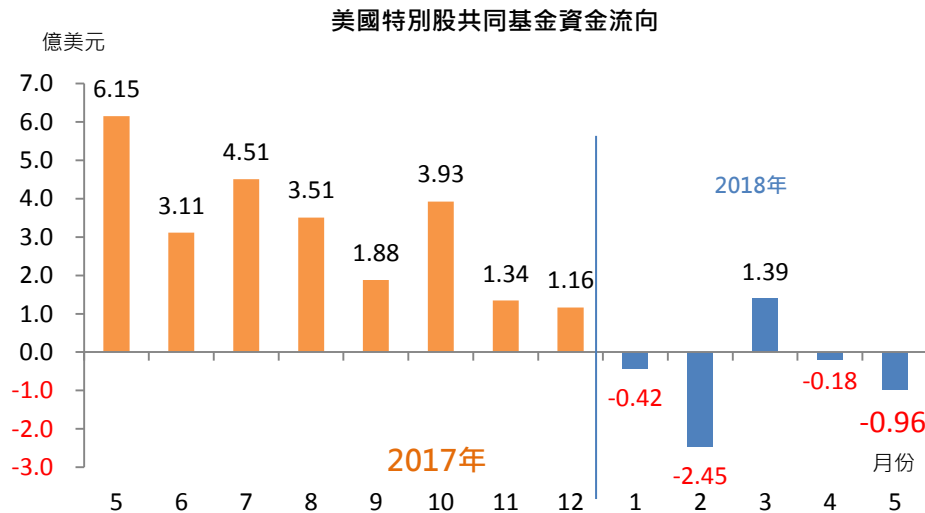
讓一群人受益
群益投信

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7月2日



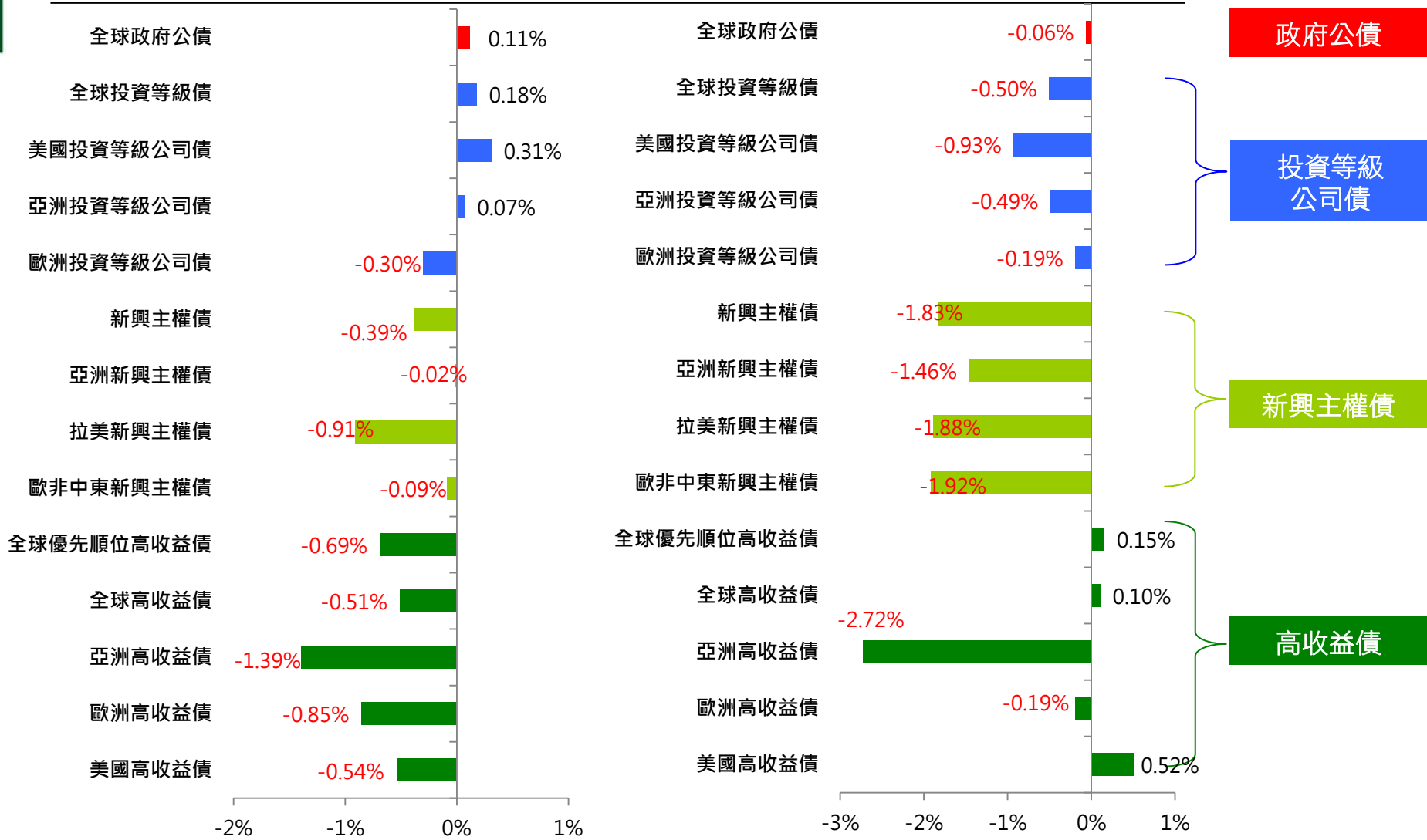
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

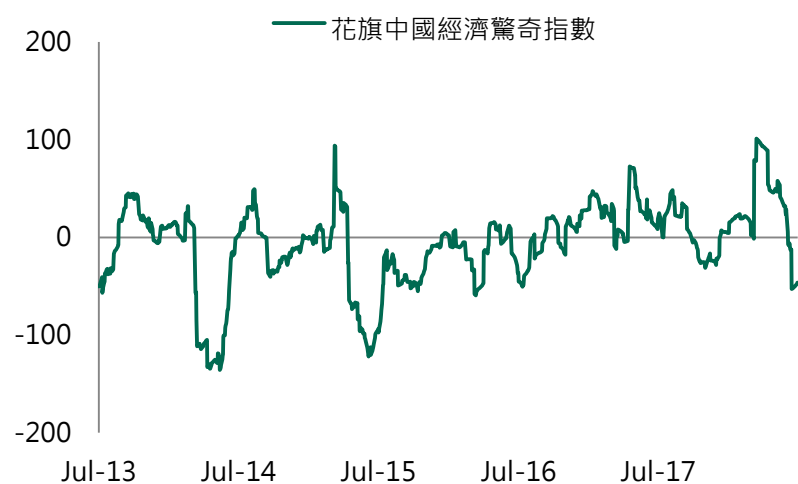
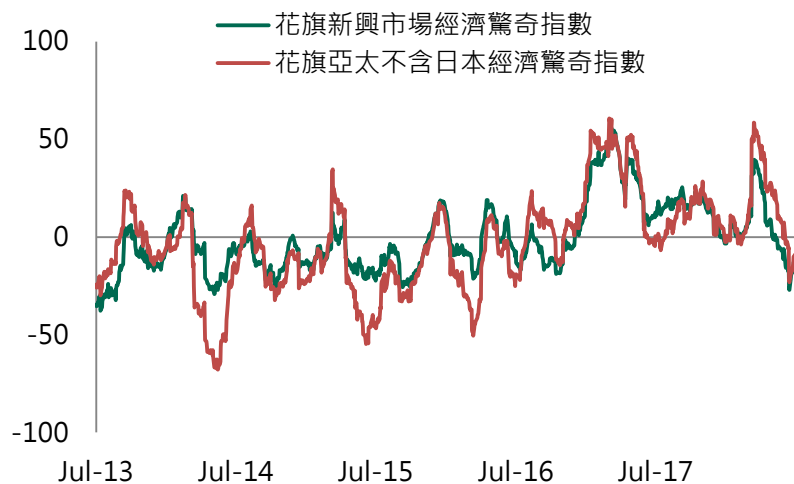
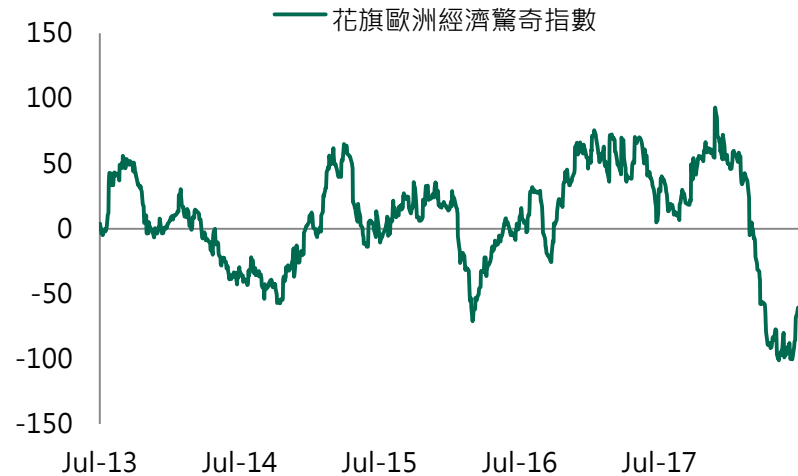
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/29。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：2018/6/29，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	-7,824.2	-189.0	-9,249.1	-38,654.2
	南韓	1,261.1	7,106.8	28,197.4	4,925.0
東協	泰國	-82.0	233.5	3,466.1	-1,116.3
	印尼	-337.5	-19.8	-303.6	-8,227.0
南亞	印度	-222.6	-1,626.5	-6,114.5	-20,512.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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2018/6/22。

全球各主要債市概況

成熟公債：貿易戰議題持續紛擾，美債殖利率走降

投資級債：貿易戰引發股市震盪，支撐投資級債表現

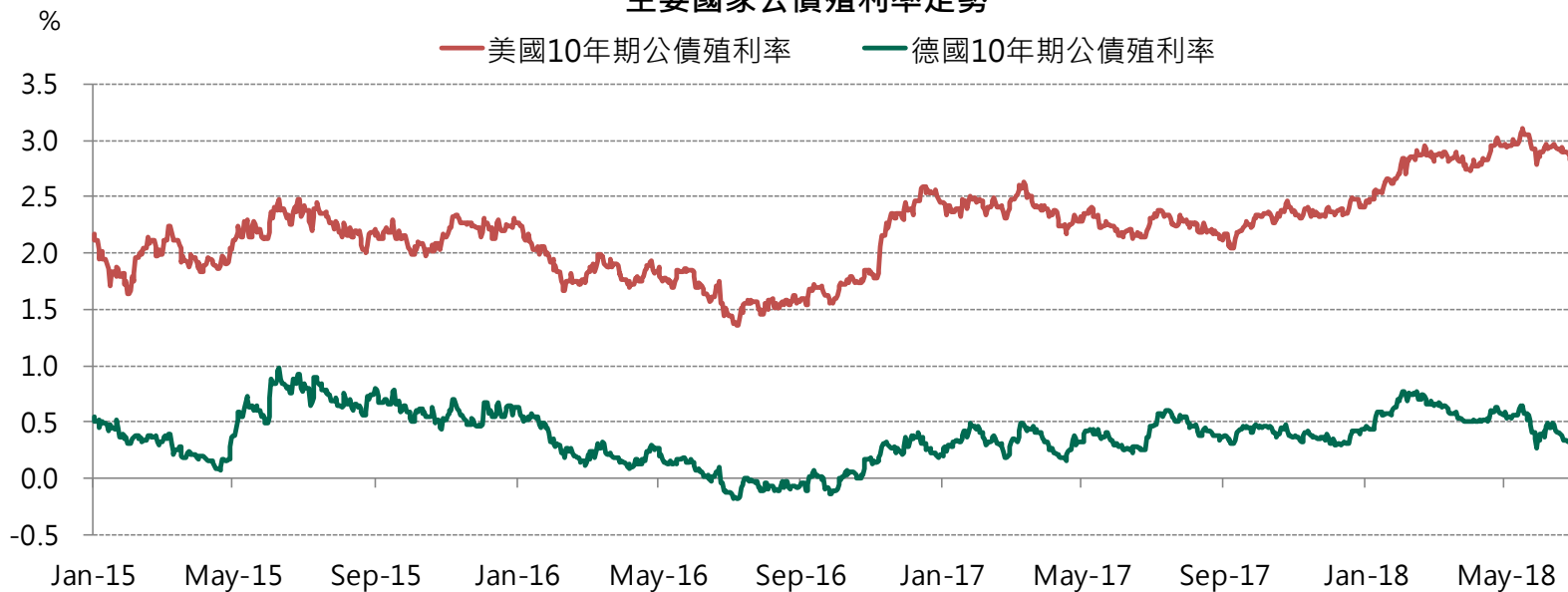
新興債市：市場觀望美中貿易戰後續發展，新興債小跌做收

高收益債：全球貿易戰爭端升級恐影響景氣，全高收債下跌

貿易戰議題持續紛擾 美債殖利率走降

- 美國公債：美國公布Q1 GDP季增年率終值遭下修至2%，不及市場預期，市場持續擔憂貿易戰可能拖累經濟成長，整體風險情緒仍偏弱，且本週財政部發行360億美元五年期公債買需強勁，美國十年期公債殖利率通週下滑，截至本週一報**2.8547%**。
- 德國公債：歐元區最新通膨數據不如預期，且此前傳出德國社民黨準備重新舉行大選，義大利極右派政黨北方聯盟亦在地方選舉取得更多席次，市場對德國及義大利政局擔憂加劇，德國十年期公債殖利率本週下滑至**0.302%**。

主要國家公債殖利率走勢

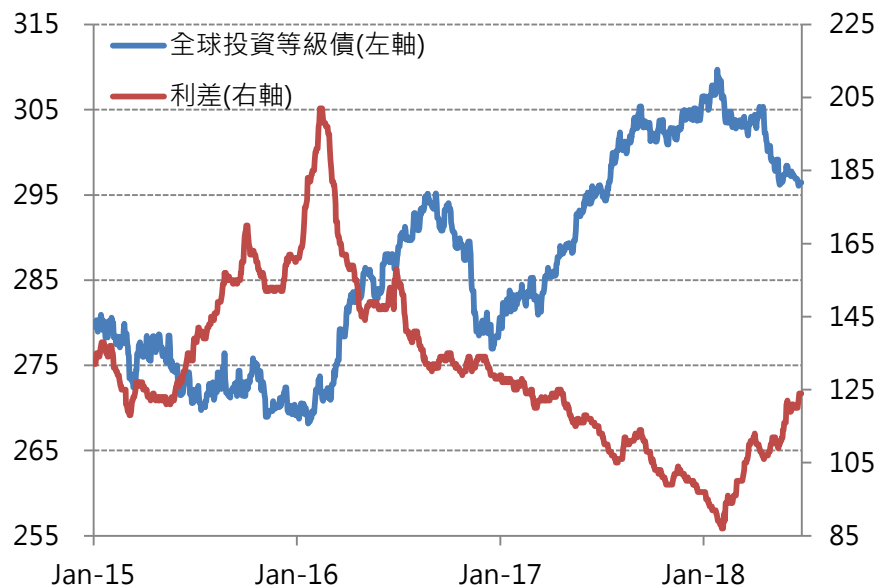


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

貿易戰引發股市震盪 支撐投資級債表現

- 受到美中貿易戰影響，全球股市大跌，資金轉往避險性資產，支撐了投資等級債走勢，過去一週小幅上漲0.18%，截至6/28當週，投資等級債流入29億美元，為近期較大量的流入。
- 受美國10年期公債殖利率維持在高檔影響及升息影響，投資級債震盪難免，但在國際變數仍多的情況下，投資等級債仍會吸引資金關注。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



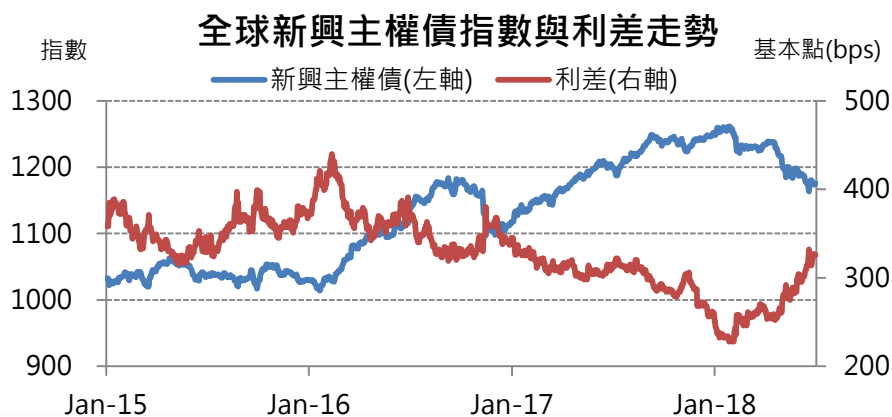
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/6/22	2018/6/29	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.16%	124	127	173	87
美國投資等級債	4.05%	127	129	187	90
歐洲投資等級債	0.99%	114	121	162	74
亞洲投資等級債	4.25%	151	155	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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。

市場觀望美中貿易戰後續發展 新興債小跌做收

- 上週新興主權債持續收黑，不過跌幅有所收斂，利空因素主要源自於市場靜待7/6美國正式對自中國進口價值約340億美元的商品課徵關稅之後續影響，但因美債殖利率表現受制與油價大漲提振，反而使得原油出口國債市受到支撐。其中新興亞債與歐非中東債市單週僅小幅下跌，前者雖有印尼央行出乎意料之外升息2碼的影響，但在印尼盾匯價表現平穩下反而吸引資金進駐，同時也受惠於中國央行挹注資金活水令市場流動性改善的利多支撐，後者則受油價大漲激勵；反觀拉美債市則下跌近1%，主因巴西央行下調該國今年GDP成長率預估值至1.6%，再加上巴西高等法院裁定民營化項目需經國會同意，該消息令投資人擔憂該國財政前景，使得巴西債市走低。
- 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

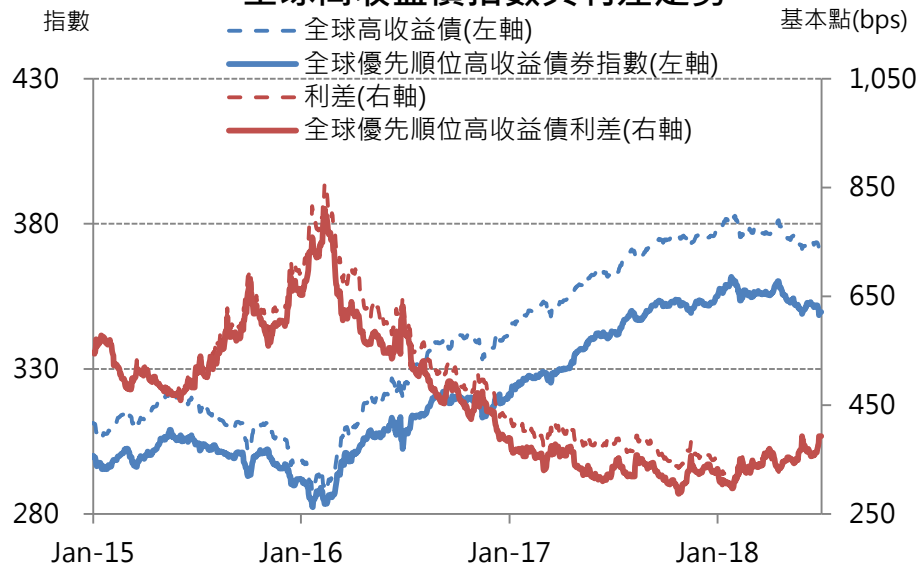
	最新殖利率	2018/6/22	2018/6/29	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.63%	314	326	342	226
亞洲新興市場債	4.77%	212	219	252	129
歐非中東新興市場債	5.79%	347	355	329	197
拉美新興市場債	5.81%	320	338	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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。

全球貿易戰爭端升級恐影響景氣 全高收債下跌

- 美中貿易戰爭端升級，美國國會修改通過嚴謹安全審查程序的外企投資法案，實際內容不如市場預期嚴格且適用全球外國企業，但白宮經濟顧問表示川普對限制中國企業投資立場並未軟化；美國欲對在歐盟國家組裝、在美國銷售的汽車開徵20%的進口關稅，加上之前針對歐、加、墨等盟國開徵鋼鋁關稅，市場對於貿易戰層級全面提升至全球深感憂心，貿易活動的趨緩預期恐影響全球企業獲利的展望，全高收債指數本週收跌0.51%。
- 根據EPFR統計6/21-6/27一週資金流向，全球高收益債基金淨流出達20億美元。美國經濟目前依然穩固，企業資產負債表和消費支出尚屬健康，高收益債具備高息吸引力，後市表現仍可期待。

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	2018/6/22	2018/6/29	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.84%	363	393	602	287
全球高收益債	6.10%	369	392	630	311
美國高收益債	6.33%	339	361	616	323
歐洲高收益債	3.58%	357	381	600	233
亞洲高收益債	8.79%	551	616	742	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/6/29，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。