



## 群益全球股市周報

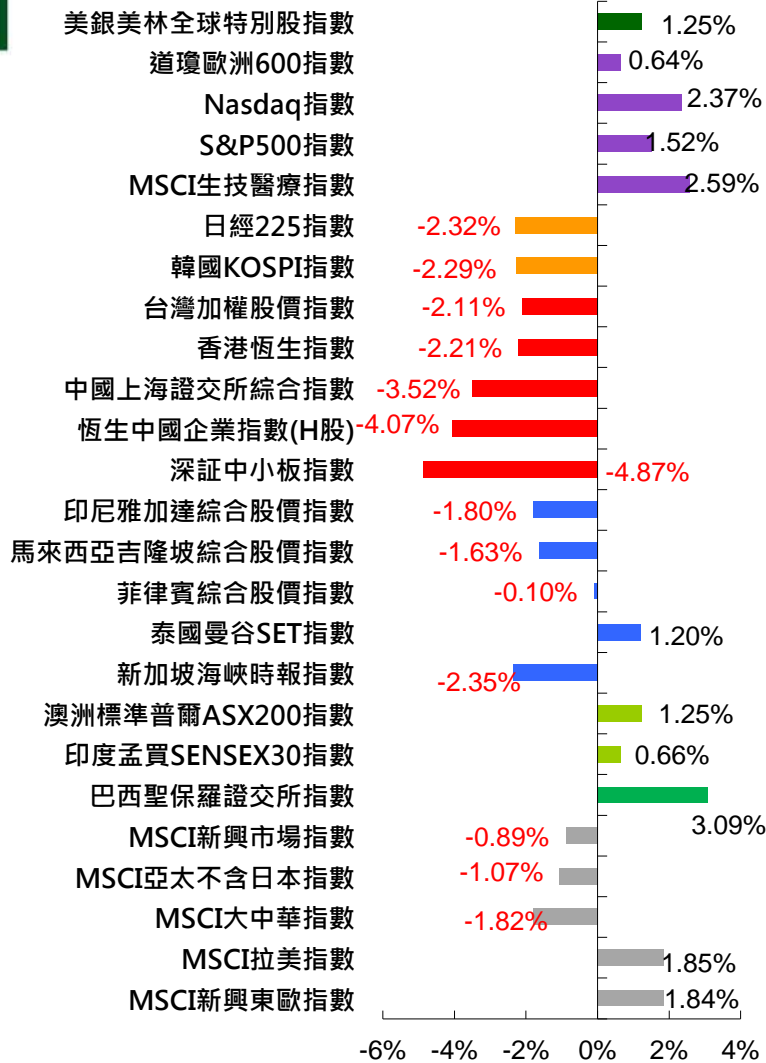
2018年7月9日



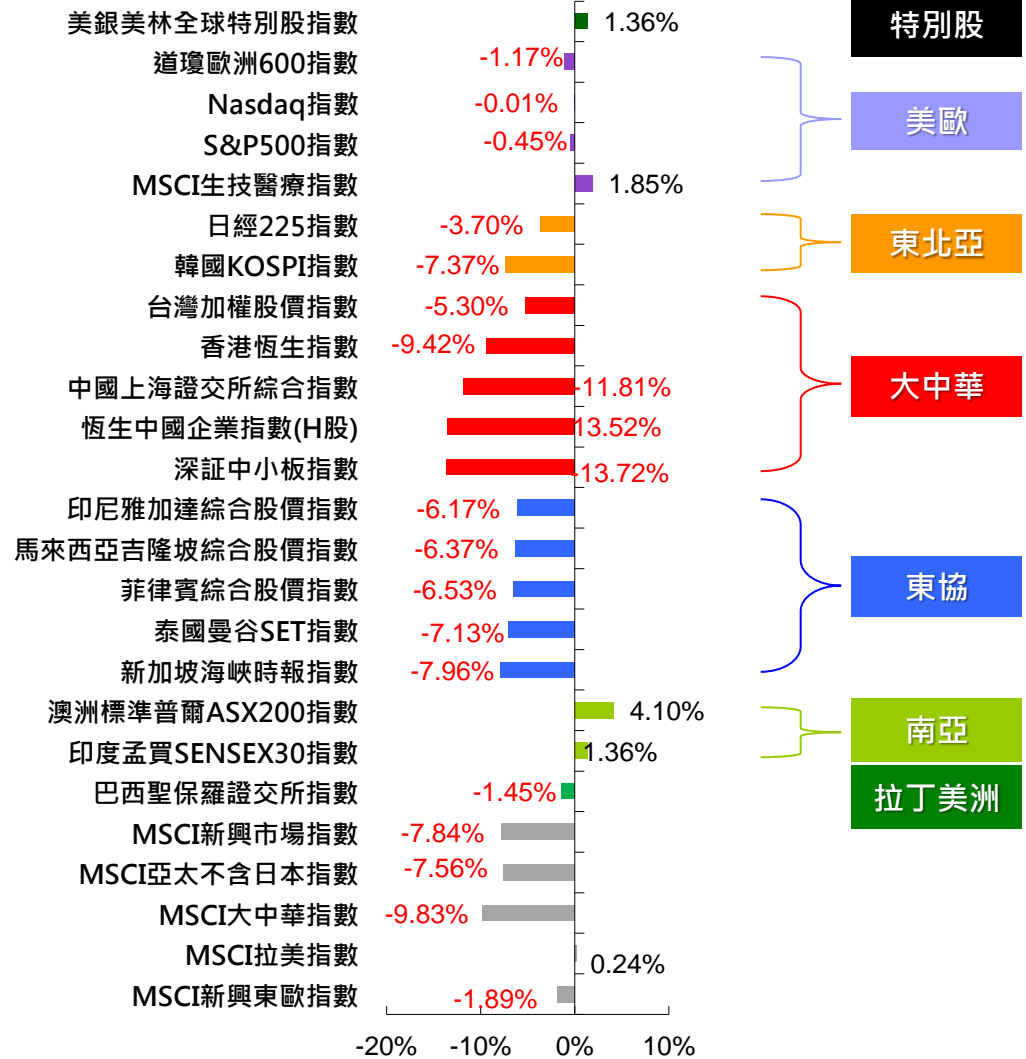
讓一群人受益  
群益投信

# 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	24456.48	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2759.82	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7688.39	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1349.19	X	○	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7617.70	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5375.77	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12496.17	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	382.36	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	428.33	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21788.14	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10608.57	X	X	X	偏空
香港恆生指數	28315.62	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10622.62	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2272.87	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3191.82	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1663.86	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5694.91	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7186.71	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1614.76	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35657.86	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2649.59	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6272.29	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2747.23	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	533.33	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48981.41	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	75010.39	○	X	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2522.95	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1173.47	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	98734	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	159.58	○	X	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	509.90	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1059.97	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	312.91	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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	-4,365.3	-10,540.9	-37,745.0	-40,397.5
	南韓	-74.9	-74.9	-3,780.9	-12,928.4
大中華	台灣	-830.8	-830.8	-9,749.3	-18,150.9
東協	泰國	-317.4	-317.4	-5,959.0	-6,417.0
	菲律賓	-29.9	-29.9	-1,248.7	-1,654.5
	馬來西亞	-76.8	-76.8	-1,784.1	-4,168.8
	印尼	-92.3	-92.3	-3,662.1	-4,854.1
南亞	印度	72.6	72.6	-548.9	-8,757.4
拉丁美洲	巴西	-20.8	-20.8	-2,548.6	-4,092.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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：貿易戰利空淡化、總經數據報喜，美歐股市反彈

新興股市：市場觀望貿易戰後續發展，新興股市表現分歧

大中華股市：資金觀望情緒仍濃，陸股週線下跌

台股：美中貿易緊張，台股跌破年線

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

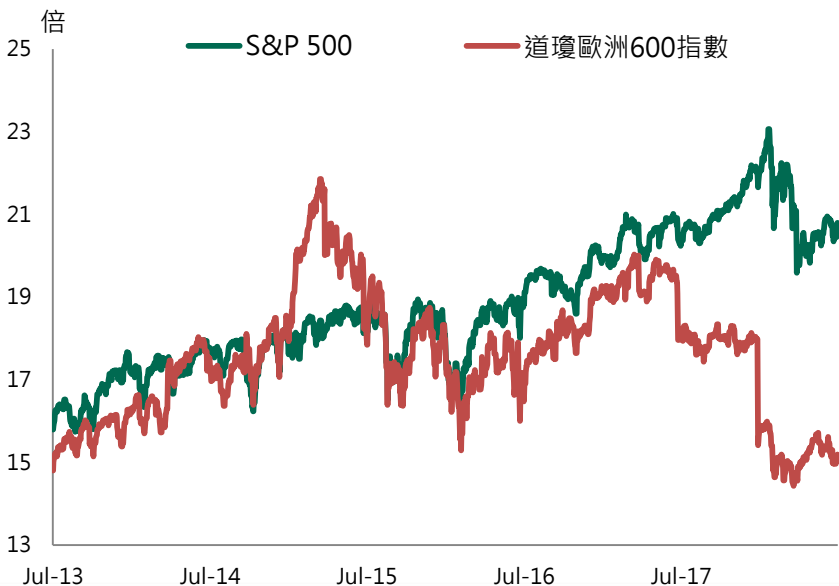
# 貿易戰利空淡化、總經數據報喜 美歐股市反彈

- 雖然美中商界消息人士稱未見美中官員在7/6日實施前有最後進行磋商的跡象，然而進一步惡化的局勢也未顯示，市場對美中貿易擔憂有所淡化。據消息人士指出，美駐德大使之前曾向德國汽車業高管表示，如果歐盟取消自美國進口汽車關稅，川普可能放棄對歐洲進口汽車加征關稅的威脅，美歐釋出協商善意。加上月初的美ISM製造業及非農就業數據報喜，美三大股指上週反彈，道瓊工業指數週漲0.76%，S&P 500大漲1.52%，Nasdaq大漲2.37%，泛歐600指數因貿易戰利空淡化及PMI表現優於預期上漲0.64%。
- 未來一週關注：全球貿易戰後續發展、美6月份CPI及歐5月份工業生產等總經數據。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

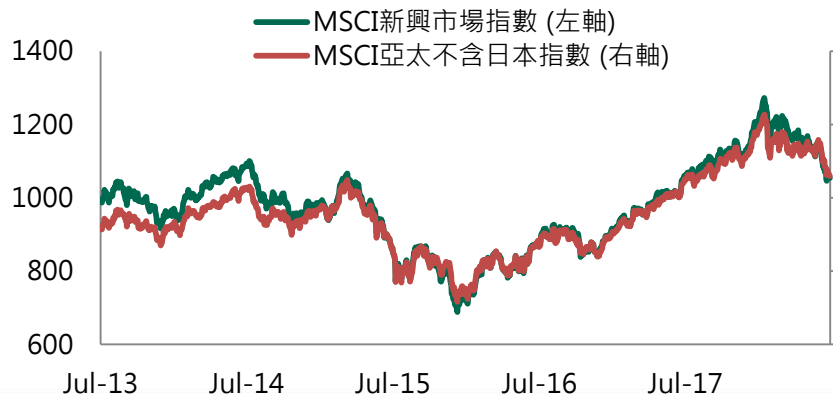


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 市場觀望貿易戰後續發展 新興股市表現分歧

- 上週新興股市持續漲跌互見、表現分歧的格局。其中新興亞股跌幅居前，在人民幣大貶下拖累中港股市收低，而南韓6月出口年減0.1%，加上三星電子Q2初估財報不如預期，令韓股承壓，惟印度股市在政府上調農產品最低收購價格、提振農村收入的預期下，激勵該國股市逆勢走高；拉美股市受惠於墨西哥總統當選人羅培茲釋出鼓勵青年就業、補助老年津貼等受市場歡迎之訊息，同時巴西國會也同意加速巴西電力公司私有化相關法案，帶動區域股市收紅；新興東歐股市因美俄兩國總統將在7/16於芬蘭舉行峰會，兩國關係有望和緩下增添市場信心，帶動區域股市上漲。
- 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)新興股市自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：2018/7/6，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。

# 資金觀望情緒仍濃 陸股週線下跌

- 中國股市上週延續弱勢格局，中美雙方於7/6正式相互就340億美元進口商品加徵25%關稅，去槓桿、棚改貨幣化撤除擔憂持續發酵，拖累房地產類股表現，整體資金觀望情緒仍濃，中國上證指數及深證成指上週分別下跌3.5%、5.0%。
- 中國持續推進去槓桿，企業融資難度明顯提升，短期更受中美貿易摩擦影響，市場信心依然不足，股市打底階段料仍需時日，後續關注反彈期間是否出現量能放大跡象。中國即將進入財報季，市場預期今年A股盈餘成長仍將有雙位數表現，建議可選擇基本面堅實板塊進行布局，如醫藥及消費等。

### 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：2018/7/6，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。



# 美中貿易緊張 台股跌破年線

- 在美中貿易戰局勢緊張下，帶動避險情緒升溫，台股跌破年線，在美股跌勢收斂下，台股收在10601.09點，本周指數跌228.34點，三大法人過去一週合計賣超264.7億元。以中小型股為主的櫃買市場在內資賣出下，表現弱於大盤，以146.98點作收，週線下跌5.98點。
- 台股籠罩在國際消息不確定因素干擾下，加上外資持續逢高調節操作，預料短期指數將呈震盪整理的格局，目前正值6月營收公布，若業績表現亮眼將有助於台股反彈。

### 近五年指數走勢

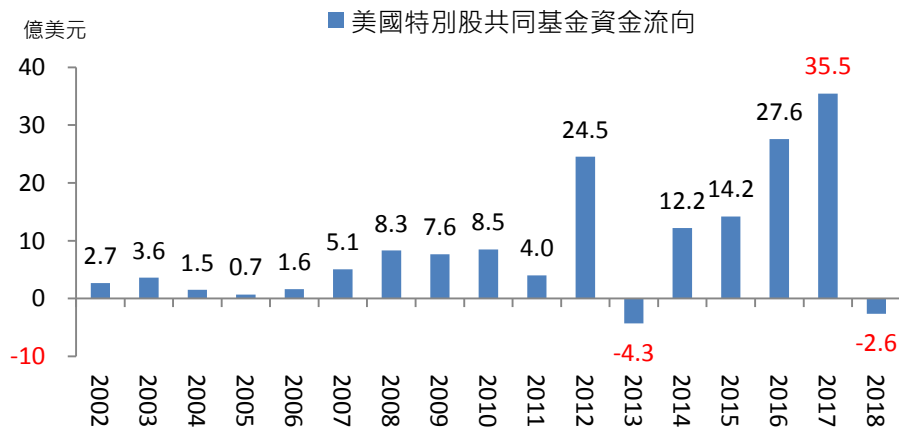


### 近五年指數本益比走勢



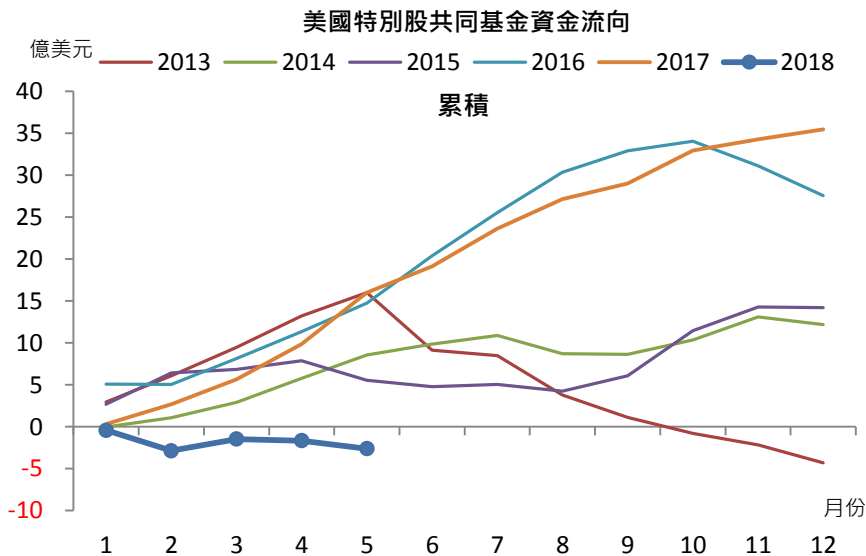
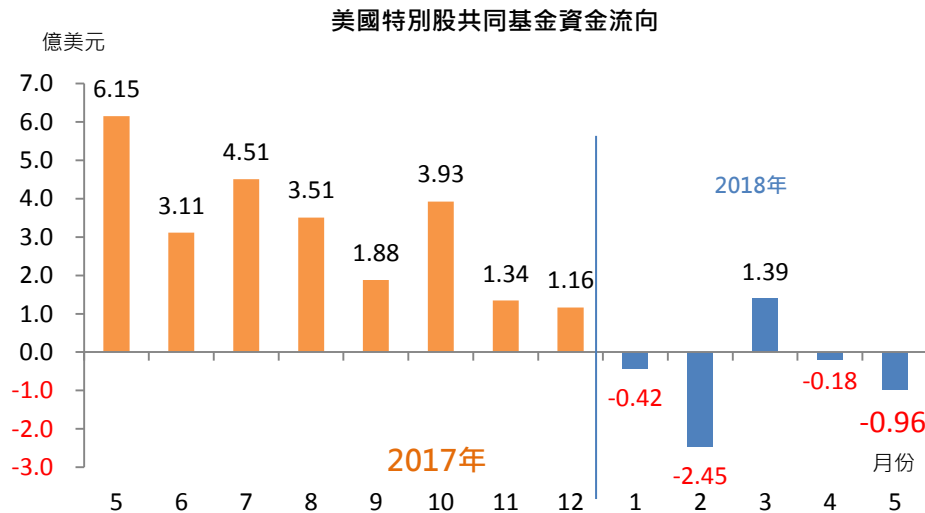
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/6，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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7月9日



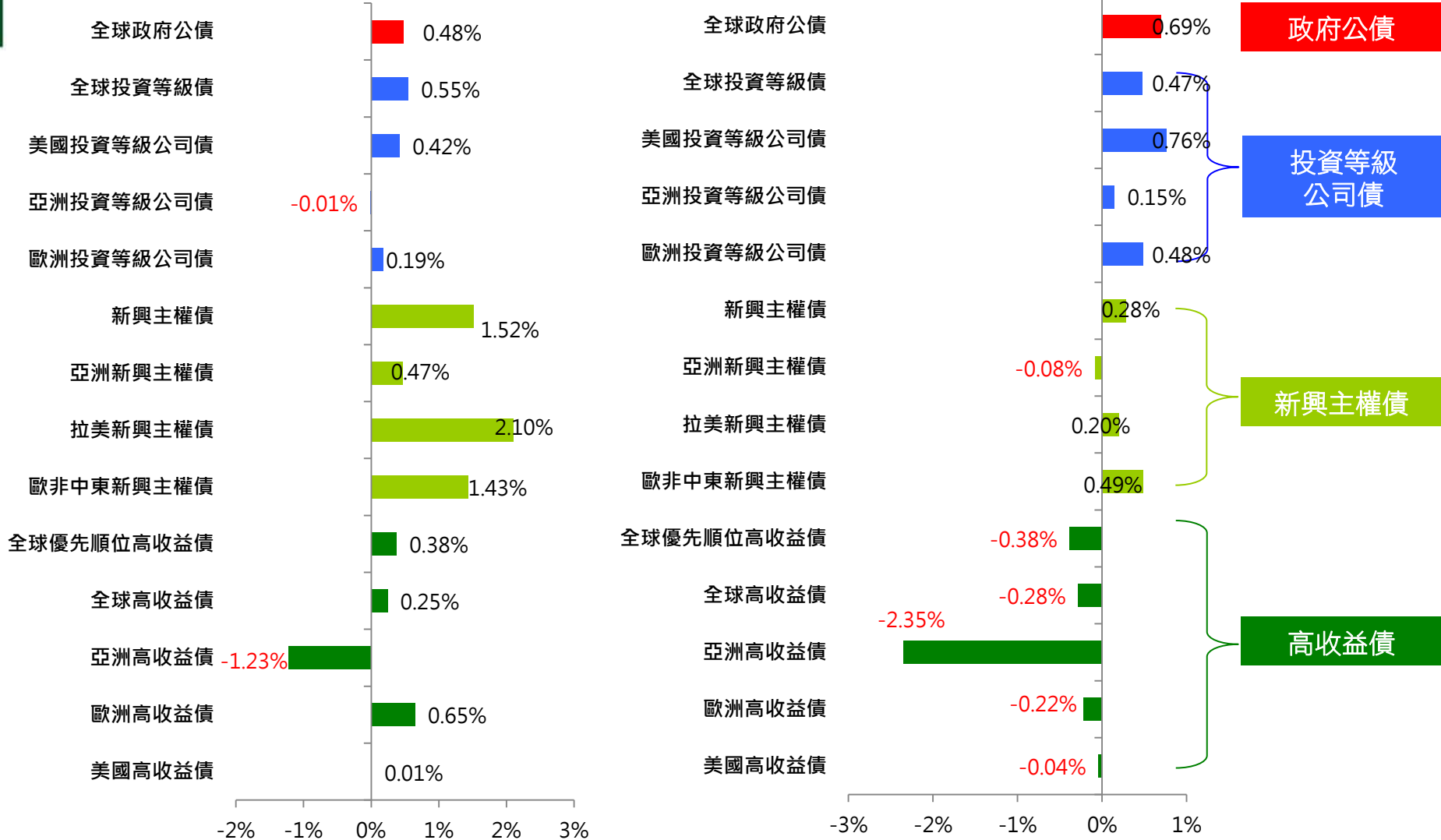
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

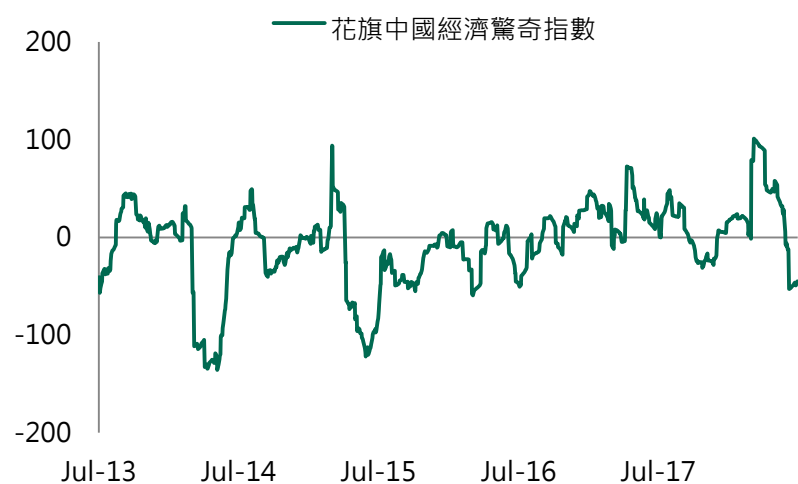
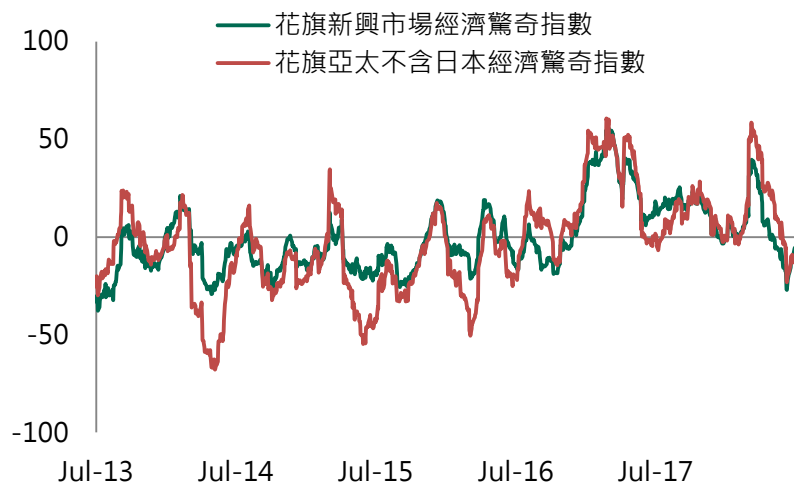
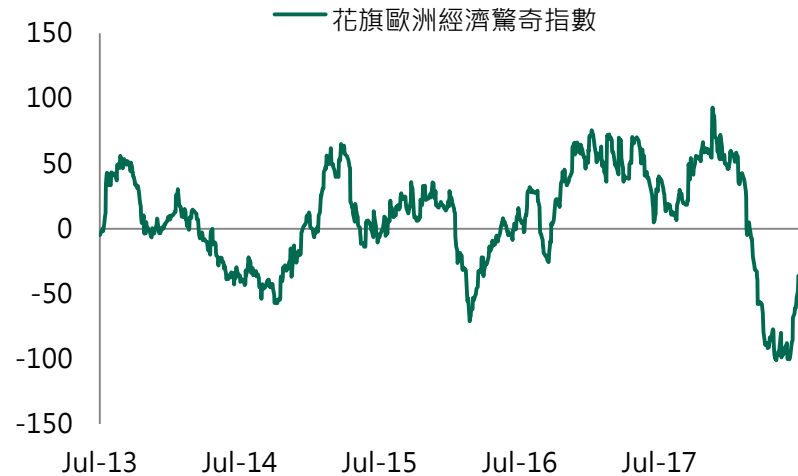
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/6。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：2018/7/6，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	8,634.7	8,445.7	-614.4	-16,861.3
	南韓	8.3	8.3	28,236.7	6,327.0
東協	泰國	-23.0	-23.0	3,443.1	-982.8
	印尼	-26.7	-26.7	-621.8	-7,913.6
南亞	印度	124.4	124.4	-5,984.6	-20,139.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：避險情緒升溫，美德公債殖利率下滑

**投資級債**：貿易戰讓市場保持觀望，投資級債受青睞

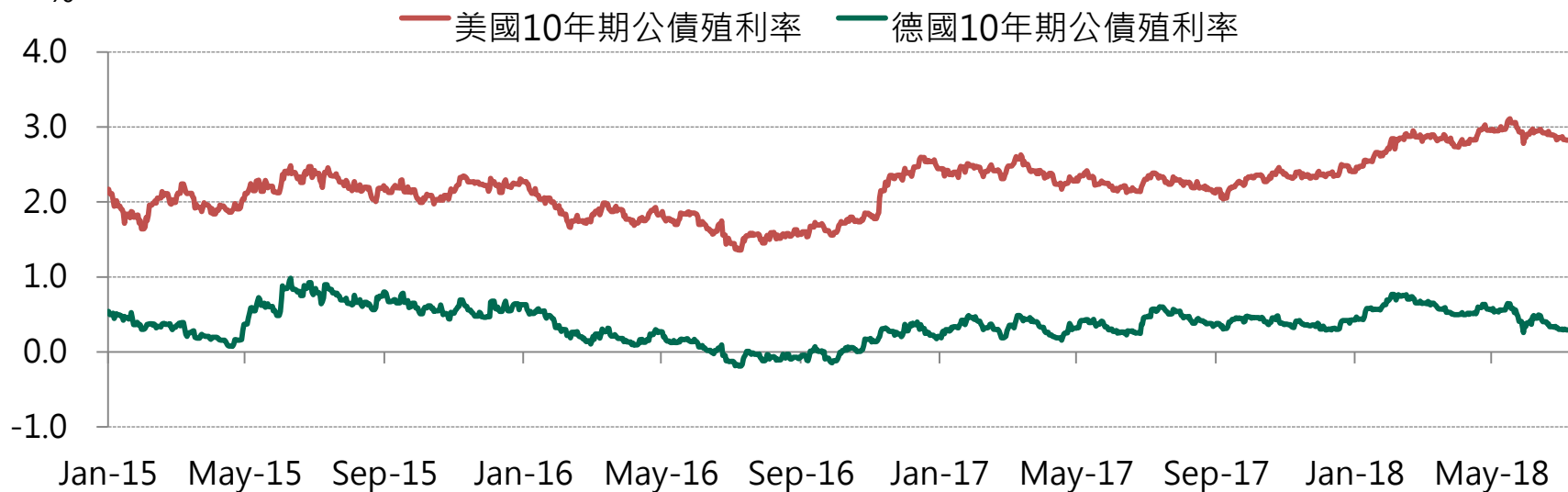
**新興債市**：避險情緒舒緩，新興債市跌深反彈

**高收益債**：貿易戰淡化、總經數據致殖利率下滑，全高收小漲

# 避險情緒升溫 美德公債殖利率下滑

- 美國公債：市場於中美相互加徵關稅前觀望氣氛濃厚，且傳出美國計畫起草一方案，內容將允許白宮在未經國會同意下單方面提高關稅，另一方面，歐盟亦放話若美國執意加徵汽車關稅，將與其他國家結盟對美國展開反制措施，避險情緒升溫下，美國十年期公債殖利率下滑，截至本週一報**2.84%**。
- 德國公債：德債本週波動較為劇烈，因有消息傳出歐洲央行部分官員認為**2019**年底升息太晚，且德國政府內閣解散擔憂暫降溫，週間多次推升德債殖利率，惟全球貿易戰擔憂情緒仍強，壓抑德國十年期公債殖利率本週仍下滑，截至本週一報**0.292%**。

### 主要國家公債殖利率走勢



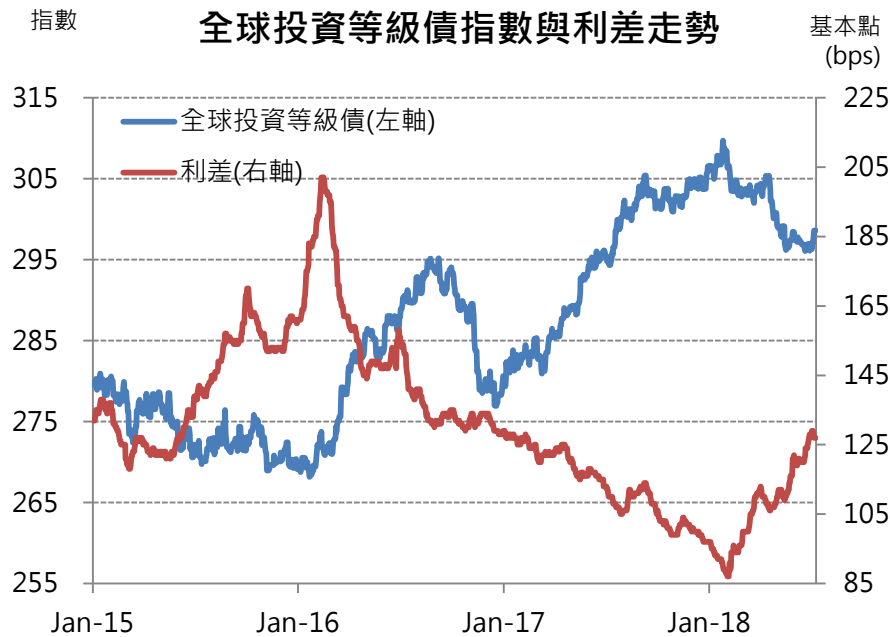
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 貿易戰讓市場保持觀望 投資級債受青睞

- 美國針對340億美元中國商品加徵關稅措施將於7/6生效，市場觀望氣氛重，且聯準會會議紀錄重申漸進加息承諾，資金轉往避險性資產，支撐了投資等級債走勢，過去一週上漲0.55%，截至7/6當週，投資等級債流入4億美元。
- 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。

## 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	2018/6/29	2018/7/6	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.15%	127	127	172	87
美國投資等級債	4.04%	129	128	187	90
歐洲投資等級債	0.98%	121	120	162	74
亞洲投資等級債	4.29%	155	159	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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。

# 避險情緒舒緩 新興債市跌深反彈

- 上週新興主權債呈現跌深反彈的走勢，主要受政策維穩與政治不確定性降溫的利多消息提振。其中新興亞債受惠於中國人行定向降準的政策寬鬆激勵，但在人民幣貶值與美中貿易戰疑慮的打壓下漲幅受限；拉美債市因巴西央行重申並不傾向於利用利率政策來阻貶貨幣，同時墨西哥當選總統也重申將維持央行獨立性以及將繼續協商北美自由貿易協議等，帶動區域債市漲幅居前；歐非中東債於貿易戰無最新訊息、市場風險趨避情緒舒緩下，由南非與俄羅斯債領漲。
- 短期間美元強勢與貿易戰等利空因素仍存，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。

### 全球新興主權債指數與利差走勢



### 各區域新興市場債利差

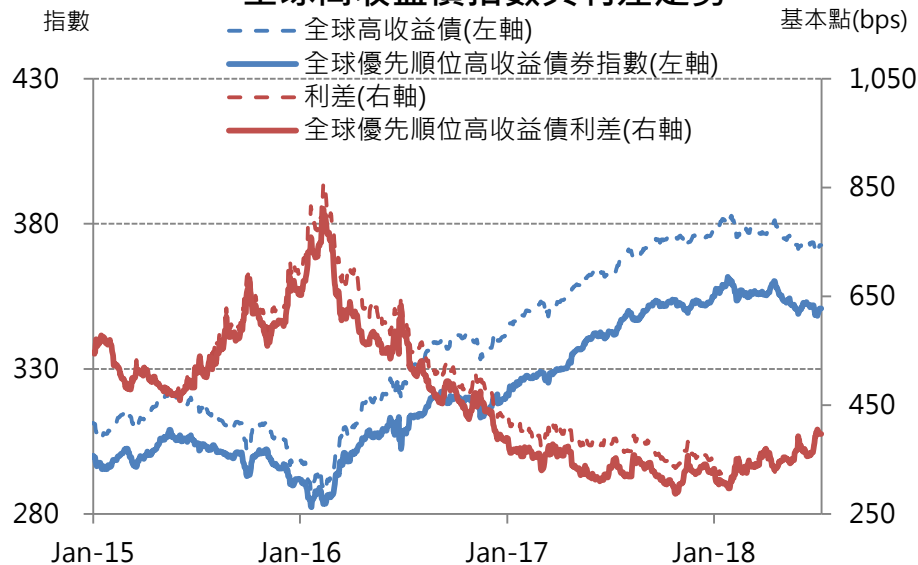
	最新殖利率	2018/6/29	2018/7/6	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.50%	326	313	342	226
亞洲新興市場債	4.75%	219	218	252	129
歐非中東新興市場債	5.68%	355	343	329	197
拉美新興市場債	5.61%	338	319	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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。

# 貿易戰淡化、總經數據致殖利率下滑 全高收小漲

- 美中商界人士稱未見美中官員在7/6日實施前有最後進行磋商的跡象，然而進一步惡化的局勢也未顯示，市場對美中貿易擔憂有所淡化。消息人士亦指出，如果歐盟取消自美國進口汽車關稅，川普可能放棄對歐洲進口汽車加征關稅的威脅，美歐釋出協商善意。6月份美非農就業人數為優於市場預期的21.3萬人，但失業率上升至4.0%以及薪資年增率僅2.7%皆低於市場預期，此數據使通膨預期下滑壓低殖利率表現，加上油價維持高檔，全高收債指數本週小漲0.25%。
- 根據EPFR統計6/28-7/4一週資金流向，全球高收益債基金淨流出達23億美元。高收益債仍具高息吸引力，Q2企業獲利若傳出佳績有望反彈，惟須留意貿易爭端後續的協商進展。

### 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	2018/6/29	2018/7/6	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.87%	393	397	602	287
全球高收益債	6.20%	392	401	629	311
美國高收益債	6.47%	361	374	615	323
歐洲高收益債	3.48%	381	372	600	233
亞洲高收益債	9.36%	616	671	741	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/6，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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。