



## 群益全球股市週報

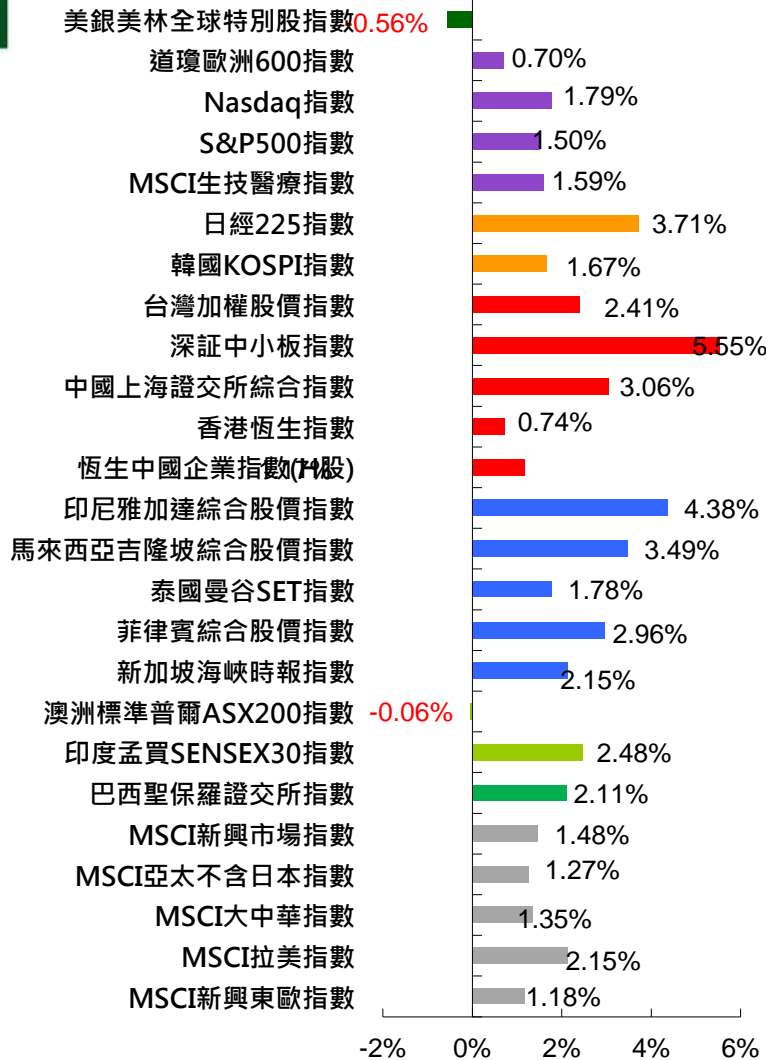
2018年7月16日



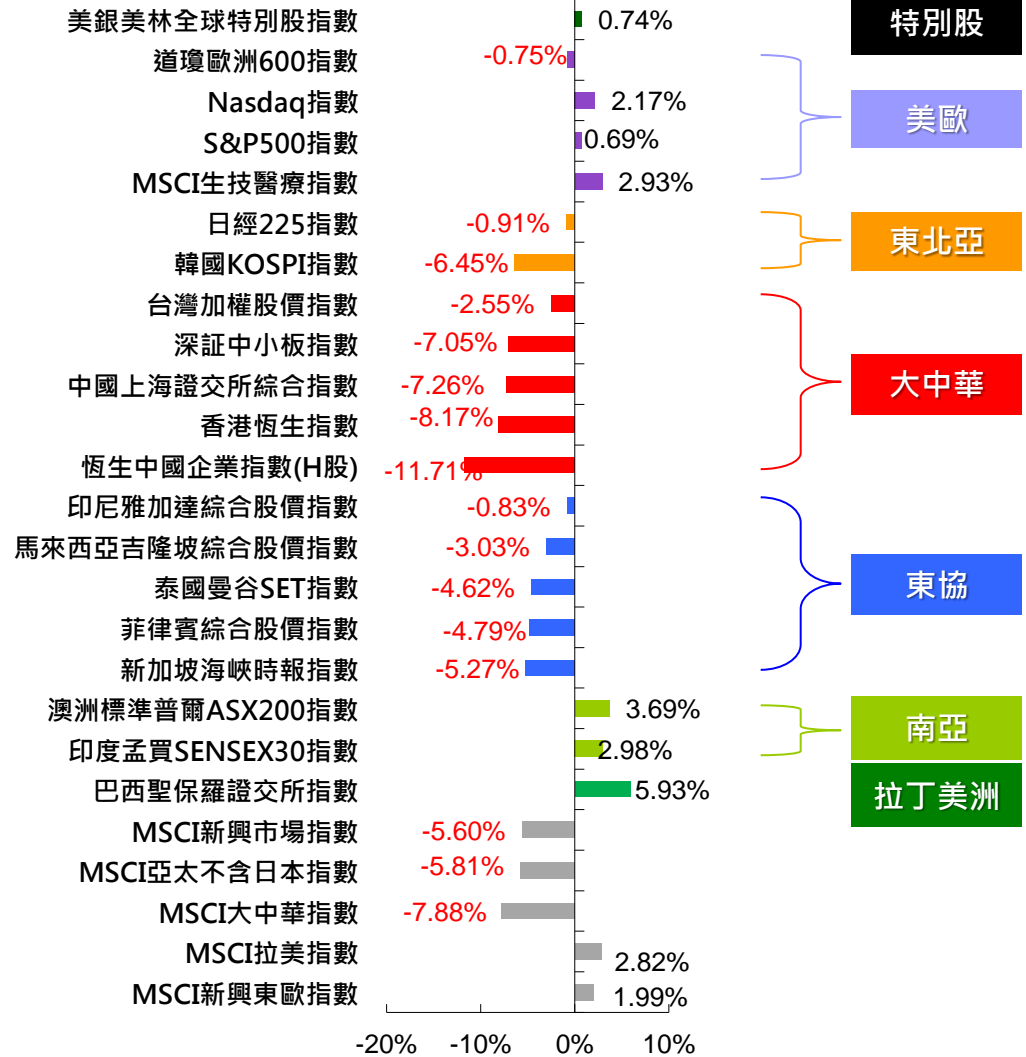
讓一群人受益  
群益投信

# 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	25019.41	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2801.31	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7825.98	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1340.83	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7661.87	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5429.20	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12540.73	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	385.03	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	429.08	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22597.35	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10862.57	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28449.80	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10660.59	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2307.27	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3239.99	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1720.27	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	5930.46	○	X	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7358.97	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1643.52	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36541.63	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2648.36	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6246.70	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2812.29	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	540.12	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48406.01	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	76594.35	○	X	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2577.21	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1189.35	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	89898	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	161.47	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	515.22	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1075.64	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	318.39	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/13，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	672.6	672.6	-37,072.4	-39,364.0
	南韓	341.6	266.7	-3,439.3	-13,489.6
大中華	台灣	29.0	-801.8	-9,720.3	-18,448.5
東協	泰國	-169.5	-486.9	-6,128.5	-6,610.3
	菲律賓	-30.4	-60.3	-1,279.2	-1,680.2
	馬來西亞	-117.9	-292.2	-1,999.5	-4,421.3
	印尼	47.0	-45.2	-3,615.0	-4,633.8
南亞	印度	-74.1	-172.4	-793.9	-9,165.9
拉丁美洲	巴西	369.8	353.7	-2,174.2	-3,814.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/13，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2018/7/6。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：總經及財報樂觀淡化貿易衝突，美歐股市續揚

新興股市：貿易衝突降溫，新興股市全數上漲

大中華股市：貿易戰擔憂略降溫，陸股週線收紅

台股：美中貿易舒緩，台股收復季線

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

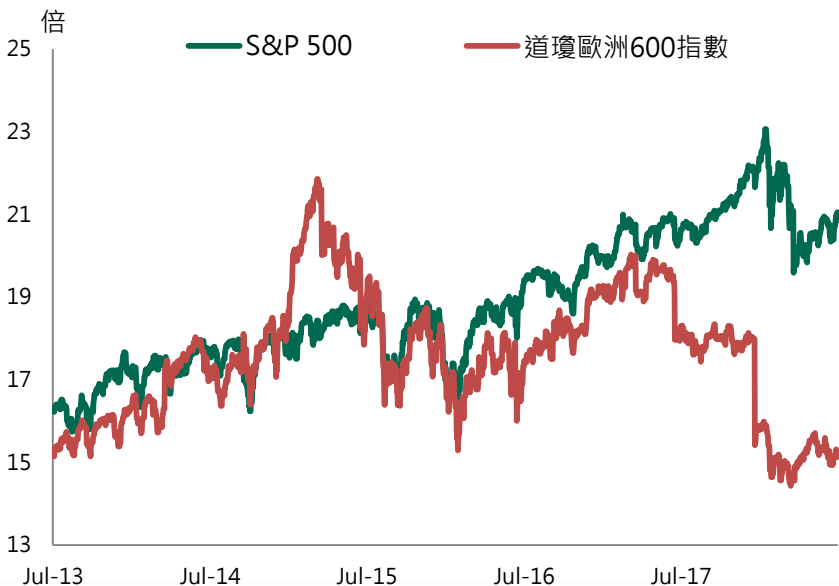
# 總經及財報樂觀淡化貿易衝突 美歐股市續揚

- 貿易戰持續升溫，美國總統川普公佈額外對進口自中國價值達2000億美元商品加徵10%關稅名單，為美中貿易戰開打來採取的最新措施，將啟動為期數週的程序包括徵詢公眾意見和聽證會，預計將於9月中旬後正式開徵，中國表示將反擊並申訴至WTO，市場關注美中可能重啟貿易協商。近期公佈的總經數據如CPI及PPI皆優於市場預期，薪資年增率則略低於預期，正在公佈的18Q2企業獲利年增率預期將達20%，總經及財報表現優異帶動美三大股指續揚，道瓊工業指數週漲2.30%，S&P 500大漲1.50%，Nasdaq大漲1.79%，泛歐600指數則因財報優異預期週漲0.70%。
- 未來一週關注：貿易戰後續發展、美歐企業財報表現。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

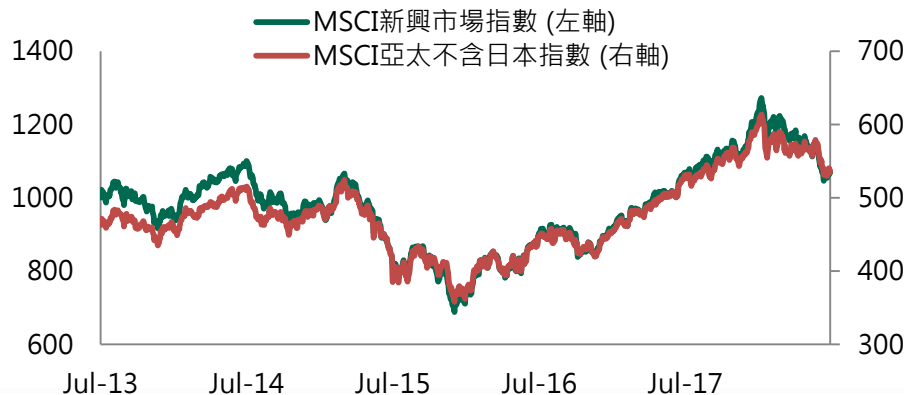


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/07/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

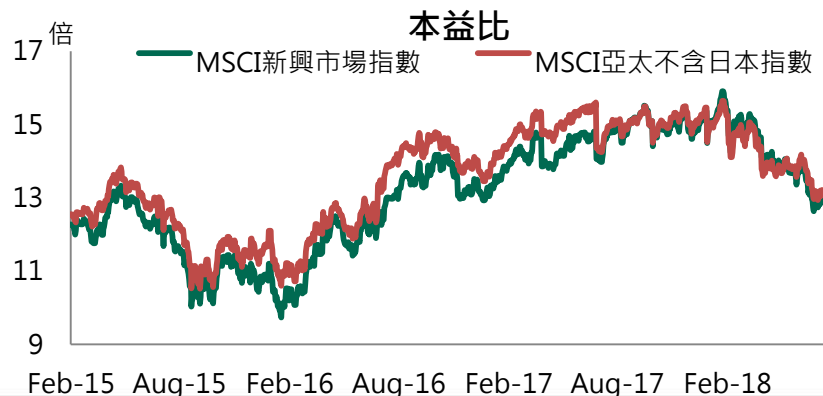
# 貿易衝突降溫 新興股市全數上漲

- 上週新興股市全數上揚，主要受惠於貿易衝突擔憂降溫的激勵。其中新興亞股回穩收紅，儘管美國公佈對額外2,000億美元的中國進口商品清單課徵10%關稅，但中國並未立即報復，同時美國參議院也以88:11的壓倒性票數通過一項決議，約束總統川普的關稅權力，加上印度最大軟體服務商塔塔諮詢公佈上季獲利優於預期也挹注大盤漲勢，對亞股形成利多；拉美股市漲幅領先，主因巴西5月零售銷售年增2.7%優於預期，此外，霸榮雜誌認為無論誰當選巴西總統，下一屆政府都將被迫解決財政赤字，預期巴西前景將在10月選舉後有所改善，引領股市收高；新興東歐股市在油價維持強勢與美俄關係可望改善的期待下走升。
- 短期間美元走勢與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：2018/7/13，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。

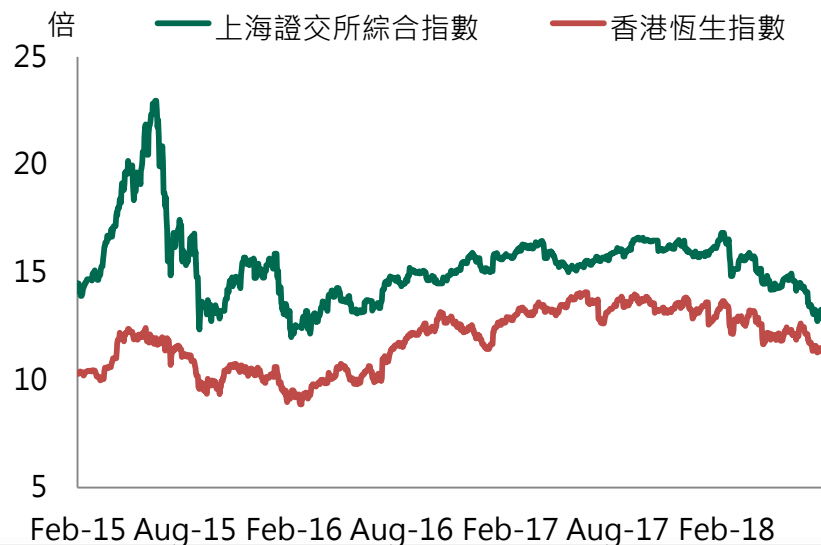
# 貿易戰擔憂略降溫 陸股週線收紅

- 上週美國威脅就自中國進口商品價值2000億美元加徵關稅，一度引發市場拋售，惟此次加稅早在預期之內，市場恐慌情緒大不如前，且中國擬加大開放外國投資人參與A股，中國上證指數及深證成指上週分別下上漲3.06%、4.66%。
- 目前陸股大格局上仍未脫震盪整理的局面，待不確定性逐漸淡化、指數打底完成後，可望重現反彈之勢，後續更有財報行情可期。此外，亦可留意食品飲料、醫藥等大消費板塊在市場波動時，出現較為抗震的特性，投資人可著眼基本面穩健板塊進行配置。

### 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：2018/7/13，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。



# 美中貿易舒緩 台股收復季線

- 貿易戰利空鈍化，美歐股市收高，帶動台股上揚，週五加權指數收在10864.54，成功站上10800點大關，順利收復月、季線等關卡，週線大漲255.97點，週K收紅終止連4跌。三大法人過去一週合計買超86.1億元。以中小型股為主的櫃買市場跟隨反彈，表現強於大盤，以152.74點作收，週線上漲5.76點。
- 現金股利進入密集發放潮增添資金動能，仍要留意美中貿易戰仍具不確定性，反彈行情可能震盪加劇。

### 近五年指數走勢

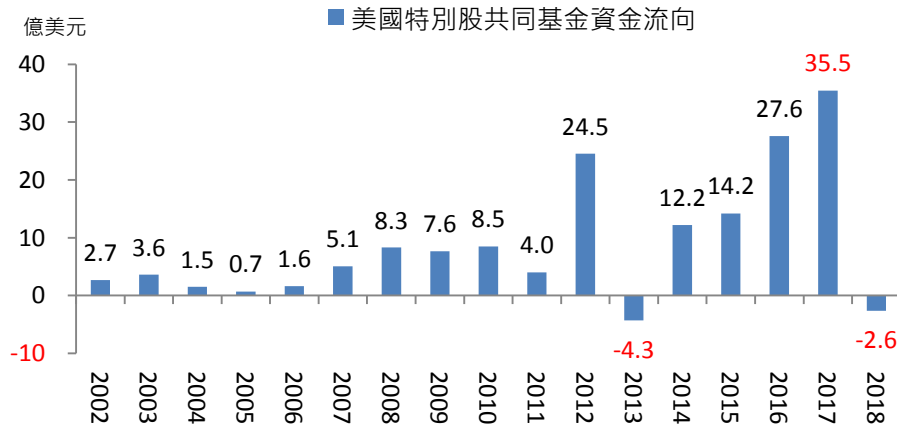


### 近五年指數本益比走勢



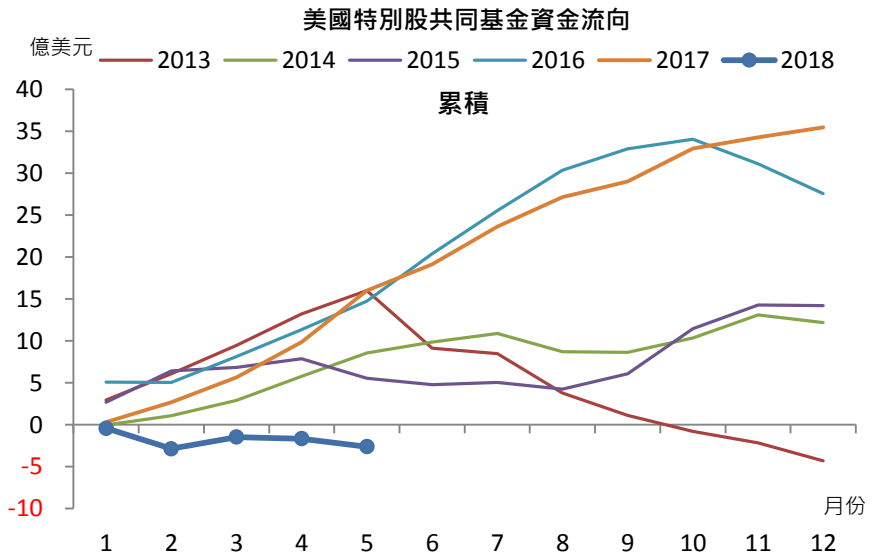
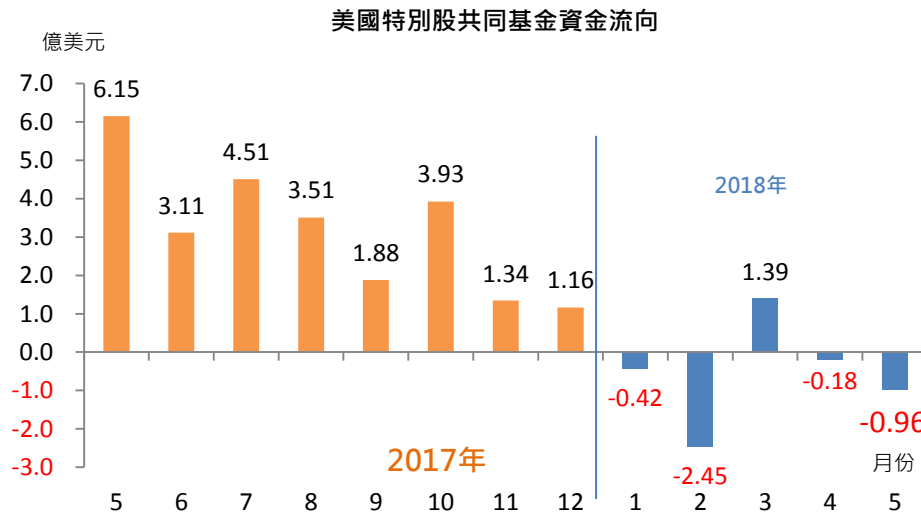
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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16日



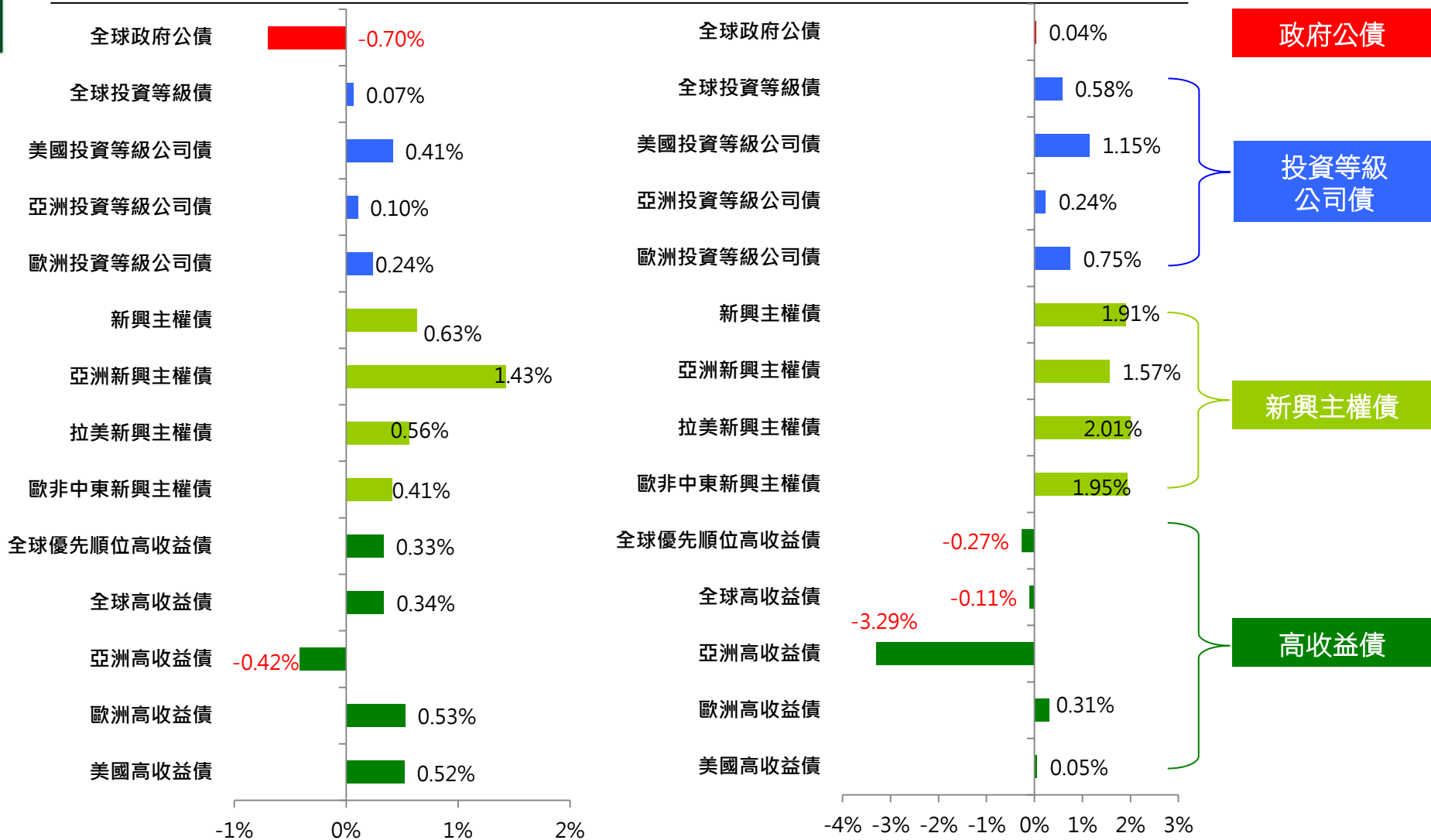
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

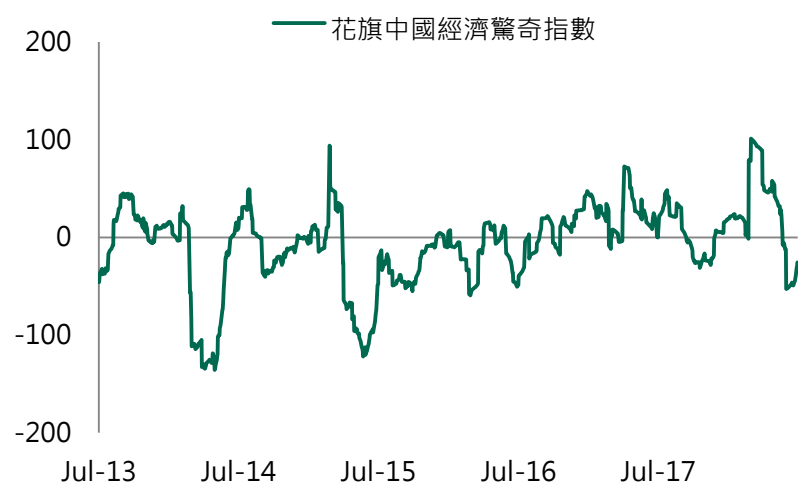
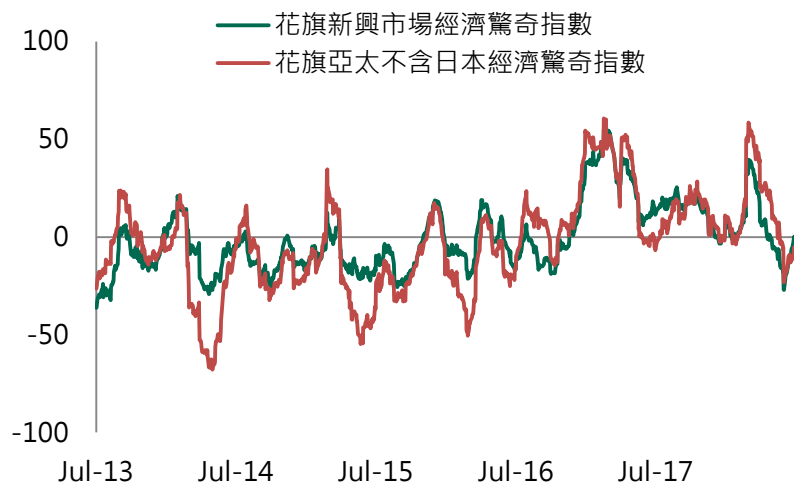
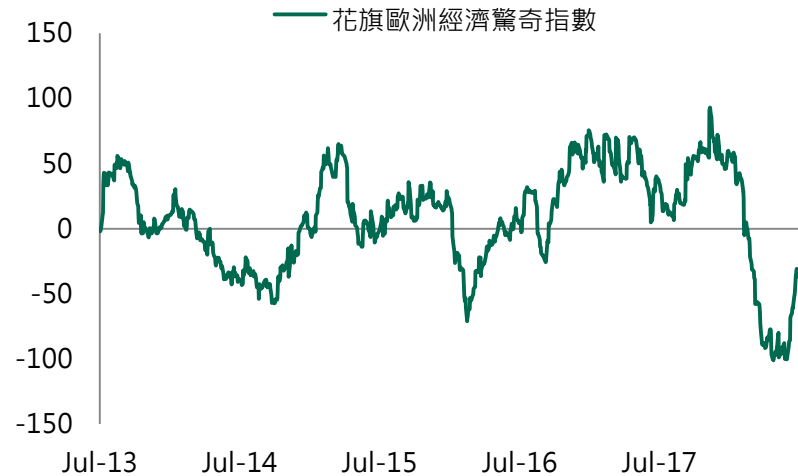
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/13。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：2018/7/13，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	2,084.5	2,084.5	1,470.2	-15,453.6
	南韓	865.9	844.0	29,072.4	3,275.0
東協	泰國	-139.5	-162.4	3,303.7	-825.1
	印尼	266.6	374.5	-220.6	-7,258.9
南亞	印度	-98.0	-178.6	-6,287.5	-22,451.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/13，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2018/7/6。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：傳ECB可能提前升息，德債殖利率上揚

**投資級債**：貿易戰訊息紛雜 投資級債橫盤整理

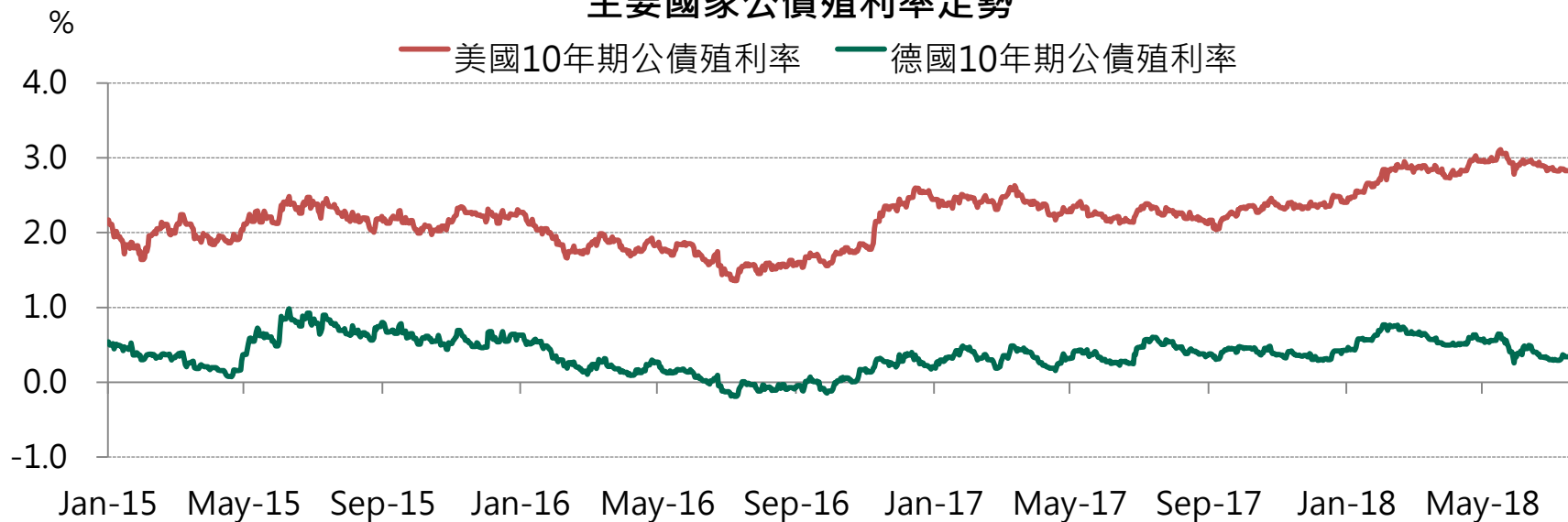
**新興債市**：避險情緒舒緩 新興債市回穩走升

**高收益債**：貿易戰雖升級但仍有協商空間，全高收債續漲

# 傳ECB可能提前升息 德債殖利率上揚

- 美國公債：美國再次提出對中國額外2000億美元商品加稅，避險情緒升溫一度拉動美債殖利率走降，惟美國6月非農就業人口新增21.3萬，高於預期，且6月美國CPI年增2.9%，核心CPI年增2.3%，就業人口續增且通膨延續增長態勢，推升美國十年期公債殖利率，截至本週一報2.843%。
- 德國公債：據外媒消息，歐洲央行委員就首次升息時間點仍存分歧，部分委員認為最早將於明年7月升息，管委維勒瓦魯德加洛亦稱升息最早可能發生於明年夏季，與此前行長德拉吉所稱利率將維持不變至少至明年夏季略有不同，升息預期升溫下，德國公債殖利率走升，截至本週一報0.34%。

### 主要國家公債殖利率走勢

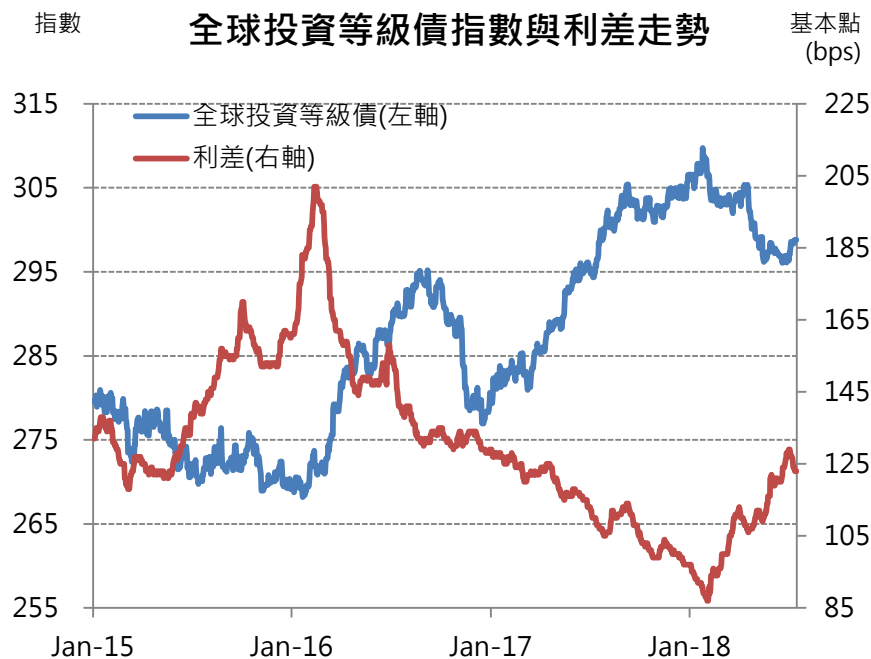


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 貿易戰訊息紛雜 投資級債橫盤整理

- 中美貿易衝突訊息紛雜，投資人對公債的避險需求跟著搖擺，投資等級債亦呈現平盤附近震盪，過去一週上漲0.07%，截至7/12當週，投資等級債流入23億美元。
- 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。



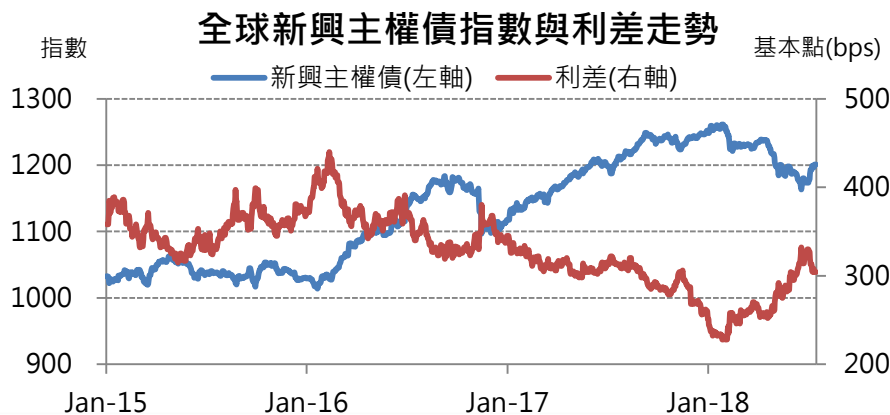
各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/7/6	2018/7/13	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.12%	127	123	172	87
美國投資等級債	4.00%	128	124	187	90
歐洲投資等級債	0.95%	120	116	162	74
亞洲投資等級債	4.31%	159	160	220	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/13，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 新興債市回穩走升

- 上週新興主權債續漲，因投資人對美中貿易戰的擔憂降溫所致。其中新興亞債漲幅居前、一枝獨秀，因美國參議院通過一項議案約束總統川普針對關稅的權力，貿易戰劍拔弩張的氛圍因而有所緩和，而油價自高檔回落也使得以進口原油為主的亞洲國家通膨壓力緩解，貨幣政策加速緊縮的預期下滑，加上南韓央行維持1.5%的基準利率不變、印尼盾止貶回升等，都對亞債形成莫大的激勵；拉美則因阿根廷央行持續賣出美元支撐匯價，降低市場不安情緒，且巴西政府財政赤字仍將被迫解決的預期提升市場對該國財政體制改善的期待，支撐拉美債走升；歐非中東債受制於土耳其賦予總統任命央行總裁及相關官員權力，投資人擔憂央行獨立性受損下表現居末。
- 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，同時根據EPFR統計，截至7/11當週新興國家債券型基金資金淨回流9億美元，結束11週的流出，暗示市場情緒逐漸回溫，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**

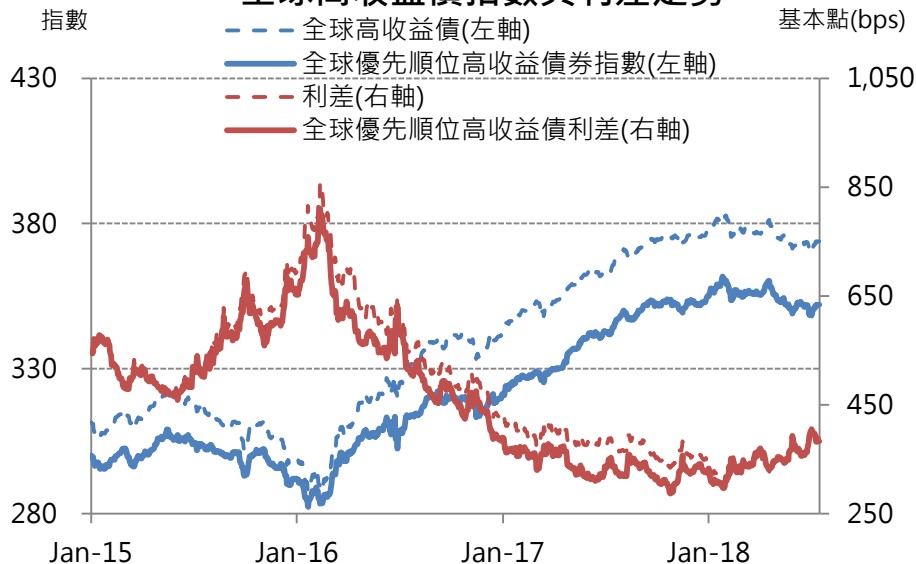
	最新殖利率	2018/7/6	2018/7/13	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.41%	313	304	342	226
亞洲新興市場債	4.56%	218	199	252	129
歐非中東新興市場債	5.62%	343	337	329	197
拉美新興市場債	5.54%	319	311	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/13，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。

# 貿易戰雖升級但仍有協商空間 全高收債續漲

- 川普於7/10揚言將對2000億美元的中國商品額外徵收10%關稅，所幸中方尚未提出反制清單及舉措，避險情緒未大幅上揚支撐美高收債走揚。醫院營運商社區健康系統公司歷經先前成功的再融資計畫後，目前有能力再進行投資計畫；此外，電信商Sprint追隨AT & T和Verizon推出較現行價格高的通訊服務收費計畫，企業利多消息推升醫療及通訊債上漲。義大利3年期公債標售結果良好，投標倍數創下2007年4月以來最高，提振義大利金融債領漲歐高收債，全高收債指數本週上漲0.34%。
- 根據EPFR統計7/5-7/11一週資金流向，全球高收益債基金連續9周流出後轉為淨流入5億美元。美股18Q2企業獲利有望成長20%，企業財報若優於預期有望推升高收益債漲勢。

### 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	2018/7/6	2018/7/13	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.75%	397	383	601	287
全球高收益債	6.10%	401	389	628	311
美國高收益債	6.35%	374	362	615	323
歐洲高收益債	3.36%	372	360	599	233
亞洲高收益債	9.38%	671	671	741	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/07/13，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](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。