



群益全球股市週報

2018年7月23日

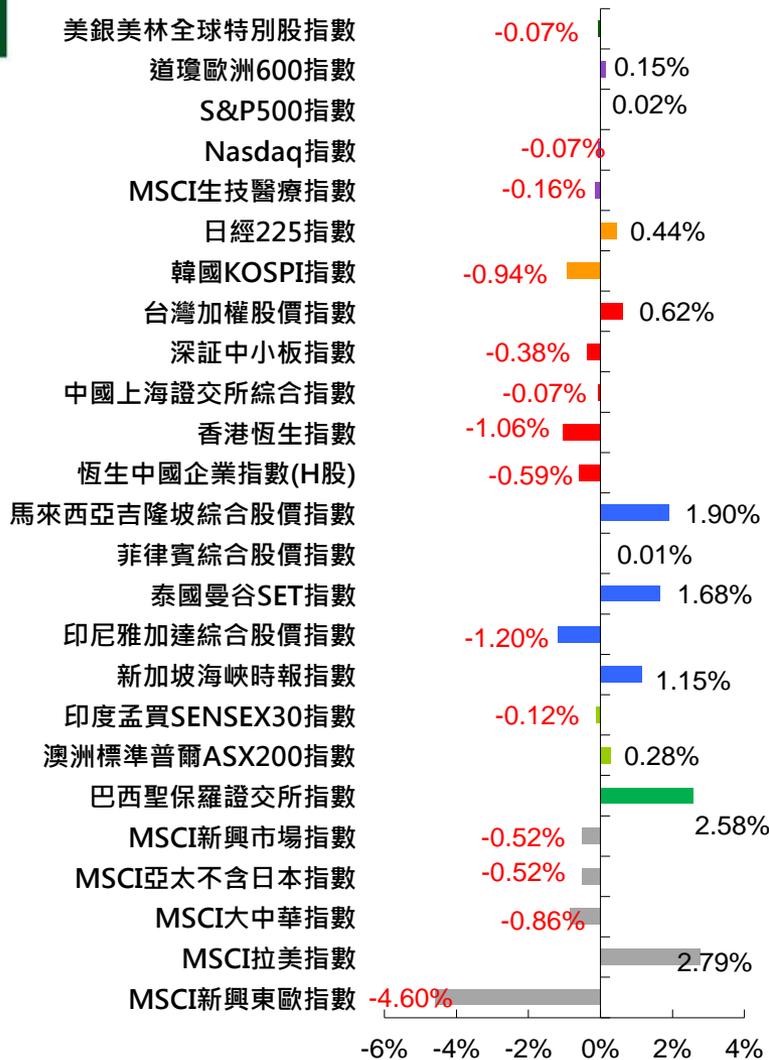


讓一群人受益

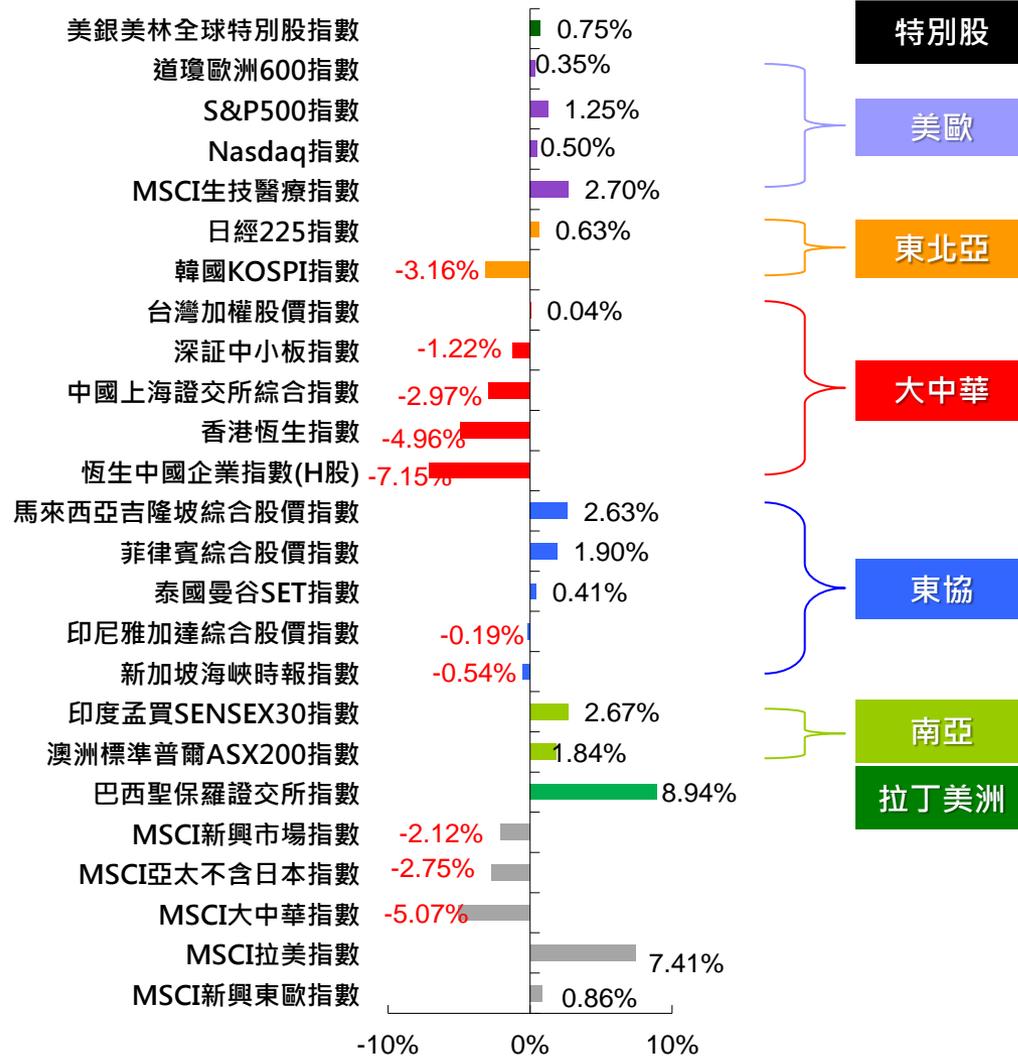
群益投信

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	25058.12	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2801.83	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7820.20	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1359.19	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7678.79	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5398.32	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12561.42	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	385.62	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	429.84	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22456.12	○	X	○	糾結
台灣加權指數	10932.11	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28224.48	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10682.64	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2281.31	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3297.83	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1754.67	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	5872.78	○	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	7399.61	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1671.06	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	36496.37	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2583.84	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6235.80	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2829.27	○	X	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	537.30	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48908.24	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	78571.29	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2649.03	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1114.59	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94082	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	154.05	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	515.89	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1070.07	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	314.75	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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	5,351.5	6,024.1	-31,720.9	-33,706.2
	南韓	-331.4	-64.7	-3,770.7	-13,939.7
大中華	台灣	486.1	-315.7	-9,234.2	-18,158.1
東協	泰國	-36.1	-523.0	-6,164.6	-6,669.5
	菲律賓	-29.6	-89.9	-1,308.7	-1,704.3
	馬來西亞	-45.1	-351.4	-2,058.7	-4,507.4
	印尼	-54.5	-99.7	-3,669.5	-4,344.0
南亞	印度	-199.9	-378.3	-999.8	-9,716.9
拉丁美洲	巴西	557.2	1,168.7	-1,359.1	-3,527.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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2018/7/13。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：企業財報、川普談話考驗市場，美歐股市震盪

新興股市：財報亮眼與貿易戰等多空影響，新興股市表現分歧

大中華股市：市場迎多項利多消息，上綜指收復週初跌幅

台股：台積電撐盤，台股站上10900點

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

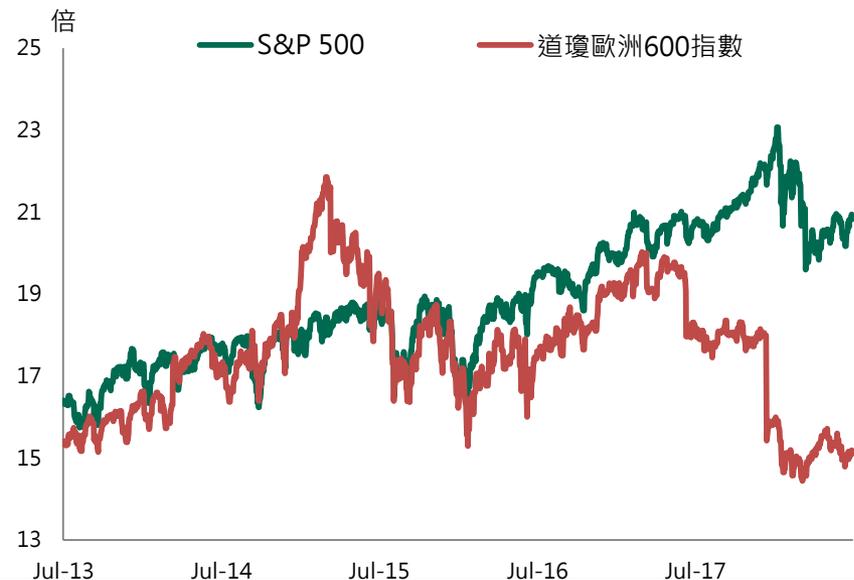
企業財報、川普談話考驗市場 美歐股市震盪

- 企業財報結果成為上週股市表現的重要依據：上週一Netflix Q2實際和Q3預計新增訂閱用戶均較市場預期增幅小、Q3 EPS和營收指引也低於市場預期，Netflix股價暴跌也拖累FAANG股價表現；上週三歐盟宣佈Google因違反反托拉斯法，遭重罰43.4億歐元天價，改寫全球反托拉斯最高罰款紀錄，拖累科技股表現。財報方面，已有逾13%的S&P 500成份企業公佈Q2財報，其中85.1%獲利高於預期，對美股仍有正面效益。川普對FED異議及美中貿易戰升級的談話亦對市場形成壓力，道瓊工業指數小漲0.15%，S&P 500小漲0.02%，Nasdaq小跌0.07%，泛歐600指數小漲0.15%。
- 未來一週關注：貿易戰後續發展、美歐Markit PMI七月初值表現。

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：2018/7/20，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。

財報亮眼與貿易戰等多空影響 新興股市表現分歧

- 上週新興股市表現分歧，主因全球貿易衝突未解與市場樂觀期待第二季企業財報等多空因素交互影響。其中新興亞股在人民幣延續貶值走勢、陸股疲軟與美國總統川普威脅加徵中國進口商品的金額擴大之下，加上印度國會反對黨發起對莫迪政府的不信任投票，以及韓國今年GDP預估值遭下修等，打壓投資人信心，令新興亞股單週收黑；拉美股市則由巴西領漲，因市場期待接下來美股財報季的表現，同時今年來油價維持強勢與先前央行持續降息的正面效益預期也將在巴西企業財報上顯現，對大盤形成利多；新興東歐股市大幅下跌，主要由於美俄高峰會後，美國國內批評川普聲浪不斷，投資人擔憂美國再度制裁俄國，加上油價回檔，壓抑盧布與俄股走勢所致。
- 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：2018/7/20，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。

市場迎多項利多消息 上綜指收復週初跌幅

- 上週中國官方再釋出利多消息，包含央行提供額外MLF支持銀行貸款投放及增配低評級信用債、銀保監會稱將加大信貸投放力度，為遭遇困難的企業雪中送炭，及國開行證實棚改審批權仍在分行，僅合同審查權統一至總行，週五公布資管新規配套細則亦透露放寬信號，陸股上週五大漲，週線跌幅收斂，整週中國上證指數及深證成指仍分別下跌0.07%、0.81%。
- 中國官方意欲從多角度著手，企圖從政策上托底市場，市場目前整體處震盪築底階段，後續可關注量能是否有放大跡象。中報季在即，據中金資料顯示，預期整體A股Q2獲利年增率將達16%，非金板塊將達31.5%，企業獲利依然強勁，可聚焦基本面穩健類股進行布局，掌握財報利多行情。

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：2018/7/20，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。

台積電撐盤 台股站上10900點

- 台積電利空出盡，強漲半根漲停板，帶動台股順利站上10900點關卡，全週上漲67.57點，收在10932.11點，三大法人過去一週合計買超128.9億元，中小型股在被動元件族群拖累及資金撤出下走弱，全週下跌1.76點，收在150.05點作收。
- 隨著電子業即將步入產業旺季，料業績成長題材股仍將擔綱支撐盤面的要角，近期市場應會將注目焦點再轉向基本面，聚焦在主要科技大廠陸續召開法說會所公布的財報數據和產業展望上。

近五年指數走勢

— 台灣加權指數



近五年指數本益比走勢

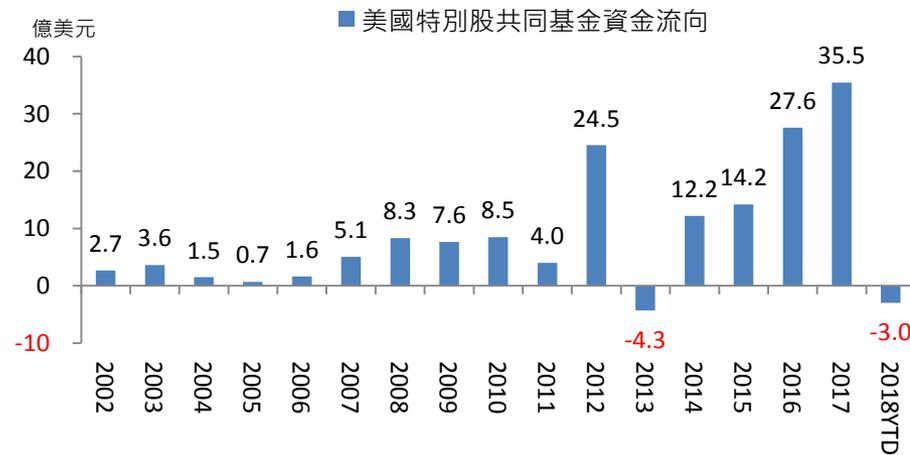
本益比

— 台灣加權指數



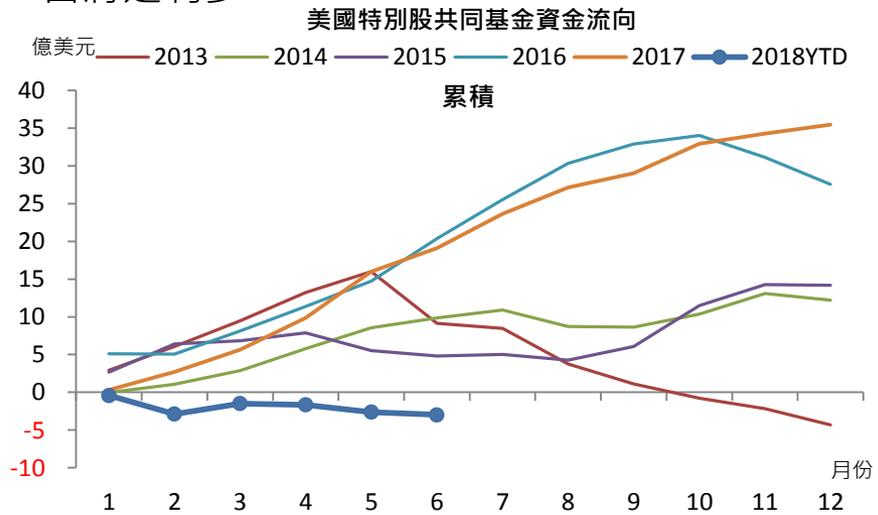
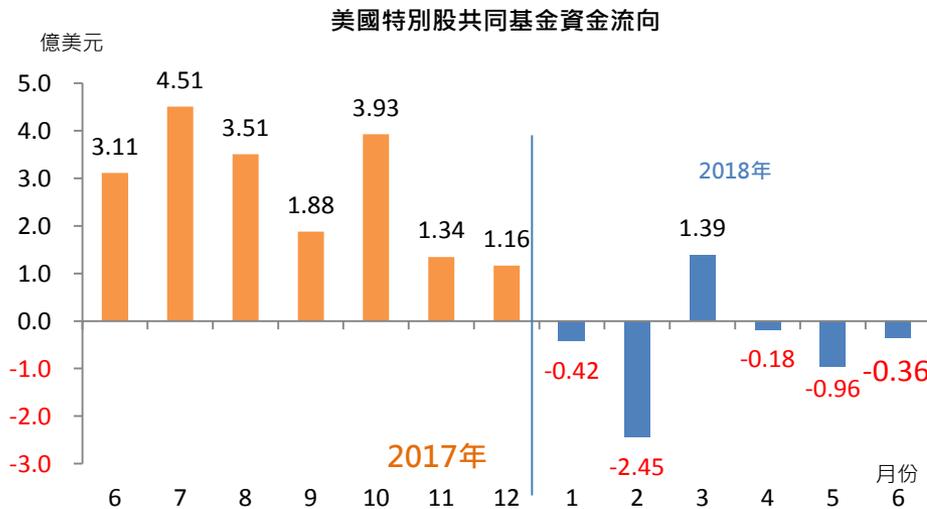
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/20，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

6月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 6月份美國特別股共同基金淨流出0.36億美元。

■ 由於6月中旬FOMC利率會議後，聯準會(Fed)暗示今年將可能升息四次，升息步伐加速的預期增溫令資金持續流出特別股市場，不過從指數表現來看，6月份美銀美林全球特別股指數逆勢上漲1.14%，7月以來亦維持平穩向上格局，加上今年美國十年期公債殖利率超過3.3%的機會不大，利率風險相對有限，對特別股而言將是利多。



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/6/30。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7月23日

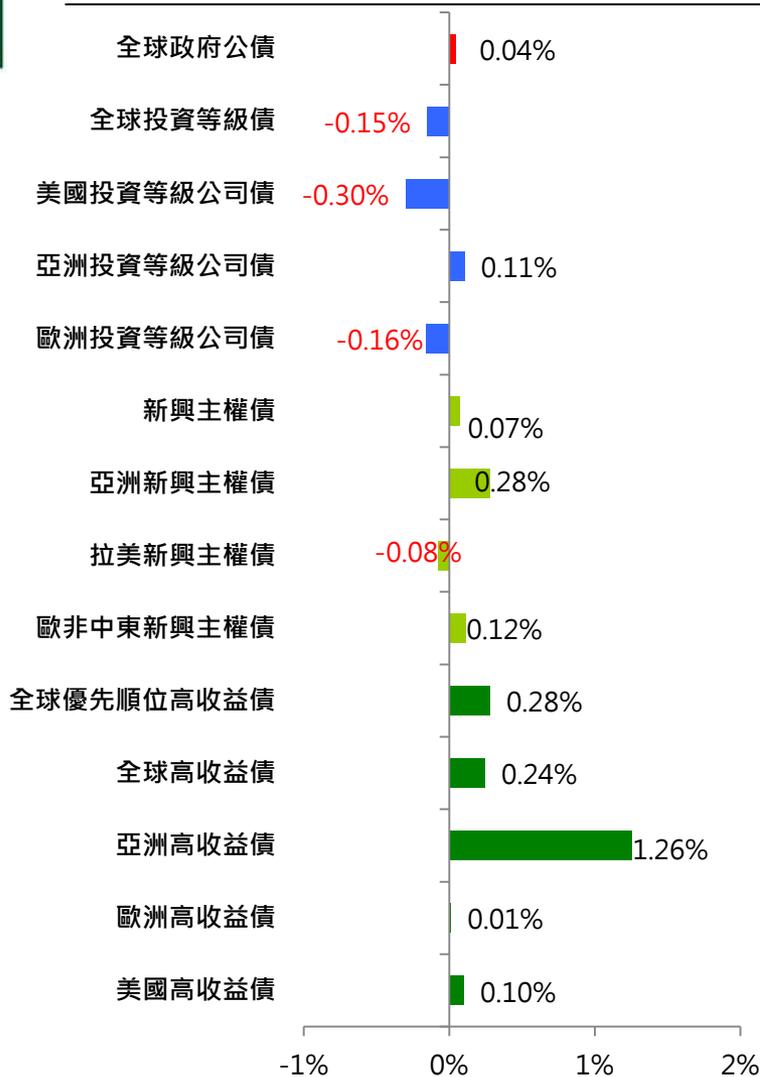


讓一群人受益

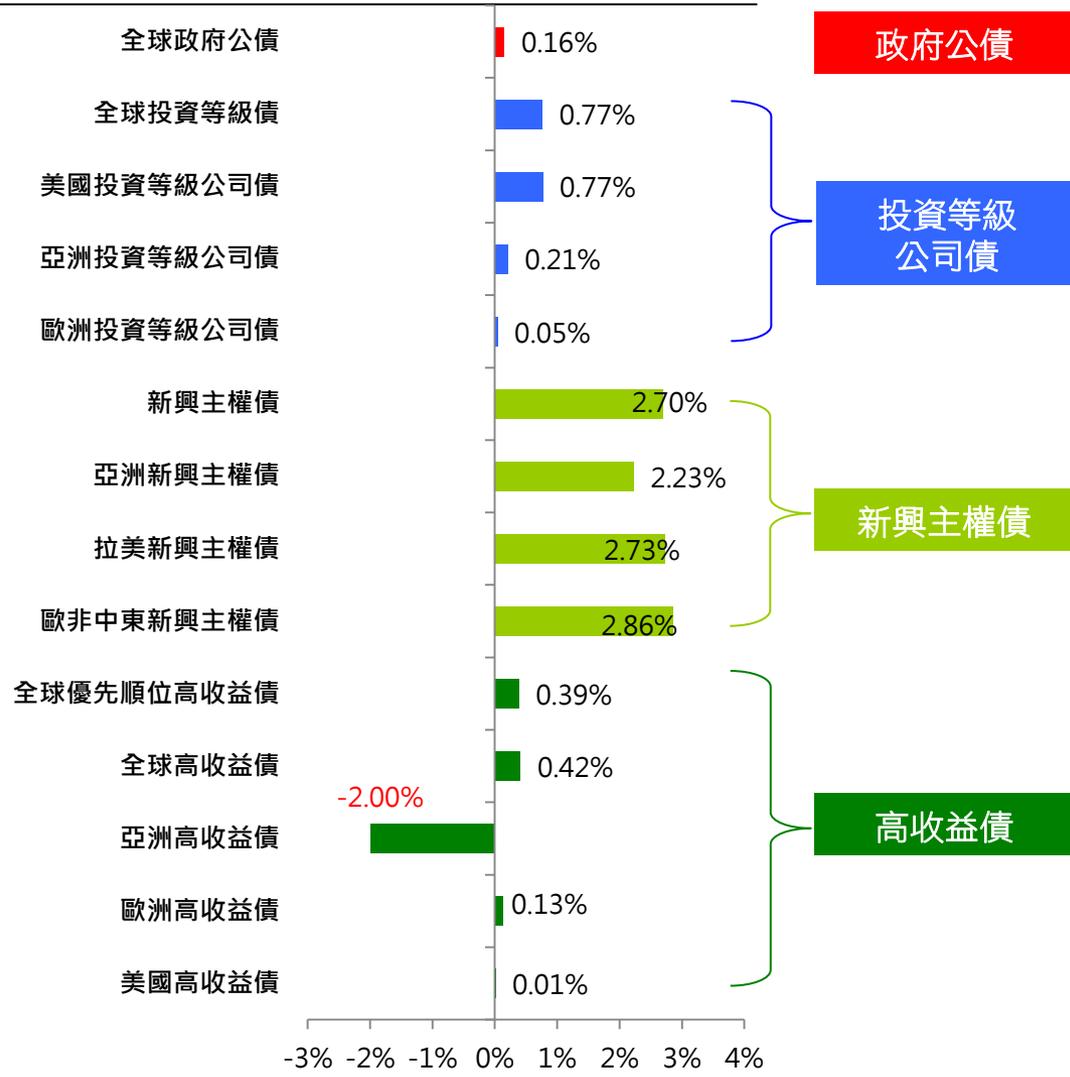
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



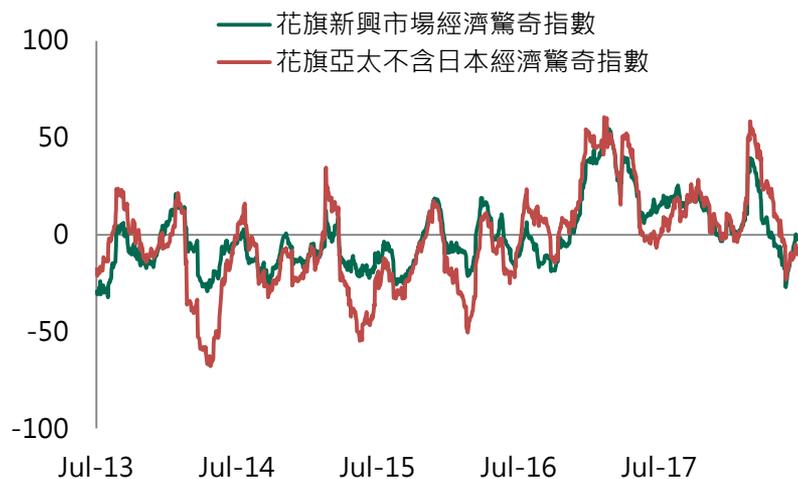
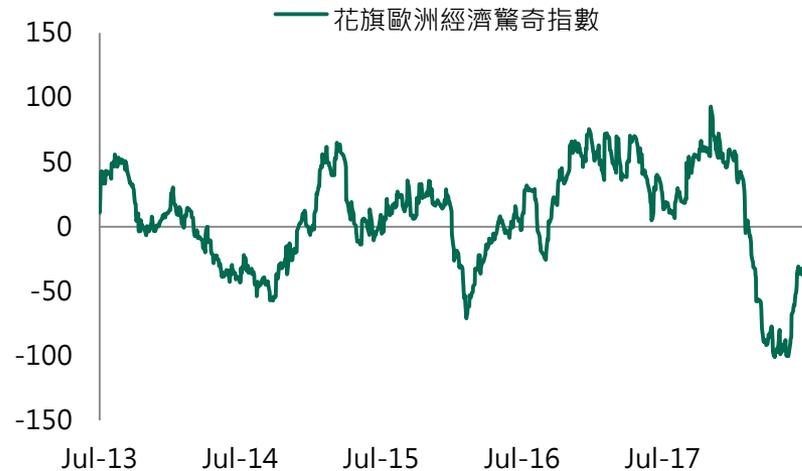
政府公債

投資等級
公司債

新興主權債

高收益債

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：2018/7/20，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	5,801.6	13,747.1	13,132.8	-3,779.1
	南韓	639.1	1,447.7	29,676.1	2,799.5
東協	泰國	-207.3	-369.7	3,096.4	-929.8
	印尼	458.4	825.2	230.1	-7,492.1
南亞	印度	51.1	-176.3	-6,285.3	-22,890.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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：川普批Fed政策過激，美國長債殖利率走升

投資級債：美國公債殖利率震盪拖累投資級債小幅下跌

新興債市：美元先升後貶與油價下跌激勵，新興債持穩走升

高收益債：財報表現優異及利率風險下滑，全高收債續漲

川普批Fed政策過激 美國長債殖利率走升

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾上週於國會重申美國經濟強勁，當前風險大致均衡，漸進式升息是合適的，惟美國總統川普就聯準會貨幣政策表示疑慮，稱對年內再升息兩次感到擔憂，強勢美元將拖累美國經濟。聯準會升息步伐可能放緩下，或令通膨較長時間維持在高檔，推升美國十年期公債殖利率，截至本週一報**2.889%**。
- 德國公債：投資人持續消化歐洲央行可能於明年加大購買長天期債券，提振歐債買興，且在美歐本週就汽車關稅談判前，傳歐盟計畫研擬新的對美報復清單，推升市場避險情緒升溫，一度帶動歐債買盤，惟川普批評聯準會貨幣政策後，德債殖利率隨美債殖利率走升，截至本週一報**0.37%**。

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：2018/7/20，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。

美國公債殖利率震盪拖累投資級債小幅下跌

- 美國經濟數字偏多，聯準會主席鮑爾重申看好美國經濟，然而美國總統川普卻批評聯準會升息，美國公債受多空訊息交雜而下跌，拖累投資等級債走勢，過去一週全球投資級債下跌0.30%
- 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	2018/7/13	2018/7/20	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.15%	123	122	172	87
美國投資等級債	4.03%	124	122	186	90
歐洲投資等級債	0.97%	116	116	162	74
亞洲投資等級債	4.31%	160	156	220	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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。

美元先升後貶與油價下跌激勵 新興債持穩走升

- 上週新興主權債持穩走升，一方面聯準會(Fed)主席鮑威爾於聽證會上表示看好美國經濟與強調漸進式升息的立場提振美元升值，另一方面川普抨擊Fed接連升息的舉措則使美元漲勢暫歇，支撐新興債市。其中新興亞債表現居前，因油價回檔紓解印度等亞洲國家通膨壓力，而中國官方意圖藉由MLF(中期借貸工具)降低債券違約率也為亞債提供支撐；拉美債市受IMF考量貿易爭端與NAFTA談判陷入膠著的影響，在下調墨西哥明年GDP成長率估值之下，拉美債市微幅走低；歐非中東債則因土耳其工業暨科技部長表示，將實施減少經常帳赤字的政策，對區域債市提供支撐。
- 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7/18當週新興國家債券型基金資金淨回流6億美元，連續二週淨流入，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。

全球新興主權債指數與利差走勢



各區域新興市場債利差

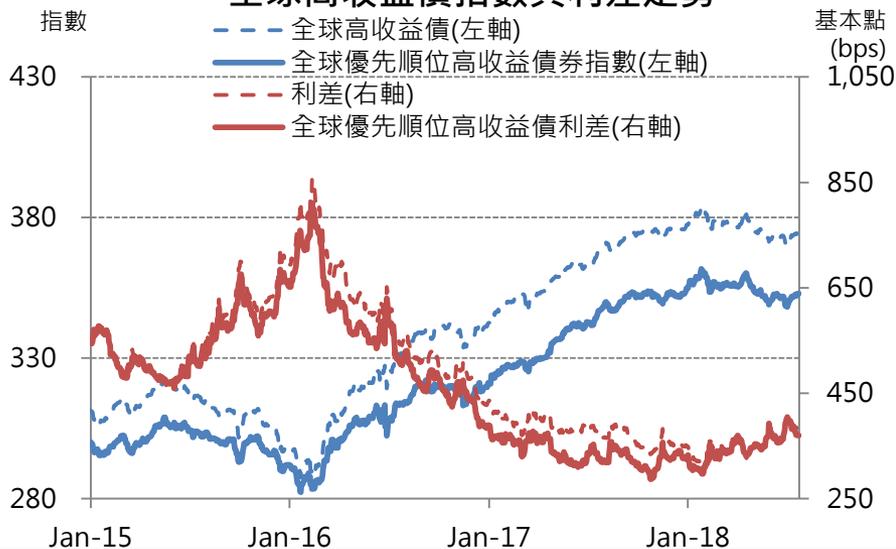
	最新殖利率	2018/7/13	2018/7/20	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.40%	304	299	342	226
亞洲新興市場債	4.50%	199	189	251	129
歐非中東新興市場債	5.60%	337	331	329	197
拉美新興市場債	5.55%	311	307	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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。

財報表現優異及利率風險下滑 全高收債續漲

- 企業財報支撐美高收益債價格小幅走揚，主要是零售、建材及汽車等產業債領漲，抵銷能源債因川普對盟國向伊朗進口原油的策略生變導致油價回落的下跌。而受到美歐汽車貿易戰爭端影響較重的汽車產業債券，市場多已反映其獲利可能遭受影響的利空，若雙方衝突未進一步激化或出現談判空間時，將有助於先前跌深的產業出現反彈。歐洲高收益債近一週受科技消息面利空及能源價格下跌拖累抵消汽車及製藥產業債的反彈，歐洲高收益債小幅收紅，全高收債指數上週小幅上漲0.24%。
- 根據EPFR統計7/12-7/18一週資金流向，全球高收益債基金再度轉為淨流出5億美元。美股18Q2企業獲利有望成長逾20%以上，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	2018/7/13	2018/7/20	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.64%	383	370	601	287
全球高收益債	6.03%	389	381	627	311
美國高收益債	6.32%	362	355	614	323
歐洲高收益債	3.34%	360	355	598	233
亞洲高收益債	9.01%	671	631	741	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/7/20，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。