



群益全球股市周報

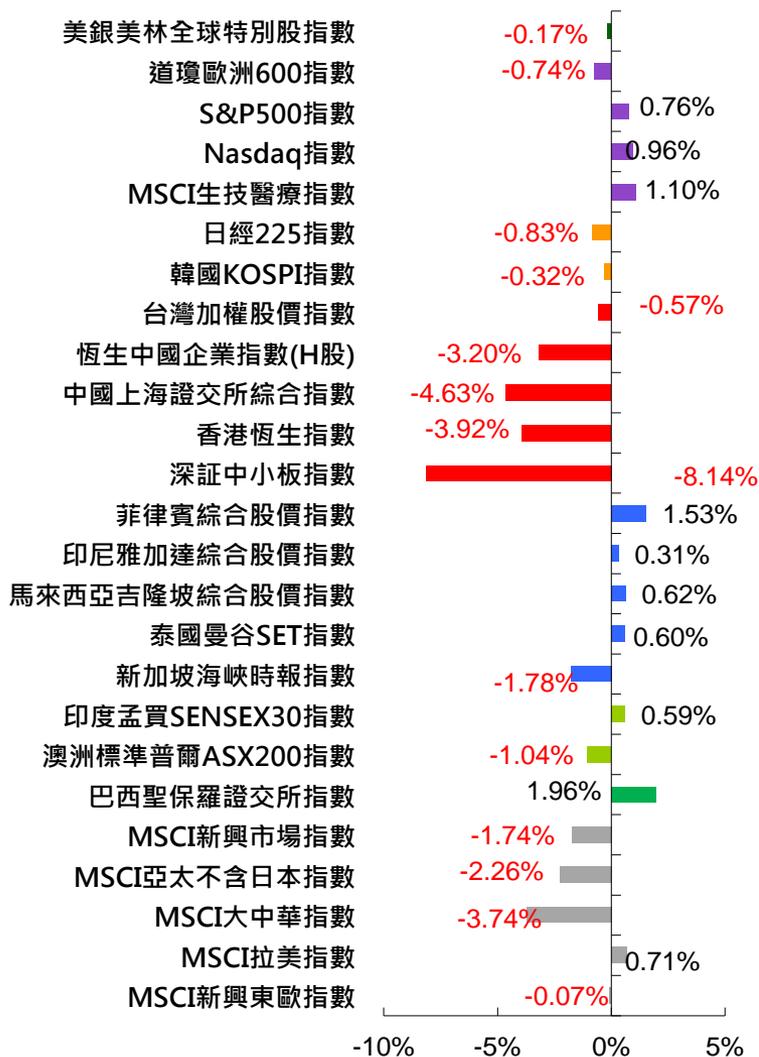
2018年8月6日



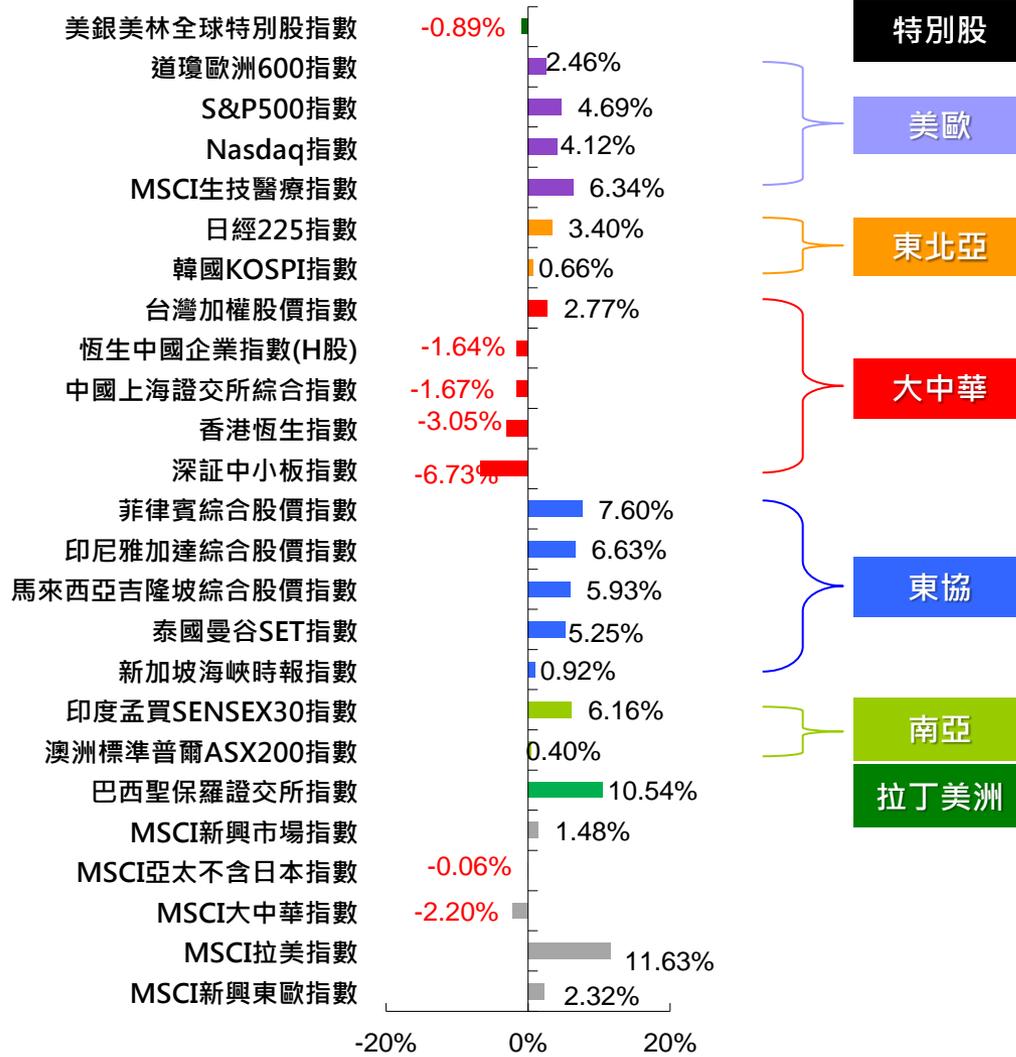
讓一群人受益
群益投信

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 | 25462.58 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| S&P 500指數 | 2840.35 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| NASDAQ指數 | 7812.02 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 費城半導體指數 | 1381.64 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 歐洲 | | | | | |
| 英國金融時報指數 | 7659.10 | X | X | ○ | 糾結 |
| 法國CAC 40指數 | 5478.98 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 德國DAX 30指數 | 12615.76 | X | X | X | 偏空 |
| 道瓊歐洲600指數 | 389.16 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI歐洲小型類股指數 | 427.12 | X | X | X | 偏空 |
| 亞太 | | | | | |
| 日本NIKKEI 225指數 | 22532.65 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 台灣加權指數 | 11006.54 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 香港恆生指數 | 27676.32 | X | X | X | 偏空 |
| 恆生國企股指數(H股) | 10693.79 | X | X | X | 偏空 |
| 南韓KOSPI指數 | 2294.25 | ○ | X | X | 糾結 |
| 新加坡海峽時報指數 | 3265.73 | X | X | X | 偏空 |
| 馬來西亞綜合指數 | 1780.09 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 印尼綜合指數 | 6007.54 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 亞太 | | | | | |
| 菲律賓綜合指數 | 7819.39 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 泰國SET指數 | 1712.09 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 印度SENSEX指數(大型股) | 37556.16 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI印度中小型股指數 | 2780.55 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 澳洲ASX200指數 | 6264.50 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 上海證交所綜合指數 | 2740.44 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI亞洲不含日本指數 | 532.87 | X | X | X | 偏空 |
| 新興拉美 | | | | | |
| 墨西哥ICP指數 | 49302.57 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 巴西聖保羅指數 | 81434.98 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI拉丁美洲指數 | 2749.79 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 新興歐洲 | | | | | |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1145.08 | X | X | X | 偏空 |
| 土耳其伊斯坦堡全國100指數 | 95610 | ○ | X | X | 糾結 |
| MSCI新興東歐指數 | 159.87 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 全球指數 | | | | | |
| MSCI世界指數 | 519.53 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI新興市場指數 | 1073.33 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI金磚四國指數 | 312.90 | X | X | X | 偏空 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/3，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 | -570.0 | 7,011.4 | -30,733.6 | -38,380.3 |
| | 南韓 | 118.0 | 145.1 | -3,447.5 | -11,749.0 |
| 大中華 | 台灣 | -123.8 | -83.4 | -9,005.8 | -17,770.4 |
| 東協 | 泰國 | 116.9 | 61.9 | -5,900.9 | -5,937.3 |
| | 菲律賓 | 16.2 | 1.7 | -1,266.1 | -1,718.7 |
| | 馬來西亞 | 82.0 | 6.8 | -2,115.6 | -4,675.6 |
| | 印尼 | 77.2 | 42.1 | -3,473.6 | -3,935.6 |
| 南亞 | 印度 | -10.4 | -121.1 | -534.6 | -9,374.7 |
| 拉丁美洲 | 巴西 | -326.6 | -209.9 | -1,761.2 | -4,338.8 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/3，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2018/7/27。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰升溫，美科技股撐盤，美歐股市漲跌互見

新興股市：美中貿易衝突再次升溫，新興股市表現分歧

大中華股市：貿易摩擦疊加樓市調控，陸股週線下挫

台股：消息紛雜，台股多空拉鋸於「萬一」

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

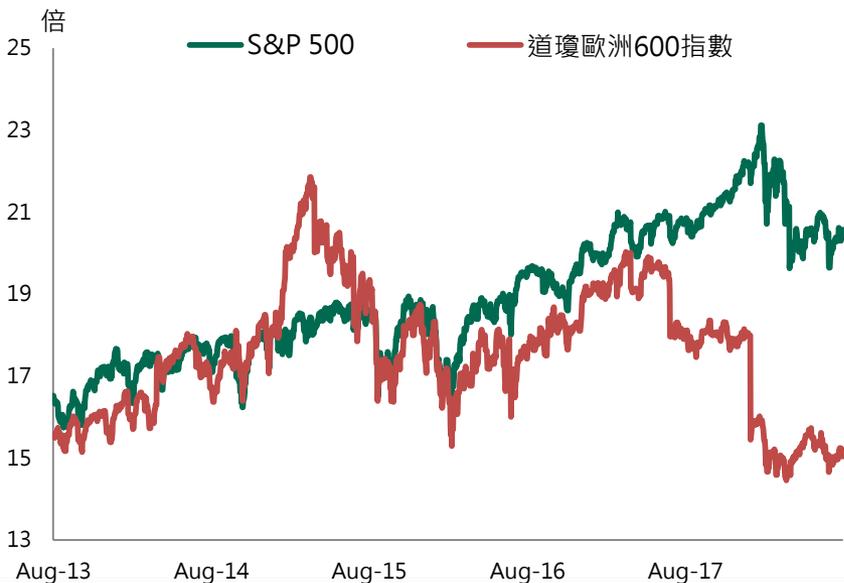
貿易戰升溫，美科技股撐盤 美歐股市漲跌互見

- 美國政府高級官員上週三表示，總統川普指示美國貿易代表萊特希澤考慮將2,000億美元中國商品的關稅稅率由10%上調至25%，作為確保「運用正確的工具，以促使中國改變其貿易行為」的努力的一部分，美中貿易戰再度升溫，全球股市陷入擔憂，唯蘋果APPLE公佈業績受到高價iPhone銷售的推動18Q2業績超出分析師預期，市值漲破1兆美元大關，科技類股如特斯拉公佈財報後雖仍處虧損但有信心下半年由虧轉盈，美科技股撐盤，全週道瓊工業指數小漲0.05%，S&P 500上漲0.76%，Nasdaq上漲0.96%，泛歐600指數受到貿易戰拖累下跌0.74%。
- 未來一週關注：貿易戰後續發展、美七月PPI、CPI數據及歐零售及消費者信心指數表現。

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：2018/08/03，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。

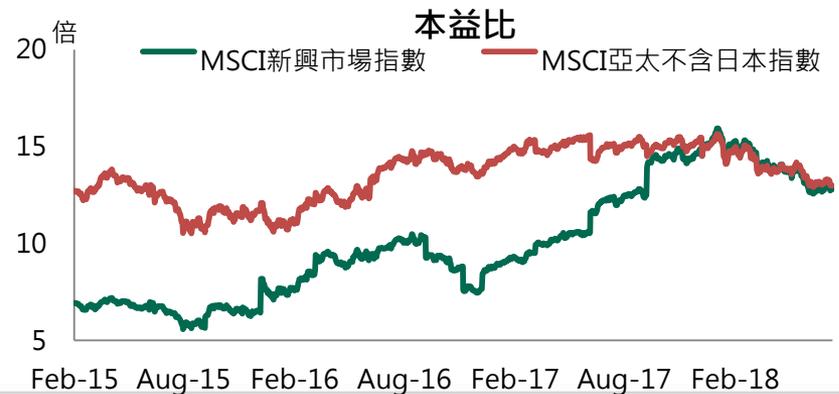
美中貿易衝突再次升溫 新興股市表現分歧

- 上週新興股市表現分歧，因美中貿易衝突再次升溫，加上中國經濟數據不佳使得新興亞股下挫並引領新興股市收黑。新興亞股方面，由於美國決議將對總值2千億美元之中國進口商品的關稅由10%上調至25%，且將對44家中國企業加強出口管制，加上中國官方7月製造與非製造業指數分別下滑至5個月及11個月低位，衝擊新興亞股下跌逾2%；拉美股市則由巴西領漲逆勢收紅，因該國7月製造業PMI上揚至50.5的擴張點之上，而6月工業生產年率也由-6.6%回升至3.5%，帶動股市攀揚；新興東歐股市受制於俄羅斯7月製造業PMI小幅下滑，以及美國會參議員提案對俄羅斯干預美國大選和針對敘利亞及烏克蘭的行動實施新一波制裁，致使區域股只收黑。
- 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：2018/8/3，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。

貿易摩擦疊加樓市調控 陸股週線下挫

- 中國股市本週下行壓力加劇，因美國總統川普計畫上調自中國的進口2000億美元的商品加徵關稅的稅率，由10%上調至25%，並新列44家出口管制企業清單，其中多為中國軍工企業，此外，四大一線城市同步加強樓市調控，房地產及軍工板塊表現承壓，拖累整週中國上證指數及深證成指分別下跌4.63%、7.46%。
- 近期美國一方面釋放中美有意重啟貿易談判消息，二方面卻計畫上調中國輸美產品加徵關稅的稅率，談判手法軟硬兼施，中國亦祭出對自美進口規模600億美元商品加徵5%-25%不等關稅，中美貿易問題短期難解。短期雖在市場情緒偏弱下，陸股表現仍低迷，但可觀察到市場對貿易議題的敏感度已較先前有所下降，未來股市在市場情緒修復後有望重現反彈之勢。

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：2018/8/3，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。

消息紛雜 台股多空拉鋸於「萬一」

- 美中貿易戰升溫，影響投資人信心，但蘋果業績表現亮眼帶動相關供應鏈股價走高，使得多空拉鋸於「萬一」關卡，以11012.43點作收，週跌63.35點終結連3紅，三大法人過去一週合計賣超102.3億元，中小型股跟隨大盤下跌，全週下跌1.33點，收在105.79點作收。
- 看來雙邊貿易大戰持續難解，也讓全球經濟體不敢鬆懈，也攸關股市發展，現階段可先以 11000 點為觀察價位。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

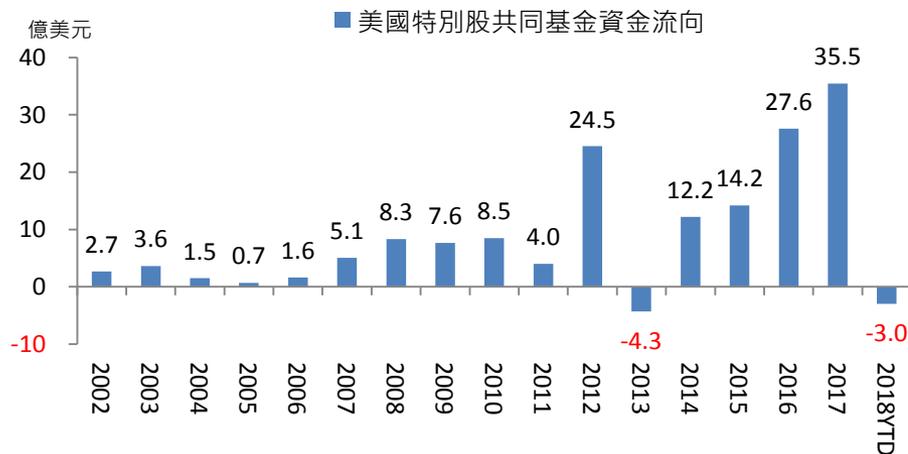


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/3，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



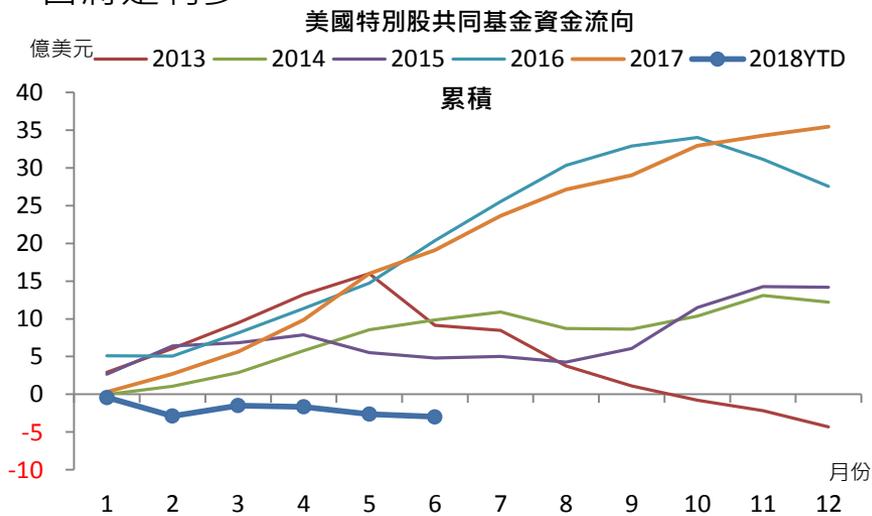
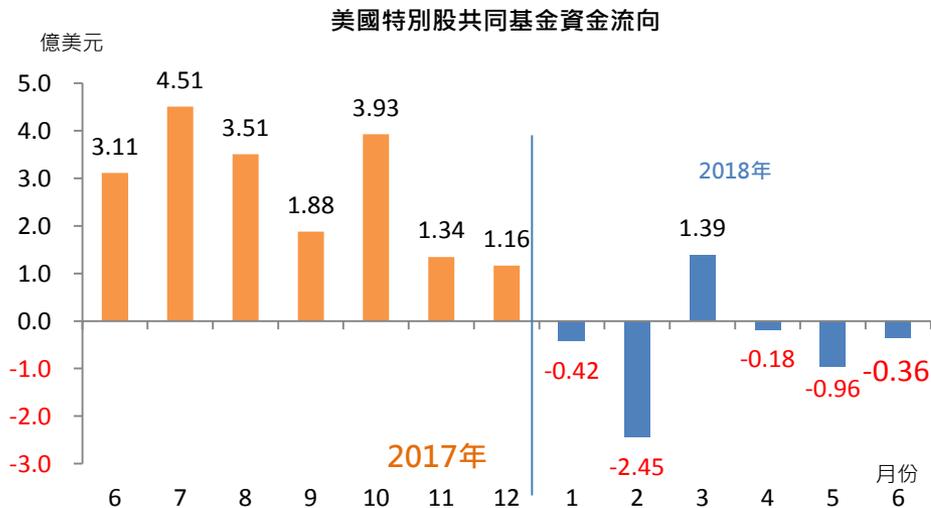
讓一群人受益
群益投信

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8月6日

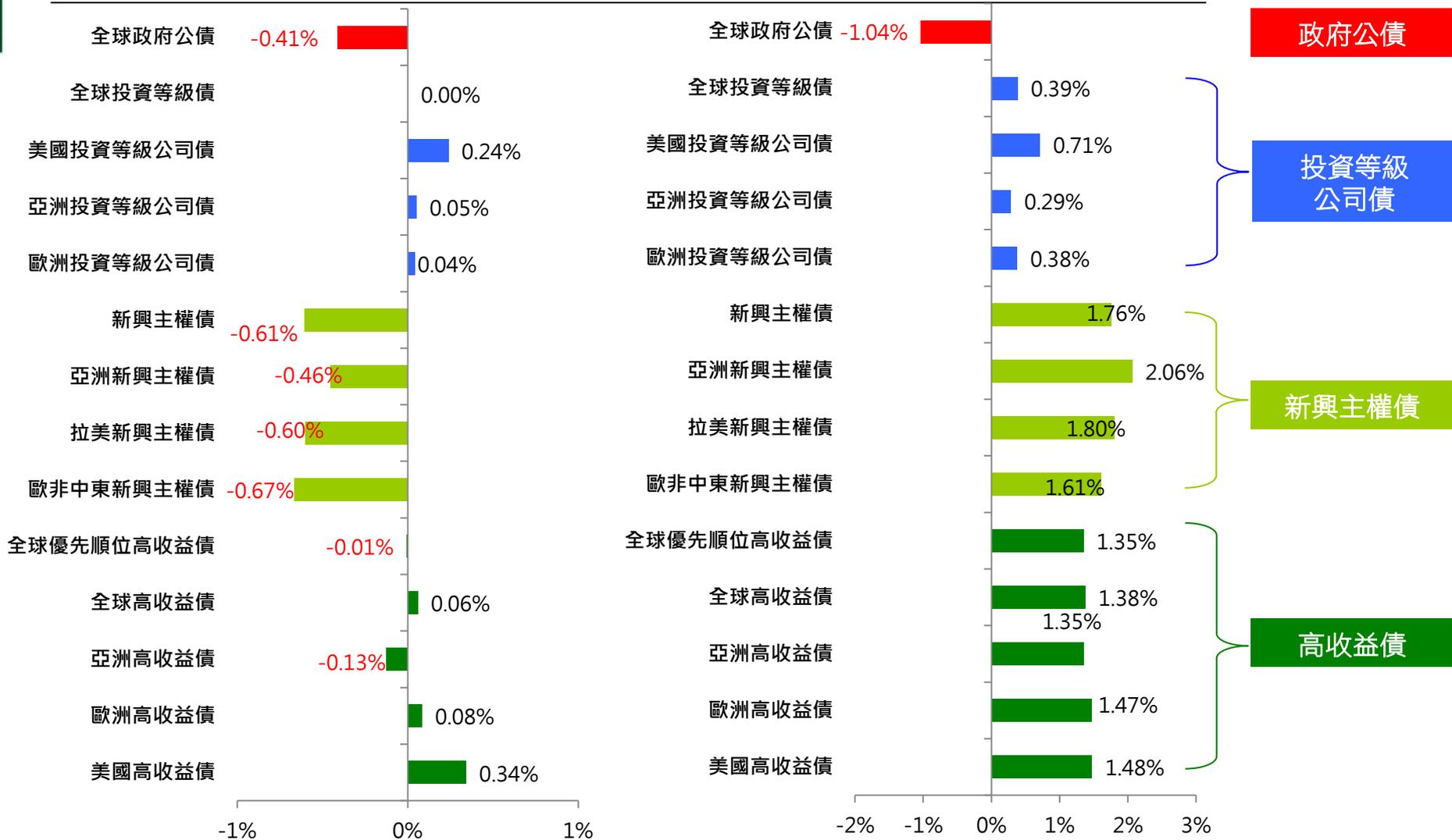


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

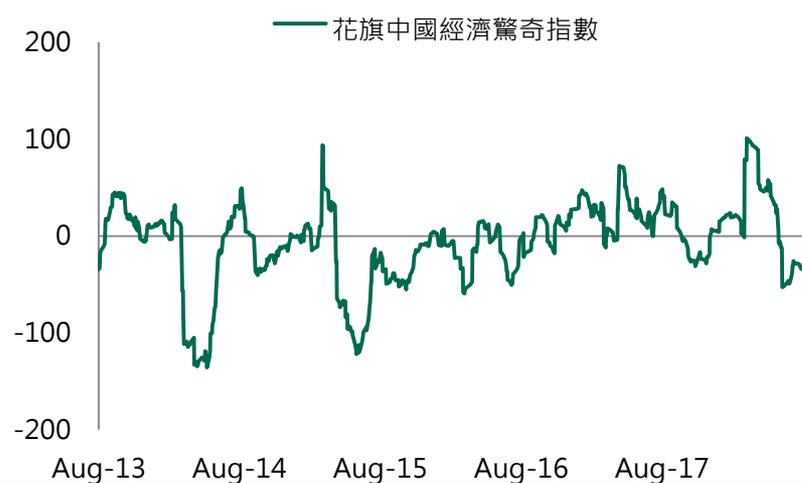
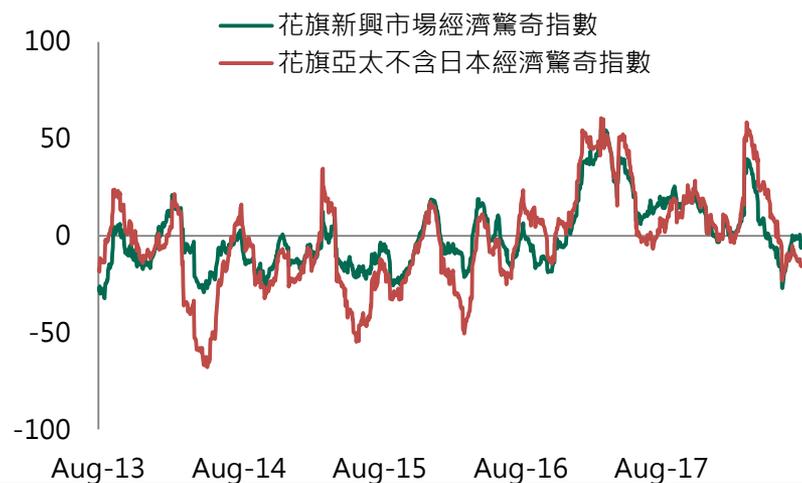
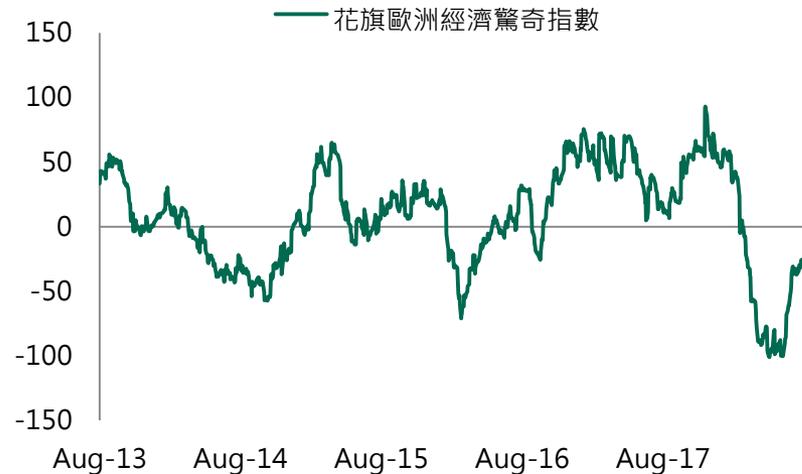
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/3。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：2018/8/3，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 | 4,844.4 | 13,396.2 | 12,781.9 | -2,705.6 |
| | 南韓 | 1,181.0 | 845.1 | 31,949.2 | 3,688.2 |
| 東協 | 泰國 | 72.1 | -39.0 | 3,414.4 | -2,197.7 |
| | 印尼 | 631.0 | 395.5 | 432.6 | -8,100.8 |
| 南亞 | 印度 | 520.6 | 313.2 | -5,691.0 | -23,557.4 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/3，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：Fed肯定美經濟強勁，美債利率一度升破3%

投資級債：避險買盤支撐 投資級債跌幅收斂

新興債市：美中貿易戰衝擊買氣，新興債收黑

高收益債：18Q2財報優異惟油價震盪拖累，全高收債收平

Fed肯定美經濟強勁 美債利率一度升破3%

- 美國公債：本月FOMC利率會議會後聲明總共5次提及“強勁”一詞，對經濟增長的評價由穩健改為強勁，措辭上的轉變顯示聯準會對美國經濟增長勢頭的肯定，令市場對聯準會維持現行升息節奏更加肯定，同時上週財政部宣布下一季將增加中長天期債券拍賣規模，美國十年期公債殖利率通週走升，截至本週一報2.9562%。
- 德國公債：上週BOJ利率會議表示，為恢復日債功能性，將允許殖利率在更大區間波動，日債殖利率急揚，刺激德債利率同步走升，加上新標售75億歐元義大利公債，投資人出脫部分高評等德債部位，推升德國十年期公債殖利率，截至本週一報0.41%。

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：2018/8/6，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。

避險買盤支撐 投資級債跌幅收斂

- 共和黨在兩場州長選戰中挫敗，參議院稅改提案欲將企業減稅延後至2019年實施，支撐公債避險需求，支撐公債避險需求，投資級債跌幅收斂，過去一週持平，截至8/2當週，投資等級債淨流入26億美元，連續六週流入。
- 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。



各區域投資等級債利差

| | 最新殖利率 | 2018/7/27 | 2018/8/3 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球投資等級債 | 3.15% | 117 | 116 | 172 | 87 |
| 美國投資等級債 | 4.02% | 116 | 115 | 186 | 90 |
| 歐洲投資等級債 | 0.97% | 112 | 112 | 162 | 74 |
| 亞洲投資等級債 | 4.33% | 151 | 153 | 220 | 114 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/3，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。

美中貿易戰衝擊買氣 新興債收黑

- 上週新興主權債收黑，主要受到美中貿易戰影響。其中新興亞債受制於美國對中國進口商品加徵關稅以及中國製造業指數表現不佳的衝擊，惟印度央行升息一碼至**6.5%**以對抗通膨，並希望增強貨幣於全球動盪時之防禦能力，令印度債市逆勢上揚，新興亞債跌幅因而收斂；拉美債市雖受惠於巴西7月製造業PMI優於預期的提振，但在油價回落與中美貿易紛爭干擾下，同步收黑；歐非中東債市除受到美國參議員提議對俄羅斯實施新一波制裁的影響外，土耳其政府也因拘留美國牧師而有兩名部長遭美國施以制裁，使得區域債市跌幅居前。
- 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8/1當週新興國家債券型基金資金僅小幅流出3億美元，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

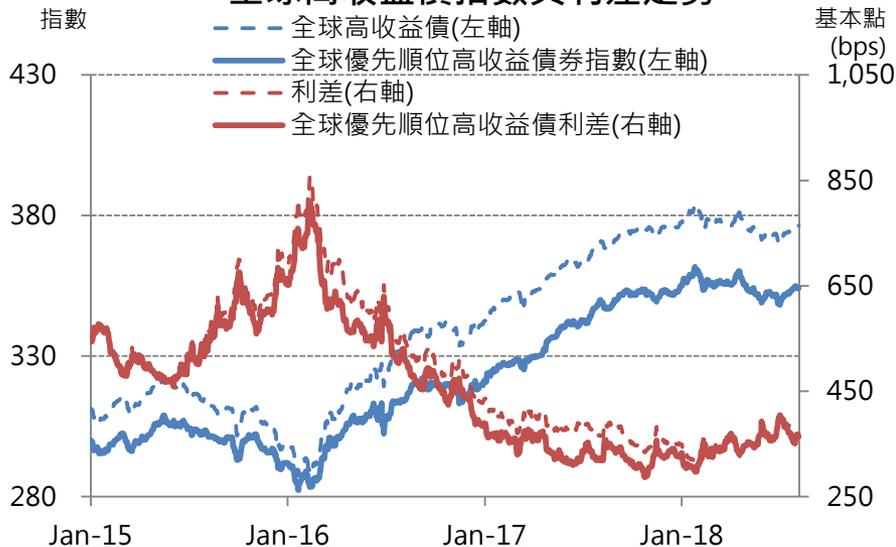
| | 最新殖利率 | 2018/7/27 | 2018/8/3 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|-----------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球新興市場債 | 5.45% | 286 | 297 | 342 | 226 |
| 亞洲新興市場債 | 4.53% | 176 | 185 | 251 | 129 |
| 歐非中東新興市場債 | 5.66% | 318 | 331 | 330 | 197 |
| 拉美新興市場債 | 5.60% | 294 | 305 | 396 | 266 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/3，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。

18Q2財報優異惟油價震盪拖累 全高收債收平

- 美國七月ADP私人企業新增就業21.9萬優於預期，推升公債殖利率上升，唯汽車、通訊及製藥債等產業債扶助美高收債走高，汽車輪胎大廠固特異Goodyear第二季財報報喜，推升汽車債指數上揚1.16%。電信商Sprint及T-mobile第二季獲利皆優於市場預期帶動通訊債走揚。BOE英國央行如預期升息一碼唯聲明偏鴿派解讀。西班牙公債發行需求疲弱加上市場審慎看待義大利財長與兩位民粹政黨領導人進行預算會議，義大利金融債下跌抵消歐製藥及工業債漲幅，歐高收債收盤持平，而油價全週震盪影響全高收債表現，指數上週近乎收平小漲0.06%。
- 根據EPFR統計7/26-8/1一週資金流向，全球高收益債基金轉為淨流入2億美元。美股18Q2企業獲利有望成長逾23%以上，企業財報優異有望支撐全高收債表現。

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 | 2018/7/27 | 2018/8/3 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|------------|-------|-----------|----------|--------|--------|
| 全球優先順位高收益債 | 5.62% | 353 | 364 | 600 | 287 |
| 全球高收益債 | 5.99% | 365 | 370 | 626 | 311 |
| 美國高收益債 | 6.26% | 342 | 343 | 612 | 323 |
| 歐洲高收益債 | 3.36% | 346 | 353 | 596 | 233 |
| 亞洲高收益債 | 8.54% | 566 | 579 | 741 | 369 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/08/03，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。