



群益全球股市週報

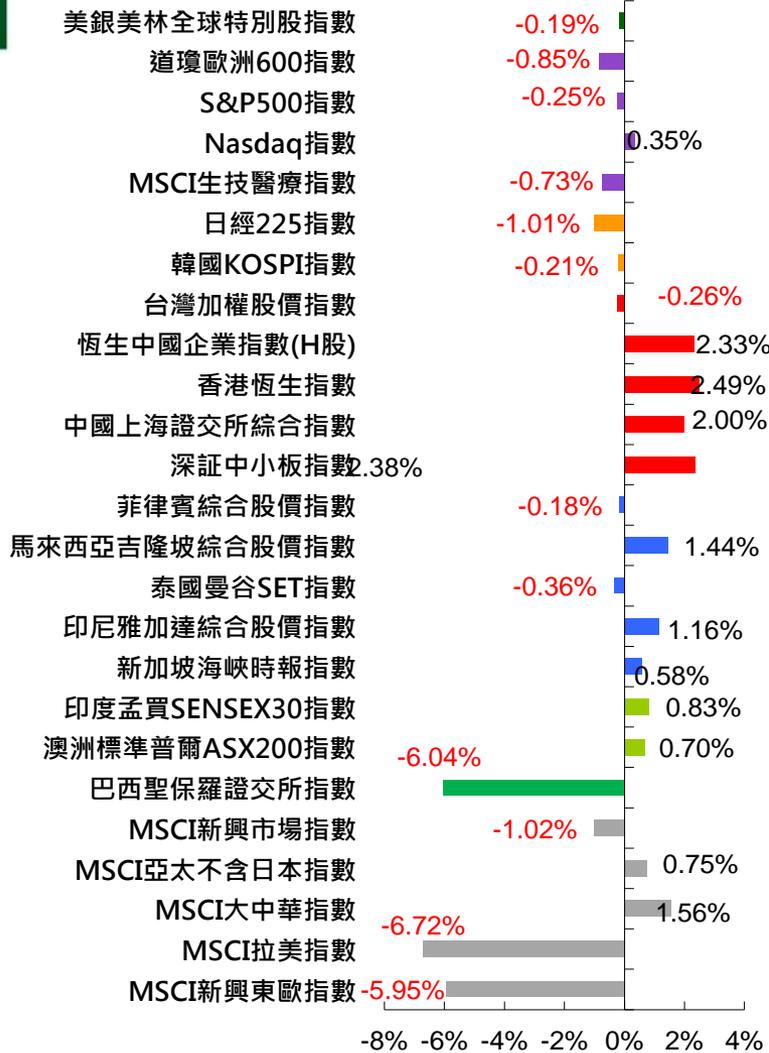
2018年8月13日



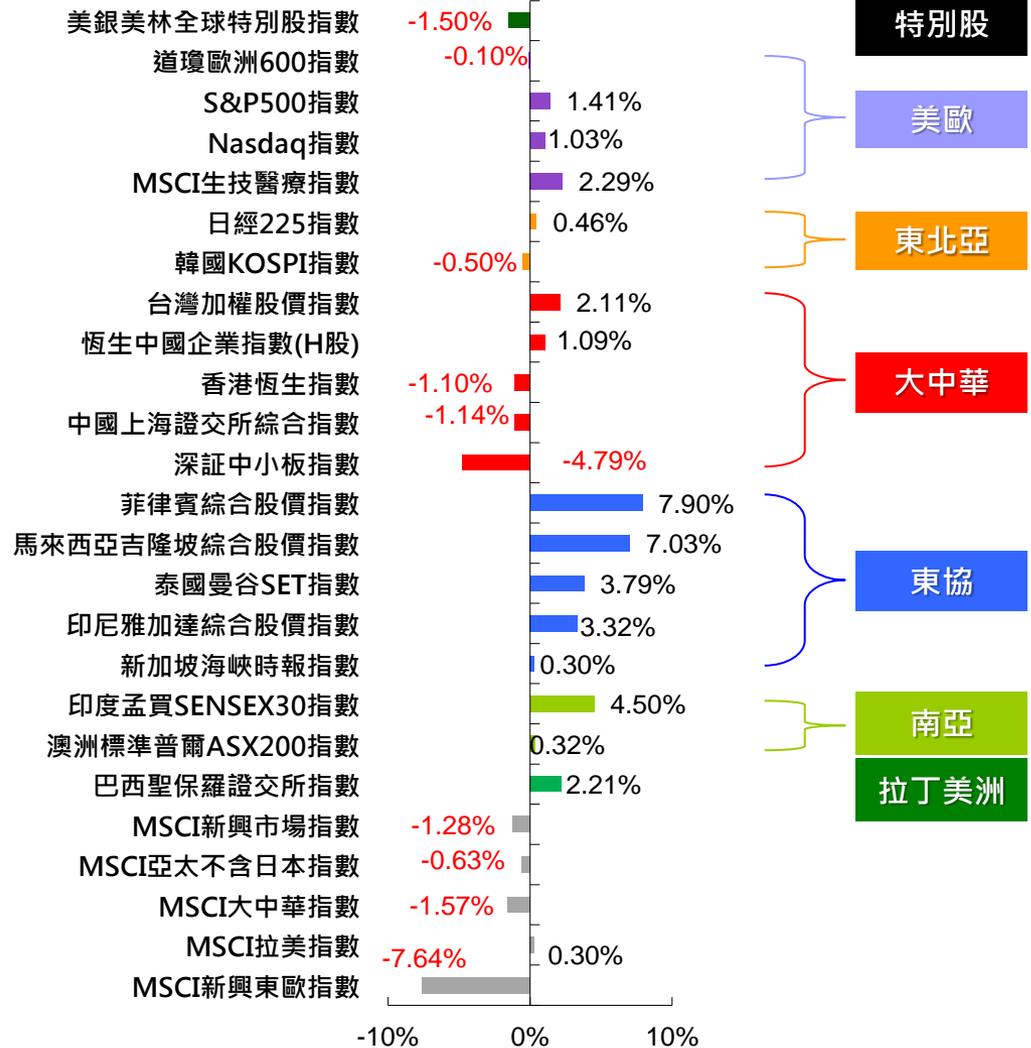
讓一群人受益
群益投信

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	25313.14	X	○	○	糾結
S&P 500指數	2833.28	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7839.11	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1354.80	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7667.01	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5414.68	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12424.35	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	385.86	X	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	420.26	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21919.02	X	X	X	偏空
台灣加權指數	10848.15	X	X	○	糾結
香港恆生指數	27907.46	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10747.55	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2254.49	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3246.55	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1789.64	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	5968.34	X	○	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7676.44	○	○	X	糾結
泰國SET指數	1705.96	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	37869.23	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2773.27	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6248.20	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	2758.51	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	536.88	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48383.59	X	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	76514.35	X	○	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2564.97	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1056.93	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94940	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	150.35	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	515.61	X	○	○	糾結
MSCI新興市場指數	1062.37	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	311.71	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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	-2,024.3	-2,024.3	-32,757.9	-39,286.1
	南韓	-10.9	134.2	-3,458.4	-11,297.8
大中華	台灣	7.0	-76.4	-8,998.8	-17,443.1
東協	泰國	221.7	283.6	-5,679.2	-5,685.5
	菲律賓	-1.2	0.5	-1,267.4	-1,738.7
	馬來西亞	112.6	122.7	-1,999.7	-4,565.9
	印尼	-50.4	-8.3	-3,524.1	-3,933.3
南亞	印度	275.4	213.5	-200.1	-9,117.0
拉丁美洲	巴西	296.9	160.3	-1,391.0	-4,144.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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2018/8/3。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰續升溫及土耳其幣閃崩，美歐股市漲跌互見

新興股市：地緣政治議題衝擊，新興股市表現分歧

大中華股市：政策助市場信心回穩，陸股週線收紅

台股：國際局勢不穩，台股盤跌失守萬一

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

貿易戰續升溫及土耳其幣閃崩 美歐股市漲跌互見

- 美股18Q2企業財報公佈已近尾聲，根據Thomson Reuter預估企業獲利增長將達24%之譜，下兩季成長幅度雖受到基期與經濟動能減緩將較前兩季小幅衰退，但仍將達近20%之水準；唯美中貿易戰仍續升溫，雙雙針對價值達160億美元的關稅落實，讓市場仍擔憂進一步貿易戰；7月核心CPI年增2.4%為2008年9月來最高值，利率風險升溫，加上土耳其因土耳其金融危機讓不確定性增加，提升市場風險趨避，道瓊工業指數周跌0.59%，S&P 500周跌0.25%，Nasdaq周漲0.35%，泛歐600指數亦因土耳其金融危機而周跌0.9%。
- 未來一週關注：美國七月零售銷售、工業生產、七月新屋開工及建築許可、八月密西根大學消費者信心指數初值等；歐元區及德國第二季經濟成長率、英國/歐元區/德國七月通膨數據。

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：2018/8/10，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。

地緣政治議題衝擊 新興股市表現分歧

- 上週新興股市持續表現分歧的格局，在地緣政治議題影響下東歐及拉美股市雙雙急挫。其中新興亞股逆勢上漲，因中國媒體報導首批養老目標基金已獲中國證監會批准，最晚於六個月內完成募集，政策面利多提振市場情緒，加上投資人對印度銀行業壞帳比重下滑的期待推升印度股市續創新高，令亞股走強；拉美股市則受制於巴西7月通膨年增4.48%略高於預期，以及目前民調顯示右翼總統候選人Bolsonaro領先，政治不確定壓抑區域股市下挫；新興東歐股市受到美國參議員提案要求對俄羅斯實施新一波制裁，加上美方針對在土耳其被判入獄的美國牧師一案，持續對該國施壓，宣佈制裁土耳其司法與內政部，適逢土耳其里拉暴跌，令東歐股市跌幅居前。
- 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：2018/8/10，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。

政策助市場信心回穩 陸股週線收紅

- 中國股市終結自前週以來的連4日走跌，週線收紅，科技及地產股表現亮眼。政策面上，國務院宣布成立國家科技領導小組，政府對科技公司支援有望增加，此外證監會公布五項深化市場改革舉措，亦推助市場信心。此外，一度有消息傳出工行及農行下調上海首套房利率折扣，支撐房地產板塊表現，整週中國上證指數及深證成指分別上漲2.0%、2.5%。
- 中美雙方互就對方進口商品價值160億美元加徵關稅清單，美國焦點著重在化學及電子元件，預計將於8/23起實施，中國則主要涵蓋能源及汽車等商品，生效日期與美同步，此前美國總統川普曾威脅將再額外對2000億美元商品加徵關稅，短期中美貿易衝突料延續，但市場反應已逐漸鈍化，後續陸股有望在官方持續傳遞維穩信號，修復市場信心下止穩回升。

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：2018/8/10，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。

國際局勢不穩 台股盤跌失守萬一

- 中美貿易戰進一步升級，國際油價下挫，抵銷了NASDAQ創下歷史新高所帶動的漲勢，終場加權指數以10983.68點作收，週跌28.75點。連續2週下跌，三大法人過去一週合計買超8.85億元，櫃買指數受到中小型類股弱勢影響，表現弱於大盤，全週下跌2.25點，收在149.45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點及年線為觀察價位。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



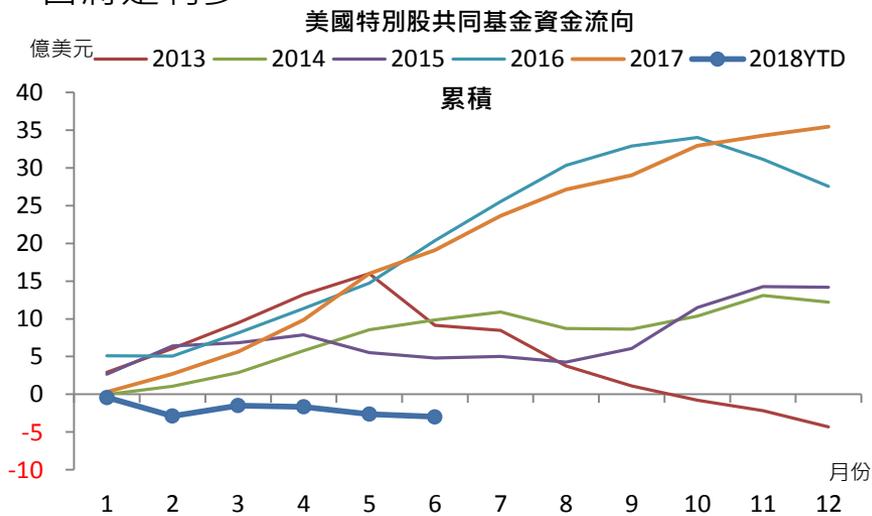
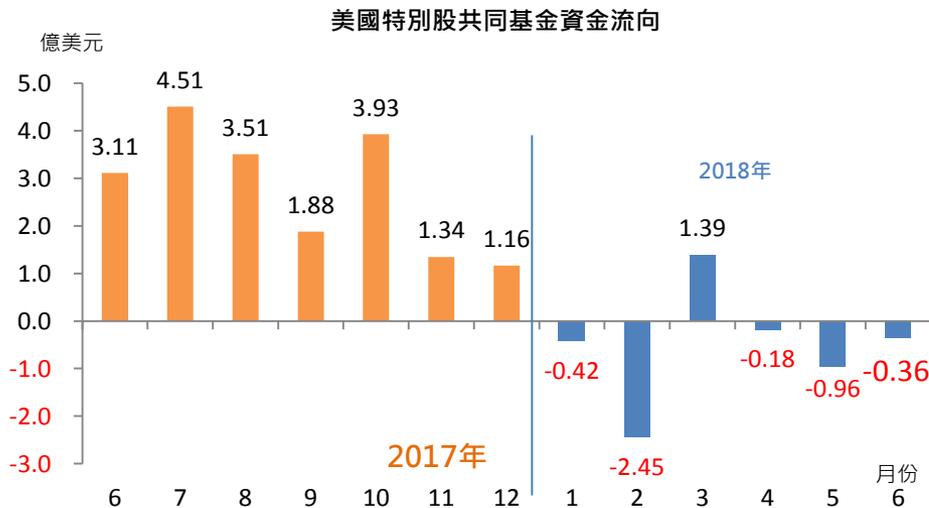
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/10，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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8月13日

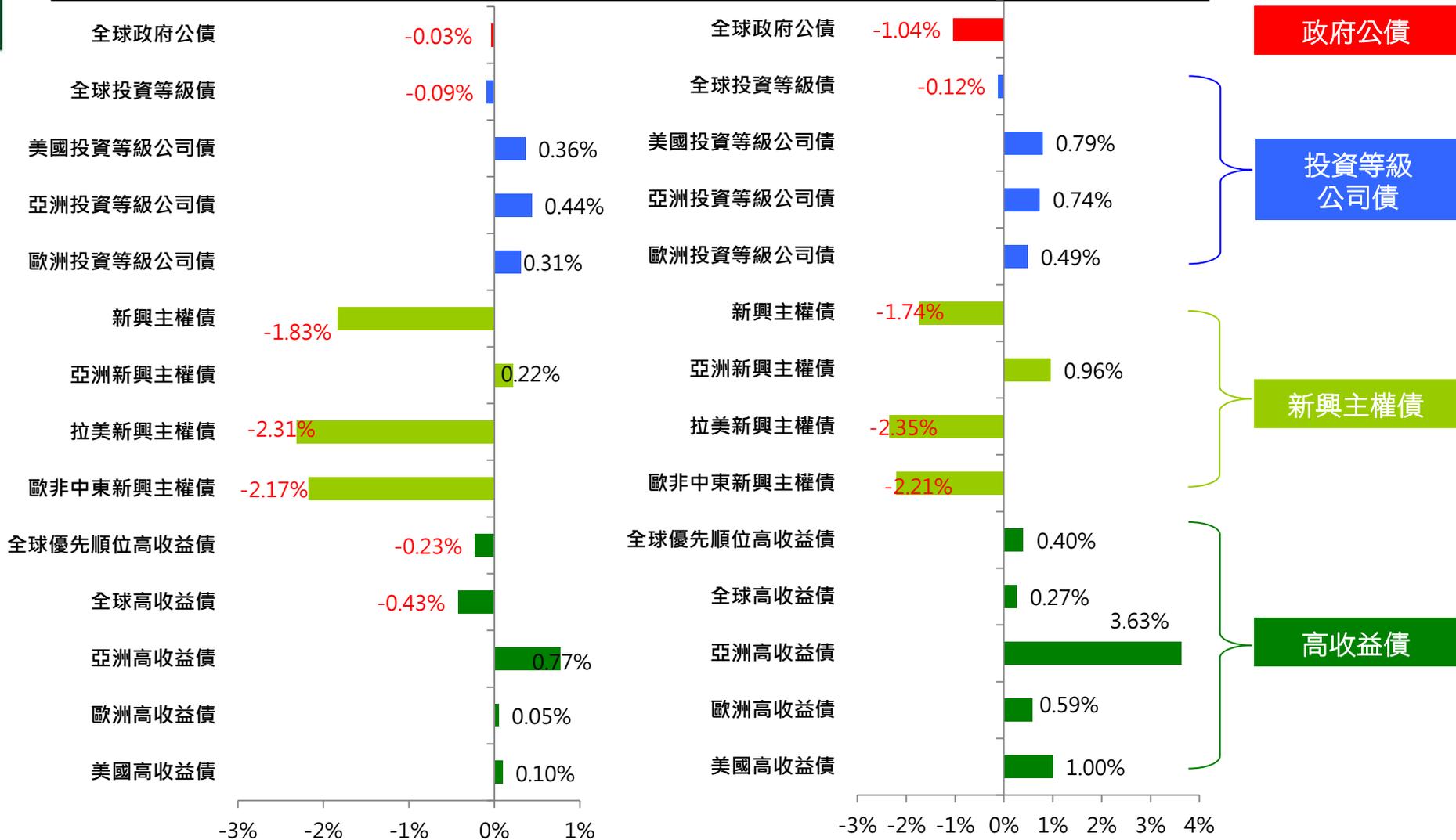


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

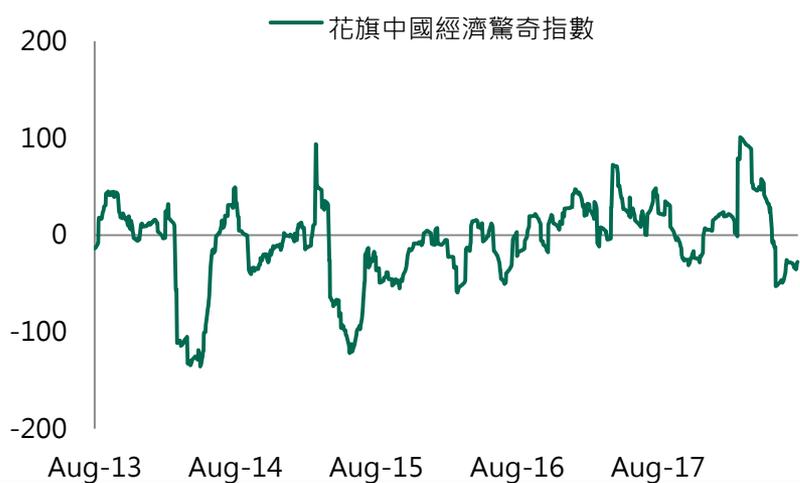
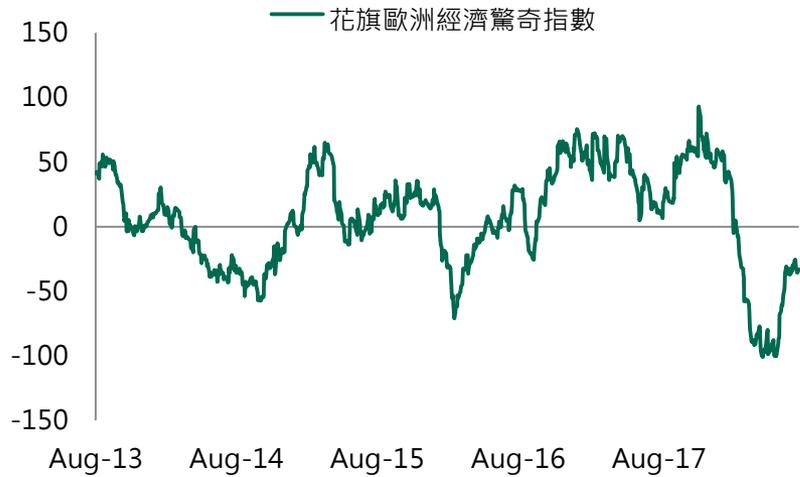
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/10。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：2018/8/10，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	-5,940.6	-5,940.6	6,841.3	-11,285.1
	南韓	907.9	1,190.8	32,294.8	3,500.0
東協	泰國	-68.1	-107.1	3,346.3	-2,768.5
	印尼	-96.0	448.1	485.2	-8,421.9
南亞	印度	464.2	801.7	-5,202.5	-24,239.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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。

全球各主要債市概況

成熟公債：市場避險情緒驟增 美德債利率同步走降

投資級債：避險買盤支撐但美元走強 投資級債小幅下跌

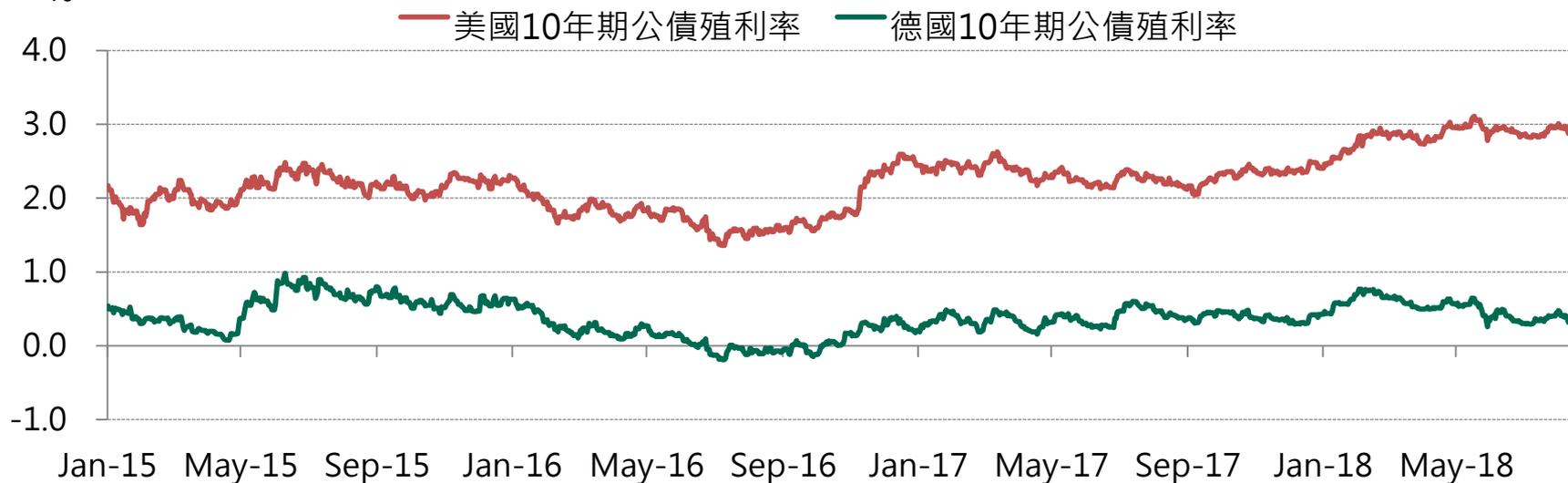
新興債市：美中貿易戰衝擊買氣 新興債收黑

高收益債：油價回落但企業財報優異支撐 全高收債小跌

市場避險情緒驟增 美德債利率同步走降

- 美國公債：美國政府為應對減稅帶來的預算缺口，上週財政部大規模標售長天期公債，整體買需依然強勁，此外，中美雙方均於本週公布相互加徵關稅名單，市場對貿易戰疑慮未消，加上美土關係惡化，市場避險情緒升溫，帶動美債利率通過走降，截至本週一報**2.8479%**。
- 德國公債：近期歐債市場多聚焦在義大利政局，因該國政府正就明年預算進行協商，副總理迪馬奧計畫推動鉅額財政支出，並稱將對歐盟財政預算限制採取強硬立場，市場擔憂義國財政的可持續性及與歐盟間矛盾加劇，伴隨美土間衝突加劇，導致避險買盤湧入，德債利率下滑，截至本週一報**0.32%**。

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：2018/8/10，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。

避險買盤支撐但美元走強 投資級債小幅下跌

- 貿易戰帶動避險需求進入債市外，週四PPI成長不如預期也導致殖利率的下滑，支撐投資等級債走勢，過去一週美國投資等級債上漲0.36%，但受美元走強影響，全球投資級債小幅下跌0.09%，截至8/2當週，投資等級債淨流入23億美元，連續七週流入。
- 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	2018/8/3	2018/8/10	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.11%	116	119	171	87
美國投資等級債	3.97%	115	118	185	90
歐洲投資等級債	0.91%	112	114	161	74
亞洲投資等級債	4.26%	153	153	219	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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

- 上週新興主權債續跌，主因拉美與東歐政治風險再起引發賣壓所致。其中新興亞債逆勢收紅，主要受惠於油價下跌、通膨壓力減緩，加上中國7月份出口年成長12.2%優於預期，進口更大幅成長27.3%，經濟數據表現優異為亞債提供支撐；拉美債市除受巴西7月份通膨升溫的影響外，由於該國最高法院決議明年調升部份政府薪資，增加市場對巴西政府財政之擔憂，且阿根廷聯邦法院正調查多位舊政府官員收賄案，打壓拉美債市表現；歐非中東債市同樣下挫，因美國預計對俄羅斯與土耳其實施制裁引發投資人恐慌所致。
- 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，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	2018/8/3	2018/8/10	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.71%	297	331	342	226
亞洲新興市場債	4.52%	185	191	250	129
歐非中東新興市場債	5.98%	331	372	330	197
拉美新興市場債	5.90%	305	344	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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。

油價回落但企業財報優異支撐 全高收債小跌

- 美中貿易緊張情勢升溫，然而企業消息與財報面帶來好消息以帶動製藥及通訊債扶助美高收債走高。Endo製藥受惠旗下藥品銷量增加，Q2獲利優於預期，提振相關製藥債上揚；美反壟斷小組委員會表示，電信商T-Mobile和Sprint約260億美元的合併案可能有助增加競爭而不是降低市場競爭，此外，司法部表示美國國內『至少』需要有3家5G無線供應商，投資人樂觀看待併購機會。歐高收債方面，義大利預算會議中內閣成員意見出現明顯分歧，義大利金融債下跌抵消德國企業債上漲，受到油價震盪影響，全週僅小漲做收。
- 根據EPFR統計至8/8該週，全球高收益債券基金淨流入7億美元。財報亮眼及併購行情，將推升高收益債越墊越高。

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	2018/8/3	2018/8/10	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.57%	364	365	599	287
全球高收益債	6.04%	370	383	625	311
美國高收益債	6.25%	343	350	611	323
歐洲高收益債	3.34%	353	359	595	233
亞洲高收益債	8.34%	579	566	740	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/10，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。