



群益全球股市周報

2018年8月20日

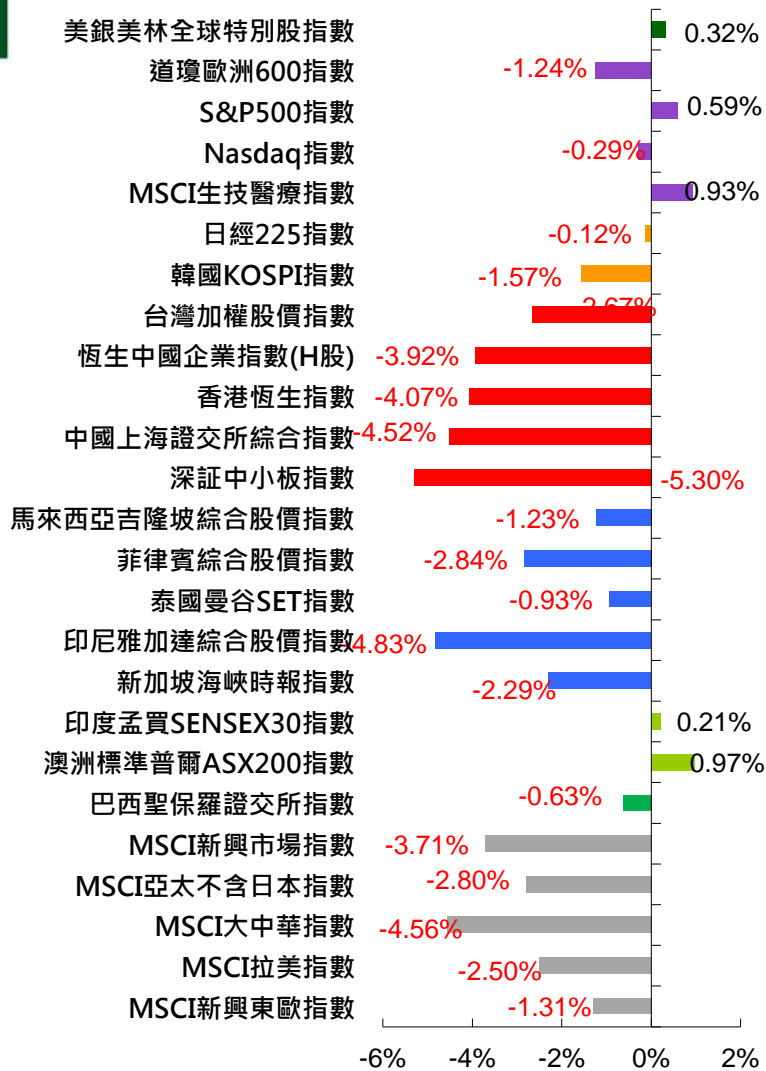


讓一群人受益

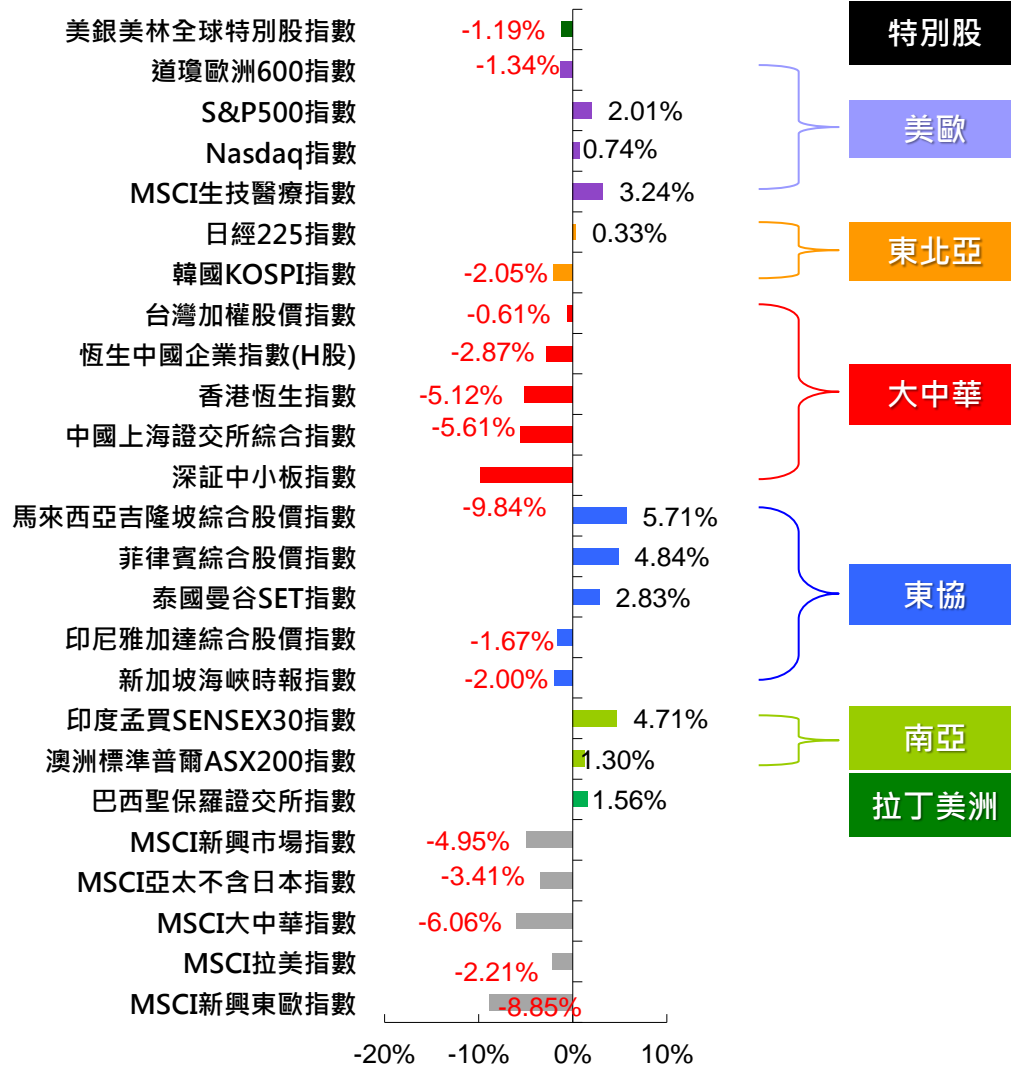
群益投信

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	25669.32	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2850.13	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7816.33	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1323.42	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7558.59	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5344.93	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12210.55	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	381.06	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	413.23	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22229.70	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10719.29	X	X	X	偏空
香港恆生指數	27429.86	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10579.59	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2253.60	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3217.31	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1786.66	○	○	X	糾結
印尼綜合指數	5840.24	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7575.07	X	○	X	糾結
泰國SET指數	1690.04	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	37947.88	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2788.78	○	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6348.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2683.63	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	521.86	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48264.63	X	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	76028.50	X	○	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2500.81	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1052.74	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	88735	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	148.38	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	513.08	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1022.94	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	298.25	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/17，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	-966.4	-2,990.6	-33,724.3	-39,911.0
	南韓	-164.5	-30.3	-3,622.9	-10,883.0
大中華	台灣	-393.5	-469.8	-9,392.3	-17,562.1
東協	泰國	-238.9	44.7	-5,918.2	-5,978.8
	菲律賓	-88.5	-88.0	-1,355.9	-1,848.7
	馬來西亞	-153.7	-31.0	-2,153.4	-4,712.1
	印尼	-173.9	-182.2	-3,698.0	-3,993.7
南亞	印度	-186.5	220.3	-193.3	-8,433.3
拉丁美洲	巴西	-32.7	145.0	-1,406.3	-4,314.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/17，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2018/8/10。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美土政治角力加上美中貿易消息，美歐漲跌互見

新興股市：土耳其金融危機衝擊，新興股市承壓下挫

大中華股市：美土衝突加上科技股財報報憂，陸股收黑

台股：美土關係消息牽動，台股失守年線

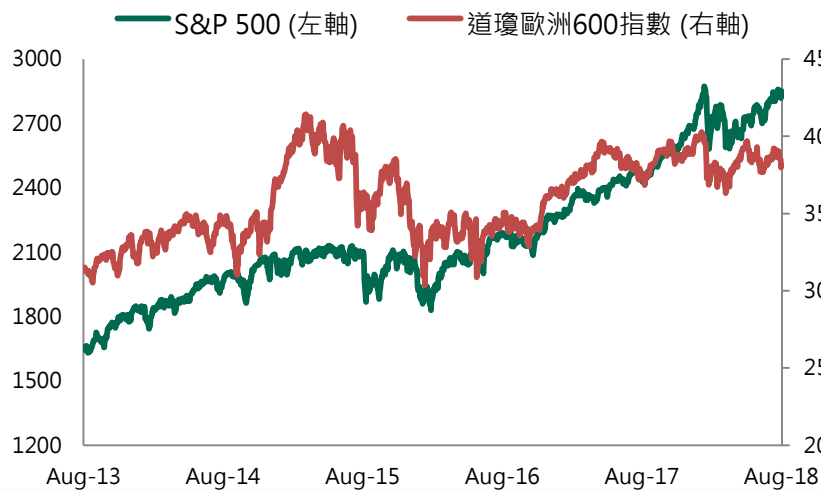
資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

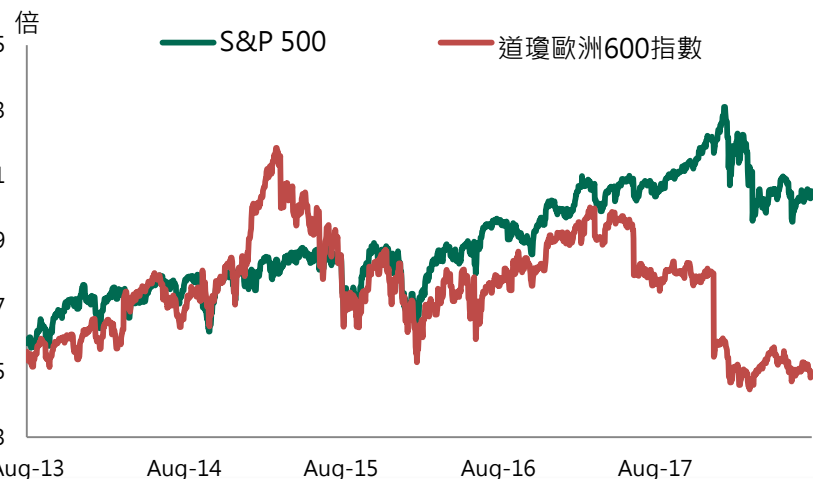
美土政治角力加上美中貿易消息 美歐漲跌互見

- 美財長努欽表示若土耳其拒絕釋放美國牧師布朗森，美方可能擴大對土耳其制裁，加上土耳其宣布調高多項美國產品關稅以給予反制，美土政治關係緊張衝擊美歐股市。所幸中美即將重啟貿易談判，美歐總經表現分別顯示穩健與改善，如美國七月零售銷售月增0.5%、優於預期，同期NFIB中小型企業樂觀指數升至107.9、是1983年以來次高水準，歐元區第二季經濟季增率自初估的0.3%上調至0.4%，因民間與政府支出增長驅動，德國第二季經濟季增率初值0.5%、優於預期的0.4%，美三大股指漲跌互見，道瓊工業指數大漲1.60%，S&P 500上漲0.77%，NASDAQ小跌0.13%。泛歐600指數則在土耳其金融曝險衝擊下週跌1.30%。
- 未來一週關注：美中貿易協商、美國及土耳其後續發展。

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：2018/08/17，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。

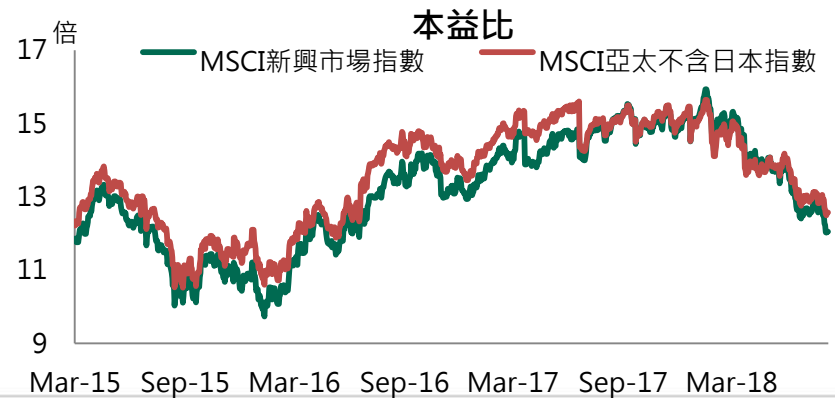
土耳其金融危機衝擊 新興股市承壓下挫

- 上週新興股市承壓下挫，因土耳其金融危機令市場避險情緒升溫，加上中國經濟數據與主要企業財報表現不佳所致。其中新興亞股收黑3.71%，因中國7月份社會融資規模、工業生產、零售銷售與年至今固定資產投資成長率均不如預期，且土耳其匯率大貶也引發印度盧比與印尼盾走弱，使得亞股跌幅居前；拉美股市在大宗商品價格下跌與巴西總統大選存在諸多不確定性的衝擊下同步走降；新興東歐股市雖有土耳其金融危機的利空，但因該國財長表明不會實施資本管制，同時承諾削減政府開支，且俄羅斯央行暫停購買外匯以支撐盧布走勢，盧布兌美元走升，使得該區域股市跌幅收斂。
- 短期間土耳其情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)土耳其已獲得卡達與中國工商銀行貸款金援，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：2018/8/17，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。

美土衝突加上科技股財報報憂 陸股收黑

- 受美土關係惡化影響，金融市場震盪，加上科技公司騰訊控股公佈近13年來首次獲利走降，中國股市再逢賣壓下挫，人民幣跌破6.9關卡。消息面上，商務部表示，商務部副部長王受文擬於8月下旬率團訪美，與美國財政部副部長瑪律帕斯率領的美方代表團就貿易問題進行協商，中美重啟談判有望為當前緊張的貿易情勢帶來轉機，整週中國上證指數及深證成指分別下跌4.5%、5.2%。
- 中美雙方在前月多次交鋒後，近期終於迎來佳音，中美雙方預計於8月下旬就貿易議題展開副部長級貿易協商，此前曾傳出中美談判未能取得進展，主要受中國國家主席習近平杯葛，但近期中國內部政局較為動盪，此次談判中國有望在內外壓力加劇下讓步，然而美方亦有達成共識後變節前例，仍須留意談判進展與雙方態度。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



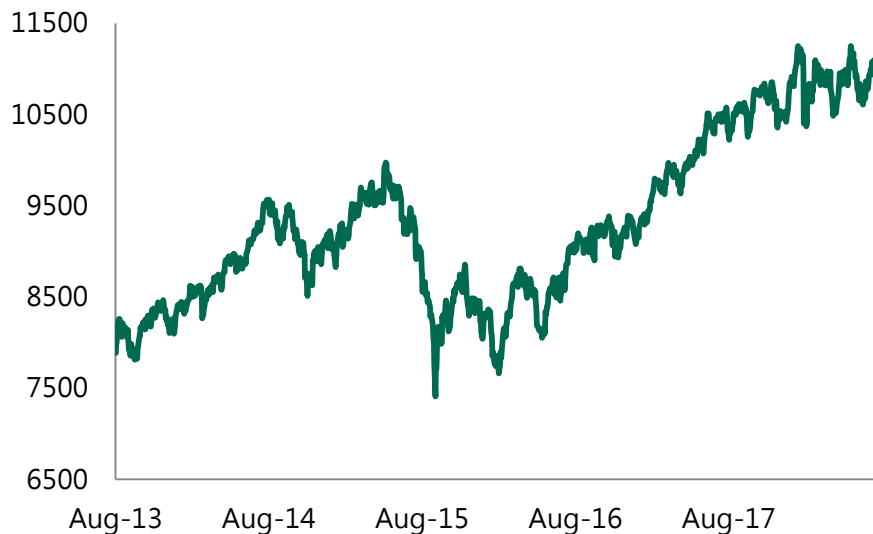
資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/8/17，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦，過去績效不代表未來收益之保證。

美土關係消息牽動 台股失守年線

- 土耳其金融危機與中國經濟數據不佳影響，加權指數終場收在10690.96點，週線下跌292.72點。三大法人過去一週合計賣超81.35億元，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7.87點，收在141.6點作收。
- 上市櫃公司第二季獲利季增6.3%，年增20.9%，創下同期新高，基本面表現優異，可望為台股提供下檔有力支撐，但國際情勢不穩，將使得股市表現震盪，短期指數預期將延續區間震盪走勢。

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

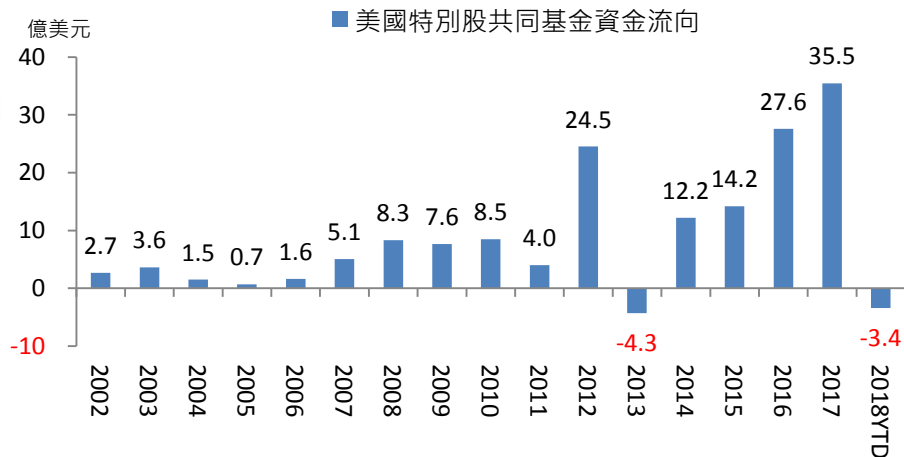


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/17，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



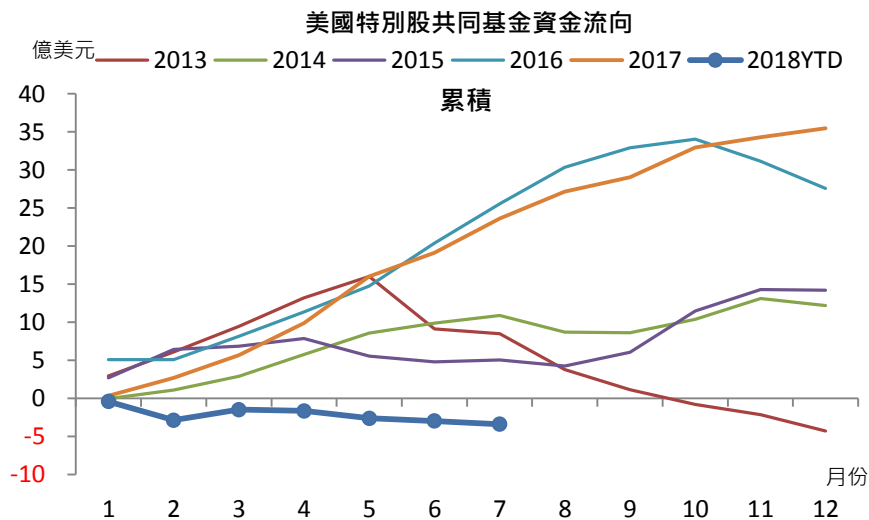
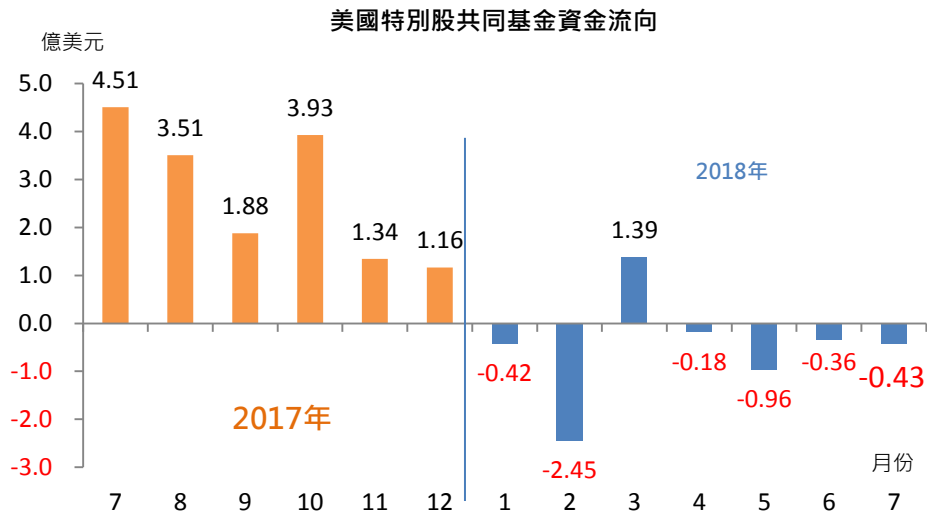
讓一群人受益
群益投信

7月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 7月份美國特別股共同基金淨流出0.43億美元。

■ 由於6月份美國勞動市場加速復甦帶動，美國十年期公債殖利率一度竄升至3%，令資金持續流出特別股市場，不過從指數表現來看，7月份以來美銀美林全球特別股指數維持平穩格局，並未受美中貿易戰衝擊，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：2018/7/31。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8月20日

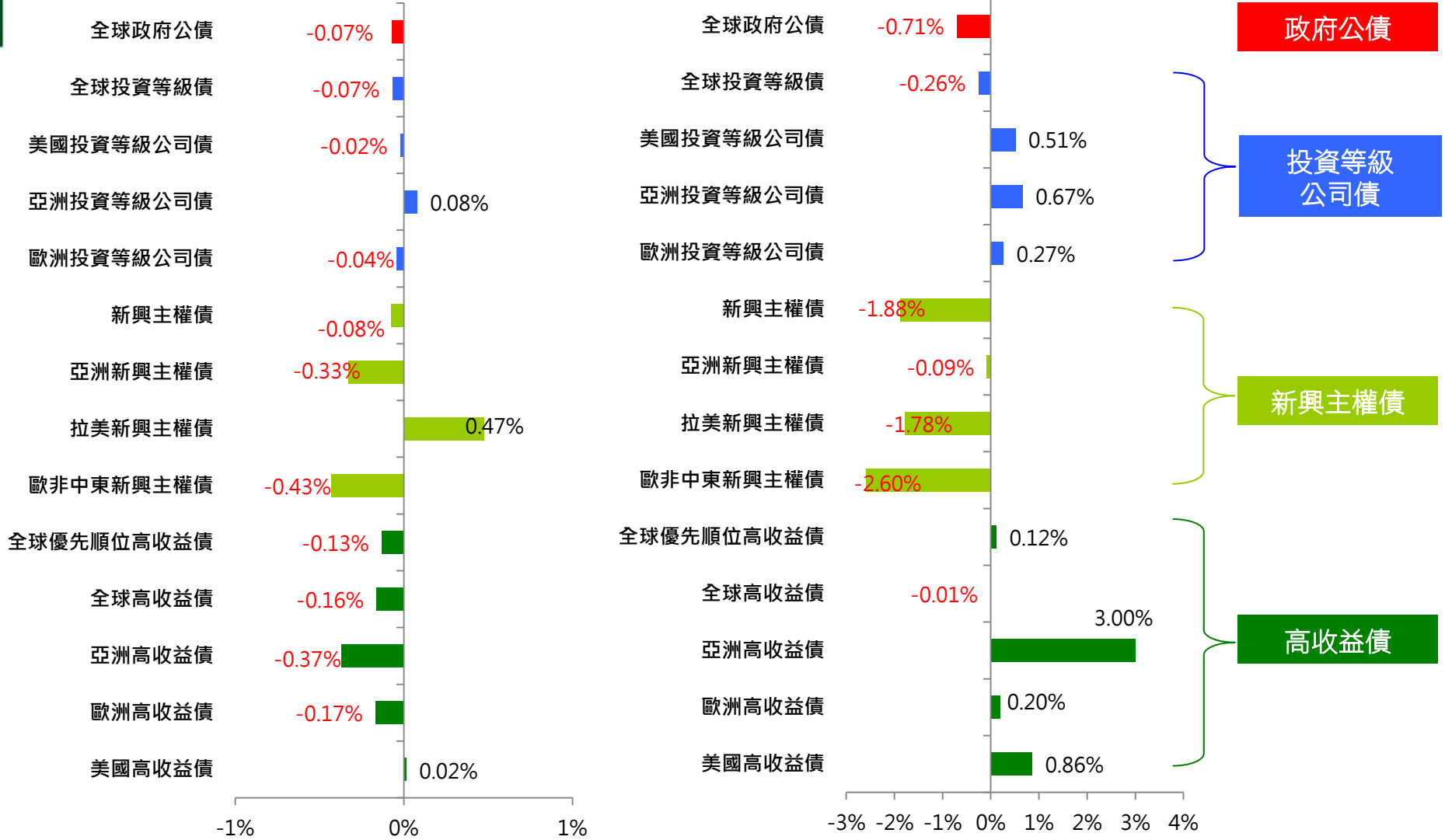


讓一群人受益
群益投信

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

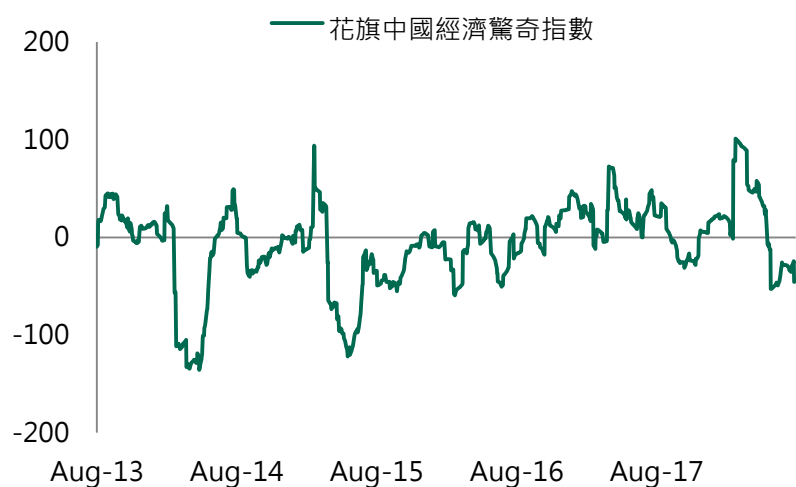
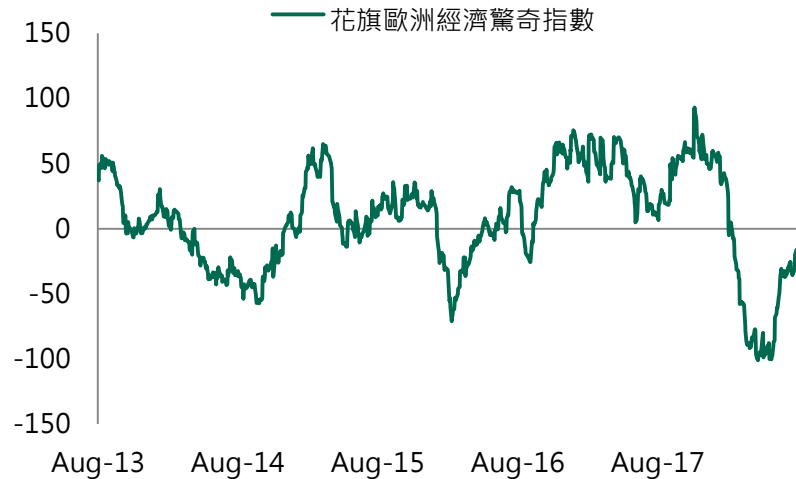
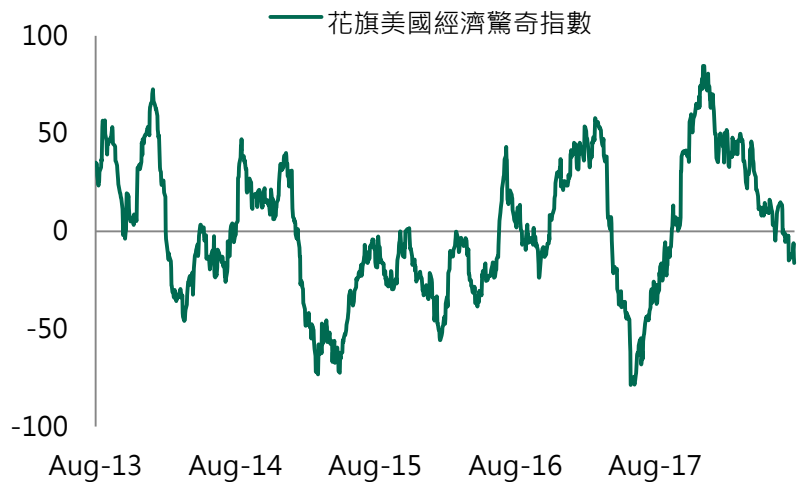
投資等級公司債

新興主權債

高收益債

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/17。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：2018/8/17，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	-530.2	-6,486.1	6,295.8	-17,243.7
	南韓	456.0	1,644.3	32,748.3	4,666.8
東協	泰國	491.3	384.2	3,837.6	-2,218.3
	印尼	-190.6	370.9	408.0	-8,196.6
南亞	印度	-202.1	652.4	-5,351.8	-24,284.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/17，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2018/8/10。

全球各主要債市概況

成熟公債：全球金融市場動盪，避險公債買氣升溫

投資級債：土耳其危機暫時落幕，投資級債小幅下跌

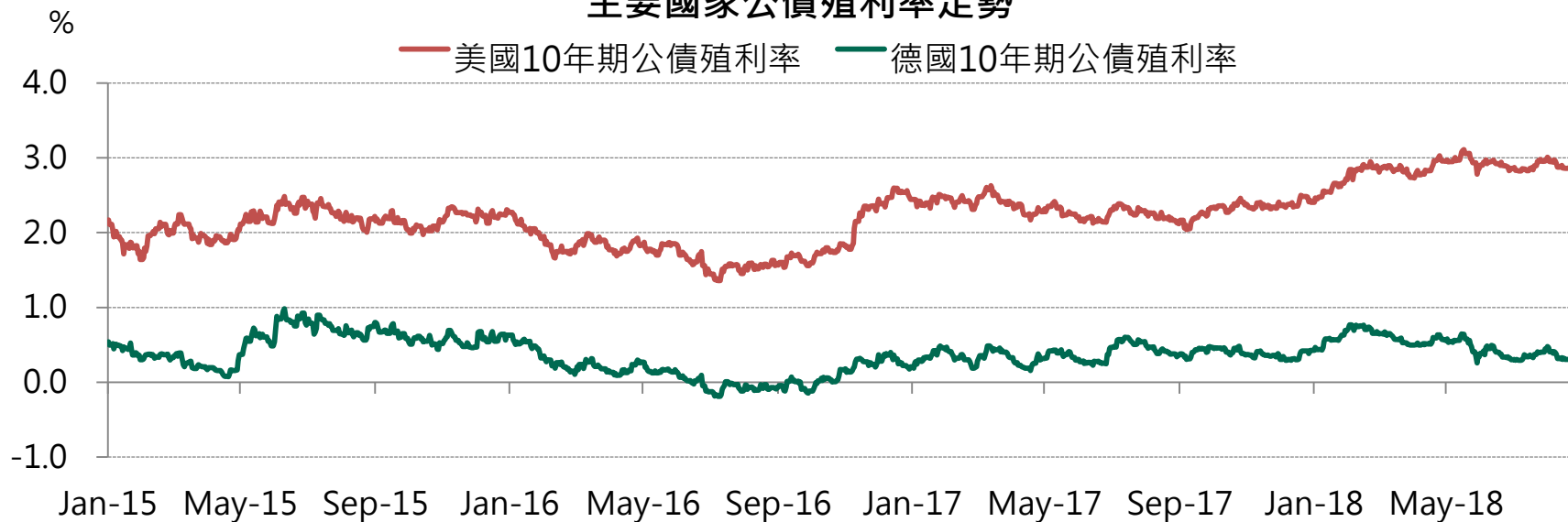
新興債市：經濟數據不佳影響，新興債市表現疲弱

高收益債：美中貿易及美土政治衝突不確定性，高收益債小跌

全球金融市場動盪 避險公債買氣升溫

- 美國公債：美土關係惡化引發市場動盪，美國總統川普宣佈，將土耳其進口的鋼鋁關稅加倍，土耳其里拉暴跌，土耳其經濟危機加劇拖累全球股市表現，加上中國科技股騰訊控股第二季財報中營收及利潤等均不及市場預期，中概股亦遭拋售，市場對科技股擔憂增溫，避險情緒走升帶動美債利率通週走降，截至本週一報**2.8623%**。
- 德國公債：美土衝突拖累土耳其里拉重貶，歐洲央行對部分歐洲大型銀行對土耳其曝險表示擔憂，歐美銀行業風險升溫，加上資金湧入美元引發新興市場股匯市拋盤湧現，全球市場動盪，德債利率通週下滑，截至本週一報**0.305%**。

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：2018/8/17，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。

土耳其危機暫時落幕 投資級債小幅下跌

- 上半週市場籠罩於土耳其危機的恐慌擔憂中，但在土國推出多項政策支撐匯價，且下半週傳出中美將重啟貿易談判，市場風險趨避情緒逐漸平復，過去一週全球投資級債小幅下跌0.07%，截至8/16當週，投資等級債淨流出1億美元。
- 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	2018/8/10	2018/8/17	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.11%	119	119	171	87
美國投資等級債	3.98%	118	118	185	90
歐洲投資等級債	0.92%	114	116	161	74
亞洲投資等級債	4.25%	153	151	219	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/17，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。

經濟數據不佳影響 新興債市表現疲弱

- 上週新興主權債維持弱勢表現，主要受到經濟數據不佳的影響。其中新興亞債受到中國7月份生產、消費與投資等一連串經濟數據不如預期影響，加上印尼第二季經常帳赤字較預期更為擴大，壓抑亞債表現；拉美債市受惠於美、墨兩國談判代表將在本週就修訂北美自由貿易協定(NAFTA)恢復談判的利多激勵，且巴西公債殖利率彈升吸引買盤進駐，使得拉美債逆勢走揚；歐非中東債市在土耳其里拉仍有貶值疑慮，以及該國官員放話反擊美國的負面衝擊下，上週持續收黑。
- 短期間美中貿易衝突和土耳其金融危機等利空因素仍存，但根據華爾街日報報導，美國總統川普與中國國家主席習近平已希望於11月討論中美貿易問題，彼此間的緊張態勢可望緩解，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

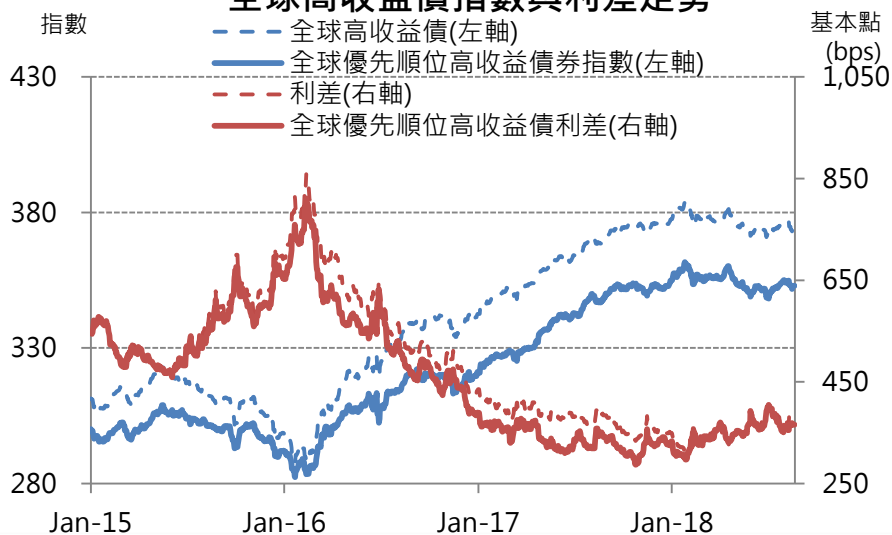
	最新殖利率	2018/8/10	2018/8/17	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.76%	331	336	343	226
亞洲新興市場債	4.58%	191	196	250	129
歐非中東新興市場債	6.11%	372	384	330	197
拉美新興市場債	5.88%	344	340	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/17，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。

美中貿易及美土政治衝突不確定性 高收益債小跌

- 過去一週高收益債市多空因素交雜，土耳其里拉事件影響投資人信心，儘管卡達政府承諾向土耳其投資150億美元，但美中雙方貿易代表將在八月下旬重啟貿易談判，兩大不確定因素導致避險資金帶動美公債上漲。投資人擔憂美中貿易進展和土耳其金融危機將削弱能源需求，美國EIA報告顯示庫存創2017年3月以來最大增幅，能源產業債下跌抵消工業債上揚利多。土耳其危機因多國金援略見曙光，惟不確定性及公共建設意外令義大利金融債下跌拖累歐洲高收益債表現，指數上週小跌0.16%。
- 根據EPFR統計至8/15該週，全球高收益債券基金淨流入0.03億美元，財報公布進入尾聲，市場焦點轉回美中貿易及美土政治角力，唯企業整體利息保障倍數仍上揚、信用償債能力穩健，有利高收益債抗震力。

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	2018/8/10	2018/8/17	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.57%	365	366	598	287
全球高收益債	6.09%	383	387	624	311
美國高收益債	6.24%	350	349	610	323
歐洲高收益債	3.38%	359	365	594	233
亞洲高收益債	8.48%	566	580	740	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/08/17，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。