



群益全球股市周報

2018年9月3日



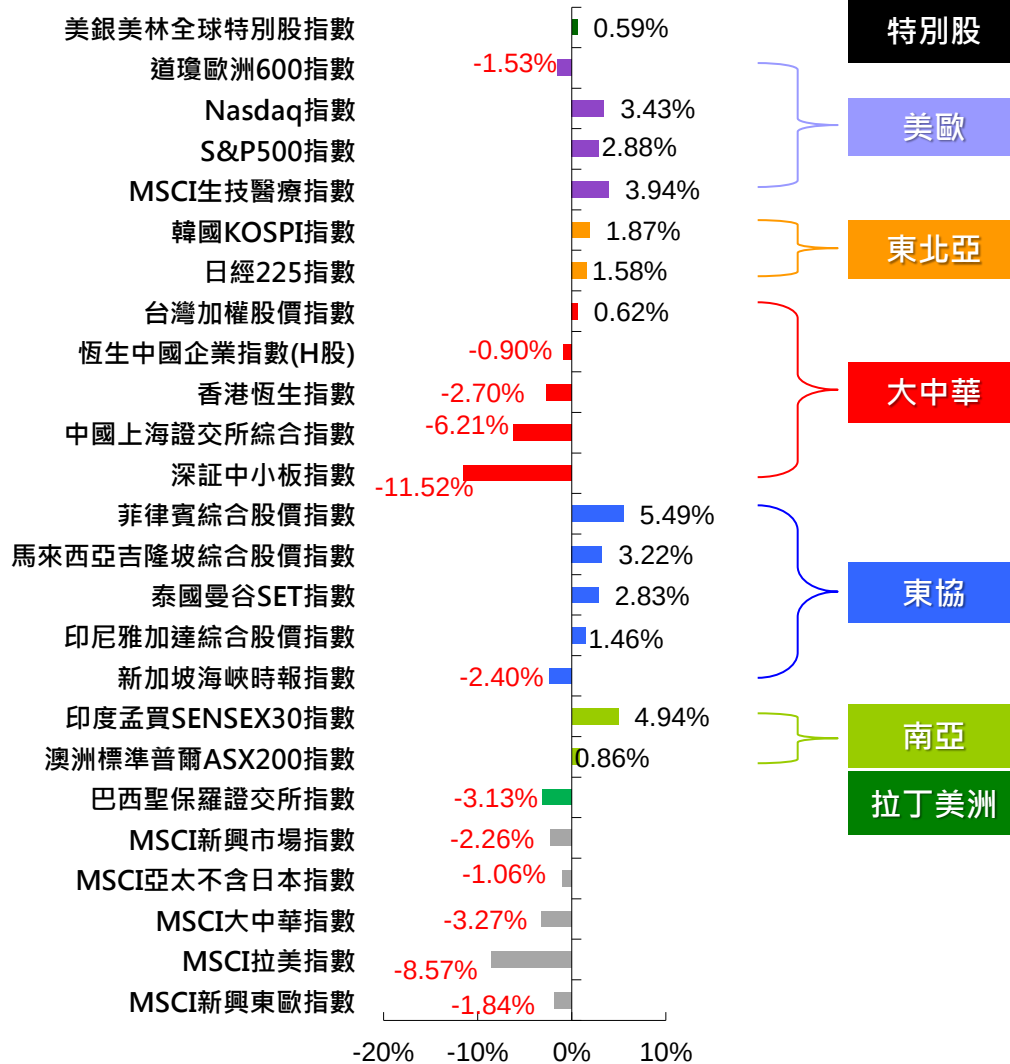
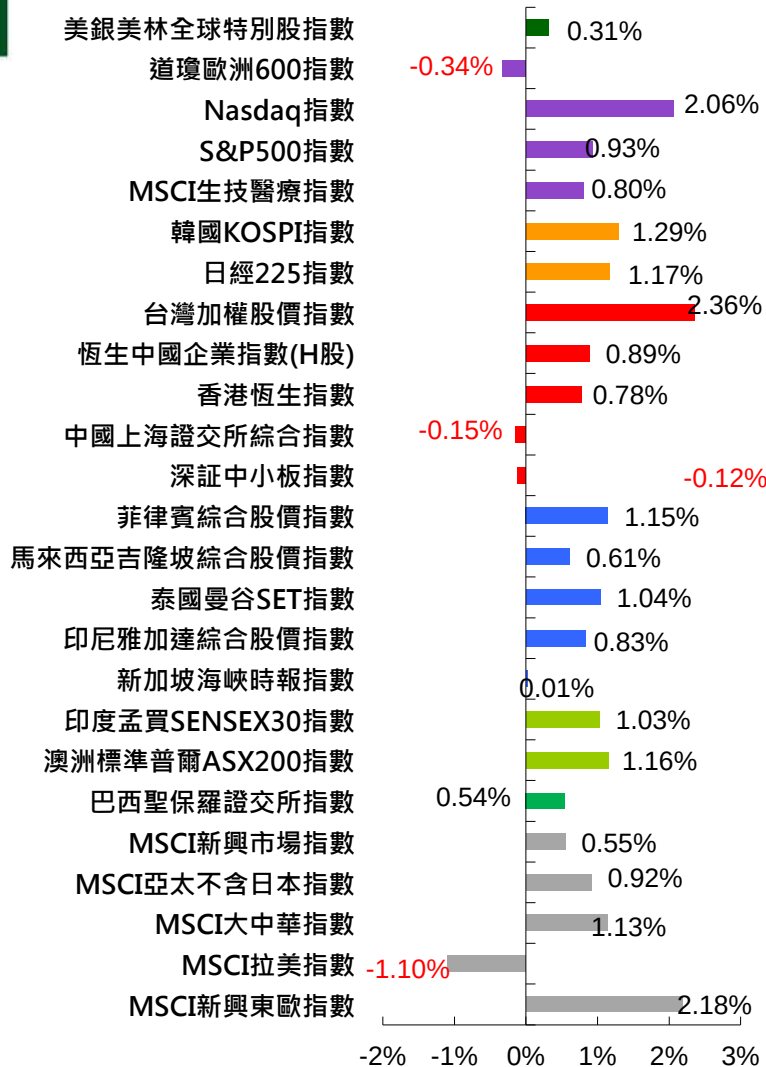
讓一群人受益

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	25964.82	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2901.52	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8109.54	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1401.20	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7432.42	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5406.85	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12364.06	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	382.26	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	427.91	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22739.75	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11043.04	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27809.45	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10835.99	○	X	X	糾結
南韓KOSPI指數	2310.90	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3195.06	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1813.53	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6018.46	○	○	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	7845.80	○	○	X	糾結
泰國SET指數	1721.58	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38645.07	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2867.00	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6323.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	2725.25	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	534.78	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49547.68	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	76677.53	X	○	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2463.79	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1092.29	○	X	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	92723	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	155.35	○	X	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	522.88	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1055.96	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	304.73	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/31，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。



讓一群人受益
群益投信

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	-3,010.6	-10,622.0	-41,355.7	-42,023.3
	南韓	1,152.1	1,652.1	-1,940.5	-9,155.3
大中華	台灣	1,301.0	1,107.9	-7,814.5	-16,204.9
東協	泰國	-189.8	-319.2	-6,282.1	-6,351.1
	菲律賓	7.8	-89.5	-1,357.3	-1,853.4
	馬來西亞	-3.6	-23.2	-2,145.6	-4,598.1
	印尼	69.8	-105.8	-3,621.5	-3,659.4
南亞	印度	-30.8	131.0	-282.6	-7,376.0
拉丁美洲	巴西	172.3	888.1	-663.3	-4,230.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/31，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

註：日本資料日期為2018/8/24。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰多空交雜，美科技股撐盤 美歐漲跌不一

新興股市：政策支撐與阿根廷批索重貶，新興股市漲跌互見

大中華股市：貿易擔憂及新興市場動盪加劇，陸股收跌

台股：美股創高加MSCI季調生效，台股月線收紅

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

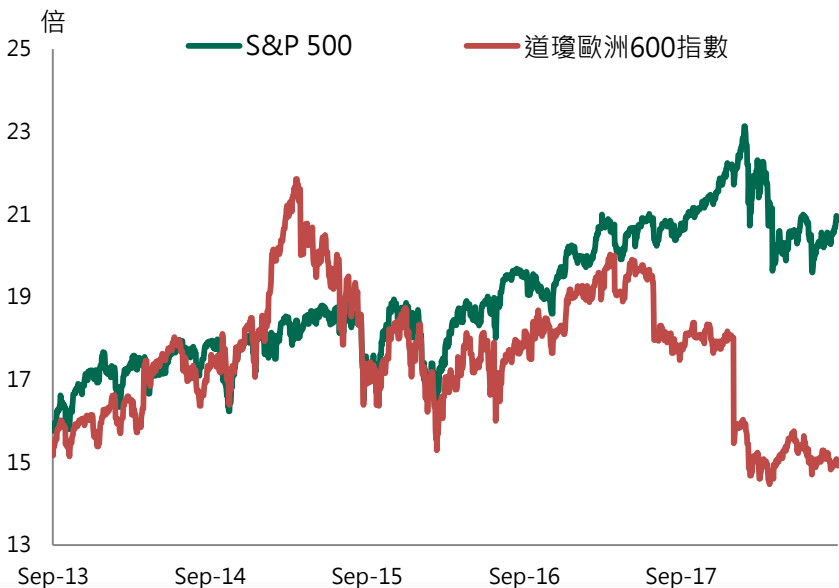
貿易戰多空交雜，美科技股撐盤 美歐漲跌不一

- 美國高級貿易官員宣佈與墨西哥就取代北美自由貿易協定達成協議，美國汽車政策委員會主席對該協議感到樂觀。美國財政部長上週二表示與加拿大的協定也可望完成，而美墨貿易協定是一項偉大的協定，將有助於促進貿易成長。但美中貿易爭端因川普表示在9/6公眾意見徵求期結束後宣布對中2000億美元商品加徵關稅，而美加週末協商未取得進展，壓抑股市表現。全週道瓊工業指數上漲0.68%，S&P 500上漲0.93%，Nasdaq在APPLE及Amazon股價續攻帶動下大漲2.06%，泛歐600指數受到美中貿易戰及美加協商未果拖累小跌0.34%。
- 未來一週關注：貿易戰後續發展、美8月ISM、歐元區8月PMI及8月非農就業指數的公佈結果。

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：2018/08/31，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。

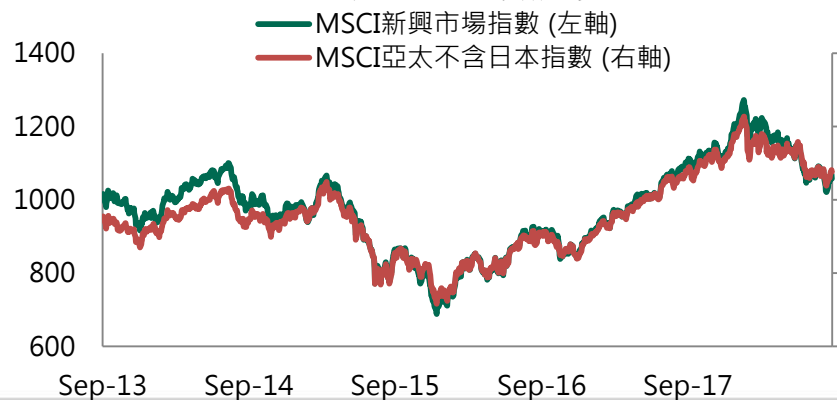


讓一群人受益
群益投信

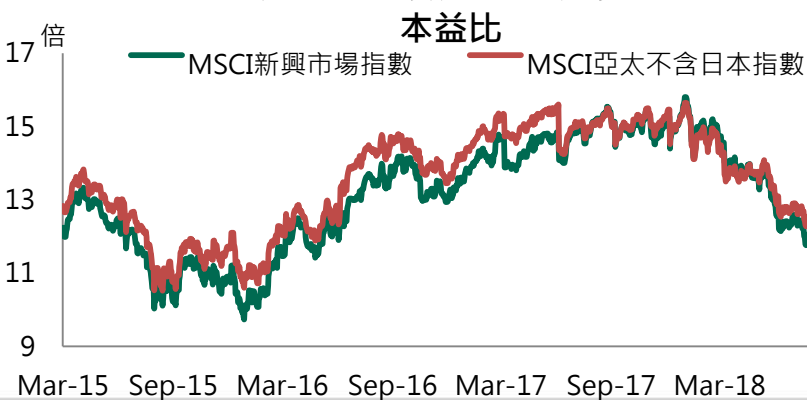
政策支撐與阿根廷批索重貶 新興股市漲跌互見

- 上週新興股市漲跌互見，在中國啟動逆週期因子穩定人民幣匯率與阿根廷貨幣大貶等多空因素影響下表現不一。其中新興亞股續揚，除受惠人民幣匯價穩定提振市場信心外，中國首支養老目標基金公告發行也對市場帶來激勵效果，台韓股市也在科技股領漲下收紅，至於印度股市則因盧比弱勢帶動科技與製藥股走高，為亞股提供正面效益；拉美股市逆勢收黑，由於巴西7月經常帳餘額由正轉負，加上同期間外資直接投資規模大減四成，以及阿根廷批索重貶等衝擊，壓抑區域股市表現；新興東歐股市漲幅居前，因油價上漲帶動俄羅斯股市上揚，而土耳其里拉雖走貶，但美土兩國間並無最新消息則讓利空鈍化，反令區域股市走升。
- 短期間新興貨幣趨貶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)包括中國在內的新興國家皆已盡力穩定匯率，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：2018/8/31，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

貿易擔憂及新興市場動盪加劇 陸股收跌

- 中國人行宣布重啟逆週期因子，人民幣拉升下，帶動人民幣受惠板塊如航空股走強，加上最新資料顯示，第二季社保基金進場對123檔個股建倉，並增持110檔個股(主要加倉食品飲料及能源板塊)，陸股一度放量上漲，惟隨後受美元再度轉強，新興市場整體動盪加劇，且傳出美國總統川普意欲推進對中國2000億美元商品加徵關稅的計畫，陸股受累轉跌，整週中國上證指數及深證成指分別下跌0.15%、0.23%。
- A股半年度財報已揭露完畢，整體營收年增12.37%，獲利年增14.06%，上半年獲利增速維持雙位數，值此之際，又見社保基金入場，此前已傳出險資進場接盤，未來還有養老目標基金募集、MSCI上調A股比例等利多，有望吸引更多中長期資金入場佈局，為潛在上漲動能再添厚實基礎。

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：2018/8/31，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。



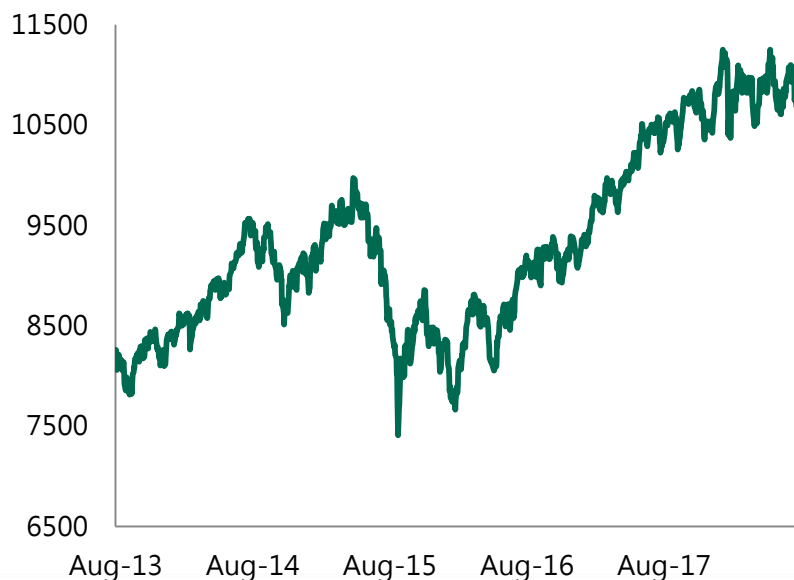
讓一群人受益
群益投信

美股創高加MSCI季調生效 台股月線收紅

- 美墨就NAFTA達成原則性協議且加拿大重新加入談判，提振市場樂觀情緒，科技類股漲勢強勁推升美股續創新高，帶動科技類股反彈，加上MSCI季調生效，台股指數收在11063.94點，周、月K線皆收紅，三大法人過去一週合計買超390.6億元。
- 美國將在9月6日確定是否對中國銷美2千億美元商品課徵重稅、加上美歐貿易也起風波，美國的貿易戰發展將是本週影響盤勢的主要變數，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



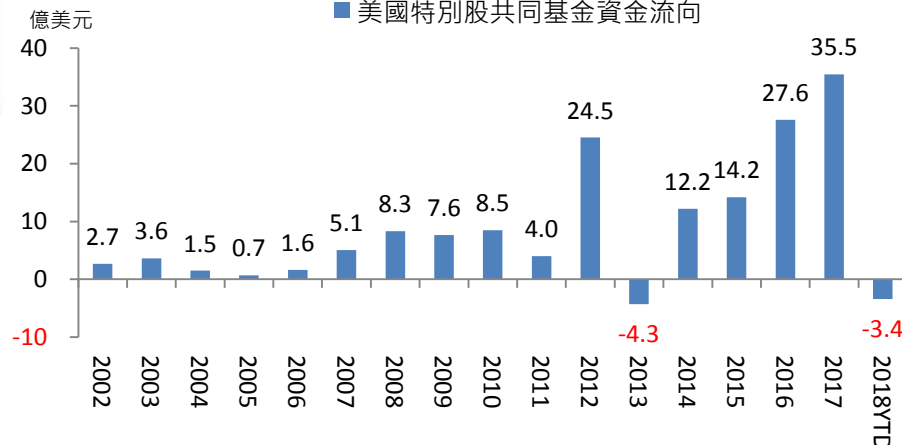
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/31，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



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)

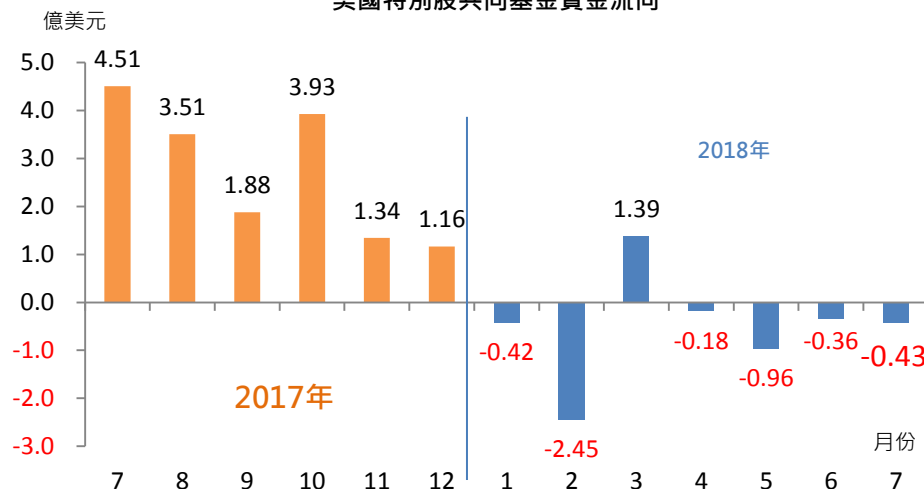
■ 美國特別股共同基金資金流向



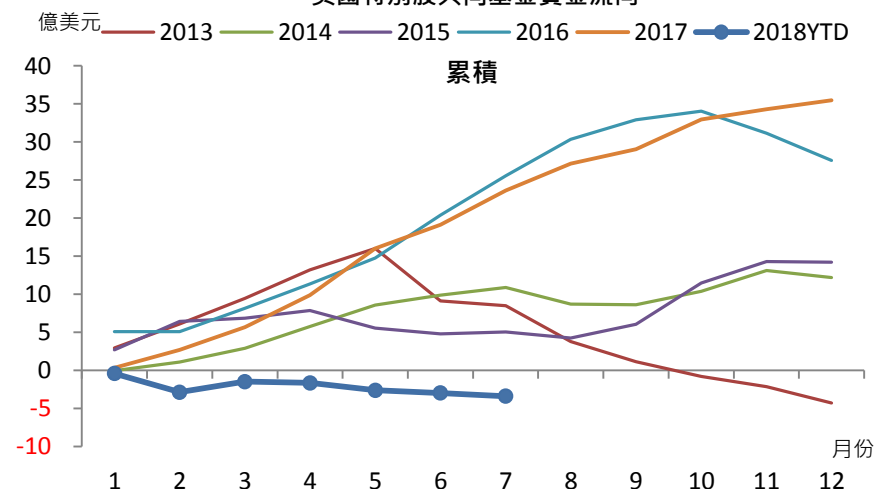
■ 7月份美國特別股共同基金淨流出0.43億美元。

■ 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。

美國特別股共同基金資金流向



美國特別股共同基金資金流向



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。



讓一群人受益
群益投信



群益全球債市周報

2018年9月3日

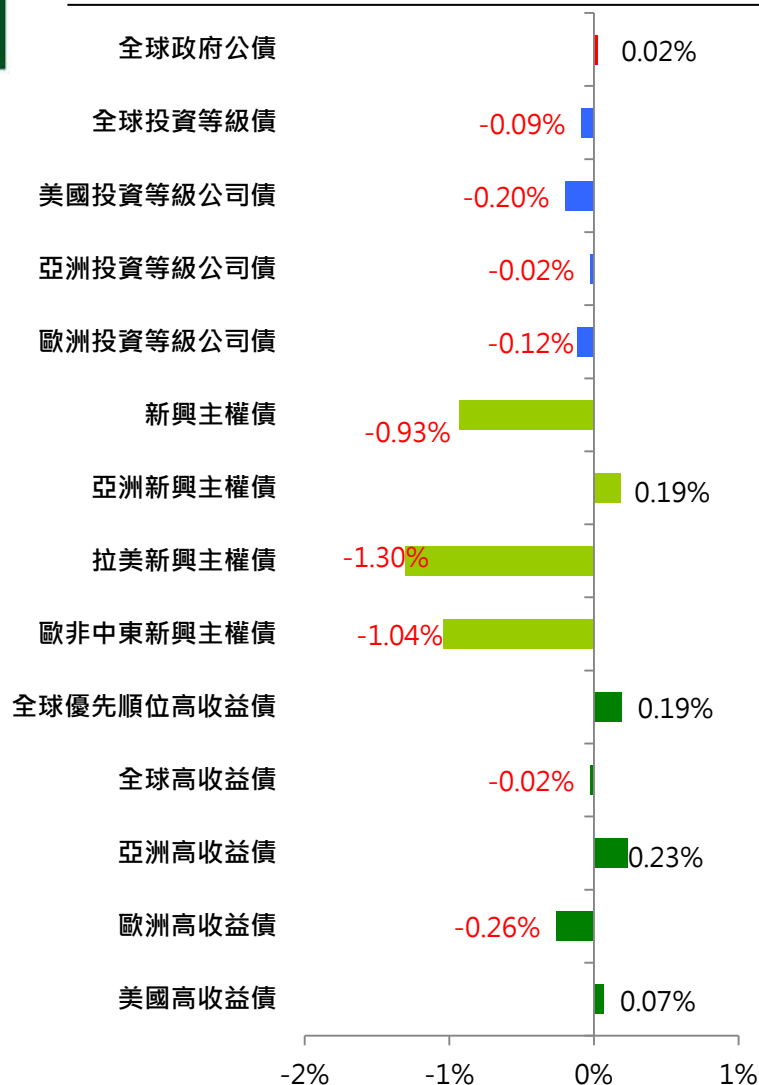


讓一群人受益

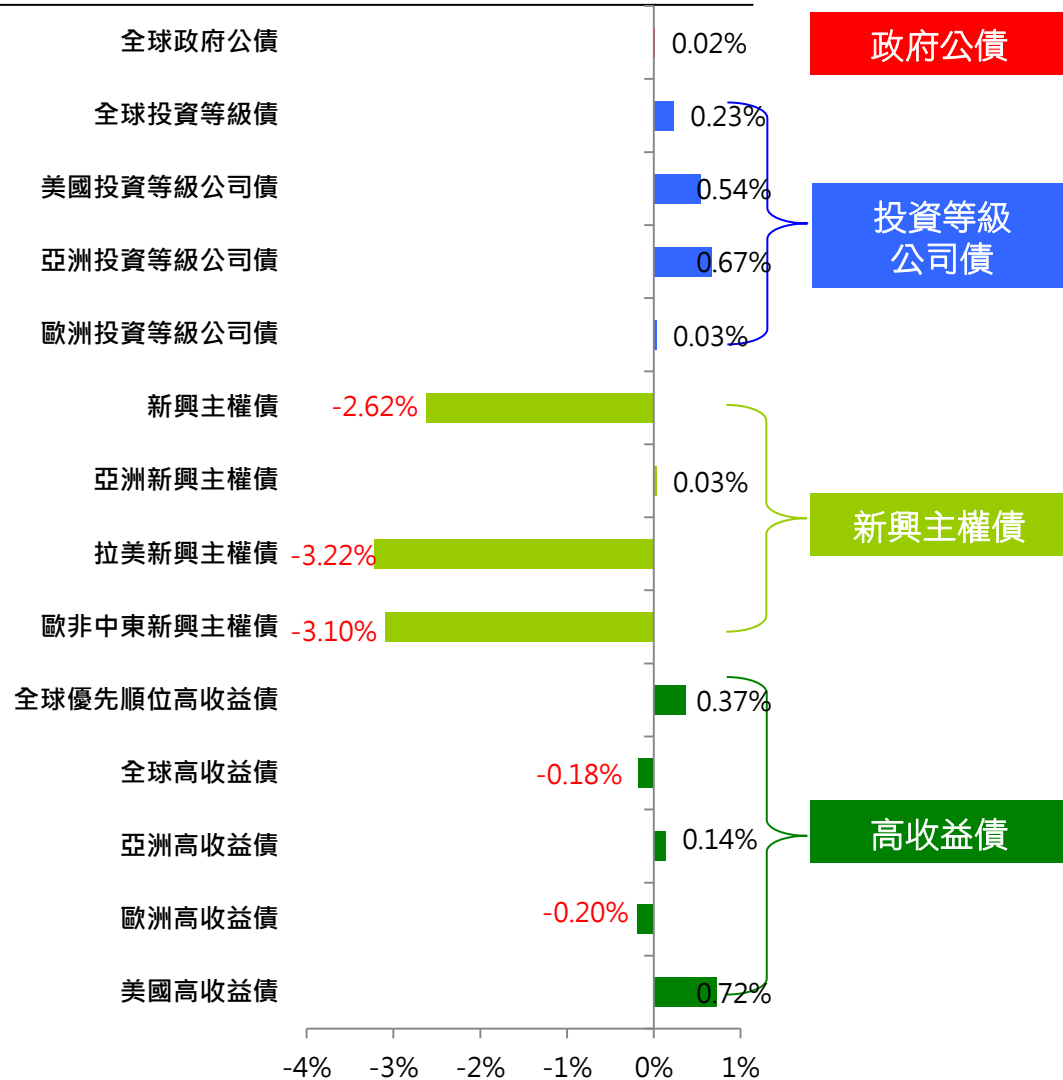
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率

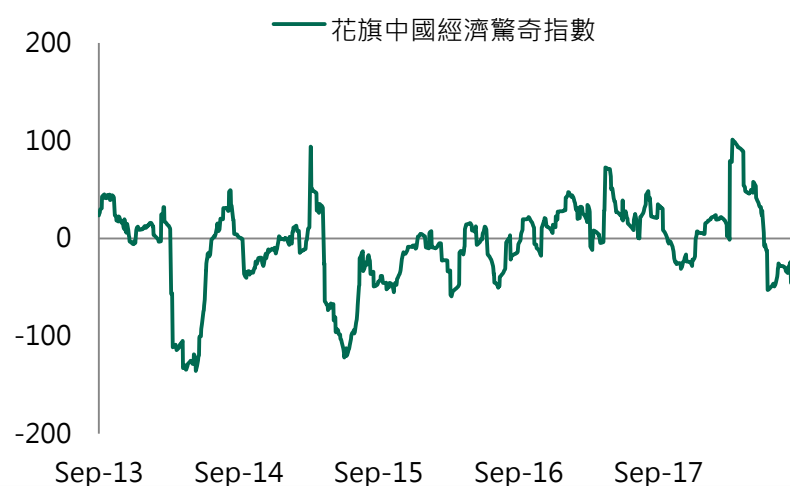
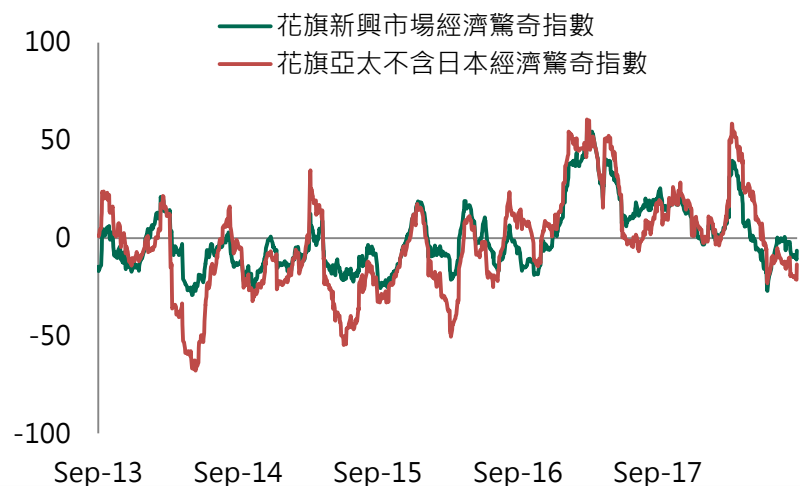
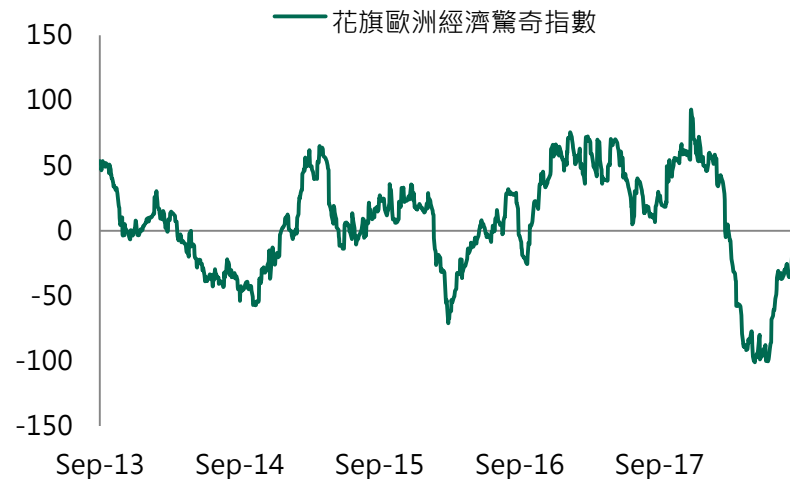
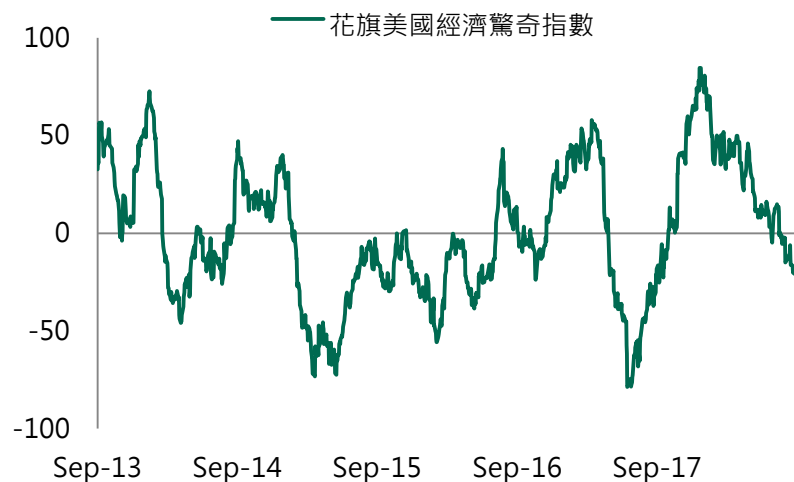


近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/31。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：2018/8/31，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。



讓一群人受益
群益投信

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	-131.0	-13,206.0	-424.1	-24,223.6
	南韓	889.8	3,433.9	34,537.9	6,727.0
東協	泰國	786.7	2,167.8	5,621.2	-525.6
	印尼	454.9	902.7	939.7	-8,015.0
南亞	印度	-179.2	403.0	-5,601.3	-25,457.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/8/31，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

註：日本資料日期為2018/8/24。

全球各主要債市概況

成熟公債：美墨談判取得進展，美債利率走揚

投資級債：殖利率上升及貿易戰變數，投資級債陷入整理

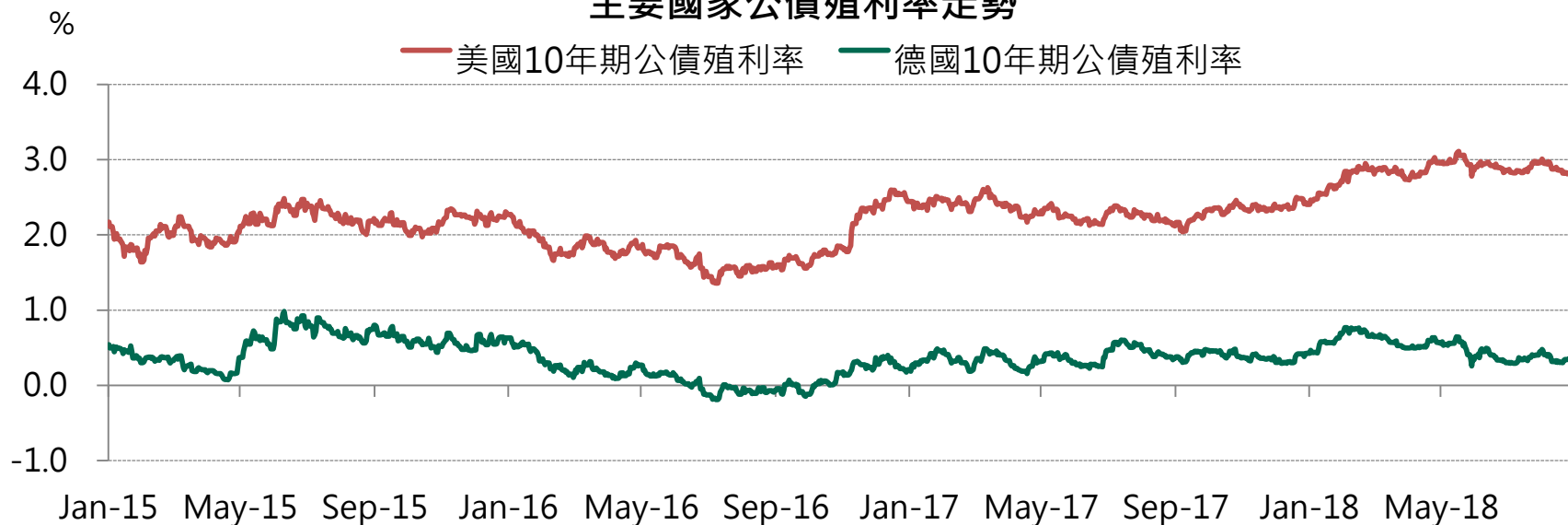
新興債市：資金外流疑慮仍存，新興債市表現疲弱

高收益債：油價震盪走高但貿易戰多空參雜，全高收債收平

美墨談判取得進展 美債利率走揚

- 美國公債：美墨間就NAFTA談判取得進展，美國在汽車原產地規則及落日條款等關鍵議題上做出讓步，雙方達成共識激勵市場風險情緒回升，美債利率走揚，惟匯率續挫令新興市場再度震動，阿根廷升息60%、巴西央行干預匯價、土國央行高官將辭職，令避險情緒再次升溫，美債殖利率通過先揚後抑，截至本週一報2.8604%。
- 德國公債：NAFTA談判取得進展，一度令市場對美歐間的貿易談判樂觀情緒升溫，歐盟貿易委員馬姆斯壯亦稱願意取消汽車等所有工業產品關稅，惟美國總統川普不認同該提議，導致貿易擔憂再次升溫，加上新興市場波動加劇，德債利率通過由升轉跌，截至本週一報0.326%。

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：2018/8/31，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

殖利率上升及貿易戰變數 投資級債陷入整理

- 美國上修第二季經濟成長率為公債帶來壓力但投資人擔心9/6美國對中國2千億美元產品加稅實施結果，支撐公債走勢，也讓全球投資等級債跌幅收斂至0.09%，截至8/30當週，投資等級債淨流入3億美元，過去10週有9週呈現流入。
- 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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/8/24	2018/8/31	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.14%	120	122	171	87
美國投資等級債	4.00%	119	121	184	90
歐洲投資等級債	1.00%	117	120	161	74
亞洲投資等級債	4.27%	152	153	219	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/31，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。



讓一群人受益
群益投信

資金外流疑慮仍存 新興債市表現疲弱

- 上週新興主權債維持弱勢表現，儘管美墨達成NAFTA協議，但阿根廷批索重貶與美中貿易戰發展仍打壓市場情緒。其中新興亞債表現一枝獨秀，除受惠於中國政府穩定人民幣匯率的舉措外，中國8月份官方製造業與非製造業指數均攀升且雙雙優於預期支撐亞債不墜；拉美債市跌幅較深，因阿根廷總統表示希望IMF能加快撥付貸款資金，反而激起投資人擔憂，之後該國央行調升利率15個百分點至60%欲支撐匯價，令區域債市走低；歐非中東債市同樣在土耳其里拉續貶所引發的資金外流疑慮中收黑，所幸穆迪於8/28調升埃及主權債信展望至正向(原穩定)，令債市跌幅收斂。
- 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	2018/8/24	2018/8/31	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.86%	332	346	343	226
亞洲新興市場債	4.53%	196	193	250	129
歐非中東新興市場債	6.15%	371	389	330	197
拉美新興市場債	6.10%	344	363	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/8/31，數據為ICE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。

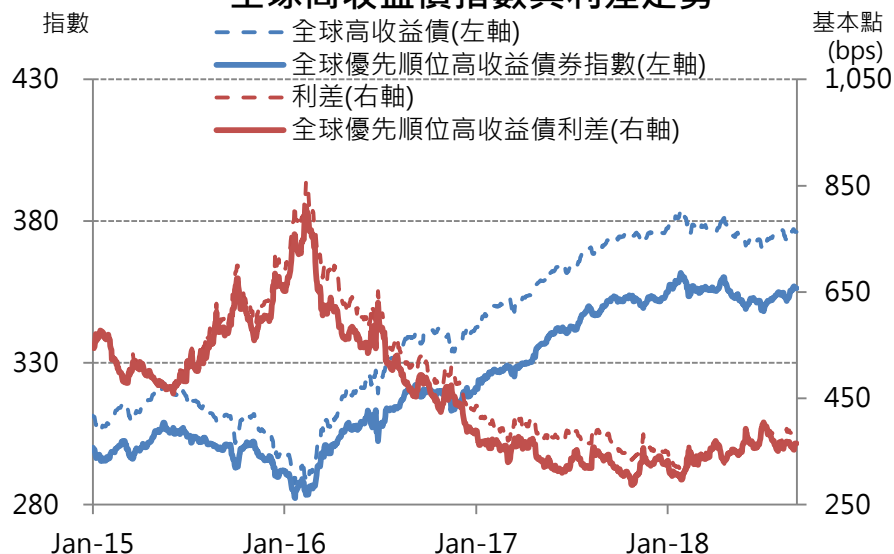


讓一群人受益
群益投信

油價震盪走高但貿易戰多空參雜 全高收債收平

- 美墨達成取代NAFTA的貿易協議，美國18Q2GDP修正值上調至4.2%，避險情緒降溫推升美債殖利率小幅上行，而產業消息主要影響整體表現。付費電視提供商Altice 和Dish Network Corp.聯合呼籲美聯邦通信委員會拒絕T-Mobile併購Sprint，通訊債下跌抵銷了貿易爭端降溫帶動的工業債上漲，美高收震盪。義大利財政預算可能增加超過1000億歐元的國家支出，恐將違反歐盟赤字限額，金融債下跌拖累歐高收表現。而川普恐提前執行對中2000億美元加徵關稅、美加貿易協議未取得進展，指數上週近乎收平小跌0.024%。
- 根據EPFR統計8/23-8/29一週資金流向，全球高收益債券基金轉為淨流入4億美元。評估整體企業信用償債能力仍屬穩健，財報表現反應基本面良好，利差吸引力將有利全高收債的抗震力。

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	2018/8/24	2018/8/31	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.56%	360	365	597	287
全球高收益債	6.12%	385	390	622	311
美國高收益債	6.24%	346	349	608	323
歐洲高收益債	3.44%	356	367	592	233
亞洲高收益債	8.42%	584	573	739	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/08/31，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。



讓一群人受益
群益投信

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。