



## 群益全球股市周報

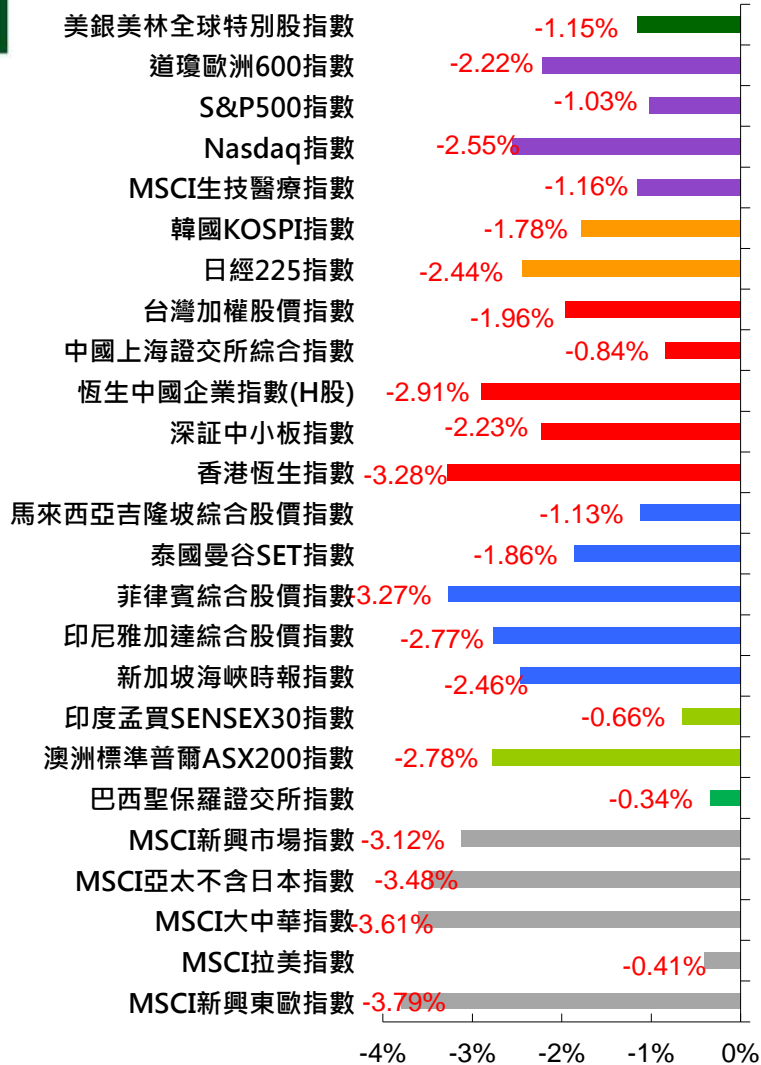
2018年9月10日



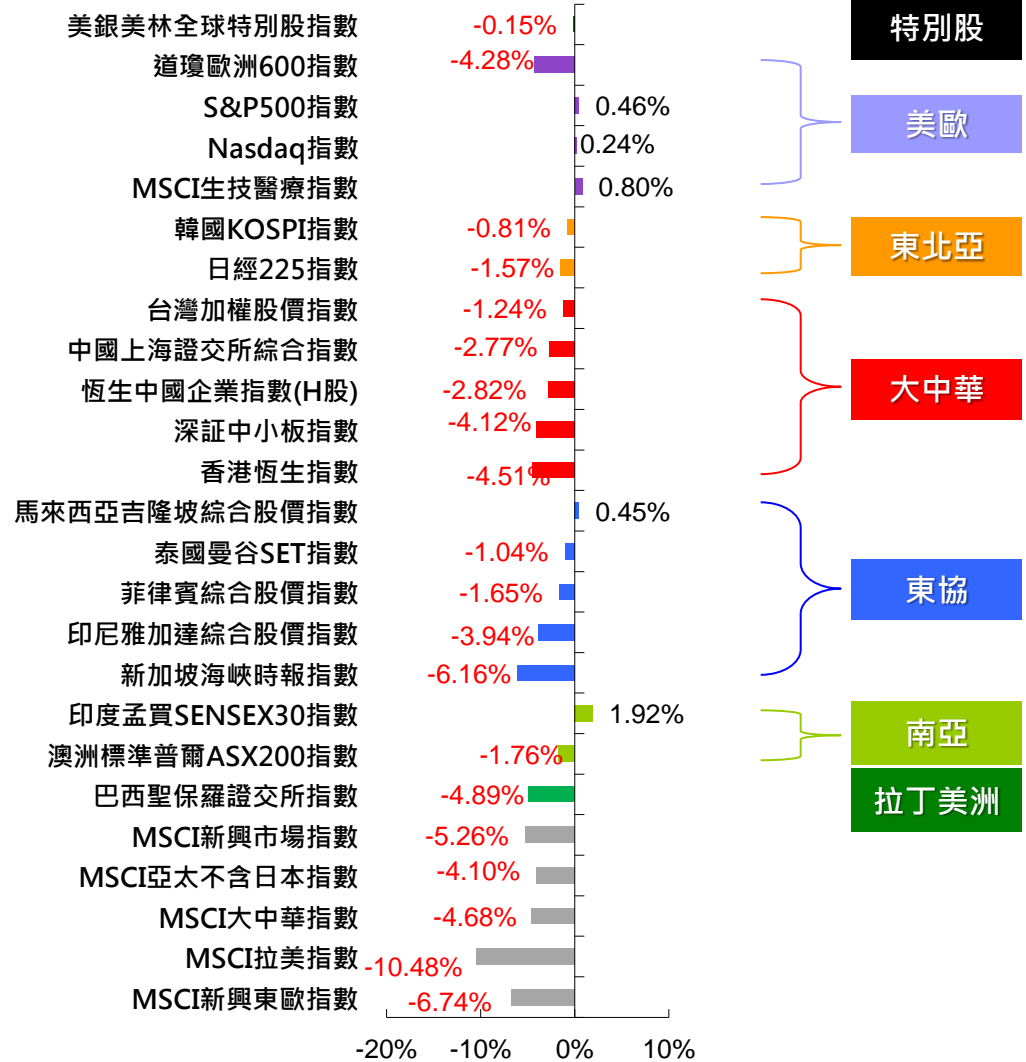
讓一群人受益  
群益投信

# 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	25916.54	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2871.68	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7902.54	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1360.77	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7277.70	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5252.22	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	11959.63	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	373.77	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	416.55	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22317.26	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10716.88	X	X	X	偏空
香港恆生指數	26592.63	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10419.71	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2282.88	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3115.11	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1799.17	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	5790.26	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7506.85	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1689.49	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38389.82	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2807.21	X	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6146.70	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	2679.71	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	516.15	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48971.14	X	○	○	糾結
巴西聖保羅指數	76416.01	X	○	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2453.65	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1050.51	X	X	X	偏空
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93274	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	149.46	X	X	X	偏空
全球指數					
MSCI世界指數	512.97	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	1022.98	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	294.95	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/7，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	-41.4	-10,663.5	-41,397.1	-39,815.3
	南韓	-1,109.3	-1,109.3	-3,049.8	-9,973.5
大中華	台灣	89.1	89.1	-7,725.4	-15,892.3
東協	泰國	-231.5	-231.5	-6,513.6	-6,643.0
	菲律賓	-82.6	-82.6	-1,439.9	-1,914.7
	馬來西亞	-145.2	-145.2	-2,290.8	-4,818.2
	印尼	-191.6	-191.6	-3,813.1	-3,567.1
南亞	印度	266.7	266.7	-424.8	-7,103.0
拉丁美洲	巴西	-37.8	-37.8	-780.5	-4,320.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/7，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2018/8/31。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰利空頻傳，無視總經好轉，美歐全數收黑

新興股市：政策調整與匯率走貶影響，新興股市下挫

大中華股市：貿易戰擔憂重燃，陸股震盪收黑

台股：美中貿易戰再起，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)

# 貿易戰利空頻傳 無視總經好轉 美歐全數收黑

- 全球貿易戰消息再度主導美歐股市表現。原本期待美加貿易協商能於上週有所進展，但由於雙邊棘手議題未達成共識，使得全週協商未果；美中貿易戰方面，原先訂在9月6日公開徵詢意見截止無進一步發展，但川普於週末表態，除了現正討論的2000億美元之外，對額外的2670億美元也可能進入後續加稅名單，美中貿易戰升級再度衝擊市場，好轉的總經如8月份美ISM回升至61.3、歐元區綜合PMI小漲至54.4僅減緩指數跌勢，道瓊工業指數週跌0.19%，S&P 500下跌1.03%，Nasdaq大跌2.55%，泛歐600指數受到貿易戰利空、義大利及土耳其曝險拖累大跌2.22%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展、美8月份PPI及CPI指數對未來升息步伐的影響。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

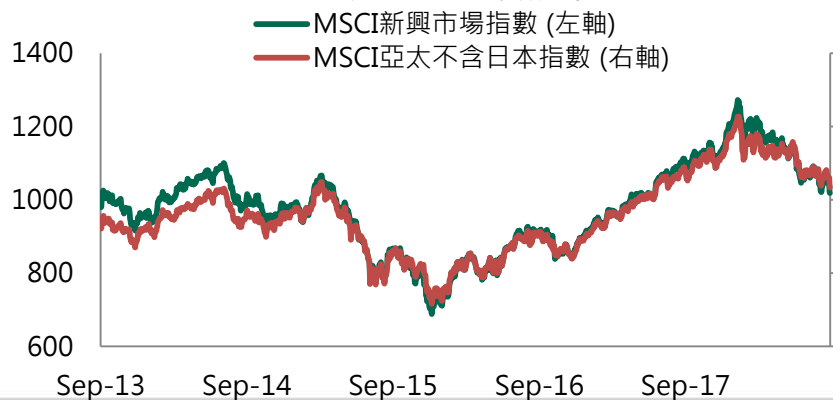


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/7，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 政策調整與匯率走貶影響 新興股市下挫

- 上週新興股市再度下挫，主要受政策調整、南非經濟意外衰退與土耳其、阿根廷金融危機恐將擴散的疑慮衝擊。其中新興亞股跌逾3%，因中國網路遊戲監管壓力升溫影響，進而打壓遊戲股表現，加上港股股王騰訊轉投資之公司受重大利空因素衝擊，同時印尼盾與印度盧比匯率持續承壓走貶，為亞股形成利空；拉美股市小幅收黑，因巴西8月製造業指數上升至51.1，同期間通膨年率降至4.19%，顯示先前卡車司機罷工對通膨影響逐漸淡化，加上阿根廷近期可望與IMF達成新協議，為區域股市提供支撐；新興東歐股市跌幅與亞股相當，由於俄羅斯經濟部長調降該國經濟增長預期，且油價走弱與美國制裁影響持續壓抑市場情緒所致。
- 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：2018/9/7，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。

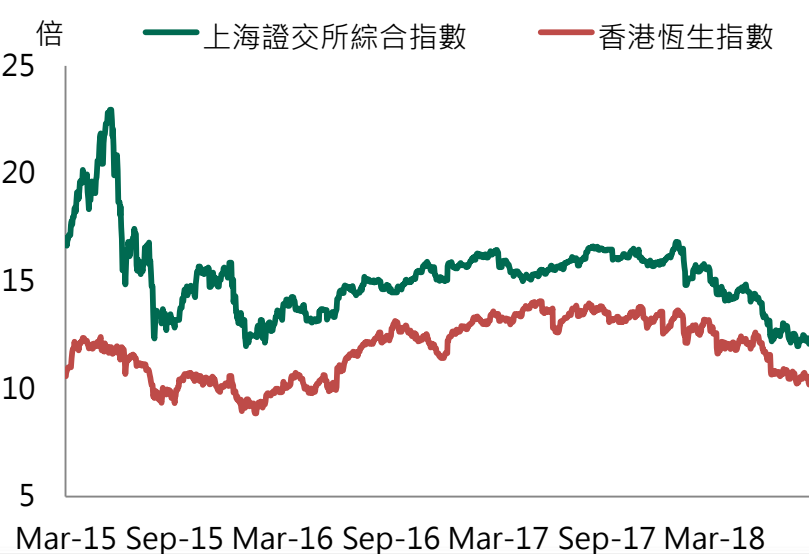
# 貿易戰擔憂重燃 陸股震盪收黑

- 美國總統川普對中國2000億美元商品加徵關稅的公開意見徵詢於上週四截止，市場對美國可能於近期對中國加稅落地擔憂加劇，加上阿根廷總統對IMF喊話請求加快金援進度，反加重市場對阿根廷情勢的擔憂，新興市場震動，整週中國上證指數及深證成指分別下跌0.15%、0.23%。
- 中國人大發布新一輪個稅改革方案，起徵點提高至每月5000元，擴大低稅率應納稅所得額級距，並新增專項附加扣除的規定，部分政策自十月起實施。此外，國務院常務會議宣布，為鼓勵境外資本進入中國，對境外機構投資境內債券市場所獲取的利息收入，暫時免徵企業所得稅和增值稅，政策期限暫定為三年。減稅降費同步出臺，也反映著財政政策日趨積極，下半年經濟可望止穩，可望加快修復市場信心。

### 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：2018/9/7，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。

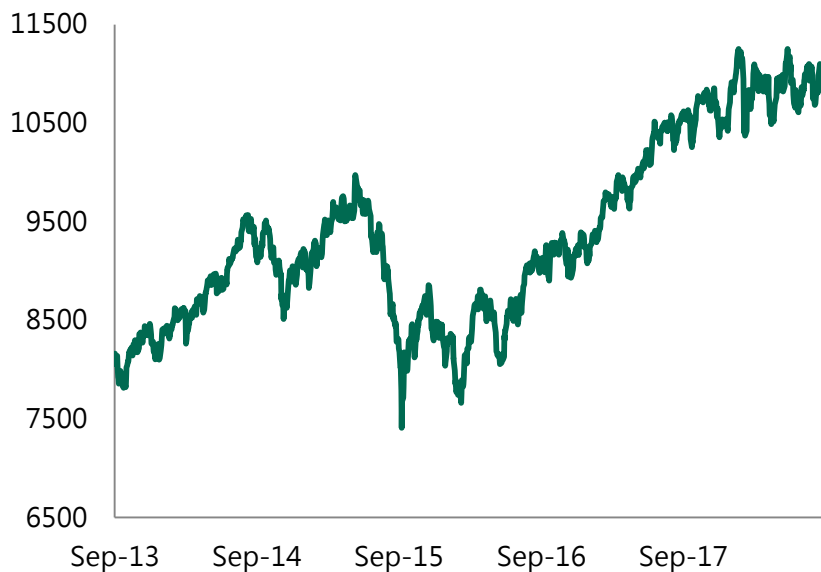


# 美中貿易戰再起 台股失守年線

- 美中貿易戰再起，加上美國科技股回檔，拖累台股週跌216點，指數連續跌破10900點、月線、季線與半年線等關卡，收在10,846.99點，三大法人過去一週合計賣超116.6億元。
- 全球貿易風險逐漸升溫，使外資法人近期在台股操作相對保守，避險心態偏濃，受制於美中貿易戰後續發展仍待觀察，使投資人靜待市場消息釐清。

### 近五年指數走勢

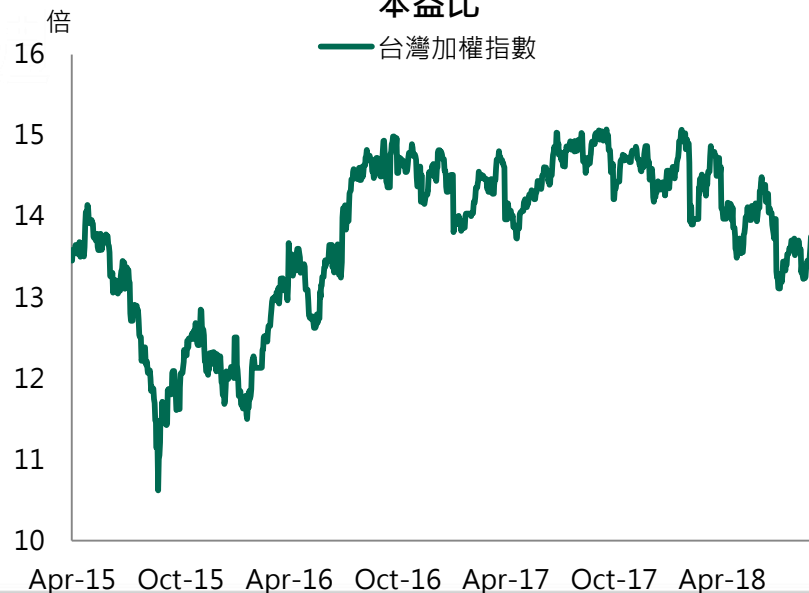
— 台灣加權指數



### 近五年指數本益比走勢

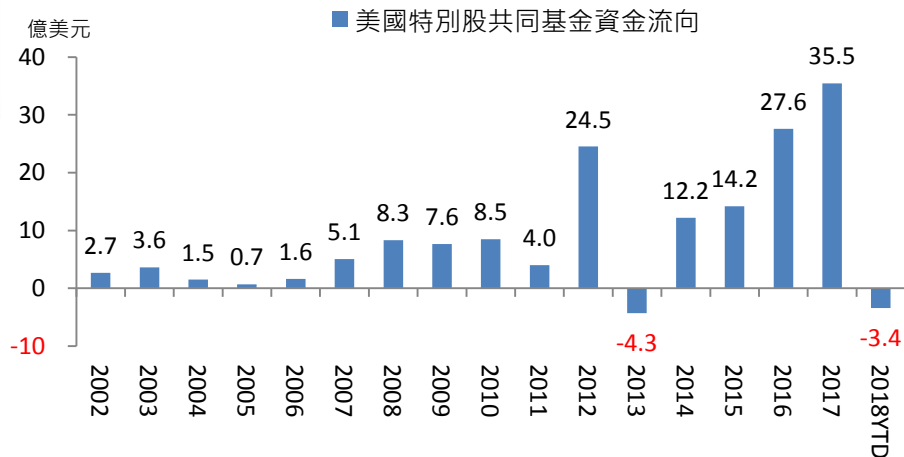
本益比

— 台灣加權指數



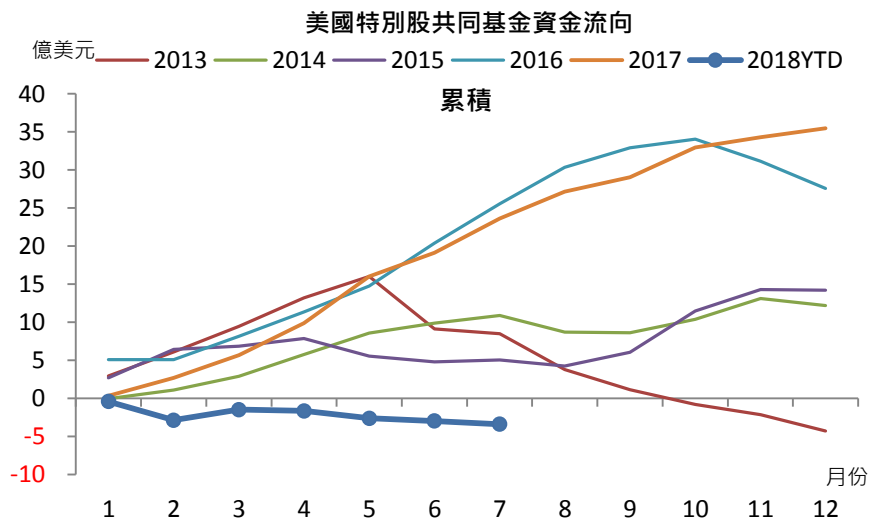
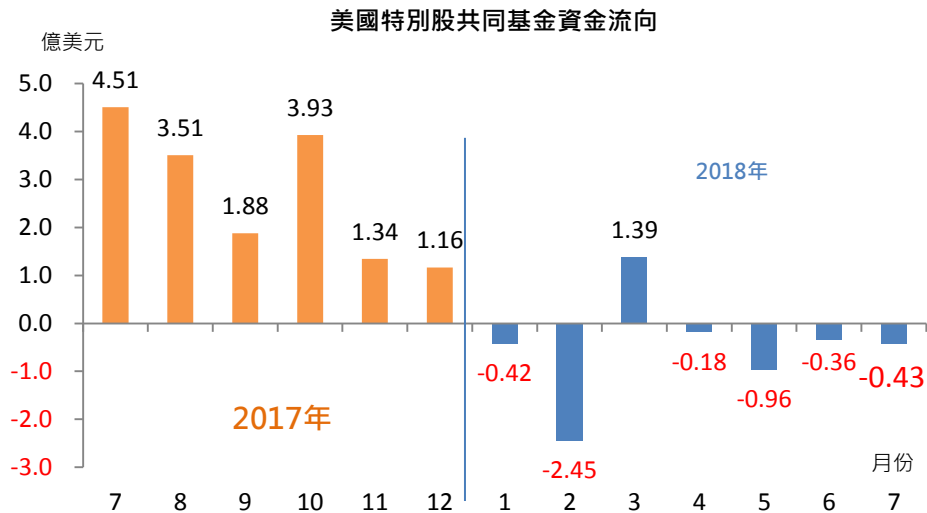
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/7，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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9月7日



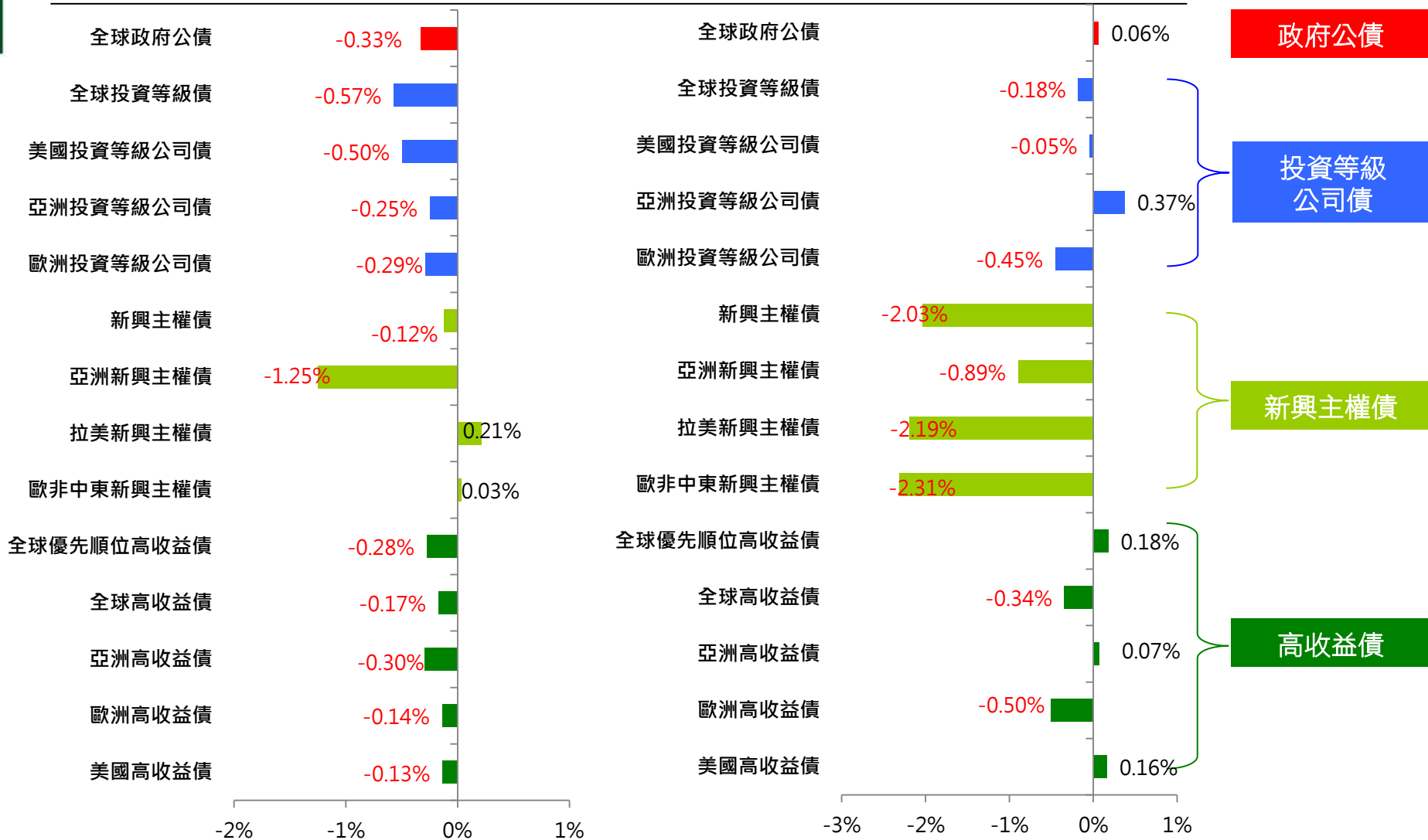
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

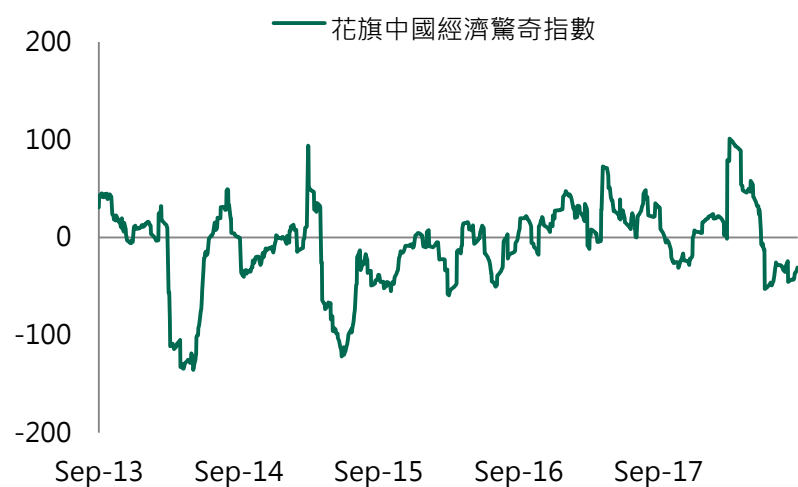
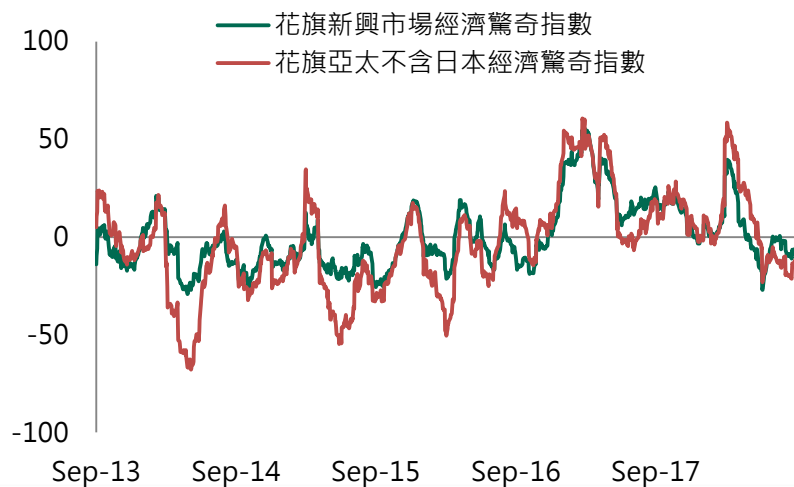
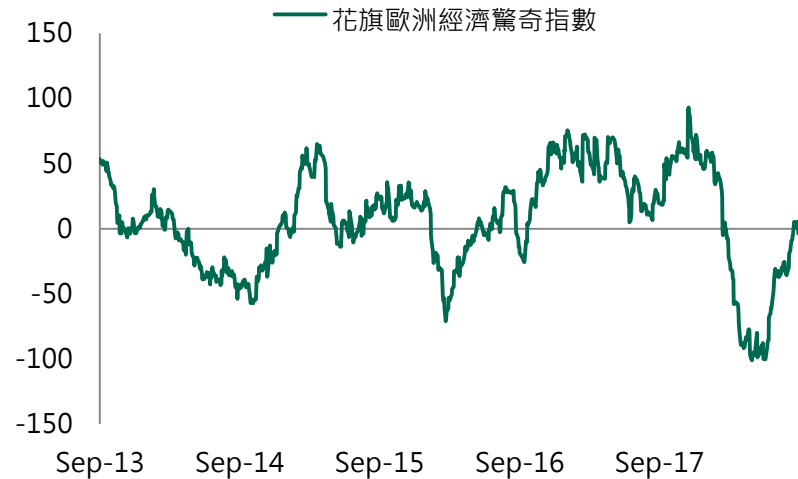
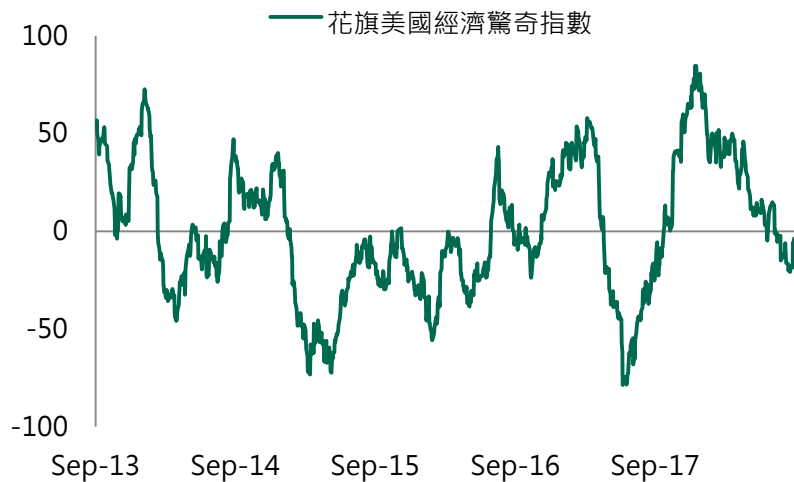
## 近一週報酬率

## 近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/7。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：2018/9/7，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	-82.7	-12,837.1	-55.3	-28,433.8
	南韓	-140.8	-140.8	34,395.0	6,582.7
東協	泰國	157.0	157.0	5,778.3	-1,914.3
	印尼	-951.5	-951.5	93.0	-9,293.4
南亞	印度	-600.7	-600.7	-6,249.8	-26,418.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/7，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**：美薪資增長強勁升息預期增，美債殖利率勁揚

**投資級債**：升息預期加上供給增加，壓抑投資級債走勢

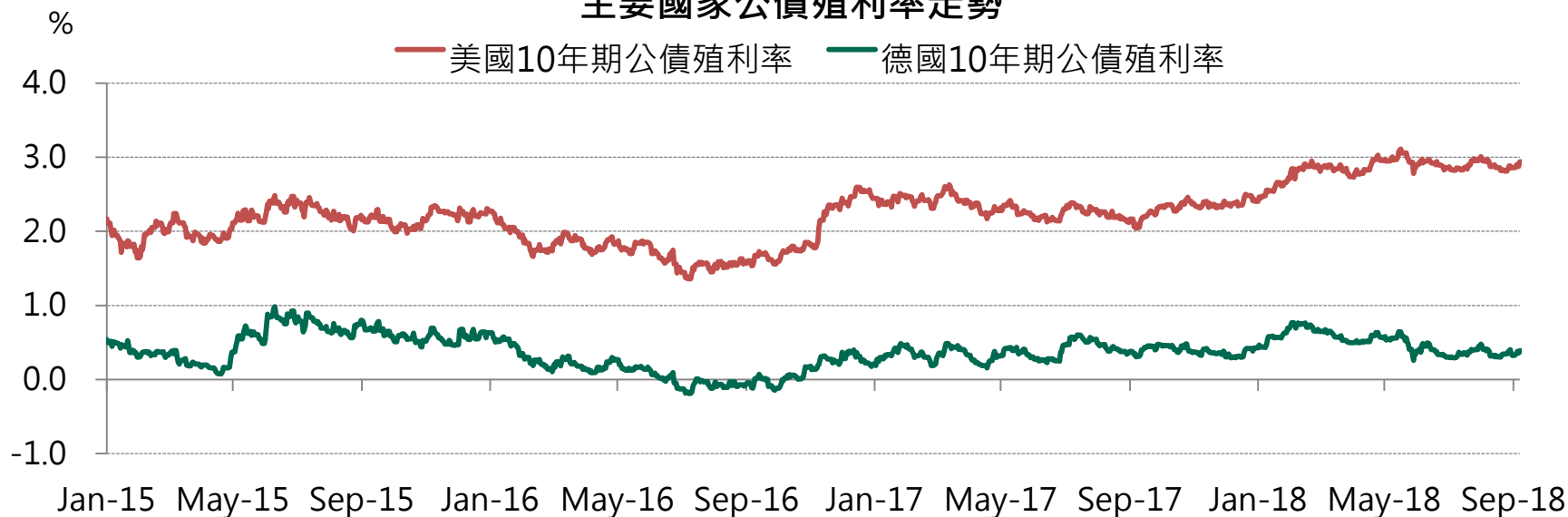
**新興債市**：資金外流疑慮仍存，新興債市表現疲弱

**高收益債**：貿易戰、油價及義國預算消息交雜，全高收債小跌

# 美薪資增長強勁升息預期增 美債殖利率勁揚

- 美國公債：因美國可能於近期對中國進口2000億美元商品加徵關稅，美加在NAFTA談判上亦未取得進展，貿易摩擦擔憂升溫下，殖利率一度持穩於2.9%下方，惟美國公布8月非農就業增長20.1萬人，優於預期及前值，平均時薪增年增2.8%，創9年來新高，薪資成長強勁帶動升息預期升溫，殖利率一舉突破2.9%，截至本週一報2.9388%。
- 德國公債：義大利副總理薩維尼表示，該國政府將努力遵守歐盟預算規則，緩解市場在義大利財政上及與歐盟間衝突的疑慮，外圍歐債買氣升溫，削減避險性德債需求，德債殖利率週線上揚，遭截至本週一報0.387%。

### 主要國家公債殖利率走勢

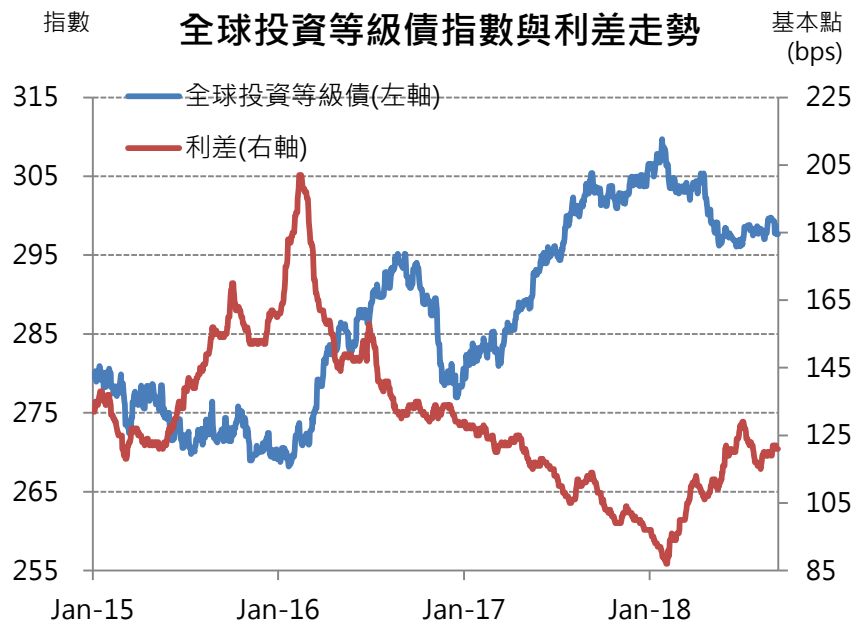


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/7，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



# 升息預期加上供給增加 壓抑投資級債走勢

- 儘管全球擔憂美中貿易發展，美國就要報告表現佳，增加升息預期，加上大量投資級公司債發行，壓抑了投資等級債走勢，過去一週全球投資等級債下跌0.57%，截至9/6當週，投資等級債淨流出31億美元，創去年12月16日以來最大單週流出。
- 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	2018/8/31	2018/9/7	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.20%	122	121	171	87
美國投資等級債	4.07%	121	120	184	90
歐洲投資等級債	1.06%	120	121	161	74
亞洲投資等級債	4.31%	153	150	218	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/7，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。

# 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，主要由於美中貿易衝突升溫與新興貨幣貶值壓力仍存、資金外流趨勢持續的影響。其中新興亞債下跌逾1%，因投資人擔憂美國9/6之後可能將宣佈對2,000億美元中國進口商品課徵關稅，同時8月份中國財新製造與服務業指數均不如預期，加上印尼財政部宣佈計畫對進口貨品大幅提高關稅影響，政策與經濟利空因素夾擊下亞債跌幅居前；拉美債市逆勢上揚，因阿根廷財政部提出將於2019年達成基本財政平衡的撙節方案，且IMF表示全力支持，令阿根廷公債反彈勁揚，而巴西8月通膨下滑也有利於提振拉美債市；歐非中東債微幅收黑，主因南非第二季GDP意外衰退0.7%，加上油價走弱影響。
- 短期間美中貿易衝突和新興貨幣貶值等利空因素仍存，但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

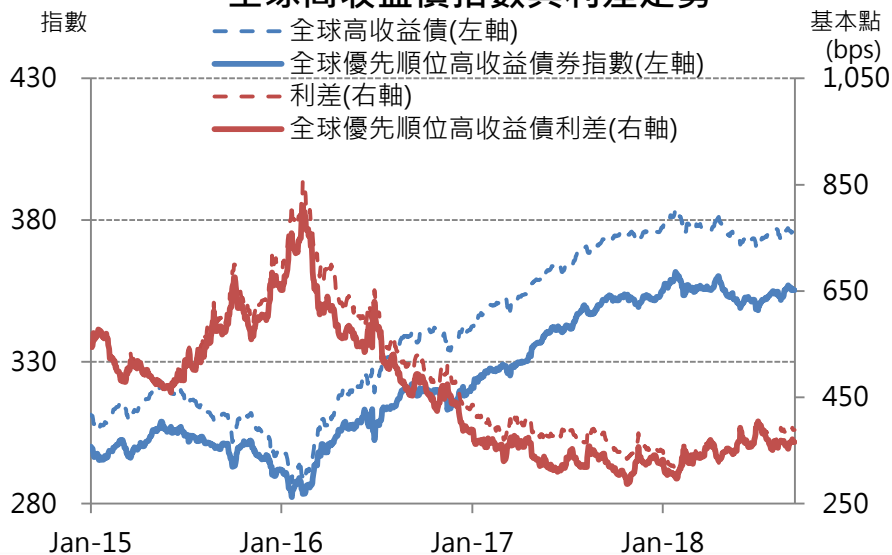
	最新殖利率	2018/8/31	2018/9/7	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.89%	346	341	343	226
亞洲新興市場債	4.72%	193	203	249	129
歐非中東新興市場債	6.15%	389	382	330	197
拉美新興市場債	6.09%	363	354	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/7，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。

# 貿易戰、油價及義國預算消息交雜 全高收債小跌

- 美加貿易協商上週仍未取得進展；美中貿易爭端雖然就2000億美元討論的公開徵詢意見於9月6日截止前無任何結果公佈，但上週五川普再度放話，可能將「額外」的2670億美元也納入加徵關稅的範圍，爭端再度升級。汽車、零售及能源等產業債下跌拖累美高收表現。惠譽繼先前下調義大利評級展望至負面後，亦下調裕信銀行、聯合聖保羅銀行等五家義大利銀行評級展望至負面，惟媒體報導義大利可能遵守財政預算規範激勵義國金融債上漲，歐高收跌勢收斂。雖上週五公佈的美非農就業數據引發美債殖利率上行，全高收指數上週僅小跌0.17%。
- 根據EPFR統計8/30-9/05一週資金流向，全球高收益債券基金轉為流出8億美元。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	2018/8/31	2018/9/7	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.64%	365	366	596	287
全球高收益債	6.18%	390	389	621	311
美國高收益債	6.31%	349	348	607	323
歐洲高收益債	3.51%	367	368	591	233
亞洲高收益債	8.55%	573	579	739	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/09/07，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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。