



群益全球股市周報

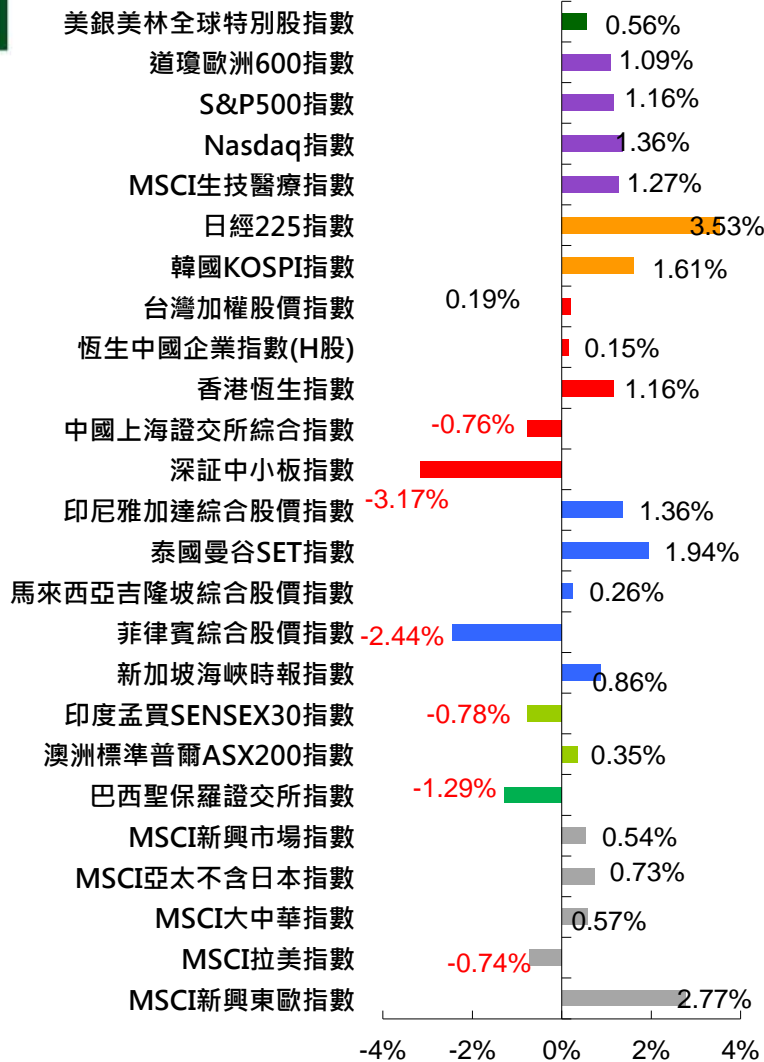
2018年9月17日



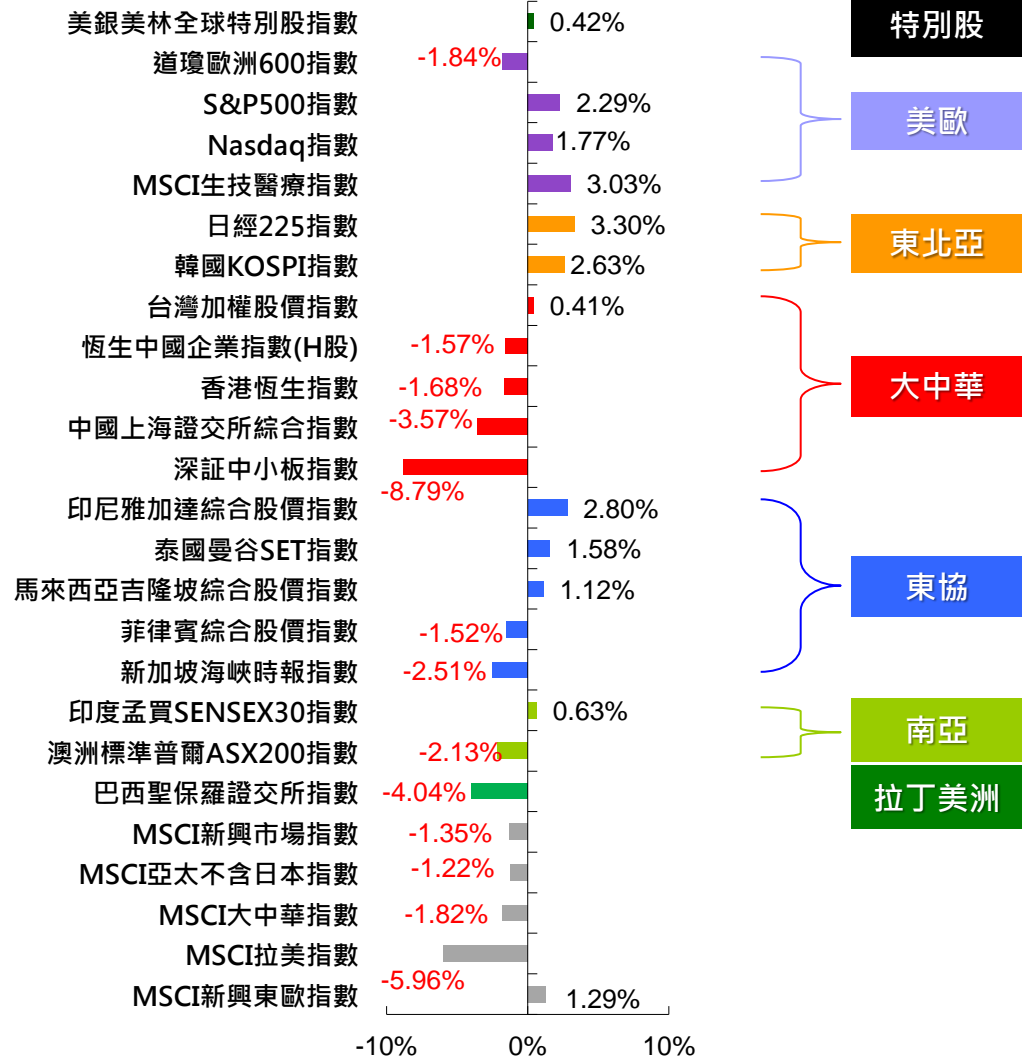
讓一群人受益
群益投信

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	26154.67	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2904.98	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8010.04	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1377.31	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7304.04	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5352.57	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12124.33	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	377.85	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	424.03	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23094.67	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10831.07	X	X	○	糾結
香港恆生指數	26833.36	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10419.49	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2300.67	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3137.05	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1803.76	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	5887.14	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7424.26	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1722.21	○	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	38090.64	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2780.32	X	○	X	糾結
澳洲ASX200指數	6173.00	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	2657.78	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	519.89	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49611.93	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	75429.09	X	X	X	偏空
MSCI拉丁美洲指數	2435.50	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1094.73	○	X	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94760	○	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	153.60	○	X	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	519.46	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1028.53	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	294.78	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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	-9,580.1	-41,397.1	-38,380.3
	南韓	-309.2	-1,418.5	-3,359.0	-10,095.1
大中華	台灣	553.6	642.7	-7,171.8	-14,892.1
東協	泰國	-88.5	-320.1	-6,602.1	-6,894.4
	菲律賓	-65.5	-148.0	-1,505.4	-2,038.7
	馬來西亞	0.5	-159.4	-2,305.0	-4,906.4
	印尼	-50.6	-242.2	-3,863.7	-3,284.4
南亞	印度	-473.5	-187.6	-879.2	-7,232.4
拉丁美洲	巴西	-27.6	-150.1	-892.8	-5,256.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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：通膨溫和、貿易戰消息多優於空，美歐全數反彈

新興股市：貿易戰消息暫緩，新興股市回穩小漲

大中華股市：貿易戰消息多空交雜，陸股週線仍收黑

台股：蘋概股帶動，台股站回季、年線

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

通膨溫和 貿易戰消息多優於空 美歐全數反彈

- 美中貿易戰發展仍為金融市場關注的焦點。市場傳出美方將持續與中方商務部代表協商，讓已過公開意見徵詢期的關稅即將開徵擔憂出現一線曙光；加上實際加徵的稅率可能從先前的25%調降回10%，商品的內容也可能調整，貿易戰爭端稍顯降溫，加上上週公布的美國PPI及CPI皆低於分析師預期，雖不會改變目前升息步調，卻降低利率調升步伐加快的預期，其餘如密西根大學信心指數也來到歷史次高，總經數據表現優異，美歐主要股指反彈，道瓊工業指數週漲0.92%，S&P 500上漲1.16%，Nasdaq大漲1.36%，泛歐600指數在貿易戰擔憂降溫下反彈1.09%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展，美國房市相關數據及歐元區通膨數據。

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：2018/09/14，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。

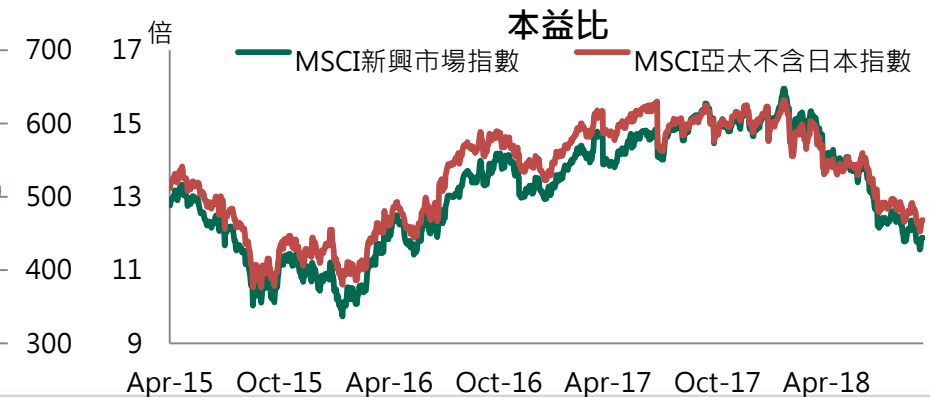
貿易戰消息暫緩 新興股市回穩小漲

- 上週新興股市小幅上揚，儘管美中貿易衝突持續，但美國向中國提議新一輪貿易談判的消息舒緩市場擔憂，加上土耳其央行升息帶動里拉升值，提振投資人信心所致。其中新興亞股小漲做收，雖然中國8月份一連串經濟數據表現大多遜於預期，不過官方重啟逆回購操作，舒緩流動性緊縮擔憂，而美國晶片股反彈與蘋果發表新機後股價先跌後漲，也對亞洲科技股有所提振；拉美股市走跌，主因巴西7月份零售銷售年減1%，且10月總統大選仍具不確定性，令拉美股市表現受制；新興東歐股市大漲逾2%，因俄羅斯第二季GDP初值年增率1.9%優於預期，且油價走揚激勵能源類股表現，加上土耳其央行上週四意外升息拉抬里拉匯率，進而激勵區域股市攀揚。
- 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：2018/9/14，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。

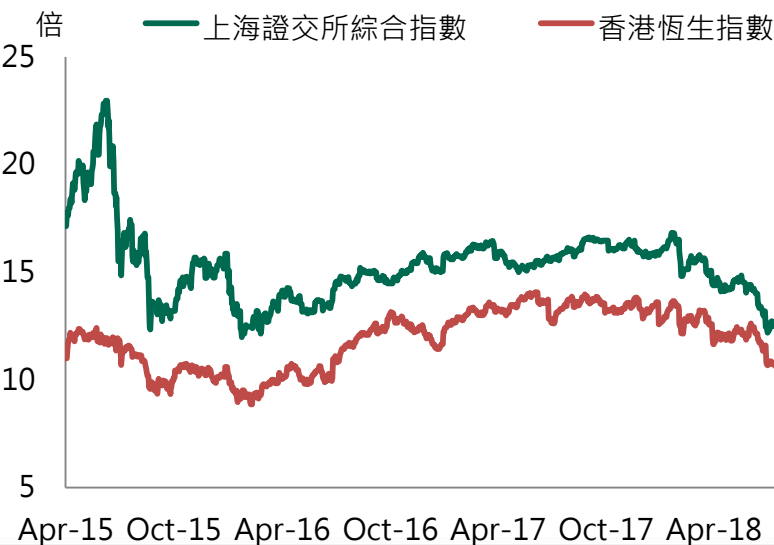
貿易戰消息多空交雜 陸股週線仍收黑

- 中國商務部發言人表示，中國受美國重啟談判的邀請，目前正在商談細節，且傳邀情由美國財政部長梅努欽領銜發出，規格較此前預期更高，貿易擔憂略獲紓緩，惟美總統川普傳已指示對中國進口2000億美元商品加稅，整週中國上證指數及深證成指仍下跌0.76%、2.51%。
- 美國針對中國進口價值2000億美元商品加稅的公開徵詢意見期已經結束，市場擔憂落實可能近在咫尺，值此之際，美方卻邀請中國重啟談判，暗示美方對此波2000億美元商品清單可能殃及本國經濟有所忌憚，且在期中選舉愈發逼近之際，川普支持率在貿易關稅落實後硬聲滑落，美方當局或有意在期中選舉前在貿易議題取得進展，以挽救執政黨於國內聲望，但仍須留意川普出爾反爾為其慣用談判手段。

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：2018/9/14，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。

蘋概股帶動 台股站回季、年線

- 美國向中國表示希望重啟談判，加上蘋果發布新機後，帶動蘋概股上揚，收復季線及年線，週線收長下影線，漲幅 0.19%，收在10868.14點，三大法人過去一週合計買超171.19億元。
- 台股周線收長下影線，且今年 5 度跌破的年線也守穩，後續可望維持區間整理格局，仍需觀察中美貿易協商、國際政經情勢等消息面變化

近五年指數走勢

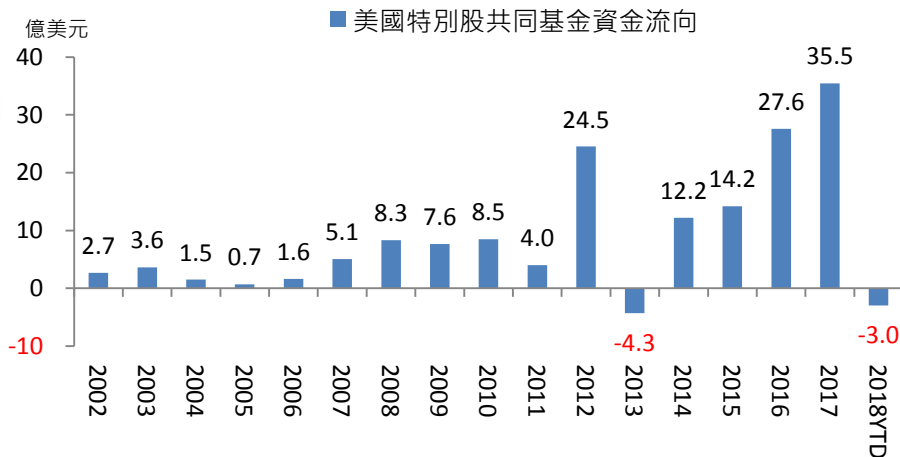


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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。

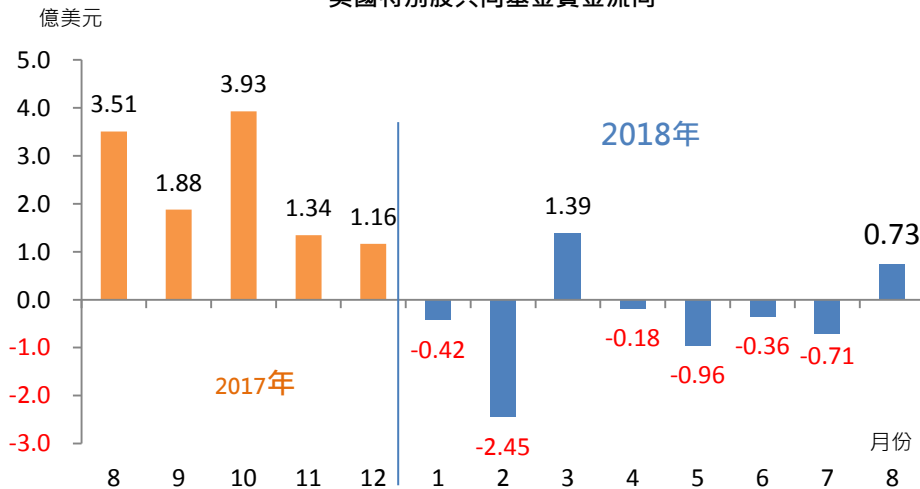
8月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



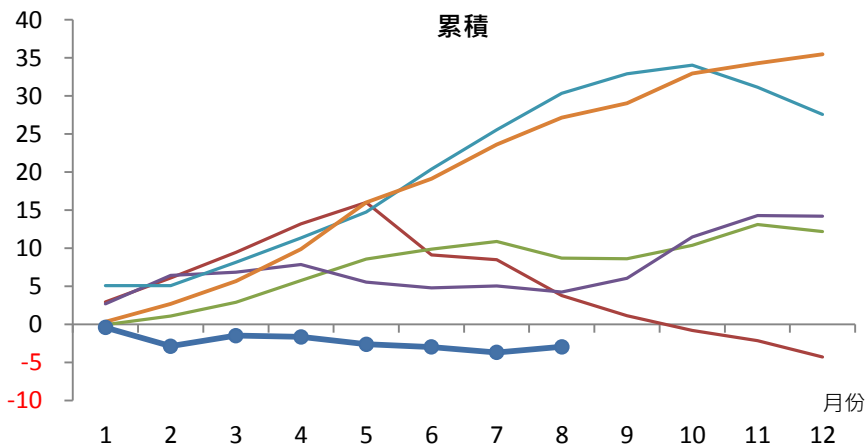
■ 8月份美國特別股共同基金淨流入7,307萬美元。

■ 8月底前由於受到中美貿易戰升溫、美國經濟制裁俄羅斯與土耳其里拉重貶引發新興市場資金恐慌潮等因素衝擊，在美國十年期公債殖利率從2.9%降至2.81%的提振下，資金流入特別股市場。展望後市，因川普不定時針對貿易戰議題提出干擾金融市場的負面談話，都將使得具避險效應的美債殖利率短期間不易大幅拉升，利率風險相對有限下將有利於特別股表現。

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：2018/8/31。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17日

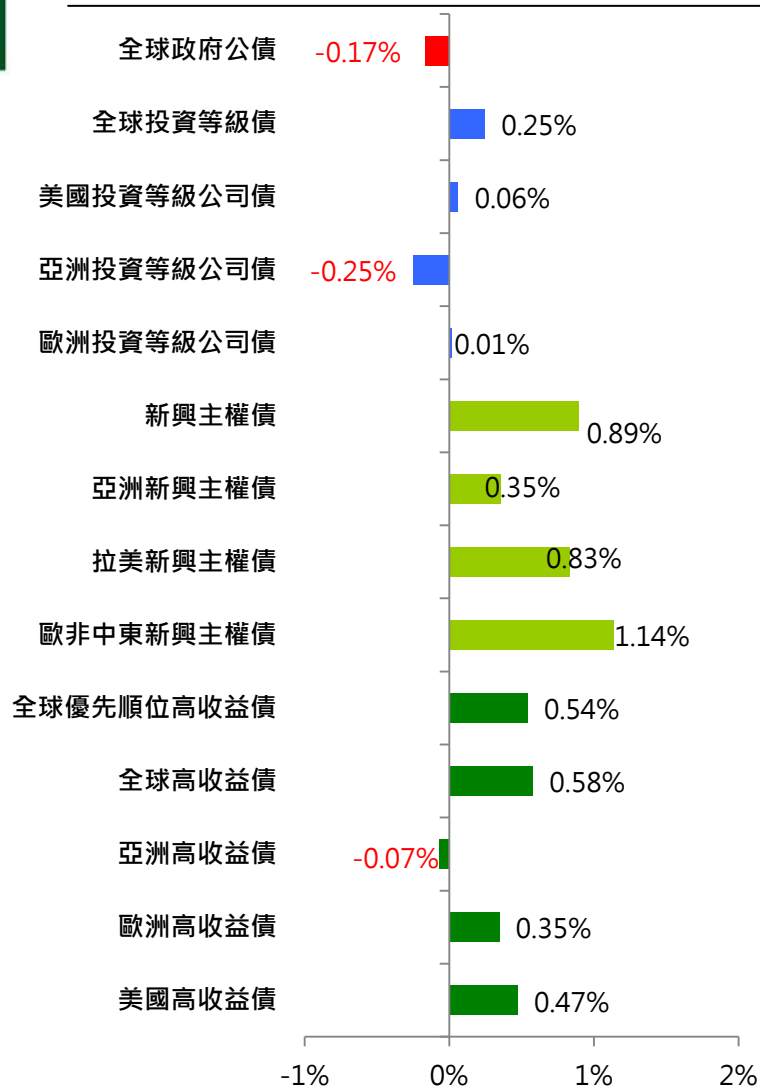


讓一群人受益

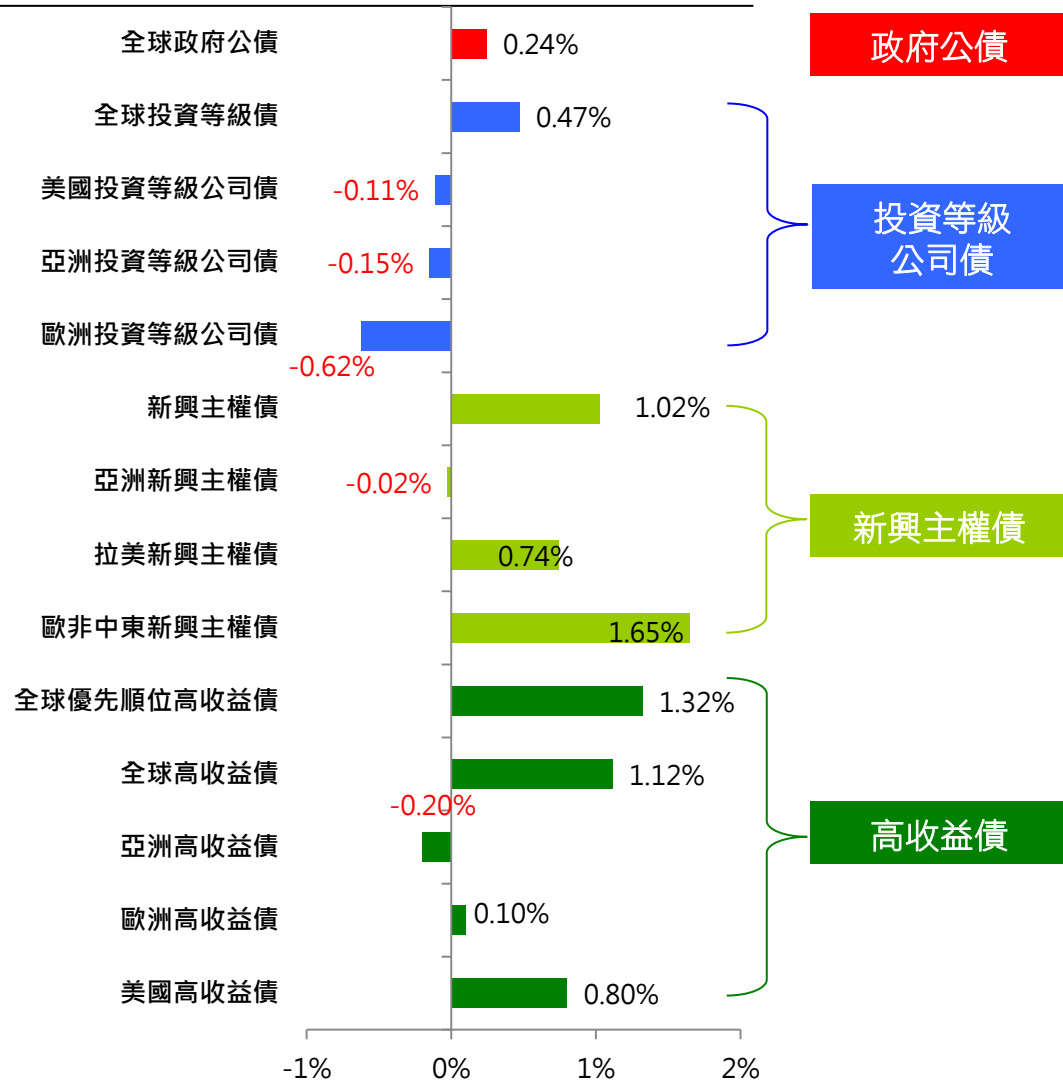
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



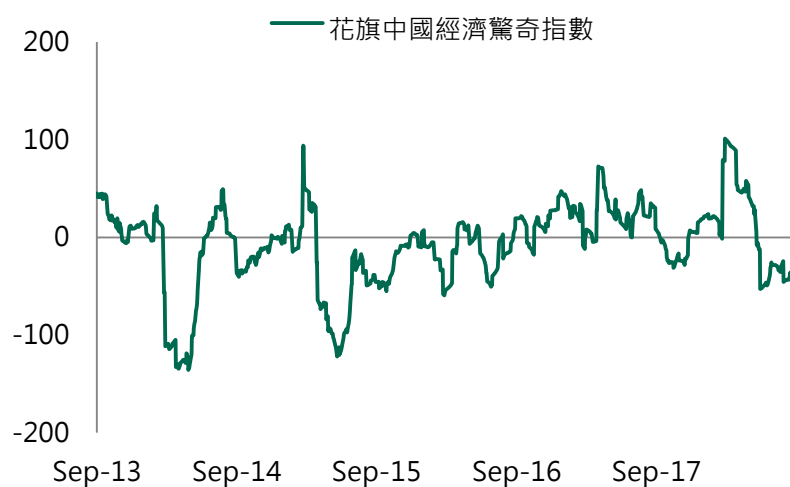
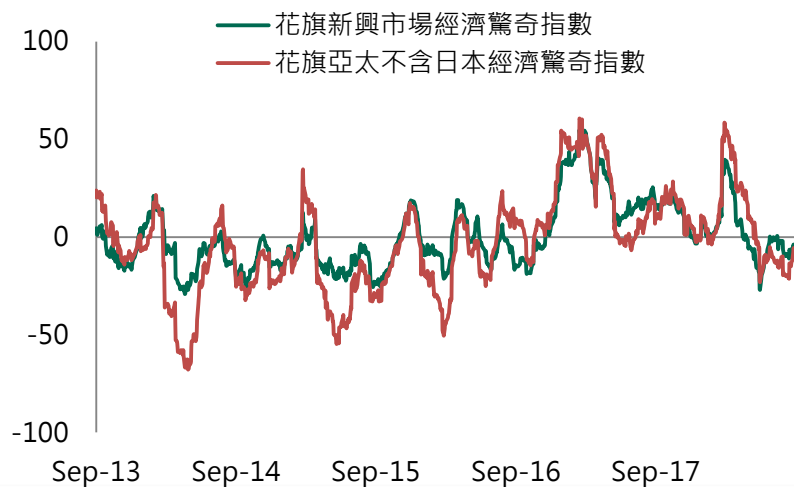
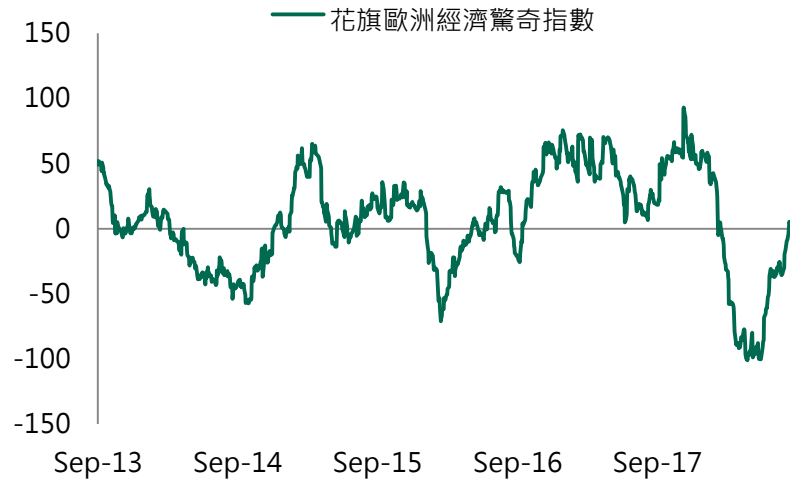
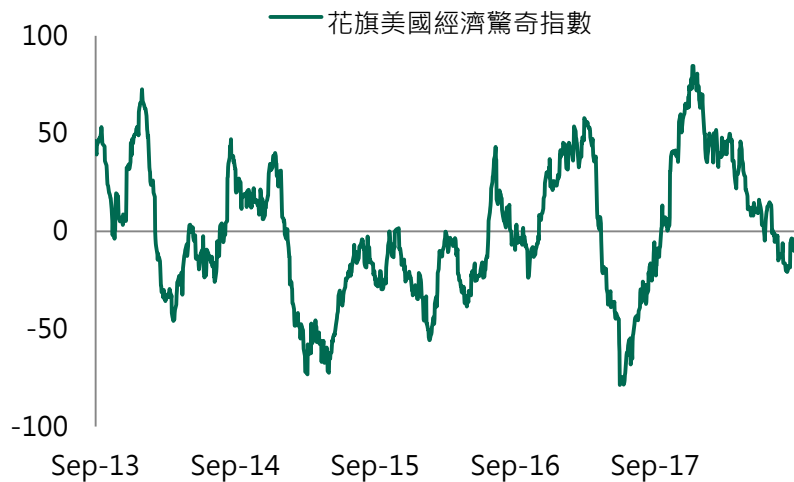
政府公債

投資等級
公司債

新興主權債

高收益債

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：2018/9/14，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	2,968.4	2,968.4	2,913.3	-38,041.7
	南韓	700.7	554.7	35,090.4	6,288.7
東協	泰國	382.8	539.9	6,161.1	-3,244.5
	印尼	-209.1	-1,384.7	-340.1	-11,650.1
南亞	印度	21.3	-665.0	-6,314.2	-26,665.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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2018/9/7。

全球各主要債市概況

成熟公債：貿易戰擔憂略降，避險公債利率走升

投資級債：美通膨數據溫和，投資級債反彈

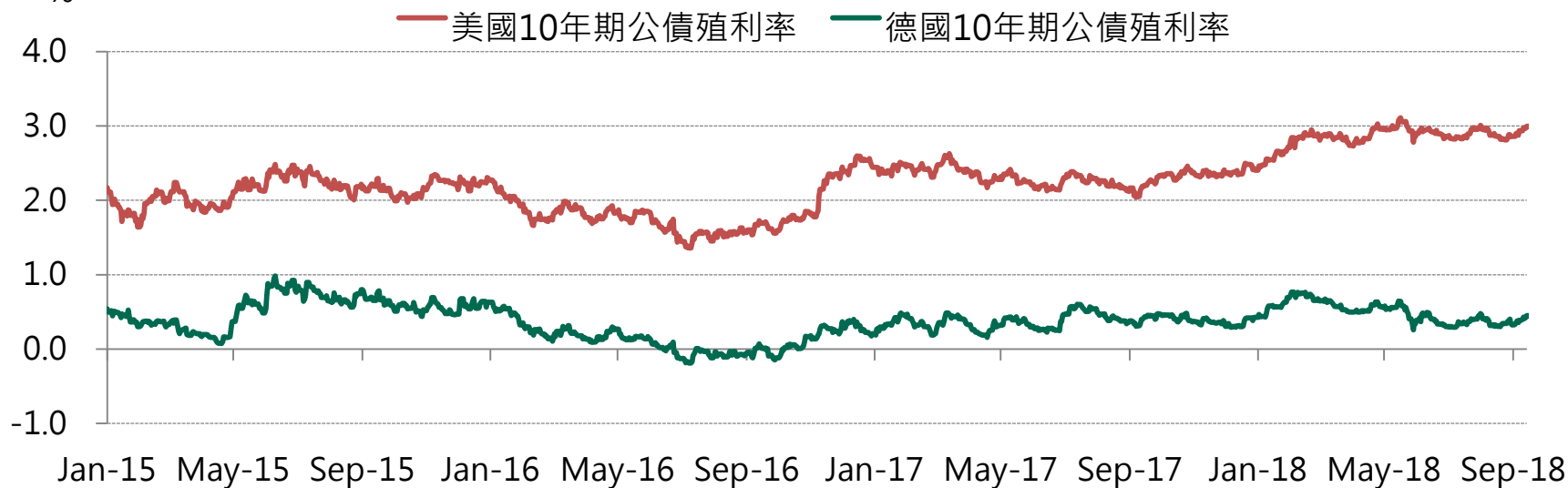
新興債市：美中重啟貿易協商激勵，新興債市反彈上揚

高收益債：歐QE確定退場，產業利多及油價支撐，全高收上漲

貿易戰擔憂略降 避險公債利率走升

- 美國公債：中國應美國邀請重啟貿易談判，市場對貿易戰擔憂暫時獲得舒緩，加上上週財政部總計標售1440億美元新債，供給增加帶動利率走升，美十年期公債殖利率週線上揚，截至本週一報2.9959%。
- 德國公債：歐洲央行宣布維持利率及購債規模不變，重申QE將在年底結束但利率將保持不變至少至2019年夏天，與此前會議立場一致，行長德拉吉於會後記者會上表示，因產能利用率回升及勞動力市場收緊，歐元區內物價壓力正在上升，市場偏鷹解讀，帶動德債利率走升，截至本週一報0.450%。

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：2018/9/14，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。

美通膨數據溫和 投資級債反彈

- 美中可能重啟協商的訊息亦壓抑公債買氣，然因美國公佈的通膨相關數據溫和，聯準會褐皮書報告顯示經濟溫和成長，為公債帶來支撐，投資等級債在多空訊息交雜下，過去一週全球投資等級債上漲0.25%。
- 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

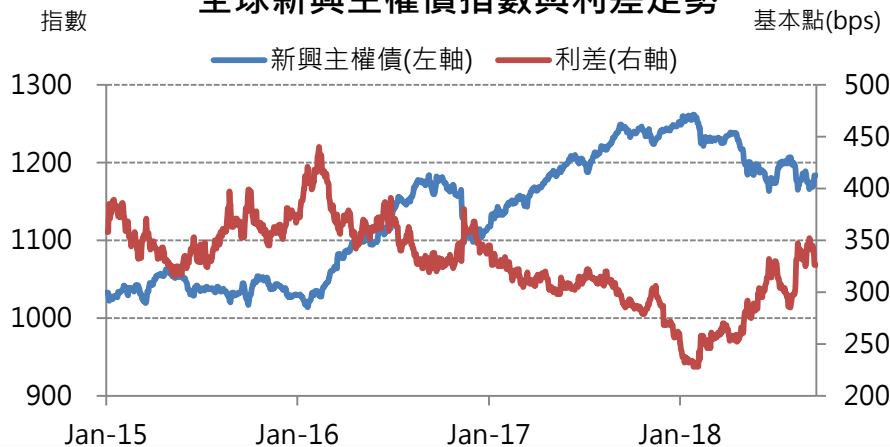
	最新殖利率	2018/9/7	2018/9/14	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.22%	121	118	170	87
美國投資等級債	4.09%	120	116	184	90
歐洲投資等級債	1.05%	121	117	161	74
亞洲投資等級債	4.40%	150	151	218	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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。

美中重啟貿易協商激勵 新興債市反彈上揚

- 上週新興主權債反彈上揚，主因美中將展開新一輪貿易談判激勵，使得新興國家資產全數反彈。其中新興亞債小漲表現居末，因中國最新公佈的8月份出口成長率放緩至7.9%，M2貨幣供給年增率減緩至7.9%，反應市場流動性依然不足，1-8月份城鎮固定資產投資按年增長放緩至5.3%，且已連續六個月創新低，一連串經濟數據表現大多不如預期壓抑亞債表現；拉美債市受惠於IMF與阿根廷政府協商的新版貸款方案即將出爐，以及加拿大就乳製品貿易協商願做出讓步，有助新版NAFTA的達成，提振墨西哥債市，進而拉抬區域債市；歐非中東債市表現居前，主要由於土耳其央行上週四意外大幅升息6.25%至24%，展現欲降通膨的積極態度，使得區域債市大漲逾1%。
- 短期間美中貿易衝突和新興貨幣貶值等利空因素仍存，但現階段美中兩國已決定重啟協商，緊張態勢可望緩解，且近期指數下跌後利差回升、價值面浮現，加上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

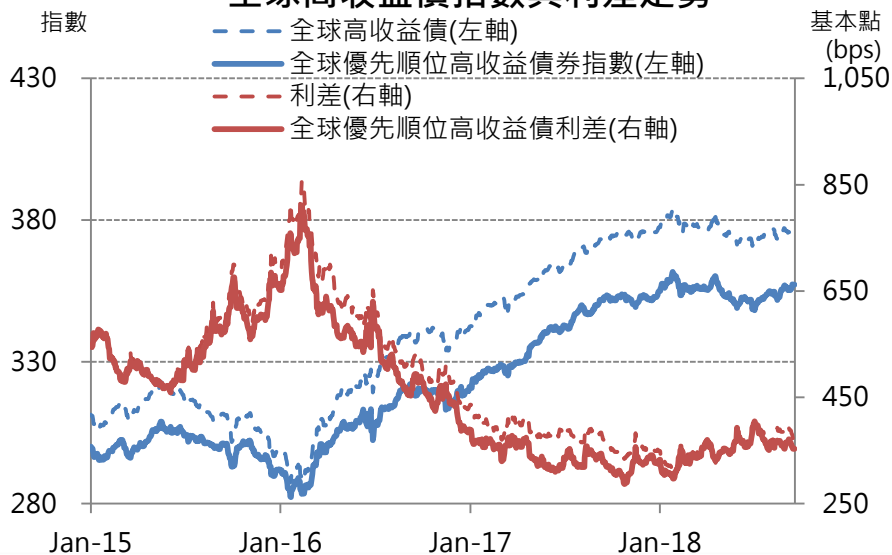
	最新殖利率	2018/9/7	2018/9/14	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.79%	341	326	343	226
亞洲新興市場債	4.68%	203	194	249	129
歐非中東新興市場債	6.03%	382	364	331	197
拉美新興市場債	5.99%	354	340	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/14，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。

歐QE確定退場 產業利多及油價支撐 全高收上漲

- ECB維持逐步退出QE政策步伐，美債殖利率追隨德債殖利率上揚，唯美通膨數據不如預期壓抑殖利率走勢，美高收在製藥及通訊產業債領漲下收紅。AT&T與Verizon極力爭取在今年開始提供5G服務，5G消息提振通訊債上揚，製藥商博士康表示公司健康的現金流結構將可為公司降低約1.07億美元債務，未來也將以降低債務、聚焦核心業務方向前進，消息提振製藥債表現。歐高收方面，義大利財長表示將遵守歐盟財政預算規範的消息激勵義國金融債上漲，歐高收上週收紅。全高收指數上週上漲0.56%。
- 根據EPFR統計9/6-9/12一週資金流向，在殖利率小幅走揚下全球高收益債券基金持續流出7億美元。然整體企業信用償債能力穩健，財報反應基本面良好，利差吸引力將有利高收債後續表現。

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	2018/9/7	2018/9/14	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.57%	366	353	595	287
全球高收益債	6.08%	389	372	621	311
美國高收益債	6.19%	348	329	606	323
歐洲高收益債	3.42%	368	355	590	233
亞洲高收益債	8.64%	579	581	738	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/09/14，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。