



## 群益全球股市週報

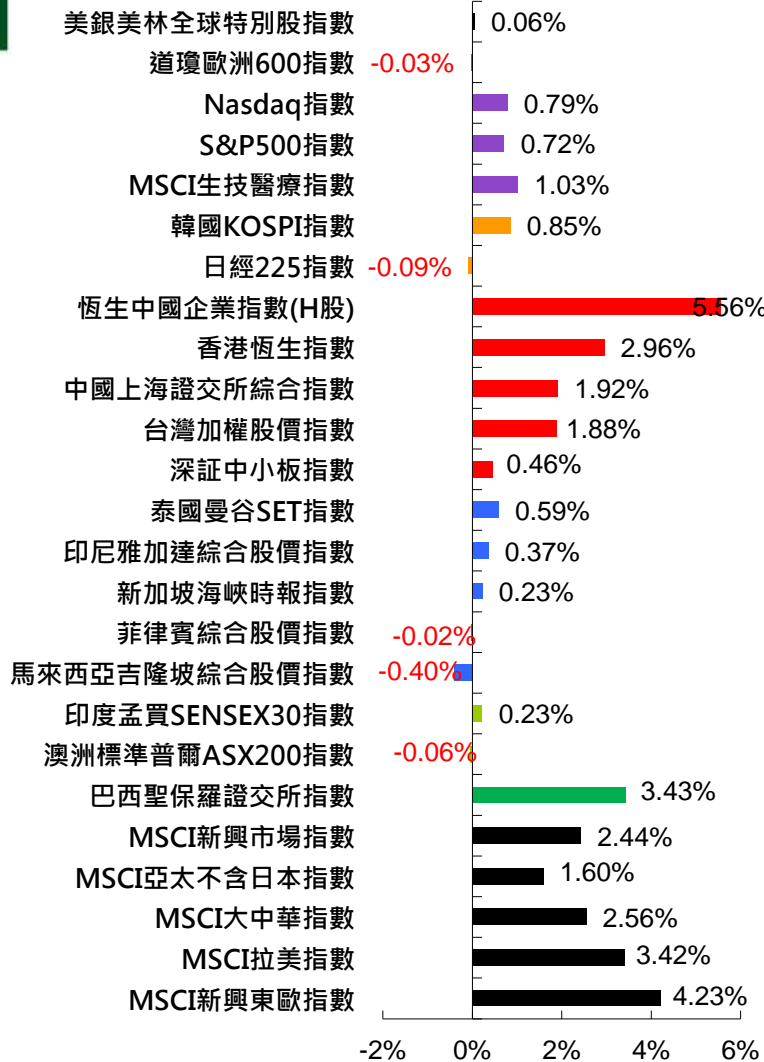
2017年8月28日



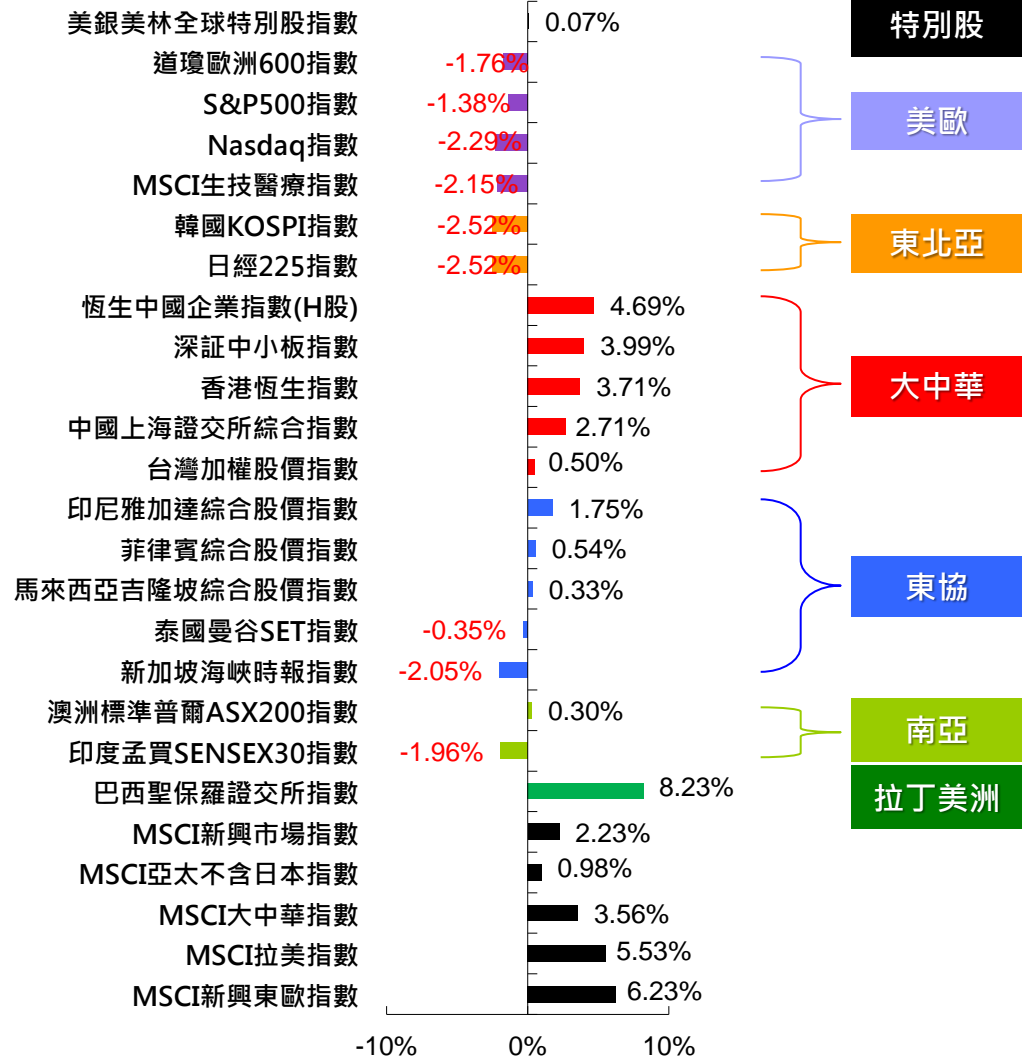
讓一群人受益  
群益投信

# 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	21813.67	X	○	○	糾結
S&P 500指數	21783.40	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	21812.09	○	○	○	偏多
費城半導體指數	21899.89	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7401.46	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5104.33	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12167.94	X	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	374.07	X	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	403.95	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	19452.61	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10515.51	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27848.16	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11288.36	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2379.74	○	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3259.57	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1769.17	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5915.36	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8015.14	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1575.85	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	31596.06	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2633.06	X	○	○	糾結
澳洲ASX200指數	5743.70	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	3331.52	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	531.59	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	51373.23	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	71073.65	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2797.59	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1060.49	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	109755	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	146.48	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	475.02	X	○	○	糾結
MSCI新興市場指數	1085.37	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	311.38	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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。

# 外國投資機構進出概況

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)
印度	-535.7	-1,779.2	7,115.8	1,281.0
印尼	-126.5	-357.5	148.5	-2,844.7
日本	-2,748.7	-5,860.6	667.6	57,411.6
菲律賓	-4.9	42.7	489.2	-652.0
南韓	0.3	-1,093.0	7,536.7	-393.8
台灣	512.3	-177.7	8,867.8	-5,033.1
泰國	-180.3	-288.3	-94.7	-3,287.7
巴西	289.9	923.5	3,413.4	-910.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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：日本資料日期再遞延一週。

## 全球各主要區域/國家股市概況

**美歐股市**：全球央行年會前市場趨於觀望，歐美股市漲跌互見

**新興股市**：美歐央行偏鴿派，新興股市滿堂紅

**大中華股市**：金融股領頭上攻，滬深兩市同步收紅

**台股**：股王創新高帶動，台股緩步攻堅

# 全球央行年會前市場趨於觀望 歐美股市漲跌互見

- 上週美股反彈小漲，主因白宮與國會領導人就稅收缺口問題取得共識所提振，但由於川普不惜代價也要構築美墨邊境牆，令政府預算赤字問題停擺不前，加上全球央行年會前投資人趨於觀望，使得漲勢受限；歐股續由商品股支撐，但因全球最大廣告公司WPP下調盈利展望，在媒體類股大跌下拖累大盤表現。
- Fed與ECB總裁於全球央行年會中並未談論後續貨幣政策，市場短期間料將聚焦於美國8月非農就業報告，在投資人持續觀望下美歐股市短期間弱勢震盪的可能性高。

### 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：2017/8/25，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。

# 美歐央行偏鴿派 新興股市滿堂紅

- 上週新興股市週線收紅，市場預期全球央行年會中，美歐央行將釋出鴿派訊號，加上地緣政治風險有降溫的趨勢，資金持續湧進新興市場推升股市，新興拉美及歐非中東漲幅逾3%，前者受惠降息預期及數據轉佳，後者則受惠油價回穩所帶動；新興亞洲受惠印尼降息刺激勁揚。
- 展望後市，看好新興亞洲及拉美股市。新興亞洲偏好中印，中國受惠消費旺季加持，及十九大會議將召開；印度則因經濟基本面強勁，加上企業獲利轉佳之下，股市相對看好；新興拉美中巴西，受惠降息預期日益發酵，及貪污醜聞利空鈍化，股市可望有較佳表現。短期留意原物料價格走勢。

### 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：2017/8/25，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。

# 金融股領頭上攻 滬深兩市同步收紅

- 上週創業板受制半年線反壓，中小股走勢相對偏弱，權重股則由中報業績表現佳的金融股領頭上攻，上證綜指在上週五突破了3,300點整數大關，刷新去年初2,638.30點“股災底”以來新高，也有效突破了箱型整理格局，單週上漲1.92%。深圳指數週線也在上週五由黑翻紅，漲幅0.41%。
- 自2016年11月以來，上證指數曾4次上攻3300點，但前3次都無功而返，上週五3300點關口得到有效突破，就技術面來看是相當正面的訊號，加上適逢中報公佈期間，真正有業績支撐和成長展望佳之個股，將受到資金青睞，短期也有助於陸股迎來有「基」之彈，故財報公佈期間，持續聚焦績優個股。

### 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：2017/8/25，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。



# 股王創新高帶動 台股緩步攻堅

- 台股上週在股王大立光創天價帶動下，震盪走高，站回10500大關，週線翻紅，大漲194.18點。外資全週買超156.1億，三大法人合計買超195.5億。櫃買指數亦表現亮眼，週線漲1%，收在138.15點。
- 投資人仍宜持續關注後續國際資金流向及全球股匯市波動。目前技術面呈多頭向上排列，若未來搭配類股持穩輪動下，不排除短期台股高檔震盪續向上挑戰前波10,619高點。

### 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：2017/8/25，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。



## 群益全球債市周報

2017年8月28日

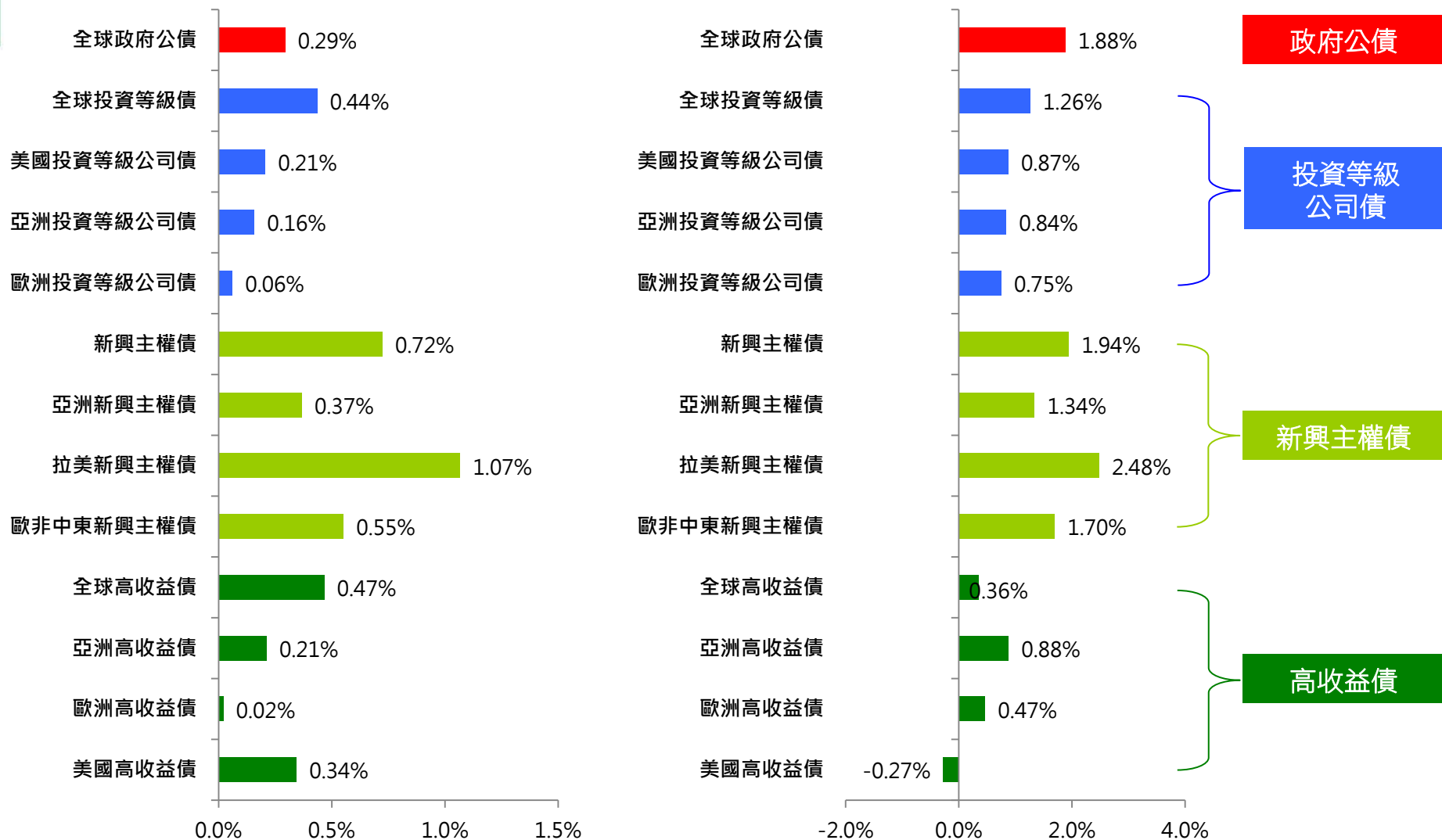


讓一群人受益  
群益投信

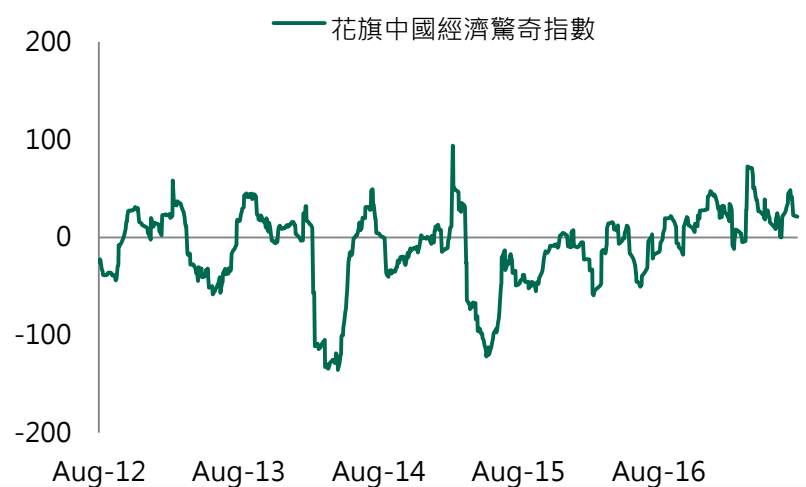
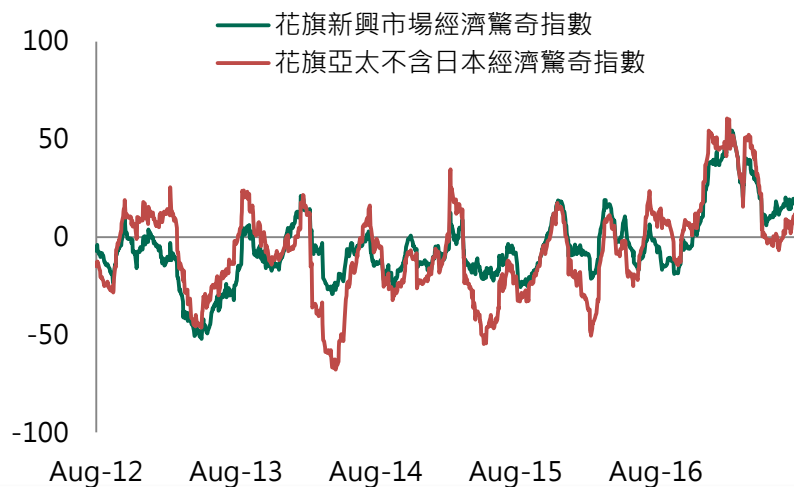
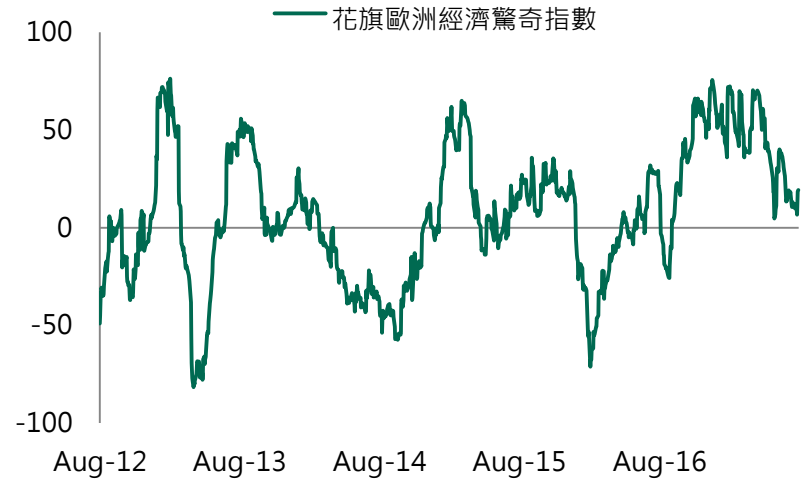
# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率

## 近一個月報酬率



# 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：2017/8/25，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。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：全球央行年會前，美德公債殖利率創波段低位

**投資級債**：資金轉往公債避險，激勵投資級債上揚

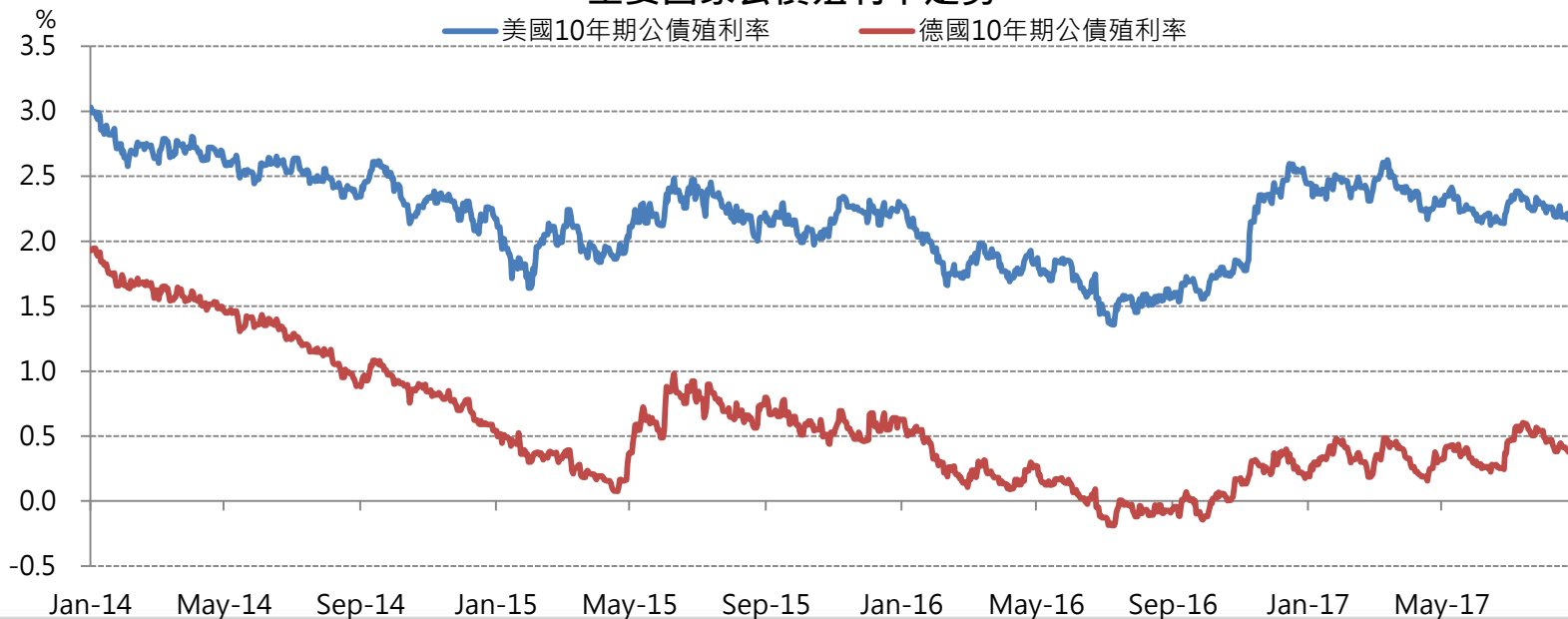
**新興債市**：政策面加持，新興債市上週續揚

**高收益債**：油價止跌反彈，高收益債勁揚

# 全球央行年會前 美德公債殖利率創波段低位

- 美國公債：上週美國公債殖利率震盪走低，先是稅改方案有進展讓投資人轉進股市，導致美債殖利率彈升，接著美國總統川普揚言若國會不通過美墨邊境高牆的預算，將不惜讓政府關門，以及Fed主席葉倫在Jackson Hole會議並未對貨幣緊縮政策發表任何評論，又壓低了殖利率走勢，上週五美10年債收在2.1659%，創下近2個月的波段新低水準。
- 德國公債：ECB總裁德拉吉的演說雖未特別提及貨幣政策，但德拉吉在演講後的評論中仍暗示，即使量化寬鬆貨幣政策(QE)畫下句點，歐元區的金融環境仍會相當寬鬆，上週五德10年債同樣收在近2個月低點0.38%。

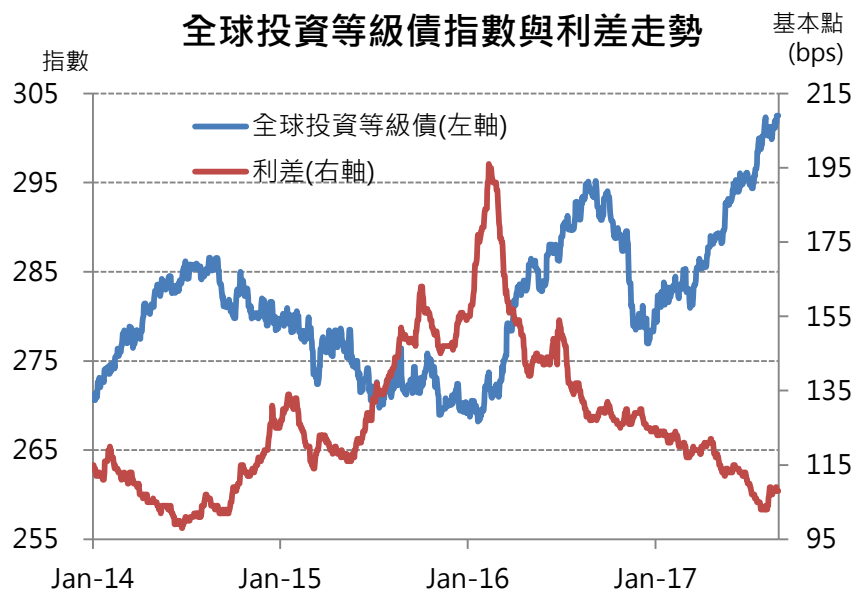
### 主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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。

# 資金轉往公債避險 激勵投資級債上揚

- 受到市場靜待全球央行年會的談話內容，加上美國總統表示寧願冒政府關門風險，也要修築美墨邊境牆增，加市場不確定性因素干擾，資金轉往公債避險激勵投資債表現，全球投資級債上漲0.44%。根據EPFR資料顯示，截至8月25日當週，資金已連續第35週淨流入。
- 展望後市，雖今年美國續處升息的軌道上，但都將採取漸進及溫和的方式進行，對投資級債衝擊有限，加上仍有地緣政治等變數干擾下，投資級債仍受避險資金關注，投資級債仍有行情可期。



### 各區域投資等級債利差

	2017/8/18	2017/8/25	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	108	108	172	98
美國投資等級債	112	112	189	99
歐洲投資等級債	95	97	162	81
亞洲投資等級債	129	129	222	127

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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。

# 政策面加持 新興債市上週續揚

- 新興主權債上週續揚，其中印尼央行超乎預期降息一碼至4.5%，顯示其對匯價和通膨控制相對有信心，進一步推升亞債走升；拉美債市上漲，主要受惠於巴西國會通過削減貸款補貼的政策，提振投資人對Temer政府改善財政的信心所致；歐非中東債市在油價維持強勢下持續有撐。
- 根據EPFR資料顯示，截至8月23日當週，新興債資金恢復淨流入18.7億美元，過去30週有29週淨流入。隨著FOMC會後聲明轉趨鴿派，加上部份新興國家處於降息循環，在信用利差仍具收斂空間下將有利於新興主權債表現。

### 全球新興主權債指數與利差走勢



### 各區域新興市場債利差

	2017/8/18	2017/8/25	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	305	299	337	164
亞洲新興市場債	164	163	248	133
歐非中東新興市場債	263	260	307	160
拉美新興市場債	413	401	396	167

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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



# 油價止跌反彈 高收益債勁揚

- 受惠美韓地緣政治風險降溫，加上國際油價止跌回穩之下，上週全球高收益債上漲0.47%，其中美國高收債勁揚0.34%，表現相對其他券種強勢，亞洲高收債亦有0.21%的漲幅，反觀歐洲高收債僅小漲0.02%，漲幅相對落後。
- 根據EPFR資料顯示，截至8月23日當週，美國高收益債基金資金持續淨流出，惟淨流出的幅度由前週的14.4億美元收斂至14.2億美元。展望後市，隨著全球經濟緩步復甦，加上汽油用油旺季來臨，且受惠美元指數回貶下，油價上揚將支撐高收債走勢，故後市不看淡。



## 各區域高收益債利差

	2017/8/18	2017/8/25	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	399	395	652	372
美國高收益債	410	402	645	353
歐洲高收益債	281	290	622	263
亞洲高收益債	458	455	751	372

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/8/25，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](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。