



群益全球股市周報

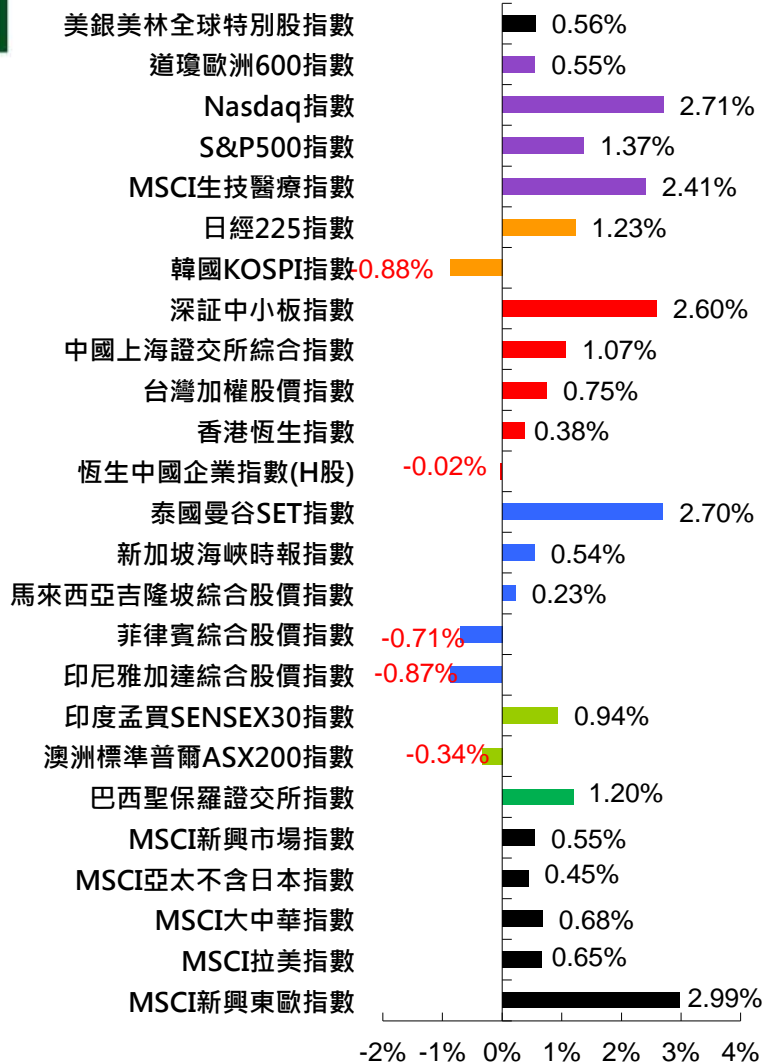
2017年9月4日



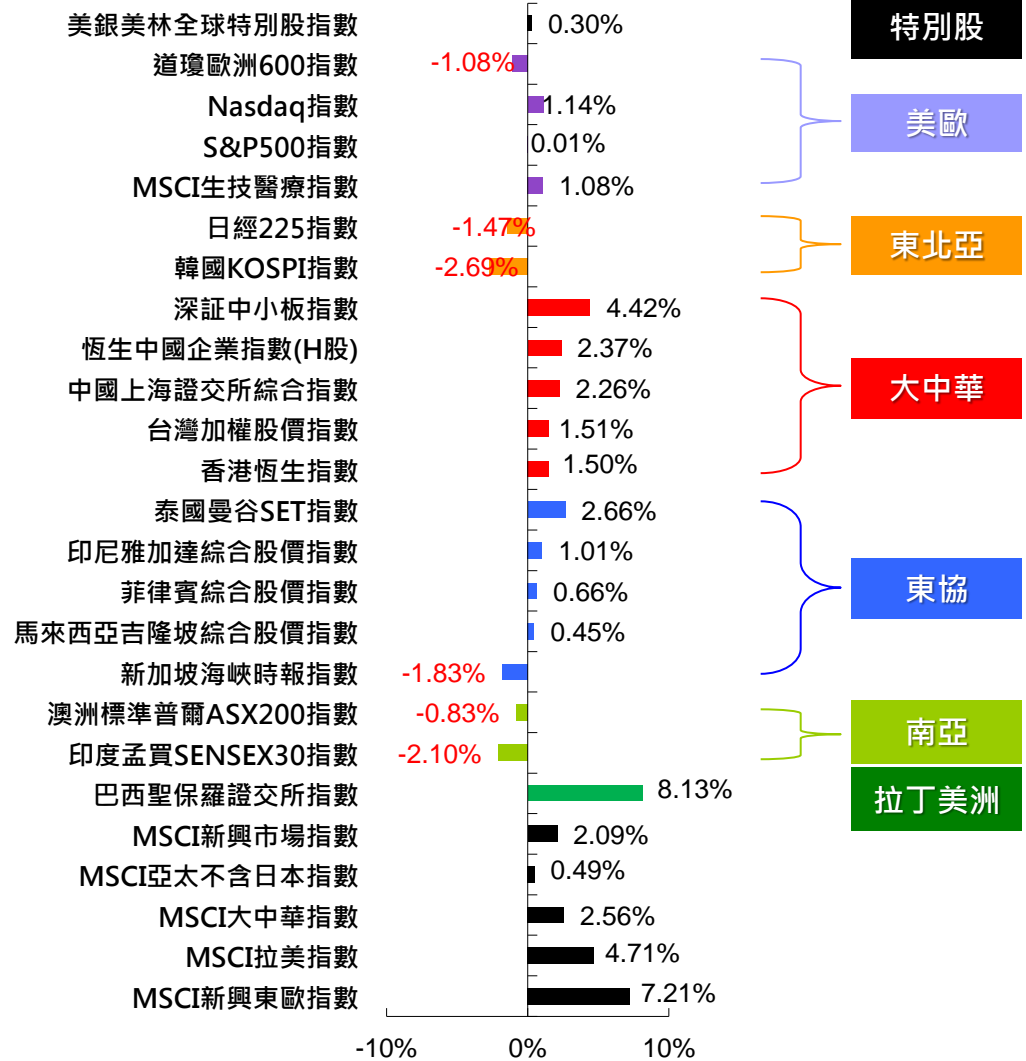
讓一群人受益
群益投信

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	21987.56	○	○	○	偏多
S&P 500指數	21948.10	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	21892.43	○	○	○	偏多
費城半導體指數	21865.37	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7438.50	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5123.26	○	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12142.64	○	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	376.14	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	407.91	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	19575.86	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10559.83	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27953.16	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11285.55	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2337.62	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3277.26	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1773.16	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	5864.06	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	7958.57	X	○	○	糾結
泰國SET指數	1618.42	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	31892.23	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2708.00	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5691.90	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3367.12	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	533.96	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	51080.85	X	○	○	糾結
巴西聖保羅指數	71923.11	○	○	○	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	1100.58	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	110011	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	146.48	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	479.90	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1091.36	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	314.43	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/1，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	133.9	-1,732.2	7,162.8	1,054.3
印尼	-110.7	-468.2	37.8	-2,810.6
日本	-2,249.5	-8,110.0	-1,581.8	57,453.2
菲律賓	6.9	49.6	496.1	-484.8
南韓	132.6	225.0	7,439.8	-763.7
台灣	-76.8	44.3	8,791.0	-4,963.0
泰國	168.3	4.6	73.6	-3,229.6
巴西	-3.0	1,020.8	3,510.7	-772.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/1，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：聯準會緊縮步伐可能趨緩提振，歐美股市走升

新興股市：基本面續改善，新興股市勁揚

大中華股市：企業業績優於預期，滬深兩市週線收紅

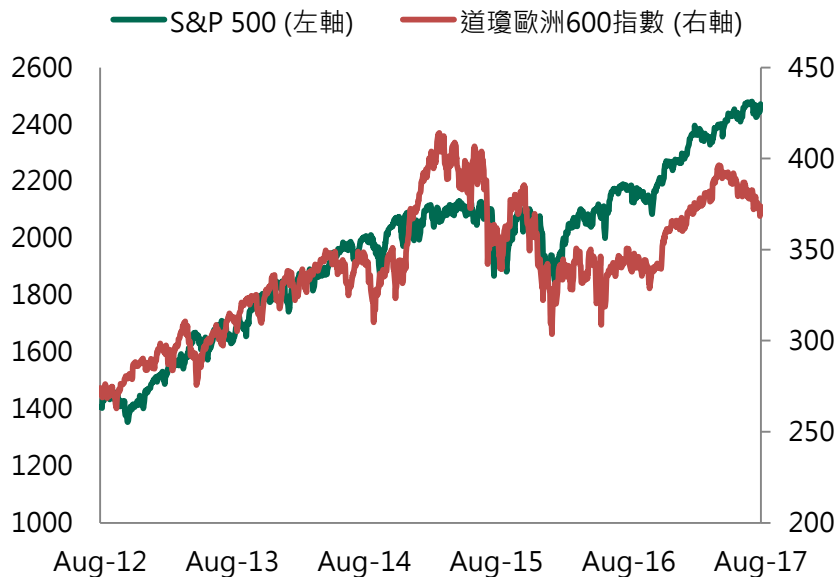
台股：類股輪漲，台股再創波段高點

特別股共同基金資金流向(每月更新)

聯準會緊縮步伐可能趨緩提振 歐美股市走升

- 上週美股續漲，因財政部長表示已有詳細的稅改計劃並可望於年底前通過，且8月非農就業新增15.6萬人不如預期令Fed升息機率大減，加上蘋果i8新機即將發佈提振科技股表現所致；歐股在歐元區8月份製造業PMI 57.4創逾六年新高下走升，但在歐洲央行(ECB)利率會議前漲幅受限。
- 本週市場料將聚焦9/7 ECB利率決策會議後是否會釋出QE縮減的相關訊息，此外，川普將與兩黨國會領袖、財長努欽及白宮國家經濟委員會主任柯恩會面，市場預期可能會討論債務上限及稅改等議題，在投資人持續觀望下美歐股市短期間料將趨於震盪。

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：2017/9/1，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。

基本面續改善 新興股市勁揚

- 上週新興股市週線上漲，其中新興歐非表現強勢，因俄羅斯銀行傳出流動性危機，俄國央行出手援助帶動股市不跌反漲；另外，新興亞洲股市亦上漲作收，受惠中國8月製造業PMI指數51.7，高於7月的51.4及預期的51.3，且連13個月處在榮枯線50之上，中國經濟逐漸改善推升股市表現。
- 展望後市，看好新興亞洲，偏好中國，受惠基本面好轉及政策面加持下，第四季行情可期；印尼在經濟持續回溫，及降息效應發酵下，股市後市值得關注；新興拉美中巴西，受惠第二季GDP成長0.2%擺脫衰退，加上即將召開利率決策會議，本週股市可望延續上週漲勢。

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：2017/9/1，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。

企業業績優於預期 滬深兩市週線收紅

- 上週陸股漲多跌少，主因中國7月工業企業獲利上揚，且券商中期業績成長不錯，令市場氣氛偏多，雖有北韓飛彈干擾，但投資人意識到地緣政治因素影響應為短期，且對陸股未來信心度轉佳，故對盤勢影響不大。上證及深證綜指單週分別上漲1.07%及2.42%。香港恒生指數在觸及28,000點後，市場氣氛轉趨保守，週線小漲0.38%。
- 先前主要撐盤的金融股，因四大行業績公佈結果符合市場預期，被視為利多出盡而回檔，但周期股隨即頂替穩定盤勢，顯示陸股維持健康輪動，上證指數因此得以站穩3,300關卡，形成技術面利多。就陸股中報披露結果整體來看，企業獲利表現不俗，短期也有助陸股迎來有「基」之彈。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



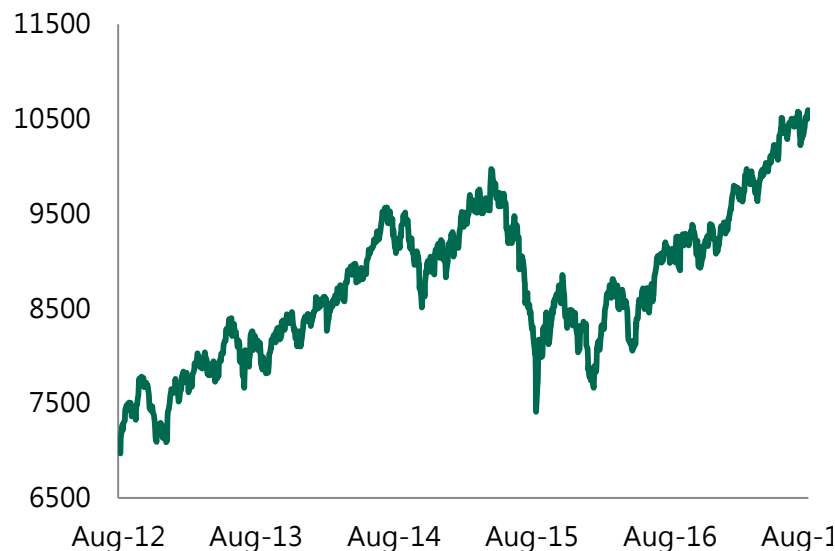
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

類股輪漲 台股再創波段高點

- 台股由金融股及光學股、集團股、蘋概股及特斯拉概念股等領軍上攻，大盤再創10,619.52點新高，收10,594.82點，週線拉出兩連紅。外資全週賣超4.2億，三大法人合計賣超37.1億。櫃買指數再突破140點整數關卡，周五盤中觸及141.08點，也貼近前波高檔141.24點。
- 在新台幣升值下，資金行情仍然延續，本週開始 8 月營收陸續公告，若營收表現強勁，仍有利大盤上攻，但需留意東北亞政治後續發展。

近五年指數走勢

— 台灣加權指數



近五年指數本益比走勢

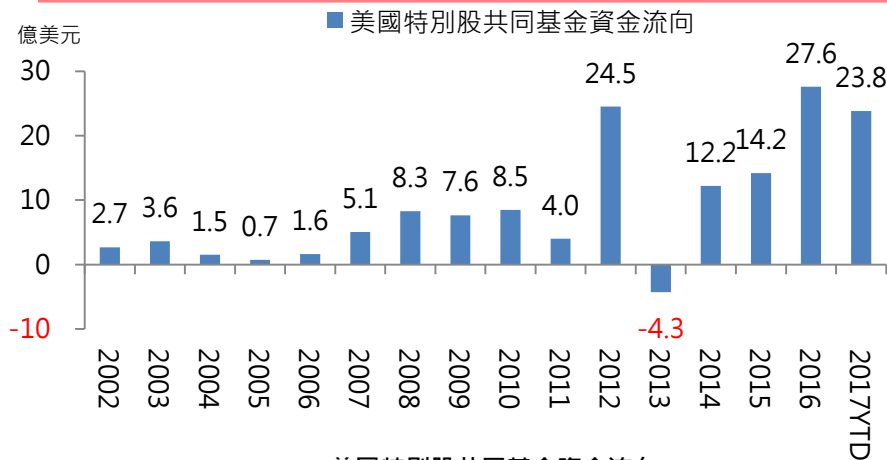
本益比

— 台灣加權指數



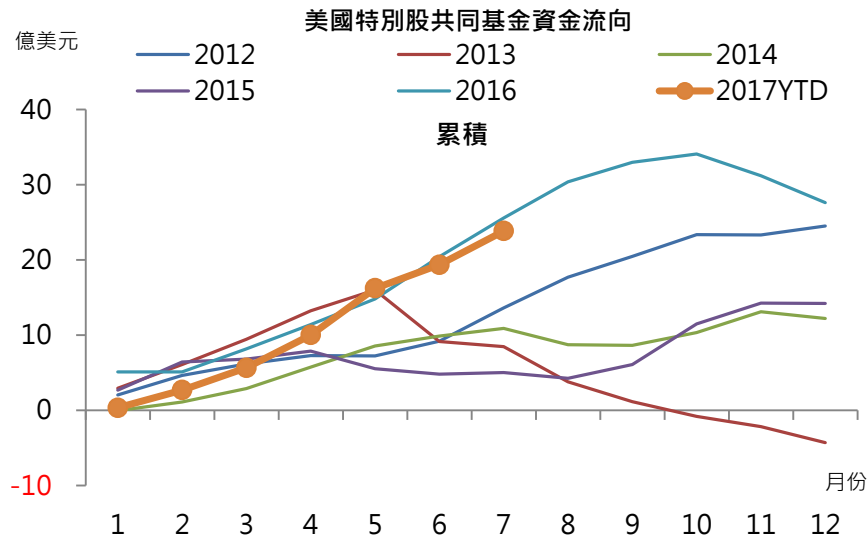
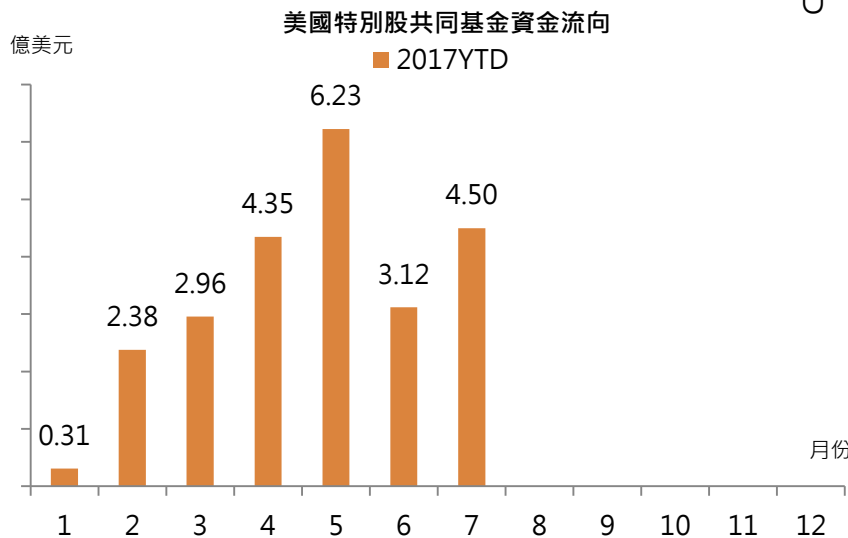
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/1，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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入約4.5億美元，已連續七個月呈資金淨流入格局。

■ 從今年來累積淨流入規模觀察，其金額已與2012及2016全年相當，顯示特別股在投資評級與收益率均較高的優勢下，資金動能續存，有利於在市場震盪的環境中脫穎而出！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2017/7/31。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

2017年9月4日

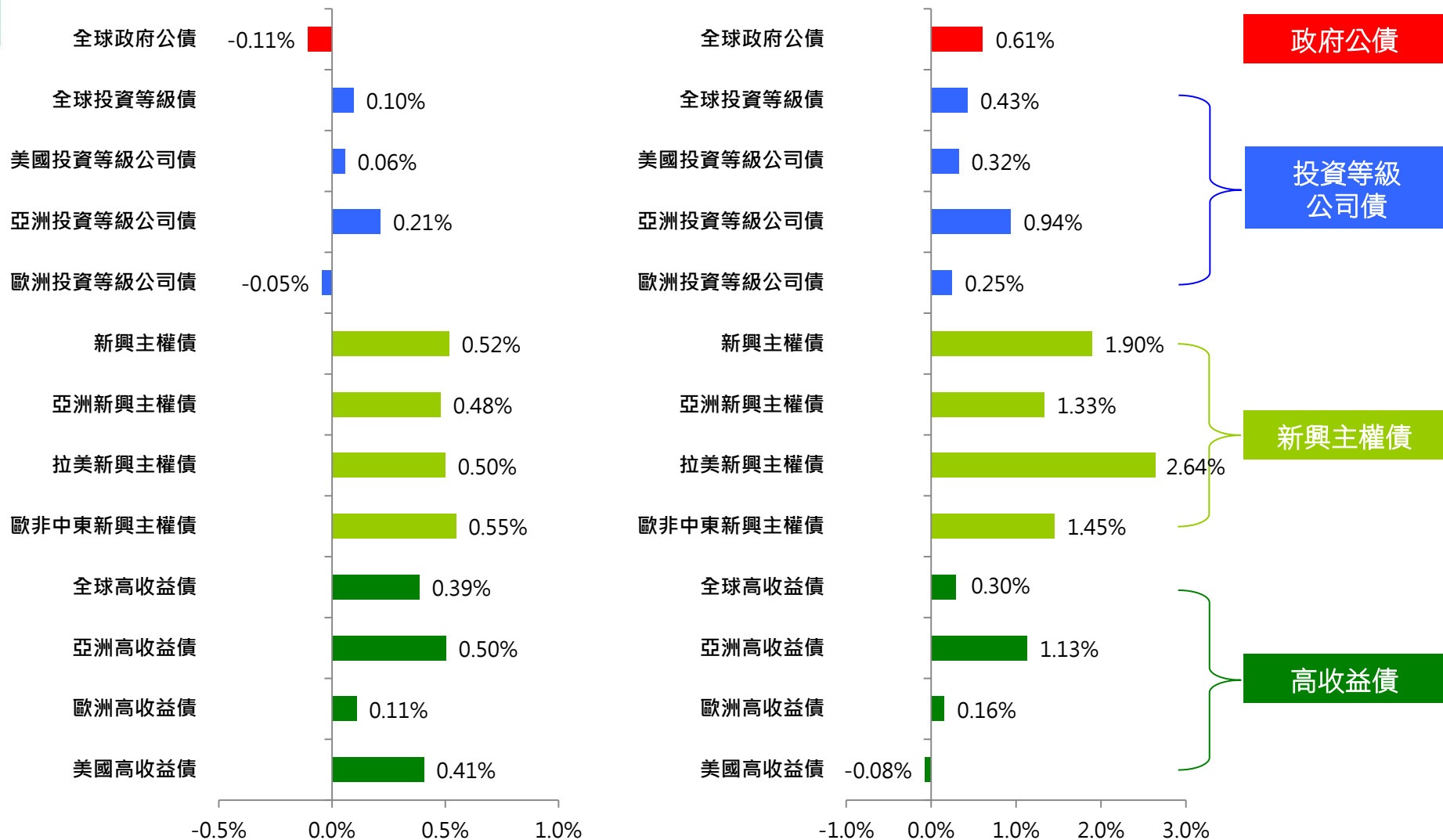


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

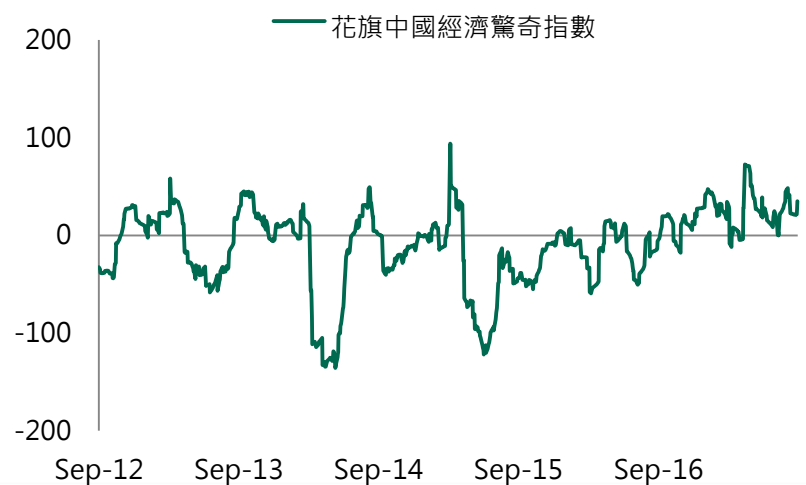
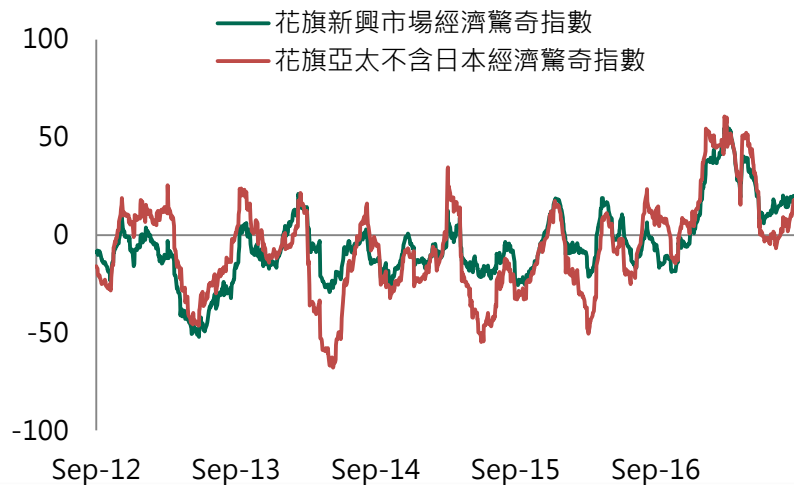
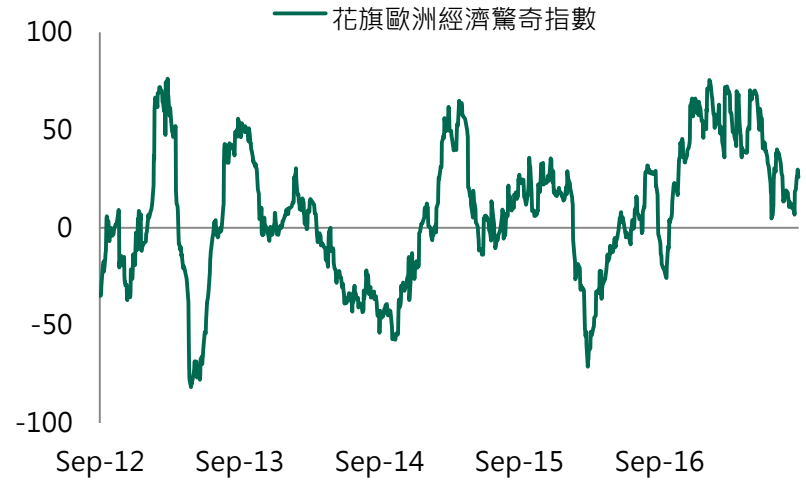
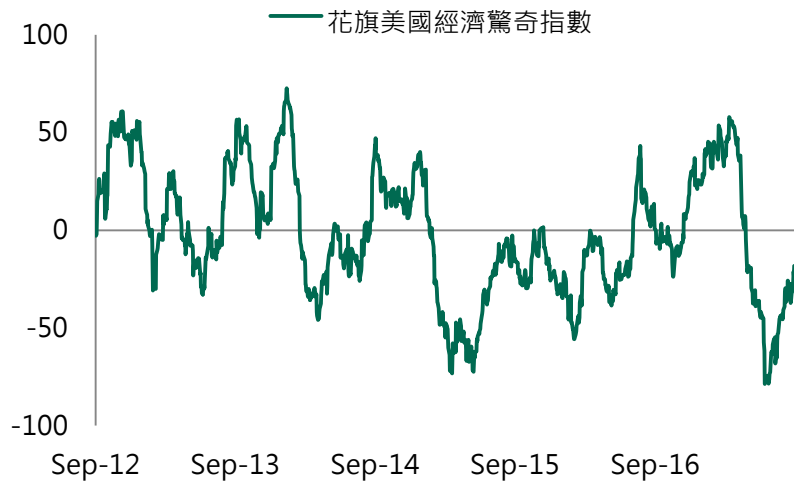
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/1。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：2017/9/1，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：美德公債殖利率維持在波段低點

投資級債：公債殖利率走低，激勵投資級債上揚

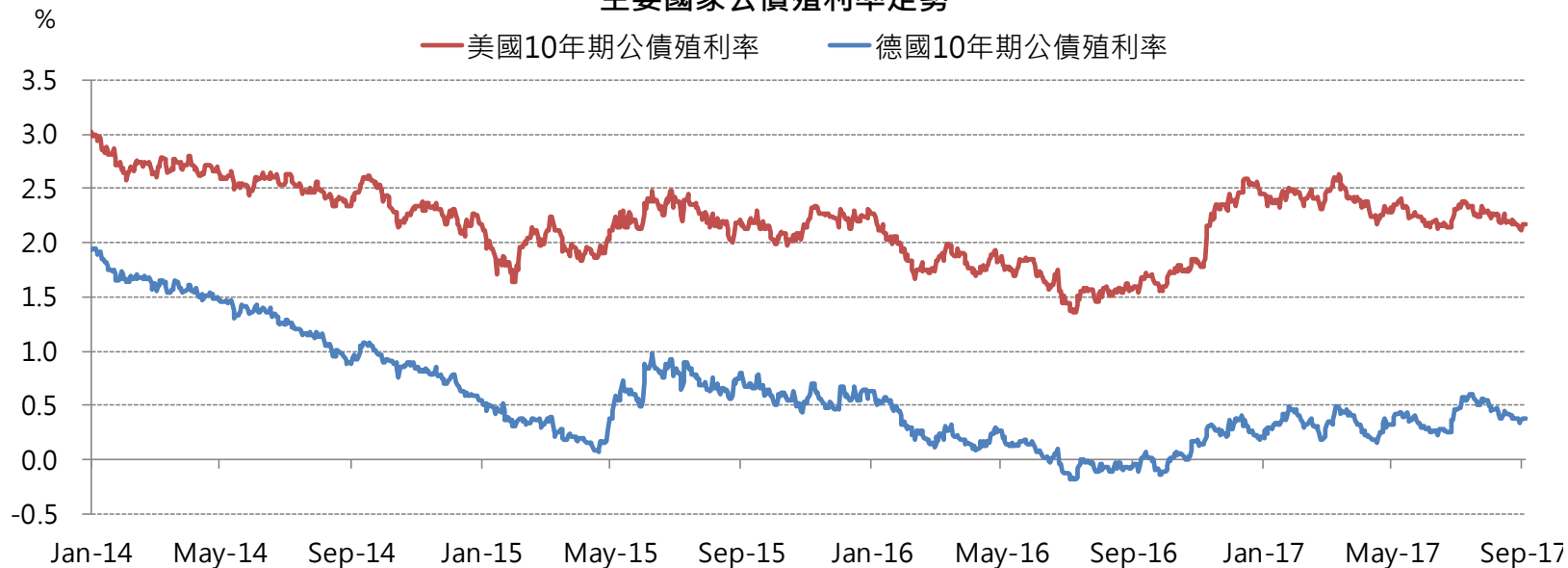
新興債市：美國升息機率下滑，新興債市持續走升

高收益債：油價自低點反彈，高收益債驚驚漲

美德公債殖利率維持在波段低點

- 美國公債：月底買盤進駐，加上北韓發射導彈越過日本、美國受災颶風哈維，帶動避險需求湧向美國公債，同時上週美國最新公佈的7月核心PCE指數年增率僅1.4%，創2015年12月以來最低，進一步壓低投資人對於年底升息的預期。美債殖利率走勢一路走低至8月底後小幅反彈，上週五美10年債收在2.1657%，仍為近2個月的相對低位。
- 德國公債：雖然西班牙與德國通膨率優於預期支撐了德債殖利率走勢，但投資人避險情緒升溫，加上路透報導表示歐元急升讓歐洲央行決策者感到擔憂，仍微幅拉高德債價格。上週五德10年債同樣收在近2個月低點0.379%。

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：2017/9/1，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。

公債殖利率走低 激勵投資級債上揚

- 主席葉倫於央行年度會議上，並未對未來貨幣政策發表任何評論，加上北韓試射飛彈，讓東北亞局勢再度緊張，投資人的避險情緒升高，資金轉往美國公債，帶動全球投資級債上漲0.29%。根據EPFR資料顯示，截至8月30日當週，資金已連續第36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。

全球投資等級債指數與利差走勢



各區域投資等級債利差

	2017/8/25	2017/9/1	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	108	109	172	98
美國投資等級債	112	112	189	99
歐洲投資等級債	97	99	162	81
亞洲投資等級債	129	128	222	127

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/1，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。

美國升息機率下滑 新興債市持續走升

- 新興主權債上週表現依舊居前，從區域觀察，新興亞洲、東歐與拉美債市單週漲幅皆在0.5%左右，主因市場預期聯準會下次升息可能於明年6月，在緊縮步伐可能趨緩下帶動具殖利率優勢以及經濟基本面轉佳的新興債市持續走升。
- 根據EPFR資料顯示，截至8月30日當週，新興債資金淨流入14億美元，過去31週有30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(本週巴西央行將召開利率決策會議，市場預期將降息4碼)，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

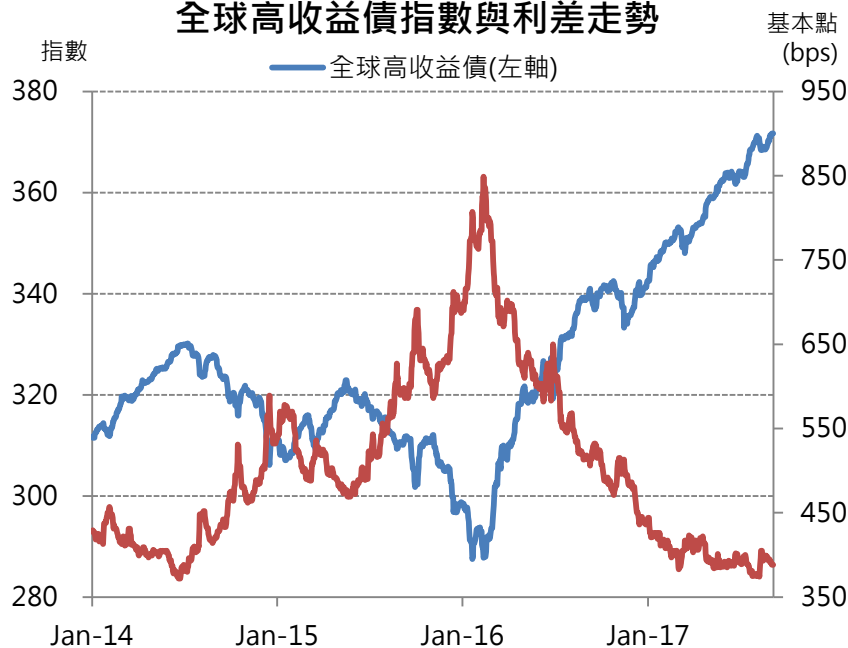
	2017/8/25	2017/9/1	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	299	291	337	164
亞洲新興市場債	163	158	247	133
歐非中東新興市場債	260	255	307	160
拉美新興市場債	401	387	397	167

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/1，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。

油價自低點反彈 高收益債驚驚漲

- 哈維颶風引發煉油廠停擺，市場擔憂原油恐供過於求，但隨著上述不確定因素降溫，加上美元指數續處低檔盤整，帶動國際油價自低點反彈，上週全球高收債上漲0.39%，其中亞洲高收債勁揚0.50%，表現相對其他券種強勢，美國高收債亦上漲0.41%居次，歐洲高收債亦上漲0.11%。
- 根據EPFR資料顯示，截至8月30日當週，美國高收益債基金由前週淨流出14.2億美元，轉為上週淨流入2.6億美元。展望後市，隨著全球經濟緩步復甦，違約率可望持續改善，加上汽油用油旺季來臨，且受惠美元指數可望維持低檔，油價若止穩將有利高收債走勢，故後市不看淡。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/8/25	2017/9/1	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	395	388	652	372
美國高收益債	402	395	644	353
歐洲高收益債	290	278	622	263
亞洲高收益債	455	448	751	372

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/1，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)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。