



群益全球股市週報

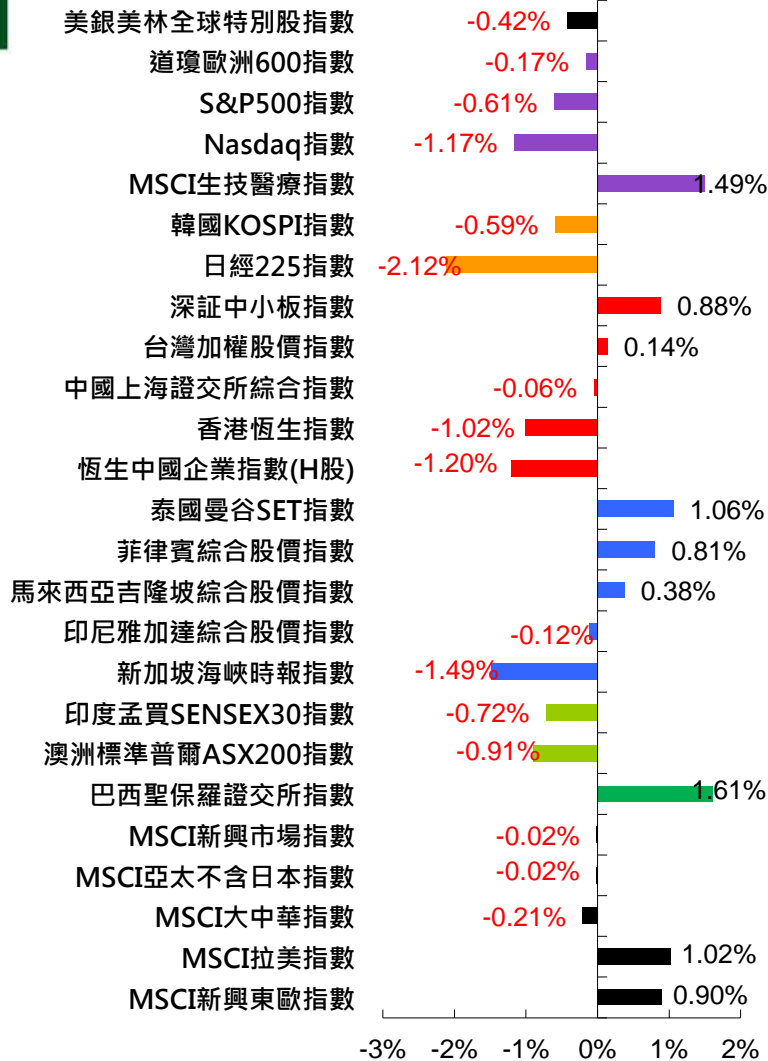
2017年9月11日



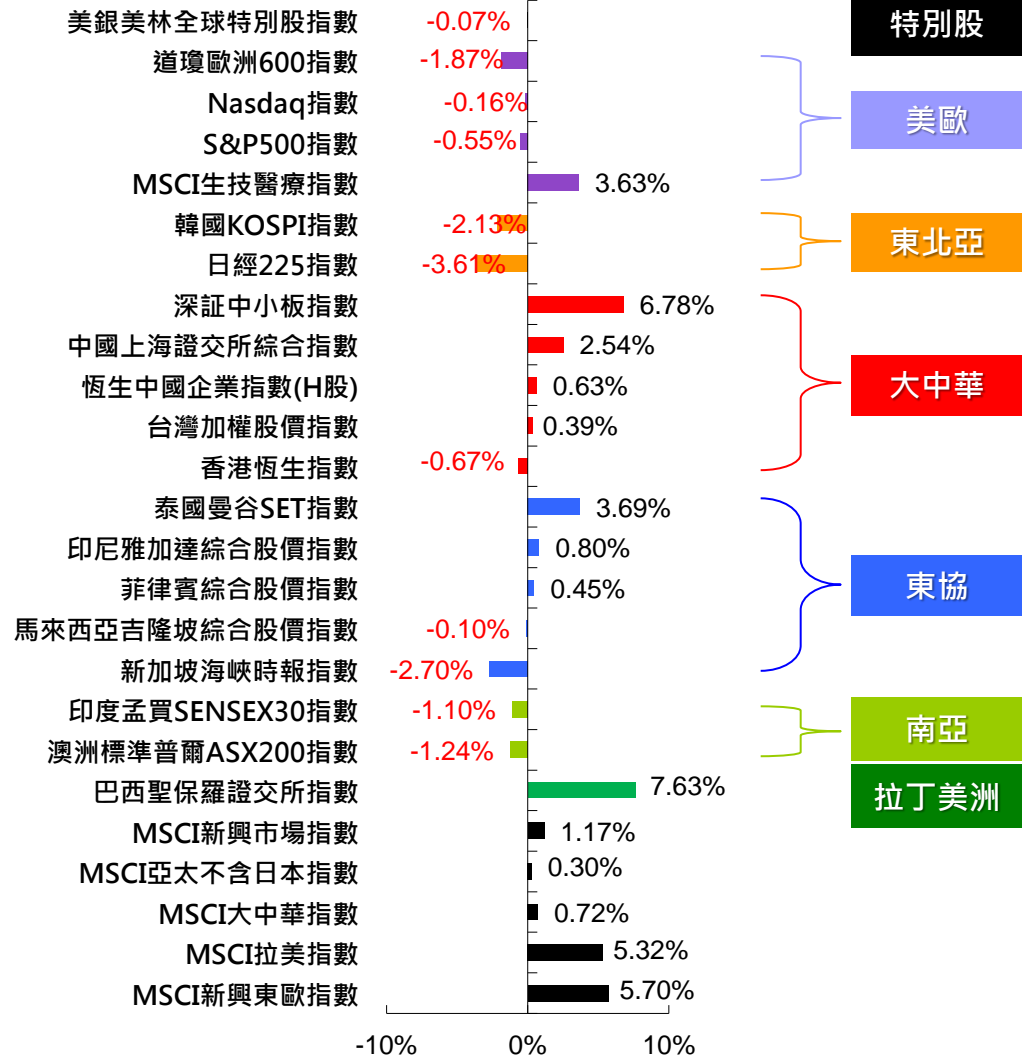
讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

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 | 21797.79 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| S&P 500指數 | 21784.78 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| NASDAQ指數 | 21807.64 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 費城半導體指數 | 21753.31 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 歐洲 | | | | | |
| 英國金融時報指數 | 7377.60 | X | X | ○ | 糾結 |
| 法國CAC 40指數 | 5113.49 | ○ | X | ○ | 糾結 |
| 德國DAX 30指數 | 12303.98 | ○ | X | ○ | 糾結 |
| 道瓊歐洲600指數 | 375.51 | ○ | X | ○ | 糾結 |
| MSCI歐洲小型類股指數 | 413.31 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 亞太 | | | | | |
| 日本NIKKEI 225指數 | 19452.27 | X | X | ○ | 糾結 |
| 台灣加權指數 | 10609.95 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 香港恆生指數 | 27668.47 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 恆生國企股指數(H股) | 11149.64 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 南韓KOSPI指數 | 2367.48 | ○ | X | ○ | 糾結 |
| 新加坡海峽時報指數 | 3228.56 | X | X | ○ | 糾結 |
| 馬來西亞綜合指數 | 1779.90 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 印尼綜合指數 | 5857.12 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| 亞太 | | | | | |
| 菲律賓綜合指數 | 8022.75 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 泰國SET指數 | 1635.61 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 印度SENSEX指數(大型股) | 31662.74 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI印度中小型股指數 | 2724.70 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 澳洲ASX200指數 | 5699.10 | X | X | ○ | 糾結 |
| 上海證交所綜合指數 | 3365.24 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI亞洲不含日本指數 | 533.82 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 新興拉美 | | | | | |
| 墨西哥ICP指數 | 50083.80 | X | X | ○ | 糾結 |
| 巴西聖保羅指數 | 73078.85 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI拉丁美洲指數 | 2942.08 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 新興歐洲 | | | | | |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1119.61 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 土耳其伊斯坦堡全國100指數 | 108452 | X | ○ | ○ | 糾結 |
| MSCI新興東歐指數 | 158.64 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| 全球指數 | | | | | |
| MSCI世界指數 | 479.61 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI新興市場指數 | 1091.17 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI金磚四國指數 | 315.08 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/8，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 | -415.3 | -531.9 | 6,631.0 | 203.2 |
| 印尼 | -491.6 | -491.6 | -453.8 | -3,309.3 |
| 日本 | -1,434.9 | -1,434.9 | -3,016.8 | 56,085.0 |
| 菲律賓 | -21.7 | -21.7 | 474.4 | -352.0 |
| 南韓 | 0.0 | -306.9 | 6,907.9 | -1,980.3 |
| 台灣 | -110.2 | -65.9 | 8,680.8 | -5,967.0 |
| 泰國 | 103.7 | 108.3 | 177.3 | -3,207.0 |
| 巴西 | -10.7 | 126.8 | 3,563.2 | -744.5 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/8，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：北韓不確定性再度升溫，歐美股市走勢分歧

新興股市：巴西降息救經濟，新興拉美股勁揚

大中華股市：貿易數據不如預期影響，滬深兩市表現分化

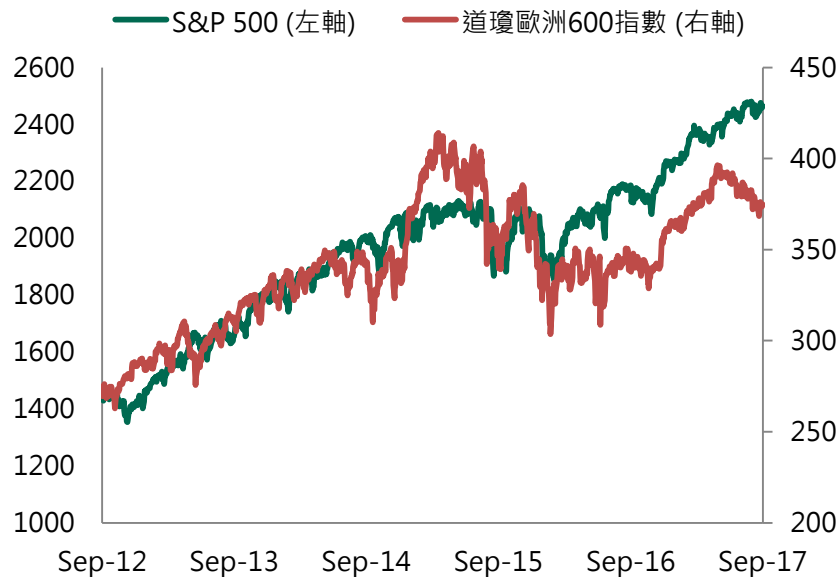
台股：資金行情帶動，大盤重回10600關卡

特別股共同基金資金流向(每月更新)

北韓不確定性再度升溫 歐美股市走勢分歧

- 上週美股收黑，因颶風艾瑪來襲與北韓試射氫彈令市場籠罩在謹慎氛圍下，所幸川普與國會就哈維颶風救災撥款方案及延長債務上限達成協議，使得跌幅有所收斂；歐股方面，儘管週初受北韓與ECB利率會議的不確定性影響，但因其維持鴿派立場不變並上調經濟展望，令大盤小漲做收。
- 本週市場料將聚焦9/12蘋果新品發表會與美國8月份核心通膨，由於市場預期已高，因此不排除新款iPhone實際發表後大盤可能出現震盪；至於美核心通膨已連續五個月弱於預期，並開始影響Fed決策者的判斷，後續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：2017/9/8，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。

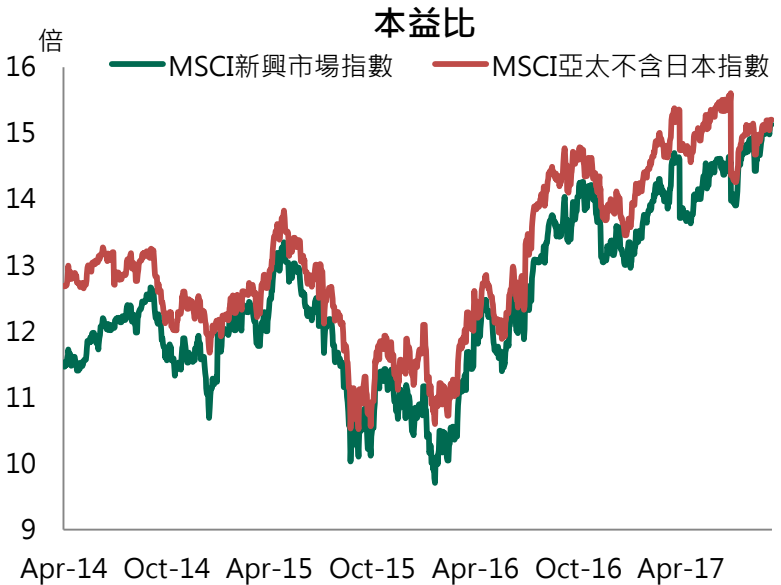
巴西降息救經濟 新興拉美股勁揚

- 上週新興股市漲跌互見，其中新興拉美表現強勢，受惠巴西央行降息4碼至8.25%，創下近四年以來新低，降息主因來自通膨降溫所致，資金寬鬆推升巴西股市；新興亞洲表現居次，反應中國8月財新製造業PMI反彈至51.6，且連續第三個月處於榮枯線50之上，景氣回溫推升股市表現。
- 展望後市，看好新興亞洲及拉美市場，前者惠基本面好轉及政策面加持下，第四季行情可期；新興拉美中巴西，受惠第二季經濟擺脫衰退，加上未來仍有降息空間下，第四季股市可望續漲。9月21日留意Fed利率會議，是否啟動QE縮減計劃，及政治動盪及颶風影響，將影響油價走勢。

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：2017/9/8，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。

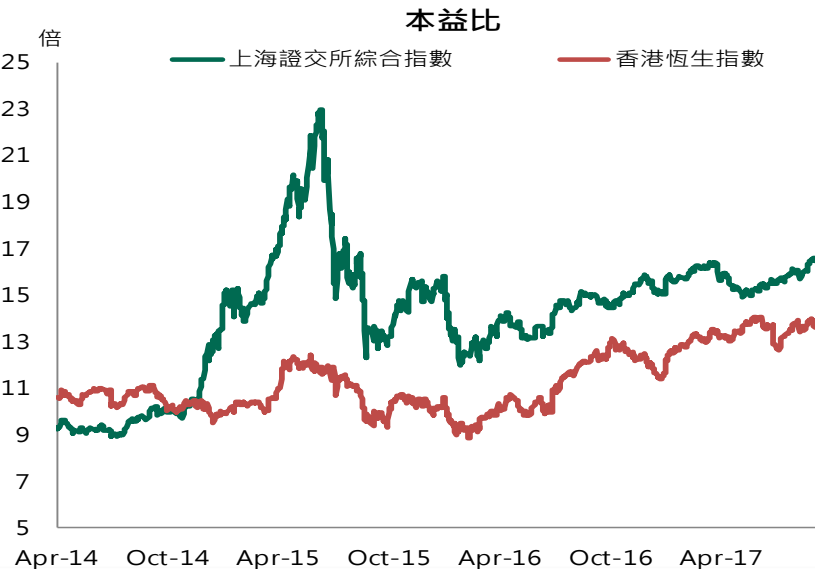
貿易數據不如預期影響 滬深兩市表現分化

- 上週陸股無畏北韓核彈，中共十九大預定於10月18日在北京召開，加上周期股及金融股輪番領漲，上證指數在上半週試圖叩關3,400點，創業板也一度重返1,900點整數關口，不過新公佈的8月進出口貿易數據不如預期，上證指數在下半週出現轉折，漲勢暫歇，單週小跌0.06%，深證綜指則上漲1%。香港恒生指數跟隨國際股市震盪，失守28,000關卡，週線下跌1.02%。
- 上證指數目前持續站穩3,300關卡，題材股也輪流撐盤，預料市場將於9月份釋放對十九大的預期情緒，再加上10月黃金週假期，指數及行業熱點均將異常活躍，因此只要政策維穩的意向不變，短線震盪之後指數後續仍可望有上漲契機。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

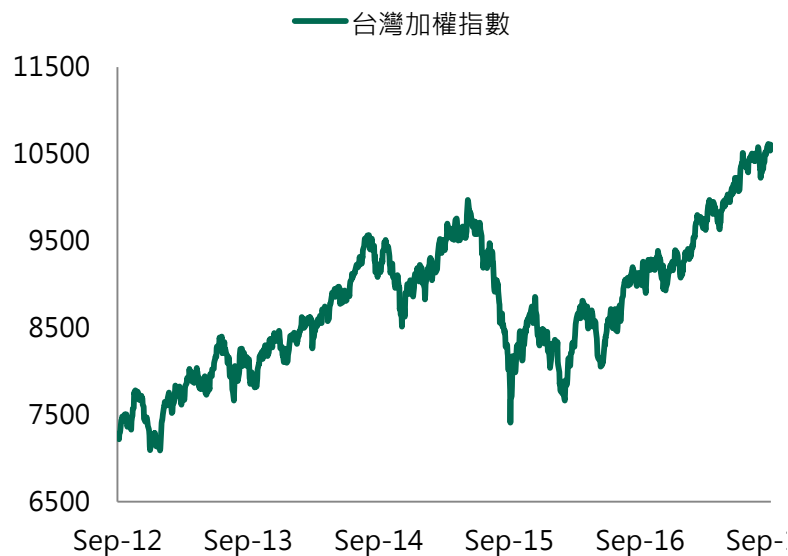


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

資金行情帶動 大盤重回10600關卡

- 週五光學鏡頭股回神，且新台幣早盤強升突破30元，台股尾盤拉抬，站回10600點整數關卡，週線連三紅，外資轉賣為買，但全週仍賣超50.3億，三大法人合計賣超110億。櫃買指數重新站回5日均線上，上漲0.96%收141.9點。
- 在新台幣升值下，資金行情仍然延續，預期短期將維持高檔震盪，等待美股持穩轉強後，台股將有持續上揚的機會。

近五年指數走勢

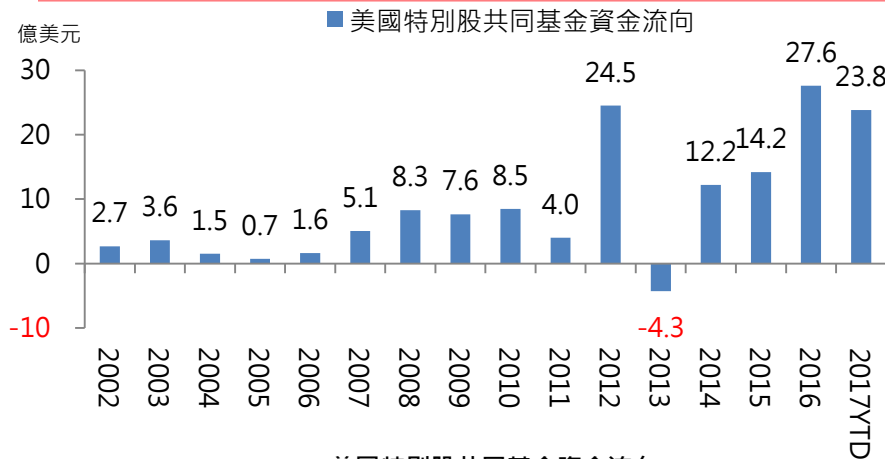


近五年指數本益比走勢



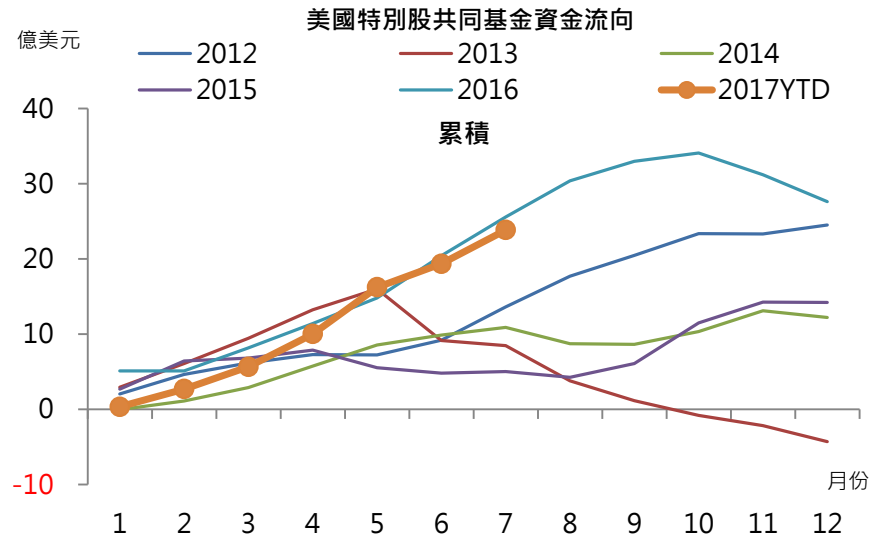
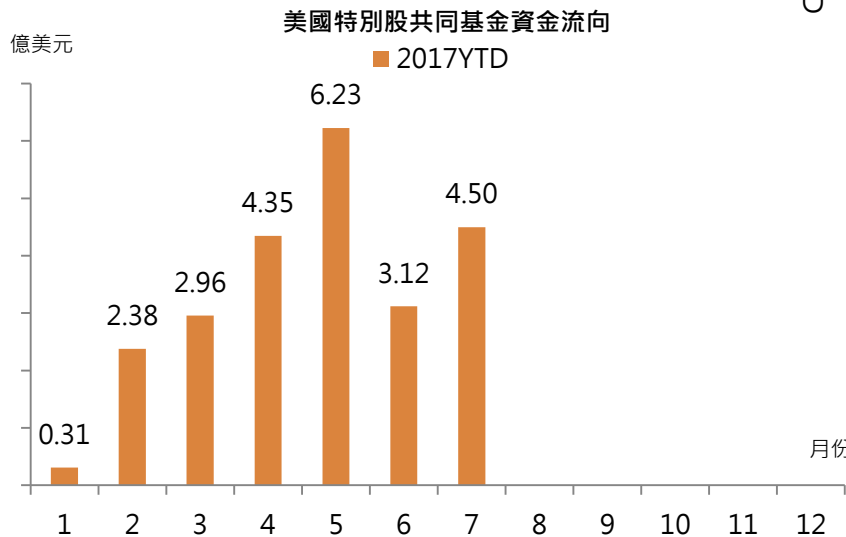
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/8，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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11日



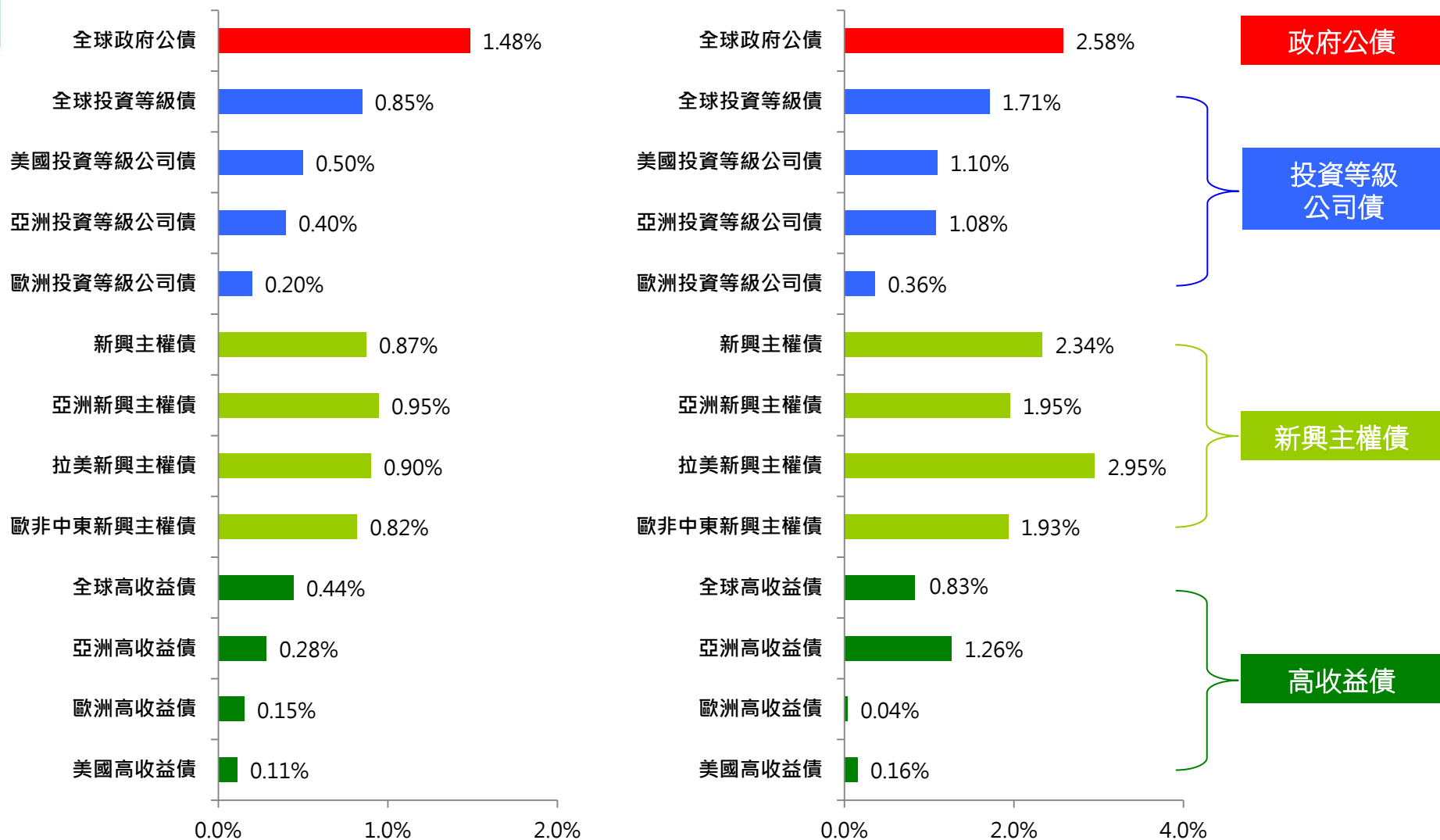
讓一群人受益

群益投信

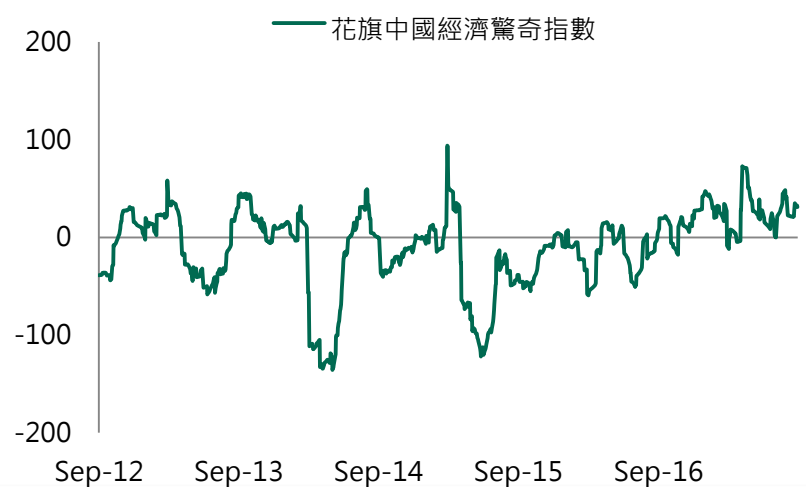
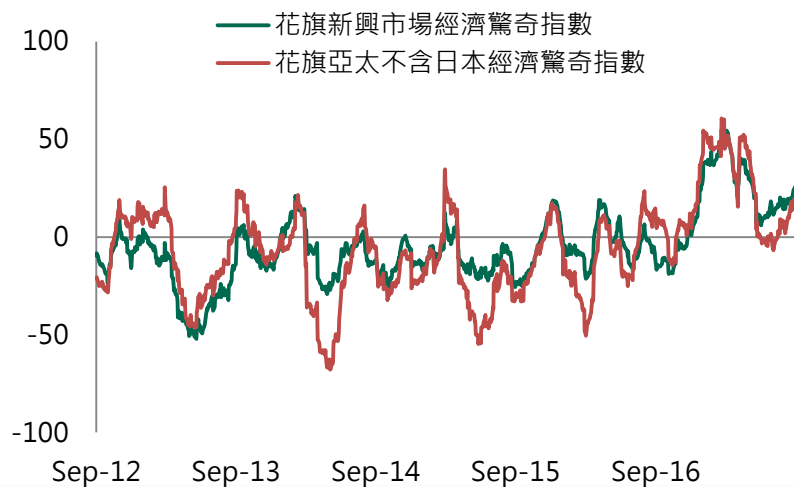
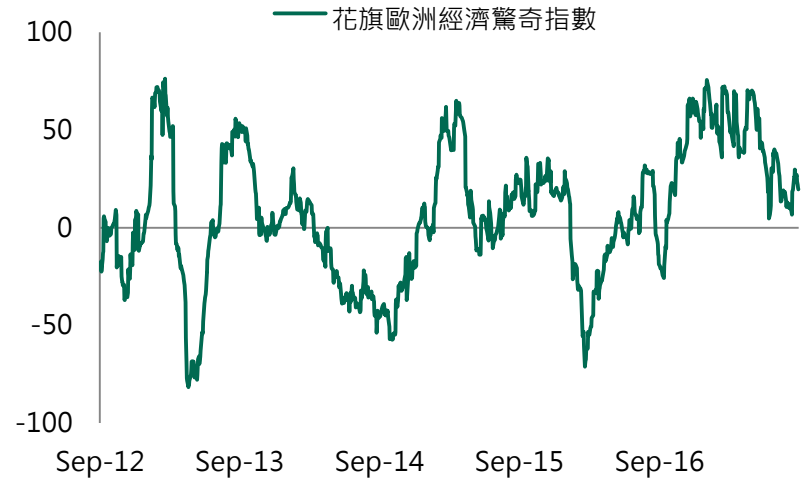
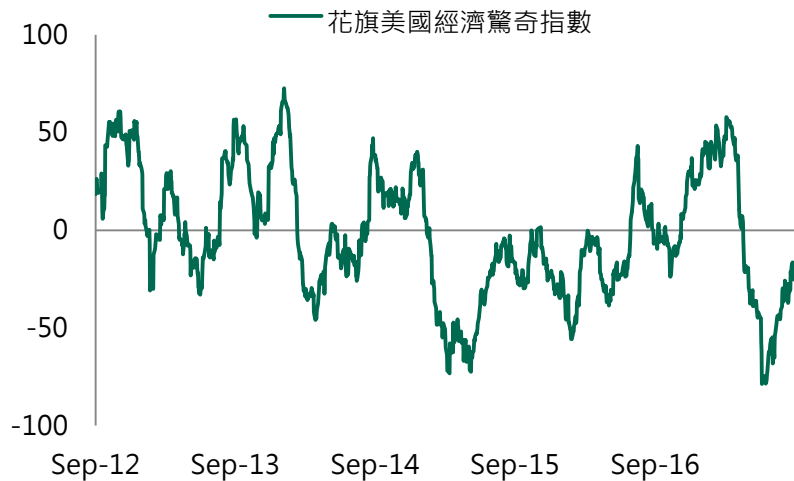
全球主要債市表現

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：2017/9/8，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：避險氛圍居高不下，美德公債殖利率維持低位

投資級債：歐美央行唱鴿，激勵投資級債上揚

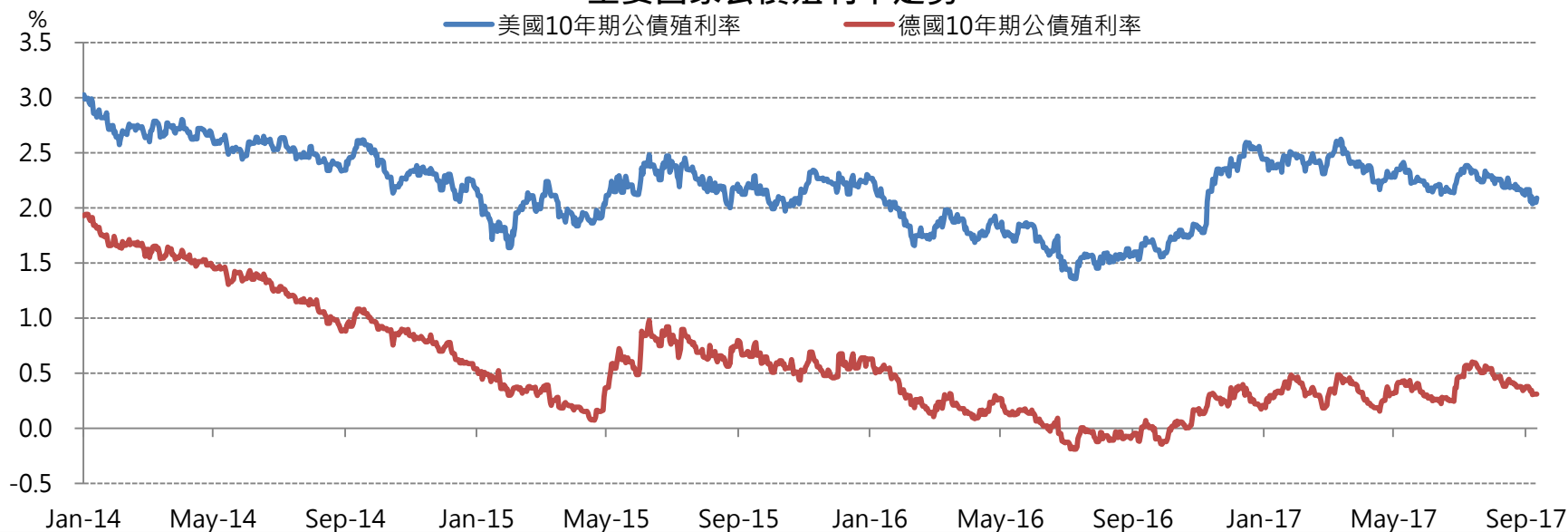
新興債市：美歐央行偏向鴿派，新興債市強勢依舊

高收益債：油價回穩推升高收債，資金連續2週淨流入

避險氛圍居高不下 美德公債殖利率維持低位

- 美國公債：美債上週只有四個交易日，雖然總統川普已同意將舉債上限的最後期限延長至12/15，讓公債免於違約困境，加上油價反彈，使公債殖利率短線反彈，不過由於北韓核試加上颶風艾瑪來襲，使得上週市場避險情緒偏高，也壓低投資人對於年底升息的預期，美國十年期公債殖利率進一步走低，維持在波段低檔，上週五美10年債收在2.0507%。
- 德國公債：上週北韓試核及美國颶風造成的避險需求同樣壓抑德債殖利率，ECB總裁德拉吉在利率策略會議後的發言相對偏鴿，對歐元區的經濟並不是太樂觀，跟市場預期不符。上週五德10年債收在近2個月低點0.312%。

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：2017/9/8，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。

歐美央行唱鴿 激勵投資級債上揚

- 歐洲央行雖維持利率不變，但調降明後兩年通膨預期，市場解讀為鴿派態度，加上聯準會官員有偏鴿派的言論出籠，激勵公債走勢，帶動全球投資級債上漲0.85%。根據EPFR資料顯示，截至9月7日當週，資金已連續第37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

| | 2017/9/1 | 2017/9/8 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---------|----------|----------|--------|--------|
| 全球投資等級債 | 109 | 111 | 172 | 98 |
| 美國投資等級債 | 112 | 114 | 188 | 99 |
| 歐洲投資等級債 | 99 | 101 | 162 | 81 |
| 亞洲投資等級債 | 128 | 129 | 222 | 127 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/8，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。

美歐央行偏向鴿派 新興債市強勢依舊

- 新興主權債上週表現持續居前，主因美歐央行態度偏向鴿派，樂觀氣氛激勵新興債市續揚。從區域觀察，新興亞債在印尼央行暗示還有降息空間下走升；拉美債市受到巴西央行通膨降至18年新低、央行再降4碼的提振；歐非中東債市則受惠於油價上漲的激勵。
- 根據EPFR資料顯示，截至9月6日當週，新興債資金淨流入17億美元，過去33週有32週淨流入，且強勢與當地貨幣債均有流入。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



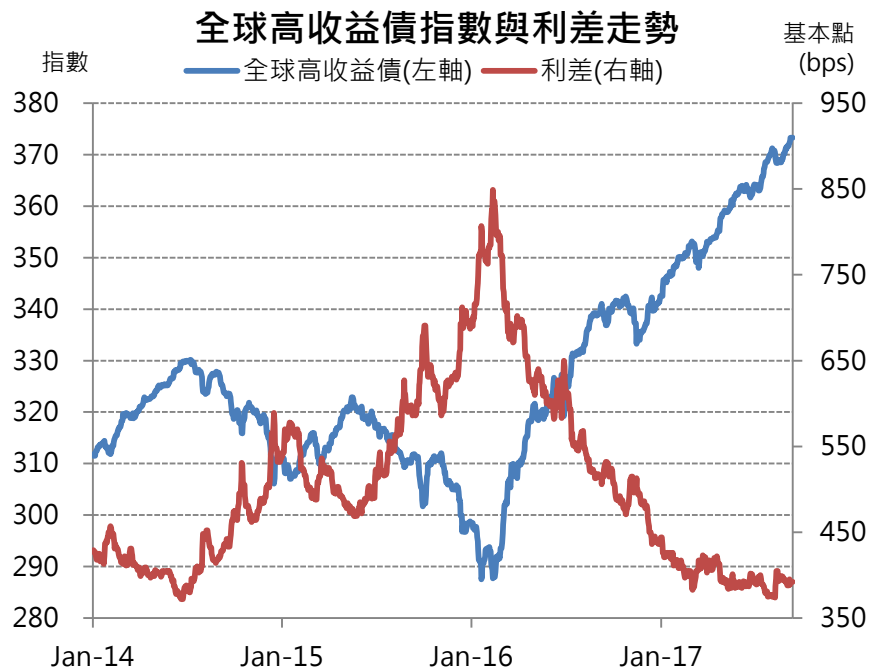
各區域新興市場債利差

| | 2017/9/1 | 2017/9/8 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|-----------|----------|----------|--------|--------|
| 全球新興市場債 | 291 | 290 | 338 | 164 |
| 亞洲新興市場債 | 158 | 156 | 247 | 133 |
| 歐非中東新興市場債 | 255 | 253 | 307 | 160 |
| 拉美新興市場債 | 387 | 388 | 397 | 167 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/8，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。

油價回穩推升高收債 資金連續2週淨流入

- 哈維颶風過後墨西哥灣煉油廠重新營運，市場提高對原油需求帶動油價自低點反彈，上週全球高收債小漲0.44%，三大區域高收益債全數勁揚，其中亞洲高收益債小漲0.28%，表現相對佳，歐洲高收益債小漲0.15%居次，美國高收益債小漲0.11%居三。
- 根據EPFR資料顯示，截至9月6日當週，全球高收益債淨流入8億美元，呈現連續第二週的淨流入。展望後市，隨著全球地緣政治風險降溫，債市將回歸基本面表現而定，受惠高收債違約率持續改善，加上汽油用油旺季來臨之下，油價止穩將有利高收益債表現，故第四季仍有行情可期。



各區域高收益債利差

| | 2017/9/1 | 2017/9/8 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|--------|----------|----------|--------|--------|
| 全球高收益債 | 388 | 392 | 652 | 372 |
| 美國高收益債 | 395 | 404 | 644 | 353 |
| 歐洲高收益債 | 278 | 274 | 622 | 263 |
| 亞洲高收益債 | 448 | 446 | 751 | 372 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/8，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。