



群益全球股市周報

2017年9月18日

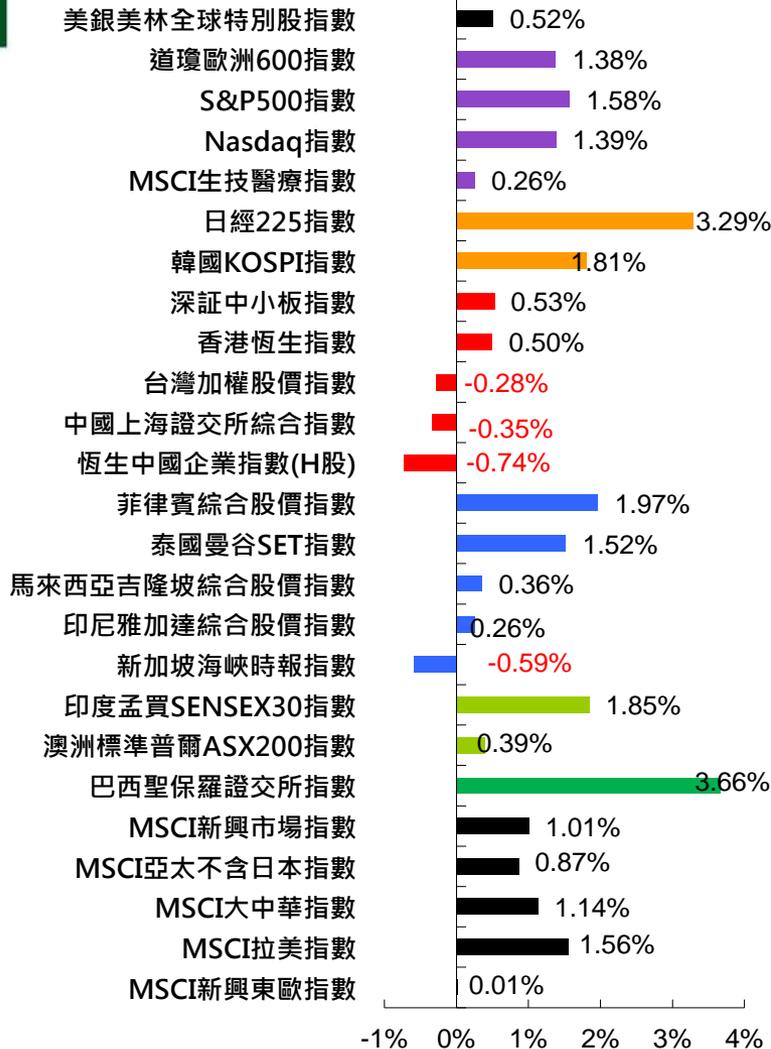


讓一群人受益

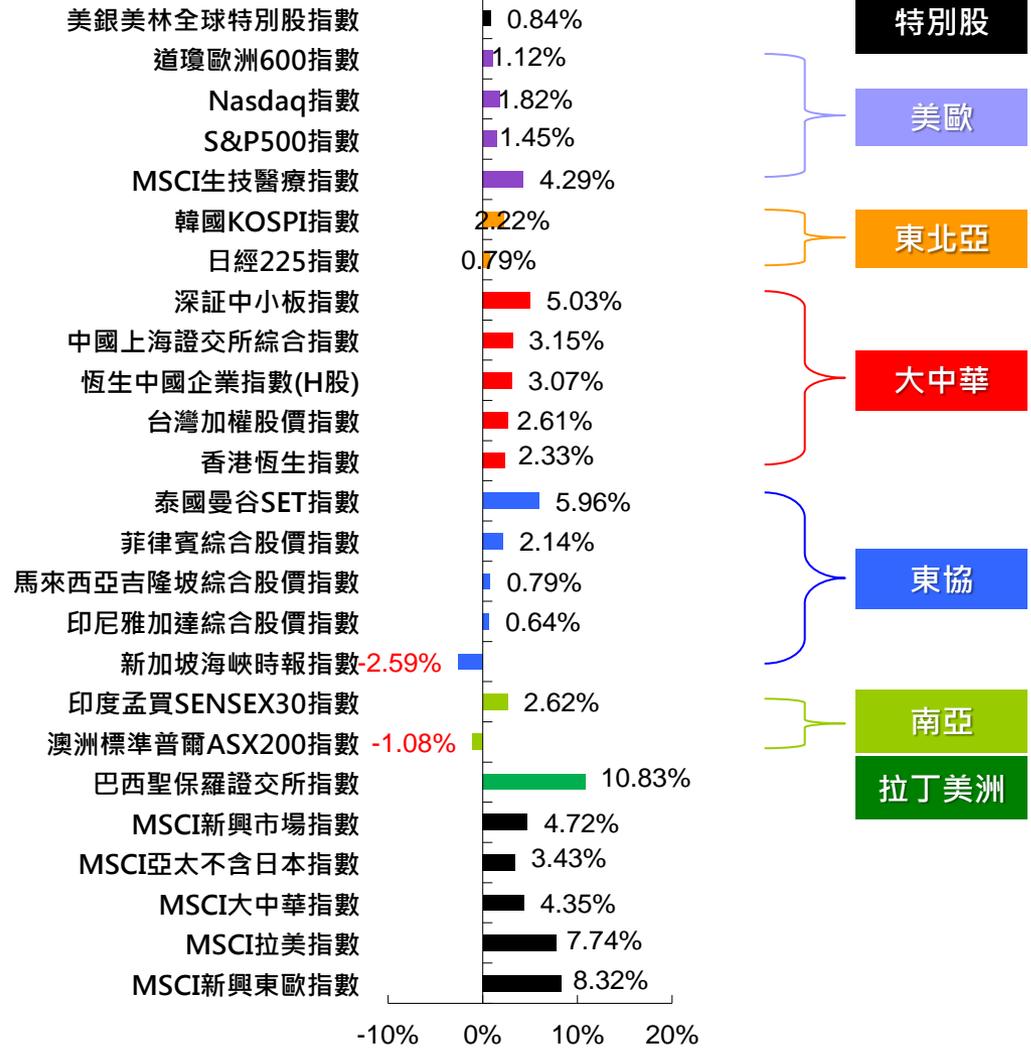
群益投信

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	22268.34	○	○	○	偏多
S&P 500指數	22203.48	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	22158.18	○	○	○	偏多
費城半導體指數	22118.86	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7215.47	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5213.91	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12518.81	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	380.71	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	416.90	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	19909.50	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10580.41	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27807.59	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11067.55	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2402.54	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3209.56	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1786.33	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	5872.39	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8180.85	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1660.53	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	32272.61	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2777.02	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5723.20	○	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3353.62	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	538.47	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49921.84	X	X	○	糾結
巴西聖保羅指數	75756.52	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2987.90	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1123.43	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	107742	X	○	○	糾結
MSCI新興東歐指數	158.66	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	485.18	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1102.16	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	321.26	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/15，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	1.0	-550.7	6,612.1	373.9
印尼	-125.6	-617.2	-579.4	-3,233.0
日本	-5,977.4	-7,412.3	-8,994.1	50,107.7
菲律賓	68.1	46.5	542.5	-206.6
南韓	-17.7	-496.4	6,718.4	-2,279.2
台灣	-638.9	-704.8	8,041.9	-5,267.4
泰國	242.6	350.8	419.9	-3,275.9
巴西	541.5	943.5	4,380.0	530.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/15，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：經濟數據優異提振，歐美股市反彈回揚

新興股市：無懼貪污醜聞衝擊，新興拉美股市續揚

大中華股市：類股輪動，上週滬弱深強

台股：新機發表後蘋概股休息，台股高檔震盪

特別股共同基金資金流向(每月更新)

經濟數據優異提振 歐美股市反彈回揚

- 上週美股回揚並再創新高，主因颶風伊瑪威力減弱，加上美8月CPI年增1.9%優於預期令年底升息機率回升，以及稅改藍圖預計將在9/25當週公佈，激勵美股攀高；歐股方面，英國股市受累於英鎊走強而收黑，不過德國等其餘股市在德國8月CPI上揚的利多提振下收紅，令整體歐股走升。
- 本週市場料將聚焦FOMC利率決策會議，預計縮表流程、Fed針對美國的經濟和利率預測將是觀察重點，由於目前市場預期12月份Fed升息機率已回升至50%以上，因此貨幣政策動向對美歐股市短期間料將有所影響。

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：2017/9/15，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。

無懼貪污醜聞衝擊 新興拉美股市續揚

- 上週新興股市漲多跌少，其中新興拉美表現強勢，儘管巴西股市一度受梅泰爾貪污案干擾，但在市場樂觀預期改革法案將通過，加上油價回穩及降息利多發酵下，上週巴西股市逆勢收紅；新興亞洲表現居次，受惠景氣回溫推升股市表現；反觀新興歐中東非表現最弱。
- 展望後市，9月21日Fed將公佈最新利率結果，其一、關注是否啟動QE縮減計劃，關鍵全球資金流向；其二、公佈最新經濟展望預測，關鍵未來Fed升息時點。整體而言，上半週市場投資氛圍將略偏謹慎，故投資策略宜中性看待，但在FOMC利率結果公佈後，整體投資方向將偏樂觀操作。

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：2017/9/15，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。

類股輪動 上週滬弱深強

- 前期帶領上證指數攻上3300點的金融股及周期股，在上週呈現回檔，同時上證指數在3400點關卡前相對承壓，使得上證指數週線下跌0.35%。而上週漲幅居前的板塊多是偏向深圳股市權重屬性，像是釀酒、家電及地產股，地產股萬科在上週創下歷史新高，擠下海康威視成為深市中最大的權重股，深圳指數單週上漲0.61%。香港恒生指數受地產股推升走揚，週線上漲0.5%。
- 從籌碼面來看，滬深兩市成交值創今年以來新高，兩融餘額也持續增加，突破人民幣9700億元，市場熱度未減，本周限售股解禁市值比前一周減少了240億元，為今年偏低的水準，故雖市場尚未產生新的撐盤主力，短線熱點相對散亂，但在籌碼面支撐下，盤整後仍有望攻高。

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：2017/9/15，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。

新機發表後蘋概股休息 台股高檔震盪

- 北韓飛彈恐慌淡化，加權股價指數終場上漲漲幅0.25%，收在10580.41點，成交量放大至1551.41億元，創近28個月大量；不過，週線仍小幅收黑29.54點，終止連三紅紀錄，三大法人合計賣超193.2億。櫃買指數週五下跌0.08點，收於142.67點，週線上漲0.77點。
- 台股在歷經短暫拉回修正後，持續守穩中長期均線位置，後續市場逐步聚焦9月營收及第三季業績表現。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



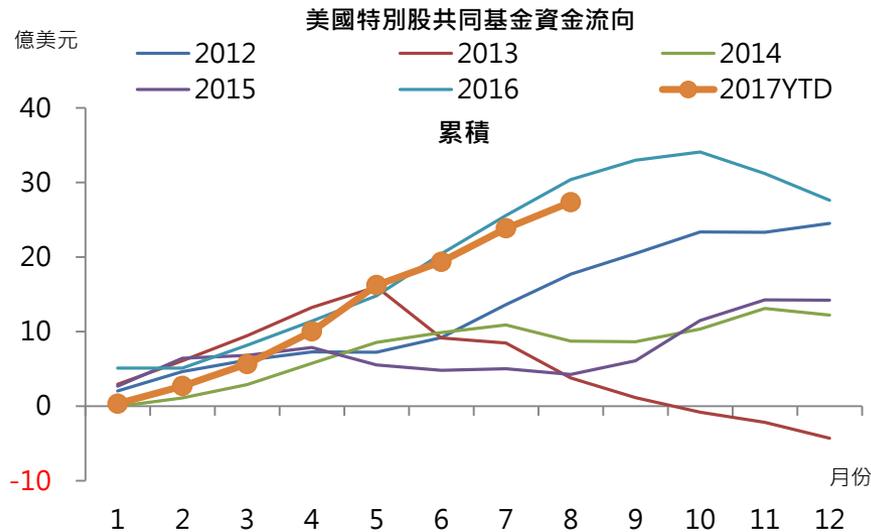
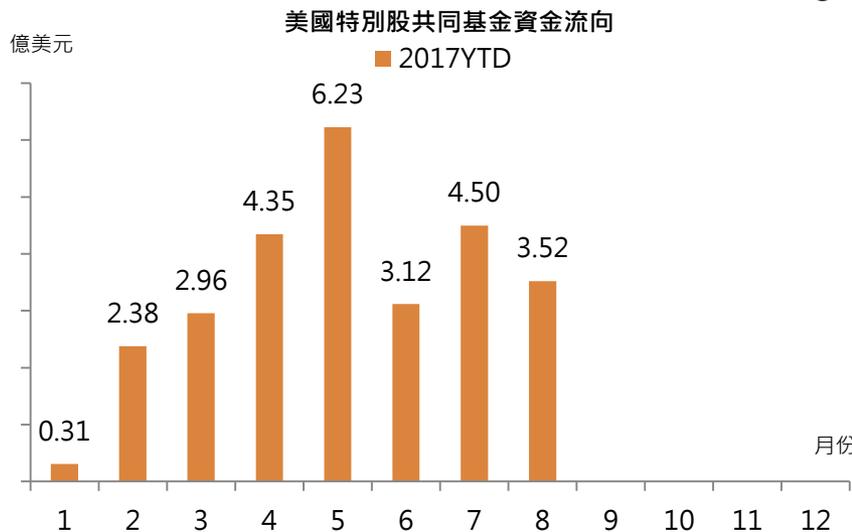
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/15，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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約3.5億美元，已連續八個月呈資金淨流入格局。

■ 從今年來累積淨流入規模觀察，其金額已超越2012年，並與去年全年相當，即便處在北韓地緣政治事件與白宮人事動盪疑慮的8月份，資金動能依舊明顯，顯示特別股在投資評級與收益率均較高的優勢下，跟漲抗跌的特性一覽無遺，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：2017/8/31。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

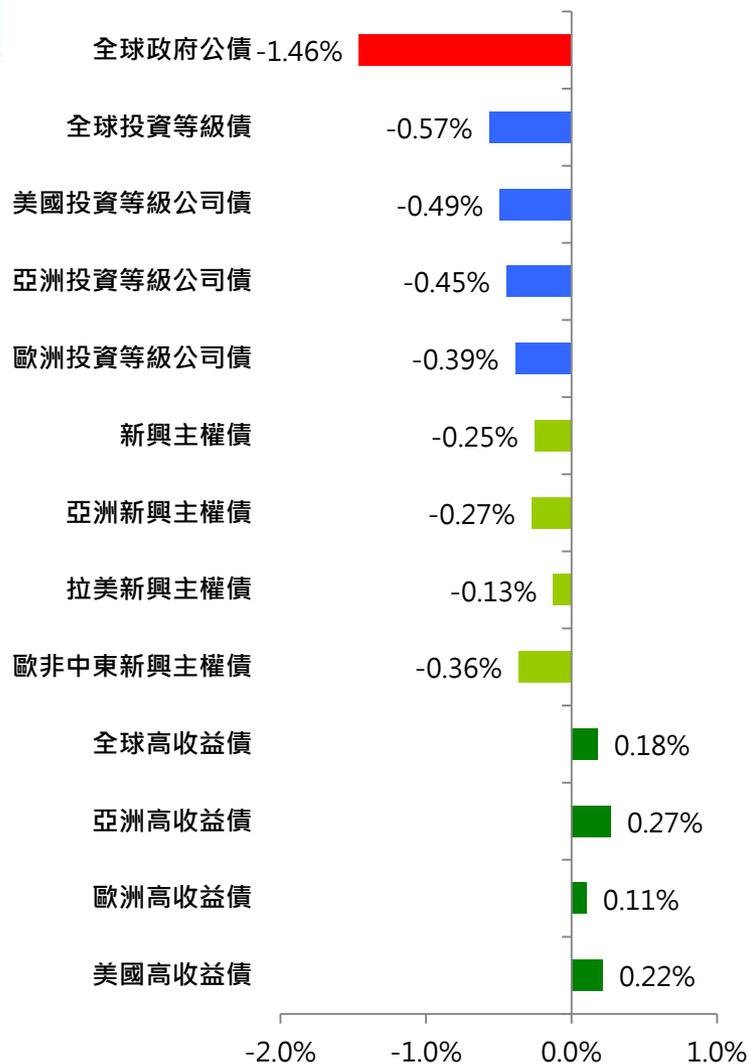
2017年9月18日



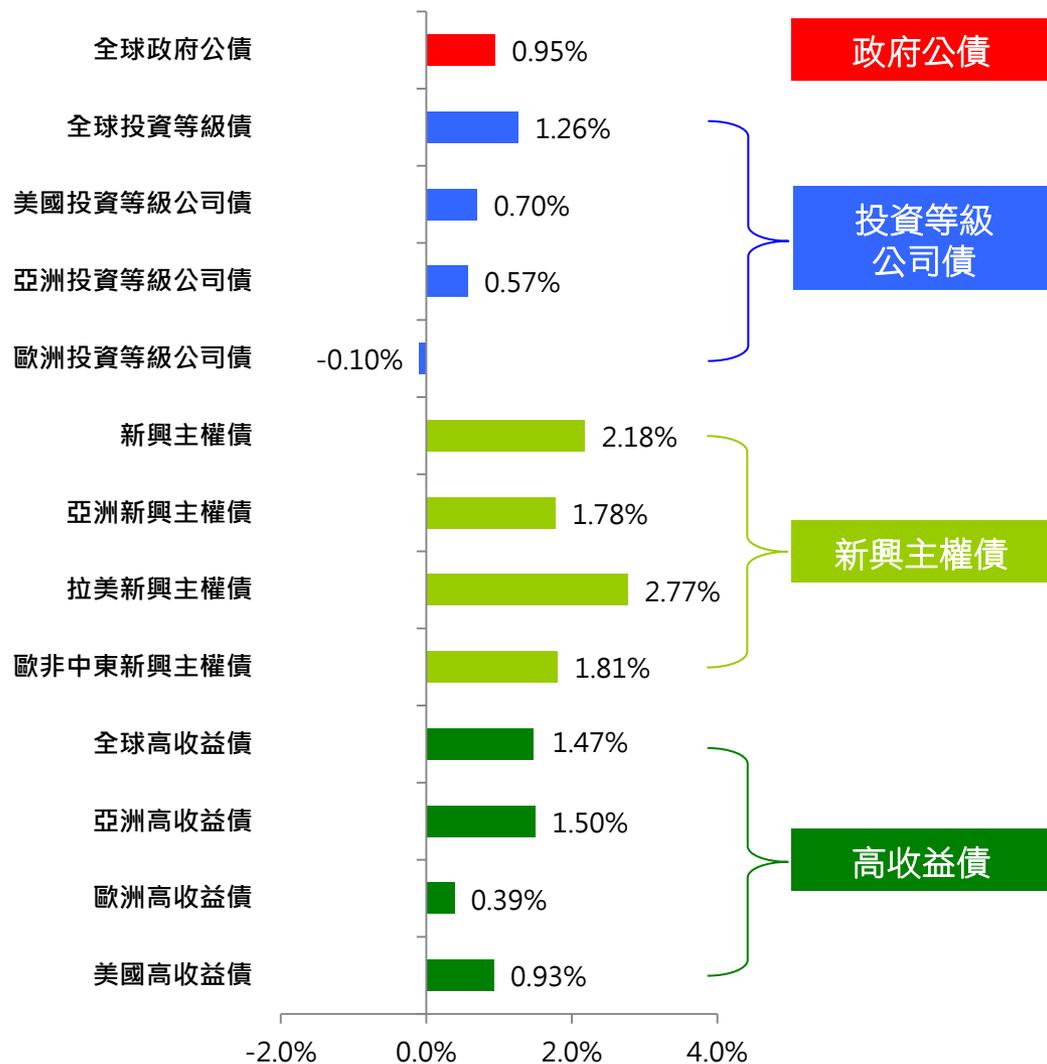
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



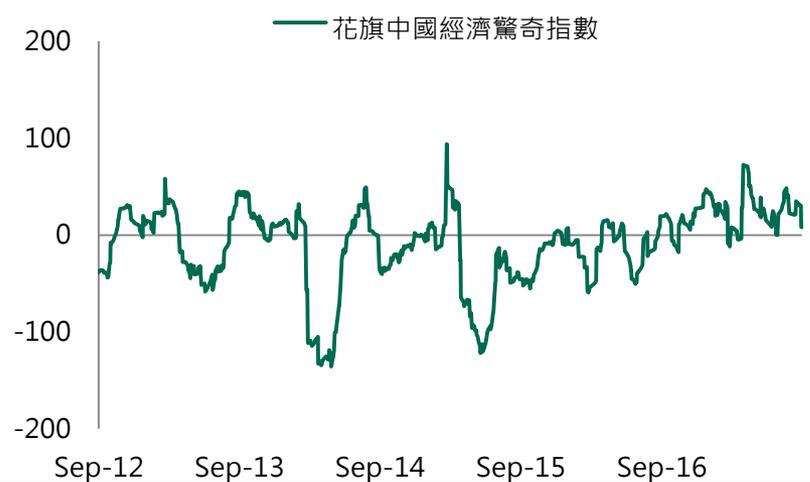
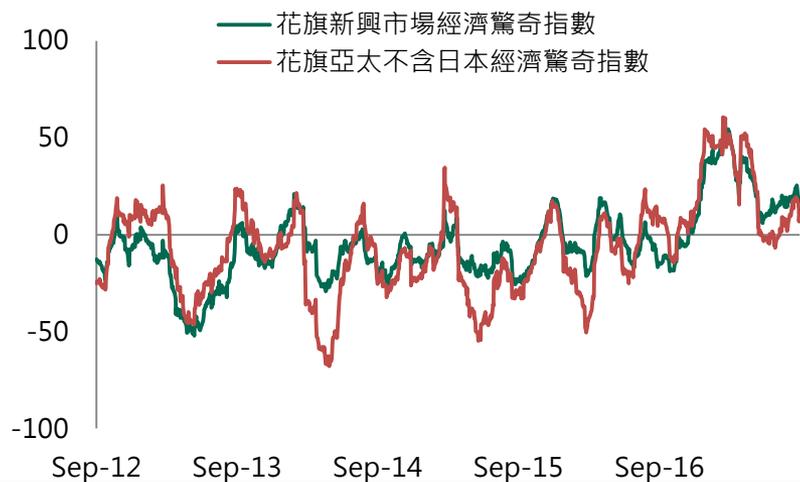
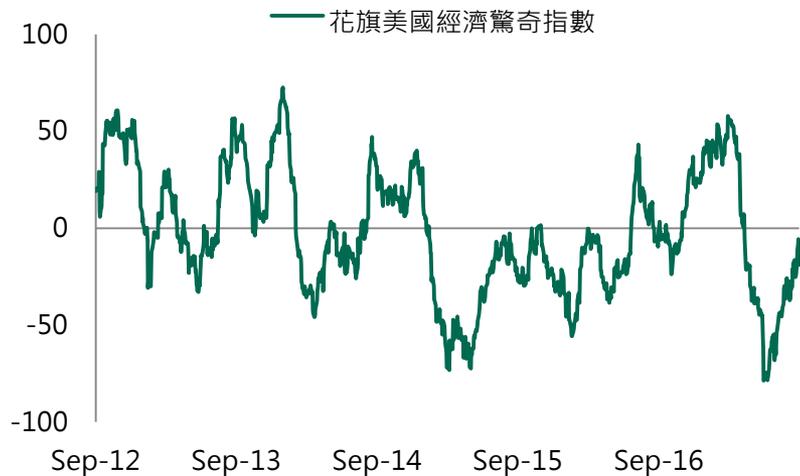
政府公債

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：2017/9/15，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：避險需求不再，美德公債殖利率反彈

投資級債：避險情緒緩和、升息預期上升，投資級債回檔

新興債市：聯準會年底升息機率彈升，新興債市回檔收黑

高收益債：IEA上調原油需求，全球高收益債勁揚

避險需求不再 美德公債殖利率反彈

- 美國公債：北韓雖再度試射飛彈，但由於颶風艾瑪對佛羅里達州的衝擊沒有想像來得嚴重、美股創新高，都讓避險需求降溫，加上美國8月CPI月增幅優於市場預期，重燃FED可能在今年第三次升息的預期，使得聯邦基金利率期貨之年底升息機率從前一週的27%攀升至47%，因此逐步推升美國十年期公債殖利率，上週五美10年債收在2.2023%。
- 德國公債：歐洲央行縮減QE的陰霾揮之不去，英國央行鴿派官員態度轉為鷹派，同時美國年底升息機率也增高，都讓德國公債價格受到壓抑，上週五德10年債收在近一個月高點0.433%。

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：2017/9/15，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。

避險情緒緩和、升息預期上升 投資級債回檔

- 北韓擔憂紓解、伊瑪颶風對美國造成的災害弱於預期，投資人避險需求降低，加上美國就業及通膨數據表現佳，聯準會升息預期回升，公債殖利率上升，使得全球投資級債下跌0.57%。但資金仍持續流入投資級債，根據EPFR資料顯示，截至9月13日當週，資金已連續第38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，資金仍持續流入投資等級債，投資級債仍有行情可期。



各區域投資等級債利差

	2017/9/8	2017/9/15	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	111	108	172	98
美國投資等級債	114	111	188	99
歐洲投資等級債	101	98	162	81
亞洲投資等級債	129	127	222	127

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/15，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。

聯準會年底升息機率彈升 新興債市回檔收黑

- 新興主權債上週收黑，因Fed年底升息機率回升至50%以上、美債殖利率彈升下排擠新興債市表現。整體而言，由於秘魯央行降息與油價上漲令拉美債市表現相對抗跌，至於印度與土耳其央行則受8月通膨加速的影響，後續立場可能偏向鷹派下使得新興亞債與歐非中東債市表現相對落後。
- 根據EPFR資料顯示，截至9月13日當週，新興債資金淨流入16.8億美元，今年來僅二週淨流出，且強勢與當地貨幣債均有流入。由於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

	2017/9/8	2017/9/15	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	290	281	338	164
亞洲新興市場債	156	146	247	133
歐非中東新興市場債	253	246	307	160
拉美新興市場債	388	376	398	167

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/15，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。

IEA上調原油需求 全球高收益債勁揚

- 國際能源署(IEA)上調2017年全球原油需求，預估將達到160萬桶/每日(+10萬桶)，加上哈維颶風過後煉油廠復工，市場看好災後重建需求，油價上漲帶動全球高收益債上漲0.18%，三大區域全數收紅，其中亞洲高收益債勁揚0.27%，表現最佳，美國高收益債上漲0.22%居次。
- 根據EPFR資料顯示，截至9月13日當週，因FOMC利率會議召開前夕，市場投資氛圍轉趨觀望，美國高收益債轉為淨流出8千萬美元，結束連續第二週淨流入的態勢。整體而言，目前主要債市就評價面多已處在歷史高位，惟美國高收益債因仍具備政策及併購題材，故後續有望受資金青睞。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/9/8	2017/9/15	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	392	377	652	372
美國高收益債	404	386	644	353
歐洲高收益債	274	269	621	263
亞洲高收益債	446	429	751	372

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/15，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。