



## 群益全球股市週報

2017年10月2日

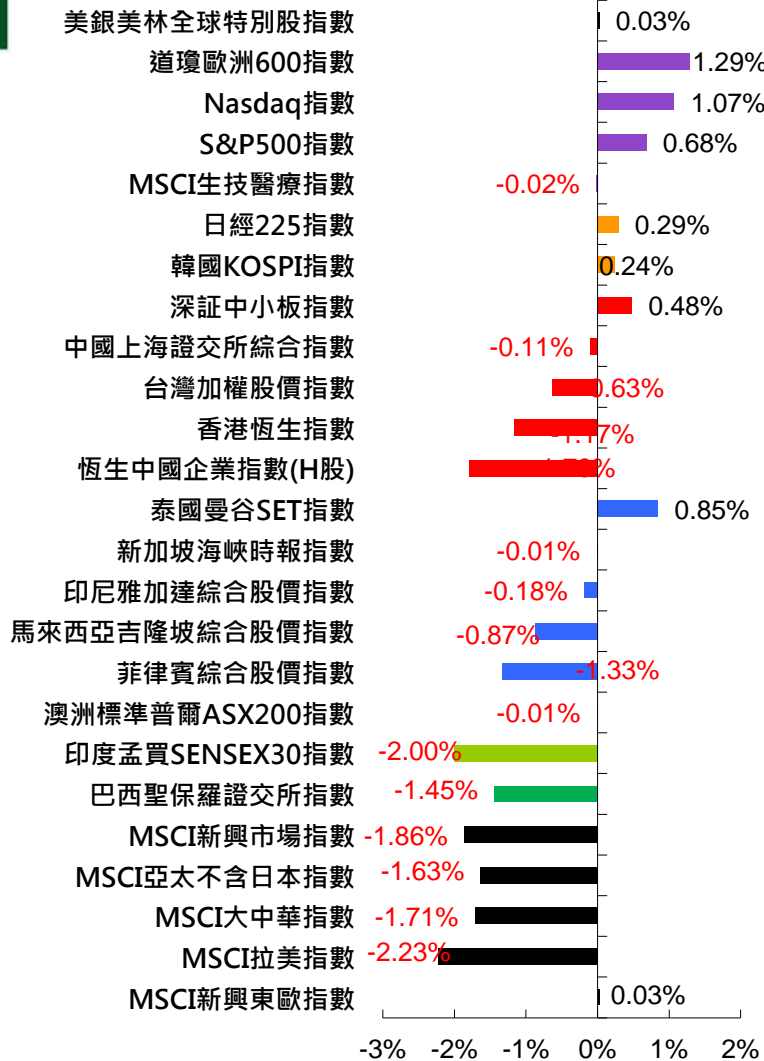


讓一群人受益

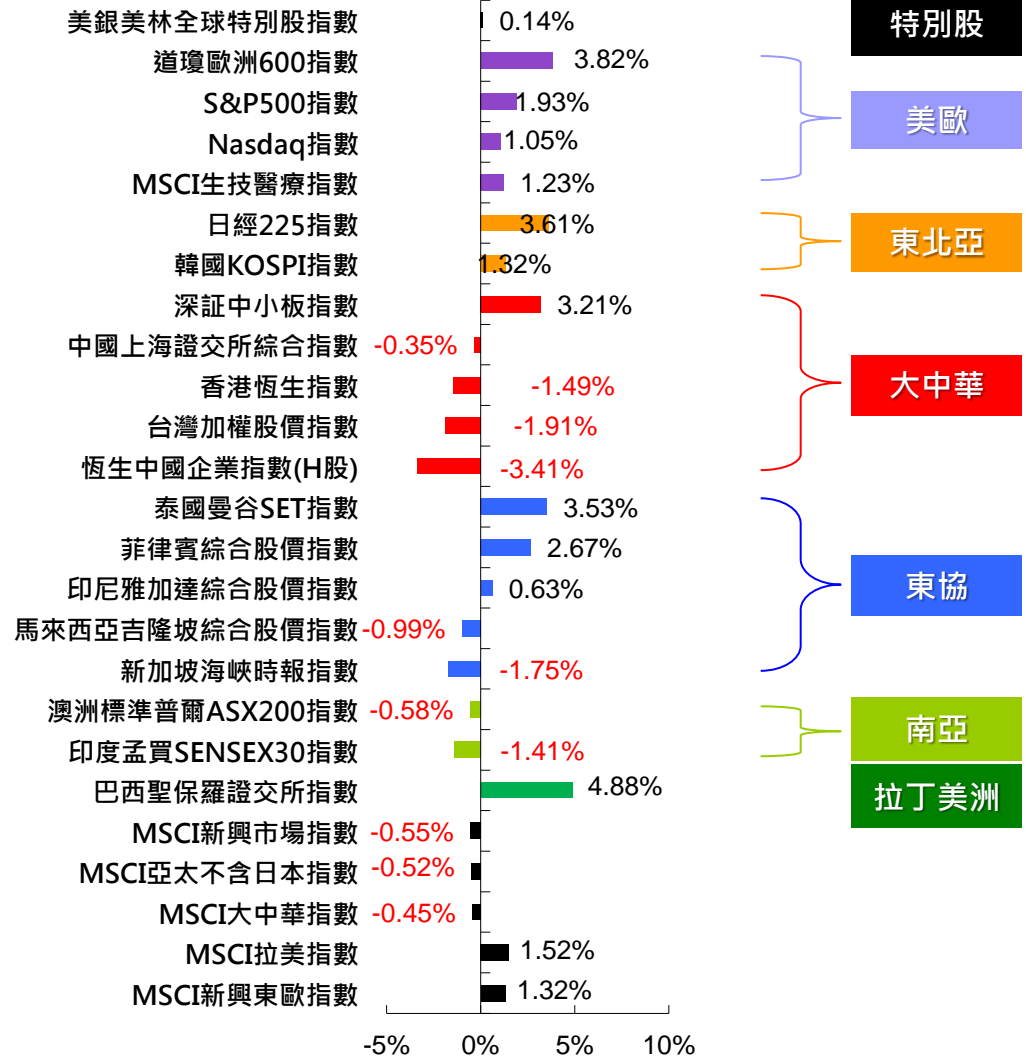
群益投信

# 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	22405.09	○	○	○	偏多
S&P 500指數	22381.20	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	22340.71	○	○	○	偏多
費城半導體指數	22284.32	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7372.76	○	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5329.81	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12828.86	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	388.16	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	420.92	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20384.91	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10383.94	X	X	○	糾結
香港恆生指數	27554.30	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	10910.04	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2394.47	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3219.91	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1755.58	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5900.85	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8171.43	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1673.16	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	31283.72	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2659.31	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5748.60	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3348.94	X	○	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	529.75	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	50346.06	○	X	○	糾結
巴西聖保羅指數	74293.51	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2916.69	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1136.75	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	102908	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	158.88	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	486.88	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1081.72	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	315.50	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/30，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	-1,048.2	-1,821.3	5,341.5	-1,683.5
印尼	-183.4	-844.2	-806.4	-3,431.6
日本	-8,249.9	-23,950.5	-25,532.4	38,232.9
菲律賓	511.4	569.9	1,065.9	314.2
南韓	-587.5	-981.0	6,233.8	-3,355.5
台灣	-516.6	-1,837.6	6,367.8	-8,136.3
泰國	-68.6	211.1	280.1	-3,505.5
巴西	-104.1	1,234.3	4,670.8	1,148.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/9/30，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：美朝降溫、川普稅改利好預期再起，美歐回神

新興股市：原物料價格震盪，新興股週線收黑

大中華股市：長假前資金離場，陸港股承壓

台股：短線漲多獲利了結壓力，台股回測半年線

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 美朝降溫、川普稅改利好預期再起 美歐回神

- 上週美股週初受到美朝領袖持續隔空放話、權值股蘋果新機銷售及出貨良率不如預期領跌表現弱勢，美國總統川普提出個人以及企業稅改提案之後，「Trump Trade」再次主導漲勢，三大指數再創新高；歐股表現持續強勢，德國總理大選梅克爾順利連任第四任期，FED會後美元走強，歐元貶值帶動出口回升預期，惟英國在Moody's下調信評至Aa2，股市表現相對溫和。
- 本週市場料將聚焦美歐PMI公佈、西班牙加泰隆尼亞獨立公投後續發展以及美國周五即將公佈的非農就業數據。

### 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：2017/9/29，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。

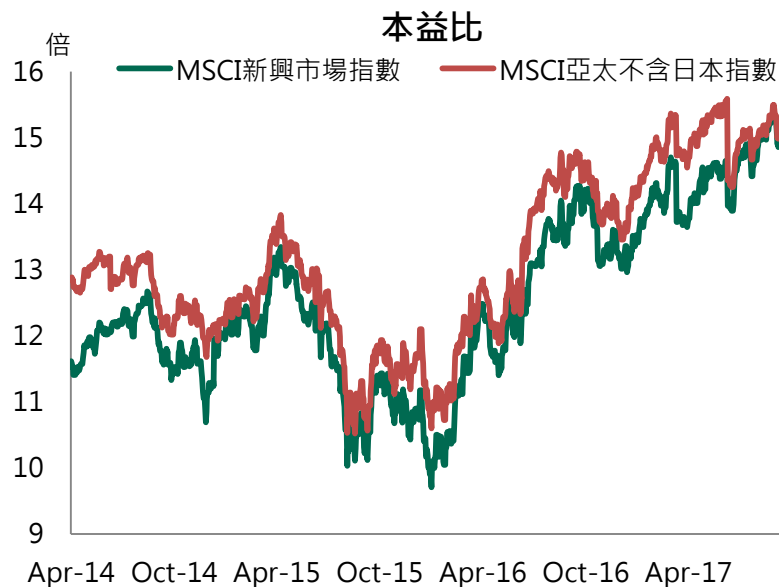
# 原物料價格震盪 新興股週線收黑

- 上週新興股市跌幅近2%，新興拉美中表現最弱勢，反應鐵礦砂價格回落，拖累相關類股收黑，壓抑巴西股市表現；俄羅斯股市方面，早先受10月Fed QE縮減在即，且12月升息預期超越七成之下，俄羅斯股市表現一度震盪，爾後在地緣政治動盪降溫下，俄羅斯股市隨即由黑翻紅。
- 展望後市，持續看好新興亞洲的表現，特別是中國及印度市場。中國本週逢十一長假休市，統計過去十年節後一週，上証勝率8成且平均漲幅2.47%，因10月18日十九大召開在即，政策及消費等相關受惠族群可留意；印度股市在短期修正後，因經濟基本面無虞下，股市可望止跌回升。

### 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：2017/9/29，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。

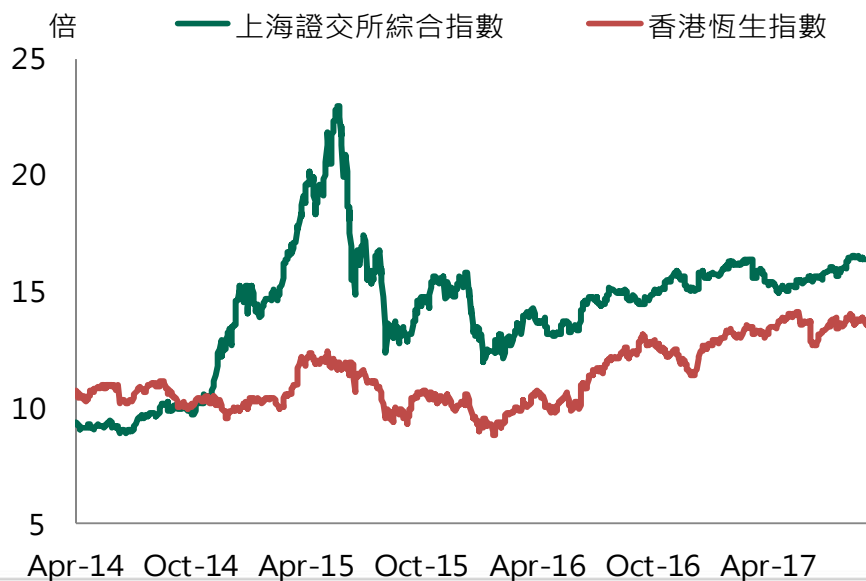
# 長假前資金離場 陸港股承壓

- 上週標普下調中國主權信評利空效應持續發酵，加上新一輪房地產調控政策來襲，同時十一長假前部份投資人提前出場，使得陸股缺乏上攻動能，但新公佈8月份工業獲利較去年同期增長**24%**，創四年來最大增幅，顯示中國經濟仍具韌性，對陸股形成支撐，滬深兩市週線幾乎持平。港股受地產股回檔及長假期間北水暫停等因素拖累，恒生指數週線下跌**1.17%**，月線收黑中止連八紅。
- 展望後市，由於近期包括北韓緊張情勢、標普調降中國信評等利空因素並未造成陸股大幅調整，顯示陸股在盤整過程中已釋放一定的賣壓，預期長假結束隨著獲利了結與季末資金緊張等壓力獲得抒解後，大盤仍有機會重回上揚軌道。

### 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：2017/9/29，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。



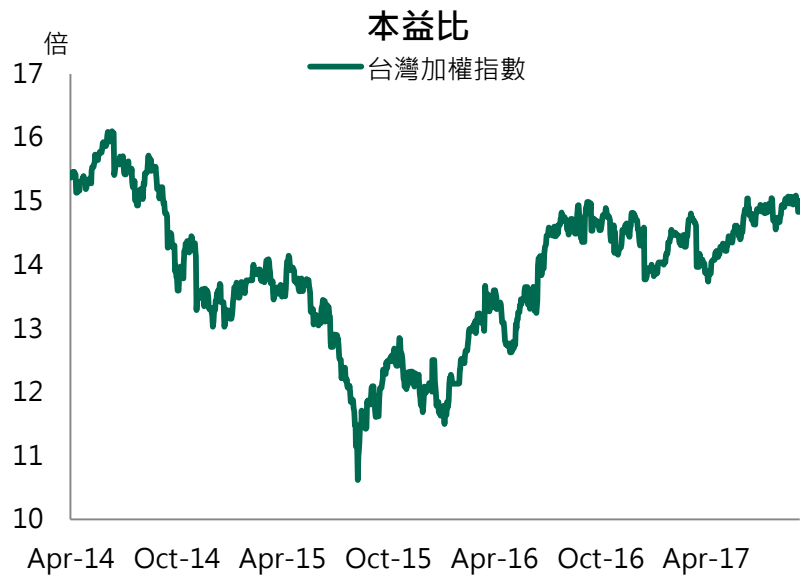
# 短線漲多獲利了結壓力 台股回測半年線

- 台股上週先軟後堅，指數回測半年線後回穩反彈，但全週加權指數下跌 0.63%，週線連三黑，也結束月K線連九紅的走勢，三大法人合計賣超172.9億。櫃檯指數強勢收高，本週上漲1.24%，以140.42點作收。
- 上市櫃公司將開始公布9月營收業績，及舉辦法說會，若公司業績表現及對第四季展望正向，有利推升台股多頭再起。

### 近五年指數走勢

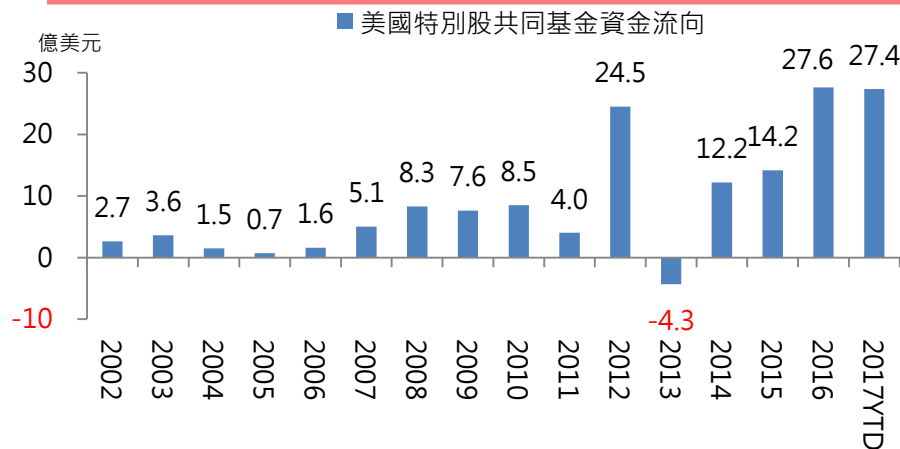


### 近五年指數本益比走勢



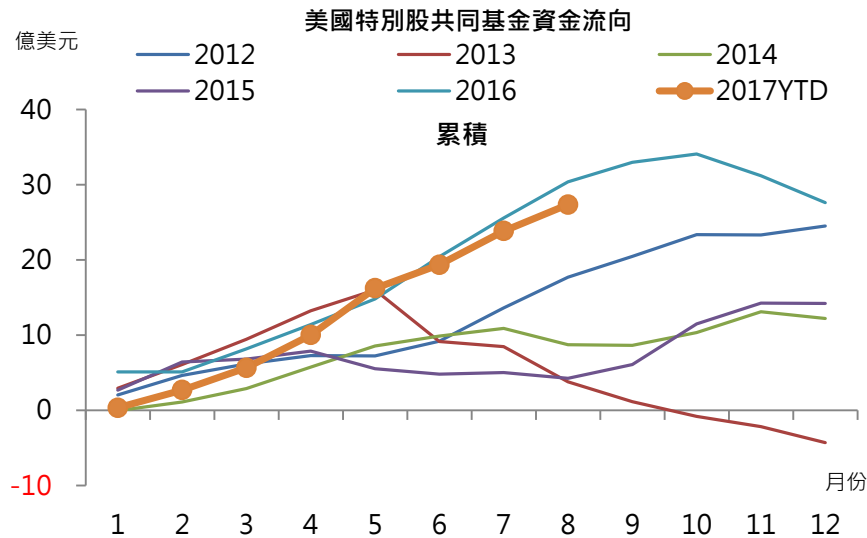
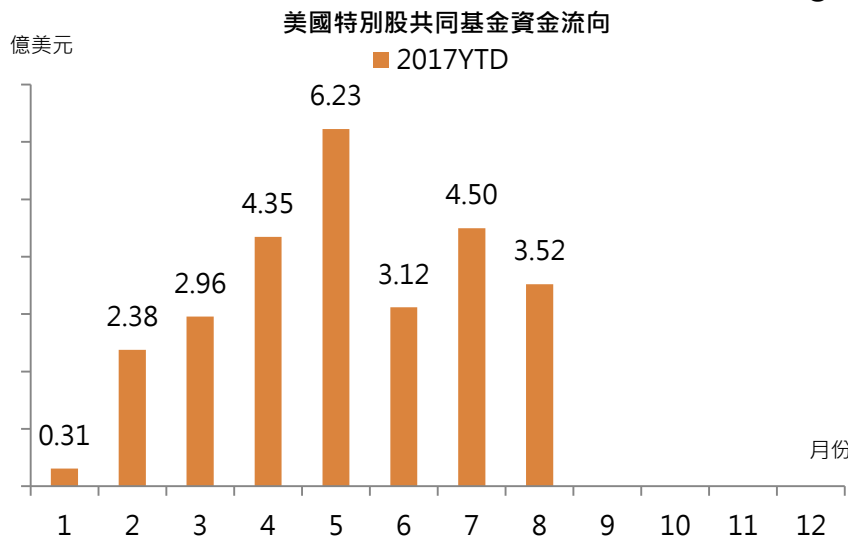
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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10月2日



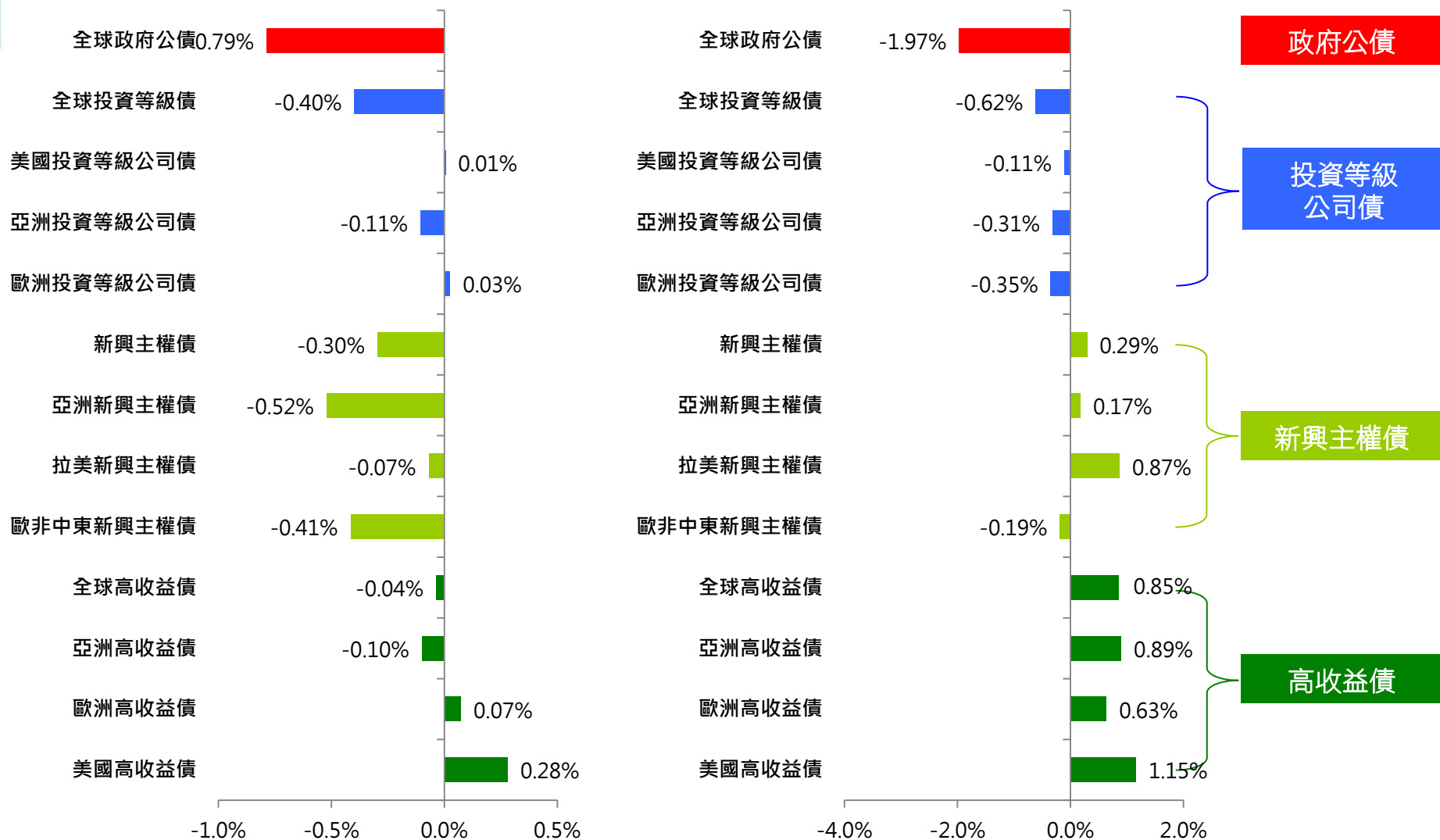
讓一群人受益

群益投信

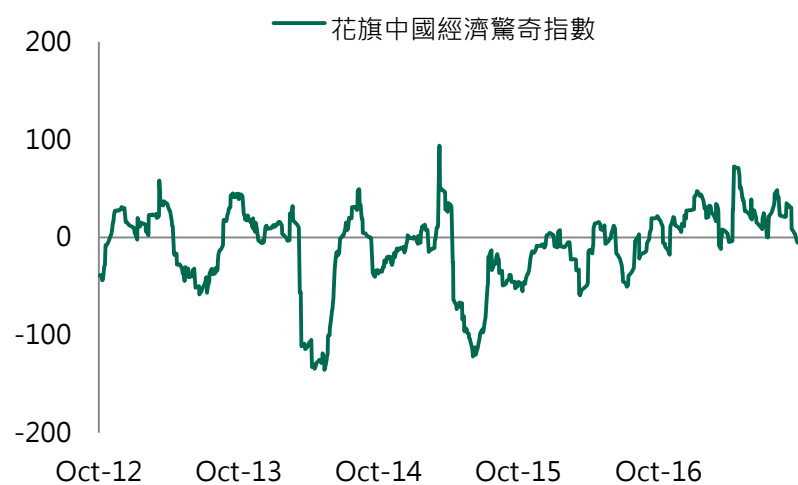
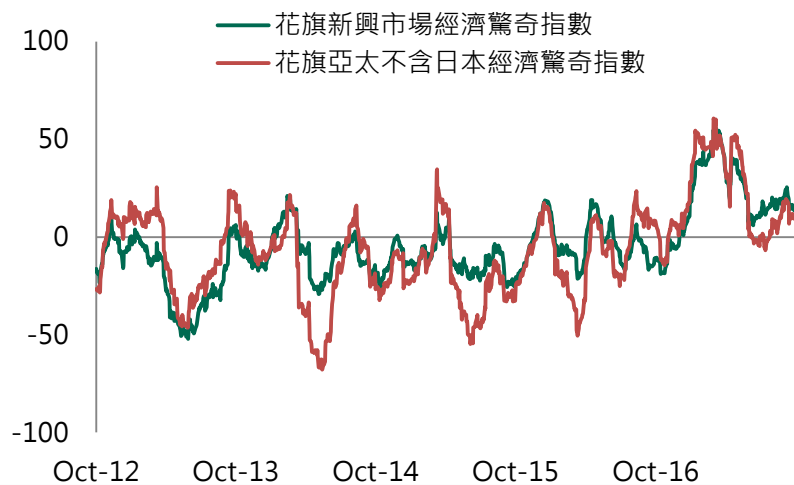
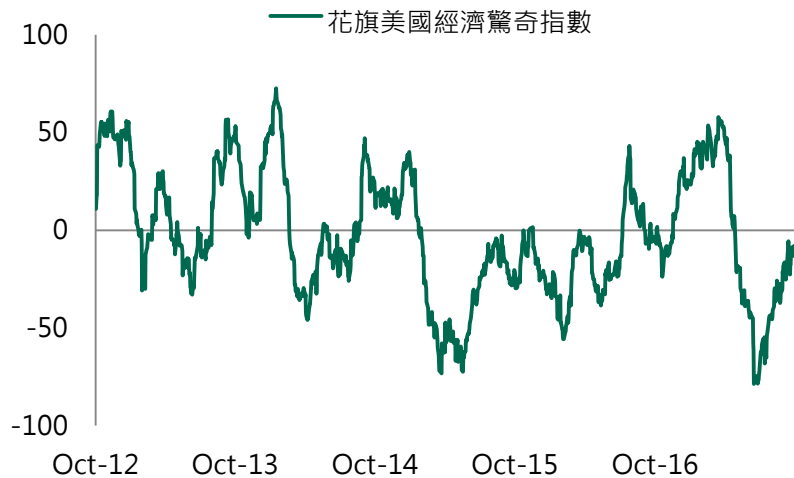
# 全球主要債市表現

## 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：2017/9/30，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**：升息預期續增，美德殖利率攀升

**投資級債**：投資級債小幅拉回，但資金持續流入

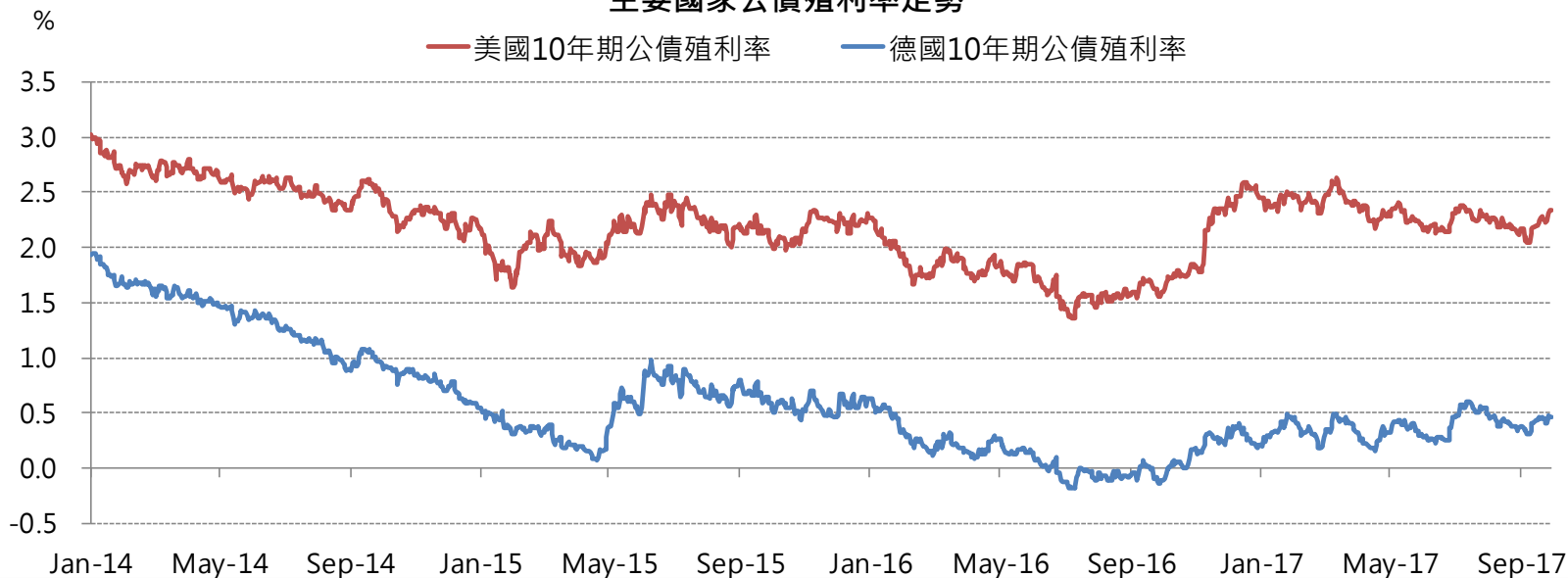
**新興債市**：續受聯準會升息預期干擾，新興債市短線走低

**高收益債**：經濟基本面改善，美國高收債勁揚

# 升息預期續增 美德殖利率攀升

- 美國公債：上週美債殖利率一路攀升，主因為三大事件：(1)Fed主席葉倫在經濟學家會議上公開表示升息速度不能過慢，讓年底升息機率大增；(2)美國總統川普提出的稅改方案，引發市場擔憂因此加重政府負債及財政赤字；(3)川普據傳開始遴選下屆Fed主席，由於人選之中不乏偏鷹候選人，故上週五美國十年期公債殖利率收在2.3336%，來到近二個月的高位。
- 德國公債：德國總理梅克爾在大選中慘澹勝出，使得未來聯合政府組成充滿不確定性，外界擔憂德國對於歐元區立場恐轉為強硬，同時美國年底升息機率上升，讓德十債殖利率一度衝高至近兩個月高點，之後歐元區9月通膨數據低於預期，讓殖利率轉跌，上週五德十年債收在0.464%。

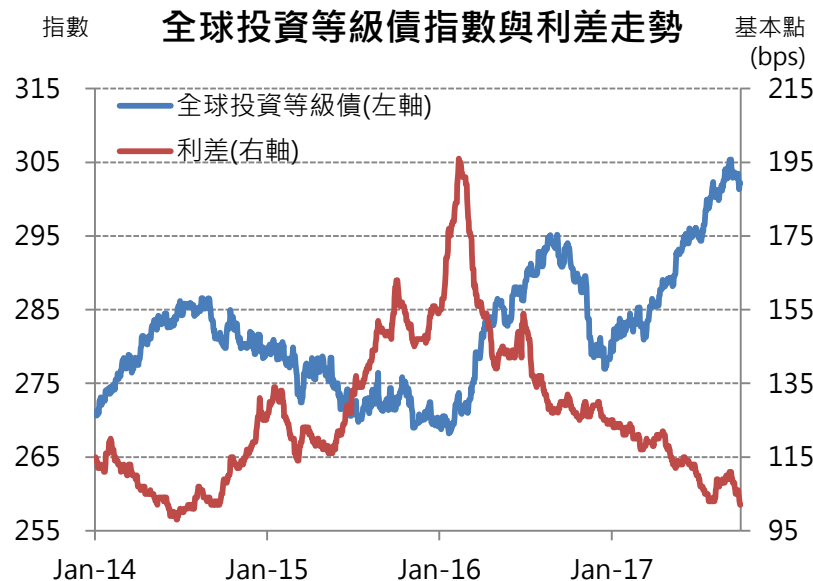
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/29，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。

# 投資級債小幅拉回 但資金持續流入

- 受到升息預期上揚，股市上漲，美國公債殖利率小幅回升，使得全球投資級債過去一週下跌0.4%。但資金仍持續流入投資級債，顯示投資級債仍有一定需求，根據EPFR資料顯示，截至9月28日當週，資金流入56億美元，為連續第40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

	2017/9/22	2017/9/29	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	105	102	172	98
美國投資等級債	108	103	188	99
歐洲投資等級債	96	96	162	81
亞洲投資等級債	125	123	222	123

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/29，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。



# 續受聯準會升息預期干擾 新興債市短線走低

- 新興主權債上週走跌，主要由於聯準會主席葉倫上週二主張仍應繼續升息的鷹派立場堅定，加上美國稅改方案有進一步發展，使得聯準會升息預期增溫所致。其中新興亞債在印尼央行總裁暗示將暫停降息下表現落後；歐非中東債市受制於庫德族舉行公投欲獨立於伊拉克的地緣政治風險影響，衝擊土耳其債市下同步收黑；其餘如委內瑞拉、墨西哥債市則受惠於油價上漲，表現居前。
- 根據EPFR資料顯示，截至9月27日當週，新興債資金淨流入13.9億美元，今年來僅二週淨流出，短期間雖有聯準會升息預期干擾，但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



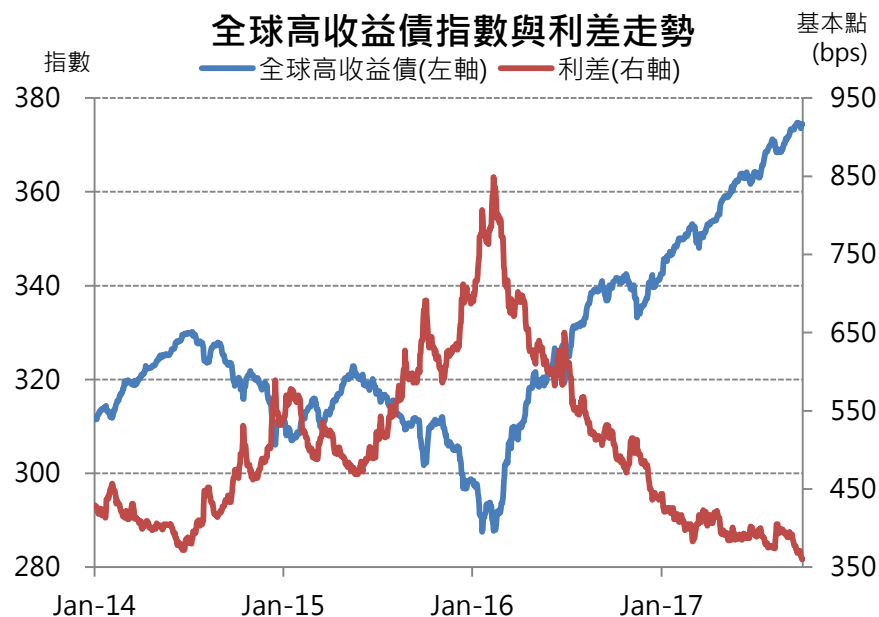
### 各區域新興市場債利差

	2017/9/22	2017/9/29	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	282	281	339	164
亞洲新興市場債	145	147	247	133
歐非中東新興市場債	249	250	307	160
拉美新興市場債	377	372	399	167

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/30，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。

# 經濟基本面改善 美國高收債勁揚

- 上週全球高收益債平盤震盪，亞高收下跌0.10%表現最弱，美高收則逆勢上漲0.28%，表現較其他券種強勢，受惠基本面轉佳及違約率改善，上週持續受到市場資金的青睞。根據EPFR資料顯示，截至9月28日當週，美國高收益債券基金流入12億美元，為今年以來週流入第三高水準。
- 隨著時序進入至10月份，Fed QE退場疑慮將再起，風險升溫恐壓抑高收債表現。惟因目前正值熱燃油用油旺季，加上OPEC有望延長減產協議下，供需缺口改善將有利油價走勢。看好美國高收益債的表現，受惠經濟基本面較佳，且評價尚處合理區間下，後續仍可望受資金的追捧。



**各區域高收益債利差**

	2017/9/22	2017/9/29	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	369	360	652	360
美國高收益債	379	366	644	353
歐洲高收益債	260	259	621	259
亞洲高收益債	420	421	751	372

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/9/29，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](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。