



群益全球股市周報

2017年10月11日

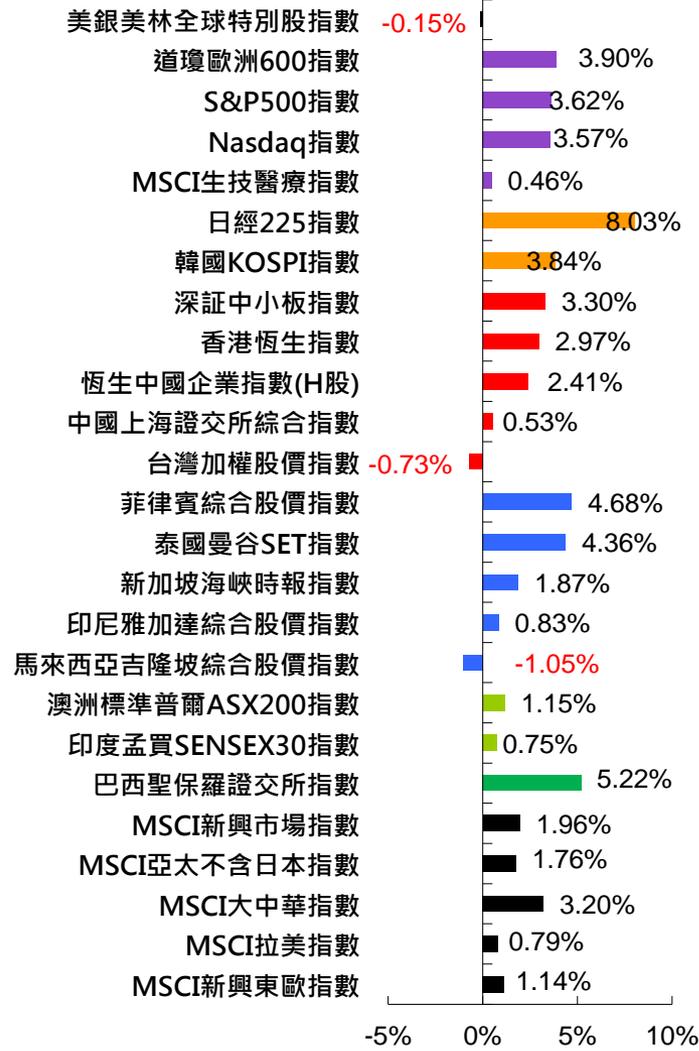
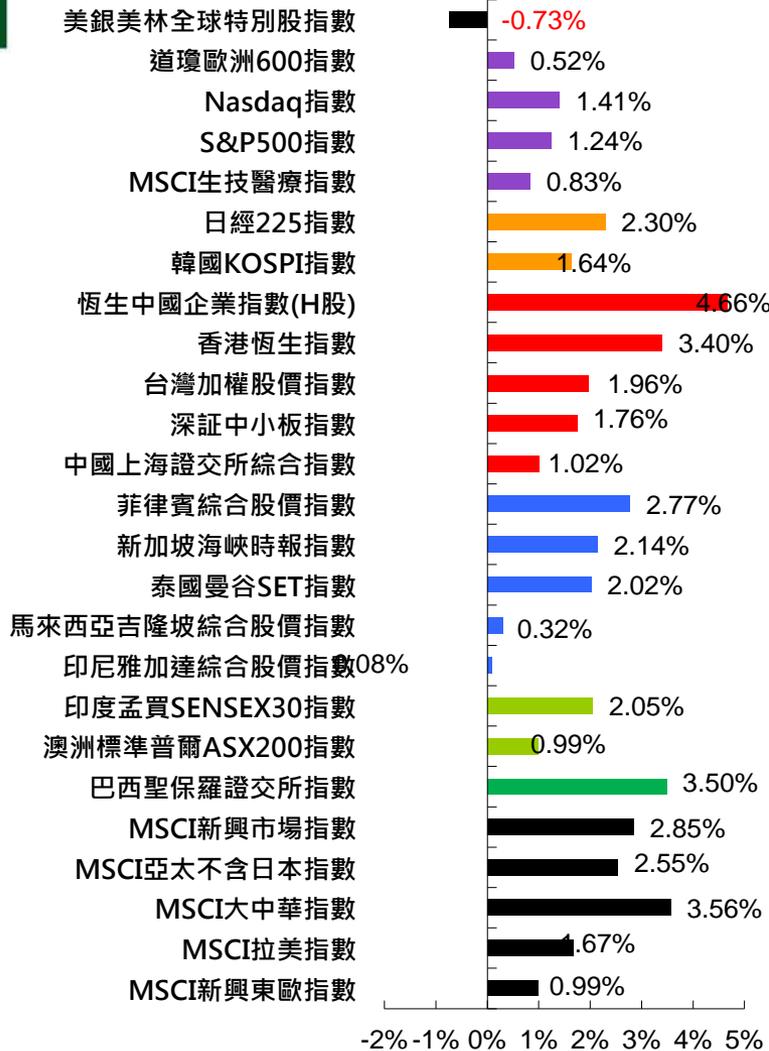


讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

2017/9/29-10/10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	22830.68	○	○	○	偏多
S&P 500指數	22761.07	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	22773.67	○	○	○	偏多
費城半導體指數	22775.39	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7538.27	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5363.65	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12949.25	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	390.16	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	421.58	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	20881.42	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10658.60	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28582.96	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11511.49	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2448.62	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3296.65	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1759.80	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5891.28	X	○	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8405.60	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1706.95	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	31924.41	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2758.28	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5768.40	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3384.96	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	543.24	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49982.94	X	X	○	糾結
巴西聖保羅指數	76897.21	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2965.44	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1134.86	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103394	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	160.45	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	493.00	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1112.52	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	327.80	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/10，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	-67.2	-462.7	5,043.6	-2,720.7
印尼	-54.0	-332.4	-1,138.8	-3,873.1
日本	8,472.1	-15,478.4	-17,060.2	48,800.7
菲律賓	4.8	-22.9	1,043.0	315.8
南韓	835.4	835.4	7,069.2	-2,357.0
台灣	100.5	100.5	6,936.7	-7,607.2
泰國	90.7	149.0	429.1	-3,421.2
巴西	41.0	41.0	4,700.9	704.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/10，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：美歐PMI持續向好，美國非農滑跤不影響升息

新興股市：投資信心回穩，新興股市勁揚

大中華股市：陸股長假後強勢回歸

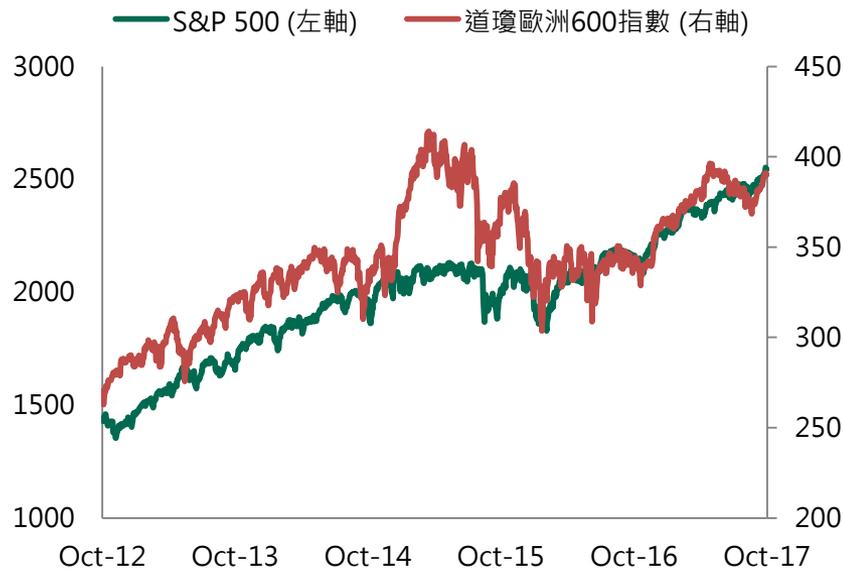
台股：蘋概股帶動，台股回測半年線反彈

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美歐PMI持續向好 美國非農滑跤不影響升息

- 上週歐美主要國家公佈月初重要總經數據：美國ISM製造業及非製造業指數同步上揚至60.8、59.8；Markit歐元區綜合採購經理人指數上升至56.7重返上升趨勢。美國三大指數及泛歐STOXX 600指數同步走高。美國上週五公佈的非農就業數據減少3.3萬，為2010年9月以來的首次減少，遠不如預期，然而市場關注失業率持續下滑至4.2%及平均時薪年增率大增2.9%的優異數據，將對FED在12月的升息預期不會造成改變。
- 本週市場料將持續關注加泰隆尼亞獨立事件發展，以及本周即將開跑的第三季企業財報公佈。

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：2017/10/10，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。

投資信心回穩 新興股市勁揚

- 投資信心回穩激勵買盤進場，截至週二新興股市全數勁揚，其中新興亞洲漲勢最凌厲，上週儘管中國及南韓股市因假期休市，但受惠美股因經濟數據改善，加上中國定向降准政策激勵之下，新興亞股表現亮眼；新興拉美表現不遑多讓，巴西在經濟已擺脫衰退，及政治利空鈍化下走揚。
- 展望後市，看好新興亞洲中的中印。本週中國股市歷經十一長假後將開市，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；印度股市方面，因經濟基本面仍強勁，加上企業獲利轉佳下，股市有望重拾漲勢。

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：2017/10/10，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。

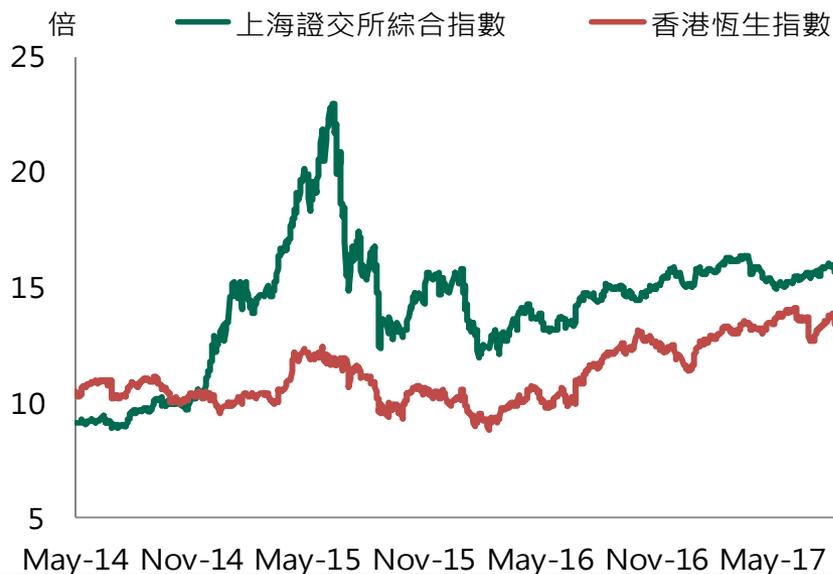
陸股长假後強勢回歸

- 陸股上週因中秋節與國慶日休市一週，本週在釀酒股領漲下強勢回歸，加上政策將完善公立醫院運行機制，醫療類股相對強勢，故陸股未受原物料期貨市場價格暴跌拖累。港股在國際股市及人行定向降準利多下，上週五恒生指數盤中曾突破28,588「大時代防線」，雖一度因中國疲弱的財新服務業數據及獲利了結賣壓而攻勢暫歇，但本週二在金融、地產及科技類股領軍下再度反彈。
- 展望後市，目前有中共19大維穩政策加持，投資人情緒偏樂觀，加上先前陸股在盤整過程中已釋放一定的賣壓，普遍看好「紅10月」，若滬股通、深股通等「北上資金」得以持續流入，大盤可望維持強勢。

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：2017/10/10，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。

蘋概股帶動 台股回測半年線反彈

- 蘋概股反彈帶動，雖適逢雙十長假前夕，台股震盪守穩於10500點之上，全週加權指數上漲148點，終止連三黑，三大法人合計買超40.3億。櫃檯指數強勢收高，本週上漲1.81%，以142.97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

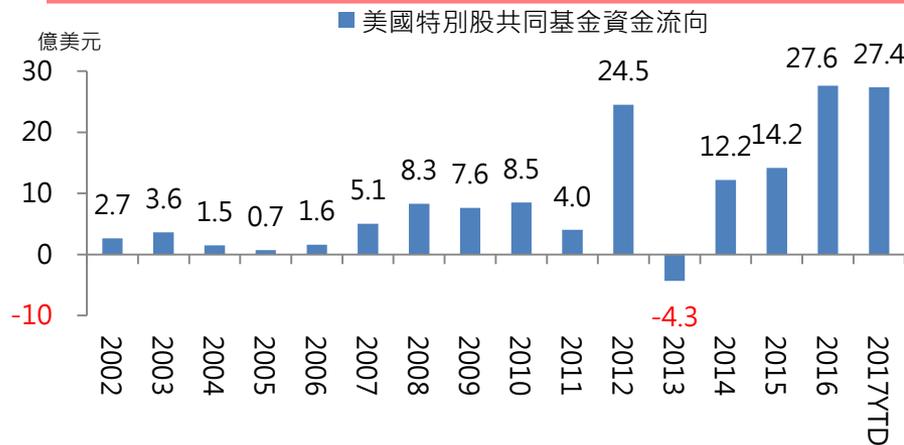


近五年指數本益比走勢



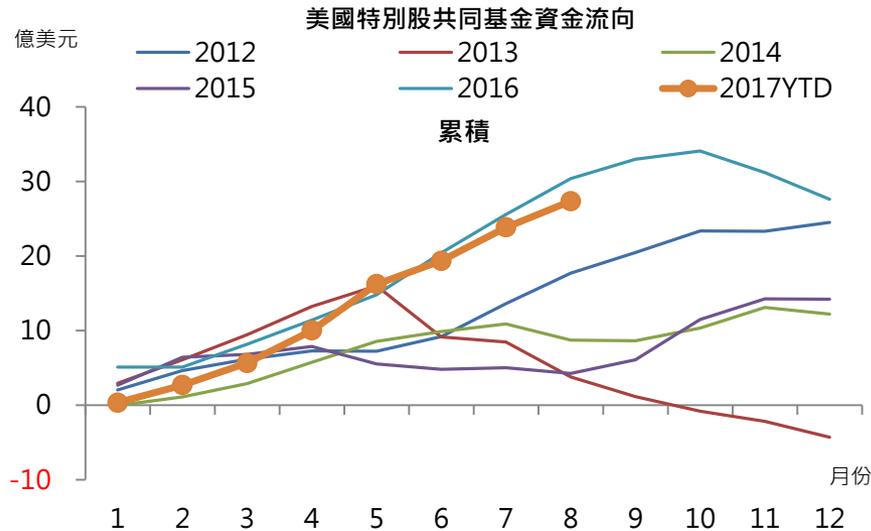
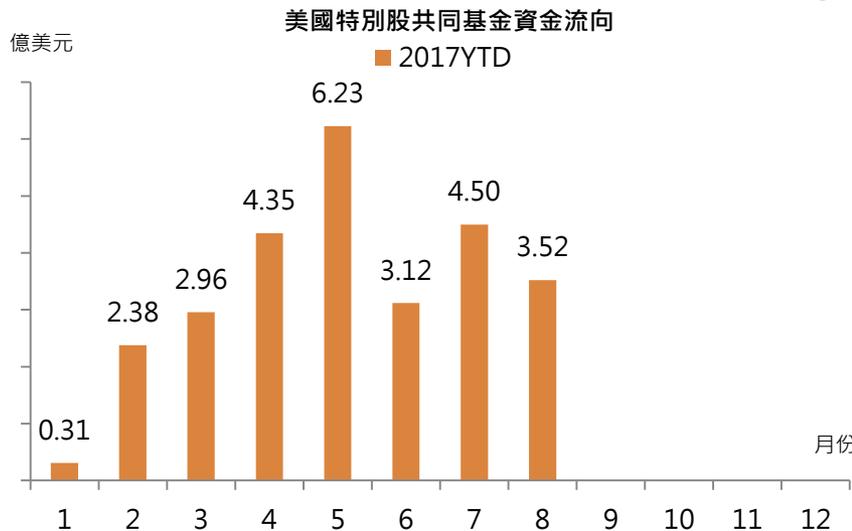
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/06，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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11日

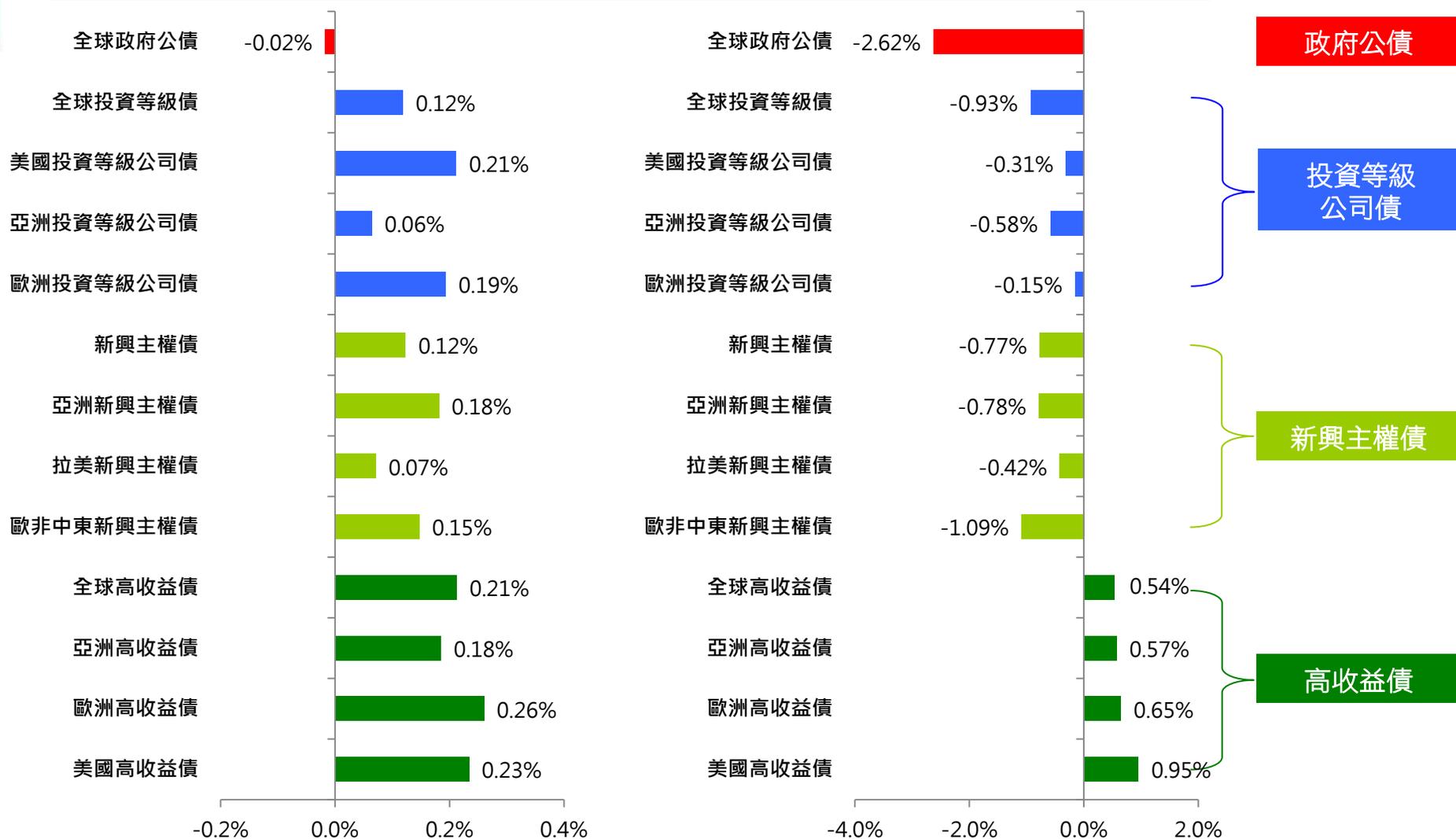


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

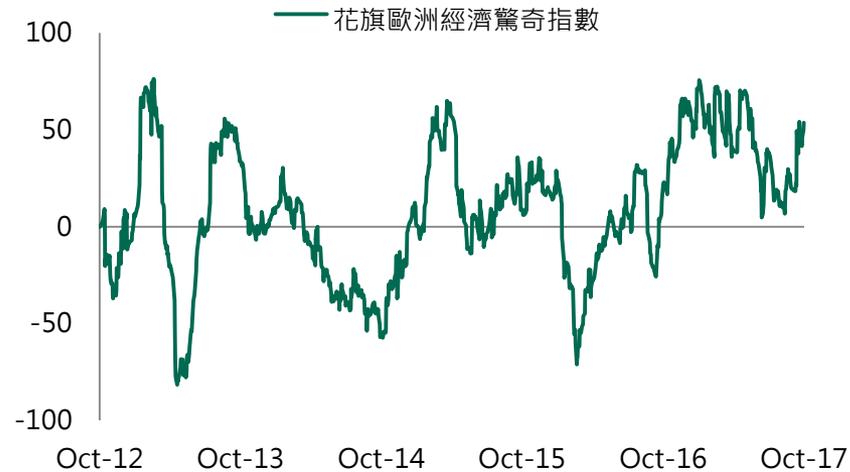
2017/9/29-10/10報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/10。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：2017/10/10，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：美德殖利率走勢分歧

投資級債：無謂美國公債殖利率小升，投資級債小幅反彈

新興債市：經濟數據優異與政策提振，新興債市反彈走升

高收益債：風險偏好升溫，高收益債勁揚

美德殖利率走勢分歧

- 美國公債：上週美國製造業、服務業數據報佳音，讓FED更有理由在年底升息，加上美股頻創歷史收盤新高，讓投資人風險偏好上升，雖然上週五公佈的新增非農就業人數減少3.3萬人，是2010年來首次負增長，但由於市場已預期風災對於就業數據會造成負面影響，故避險情緒並未拉升，截至10/10美國十年期公債殖利率持續攀升至2.3607%，創近三個月的高位。
- 德國公債：西班牙公投案在歐洲引爆政治不確定性，促使部分買盤轉向公債避險，加上歐元區9月通膨僅年成長1.5%，不如市場預期的1.6%，使投資人重回歐洲債市，德債殖利率因此從高點回落，截至10/10德國十年期公債殖利率收在0.442%，為近兩週的低點。

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：2017/10/10，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。

無謂美國公債殖利率小升 投資級債小幅反彈

- 受到受到聯準會官員對經濟發表樂觀談話，升息預期上揚，美國公債殖利率小幅回升，但全球投資級債過去一週仍上漲0.12%。顯示投資級債仍有一定需求。
- 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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



各區域投資等級債利差

	2017/9/29	2017/10/10	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	102	100	172	98
美國投資等級債	103	100	188	99
歐洲投資等級債	96	95	162	85
亞洲投資等級債	123	122	222	122

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/10，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。

經濟數據優異與政策提振 新興債市反彈走升

- 新興主權債10月以來反彈上揚，在美國9月份製造與服務業指數創波段新高的激勵下全數走升。其中新興亞債受惠於中國央行於9月底定向降準的提振，表現在各區域之冠；歐非中東債市則因俄羅斯總統普丁表示可能同意延長與OPEC減產協議至明年底，表現亦不遑多讓；拉美債市持續受巴西改革有望的影響，同步走高。
- 根據EPFR資料顯示，截至10月4日當週，新興債資金淨流入7億美元，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

	2017/9/29	2017/10/10	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	281	280	339	171
亞洲新興市場債	147	145	247	133
歐非中東新興市場債	250	251	308	165
拉美新興市場債	372	370	400	172

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/10，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。

風險偏好升溫 高收益債勁揚

- 上週全球高收益債全數勁揚，歐美高收益債表現相對亮眼，儘管西班牙面臨政治事件紛擾，但歐洲高收益債仍逆勢上揚；美國高收益債則受惠美股勁揚，抵銷油價震盪的利空影響，上週持續受到投資人的青睞，資金持續呈現淨流入的態勢，表現相對其他券種強勁。
- 根據EPFR資料顯示，截至10月4日當週，美國高收益債券基金持續淨流入，由前週淨流入12.4億美元增至12.5億美元。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。但美國高收益債將受惠基本面佳，且評價仍處合理區間下，可望有較大的表現空間。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/9/29	2017/10/10	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	360	358	652	357
美國高收益債	366	365	644	353
歐洲高收益債	259	262	621	259
亞洲高收益債	421	396	751	388

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/10，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。