



群益全球股市周報

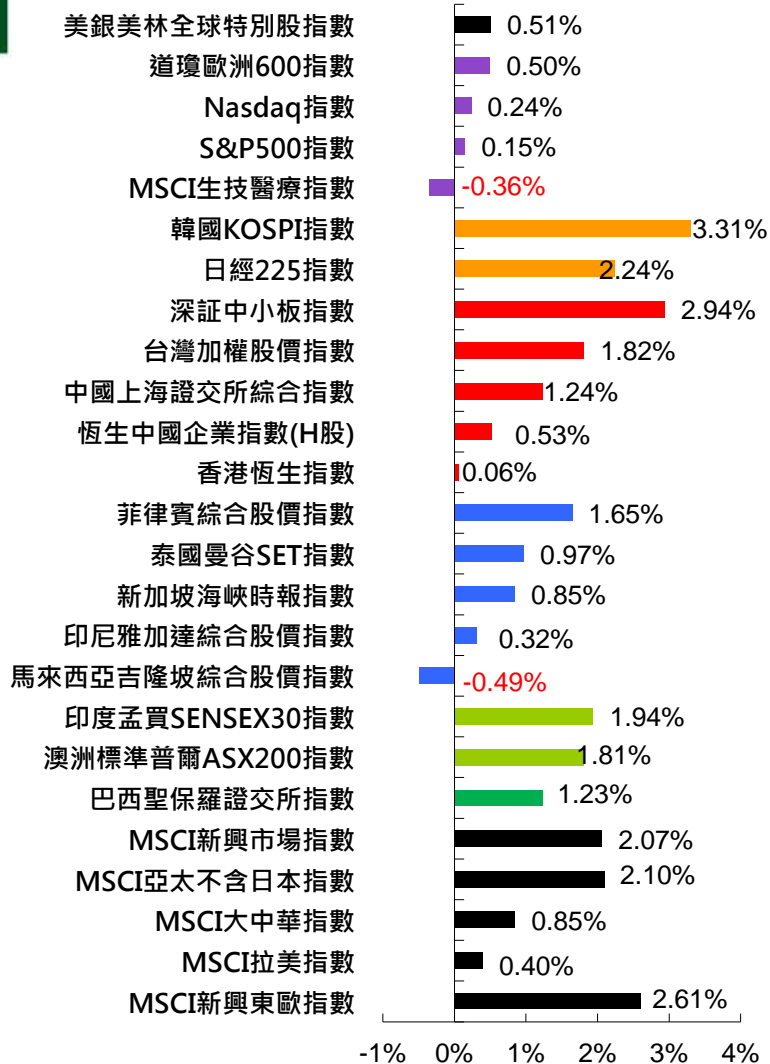
2017年10月16日



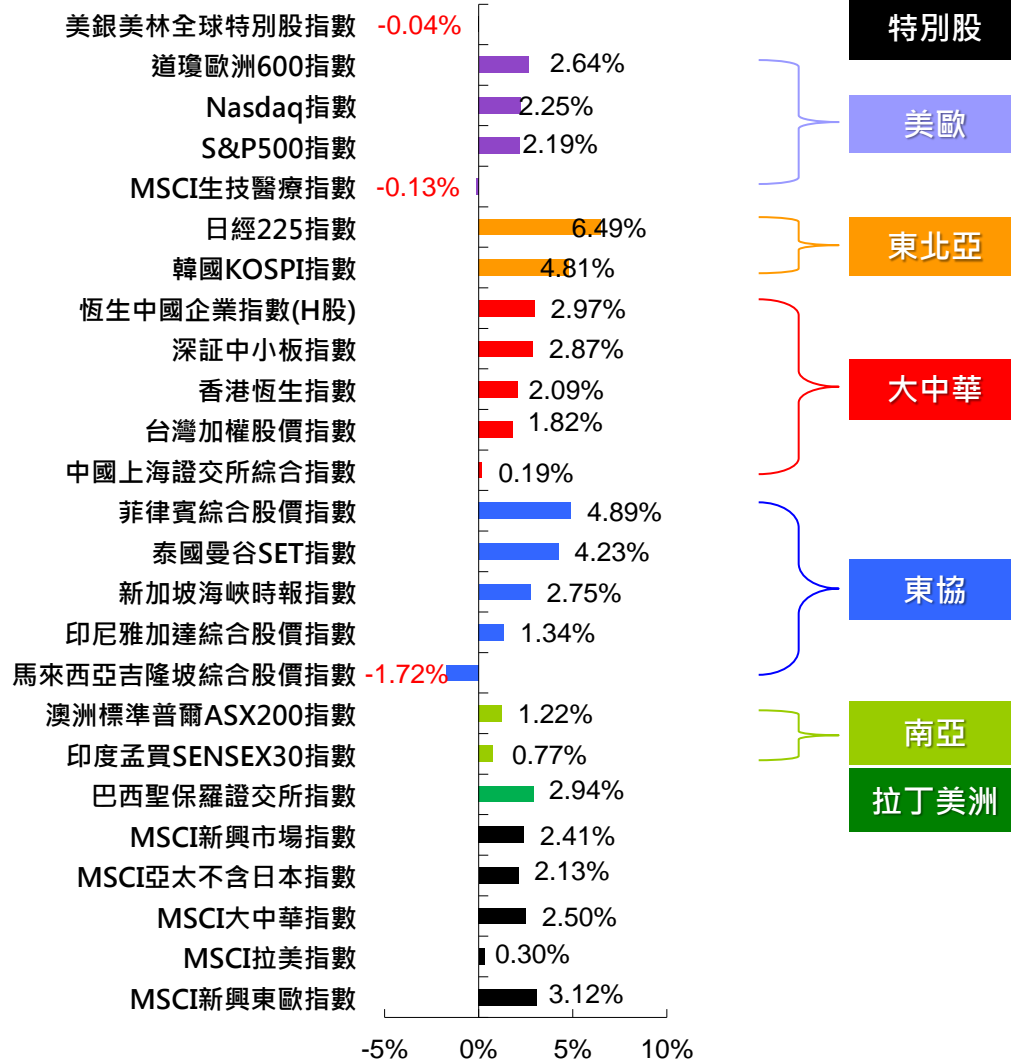
讓一群人受益
群益投信

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	22871.72	○	○	○	偏多
S&P 500指數	22841.01	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	22872.89	○	○	○	偏多
費城半導體指數	22830.68	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7535.44	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5351.74	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12991.87	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	391.42	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	425.39	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21196.33	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10724.09	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28476.43	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11519.81	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2484.22	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3319.11	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1755.32	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5924.12	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8447.94	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1712.48	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	32432.69	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2767.94	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5849.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3390.52	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	550.19	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49981.94	X	X	○	糾結
巴西聖保羅指數	76989.79	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2965.51	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1156.64	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	106226	○	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	163.18	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	495.09	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1125.91	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	328.79	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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	-41.5	-437.0	5,069.3	-2,622.3
印尼	-99.0	-377.5	-1,183.9	-3,756.7
日本	10,966.7	10,966.7	-6,093.5	57,284.0
菲律賓	-2.9	-30.7	1,035.2	347.1
南韓	0.0	1,595.8	7,829.6	-1,255.0
台灣	685.2	785.7	7,621.9	-6,810.4
泰國	153.5	211.8	491.9	-3,316.1
巴西	-39.8	1.2	4,661.1	572.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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：FED通膨預期仍低及德國總經強勁，市場聚焦財報

新興股市：經濟基本面強勁，新興股市滿堂紅

大中華股市：陸股長假後強勢回歸

台股：半導體族群帶動，股市萬點過百日

特別股共同基金資金流向(每月更新)

FED通膨預期仍低及德國總經強勁 市場聚焦財報

- 加泰隆尼亞獨立事件暫緩減輕市場衝擊，周三FED公佈的9月會議記錄對於經濟成長仍具信心，但通膨偏低使得升息必須更具耐心的想法釋出了偏鴿派的市場預期，以及金融股財報優於預期利多，推升三大指數再創新高。德國公佈8月工業生產月增2.6%，優於市場預期的0.7%，泛歐600指數亦創新高，惟偏強歐元引發對出口不利的預期削弱漲勢。
- 本週市場將持續關注美國財報，目前預估S&P 500企業獲利成長約4%。

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：2017/10/13，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。

經濟基本面強勁 新興股市滿堂紅

- IMF上調全球經濟成長率預估值，加上Fed緊縮貨幣採漸進式調控，投資信心回穩激勵買盤進場，上週新興股市全數勁揚，新興亞洲表現亮眼，中國受惠節前PMI數據強勁，及定向降准政策利多激勵，呈現補漲行情；新興歐中東非股市不遑多讓，反應經濟持續擴張及對Fed升息預期鈍化。
- 展望後市，本週中國聚焦十九大會議，及一系列經濟數據表現，關注第三季GDP成長率；巴西雖因退休金改革法案在國會延宕，但在巴西經濟已逐漸擺脫衰退下，股市可望延續近期漲勢；印度股市方面，在經濟基本面仍強勁，且企業獲利轉佳下，第四季股市仍有行情可期。

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：2017/10/13，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。

陸股長假後強勢回歸

- 陸股上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，醫療類股也有強勁表現。同時，中國9月份貿易數據展現經濟力道，激勵長假過後的陸股走勢，上證及深證指數單週分別上漲1.24%及2.43%。港股上週在地產股支撐下，上半週指數持續上攻，不過下半週則呈現漲多回檔的盤整格局，恒生指數無法站穩28,500關卡，單週僅小漲0.06%。
- 展望後市，十九大前市場觀望氣氛較濃，短線或有修正可能，不過由於先前陸股在盤整過程中已釋放一定的賣壓，再加上目前美股頻創新高，帶動全球投資氣氛樂觀，且市場資金豐沛，現階段投資人風險意識也低，仍有利於陸股後市表現。

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：2017/10/13，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。

半導體族群帶動 股市萬點過百日

- 受到美股持續創高激勵，半導體等相關科技股領軍，台股再創波段新高，順利達成站上萬點滿100天的里程碑，週線上漲191.28點，收於10724.09點，連2紅，三大法人合計買超184.6億。櫃買指數跟著集中市場上揚，週線上漲1.27點，以144.24點作收，同樣連2紅。
- 外資對台股態度有翻多跡象，期現貨都同步作多，加上第三季業績將公布，若業績表現亮眼，有利台股維持高檔震盪。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



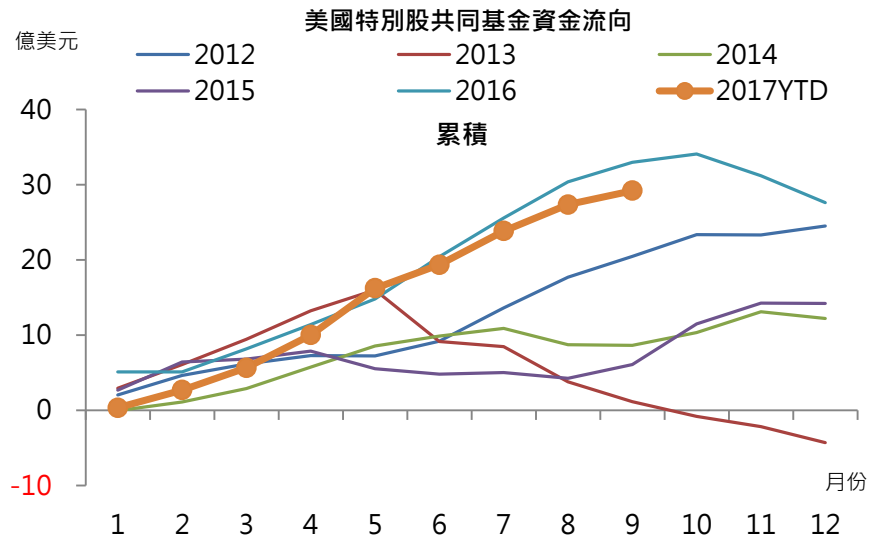
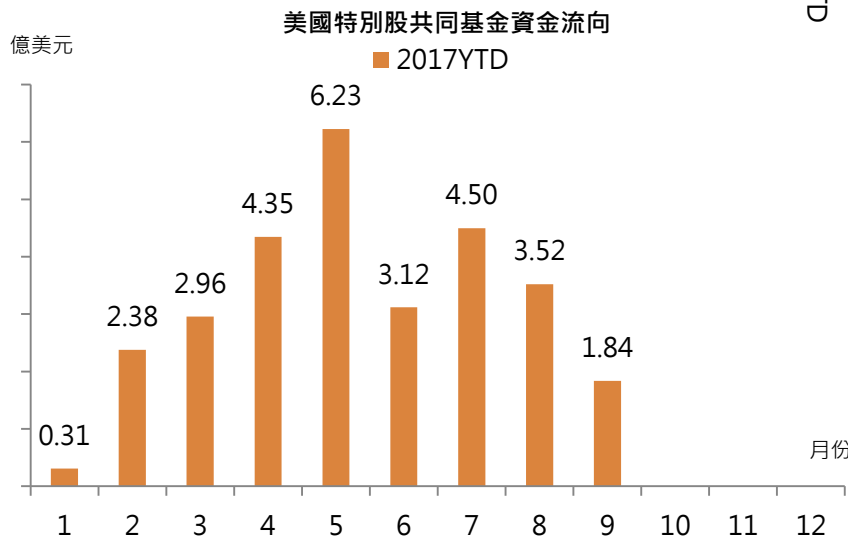
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/13，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

9月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 9月份美國特別股共同基金持續淨流入約1.8億美元，已連續九個月呈資金淨流入格局。

■ 從今年來累積淨流入規模觀察，其金額已達有紀錄以來的歷年新高，儘管受9月美國ISM製造與服務業指數創波段新高、Fed主席葉倫談話偏鷹派、升息步伐會否加速等影響，指數表現一度遲滯，但在投資評級與收益率均較高的優勢下，資金動能依舊明顯！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2017/9/30。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16日

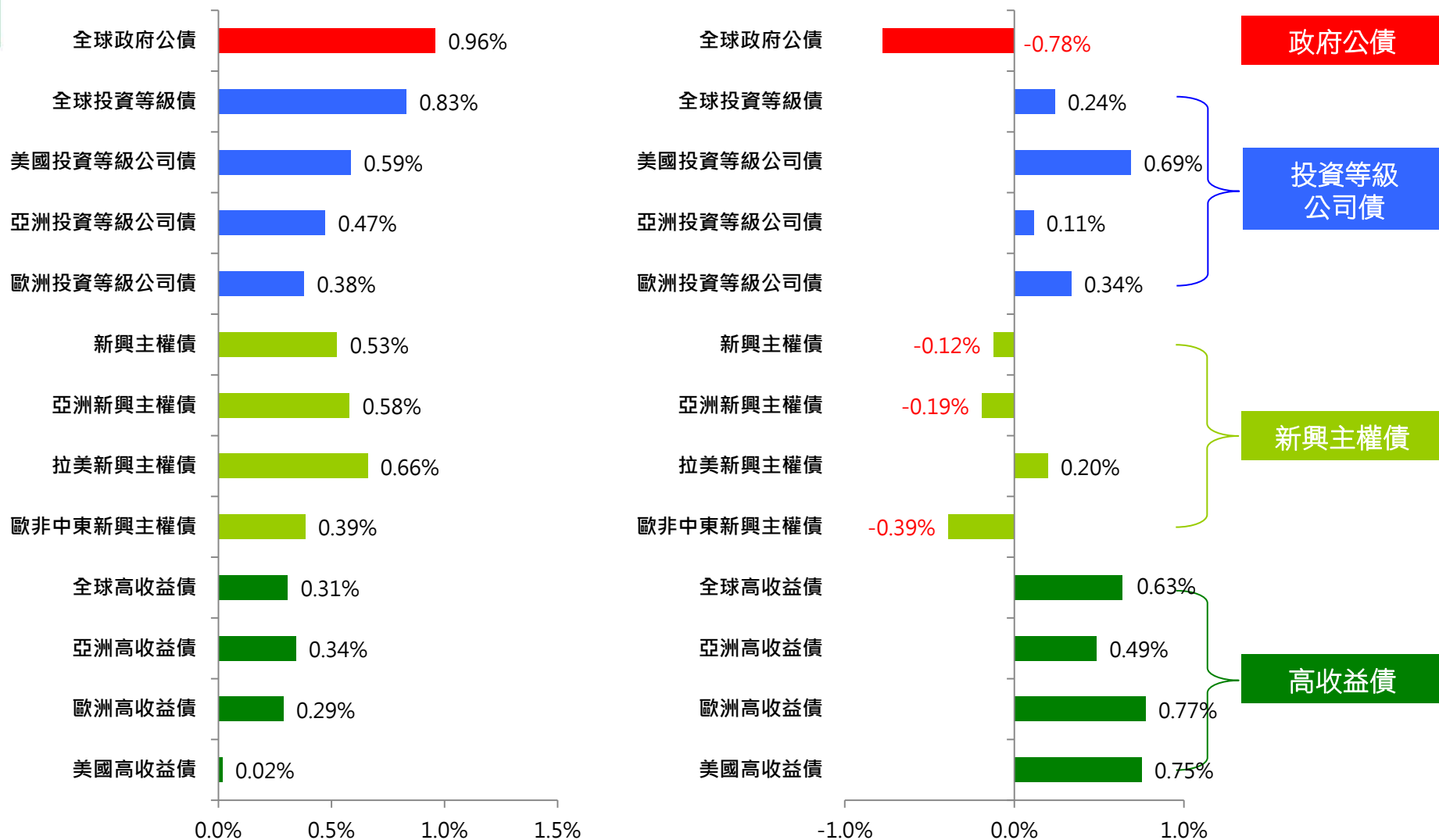


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率

近一個月報酬率



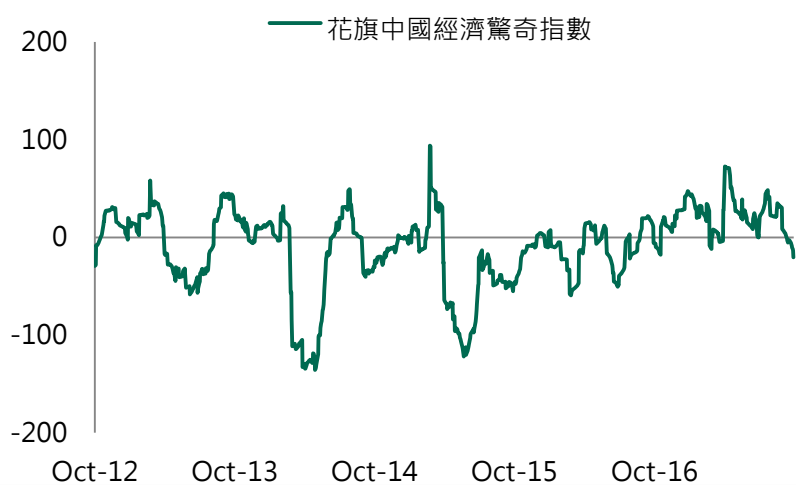
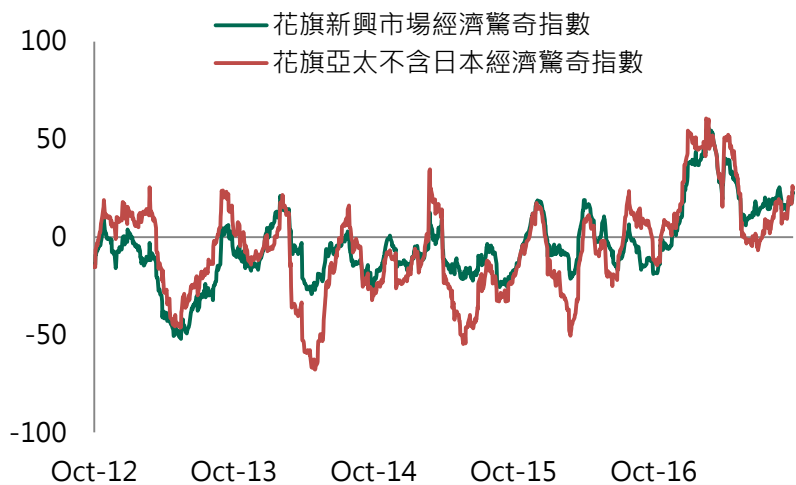
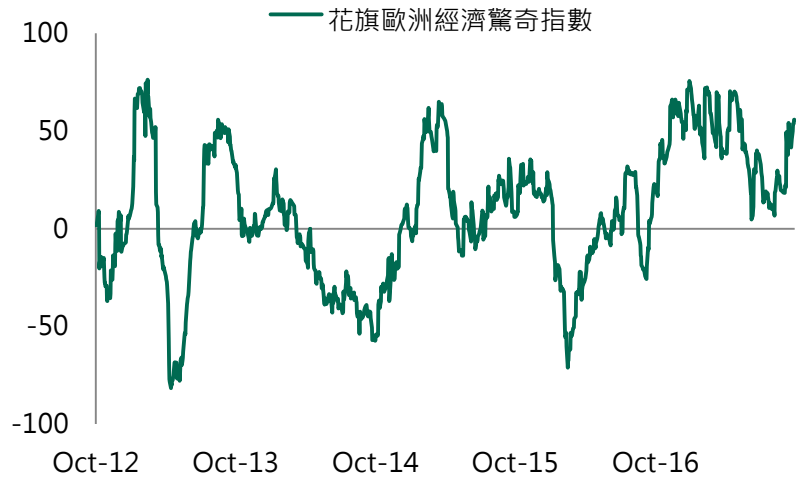
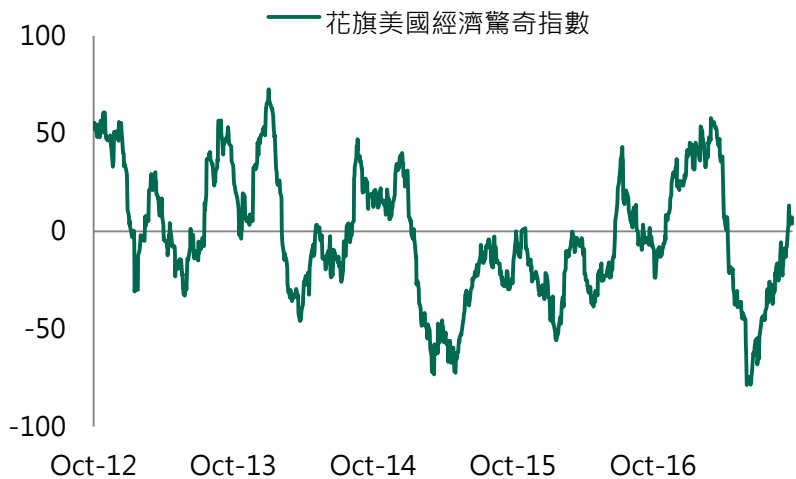
政府公債

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：2017/10/13，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：美德公債殖利率自高點回落

投資級債：FED偏鴿加上擔憂北韓情勢，投資級債上揚

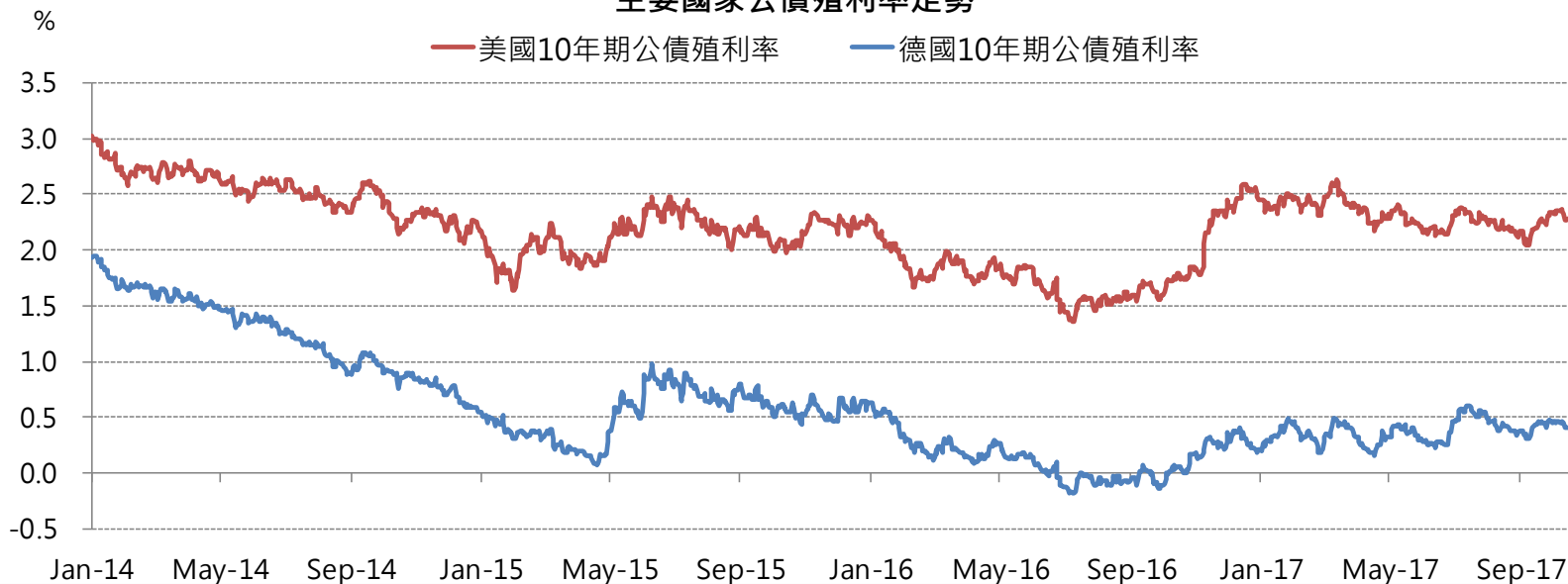
新興債市：聯準會會議紀錄偏鴿派，新興債市續揚

高收益債：風險偏好升溫，高收益債勁揚

美德公債殖利率自高點回落

- 美國公債：上週FED公佈9月份會議紀錄，由於成員對於通膨前景看法不一，外界解讀會議紀錄略偏鴿派。接著北韓發生地震，外界憂心金正恩再次核試，使得公債需求大增。此外，最新公佈的美國9月份通膨數據不如預期，讓投資人對於12月升息出現疑慮，美債價格飆升，殖利率跌破2.3%，上週五美國十年期公債殖利率下滑至2.273%，來到近三週低點。
- 德國公債：上週西班牙加泰隆尼亞自治區的緊張情勢有所趨緩，加上市場傳言歐洲央行大致同意在縮減購債規模的同時，將購債計劃延長至明年，德債殖利率因此從高點回落，上週五德國十年期公債殖利率收在0.403%，為近三週的低點。

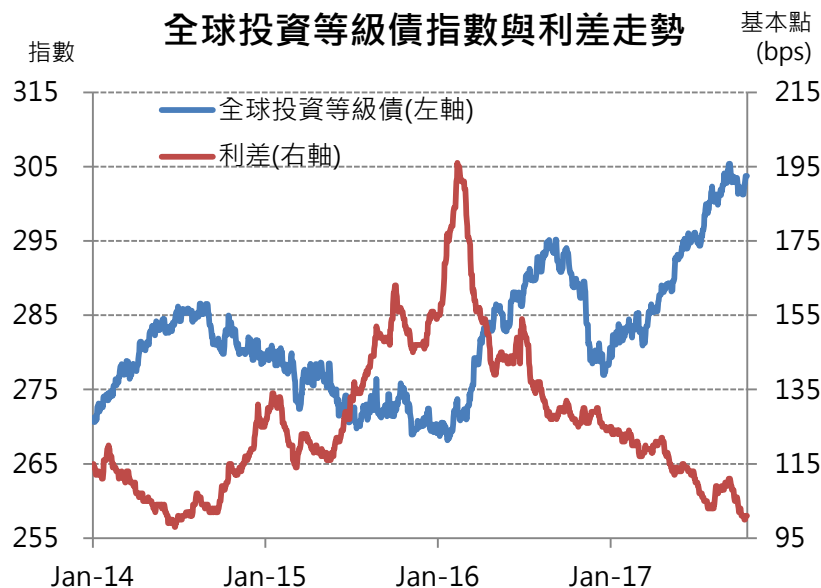
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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。

FED偏鴿加上擔憂北韓情勢 投資級債上揚

- Fed公布會議紀錄，市場偏鴿解讀，加上週四北韓地區突然發生地震，外界憂心朝鮮方面是否再次核試，吸引資金流入公債，亦激勵全球投資級債上揚，過去一週上漲0.83%，顯示資金仍持續青睞投資級債。
- 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

	2017/10/6	2017/10/13	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	101	101	172	98
美國投資等級債	101	101	188	99
歐洲投資等級債	96	94	162	86
亞洲投資等級債	124	122	222	120

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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。

聯準會會議紀錄偏鴿派 新興債市續揚

- 新興主權債上週續漲，因9月份FOMC利率會議紀錄顯示，部份官員希望看到更有力的物價上揚證據，偏鴿派立場帶動新興債走升。其中新興亞債受惠於美元漲勢暫歇、中國貿易數據相對優異的提振，表現居次；拉美債市在巴西通膨持續走降、國企民營化的預期中表現亮眼；歐非中東債市在美國和土耳其互停簽證服務的外交衝突下，上週表現落後。
- 根據EPFR資料顯示，截至10月11日當週，新興債資金淨流入17億美元，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

	2017/10/6	2017/10/13	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	278	279	339	171
亞洲新興市場債	145	146	247	133
歐非中東新興市場債	249	252	308	165
拉美新興市場債	368	367	400	172

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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

- 風險意識升溫激勵信心回穩，上週全球高收益債全數勁揚，美歐高收債延續前週漲勢，儘管西班牙政治紛擾仍在，但歐洲高收益債仍逆勢上揚；美國高收債則受惠美股勁揚，抵銷油價震盪的不確定因素，上週持續受到投資人的青睞，資金持續呈現淨流入的態勢。
- 根據EPFR資料，截至10月11日當週，美國高收債基金持續淨流入，惟淨流入幅度由前週的12.5億美元收斂至7.4億美元。整體而言，高收益債仍具備三大優勢，包括：資產負債表相對穩健、9月被調升評等的企業家數高於降評家數、及投資人對高收益債的偏好度，故未來仍有表現空間。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/10/6	2017/10/13	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	357	362	652	357
美國高收益債	364	372	644	353
歐洲高收益債	262	258	621	257
亞洲高收益債	398	394	751	388

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/13，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。