



群益全球股市周報

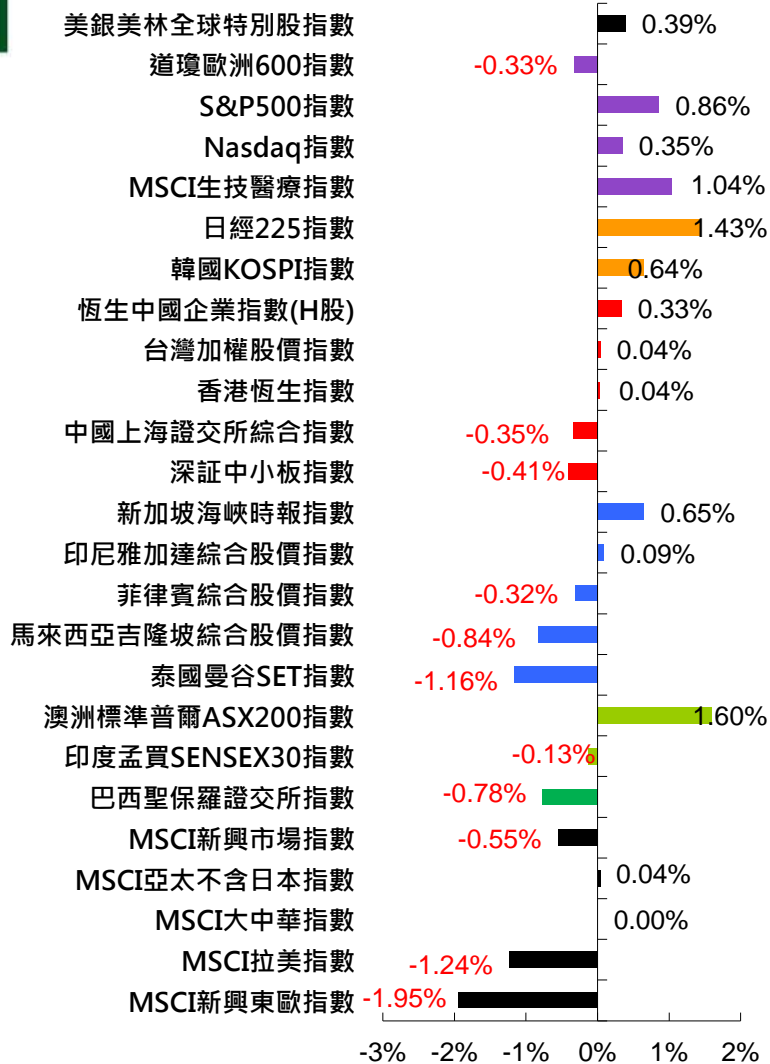
2017年10月23日



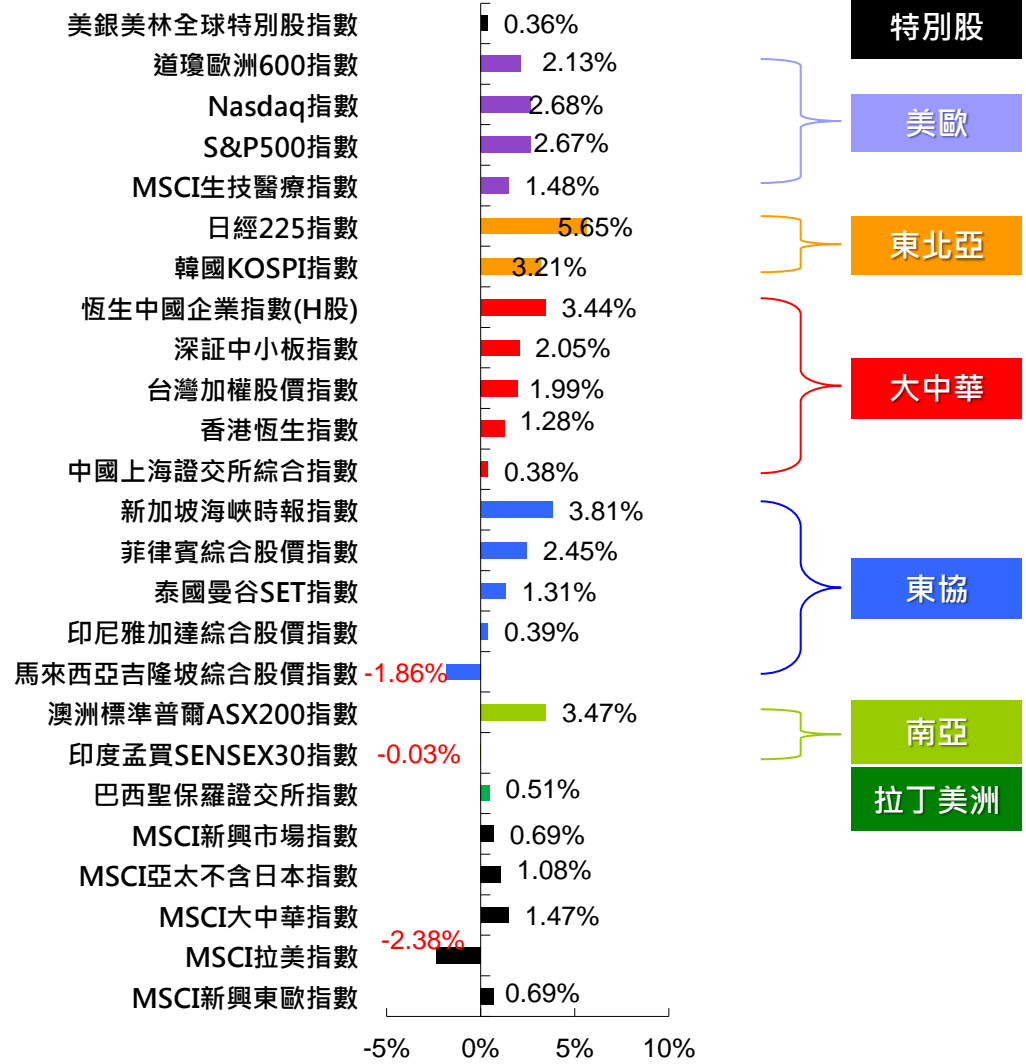
讓一群人受益
群益投信

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	23328.63	○	○	○	偏多
S&P 500指數	23163.04	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23157.60	○	○	○	偏多
費城半導體指數	22997.44	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7523.23	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5372.38	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12991.28	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	390.13	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	420.18	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21457.64	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10728.88	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28487.24	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11558.35	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2499.35	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3340.73	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1740.65	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	5929.55	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8420.95	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1692.58	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	32389.96	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2788.84	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5915.80	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3378.65	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	550.40	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49988.71	X	X	○	糾結
巴西聖保羅指數	76390.52	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2928.85	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1134.45	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	108489	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	160.00	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	496.39	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1119.69	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	327.09	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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	-12.0	-688.5	4,817.8	-2,572.9
印尼	-183.0	-560.5	-1,366.8	-3,876.4
日本	7,518.3	18,485.0	1,424.8	60,623.8
菲律賓	-49.7	-80.4	985.5	286.5
南韓	0.0	1,896.2	8,130.0	-1,575.6
台灣	713.1	1,498.8	8,335.0	-6,341.2
泰國	-217.0	-5.2	275.0	-3,196.2
巴西	12.9	39.3	4,699.2	246.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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：美財報及稅改帶來利多，歐洲持續關注政治事件

新興股市：多空因素錯綜，新興股市震盪

大中華股市：十九大會議召開觀望氣氛濃厚，陸股回檔修正

台股：蘋果i8砍單疑慮，台股震盪

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美財報及稅改帶來利多 歐洲持續關注政治事件

- 美股受到企業財報激勵、川普稅改進度推進利多帶動，三大指數再創新高，道瓊工業指數站上23,000點，週漲2%；S&P 500週漲0.9%；Nasdaq週漲0.4%。財報方面截至上週五約有60家企業公佈財報，其中78%結果是優於預期；共和黨於參議院通過了2018財年的預算議案，為總統川普的稅改清除了一道重要障礙，推進了減稅在年底成真的希望。歐洲則受到西班牙政府未得加泰隆尼亞主席回覆，決定周六討論收回自治權的影響，泛歐600指數上週小跌0.33%。
- 本週美國進入密集財報週，有185家企業將公佈財報，美國Q3GDP亦為市場關注焦點。歐央26日將召開利率決策會議討論QE後續規模以及週一加泰隆尼亞議會是否做出進一步回應。

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：2017/10/20，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。

多空因素錯綜 新興股市震盪

- 上週新興股市高檔整理，新興亞洲表現相對抗跌，中國因十九大會議間，市場觀望態度較濃厚，陸股由科技股領跌收黑；港股則由保險及原物料類股領漲；印度股市因Axis銀行財報不佳，拖累印度相關銀行類股走跌；南韓則因央行上調GDP預估至3%，除科技股之外多數類股皆上漲。
- 展望後市，新興股市基本面持續改善，加上改革動能持續之下，未來仍有行情可期。中國第三季GDP 6.8%符合預期，留意十九大會議相關受惠股；巴西雖因退休金改革法案在國會延宕，但因巴西經濟已逐漸擺脫衰退，且預期本週央行仍將降息之下，股市可望延續近期的漲勢。

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：2017/10/20，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。

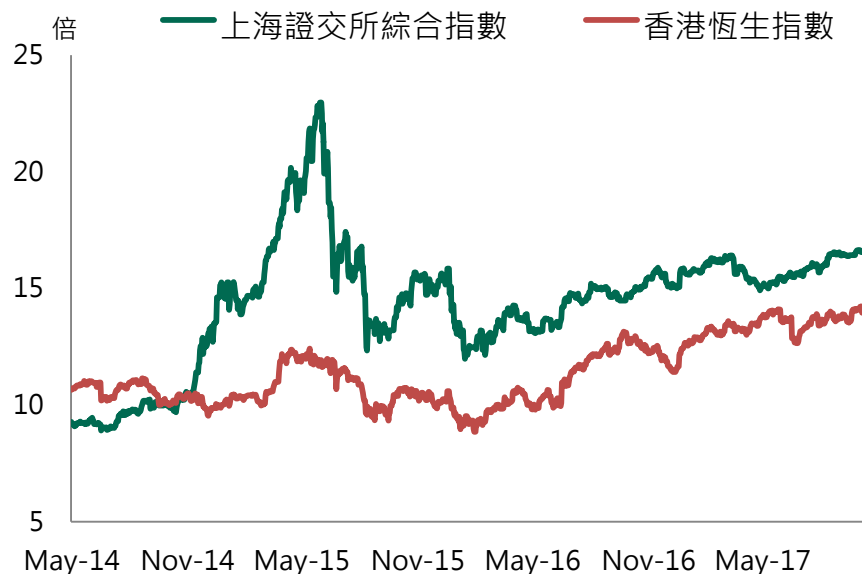
十九大會議召開觀望氣氛濃厚 陸股回檔修正

- 上週中國十九大會議召開，會議前觀望氣氛濃厚，影響買盤人氣，訊息面呈現多空交雜，人行行長周小川在華盛頓IMF / 世界銀行年會上，暗示中國下半年經濟成長達到7%，出乎市場預料，但另一方面又對於企業負債與影子銀行問題抱持憂心，即使上週五上海自由貿易港政策利多發酵，但上證及深證指數單週仍分別下跌0.35%及1.82%。港股上週盤勢同樣震盪，週四歷經「股災30週年驚跌」，所幸週五盤勢反彈走升，恒生指數週線仍小幅收紅0.04%。
- 展望後市，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，後續觀察十九大後的政策牛肉能否帶動市場成交量向上。

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：2017/10/20，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。

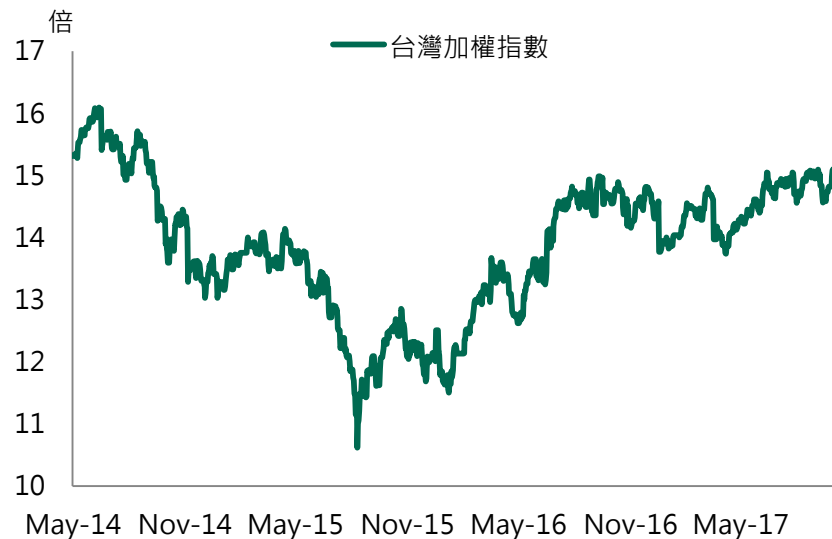
蘋果i8砍單疑慮 台股震盪

- 台股受美股創高激勵走高，但受到蘋果大砍 iPhone 8 陰霾影響，壓抑蘋概股走勢，周五收於 10728.88 點，週線小漲 4.79 點，三大法人合計買超 175.5 億。櫃買市場走勢則是相對震盪，終場下跌 0.1 點，以 144.77 點作收。週線小漲 0.53 點。
- 10 月中旬後美股及台股進入財報公布及法說會旺季，企業獲利表現及對未來展望將影響台股上漲動能。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



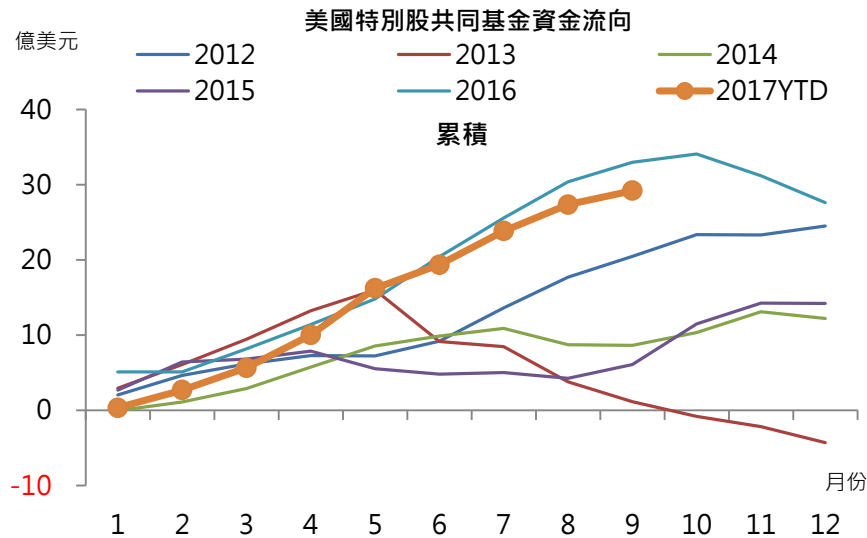
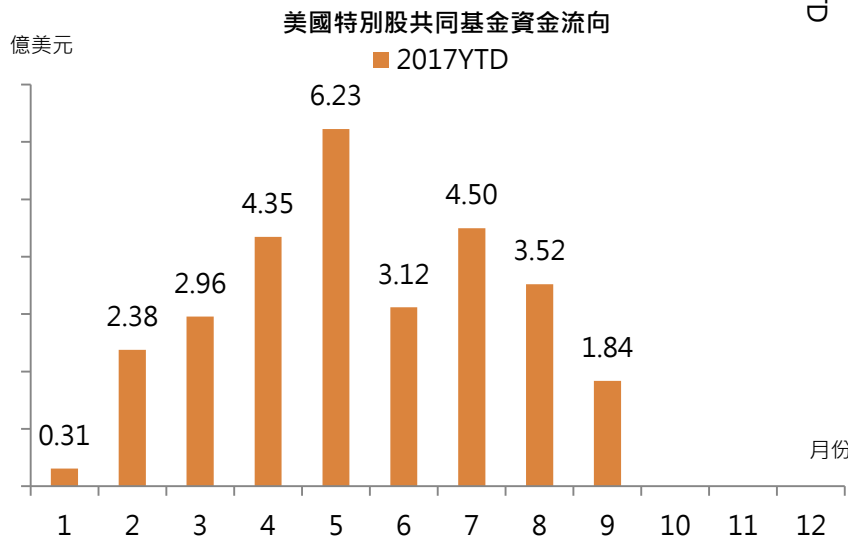
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/20，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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。



讓一群人受益
群益投信



群益全球債市周報

2017年10月23日

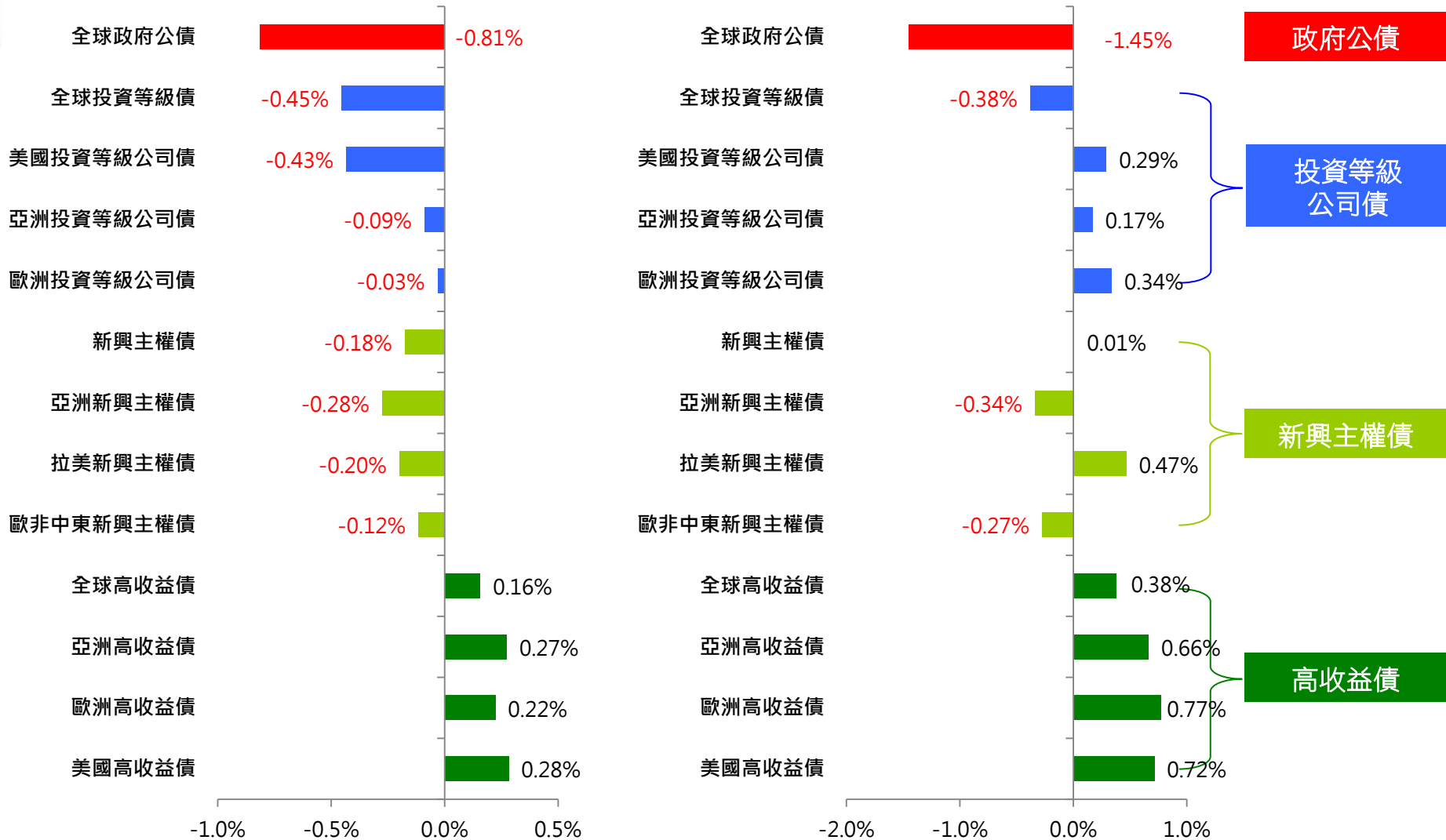


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

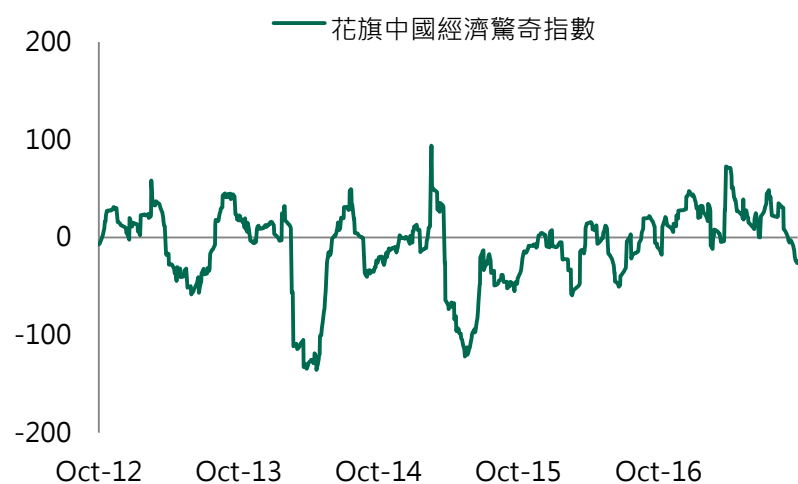
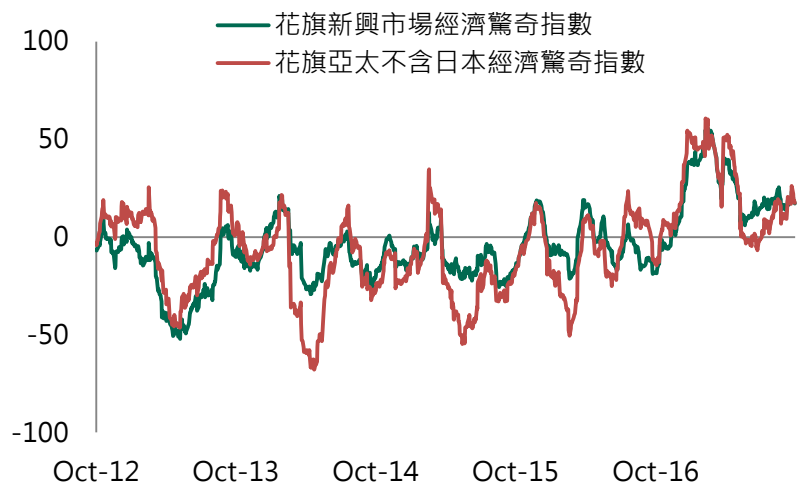
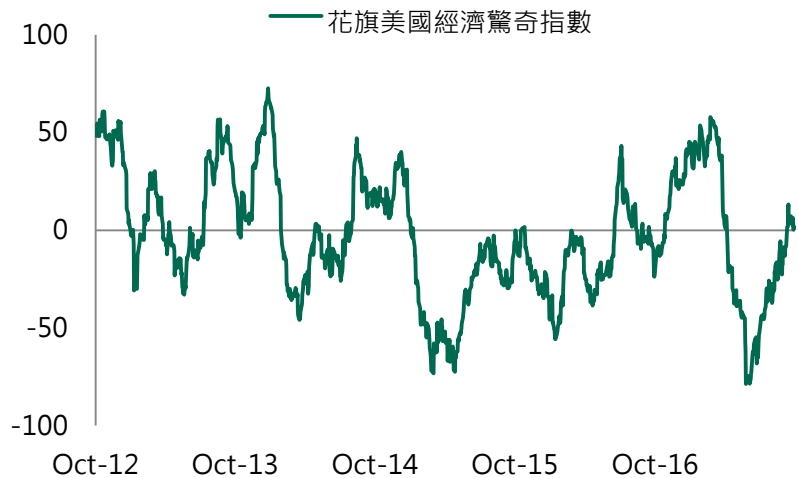
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/10/20。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：2017/10/20，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：Fed下任主席或偏鷹派，美德公債殖利率走升

投資級債：股市創高壓抑投資級債表現，但資金仍持續青睞

新興債市：市場關注歐美央行未來走向，新興債市收黑

高收益債：投資信心回穩，高收益債勁揚

Fed下任主席或偏鷹派 美德公債殖利率走升

- 美國公債：市場傳言立場鷹派的史丹佛大學經濟學家John Taylor可能成為下屆Fed主席，帶動美國公債殖利率走揚，短天期利率揚升幅度大於長天期利率，導致殖利率曲線走平。此外，上週五美國參議院通過預算決議案，為稅改方案掃除一部分障礙，激勵美股再登歷史高，公債價格則應聲下挫、殖利率勁揚。上週五美國十年期公債殖利率竄升至2.3845%，來到近三個月高點。
- 德國公債：上週義大利議會通過選舉改革議案，降低贊成脫歐的五星運動黨在明年選舉獲勝為執政黨的機率，加上西班牙政治危機進一步加劇，德債殖利率一度從高點回落，但在上週五德債跟隨美債走揚，德國十年期公債殖利率收在0.452%。

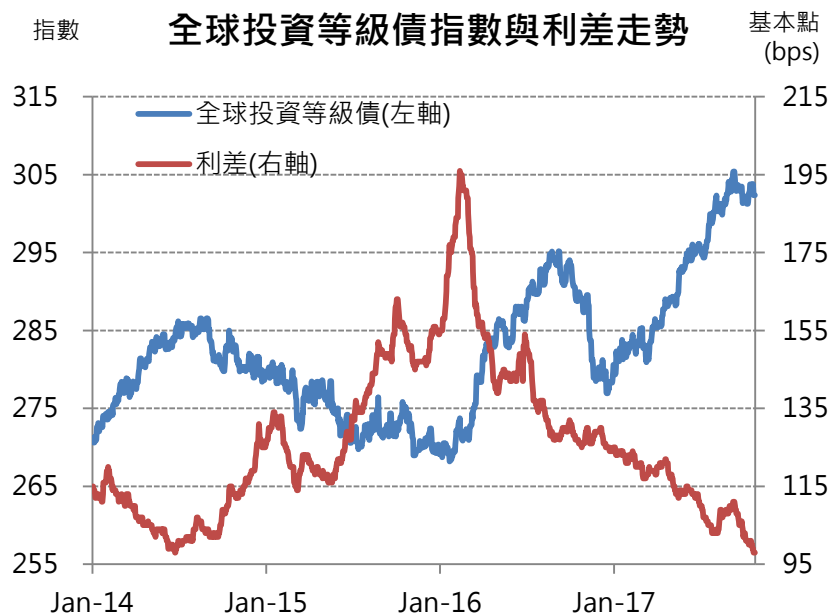
主要國家公債殖利率走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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。

股市創高壓抑投資級債表現 但資金仍持續青睞

- 隨著股市持續創高，投資人風險偏好下降，使得投資等級債過去一週下跌0.38%，但面對美歐未來貨幣政策走向的不確定性及歐洲地緣政治的不穩定，資金仍持續青睞投資級債，過去一週流入53億美元，為連續43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

	2017/10/13	2017/10/20	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	101	98	172	98
美國投資等級債	101	99	188	99
歐洲投資等級債	94	91	162	87
亞洲投資等級債	122	116	222	116

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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。

市場關注歐美央行未來走向 新興債市收黑

- 新興主權債上週收黑，因投資人糾結於Fed下任主席偏鷹派與否，以及本週ECB利率會議可能宣佈明年起QE規模減半的影響。其中新興亞債因中國正值十九大會議期間，市場觀望態度較濃厚，因此表現落後；拉美債市在獲利回吐賣壓下走低；歐非中東債市受制於南非總統再次改組內閣、政治不確定性增溫影響，單週下跌。
- 根據EPFR資料顯示，截至10月18日當週，新興債資金淨流入10.1億美元，今年來僅二週淨流出，儘管近期新興國家遭逢聯準會態度轉趨鷹派、美元轉強、西班牙政治風險等外部因素干擾，但偏強的經濟基本面提供良好防禦力，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



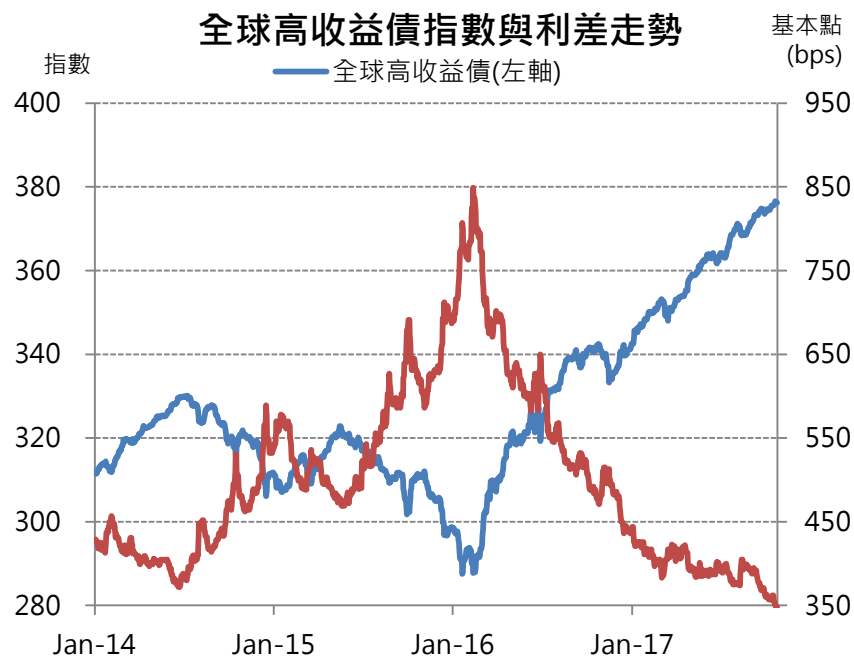
各區域新興市場債利差

	2017/10/13	2017/10/20	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	279	272	339	183
亞洲新興市場債	146	140	247	133
歐非中東新興市場債	252	245	308	173
拉美新興市場債	367	359	401	185

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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。

投資信心回穩 高收益債勁揚

- 上週全球高收益債勁揚，因信心回穩推升走勢，亞洲受惠經濟基本面強勁下，高收益債的漲勢最為凌勵；歐洲儘管有政治紛擾議題干擾，但歐洲高收益債仍逆勢上漲；美國則有Fed下屆主席人選的因素影響，但美國高收債仍呈現勁揚的走勢，表現不遑多讓。
- 根據EPFR資料，截至10月18日當週，即使美國高收債基金淨流出4.01億美元。但整體而言，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。



各區域高收益債利差

	2017/10/13	2017/10/20	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	362	348	652	348
美國高收益債	372	356	644	353
歐洲高收益債	258	252	620	252
亞洲高收益債	394	382	751	382

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/10/20，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。