



## 群益全球股市週報

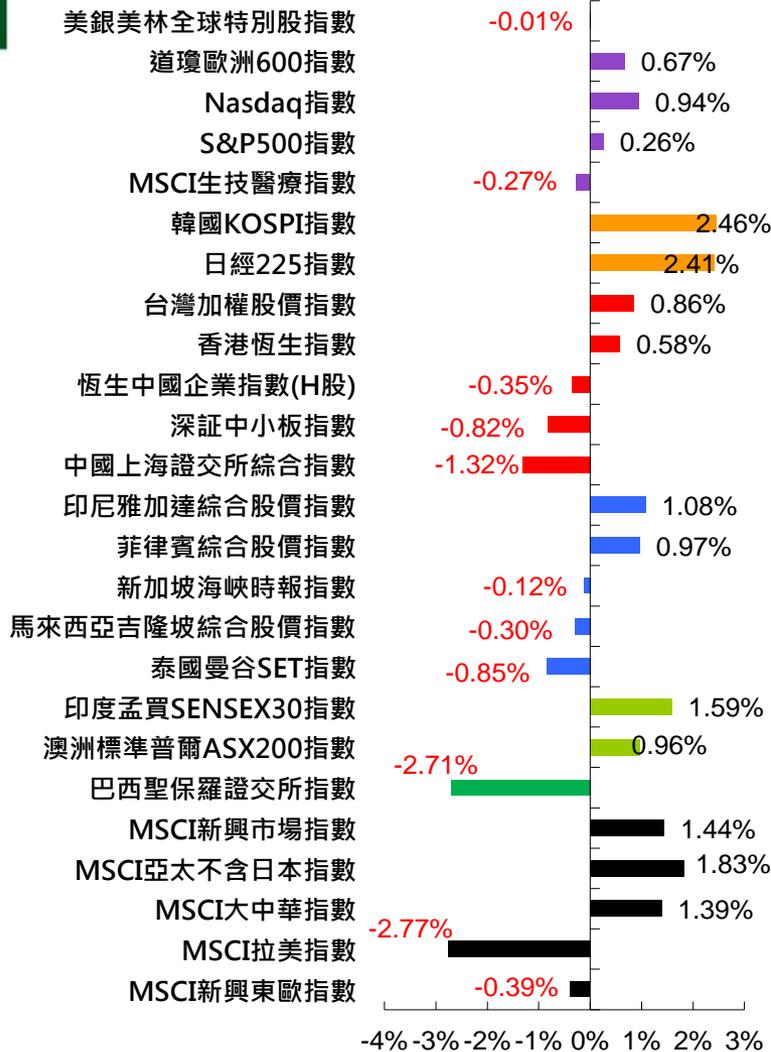
2017年11月6日



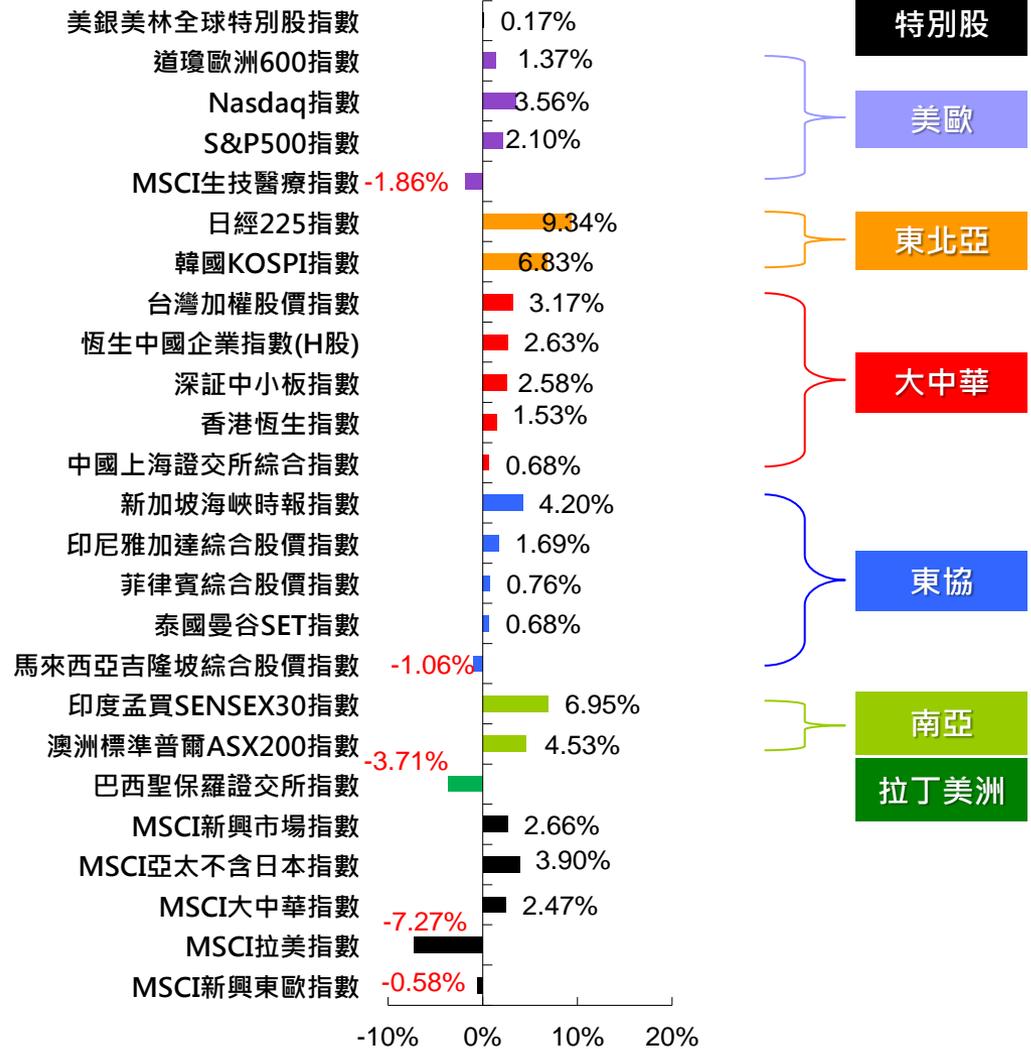
讓一群人受益  
群益投信

# 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	23539.19	○	○	○	偏多
S&P 500指數	23516.26	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23435.01	○	○	○	偏多
費城半導體指數	23377.24	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7560.35	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5517.97	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13478.86	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	396.06	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	422.60	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22539.12	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10800.77	○	○	○	偏多
香港恆生指數	28603.61	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11602.40	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2555.24	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3382.31	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1740.93	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	6039.54	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8376.13	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1701.47	X	○	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	33685.56	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2887.29	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5953.60	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3371.74	X	○	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	556.66	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48534.84	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	73915.42	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2772.74	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1109.38	X	○	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	111293	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	157.26	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	498.86	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1126.18	○	○	○	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：2017/11/3，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	399.7	399.6	6,201.6	-456.3
印尼	-351.6	-458.4	-1,723.6	-4,244.2
日本	6,131.8	30,659.8	13,599.6	71,283.8
菲律賓	24.0	26.9	1,094.7	506.6
南韓	-0.4	11.7	8,958.8	-401.7
台灣	39.3	-105.7	8,454.1	-5,350.9
泰國	-257.9	-149.7	-89.9	-3,235.9
巴西	-284.5	-563.1	4,096.8	-816.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/3，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人選及財報激勵美股，歐股受財報分歧壓抑

新興股市：觀望美國就業報告，新興股市高檔震盪

大中華股市：整數關卡反壓，上證3400點再度失守修正

台股：美股創高及iPhone X開賣，台股站上10800

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# FED人選及財報激勵美股 歐股受財報分歧壓抑

- 三季度財報為本週美股走勢關鍵：預計獲利增長上修至8%，優於月初的5.9%、Apple財報及新機預購超越分析師預期，雖有略讓市場失望的川普稅改細節公佈以及市場已反應偏鴿派的美聯儲理事鮑威爾為主席人選議題，在ISM製造和非製造業、非農就業等總經及財報優異主導下，三大股指再創新高，道瓊工業指數週漲0.45%，S&P 500週漲0.26%，Nasdaq週漲0.94%。歐股則在總經數據報喜下略受到財報喜憂參半的拖累，泛歐STOXX 600指數週漲0.67%。
- 未來一週關注：川普亞洲行與各國政治領導人的互動（尤其是北韓的反應），以及企業財報的後續發表狀況。

### 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：2017/11/03，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。

# 觀望美國就業報告 新興股市高檔震盪

- 由於Fed下任主席人選未定，加上觀望美國10月就業報告，市場投資氛圍轉趨謹慎保守，上週新興股市呈現高檔震盪，其中新興拉美股市表現較弱，反觀新興亞洲股市表現較強，印度受惠振興經濟方案推出，加上企業財報表現優異激勵下，大中小型股上週表現相對亮眼。
- 展望後市，看好印度及中國股市漲勢，印度關注金融股的表現，受惠振興經濟方案助益下，相對看好銀行股的走勢；巴西受惠央行降息三碼利多發酵，加上第四季仍有降息空間之下，以及經濟已順利擺脫衰退前提，未來巴西股市仍有漲勢可期，故新興股市第四季展望不看淡。

### 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：2017/11/3，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。

# 整數關卡反壓 上證3400點再度失守

- 上週一上證失守3400點後，雖然上海自貿區一度強力拉抬，服務業PMI數據也持續擴張，但3400點再度成為屢攻不破的關卡，特斯拉公佈財報欠佳，並宣佈在2019年前不計劃在中國進行大量的資本支出，中國工廠要在幾年後才會實現，拖累相關類股表現，上證及深證指數單週分別下跌1.32%及2.35%。港股則在保險股的拉抬下扭轉前週跌勢，單週小漲0.58%。
- 展望後市，中國10月PMI回檔較明顯，國債利率上升較快，市場擔憂未來通膨水準和資金成本，加上部份個股累計漲幅已高，因此短期回檔難免；不過，上證指數回測季均線有撐，且近日融資融券餘額突破1兆元大關，顯示市場對後期行情仍有信心，預料短期大盤調整幅度有限。

### 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：2017/11/3，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。

# 美股創高及iPhone X開賣 台股站上10800

- 受到美國聯準會下任主席人選出爐，激勵美股創新高及iPhone X開賣帶動蘋概反彈，激勵台股週線翻紅上漲91.66點，以10800.77點作收，站上10800整數關卡，櫃買市場則是相對疲弱，以146.11點作收，三大法人合計買超44.8億，櫃買指數在中小型類股走弱下，表現弱於大盤。
- 短期關注焦點在蘋果 iPhone X的供貨狀況能否順利接上，以企業第三季財報發布將高峰期加上10月營收密集公布，業績將是影響盤勢的主因之一。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



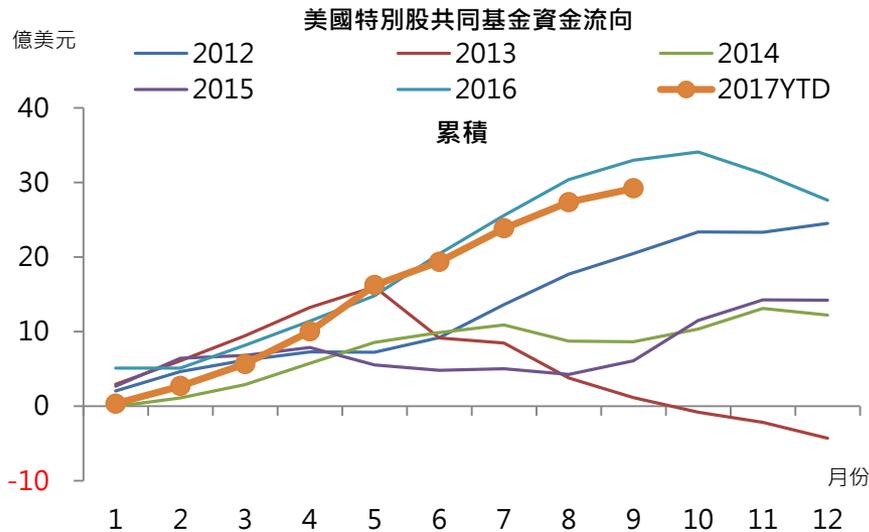
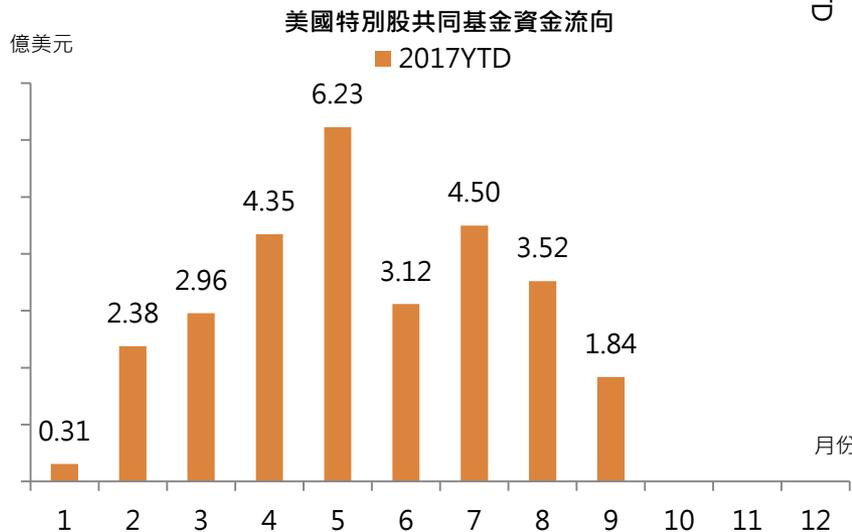
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/03，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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11月6日



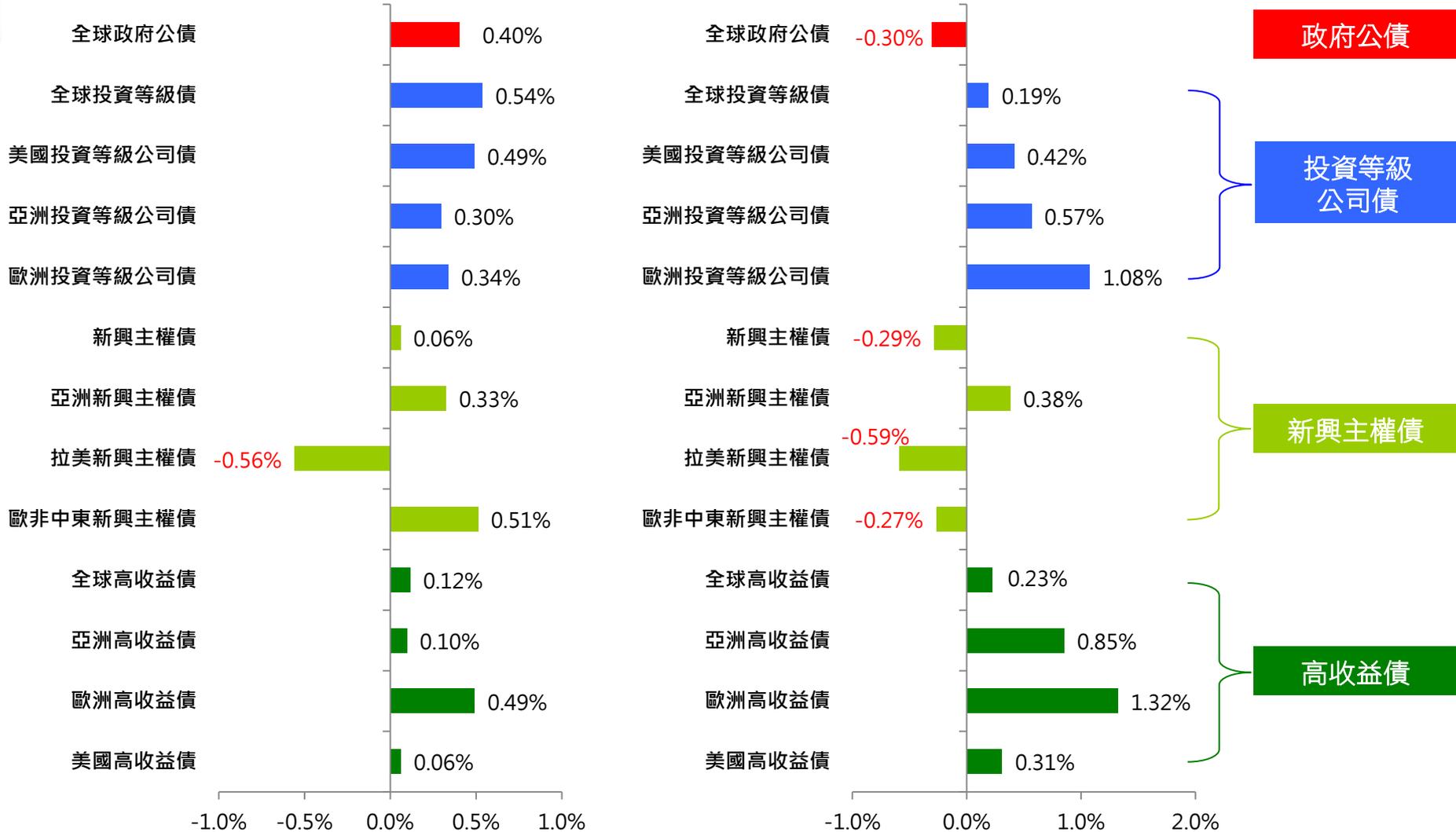
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

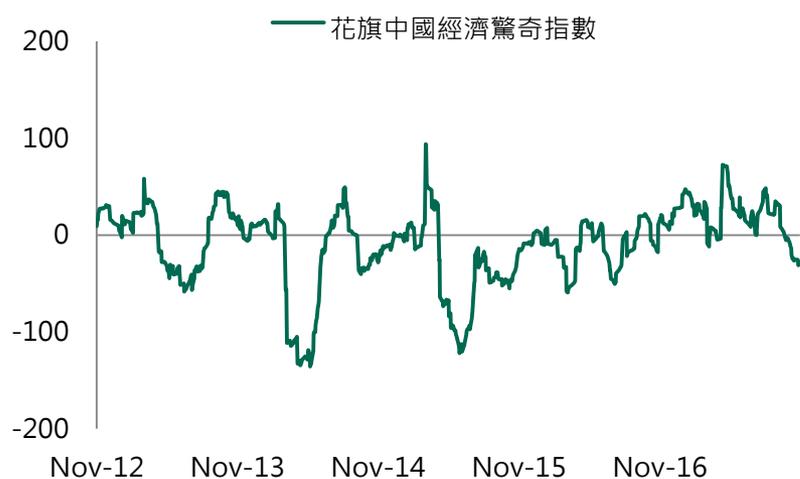
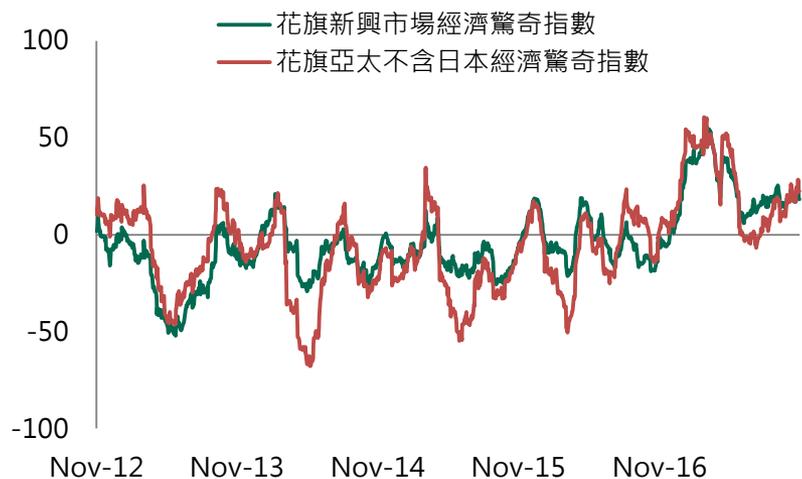
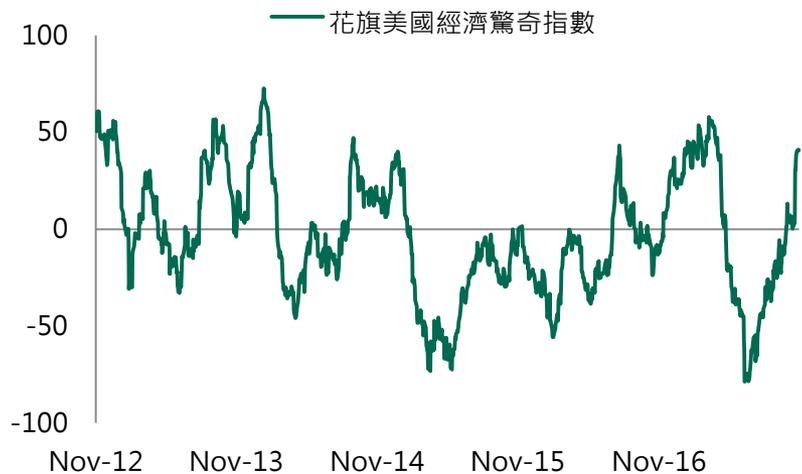
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/3。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：2017/11/3，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主席人選確立，美德公債殖利率進一步回落

**投資級債**：鴿派主席出爐，投資等級債上揚

**新興債市**：美國溫和偏鴿政策可望延續，新興債市溫和走升

**高收益債**：英國央行鴿派升息論述，歐洲高收益債勁揚

# FED主席人選確立 美德公債殖利率進一步回落

- 美國公債：上週公債市場主要觀望FED下屆主席人選，上半週殖利率變化不大，隨後川普正式提名立場偏鴿派的鮑爾接任下屆FED主席，加上共和黨發佈稅改方案，將企業稅自35%永久調降至20%，不過由於共和黨也不願讓預算赤字過度擴大，也帶動公債殖利率走低，且上週五10月就業報告顯示薪資未有增加，通膨壓力減緩，將美國十年期公債殖利率進一步壓低至2.3325%。
- 德國公債：ECB表示購債計劃結束之後很久才會升息，而ECB購債計劃至少會持續到2018年9月。此外，民意調查顯示，西班牙加泰隆尼亞的分離主義陣營可能輸掉12月的選舉，而義大利則受信評機構標普30年來首次調升主權評等，都推升歐洲公債價格，德國十年債殖利率下跌至0.364%。

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：2017/11/3，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。

# 鴿派主席出爐 投資等級債上揚

- 聯準會新主席將由鴿派的現任理事鮑爾擔任可望維持漸進升息步調，債市全面上揚，過去一週全球投資等級債上漲0.54%，資金亦持續流入投資級債，截至11/1當週資金淨流入78億美元，為連續45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

	2017/10/27	2017/11/3	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	97	97	172	97
美國投資等級債	97	100	188	97
歐洲投資等級債	90	85	162	85
亞洲投資等級債	117	117	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/03，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。

# 美國溫和偏鴿政策可望延續 新興債市溫和走升

- 新興主權債上週漲跌互見，在鴿派的現任理事鮑爾可望擔任Fed新任主席以及巴西政策面疑慮下多空互制。其中新興亞債受惠於中國10月製造業/服務業指數仍穩健處於50上方提振，單週上揚0.33%；歐非中東債因俄國如預期降息一碼與油價走揚激勵，表現居前；反觀拉美債市受到巴西退休金改革法案仍在國會延宕影響，投資人獲利了結下單週下跌0.56%。
- 根據EPFR資料顯示，截至11月1日當週，新興債資金持續淨流入7.03億美元，今年來僅二週淨流出，儘管近期新興國家遭逢美元轉強等外部因素干擾，但由於資金持續流入，且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

	2017/10/27	2017/11/3	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	277	286	340	200
亞洲新興市場債	141	147	247	133
歐非中東新興市場債	255	256	308	173
拉美新興市場債	360	379	401	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/3，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。

# 英國央行鴿派升息論述 歐洲高收益債勁揚

- 受惠大宗商品價格上漲激勵，上週高收益債一掃先前頹勢，布蘭特原油站上60美元大關，創下2015年7月以來新高價位，受惠主要產油國支持減產協議延長到明年底，其中歐洲高收債漲勢最凌厲，因英國央行鴿派升息影響，加上ECB延長QE購債期限，推升上週歐洲高收債的表現。
- 展望後市，美歐英進入貨幣正常化的階段，但因緊縮步調溫和且漸進式，故審慎看待未來高收益債的表現。隨著第四季熱燃油用油旺季來臨，加上高收益債違約率持續下滑，第四季高收益債仍有漲勢可期，關注具政策題材的歐洲高收益債，表現可望較整體高收益債為佳。



**各區域高收益債利差**

	2017/10/27	2017/11/3	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	351	353	651	345
美國高收益債	360	364	643	352
歐洲高收益債	250	235	620	235
亞洲高收益債	381	387	751	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/3，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。