



群益全球股市周報

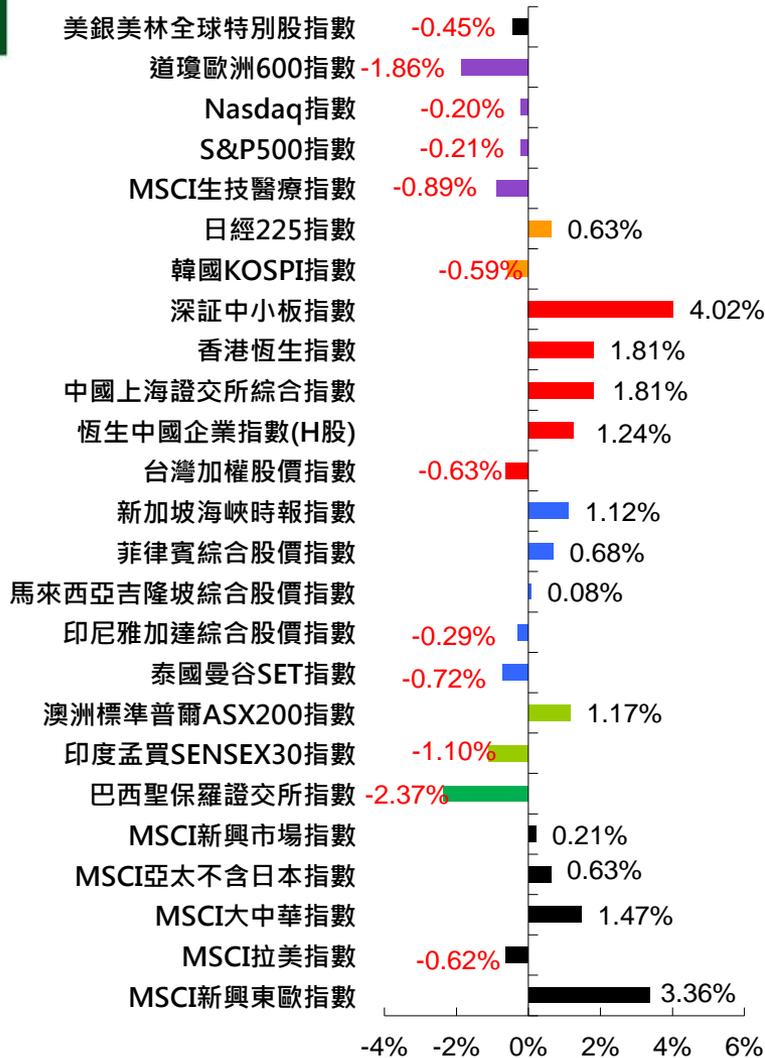
2017年11月13日



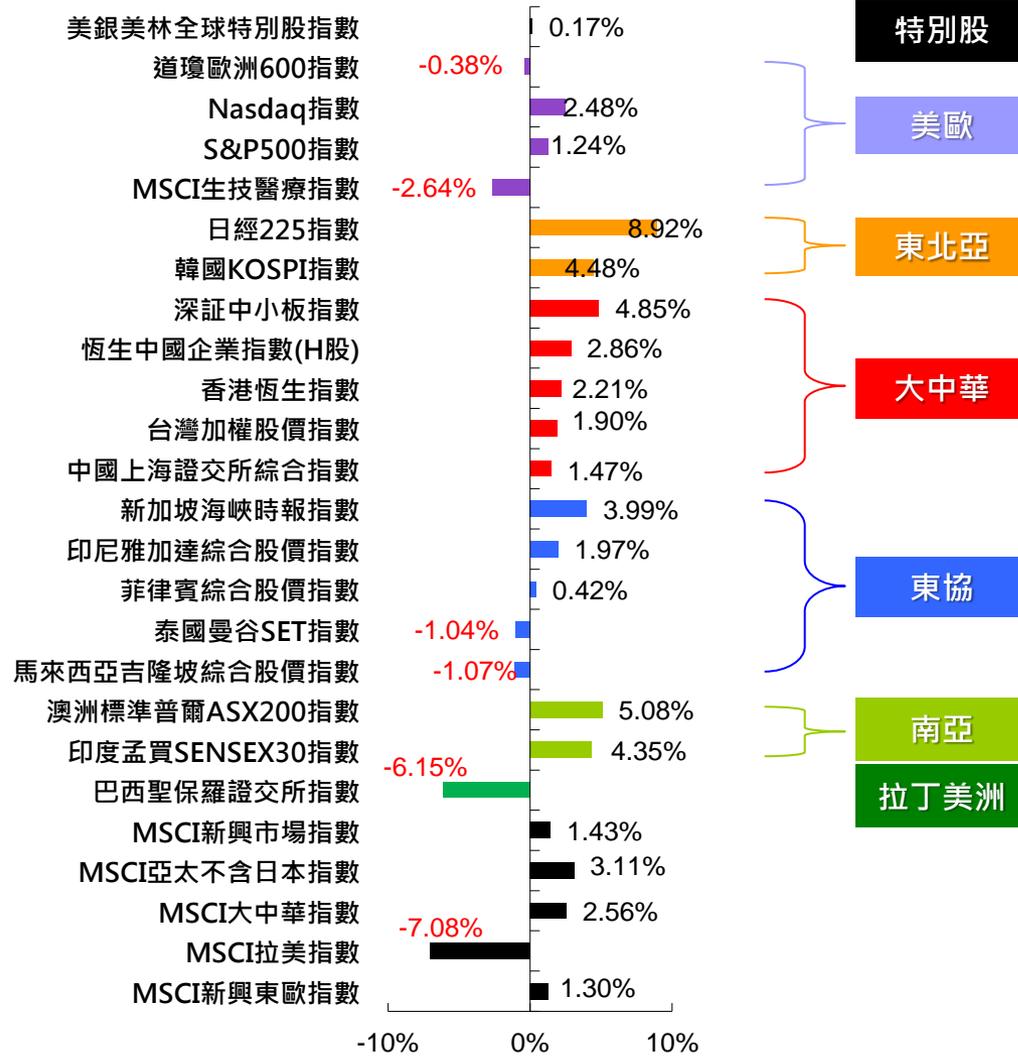
讓一群人受益
群益投信

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	23422.21	○	○	○	偏多
S&P 500指數	23461.94	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23563.36	○	○	○	偏多
費城半導體指數	23557.23	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7432.99	X	○	○	糾結
法國CAC 40指數	5380.72	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	13127.47	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	388.69	X	○	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	414.64	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22681.42	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10732.67	X	○	○	糾結
香港恆生指數	29120.92	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11745.81	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2542.95	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3420.10	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1742.28	X	X	○	糾結
印尼綜合指數	6021.83	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8433.48	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1689.28	X	○	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	33314.56	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2851.71	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6013.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3432.67	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	560.16	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48028.30	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	72165.64	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2755.47	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1156.74	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	108949	X	○	○	糾結
MSCI新興東歐指數	162.54	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	497.86	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1128.49	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	331.13	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/10，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	1,036.3	1,505.3	7,307.3	794.1
印尼	-141.3	-599.7	-1,864.9	-4,219.9
日本	-107.8	-107.8	13,491.8	70,135.3
菲律賓	-0.8	26.1	1,093.9	554.7
南韓	-17.3	-5.2	8,942.0	-43.8
台灣	-255.2	-360.9	8,198.9	-4,860.9
泰國	-118.5	-268.3	-208.5	-3,155.7
巴西	-392.9	-537.7	3,559.1	-906.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/10，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：稅改進度不如預期影響美股，歐股續受財報壓抑

新興股市：擔憂美稅改恐延宕，新興股市漲跌互見

大中華股市：政策激勵，滬深股市同創連五紅

台股：美股回檔，台股高檔震盪

特別股共同基金資金流向(每月更新)

稅改進度不如預期影響美股 歐股續受財報壓抑

- 上周四美參議院公布稅改版本，主張實施時間設定在2019年，與川普及共和黨預期的2018年實施時間有很大落差，加上油價因沙特王子反貪的大動作掃蕩下持續強勢，引發市場對於沉靜已久的通膨漲勢預期再起，美三大股指終結周線連續收紅態勢，道瓊工業指數週跌0.50%，S&P 500週跌0.21%，Nasdaq週跌0.20%。歐股則在財報表現不如2Q的拖累下，泛歐STOXX 600指數週跌1.86%。
- 未來一週關注：美國稅改最新進展、沙特政治風暴後續發展，以及企業財報整體的發表狀況。

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：2017/11/10，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。

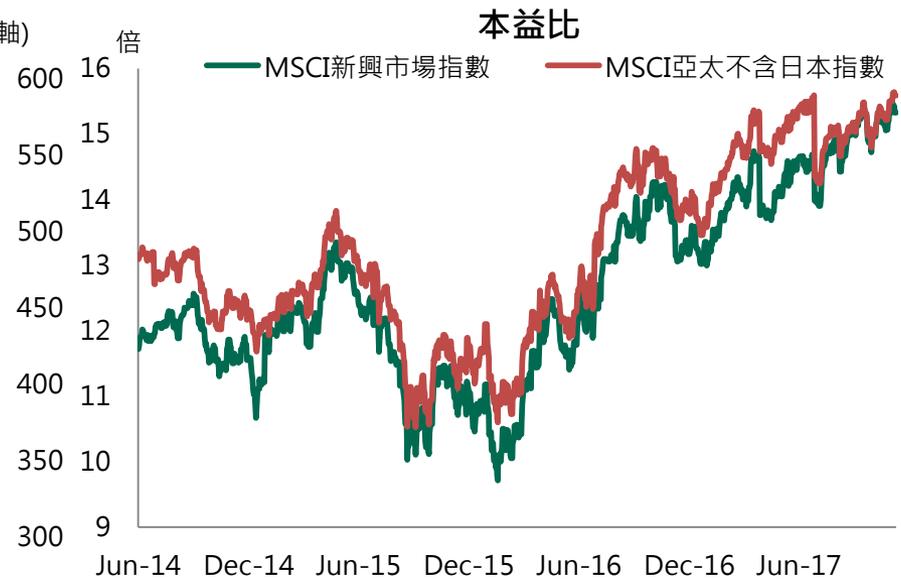
擔憂美稅改恐延宕 新興股市漲跌互見

- 美國稅改因兩院不同調而變數增加，加上擔憂巴西年金改革法案進程，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，中國因官方放寬金融領域外資持股限制，加上貴州茅台大漲激勵消費類股，上週中國股市表現亮眼。
- 展望後市，短期因海外不確定因素升溫，金融市場投資氛圍轉趨謹慎，近期新興股市因各區域影響因子不同，故各市場股市因而互有表現。短期巴西股市雖有降息題材支撐，但近期因政治風險有升溫之虞，加上股市先前已有過一波漲勢，故留意短期股市回跌風險將增加，須格外留意。

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：2017/11/10，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。

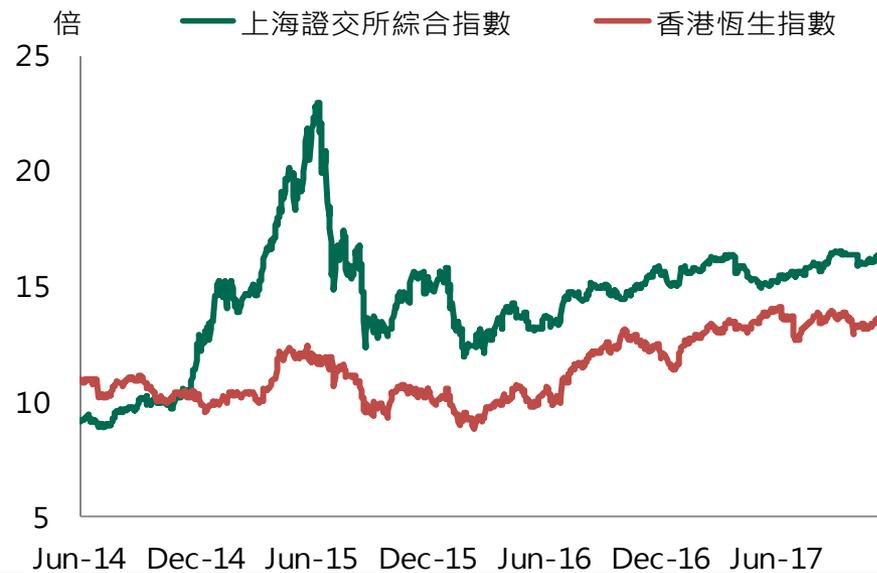
政策激勵 滬深股市同創連五紅

- 上週類股輪動快速，輪番推升大盤走勢，加上川普訪中，兩國企業兩天簽署高達2500億美元的交易合約，同時上週五中國財政部副部長朱光耀表示，外國投資者直接或間接投資證券、基金管理、期貨公司的投資比例上限將從49%放寬至51%，消息面利多也激勵股價表現，上證及深證指數上週雙雙創下連五紅。港股也同步受惠政策利多，恒生指數再挑戰近十年高位，單週上漲1.80%。
- 展望後市，目前上證指數處於3400點上方的強勢震盪，從技術上看有利於清洗市場浮動籌碼，為中期行情的展開累積多方能量；並且有利於新的主流熱點形成及未來行情的展開，且近日融資融券餘額已連五天站在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：2017/11/10，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。

美股回檔 台股高檔震盪

- 台股在美股走跌拖累，台股跌破10800關卡，雖有題材輪動，但權值股僅有台積電、大立光撐盤，台股收於10732.67點，週線下跌68.1點，三大法人合計賣超131.8億。櫃買市場則是表現相對強勢，重新站回所有均線，週線上漲1.28點，連2紅。
- 短期資金依然會在題材股之間輪動，預期指數也將在10600-10800點盤整，後續發展先觀察外資動向，以及月線能否站回。

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：2017/11/10，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。

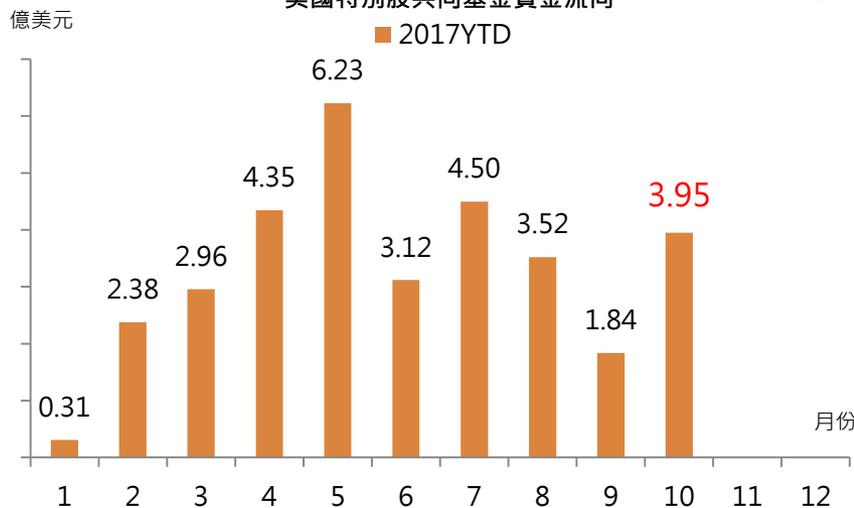
10月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

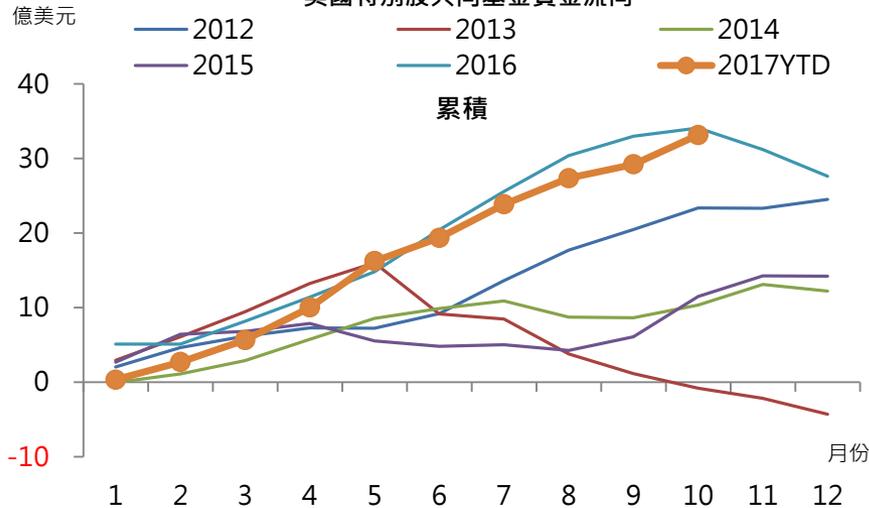


- 10月份美國特別股共同基金持續淨流入擴大至3.95億美元，已連續十個月呈資金淨流入格局。
- 從今年來累積淨流入規模觀察，其金額已達有紀錄以來的歷年新高，儘管近一個月在美國稅改期待下美債殖利率彈升，指數表現一度遲滯，但由於投資評級與收益率均較高的優勢提振，資金動能依舊明顯！

美國特別股共同基金資金流向



美國特別股共同基金資金流向



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2017/10/31。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11月13日

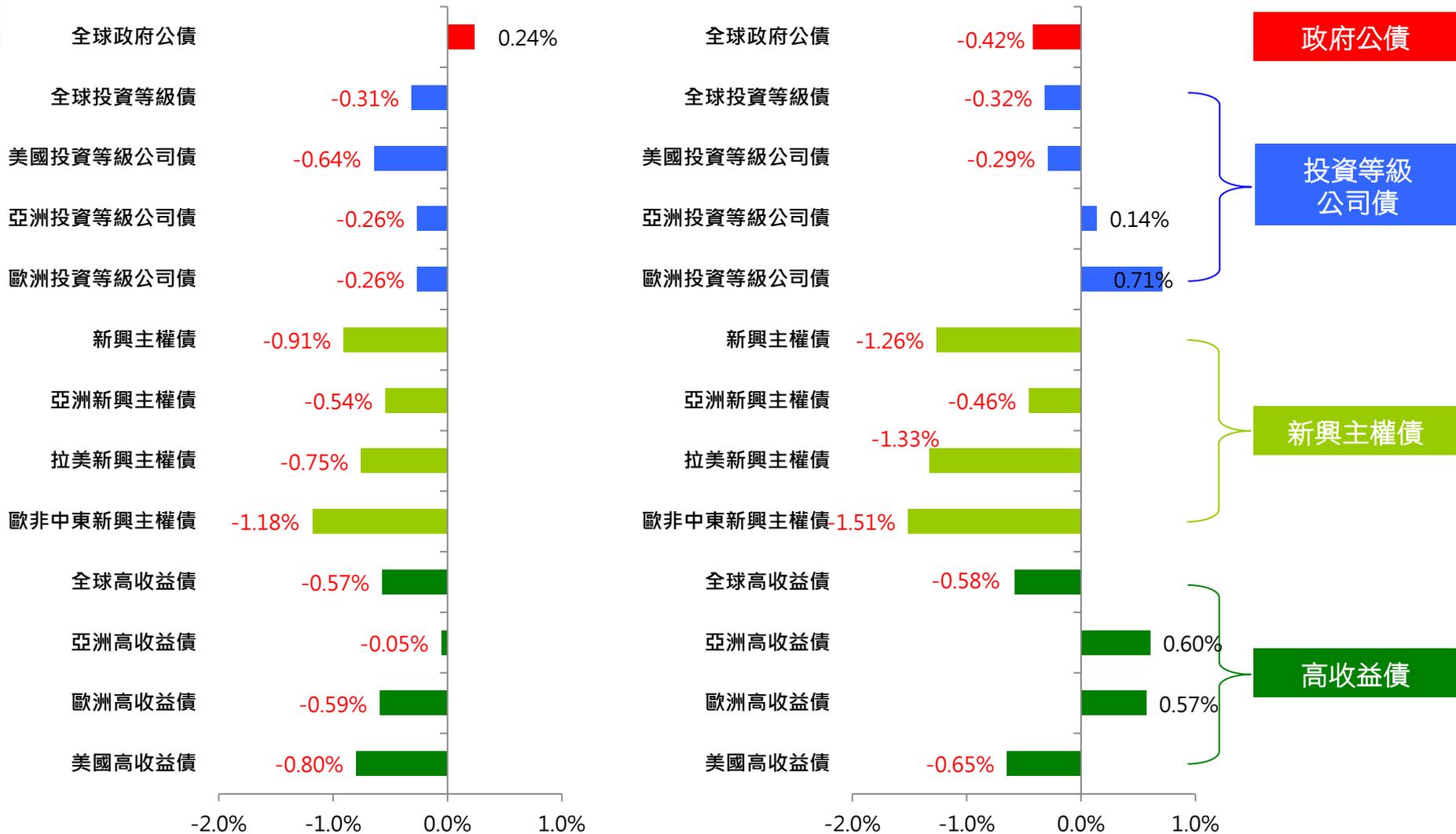


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

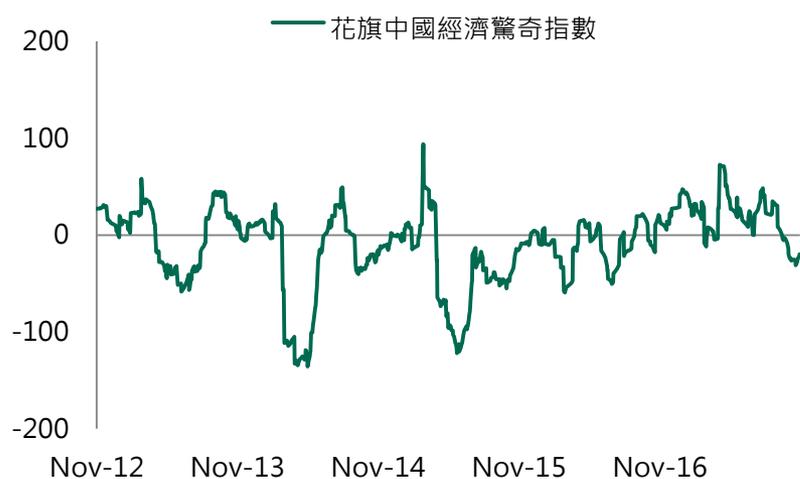
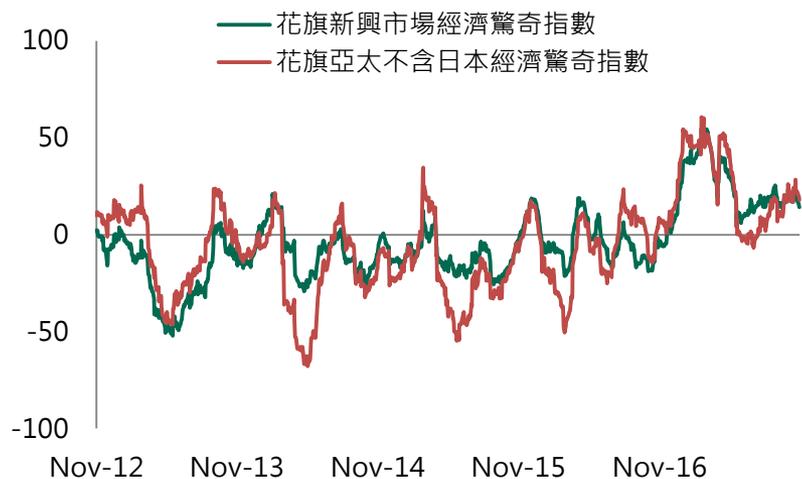
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/10。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：2017/11/10，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：鷹派言論推升美德公債殖利率

投資級債：聯準會升息預期影響，投資等級債小跌

新興債市：各主要發債國利空打壓，新興債市回檔修正

高收益債：政治動盪升溫，高收益債回跌

鷹派言論推升美德公債殖利率

- 美國公債：上週初由於美國通膨仍低，加上稅改方案能否順利通關的疑慮未除，使得美國十年期公債殖利率呈現低檔震盪，之後立場中立的美國國會預算辦公室公布，眾院版稅改案所導致的預算赤字擴大額度將超出預估，加上ECB官員發表鷹派言論，拖累美國公債價格走弱，美國十年期公債殖利率因此彈升至2.3984%。
- 德國公債：ECB將今年歐元區的GDP成長率預估值從原本的1.7%上修至2.2%，同時ECB管委會成員Ewald Nowotny上週五表示，ECB在10月份的貨幣政策會議上應該更加清楚暗示，若歐元區經濟進一步改善，則2.5兆歐元的購債行動就會在2018年9月告終，鷹派言論推升德國十年債殖利率來到0.410%。

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：2017/11/10，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。

聯準會升息預期影響 投資等級債小跌

- 本週債市主要受到稅改、對聯準會於年底升息的預期影響，出現震盪走勢，過去一週全球投資等級債下跌0.31%，資金亦持續流入投資級債，截至11/9當週資金淨流入70億美元，為連續46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

	2017/11/3	2017/11/10	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	97	100	171	97
美國投資等級債	100	103	188	97
歐洲投資等級債	85	87	162	85
亞洲投資等級債	117	118	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/10，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。

各主要發債國利空打壓 新興債市回檔修正

- 新興主權債上週收黑，主受各區域主要發債國的利空因素影響。其中新興亞債受制於中國10月份出口成長6.9%略遜於預期，以及南韓央行半年度貨幣政策報告顯示月底可能升息的影響，單週下跌；歐非中東債市則因沙烏地阿拉伯王儲內鬥衝擊，油價於高檔徘徊下呈獲利了結賣壓；拉美債市在委內瑞拉將進行債務重整與阿根廷央行意外升息四碼的打壓，表現居末。
- 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5.39億美元，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

	2017/11/3	2017/11/10	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	286	296	340	200
亞洲新興市場債	147	150	246	133
歐非中東新興市場債	256	277	308	173
拉美新興市場債	379	382	402	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/10，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。

政治動盪升溫 高收益債回跌

- 因美國稅改案在參眾兩院不同調，加上沙特權利鬥爭有擴大之虞，眾多利空因素同時出擊導致風險性債券自高點回落，上週全球高收益債下跌**0.57%**，其中美國、歐洲兩大高收益債跌幅較大，分別下跌**0.80%**及**0.59%**，表現相較其他券種弱勢，反觀亞洲高收益債相對抗跌，僅下跌**0.05%**。
- 展望後市，近期影響盤勢的不確定風險仍在，包括：美國稅改法案仍尚待參眾兩院協商，沙特政治風險動盪則有加劇的跡象，雖然整體的金融局勢仍未到失控的地步，但不確定因素已導致近期市場違約風險上升，故在上述利空因素未消除之前，短期全球高收益債仍有修正的疑慮。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/11/3	2017/11/10	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	353	373	651	345
美國高收益債	364	389	643	352
歐洲高收益債	235	261	619	235
亞洲高收益債	387	391	750	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/10，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。