



群益全球股市周報

2017年11月20日

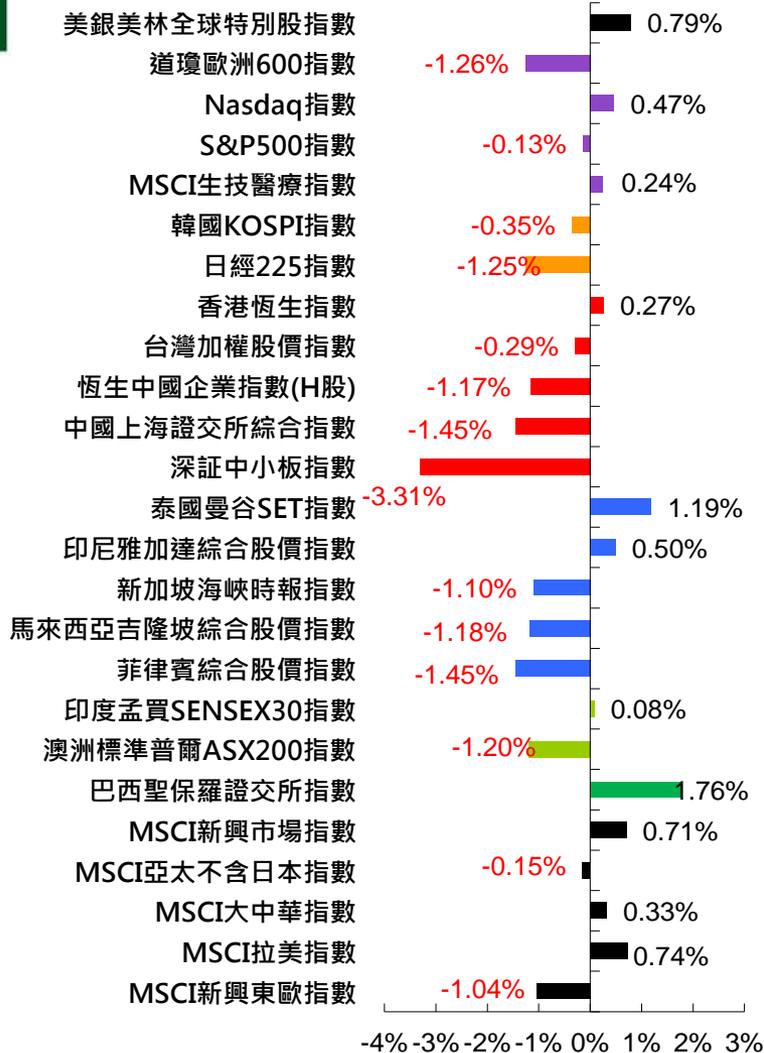


讓一群人受益

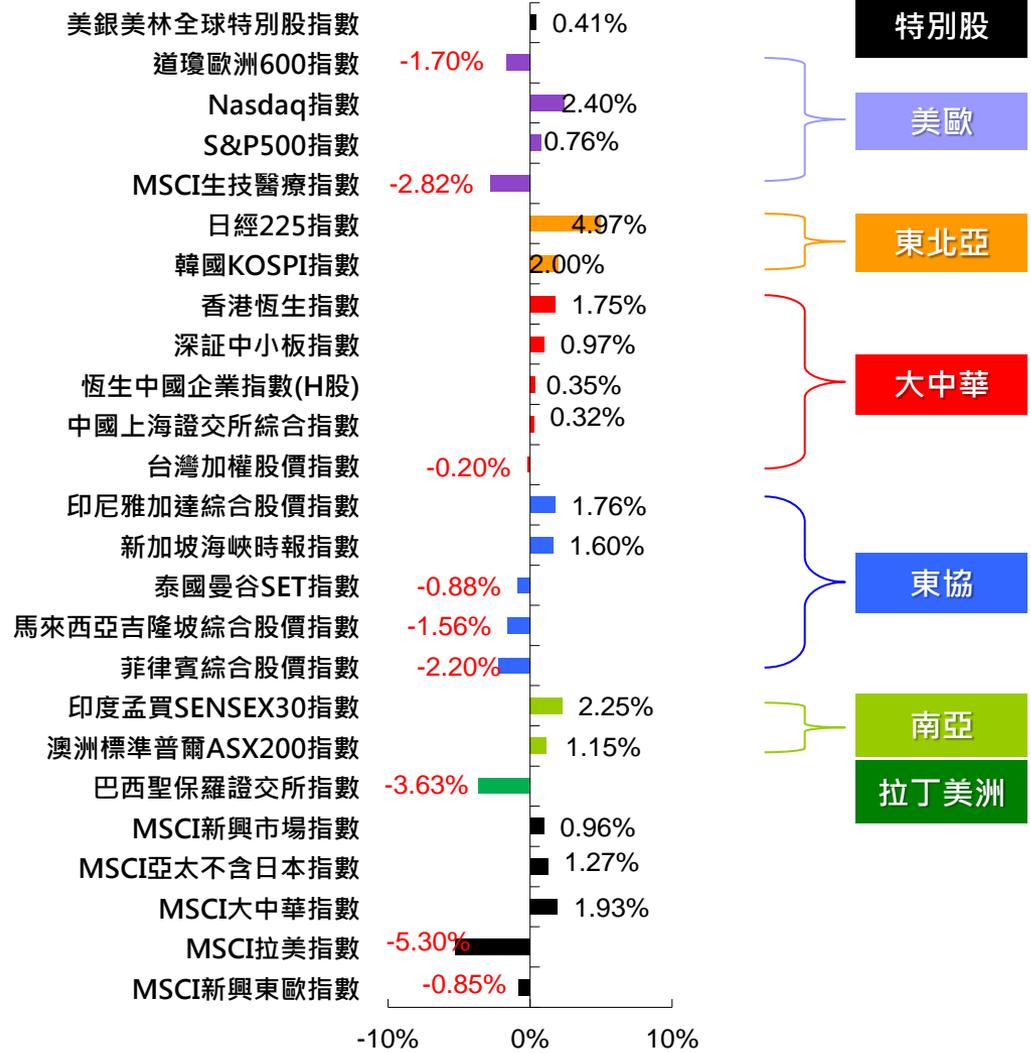
群益投信

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	23358.24	X	○	○	糾結
S&P 500指數	23458.36	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23271.28	○	○	○	偏多
費城半導體指數	23409.47	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7380.68	X	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5319.17	X	○	○	糾結
德國DAX 30指數	12993.73	X	○	○	糾結
道瓊歐洲600指數	383.80	X	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	412.97	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22396.80	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10701.64	X	○	○	糾結
香港恆生指數	29199.04	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11608.73	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2542.06	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3382.38	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1721.66	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6051.73	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8311.08	X	○	○	糾結
泰國SET指數	1709.38	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	33342.80	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2852.75	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5945.50	X	○	○	糾結
上海證交所綜合指數	3382.91	X	○	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	559.29	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47857.14	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	73437.28	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2775.74	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1132.45	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	106240	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	160.85	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	496.75	X	○	○	糾結
MSCI新興市場指數	1136.45	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	332.05	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/17，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	712.9	2,213.9	8,015.9	2,443.9
印尼	-276.0	-875.7	-2,140.9	-4,086.2
日本	1,605.7	1,497.9	15,097.5	72,771.9
菲律賓	-58.8	-32.7	1,035.1	634.4
南韓	0.0	1,205.6	10,152.7	2,020.8
台灣	-142.3	-503.2	8,056.6	-2,921.4
泰國	-183.0	-451.2	-391.4	-2,958.5
巴西	-154.7	-902.2	3,194.6	-831.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/17，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：稅改步伐蹣跚拖累美股，歐股續受財報影響

新興股市：多空訊息交錯，新興股漲跌互見

大中華股市：陸股創波段新高後震盪整理

台股：美國稅改露曙光，台股跌幅收斂

特別股共同基金資金流向(每月更新)

稅改步伐蹣跚拖累美股 歐股續受財報影響

- 上週市場焦點皆落在川普稅改進度及企業三季度財報的公布情形，週四美國眾議院以227票贊成、205票反對表決通過眾議院稅改版本，稅改進度向前邁進一步，但接下來還需通過參議院版本，逾六成分析師認為今年底通過機率仍不大，投資人紛紛在今年指數已累積較大漲幅之下選擇獲利了結，道瓊工業指數週跌0.27%，S&P 500週跌0.13%，Nasdaq逆勢週漲0.47%。歐股則持續受到財報表現不如2Q的拖累下，泛歐STOXX 600指數週跌1.30%連二周收黑。
- 未來一週關注：美國參議院稅改版本最新進展，以及歐洲企業財報後續發表狀況。

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：2017/11/17，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。

多空訊息交錯 新興股漲跌互見

- 中國經濟數據不佳及國際油價走跌，但因財報亮眼及美國稅改順利闖關，市場投資氛圍由謹慎轉趨樂觀，上週新興股市漲跌互見，中國因10月零售及投資放緩，衝擊中國股市週線收黑；惟印度因穆迪調升債信評等至Baa2，激勵印股由權值股及金融股領漲。
- 展望後市，近期新興股受多空消息影響，各市場因而互有強弱表現。短期巴西因政治風險升溫，加上12月中內閣改組在即，留意股市仍有回跌的壓力，但考量景氣已走出衰退，加上通膨仍處偏低水準，未來央行尚有降息空間下，資金面仍有利股市表現，故短期修正過後可逢低佈局。

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：2017/11/17，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。

陸股創波段新高後震盪整理

- 中國金融業外資准入放寬激勵陸股在上週一攀上波段高點，之後因銀行重新啟動房地產壓力測試，引爆銀行股賣壓出籠，加上股王貴州茅台受到公司和媒體風險提示影響，領頭白酒類股集體大幅回檔，使得陸股中止連六紅漲勢，上證綜指及深成指週線分別下跌-1.45%及-3.02%。港股由於股王騰訊第三季財報結果優於預期，券商紛上調目標價，股價支撐恒生指數週線小漲0.27%。
- 展望後市，滬深股市創新高後出現震盪，資金進一步向藍籌股集結，上週五陸股一路殺到季線支撐，隨即反彈，顯示季線仍有資金逢低承接，且量能出現近期大量，加上融資融券餘額連十天站在1兆元大關，說明市場對後期行情仍有信心，料短期大盤調整幅度有限，觀察季線是否有撐。

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：2017/11/17，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。

美國稅改露曙光 台股跌幅收斂

- 美股受眾議院通過稅改案而大漲激勵台股反彈，權值股推升指數收復10700點大關，收復部分跌幅，以10701.64點作收，週線下跌31.03點，K線連2黑。三大法人合計賣超88.3億。櫃買市場表現相對強勢，在半導體類股領軍下，盤中創近3年3個月新高，以147.98點作收，週線上漲0.59點，K線連3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，後續發展可外資觀察新台幣匯率變化、台指期淨多單增減。

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：2017/11/17，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。

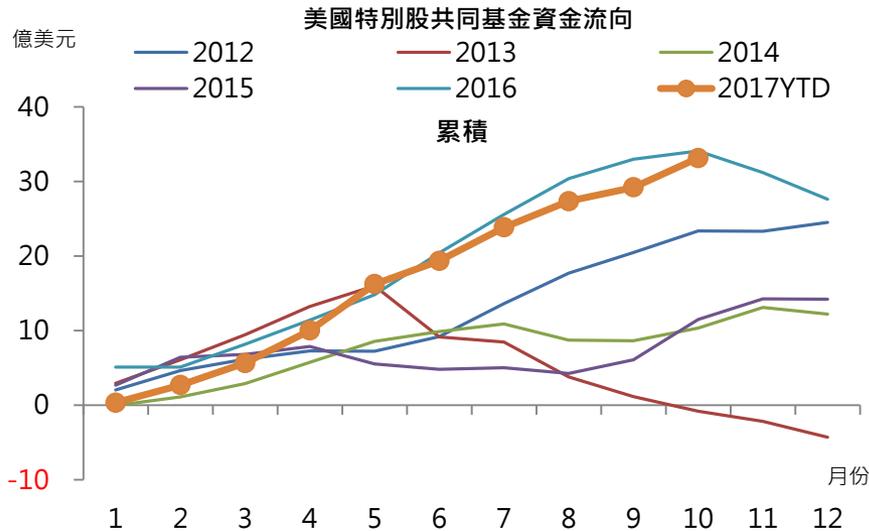
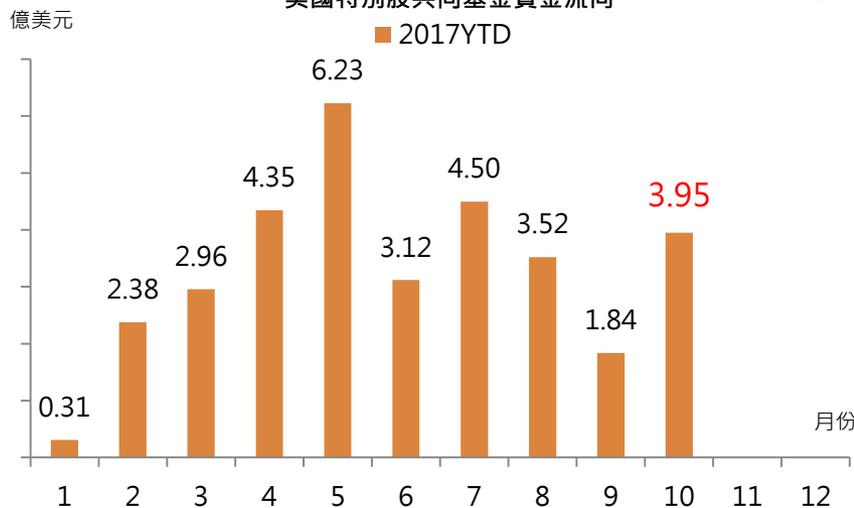
10月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 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淨流入金額擴大至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



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20日

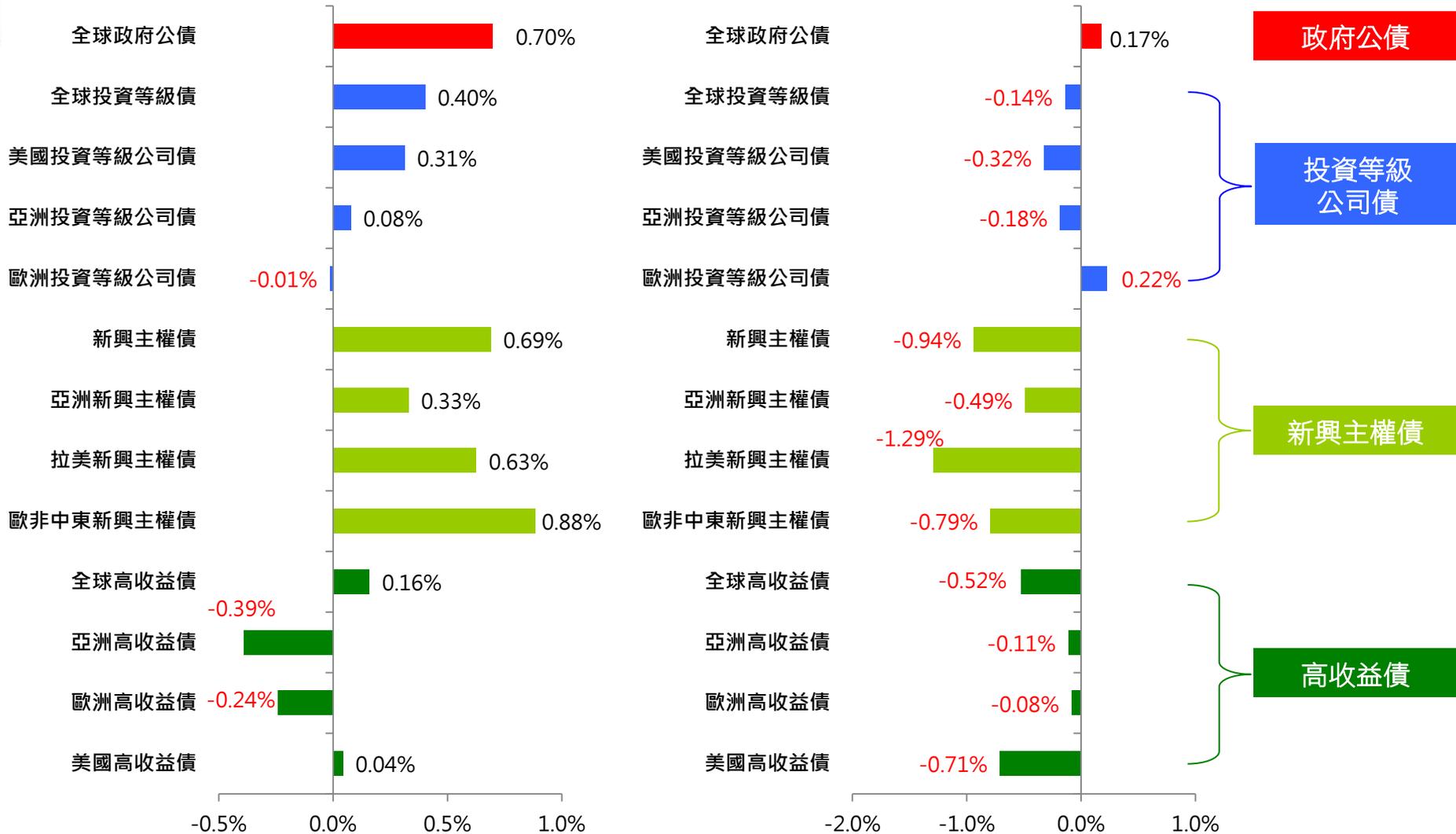


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

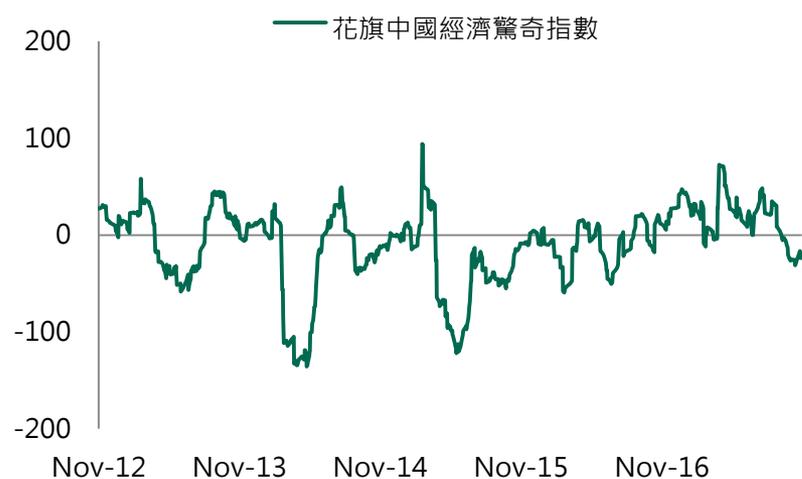
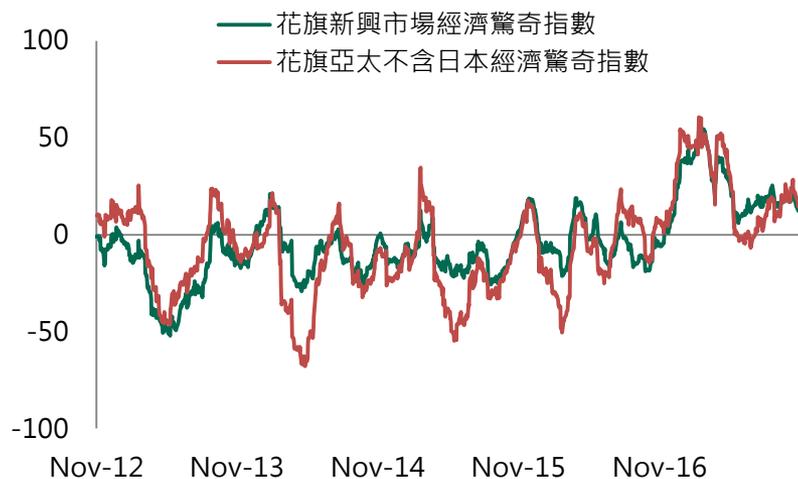
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/11/17。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：2017/11/17，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：通膨預期下滑，壓低美德公債殖利率

投資級債：資金持續青睞，投資等級債小漲

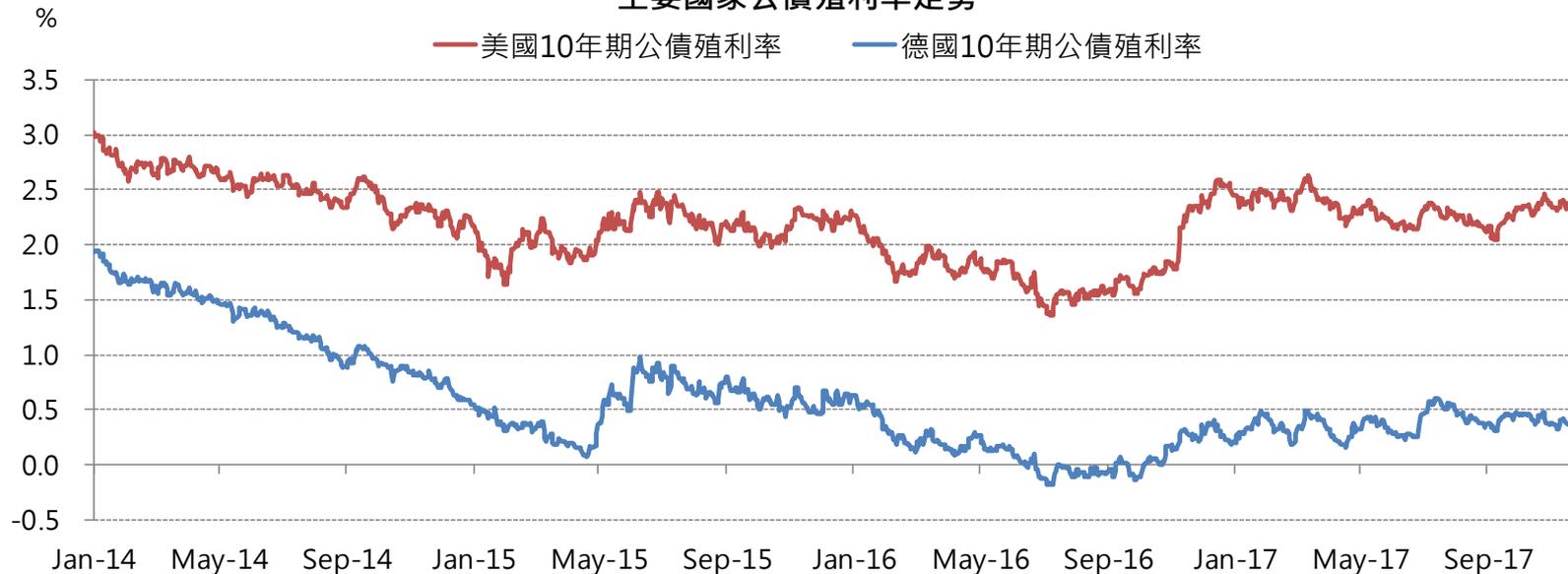
新興債市：美眾議院通過稅改激勵，新興債市反彈上揚

高收益債：政治風險升溫，高收益債高檔震盪

通膨預期下滑 壓低美德公債殖利率

- 美國公債：費城聯邦儲備銀行總裁Patrick Harker在上週一稍早在東京演說時表示，雖然12月升息計畫應已暫時排定，但他對這個決定沒有10月當時那麼確信，因為通膨持續低迷讓他不敢掉以輕心。加上上週原物料報價下跌，市場對於通膨的預期不振，因此壓低了長天期公債殖利率的走勢，上週五美國十年期公債殖利率因此彈升至2.3435%。
- 德國公債：上週歐股連續收黑，使得投資人風險意識增溫，資金避往德國公債，加上歐元彈升至近五週新高，對通膨形成下行壓力，壓低了德債殖利率的走勢，上週五德國十年債殖利率回落至0.361%。

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：2017/11/17，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。

資金持續青睞 投資等級債小漲

- 本週眾議院通過了稅改方案、降低避險需求，加上通膨低迷，壓抑長期債券殖利率走勢，資金轉往殖利率較高的投資等級債，過去一週全球投資等級債上揚0.4%，資金亦持續流入投資級債，截至11/15當週資金淨流入48億美元，為連續47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。

全球投資等級債指數與利差走勢



各區域投資等級債利差

	2017/11/10	2017/11/17	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	100	102	171	97
美國投資等級債	103	104	187	97
歐洲投資等級債	87	90	162	85
亞洲投資等級債	118	119	222	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/17，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。

美眾議院通過稅改激勵 新興債市反彈上揚

- 新興主權債上週反彈上揚，主因美國眾議院通過稅改法案所致。其中歐非中東債市表現居前，因迦納財長預期該國財政赤字佔GDP比重將可由今年的6.3%縮減至明年的4.5%；拉美債市雖受S&P與惠譽下調委內瑞拉信評至違約級別的影響，但由於哥倫比亞尚有降息空間，推動區域債市走升；新興亞債受惠於穆迪調升印度主權債信評等至Baa2級的利多，上週同樣收紅。
- 根據EPFR資料顯示，截至11月15日當週，新興債資金淨流出9千萬美元，為今年來第三週淨流出，儘管近期Fed升息的利率風險升溫，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

	2017/11/10	2017/11/17	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	296	288	340	200
亞洲新興市場債	150	150	246	133
歐非中東新興市場債	277	267	308	173
拉美新興市場債	382	371	402	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/17，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。

政治風險升溫 高收益債高檔震盪

- 政治風險導致油價回檔修正，加上美國稅改案一度傳出停滯，多空交錯壓抑風險性債券表現，上週全球高收益債高檔震盪，其中亞洲、歐洲兩大高收益債收黑，分別下跌0.39%及0.24%，反觀美國高收益債逆勢上漲0.04%，表現相較其他券種強勢。
- 根據EPFR資料，截至11月15日當週，美國高收益債基金流出44.3億美元。展望後市，近期投資人因評價偏高出現獲利了結，短期高收益債券價格出現回檔修正，但鑒於經濟基本面仍舊穩健成長，加上產業併購不斷有助獲利提升，故短期修正過後仍可擇機佈局。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	2017/11/10	2017/11/17	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	373	373	650	345
美國高收益債	389	387	642	352
歐洲高收益債	261	274	619	235
亞洲高收益債	391	407	750	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/11/17，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。