



群益全球股市周報

2017年12月4日

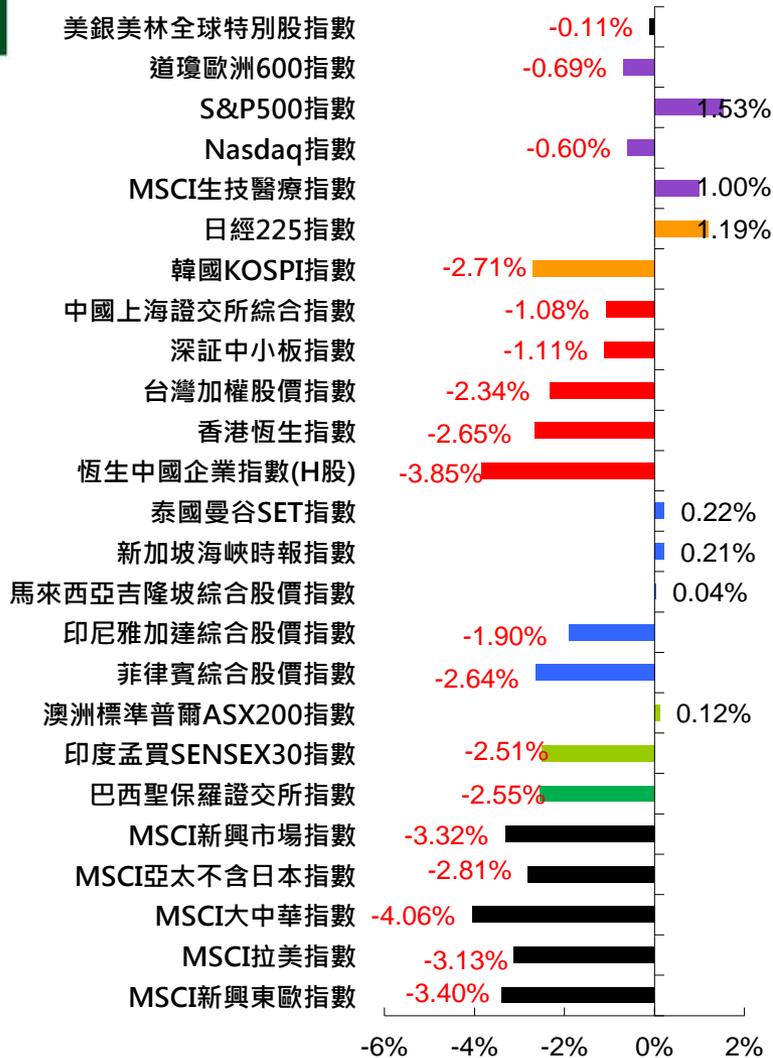


讓一群人受益

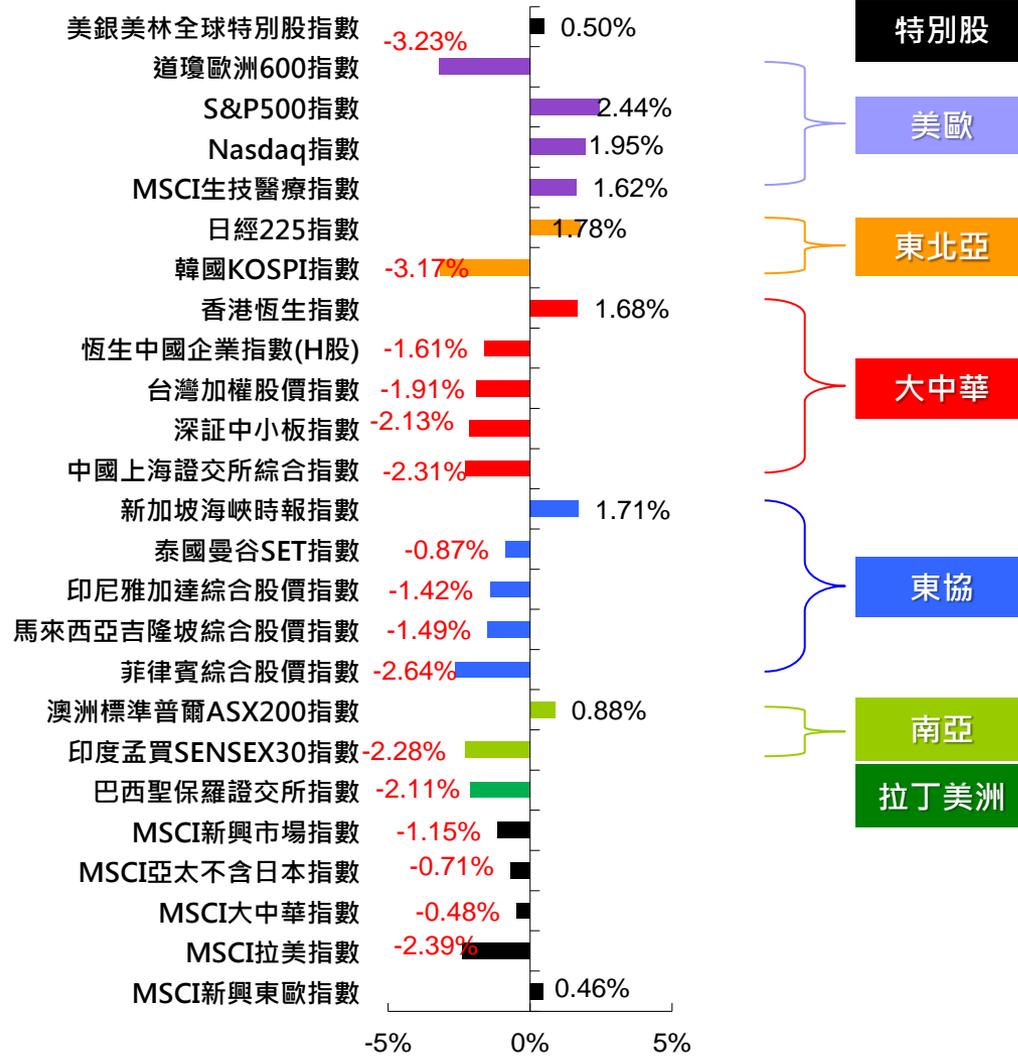
群益投信

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	24231.59	○	○	○	偏多
S&P 500指數	24272.35	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	23940.68	○	○	○	偏多
費城半導體指數	23836.71	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7300.49	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5316.89	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12861.49	X	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	383.97	X	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	420.35	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22819.03	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10600.37	X	X	○	糾結
香港恆生指數	29074.24	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11449.43	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2484.70	X	○	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3449.54	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1717.86	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5952.14	X	X	○	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	8144.02	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1699.65	X	○	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	32832.94	X	○	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2862.62	X	○	○	糾結
澳洲ASX200指數	5987.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3317.62	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	552.56	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47265.30	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	72264.45	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2729.77	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1133.33	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	103559	X	X	○	糾結
MSCI新興東歐指數	160.38	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	503.47	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1115.94	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	324.41	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/1，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	489.4	3,045.1	8,847.1	4,641.7
印尼	-661.5	-1,376.1	-2,641.4	-4,159.7
日本	-1,400.5	-2,797.3	10,802.2	59,195.1
菲律賓	18.8	-3.8	1,035.9	759.0
南韓	-0.3	-133.0	9,231.9	9.6
台灣	-1,481.9	-223.2	6,986.0	-3,978.7
泰國	-178.3	-63.1	-584.4	-2,835.1
巴西	-162.9	-870.9	3,225.9	-820.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/1，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：科技股因展望下調震盪，稅改過關預期淡化利空

新興股市：市場氛圍轉保守，新興股週線收黑

大中華股市：美科技股下跌拖累大中華股市

台股：費半大跌、MSCI權值調整，台股大幅震盪

特別股共同基金資金流向(每月更新)

科技股因展望下調震盪 稅改過關預期淡化利空

- 市場持續關注11/30號預計在美國參議院表決的參議院稅改版本，普遍樂觀預期表決可以過關，金融類股表現撐盤；然而摩根士丹利下調明年半導體展望導致全球科技類股遭逢投資人獲利了結，壓抑主要股市表現，美國三大股指表現不一，金融類股為主的道瓊工業指數單週大漲2.86%，S&P 500大漲1.53%，Nasdaq下跌0.60%。歐股則因區內強勁經濟數據及明年QE政策可能開始收手導致歐元匯率走升影響出口類股表現，泛歐STOXX 600指數下跌0.68%。
- 未來一週關注：美國兩院稅改版本討論最新進展，川普「通俄門」進展及本周五非農就業數據。

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：2017/12/1，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。

市場氛圍轉保守 新興股週線收黑

- 受到上週美國科技及半導體類股下跌、投行調降2018年記憶體晶片產業展望，新興市場在科技類股領跌下回檔修正。其中南韓股市因外資下調三星電子目標價及投資評等而大跌；中國股市也因美國科技股大跌抵銷經濟數據強勁利多，盤面上由金融及通訊兩大類股領跌大盤。
- 展望後市，短期新興市場充斥諸多不確定因素干擾，其中巴西本週將召開利率會議，市場預估央行將降息兩碼至7.0%，降息利多可望抵銷退休金法案卡關利空；再者，印度隨著第三季GDP成長率上升至6.3%，表現優於市場預期，及企業獲利改善之下，短期修正過後仍可逢低佈局。

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：2017/12/1，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。

美科技股下跌拖累大中華股市

- 陸股上週初仍受制金融監管的壓力，兩市雖一度出現反彈，惟力道不強，之後受美國科技股上週三重挫所拖累，加上財新/Markit上週五公布的11月中國製造業PMI降至50.8，不如預期，且IPO審核通過率下滑等利空匯聚，皆影響了投資人士氣，上週上證及深證綜指分別下跌1.08%及0.31%。香港恒生指數主要受到美國科技股大跌影響，上週五個交易日全數收黑，創下近五個月以來最長連跌紀錄，週線下跌2.65%。
- 展望後市，市場多數認為波動加大和近日的調整主要都是短期因素導致，中期仍看好A股的“慢牛”行情，特別是優質的價值龍頭經過近期調整或許提供了難得的進場機會。

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：2017/12/01，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。

費半大跌、MSCI權值調整 台股大幅震盪

- 台股本週因美費半大跌、台積電重挫等利空衝擊，出現大幅震盪，週五在台積電等權值股回穩下，指數收復10600點，全週下跌253.72點，三大法人合計賣超566.4億。櫃買市場跟隨震盪，指數收在148.48點。
- 上市櫃公司即將陸續公布11月營收業績，相關公司法說會對於11、12月業績看法及明年第一季產業景氣展望，也將影響個股走勢。

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：2017/12/01，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。

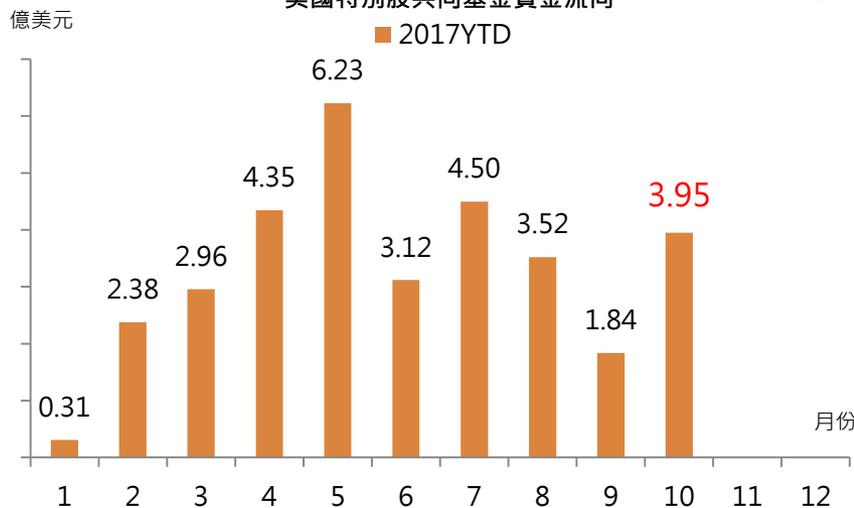
10月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 美國特別股共同基金資金流向

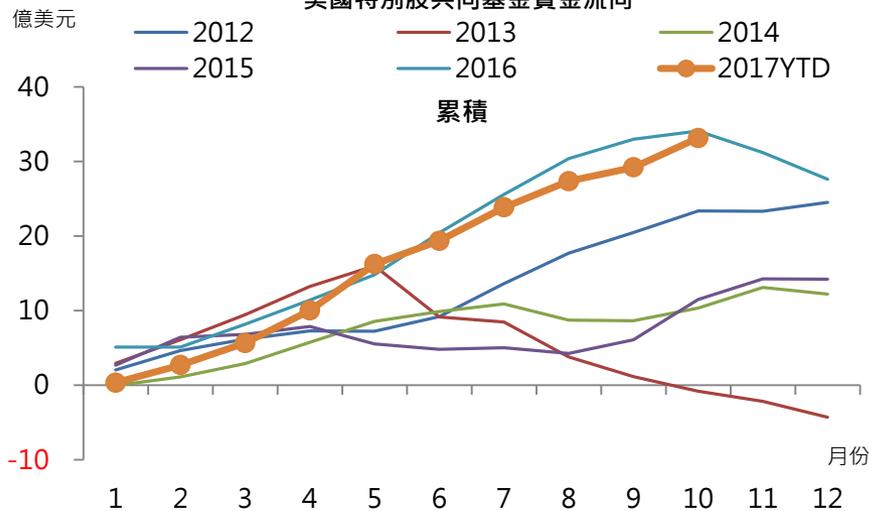


- 10月份美國特別股共同基金淨流入金額擴大至3.95億美元，已連續十個月呈資金淨流入格局。
- 從今年來累積淨流入規模觀察，其金額已達有紀錄以來的歷年新高，儘管近一個月在美國稅改期待下美債殖利率彈升，指數表現一度遲滯，但由於投資評級與收益率均較高的優勢提振，資金動能依舊明顯！

美國特別股共同基金資金流向



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12月4日

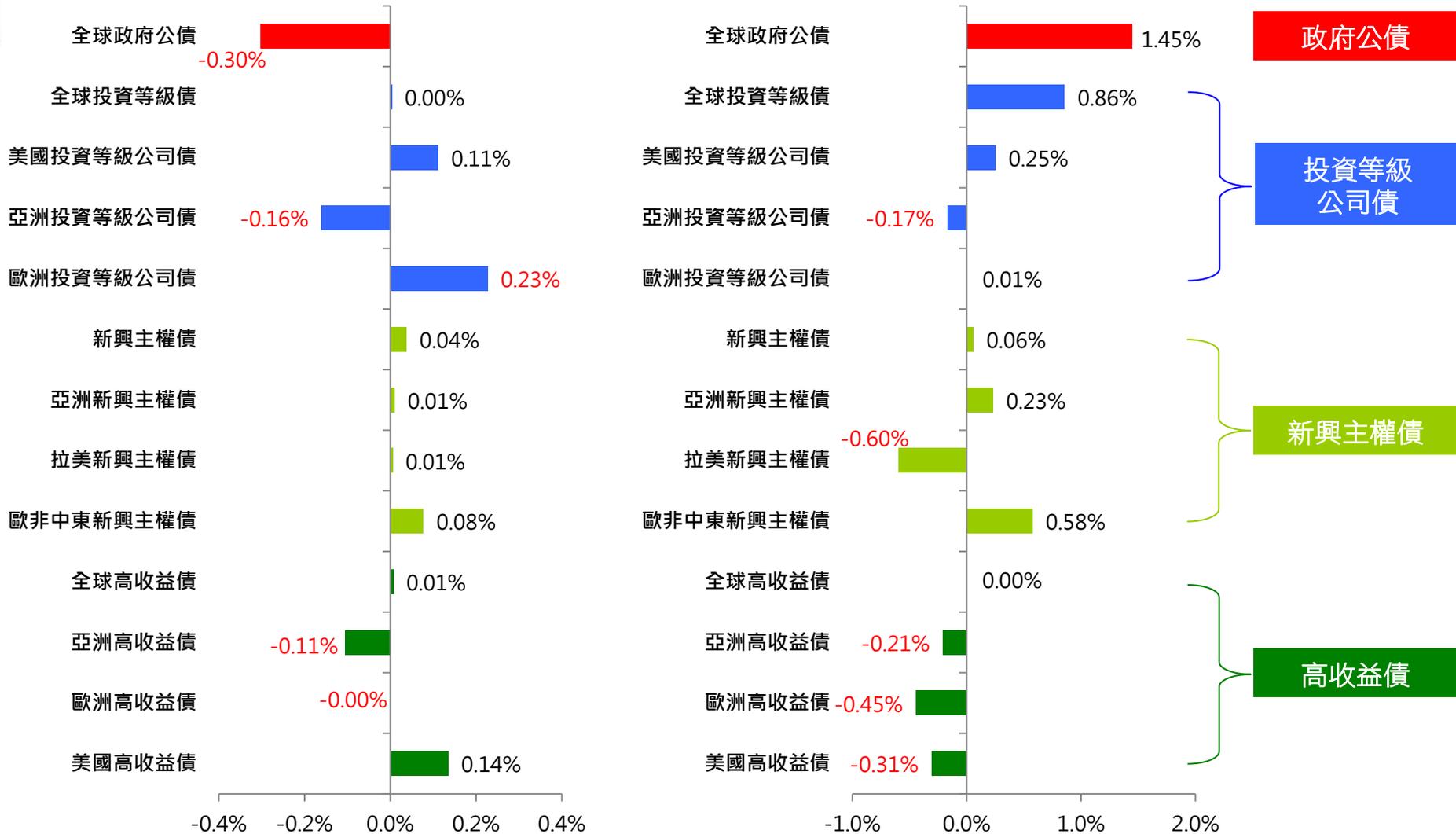


讓一群人受益
群益投信

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：2017/12/1。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：2017/12/1，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：美德公債殖利率先升後跌

投資級債：多空訊息夾雜，投資等級債持平

新興債市：資金動能減弱，新興債市表現平平

高收益債：稅改案終獲進展，美高收逆勢上漲

美德公債殖利率先升後跌

- 美國公債：現任聯準會主席葉倫最後一次就經濟前景在國會作證時「盛讚」美國經濟、淡化金融風險、重申漸進升息，同時最新公布第三季GDP年成長 3.3%，優於預期，加上稅改法案的可能性增加，增加市場樂觀情緒，美國10年期公債殖利率一度升破2.4%，之後因美國總統大選期間「通俄門」再掀波，推升公債價格，上週五美國10年期公債殖利率回落至2.3615%。
- 德國公債：德國總理梅克爾所在的保守黨在上週日同意與社會民主黨(SPD)組建「大聯合政府」，降低政治不確定性，一度壓低公債殖利率，之後因歐元區通膨不及預期，暗示歐洲央行只會循序漸進地撤走量化寬鬆措施，為債市帶來沉重賣壓，上週五歐洲10年期公債殖利率回落至0.305%。

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：2017/12/01，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。

多空訊息夾雜 投資等級債持平

- 受到股市大幅震盪，資金流入債市避險，但升息預期升高則壓抑了投資等級債走勢，全球投資級債過去一週持平，但資金仍持續流入，截至11/29當週資金淨流入29.8億美元，為連續49週淨流入，今年以來累計淨流入量已逾2941億美元，逼近3000億美元大關。
- 展望後市，亞洲與歐洲利率持續低迷，使得資金對於投資等級債需求維持高檔，加上美國溫和升息，投資級債受升息衝擊有限，投資級債仍有行情可期。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2017/11/24	2017/12/1	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.59%	100	99	171	97
美國投資等級債	3.28%	103	101	187	97
歐洲投資等級債	0.77%	88	88	162	85
亞洲投資等級債	3.40%	119	121	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/1，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。

資金動能減弱 新興債市表現平平

- 新興主權債上週持平，儘管美國稅改進程出乎意料之外地順利，但年底前資金動能減弱下指數表現趨於停滯。其中新興亞債受韓國央行六年多來首度升息與中國11月官方PMI上揚等多空因素影響；拉美債市由於投資人審慎看待巴西退休金改革法案於國會的進展，表現平平；歐非中東債市因俄羅斯無重要經濟數據公佈，同時油價表現亦趨平，因此債市上週近乎持平。
- 根據EPFR資料顯示，截至11月30日當週，新興債資金回流8億美元，根據摩根大通預估，資金流入新興債市的金額將可能從今年的1,100億美元降至明年的800億美元，主要考量收益率降低與美國升息的壓力，但受惠於經濟基本面強勁的支撐，明年預估指數仍有6%-7%的報酬率。

全球新興主權債指數與利差走勢



各區域新興市場債利差

	最新殖利率	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	4.66%	281	266	341	200
亞洲新興市場債	3.66%	148	149	246	133
歐非中東新興市場債	4.45%	258	259	309	173
拉美新興市場債	5.33%	364	323	403	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/1，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。

稅改案終獲進展 美高收逆勢上漲

- 過去一週全球高收債狹幅震盪，其中美國高收債逆勢上漲0.14%，表現相對強勢，反映美國稅改進度終有進展，市場投資氛圍由謹慎轉樂觀，資金呈現大幅淨流入的態勢；反觀亞洲高收債則下跌0.11%，表現相對弱勢；至於歐洲高收債則處在平盤上下，變動幅度不大。
- 展望後市，根據EPFR資料顯示，統計至11/30當週止，美國高收益債券基金流入3.31億美元，反映投資人持續樂觀期待稅改年底前將簽署通過，加上金融業在降稅及殖利率上揚加持下，2018年獲利有望呈現爆發式成長。整體而言，高收益債在基本面轉佳及違約率逐漸改善下，後市仍可期。

全球高收益債指數與利差走勢



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2017/11/24	2017/12/1	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.65%	366	362	650	345
美國高收益債	6.17%	379	375	642	352
歐洲高收益債	3.01%	265	275	618	235
亞洲高收益債	6.35%	402	408	750	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/1，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。