



群益全球股市周報

2017年12月11日

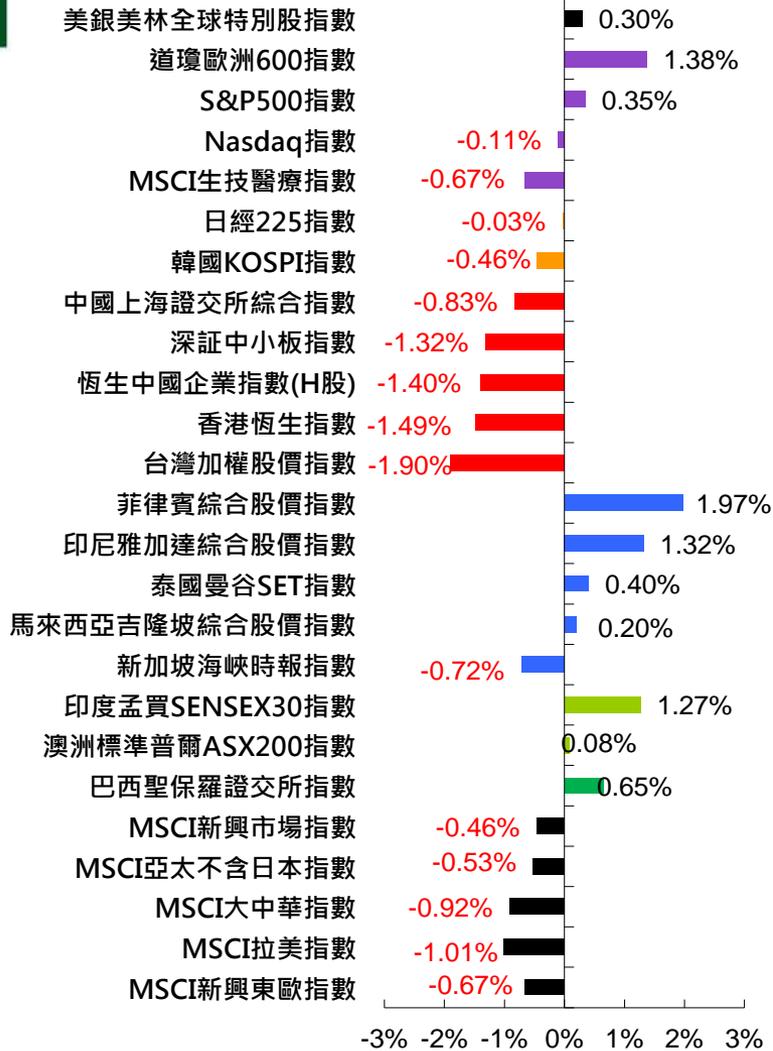


讓一群人受益

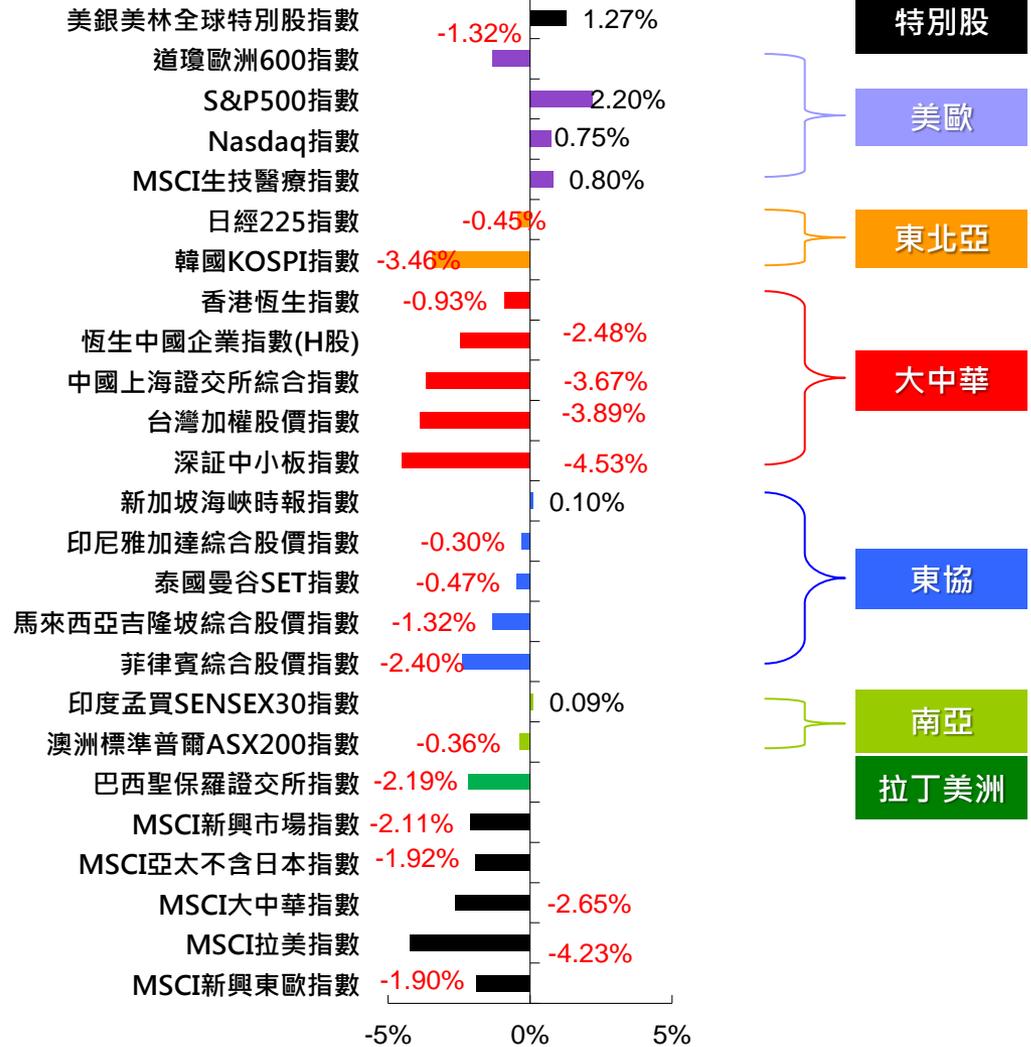
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

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	24329.16	○	○	○	偏多
S&P 500指數	24211.48	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24140.91	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24180.64	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7393.96	○	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5399.09	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13153.70	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	389.25	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	420.13	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22865.90	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10398.62	X	X	○	糾結
香港恆生指數	28639.85	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11289.57	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2464.77	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3424.64	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1721.25	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6030.96	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8304.70	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1706.52	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	33250.30	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2899.60	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	5991.60	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3289.99	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	549.63	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47572.86	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	72731.84	X	X	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2702.13	X	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1119.54	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	107921	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	159.31	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	504.08	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1110.78	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	324.48	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/8，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	-540.9	-540.9	8,212.6	4,095.1
印尼	-183.5	-183.5	-2,824.9	-4,157.0
日本	-1,489.7	-1,489.7	9,312.5	54,786.3
菲律賓	-33.3	-37.1	1,002.6	725.5
南韓	-635.3	-768.0	8,596.9	-861.3
台灣	-679.7	-902.9	6,306.3	-4,788.8
泰國	-166.4	-229.5	-750.9	-3,061.0
巴西	-122.3	-176.5	2,948.6	-1,176.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/8，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：參議院稅改過關及非農激勵，關注超級央行週

新興股市：地緣政治風險再起，新興股市週線收黑

大中華股市：陸港股獲利了結賣壓沈重

台股：科技股拖累，台股回測支撐

特別股共同基金資金流向(每月更新)

參議院稅改過關及非農激勵 關注超級央行週

- 12/2日美參議院通過共和黨稅改版本，讓稅改實施進度再度向前邁進，受惠類股如金融、工業、零售等重現漲勢，但原稅率已偏低的科技及醫療類股因受惠不多，股價拉回震盪影響整體表現，而周五公布的非農就業新增22.8萬人次加強美國經濟成長的信心，美三大股指延續前週分歧表現，道瓊工業指數上漲0.40%，S&P 500上漲0.35%，Nasdaq小跌-0.11%。歐股則因美參議院稅改通過及歐元匯率下跌帶動出口類股表現，泛歐STOXX 600指數單週大漲1.37%。
- 未來一週關注：美國兩院稅改版本討論進展，美FOMC、歐央及英國央行年底會議會後聲明。

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：2017/12/08，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。

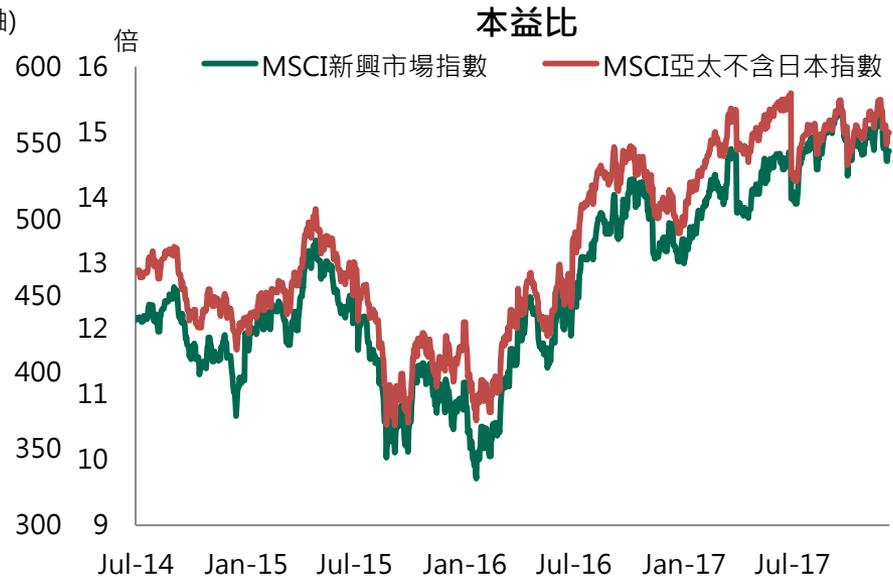
地緣政治風險再起 新興股市週線收黑

- 上半週因朝鮮與中東地緣政治風險升溫衝擊投資信心，惟下半週隨著美股與科技類股止跌反彈帶動下，新興股市跌幅收斂。其中巴西股市逆勢上漲，受惠央行如預期降息2碼至7%，加上年金改革法案有所進展，表現相對強勢；反觀中國因商品價格下跌及金融監管擔憂仍在，股市表現較弱。
- 展望後市，中國將公佈一系列經濟數據，聚焦物價、零售及投資等表現；印度古吉特省將在12/9、12/14舉行選舉(莫迪曾於2001-2004間擔任此省份之省長)，故此選舉被視為莫迪7月實施GST法案後的信心投票，亦將牽動2019年國會大選的前哨站，關注執政的BJP檔是否取得勝選。

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：2017/12/8，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。

陸港股獲利了結賣壓沉重

- 上週陸股獲利了結賣壓持續，賣壓集中在前期漲幅較大的藍籌股，像是大金融及大消費股，上證指數連跌四天，失守3300點整數關卡，週五官方公佈11月進出口數據優於預期，出口年增12.3%、進口17.7%，雙雙優於預期，帶動部份跌深的權值股翻揚，上證指數終止連四黑，惟滬深兩市週線仍收黑，上證及深證綜指分別下跌0.83%及1.32%。港股同樣受到年底獲利了結賣壓拖累，加上中國官方近期出手為港股降溫，也讓港股受挫，恒生指數週線下跌1.49%。
- 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：2017/12/08，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。

科技股拖累 台股回測支撐

- 受美科技指數大幅走弱及外資調節賣超298億元影響，台股週線下跌201點，連2黑。以10398.62點作收，三大法人合計賣超221.4億。櫃買市場跟隨震盪，以144.41點作收，週線下跌4.07點，連2黑。
- 隨著台股指數短線下跌近500點後，外資賣壓減弱，且外資在櫃買市場持續加碼，台股指數或有機會重新朝半年線反攻。

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：2017/12/08，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。

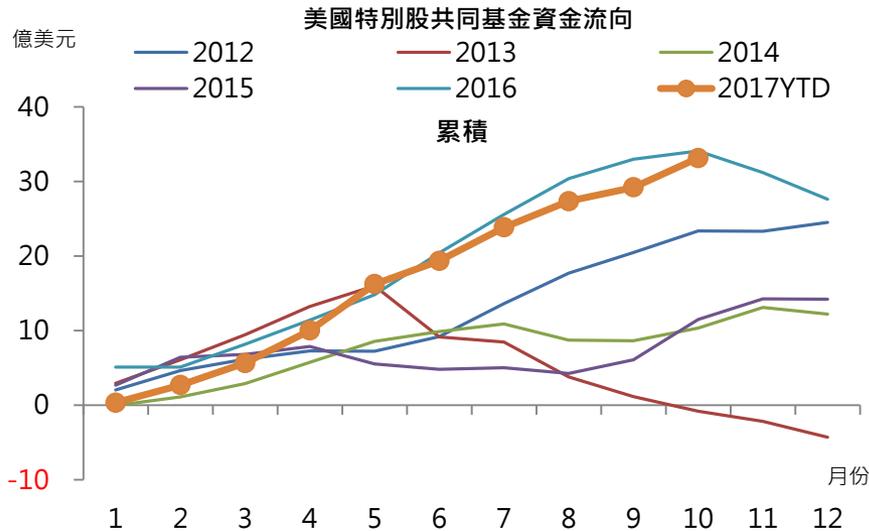
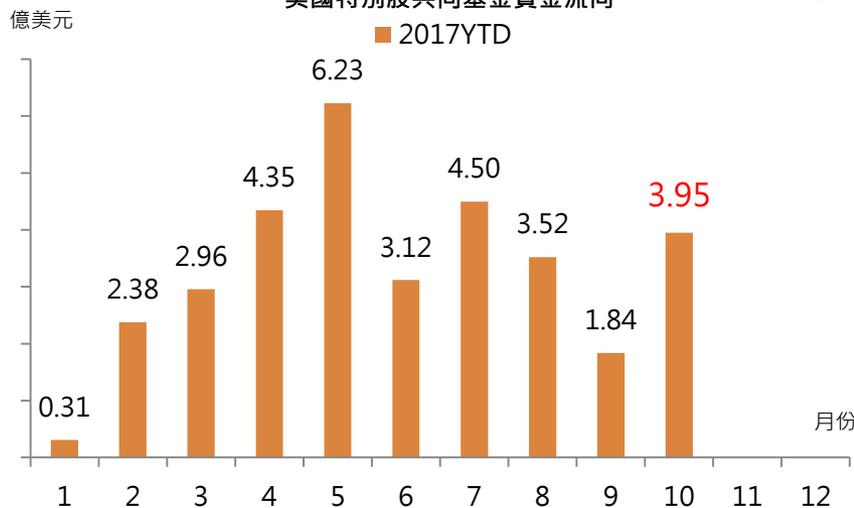
10月份特別股共同基金資金流向(每月更新)

■ 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12月11日



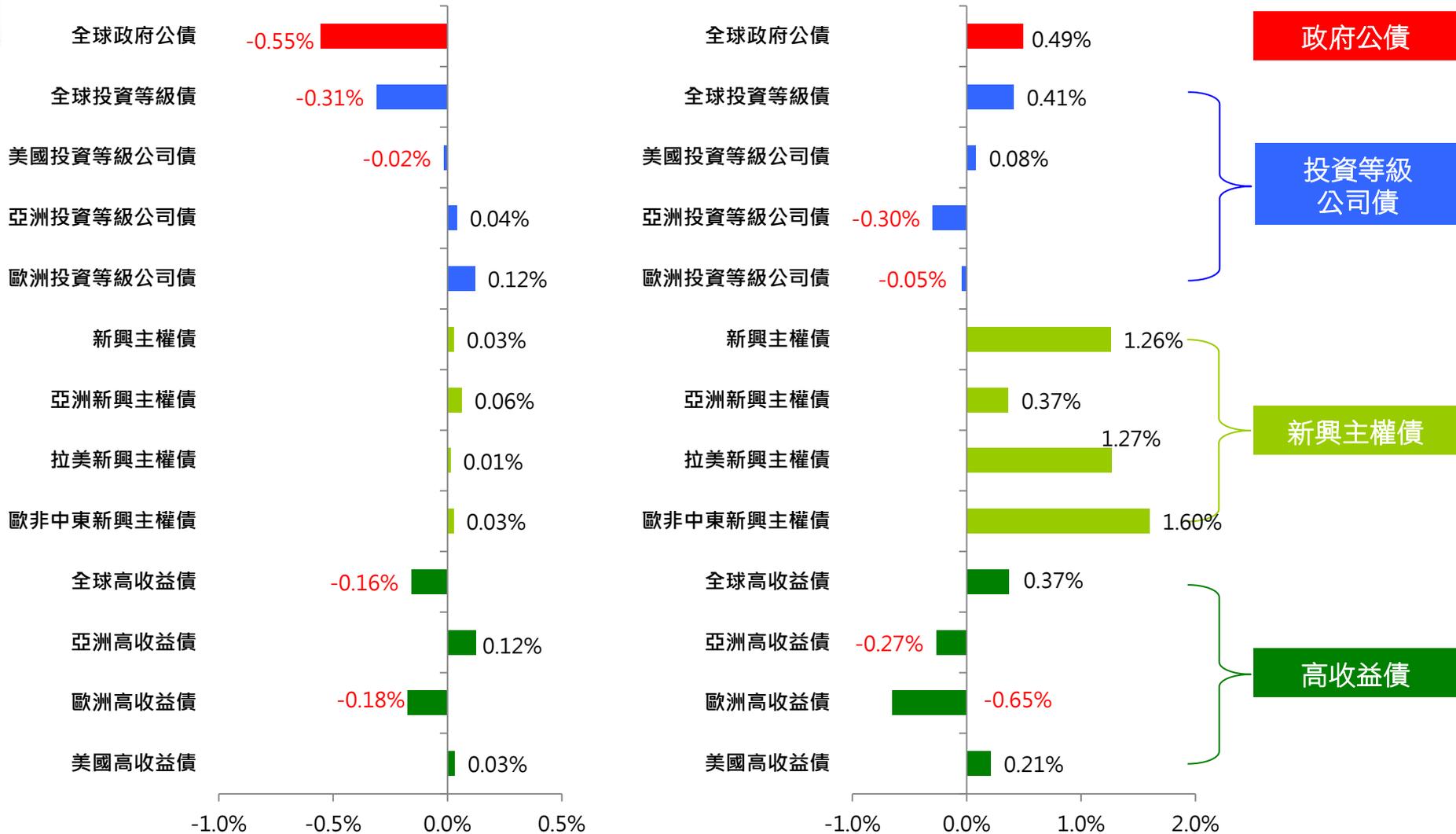
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

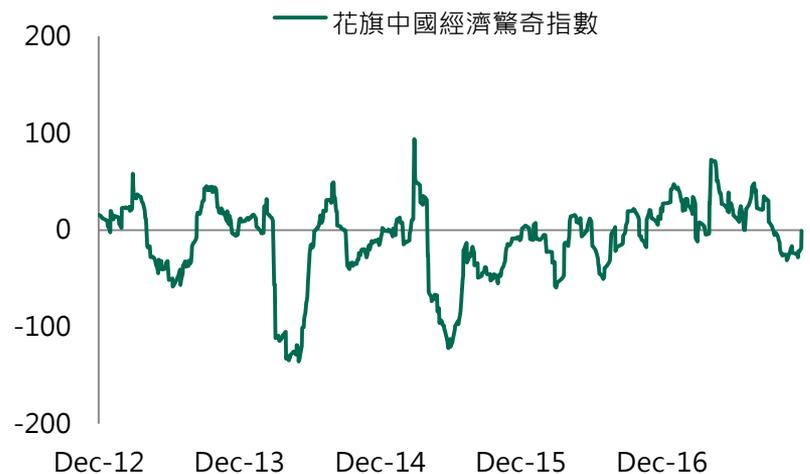
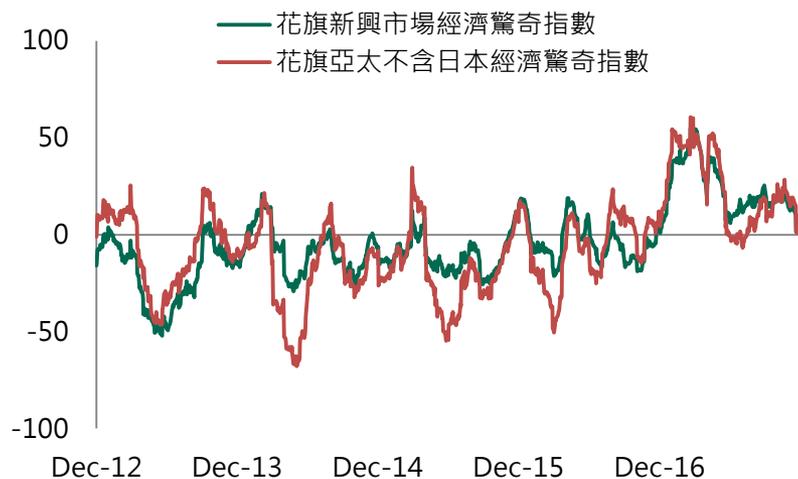
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/8。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：2017/12/8，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：美德公債殖利率窄幅震盪

投資級債：預期Fed將升息，投資等級債回檔

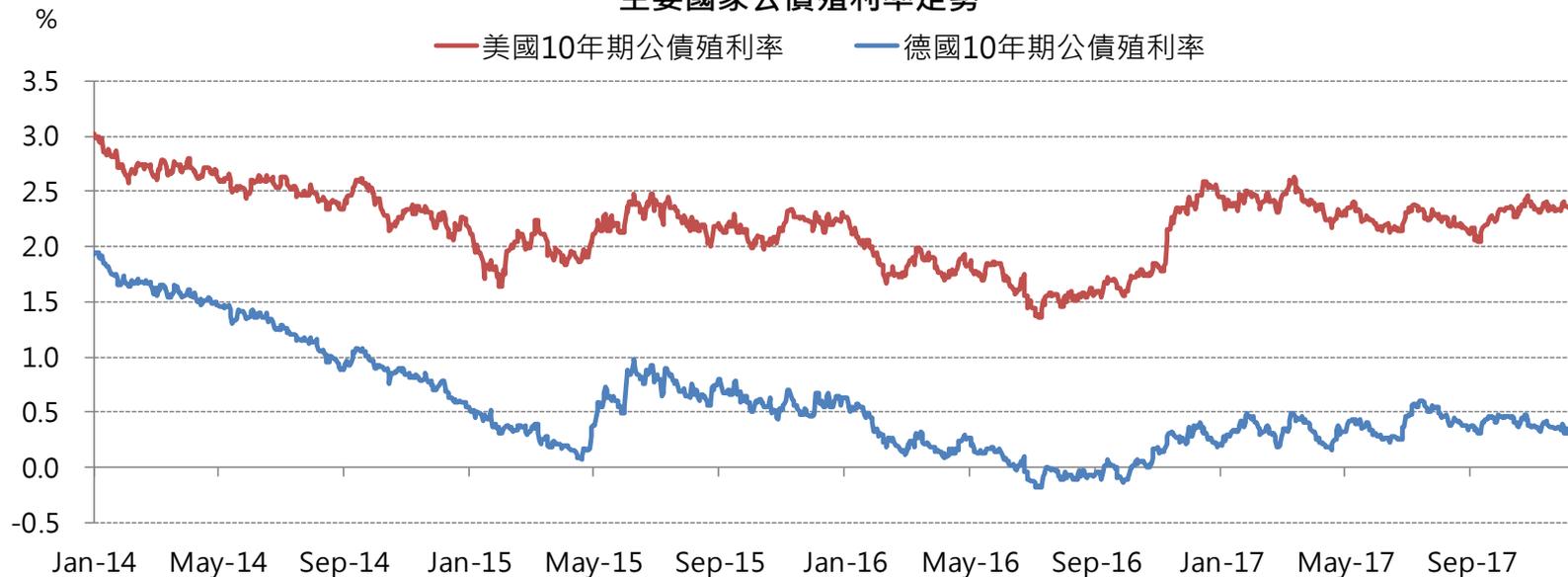
新興債市：多空因素交互影響，新興債市表現平平

高收益債：國際油價走跌，抑制高收債表現

美德公債殖利率窄幅震盪

- 美國公債：上週兩股拉扯美國十年期公債殖利率的力道相當，使得殖利率呈現窄幅震盪，其中推升殖利率的因素包括：美國參議院上週六通過稅改法案、美國政府有望躲過關門危機，以及上週五公佈之11月就業報告表現穩健等，壓低殖利率的因素則有美國10月貿易赤字大增、ISM非製造業指數驟降，以及股市下跌引發避險需求等，上週五美國10年期公債殖利率微升至2.376%。
- 德國公債：美國通過稅改雖讓德債殖利率一度跟隨美債彈升，但歐洲央行發布最新的購債數據，確認年底前資產購買行動有些提前，及美國總統川普宣布承認耶路撒冷為以色列首都，中東地區地緣政治風險升高，都壓抑德債殖利率至3%以下，上週五德國10年期公債殖利率微升至0.307%。

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：2017/12/08，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。

預期Fed將升息 投資等級債回檔

- 受到股市大幅震盪，資金流入債市避險，但美國週五的亮眼就業報告及本周Fed將開利率會議，壓抑了投資等級債走勢，全球投資級債過去一週下跌0.31%，但資金仍持續流入，截至12/6當週資金淨流入31.8億美元，為連續50週淨流入，今年以來累計淨流入量已逾3087億美元，突破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。

指數 全球投資等級債指數與利差走勢 基本點(bps)



各區域投資等級債利差

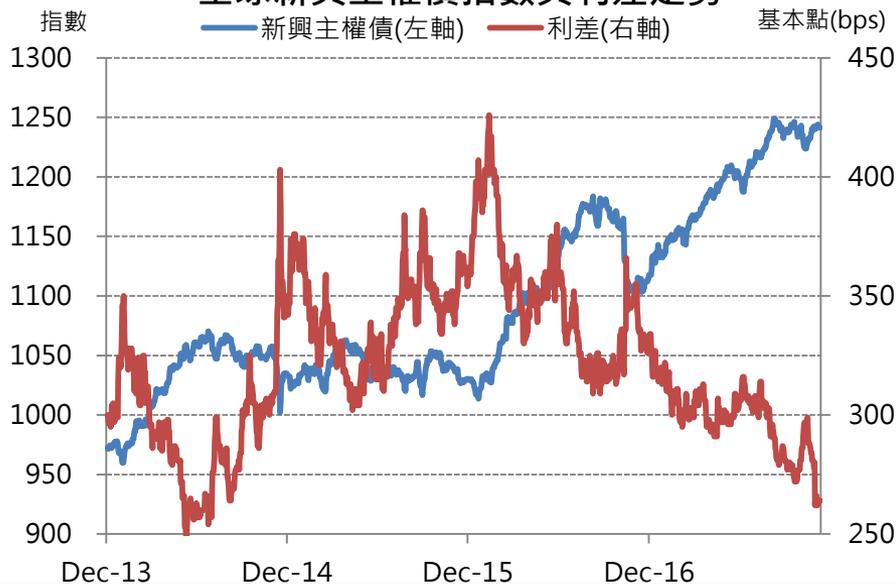
	最新殖利率	2017/12/1	2017/12/8	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.60%	99	98	171	97
美國投資等級債	3.30%	101	100	187	97
歐洲投資等級債	0.75%	88	88	162	85
亞洲投資等級債	3.42%	121	120	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/08，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。

多空因素交互影響 新興債市表現平平

- 新興主權債上週持平，受美債殖利率上升與政策性利多等多空交互影響。其中新興亞債因中國11月進出口分別成長12.3%、17.7%，以及印度央行利率會議後的鷹派評論弱於預期激勵，指數表現居前；拉美債市在巴西央行如預期降息二碼與委內瑞拉債下挫1%的多空影響下小幅上揚；歐非中東債則因南非執政黨ANC將舉行的黨主席選舉可望由現任副總統拉瑪佛沙獲選，政治不確定性降低下由南非債領漲。
- 根據EPFR資料顯示，截至12月6日當週，新興債資金淨流入22.1億美元，創6月以來單週新高，根據摩根大通預估，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

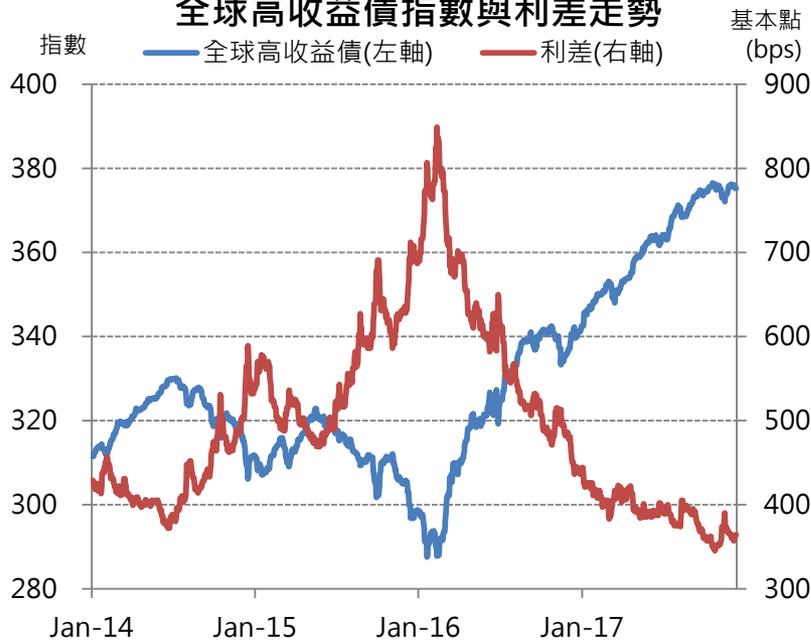
	最新殖利率	2017/12/1	2017/12/8	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.66%	266	264	341	200
亞洲新興市場債	3.65%	149	147	246	133
歐非中東新興市場債	4.45%	259	257	309	173
拉美新興市場債	5.33%	323	321	403	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/8，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。

國際油價走跌 抑制高收債表現

- 國際油價自高點回落，西德州油價週線連2黑，抑制全球高收債的表現，過去一週高收債漲跌互見，其中亞高收逆勢上漲0.12%，表現相對強勢，受惠各國政策題材利多抵銷商品下跌及Fed即將升息1碼的利空；反觀歐高收則下跌0.18%，表現相對其他券種弱勢。
- 展望後市，根據EPFR資料顯示，統計至12/6當週止，美高收債基金流入3.68億美元，反映金融業盈餘有望在稅改可望通過加持下，2018年獲利將呈現爆發性的成長。整體而言，高收益債在基本面轉佳及違約率逐漸改善，加上利差仍具備一定的優勢下，未來仍有相對較佳的表現。

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	2017/12/1	2017/12/8	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.68%	362	364	649	345
美國高收益債	6.19%	375	375	641	352
歐洲高收益債	3.06%	275	285	618	235
亞洲高收益債	6.34%	408	406	750	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/8，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。