



## 群益全球股市周報

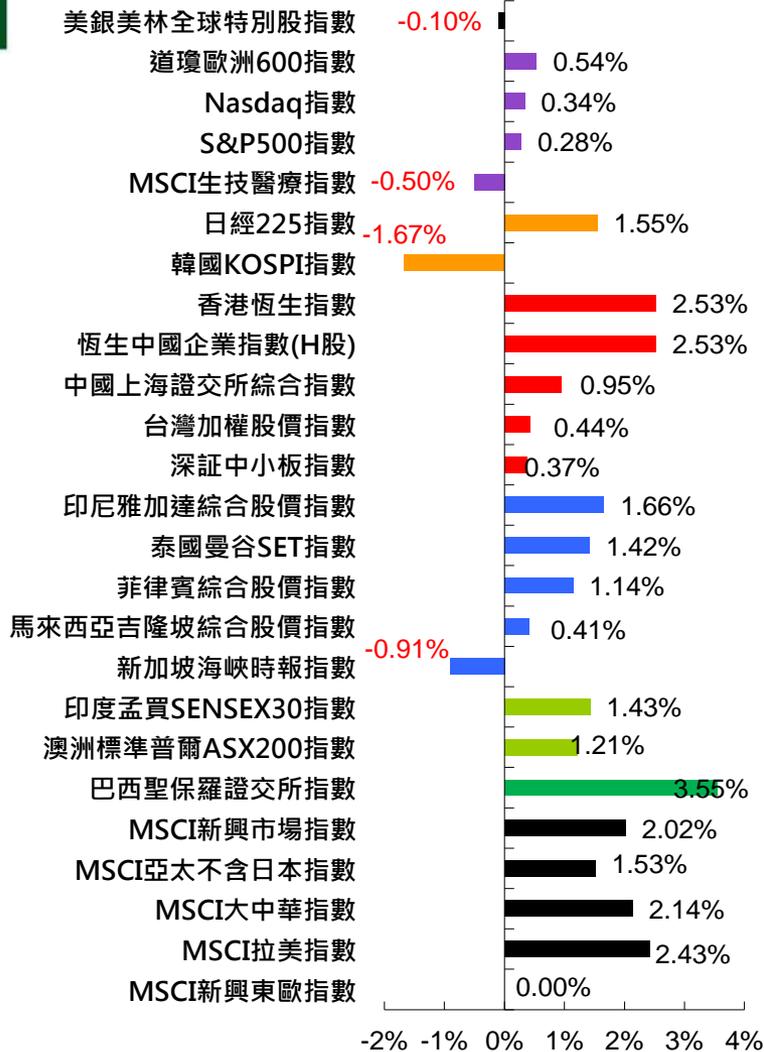
2017年12月25日



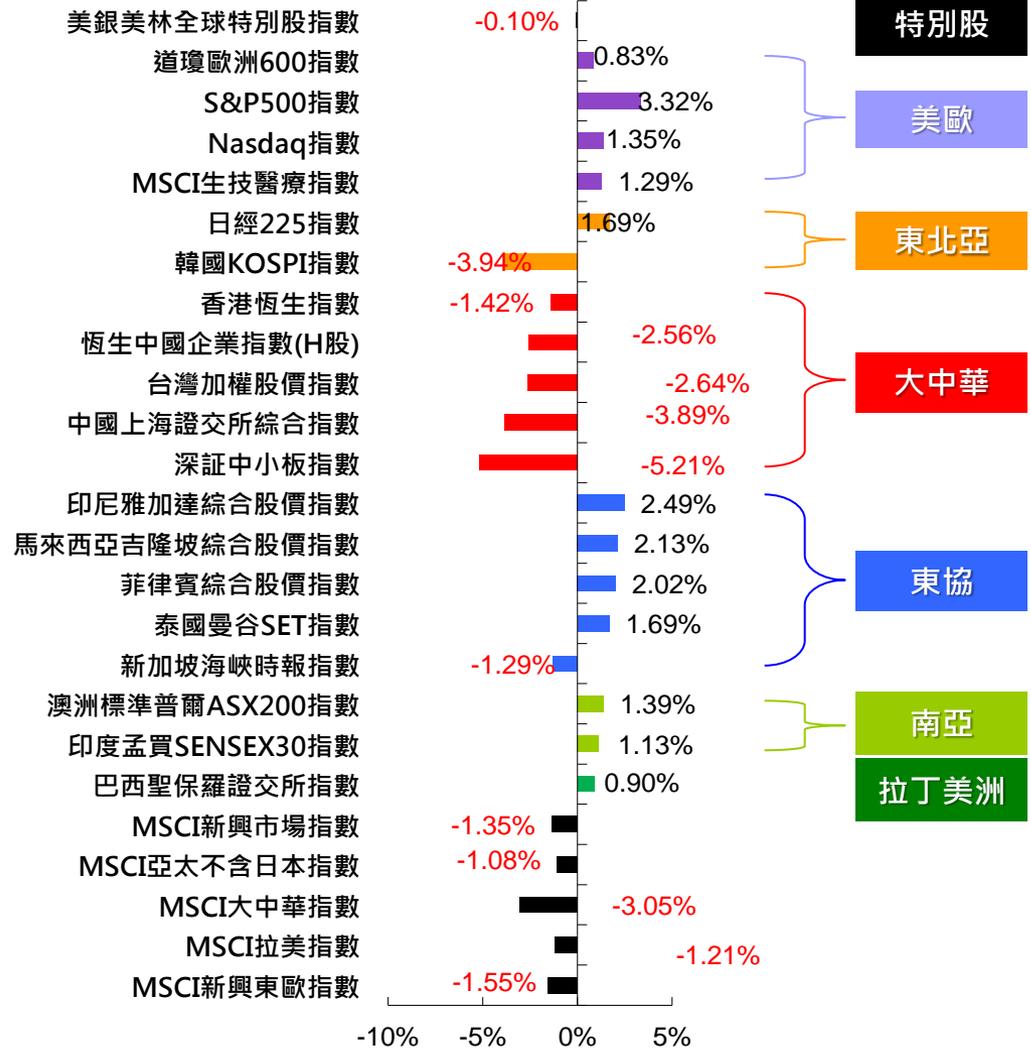
讓一群人受益  
群益投信

# 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	24754.06	○	○	○	偏多
S&P 500指數	24782.29	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24726.65	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24754.75	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7592.66	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5364.72	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	13072.79	X	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	388.19	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	427.97	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22902.76	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10491.44	X	X	○	糾結
香港恆生指數	28848.11	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11653.08	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2440.54	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3385.71	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1760.24	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6221.01	○	○	○	偏多
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	8432.31	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1742.08	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	33940.30	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	3004.49	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6069.71	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3266.14	X	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	553.90	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48387.93	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	75186.53	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2780.93	○	X	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1135.70	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	111100	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	162.49	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	511.29	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1118.50	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	333.45	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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	-610.6	-1,043.4	7,710.2	3,970.9
印尼	39.6	-316.6	-2,958.0	-4,122.5
日本	-5,528.4	-7,765.4	3,036.8	42,571.7
菲律賓	28.6	-12.5	1,027.2	939.5
南韓	-283.5	-1,414.5	7,950.4	-2,090.9
台灣	-235.8	-1,568.0	5,641.2	-5,303.4
泰國	-37.2	-326.9	-848.2	-2,909.6
巴西	30.5	583.7	3,708.8	-162.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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：稅改正式通過激勵歐美股市同步收紅

新興股市：美稅改案如期通過，新興股市週線續揚

大中華股市：上證週線中止連五黑，藍籌股重拾漲勢

台股：內資買盤撐腰，台股重返月線

特別股共同基金資金流向(每月更新)

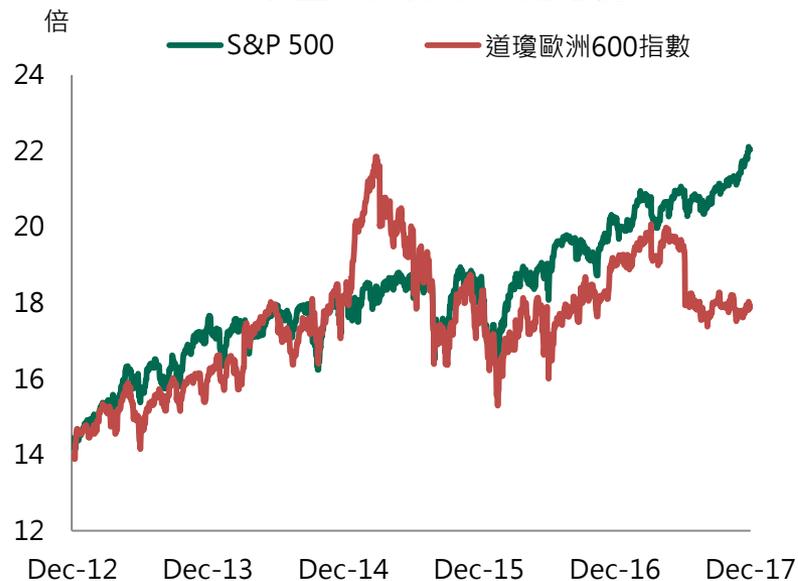
# 稅改正式通過激勵歐美股市同步收紅

- 上週由於美國國會正式通過稅改法案，政策刺激下包括電信服務商Comcast、AT&T、波音與富國銀行等重量級企業均表示，將使用減稅所得為員工加薪並進行其他支出，而分析師更認為明年企業資本支出將自2015年的低點明顯復甦，激勵美股走揚。歐股方面，必和必拓、英國BP石油公司等跨國企業海外營收可望受惠於美國減稅政策，上週同步收紅。
- 現階段歐美股市料已反應稅改法案通過的利多消息，但企業對法案及其所創造的現金流量如何反應仍是未知數(最快從明年第一季財報知曉)，因此短期而言歐洲政治消息(如加泰隆尼亞獨派政黨於地區議會勝選)與經濟數據將重回市場焦點，未來指數震盪走升的機率仍高。

### 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：2017/12/22，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。

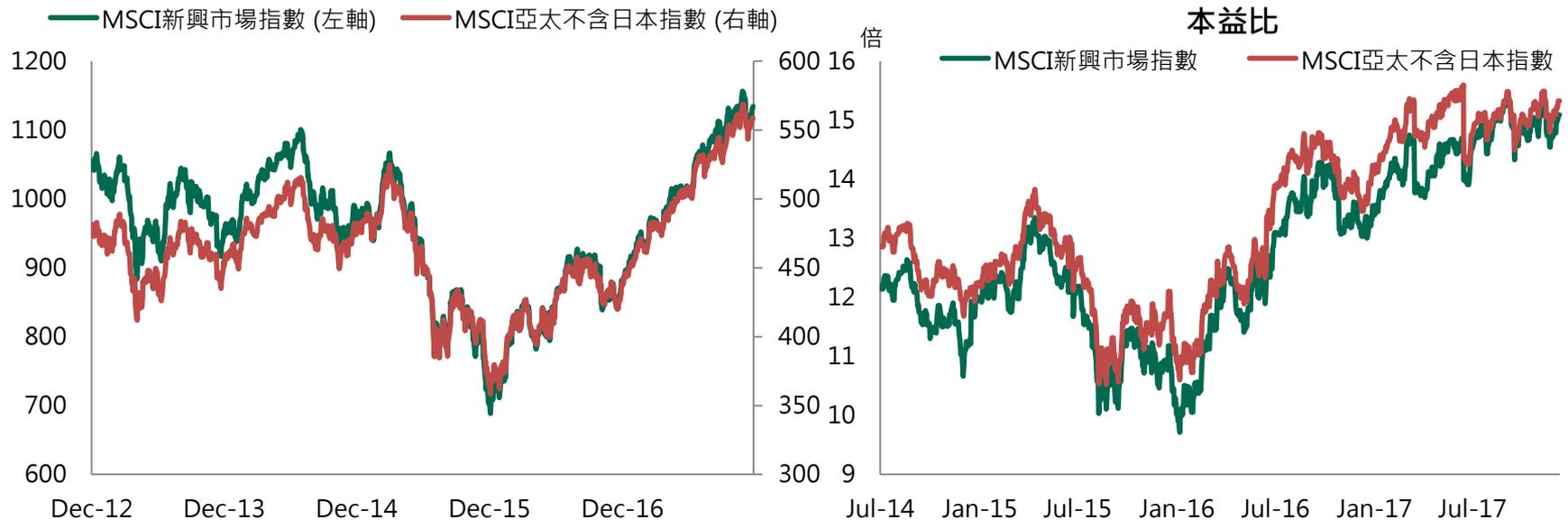
# 美稅改案如期通過 新興股市週線續揚

- 美國參、眾兩院如期通過稅改法案，市場投資信心回穩帶動資金回流，加上原物料價格走揚激勵新興股市週線續揚。其中中國在中央經濟工作會議落幕，官方釋放擴財政鬆貨幣的論調之下，帶動中港股市同步勁揚；印度在執政黨人民黨於議會選舉獲勝下，激勵上週印度股市再創歷史新高。
- 展望後市，中國中央經濟工作會議結束，社科院發佈2018年藍皮書，評估明年中國GDP將放緩至6.7%，固定投資將因打房而回調至6.3%，但重點仍將著眼於經濟結構轉型，將持續透過消費升級與技術發展獲得提升，故可多加關注產業升級的相關受惠族群。

### 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：2017/12/22，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。

# 上證週線中止連五黑 藍籌股重拾漲勢

- 中國中央經濟工作會議在上周三閉幕，確立2018年經濟保持「穩中求進」的基調，上週陸股在藍籌股反彈帶動下，上證指數一度衝破3300點，隨後因年末將至，股民大多無心戀戰，交易清淡下，大盤難以繼續上攻，上證綜指3300點得而復失，不過週線仍中止連五黑，漲幅0.95%，以大型股為主的A50指數連漲四天，來到三週高點，深成指單週上漲0.87%，創業版週線則是收黑。美股續創新高，帶動上週香港恒生指數收復29000點關卡，單週上漲2.53%。
- 展望後市，中國「春季行情」可期，惟行情開始前多伴隨調整，經濟政策將為陸股提供投資亮點，加上A股於明年中納入MSCI指數，可望為股市增添資金活水，陸股中長期審慎樂觀看待。

### 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：2017/12/22，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。

# 內資買盤撐腰 台股重返月線

- 台股上周儘管外資進入假期而淡出影響量能萎縮，但內資買盤撐腰，支撐指數收高站回月線關卡之上，站上10500點及5日線及月線大關，週線連2紅，三大法人合計賣超28.3億。櫃買指數在內資帶動下，領先站上月線，表現強過加權指數，週K線也連2紅
- 本周進入封關周，指數力拚重回半年線及季線，市場聚焦集團及法人作帳、摩台期結算、新一波法說會等三大因素

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢



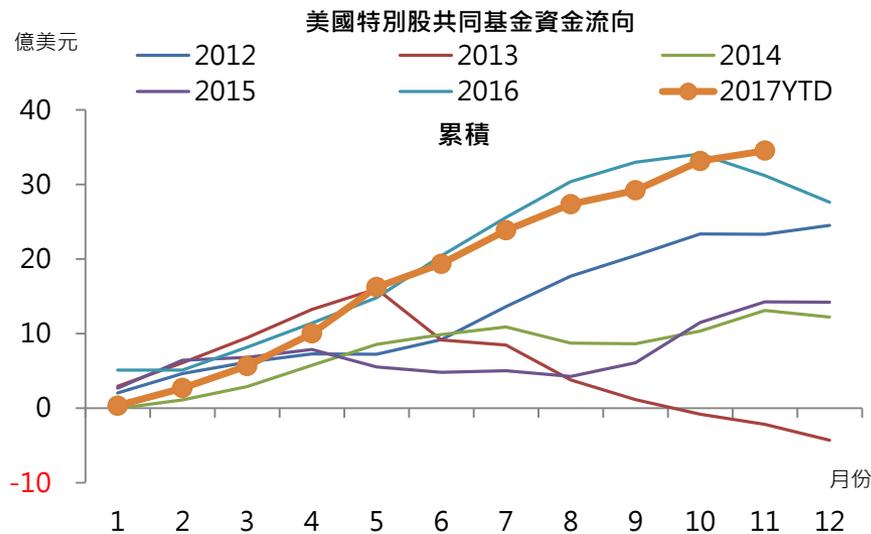
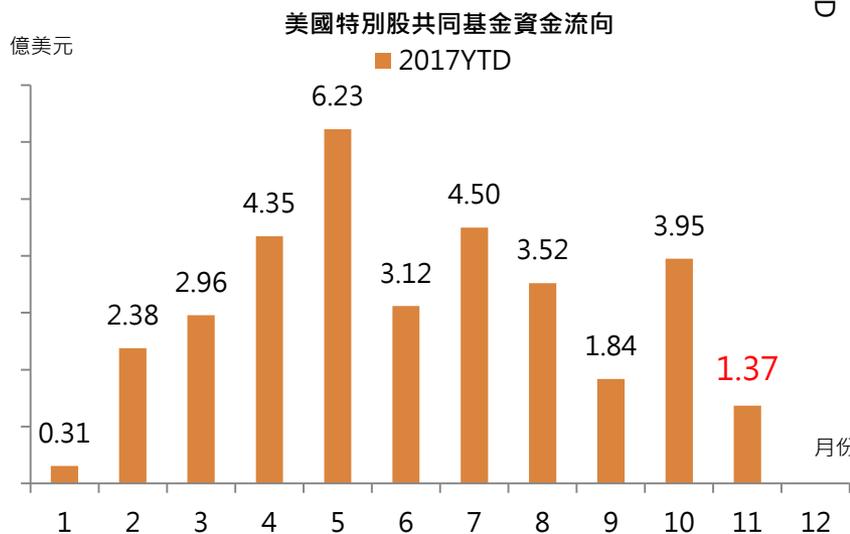
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/22，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 11月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 11月份美國特別股共同基金淨流入金額縮減至1.37億美元，已連續11個月呈資金淨流入格局。

■ 從今年來累積淨流入規模觀察，儘管11月份受美科技股下挫與年底前獲利了結賣壓影響，金融市場震盪加劇，但特別股指數則已開始回穩走升，流入金額更達有紀錄以來的歷年新高，顯示特別股穩健的特質續受市場青睞，因此資金動能依舊明顯！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2017/11/30。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12月25日

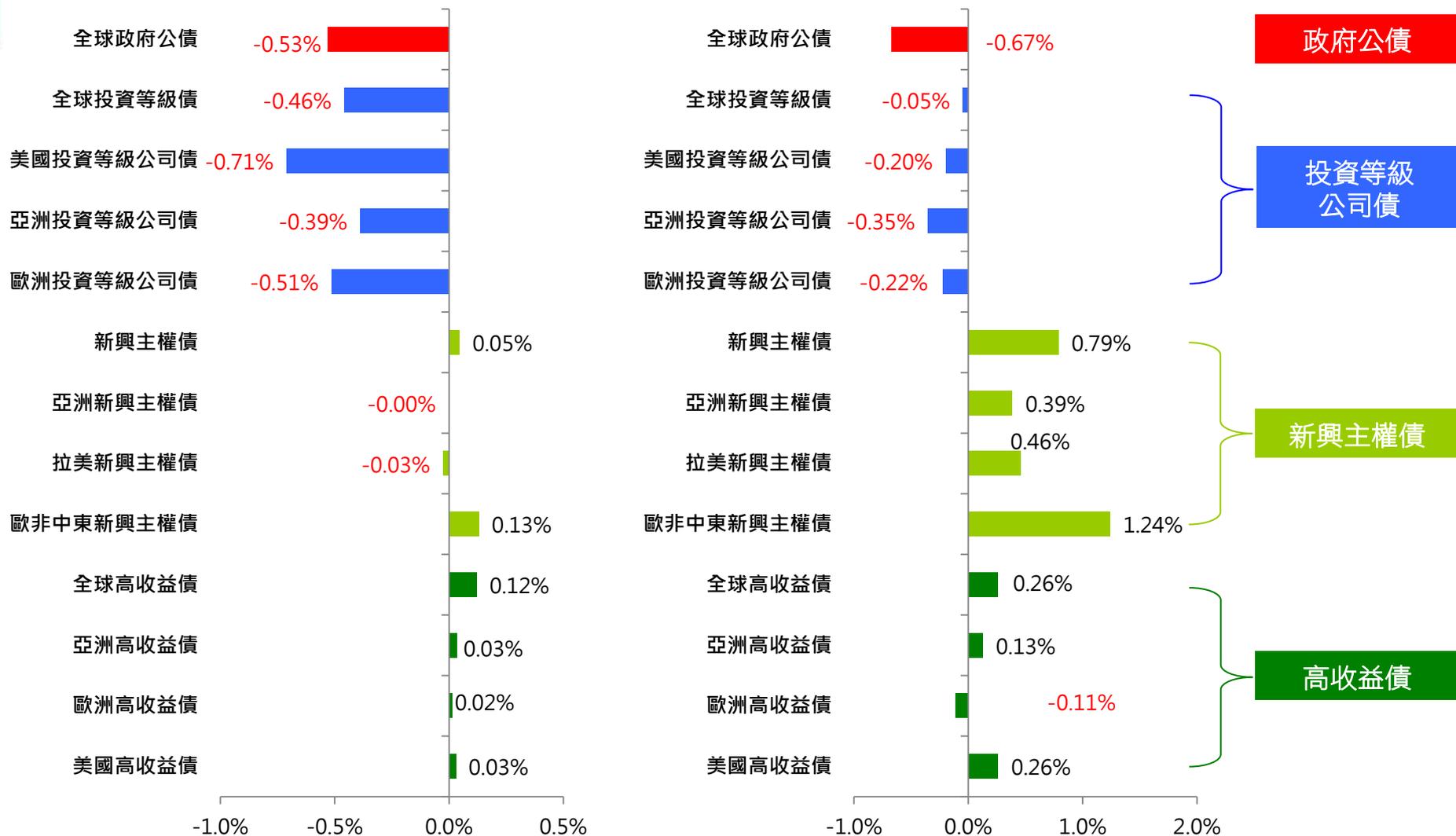


讓一群人受益  
群益投信

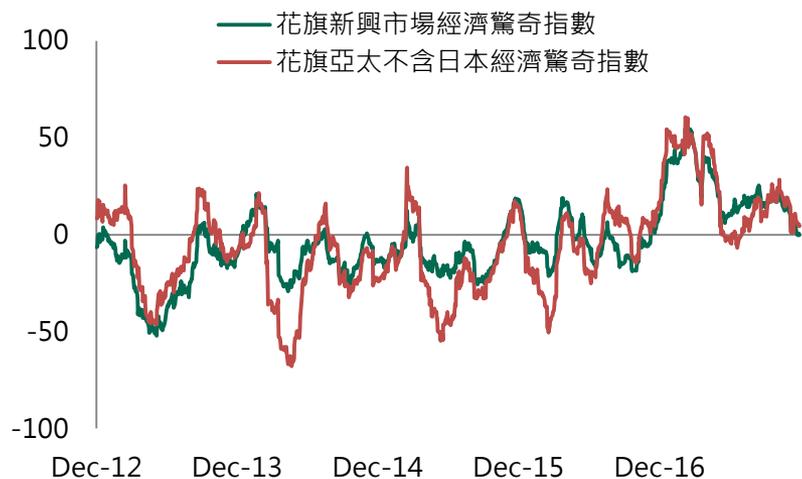
# 全球主要債市表現

## 近一週報酬率

## 近一個月報酬率



# 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：2017/12/22，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**：稅改過關，美德公債殖利率明顯走升

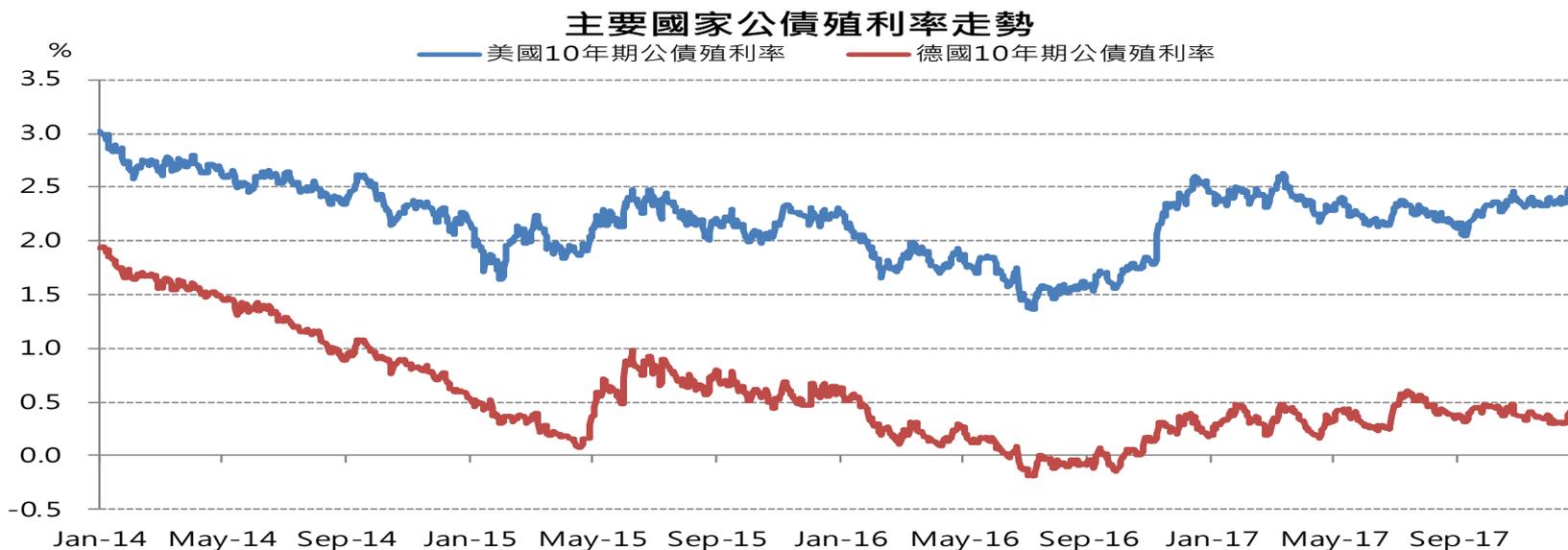
**投資級債**：公債殖利率上揚，壓抑投資級債走勢

**新興債市**：多空因素交互影響，新興債市表現平平

**高收益債**：投資氣氛轉趨樂觀，上週高收債漲多跌少

# 稅改過關 美德公債殖利率明顯走升

- 美國公債：年底將近，投資人將殖利率曲線走平的交易策略獲利了結，導致債市近期波動，再加上美國稅改計畫在上週順利通過眾議院、參議院審核，而川普也於上週五簽署法案，受此影響，美國十年期公債殖利率一度升破2.5%，隨即，吸引還在場邊觀望的投資人逢低購入長債，長天期公債殖利率因此回跌，上週五美國十年期公債殖利率來到2.481%，為近九個月高點。
- 德國公債：德國週二宣布，計劃明年在資本市場借入比今年更多的資金，因明年將比今年償還更多的債務，使得德國長天期公債賣壓沉重，加上美國通過稅改法案，使得德債同步受到拋售，德國十年期公債殖利率逐日墊高，上週五來到0.42%，為近兩個月的高點。



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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。

# 公債殖利率上揚 壓抑投資級債走勢

- 美國參、眾議院通過稅改法案，由於減稅將造成預算赤字擴大、內需及經濟受激勵後將引發通膨上揚可能，公債殖利率走揚，壓抑投資等級債走勢，全球投資級債過去一週下跌0.46%，但資金仍呈現進流入，截至12/21止，投資級債流入12億美元，為連續52週淨流入
- 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

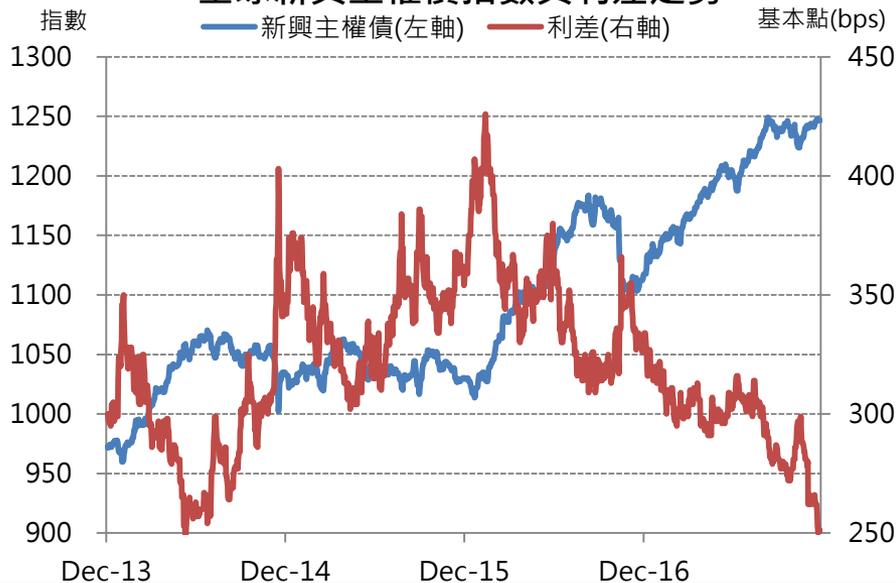
	最新殖利率	2017/12/15	2017/12/22	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.66%	97	95	171	95
美國投資等級債	3.35%	99	97	186	97
歐洲投資等級債	0.86%	87	85	161	85
亞洲投資等級債	3.49%	119	117	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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，受美國稅改通過、美債殖利率上升與政策性利多等多空因素交互影響。其中新興亞債因國際信評機構惠譽於12/20調升印尼主權債信評等至BBB(原BBB-)，支撐區域債市不墜；拉美債市受墨西哥正進行大規模貪腐調查衝擊，恐影響執政黨於明年七月的總統選情，致使該國公債收黑拖累區域債市表現；歐非中東債則因投資人偏愛的南非副總統當選執政黨黨魁，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20日當週，新興債資金回流8.8億美元，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	2017/12/15	2017/12/22	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.63%	262	251	341	200
亞洲新興市場債	3.65%	147	137	245	133
歐非中東新興市場債	4.38%	252	240	309	173
拉美新興市場債	5.32%	323	312	404	212

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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。

# 投資氣氛轉趨樂觀 上週高收債漲多跌少

- 受惠國際油價溫和上揚，及美國如期通過稅改案，過去一週高收債漲多跌少，其中美國高收債上漲0.26%，表現相對亮眼；亞洲高收債小漲0.13%居次；反觀歐洲高收債逆勢下跌0.11%，表現相對弱勢。就利差而言，美高收已收斂至歷史新低水準，反觀歐高收則仍有40點空間。
- 展望後市，根據EPFR資料顯示，統計至12/13當週，美國高收益債券基金流出5.38億美元。看好金融業將受惠減稅、及沃克爾法則鬆綁、及整體升息環境提高利差，推升整體資產回報率，金融債的前景可期。此外，醫療產業具備龐大海外資金，稅改通過後將帶動資金匯回，帶動併購契機。

### 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	2017/12/15	2017/12/22	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.68%	364	356	648	345
美國高收益債	6.18%	374	367	641	352
歐洲高收益債	3.08%	286	275	617	235
亞洲高收益債	6.39%	407	401	749	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/22，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。