



群益全球股市周報

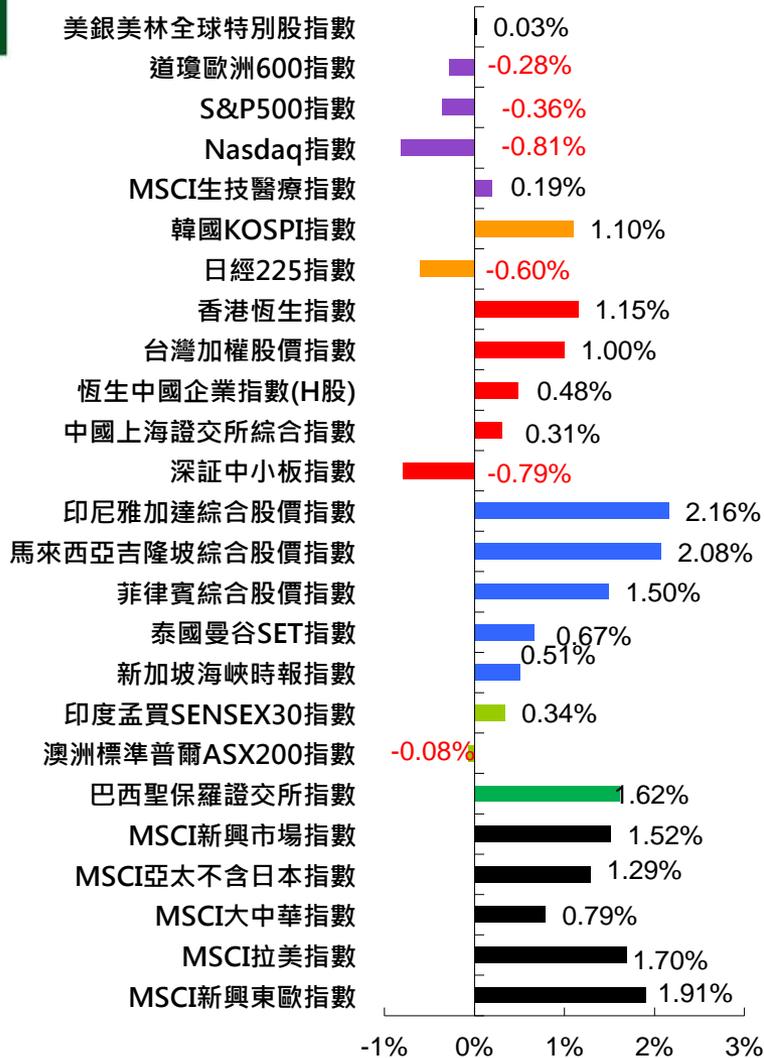
2018年1月2日



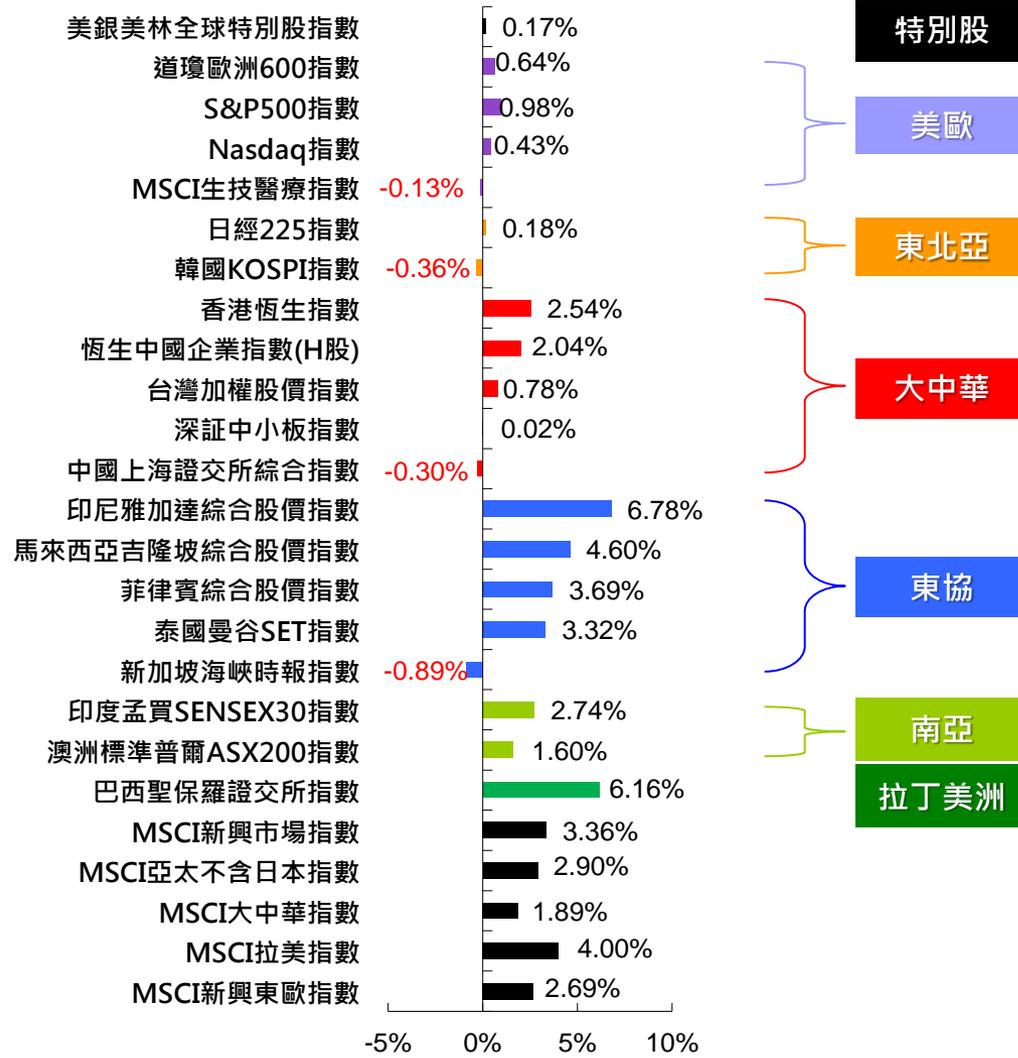
讓一群人受益
群益投信

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	24719.22	○	○	○	偏多
S&P 500指數	24837.51	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24774.30	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24746.21	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7687.77	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5312.56	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12917.64	X	X	○	糾結
道瓊歐洲600指數	389.18	○	X	○	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	437.63	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22764.94	X	○	○	糾結
台灣加權指數	10642.86	○	X	○	糾結
香港恆生指數	29919.15	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	11709.30	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2467.49	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3402.92	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1796.81	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6355.65	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8558.42	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1753.71	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	33812.75	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	3055.99	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6061.30	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3307.17	○	X	○	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	569.22	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49354.42	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	76402.08	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2828.15	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1154.43	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	115333	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	165.59	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	512.98	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1157.55	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	335.06	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/29，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	195.8	-1,024.8	7,728.7	4,451.1
印尼	-2.1	-318.7	-2,960.1	-4,211.5
日本	673.5	-7,091.9	3,710.3	42,277.6
菲律賓	67.9	55.4	1,095.1	1,011.7
南韓	317.1	-1,097.4	8,267.5	-2,098.4
台灣	472.6	-1,095.5	6,113.7	-4,627.6
泰國	52.7	-274.3	-795.6	-2,953.9
巴西	10.4	851.0	3,976.1	162.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2017/12/29，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：假期交投清淡，小幅拉回不影響收紅封關

新興股市：商品價格上漲帶動，新興股市上週續漲

大中華股市：藍籌股撐腰，上證年線收紅

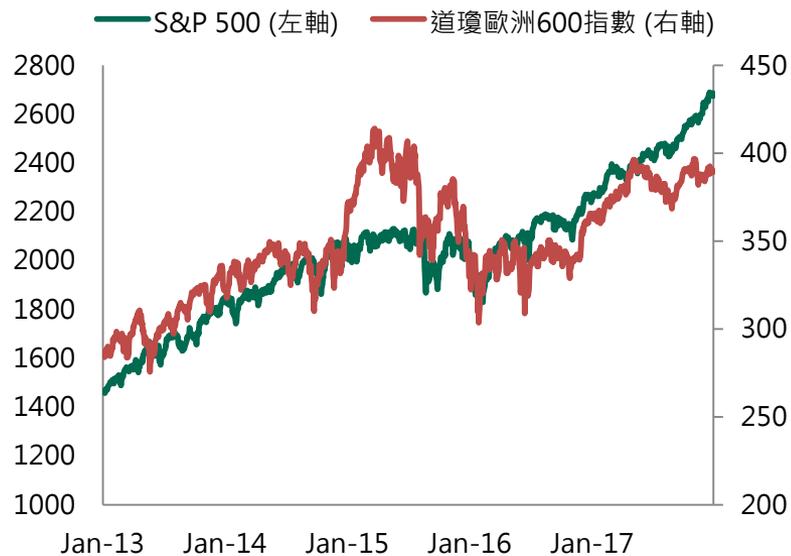
台股：電子三雄帶頭強彈，台股首度萬點封關

特別股共同基金資金流向(每月更新)

假期交投清淡 小幅拉回不影響收紅封關

- 年底聖誕假期加上跨年假期，主要投資法人機構皆放長假，市場交投意願明顯清淡，雖有部分總經數據如截至12月23日的初領失業救濟金為24.5萬人、12月芝加哥採購經理人指數為67.6創2011年3月以來新高顯示美國景氣持續正向發展，但在投資人年底前仍對今年大漲的科技、金融類股等持續獲利了結，影響主要指數表現，美三大股指全數下跌，道瓊工業指數小跌0.14%，S&P 500下跌0.36%，Nasdaq下跌0.81%。泛歐STOXX 600指數則在科技類股弱勢及歐元走強拖累出口類股表現下小跌0.28%。
- 未來一週關注：美歐月初ISM及PMI數據，以及西班牙加泰隆尼亞後續發展。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

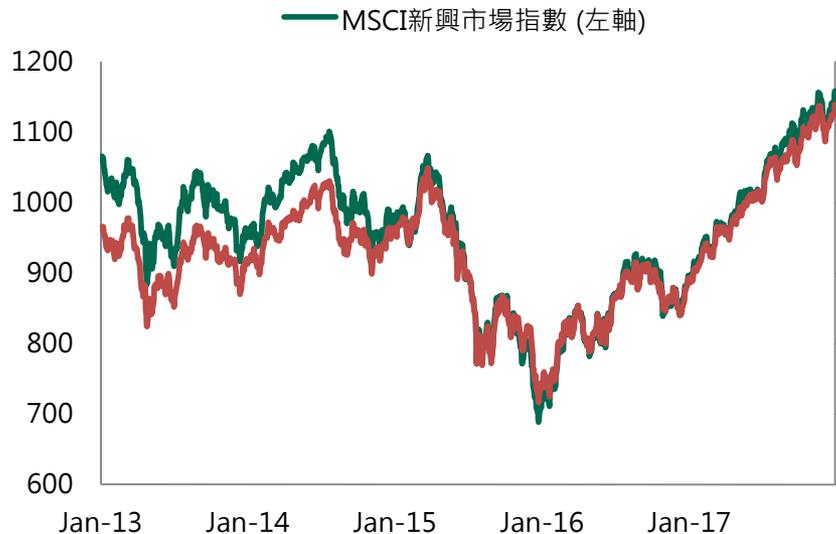


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

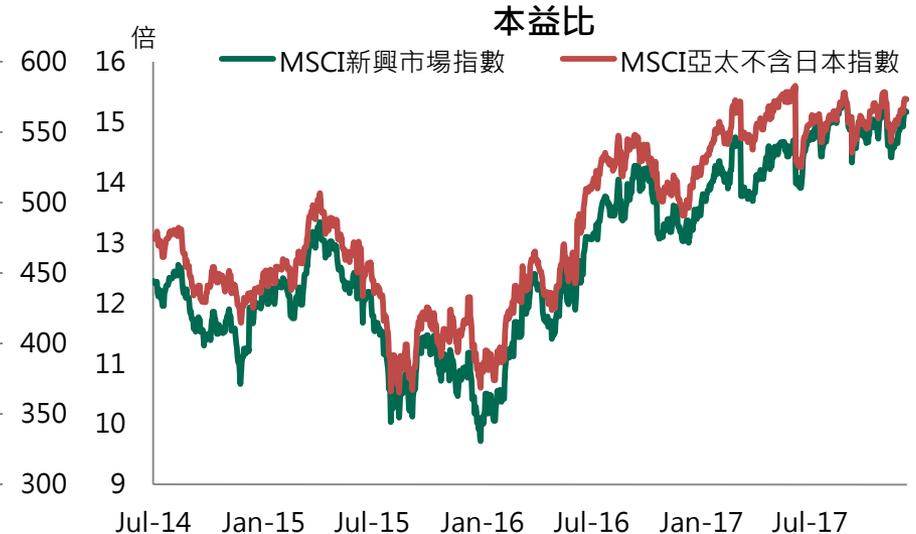
商品價格上漲帶動 新興股市上週續漲

- 過去一週受原油與基本金屬價格上漲帶動商品股走揚，令新興股市延續近期漲勢。其中新興亞股在中國官方可能減輕地產業管控制力與白酒龍頭貴州茅台將調漲報價下，由權值地產股與消費股領漲；拉美股市受惠於巴西11月中央政府預算意外出現正值，稅收有改善跡象下收高；新興東歐股市則因油價持穩、俄羅斯12月製造業PMI持續擴張帶動，在三大區域中表現居冠。
- 展望後市，外資券商預估新興市場企業獲利2018年仍將有13.1%，將是連續第三個年獲利成長，而依據過去經驗，當獲利穩健成長時期，本益比往往也能持續擴張，兩相搭配下，2018年新興股市進一步延續漲勢仍可期待。

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：2017/12/29，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。

藍籌股撐腰 上證年線收紅

- 上週陸股仍然維持震盪格局，中小企業信心等領先指標的數據偏弱，以及11月工業企業獲利增速顯著放緩，一度影響買盤進場意願，之後傳出11月份人民幣全球交易使用量增加，且排名上升至第六名，加上貴州茅台調升產品價格等利多匯聚，催化了買盤人氣，使得上證綜指週線由黑翻紅，單週上漲0.31%，且年線也收紅，不過中小型股延續盤整格局，深圳綜指週線小跌0.12%，受到創業板拖累，年線也收黑。港股則在地產及金融等類股輪流撐盤下，恒生指數週線上漲1.15%。
- 展望後市，2018年人行貨幣政策維穩基調不變，陸股在反覆築底後，將會開始尋找新一年的投資機會，在市場風險偏好逐步改善並修復下，陸股春季躁動仍值得期待。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



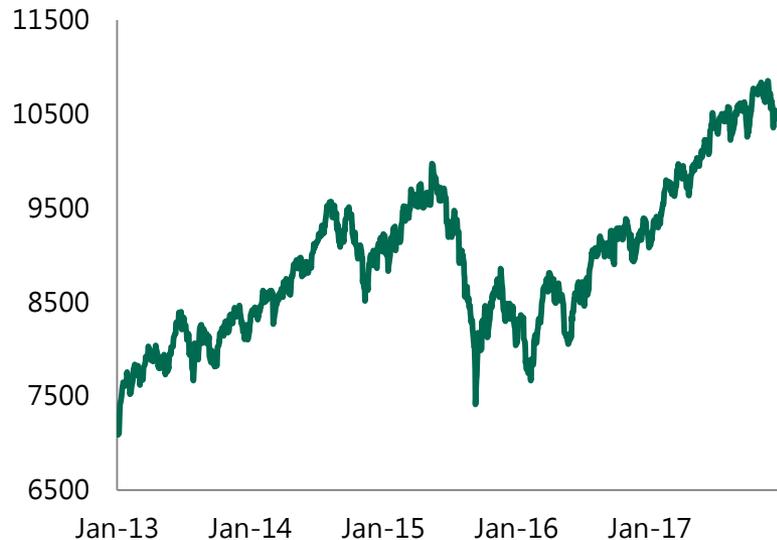
資料來源：Bloomberg，群益投信整理；資料日期：2017/12/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

電子三雄帶頭強彈 台股首度萬點封關

- 台股在新台幣大幅升值1.9角，電子三雄帶頭強彈，推升指數挑戰季線，以10642.86點作收，季線得而復失，週線上漲105點，連3週上揚，三大法人合計買超112.6億，累計全年上漲1389點，首度以萬點封關。櫃買市場則是在基礎建設概念股的鋼鐵及建材營造帶動，以148.52點作收，週線上漲0.85點，連3週上揚，累計全年上漲23點。
- 川普稅改過關後將宣布基建計畫、美股創新高等國內外利多因素匯集，大盤為高檔區間震盪格局，指數高檔挑戰10,850點，下檔10,350~10,400點具支撐力道。

近五年指數走勢

— 台灣加權指數



近五年指數本益比走勢

本益比

— 台灣加權指數



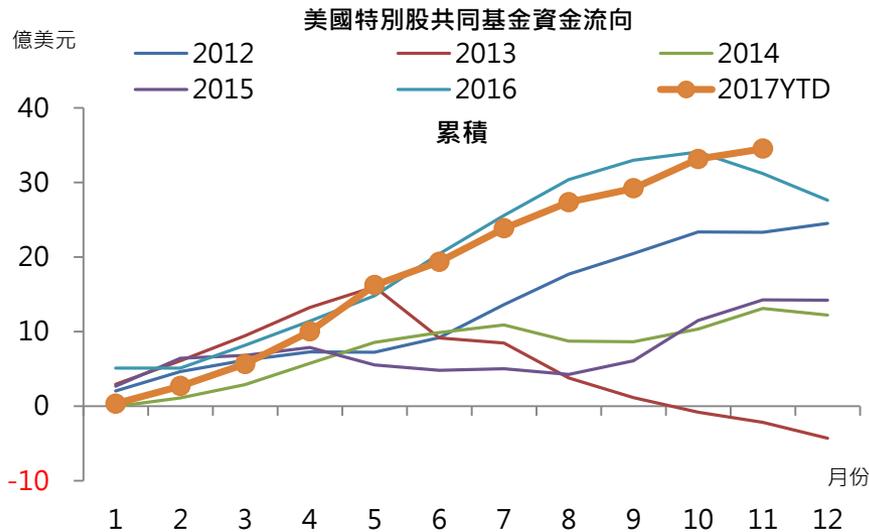
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/29，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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

2018年1月2日



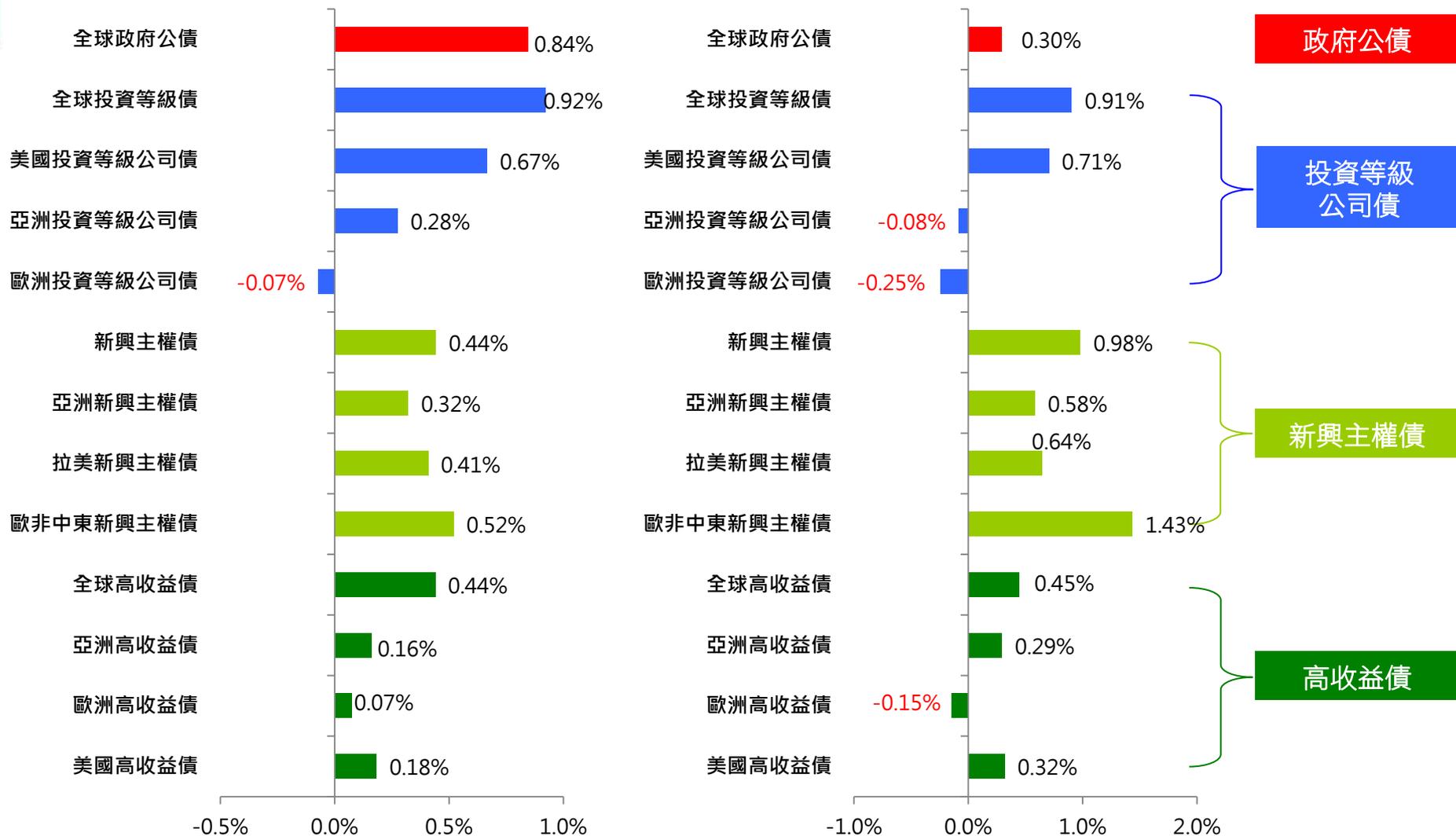
讓一群人受益

群益投信

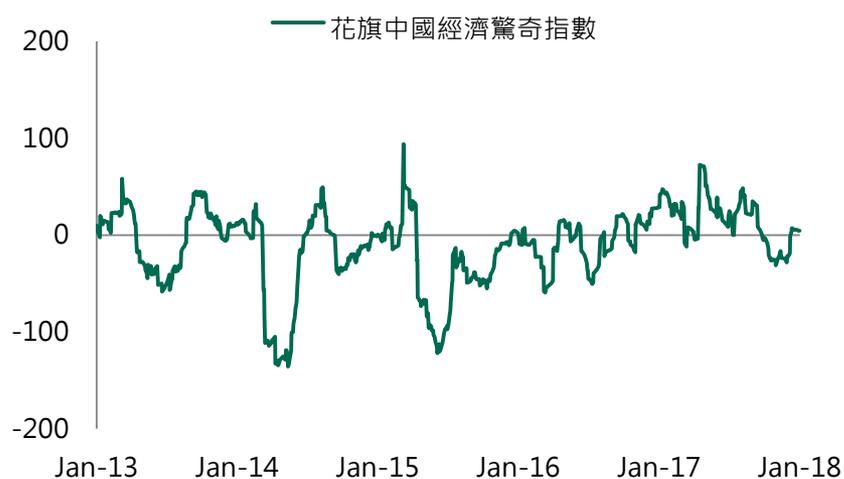
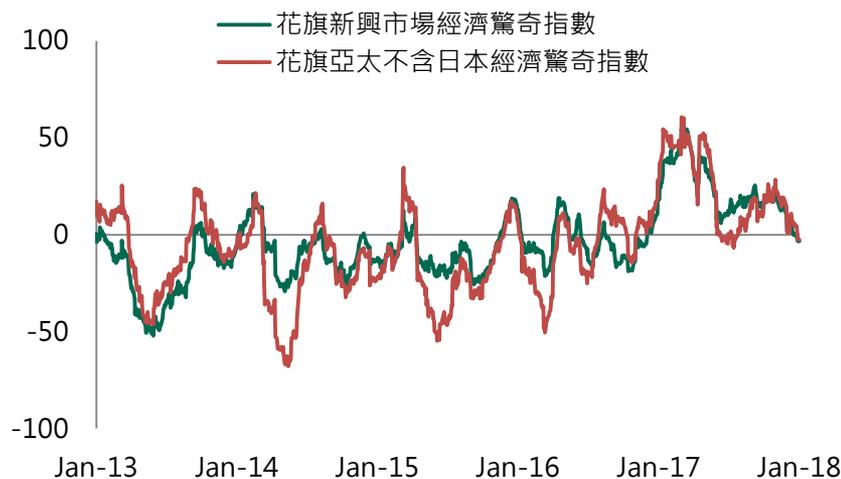
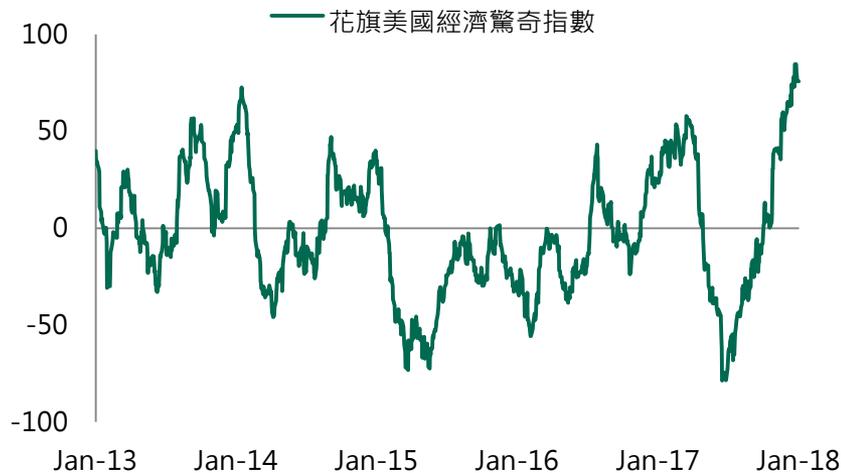
全球主要債市表現

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：2017/12/29，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：長假交投清淡，美德公債殖利率狹幅變動

投資級債：公債殖利率回檔，激勵投資級債走勢

新興債市：商品市場回溫激勵，新興債市反轉收紅

高收益債：油價續揚+公債殖利率回跌，高收債上漲

長假交投清淡 美德公債殖利率狹幅變動

- 美國公債：聖誕節及新年假期使得債市交投相對清淡，上週由於投資人在年底重新平衡資產配置，需求增加帶動公債價格走升，且美國股市下跌也為公債價格提供助力，美國十年期公債殖利率從近九個月高點回落，上週五來到2.4054%。
- 德國公債：聖誕假期使得歐洲債市交投同樣清淡，德債殖利率一度自近五週高點回落至0.4%以下，但由於歐元區第三大經濟體義大利總統馬達雷拉於28日解散國會，並確認明年3月4日舉行全國大選，政治不確定性讓德債殖利率又彈升至0.427%，刷新近兩個月的高點。

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：2017/12/31，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。

公債殖利率回檔 激勵投資級債走勢

- 長假前交投清淡，但受到美國消費者信心指數自17年高點下滑，帶動公債殖利率回檔，帶動投資級債券自前一週的跌勢反彈，全球投資級債過去一週上漲0.92%，但資金亦呈現進流入，截至12/27止，投資級債流入5億美元，為連續53週淨流入，流入金額較少主要因長假前交易清淡所致。
- 展望後市，2017年利差大幅收斂後，預期2018利差走勢應呈現盤整，但預期美國溫和升息，投資級債受升息衝擊有限，資金對收益需求仍高，資金可望持續流入投資級債，未來仍有行情可期。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2017/12/22	2017/12/29	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.62%	95	95	171	95
美國投資等級債	3.29%	97	97	186	96
歐洲投資等級債	0.88%	85	85	161	85
亞洲投資等級債	3.47%	117	119	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/29，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。

商品市場回溫激勵 新興債市反轉收紅

- 新興主權債上週收紅，主受商品價格上漲激勵。其中新興亞債雖受制於印度政府將新增舉債5,000億盧比的利空衝擊，但在中國11月份銅進口年增19%的需求增溫前景下支撐亞債不墜；拉美債市在油價強勢表現激勵委內瑞拉債強彈的提振下走高；歐非中東債市除受惠油價強勢外，因美國與土耳其恢復相互的簽證作業，外交情勢趨穩下帶動土耳其債攀揚。
- 根據EPFR資料顯示，截至12月27日當週，新興債資金持續回流5.7億美元，儘管今年影響全球債市的關鍵在於美國通膨與利率上揚壓力，但新興債市因具改革題材、經濟基本面改善與高殖利率等利多支撐，後續仍不看淡。

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	2017/12/22	2017/12/29	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.60%	251	255	341	221
亞洲新興市場債	3.63%	137	142	245	133
歐非中東新興市場債	4.34%	240	243	309	173
拉美新興市場債	5.30%	312	316	404	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/29，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。

油價續揚 + 公債殖利率回跌 高收債上漲

- 全球高收益債指數上周持續走揚，在美元偏弱以及全球需求可望上升帶動油價大漲近3%以及歐美公債殖利率在年底股市較為震盪以及債市年底需求仍旺的因素帶動下走跌，激勵除了歐洲高收益債之外的高收債市場續揚；歐高收則是受到總經數據向好引發投資人對2018年ECB量化寬鬆政策的疑慮以及西班牙加泰隆尼亞後續可能帶來的震盪，指數呈現獲利了結態勢。
- 根據EPFR資料顯示，統計至12/27當週止，全球高收債基金淨流出5億美元，賣壓較上周降低，展望2018年，在全球企業景氣持續好轉，美稅改加上金融法規有望鬆綁，高收債行情仍可期待。



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2017/12/22	2017/12/29	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.65%	356	357	648	345
美國高收益債	6.15%	367	369	640	352
歐洲高收益債	3.07%	275	272	616	235
亞洲高收益債	6.34%	401	399	749	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2017/12/29，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。

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。