



群益全球股市周報

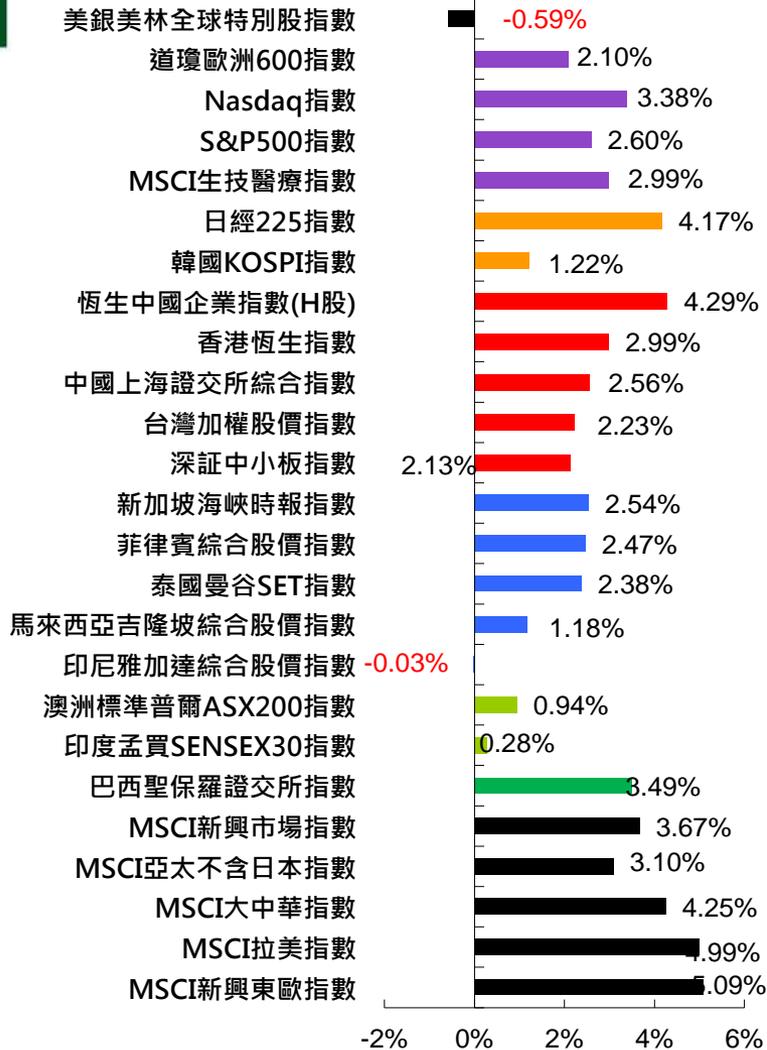
2018年1月8日



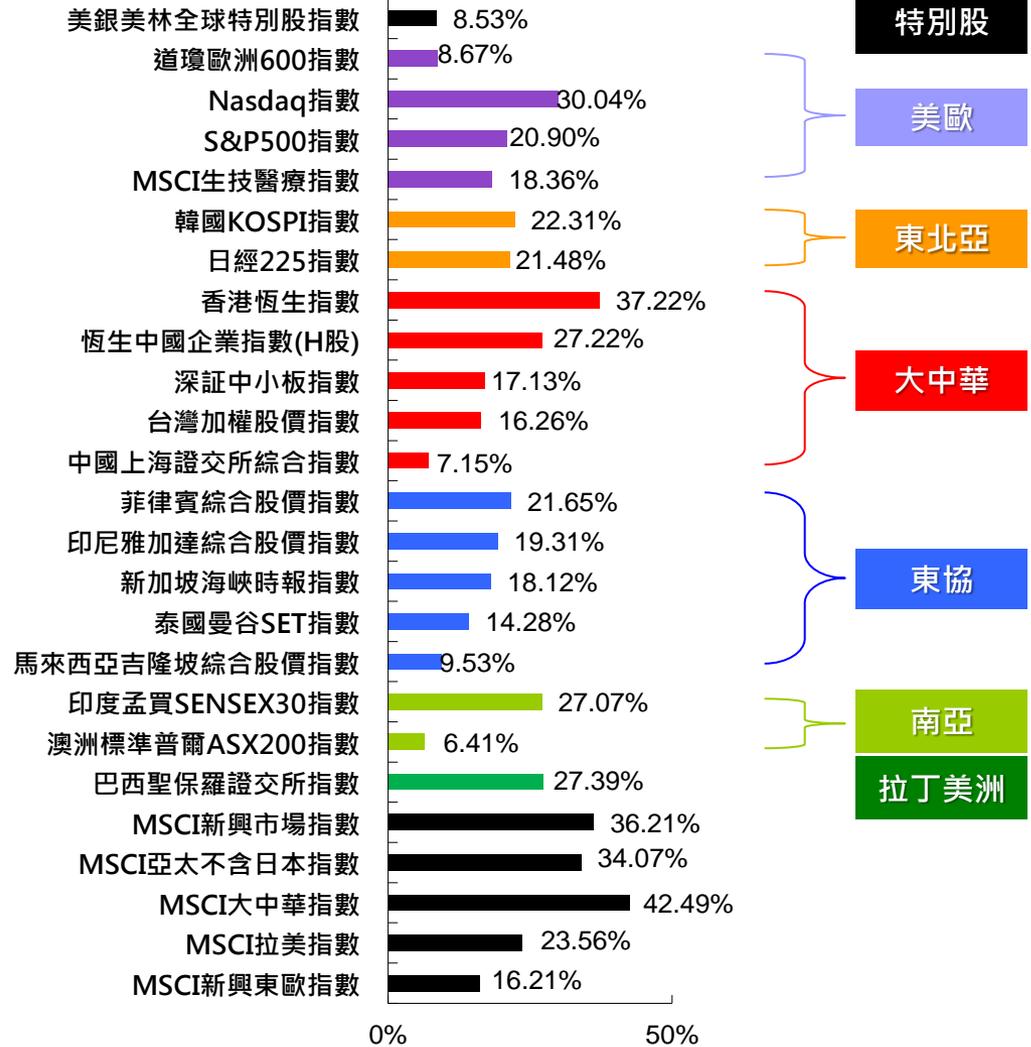
讓一群人受益
群益投信

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	25295.87	○	○	○	偏多
S&P 500指數	25075.13	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24922.68	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24824.01	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7724.22	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5470.75	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13319.64	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	397.35	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	448.45	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23714.53	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10879.80	○	○	○	偏多
香港恆生指數	30814.64	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12211.63	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2500.87	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3489.45	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1817.97	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6353.74	○	○	○	偏多
亞太					
亞太					
菲律賓綜合指數	8770.00	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1795.45	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	34153.85	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	3119.74	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6132.40	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3391.75	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	587.28	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49887.75	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	79071.47	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2969.25	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1219.89	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	116638	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	174.02	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	526.69	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1201.01	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	352.07	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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。

外國投資機構股市買賣超概況

區域	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)
東北亞	日本	673.5	-7,091.9	3,710.3	42,277.6
	南韓	1,479.7	1,479.7	1,479.7	1,016.6
大中華	台灣	891.9	891.9	891.9	803.4
東協	泰國	-12.9	-12.9	-12.9	-157.5
	菲律賓	14.7	14.7	14.7	-10.2
	馬來西亞	195.7	195.7	195.7	202.8
	印尼	84.6	84.6	84.6	121.2
南亞	印度	228.2	228.2	228.2	466.9
拉丁美洲	巴西	370.8	370.8	370.8	174.5

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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：日本資料日期為2017/12/22。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：強勁總經數據主導，2018開年美歐股指齊揚

新興股市：經濟數據優異與油價續揚激勵，新興股市表現強勁

大中華股市：地產股加持，大中華股市開年紅

台股：美股創新高帶動台股再戰新高

特別股共同基金資金流向(每月更新)

強勁總經數據主導 2018開年美歐股指齊揚

- 跨年假期結束，投資法人紛紛歸隊，投資人持續樂觀期待美稅改對美國經濟以及企業獲利帶來的利益、全球經濟的持續溫和成長、加上月初公布的總體經濟數據如美國ISM製造業指數、ADP私人企業12月新增就業人數、歐元區製造業PMI以及綜合PMI皆優於分析師預期，雖然上周五公布的非農就業人數低於預期，但失業率仍維持低檔以及薪資成長加速，仍提振投資人對經濟成長的信心，美三大股指全數上揚，道瓊工業指數大漲2.33%，S&P 500大漲2.60%，Nasdaq大幅反彈3.38%。泛歐STOXX 600指數則在歐元走強拖累漲幅收斂至2.09%。
- 未來一週關注：美物價及零售銷售數據，以及2017Q4企業財報及後續展望。

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：2018/01/05，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。

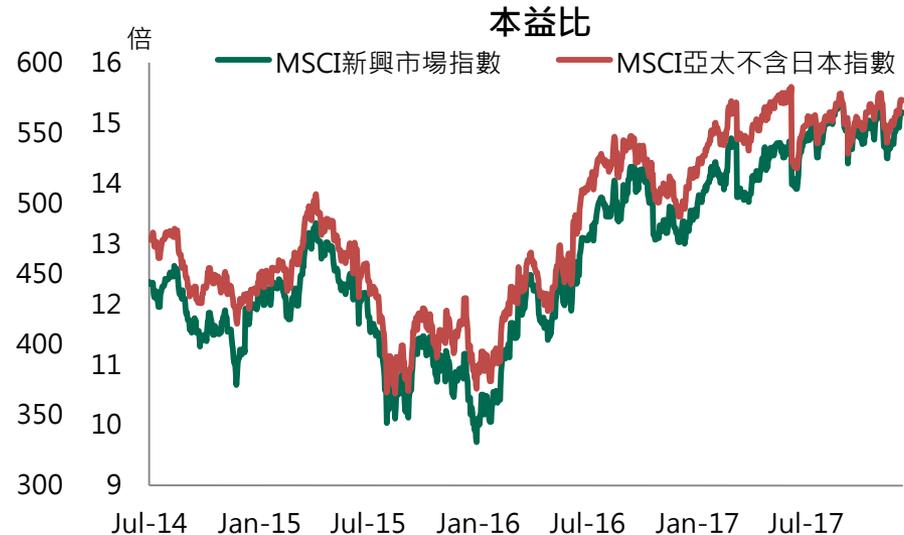
經濟數據優異與油價續揚激勵 新興股市表現強勁

- 上週受惠於美歐中等主要區域/國家經濟數據表現強勁，加上油價續揚，在商品與科技股帶動下新興股市強勁上漲。其中新興亞股因中國財新製造業PMI 51.5優於預期，且中國證監會表示將穩妥推進H股上市公司全流通試點，激勵指數大漲逾3%；拉美股市在中國穩健的經濟數據有利於巴西原物料出口前景下，指數勁揚近5%；東歐股市受西德州原油價格站穩60美元激勵，同步走高。
- 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：2018/1/5，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。

地產股加持 大中華股市開年紅

- 人行宣布「臨時準備金動用安排」，讓銀行可應付新年流動性緊張的資金需求，加上12月財新製造業PMI創近4個月來新高，陸股為之一振，2018開年漲勢如虹，在房地產板塊加持下，上證指數上週再度挑戰3,400點整數關卡，上證及深證綜指雙雙創日線連六紅，週線則分別上漲2.56%及2.24%。港股在地產股持續撐盤下，恒生指數週線續漲2.99%，週線連四紅。
- 展望後市，去年底北上資金在大盤調整時不斷逢低買入，今年持續加速進場，這成為A股人氣不斷上揚背後的關鍵力量，顯示陸股在反覆築底後，已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，資料日期：2018/1/5，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。

美股創新高帶動台股再戰新高

- 美股走揚帶動下，台股上週五以10879.8點作收，直逼前高10882點，日K連7紅，週線大漲236點，周 K 線連 4 紅，三大法人合計買超314.1億。櫃買市場則是創下三年半新高後拉回，以152.47點作收，週線上漲3.95點，連4週上揚。
- 短期外資買盤回籠，元月行情升溫中，CES本週將登場，相關概念股表現可望成為盤面上的亮點族群，大立光1/11 將召開法說會，後續表現將會牽動蘋果供應鏈表現。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢



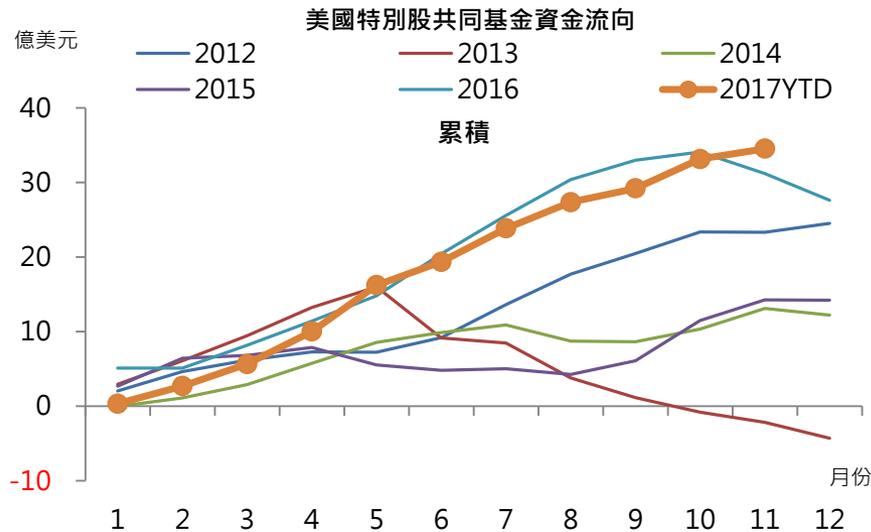
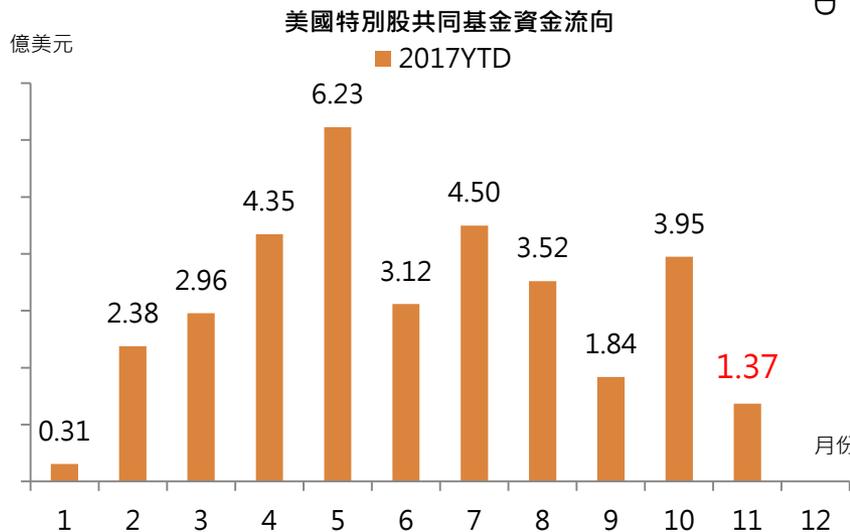
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/5，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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8日

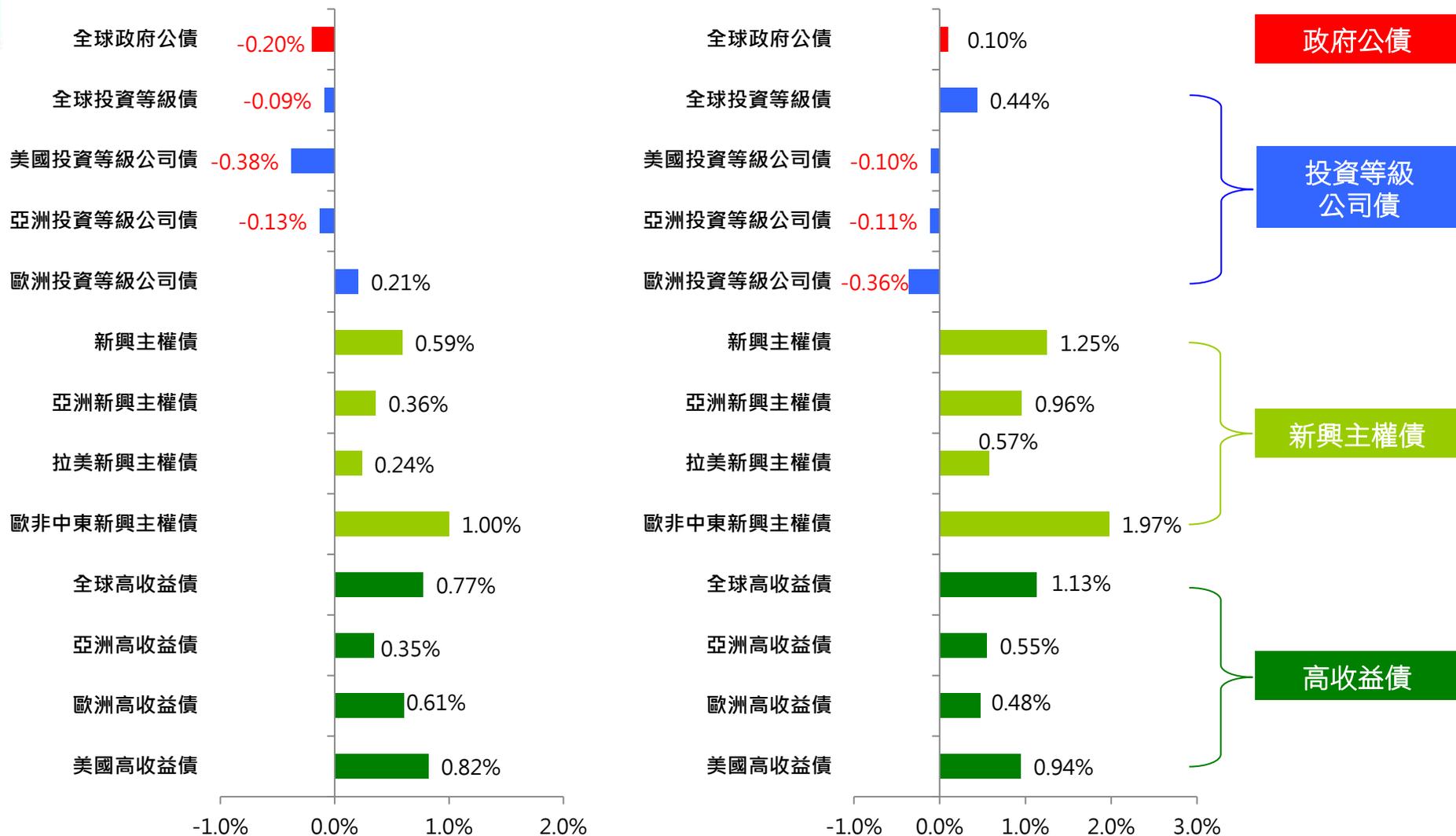


讓一群人受益
群益投信

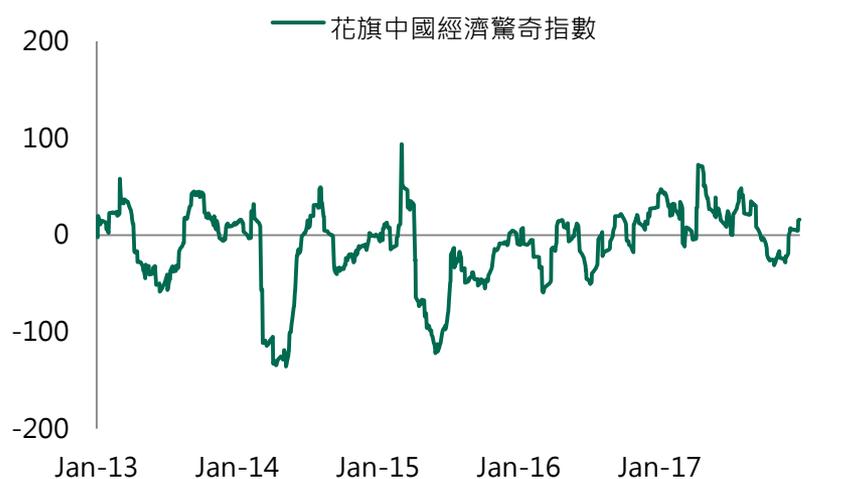
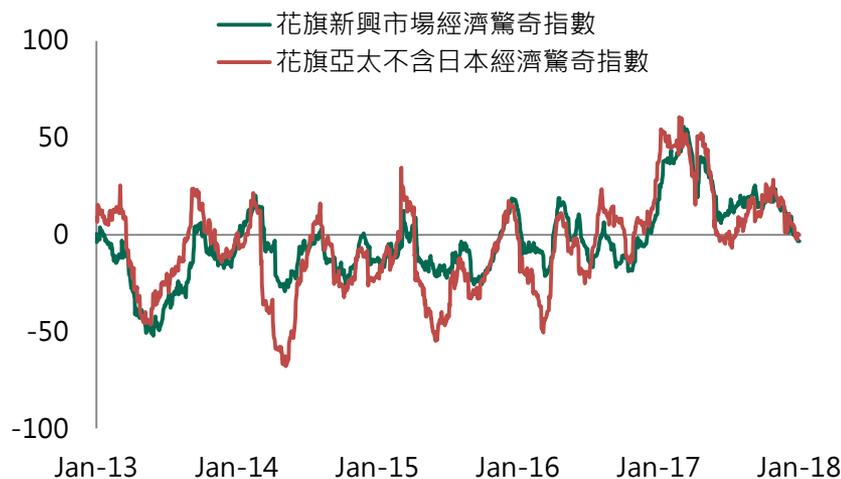
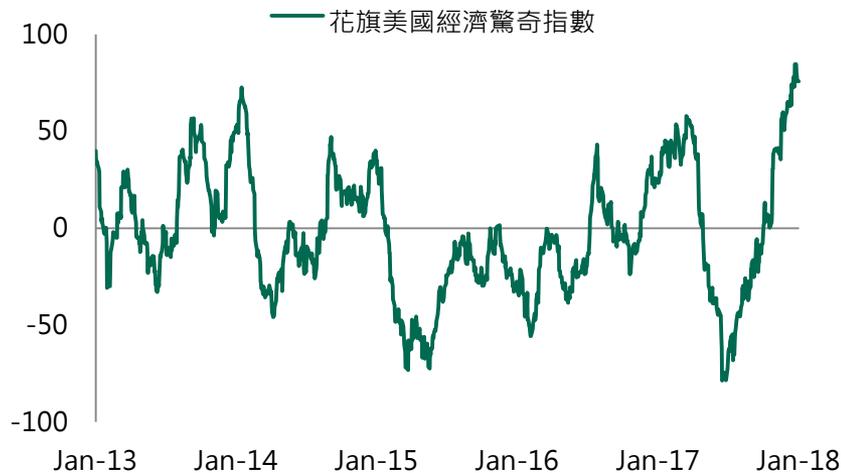
全球主要債市表現

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：2018/1/5，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。

外國投資機構債市買賣超概況

區域	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)
東北亞	日本	-17,902.2	-3,574.5	34,885.8	-10,441.9
	南韓	-2,044.1	-2,044.1	-2,044.1	-2,311.0
東協	泰國	1,163.9	1,163.9	1,163.9	1,094.2
	印尼	268.2	268.2	268.2	157.2
南亞	印度	28.1	28.1	28.1	-111.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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：日本資料日期為2017/12/22。

全球各主要債市概況

成熟公債：歐洲央行結束QE傳言，壓抑美德公債表現

投資級債：美債殖利率上升壓抑投資級債走勢

新興債市：政策利多與油價強勢提振，新興債市表現強勢

高收益債：優異總經數據加上油價續揚帶動高收債表現

歐洲央行結束QE傳言 壓抑美德公債表現

- 美國公債：上週傳出ECB可能在今年稍晚結束債券購買計劃，使得美債殖利率開年即跳漲超過2.45%，再加上全球主要國家的製造業、服務業PMI都有亮眼表現，以及美股頻創新高，都壓抑美國公債價格，美國十年期公債殖利率上週五來到2.4763%。
- 德國公債：由於歐洲央行官員接連在公開發言中表示，若歐元區經濟繼續強勁增長，歐洲央行可能在今年結束購債計劃，推升德國十年期公債殖利率一度來到近兩個月高位0.467%，之後殖利率逐步回落，德國十年期公債殖利率上週五來到0.439%。



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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。

美債殖利率上升壓抑投資級債走勢

- 國家經濟數字偏多，全球股市上漲排擠公債避險買盤，加上聯準會利率會議紀錄顯示多數官員支持繼續漸進升息，且美國製造業數據及ADP就業報告強勁，帶動美國10年期公債殖利率上揚，使得全球投資級債過去一週下跌0.09%。
- 美國減稅法案有利企業將資金匯回，也會使得企業減少了抵稅支出，降低發債意願，但資金對收益需求仍高，可望支撐債券價格，未來仍有行情可期。



各區域投資等級債利差

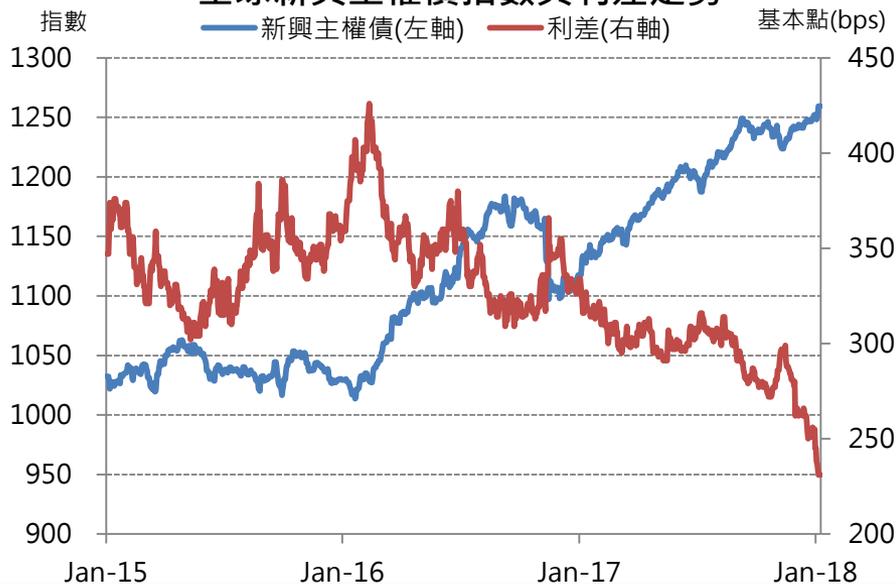
	最新殖利率	2017/12/29	2018/1/5	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.66%	95	94	171	94
美國投資等級債	3.36%	97	95	186	95
歐洲投資等級債	0.86%	85	82	161	82
亞洲投資等級債	3.53%	119	121	221	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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。

政策利多與油價強勢提振 新興債市表現強勢

- 新興主權債上週走升，在政策利多與油價續揚的提振下收紅。其中新興亞債除受惠於中國財新製造業PMI優於預期外，由於印尼政府成功發債籌措25.5兆印尼盾資金，發行額是所訂目標的1.5倍，致使印尼債上漲，帶動亞債走升；拉美債市因油價上漲與巴西總統簽署巴西國家電力公司民營化的命令(改善政府收入)，指數先跌後漲；歐非中東債市在油價強勢下表現居冠。
- 根據EPFR資料顯示，截至1月3日當週，新興債資金持續流入19億美元，儘管今年受制於美國利率上揚壓力，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	2017/12/29	2018/1/5	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.44%	255	231	341	222
亞洲新興市場債	3.63%	142	134	245	133
歐非中東新興市場債	4.23%	243	223	309	173
拉美新興市場債	5.03%	316	283	404	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/5，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。

優異總經數據加上油價續揚帶動高收債表現

- 12月ISM製造業及ADP就業數據強於預期，美10年期公債殖利率彈升影響避險債市表現，高收益債指數在能源債及零售債領漲下逆勢收漲，加上美國能源情報局 (EIA)截至 12月29日的報告顯示美國原油供應量下降遠高於預期，原油價格勁揚帶動指數表現。電信商Sprint週四因財務長異動，債市投資人樂觀看待資本結構可望帶來改善，相關產業高收益亦貢獻上漲動能。
- 惟觀察EPFR全球高收益債券資金流向，雖然賣壓減少但仍為淨流出，後續動向持續觀察。本周即將進入2017Q4企業季報公布，留意財報實際公布狀況以及高層後續展望。



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2017/12/29	2018/1/5	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.50%	357	331	647	331
美國高收益債	6.06%	369	346	639	346
歐洲高收益債	3.00%	272	262	616	235
亞洲高收益債	6.44%	399	399	749	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/01/05，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。