



群益全球股市周報

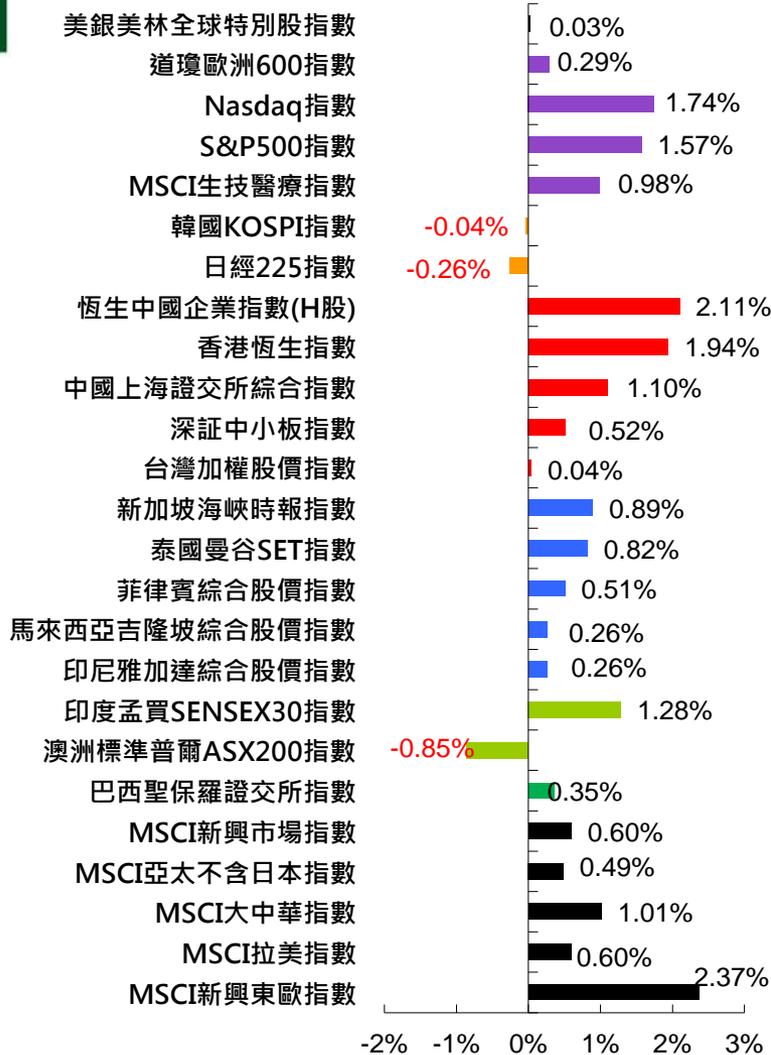
2018年1月15日



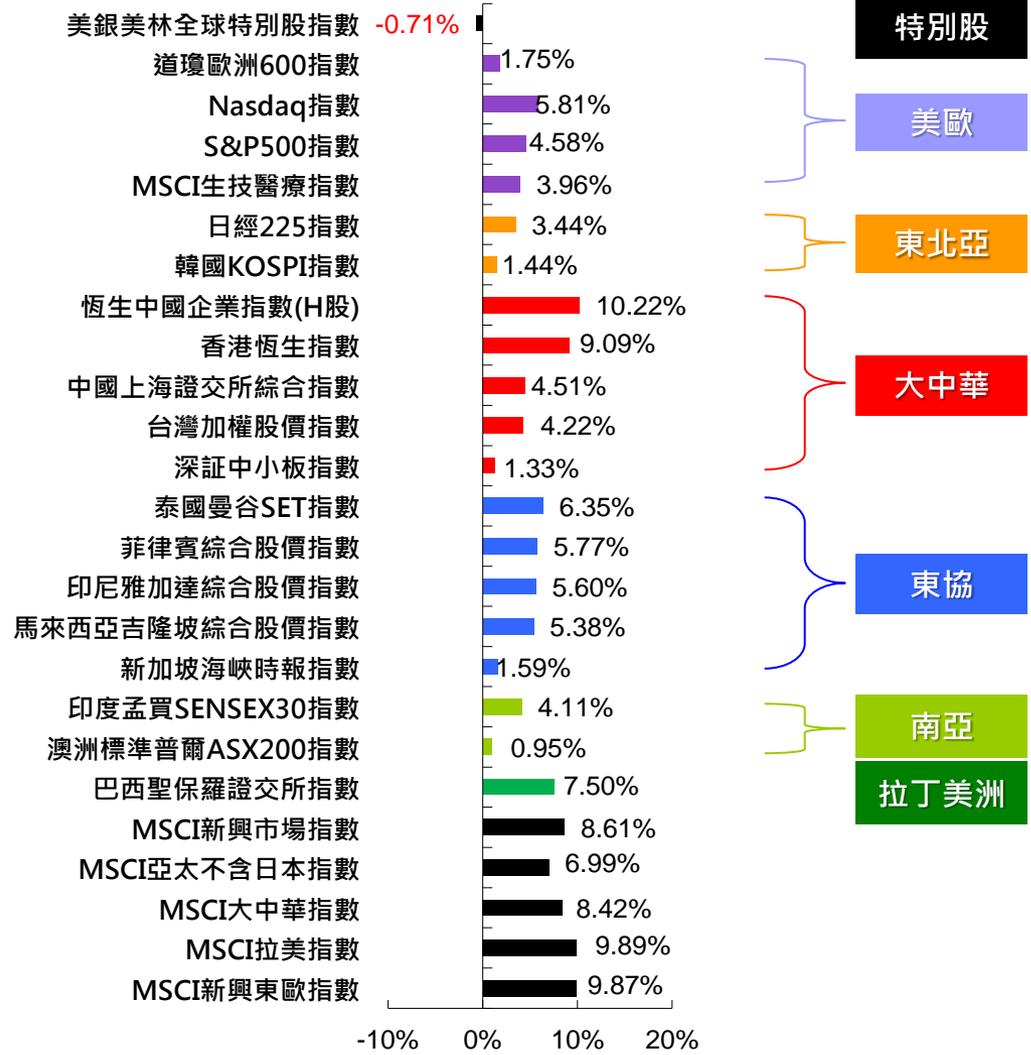
讓一群人受益
群益投信

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	25803.19	○	○	○	偏多
S&P 500指數	25574.73	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	25369.13	○	○	○	偏多
費城半導體指數	25385.80	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7778.64	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5517.06	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13245.03	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	398.49	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	453.88	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23795.33	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10883.96	○	○	○	偏多
香港恆生指數	31412.54	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	12468.93	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2512.85	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3520.56	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1822.67	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6370.07	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8814.62	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1810.19	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	34592.39	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	3140.33	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6089.00	○	○	○	偏多
上海證交所綜合指數	3428.94	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	590.16	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49135.91	○	○	X	糾結
巴西聖保羅指數	79349.12	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2986.93	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1261.07	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	114645	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	178.15	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	533.23	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1208.17	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	357.34	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/12，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	5,288.8	5,288.8	5,288.8	45,050.4
	南韓	394.1	1,873.8	1,873.8	610.1
大中華	台灣	-73.2	818.7	818.7	400.0
東協	泰國	-212.3	-225.2	-225.2	-495.1
	菲律賓	49.9	64.6	64.6	11.9
	馬來西亞	146.9	375.2	375.2	291.3
	印尼	111.3	195.9	195.9	255.4
南亞	印度	-52.4	259.1	259.1	718.3
拉丁美洲	巴西	179.9	916.2	916.2	498.1

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

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：總經數據、17Q4財報報喜，美歐股市表現亮眼

新興股市：美股續創新高與油價強勢激勵，新興股市續揚

大中華股市：頻創連漲新紀錄

台股：美股創新高、蘋概股反彈帶動台股再創新高

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

股票型基金資金流向

總經數據、17Q4財報報喜 美歐股市表現亮眼

- 投資人持續對美國經濟成長前景保持樂觀，上周五美國商務部公布去年12月零售銷售月增0.4%，符合分析師預期，若扣除汽車及汽油銷售仍成長0.4%，同時上修10及11月的月增率，使得17年Q4的零售銷售年增率大幅成長5.5%，顯示美國消費力道在年底消費旺季完全展現且不受惡劣氣候影響，美三大股指表現續揚，道瓊工業指數單周大漲2.01%，S&P 500大漲1.57%，Nasdaq大漲1.74%。泛歐STOXX 600指數則在德國聯合政府組建有望及歐元走強抵銷下僅小漲0.28%。
- 未來一週關注：美建築許可及歐元區居民CPI數據，以及17Q4企業財報公布情形。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

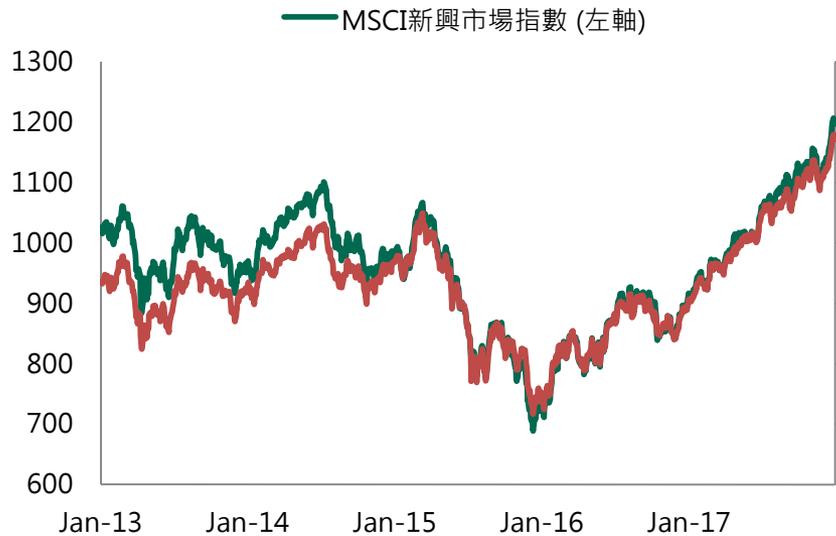


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/01/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

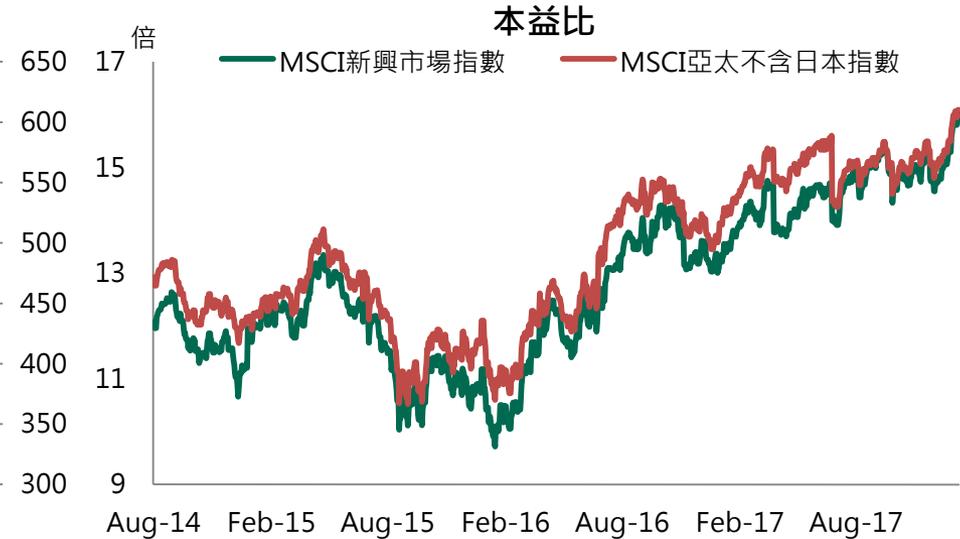
美股續創新高與油價強勢激勵 新興股市續揚

- 上週新興股市持續攀揚，主要由於美股續創新高加上原油等商品價格表現強勢，在能源及原物料股領漲下掩蓋獲利了結賣壓的利空影響。其中MSCI新興亞洲與拉美指數漲幅皆約0.6%，主要受惠於商品價格走高的激勵(如印度動力煤價格上調)，但因中國12月出口僅略優於預期，而記憶體產業前景不明朗也壓抑韓股表現，令指數漲幅受限；反觀俄羅斯12月CPI僅年增2.5%維持低位，在市場預期央行仍有降息空間以及油價強勢下新興東歐股市表現一枝獨秀。
- 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%，連續第三年成長，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，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：2018/1/12，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。

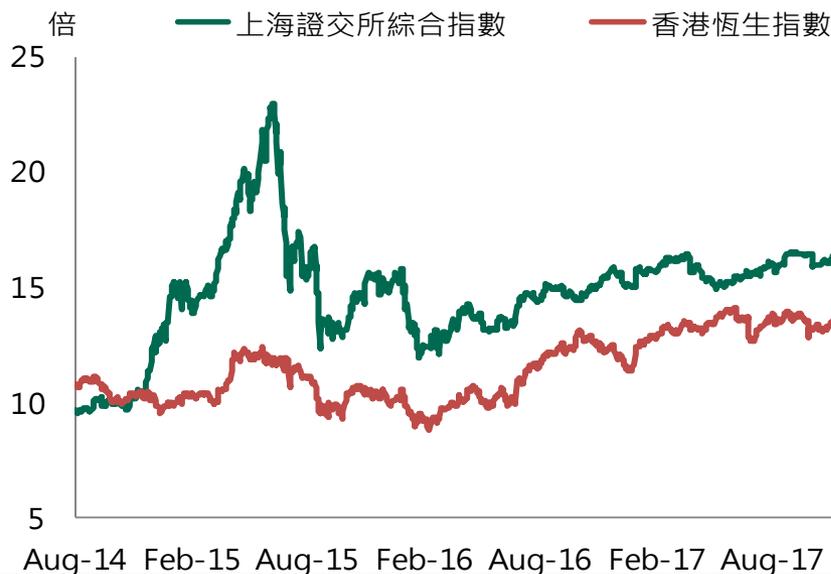
大中華股市頻創連漲新紀錄

- 人農曆年前的旺季需求，讓三大釀酒股股價強漲成為大盤多頭指標，此外，地產以及區塊鏈板塊也輪番支撐大盤，投資人風險偏好明顯升溫，推升上證指數出現罕見的11連漲行情，上證及深證綜指週線分別上漲1.10%及0.37%。港股在外資以及內地北上資金持續流入加持下，已連14個交易日上漲，續創逾十年新高，並持續朝恆生指數歷史收盤高點31638.22點邁進，週線連五紅。
- 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：2018/1/12，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、蘋概股反彈帶動台股再創新高

- 美股創新高加上股王大立光財報亮眼，帶動蘋概股反彈，台灣加權指數上周差1點就站上10900，周五收於10883.96點。週線小漲4.16點，三大法人合計買超22.5億。以中小型股為主的櫃買市場則是開高震盪，周五收於150.61點，週線下跌1.86點。
- 搭配台幣仍處相對強勢，顯示外資熱錢仍持續回流台股；時序進入美企業財報公布期及台灣數家重量級公司也將展開密集法說會，若業績表現亮眼將有利台股攻高。

近五年指數走勢

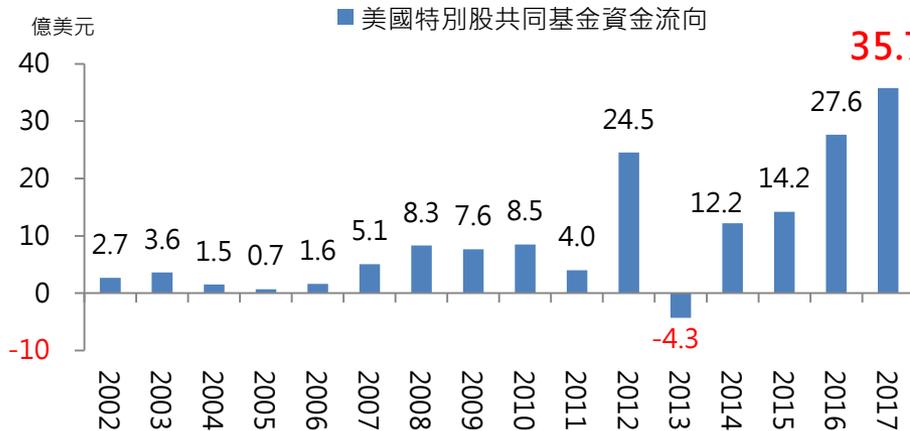


近五年指數本益比走勢



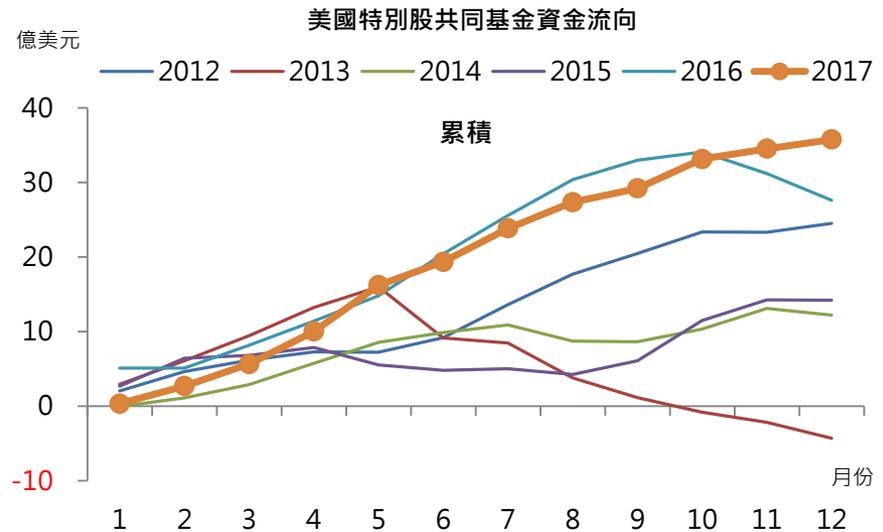
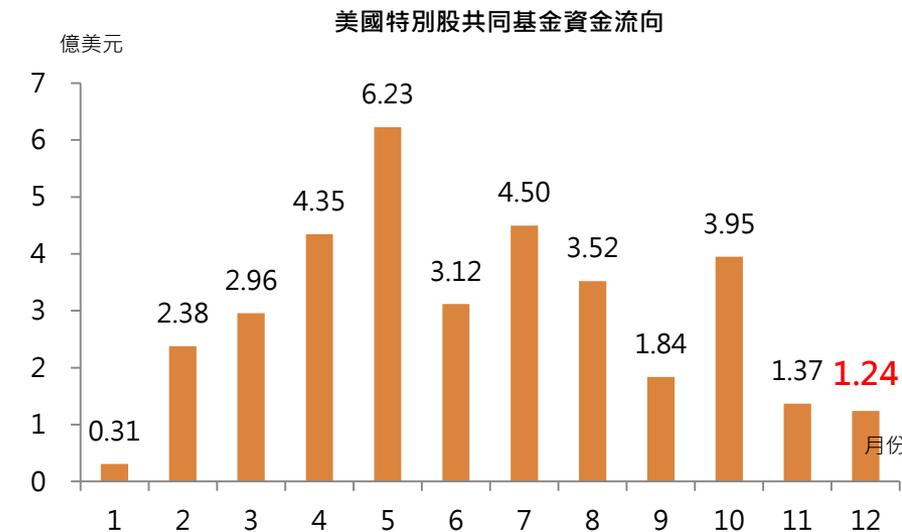
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

12月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



35.7 ■ 12月份美國特別股共同基金淨流入金額小幅縮減至1.24億美元，**連續12個月**資金淨流入。

■ 從今年來累積淨流入規模觀察，雖然自**11月份**以來受美科技股下挫、年底前獲利了結賣壓與稅改過關、美債利率彈升等影響，**金融市場震盪加劇**，但特別股指數依舊持續受資金青睞，單年度流入金額已達紀錄新高，顯示特別股穩健的特質續受市場青睞，後續仍有走升契機！

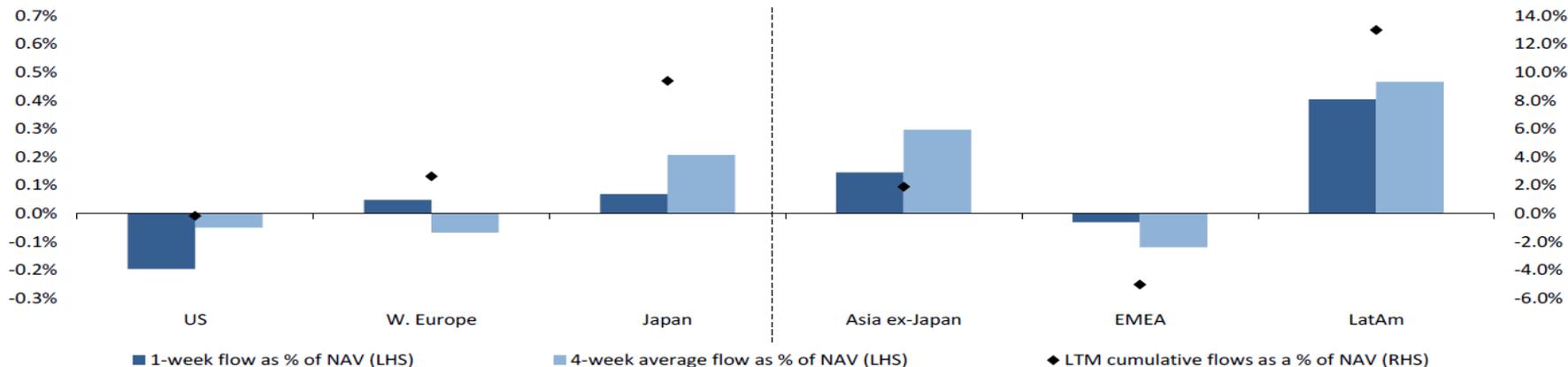


資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2017/12/31。上述分類為晨星美國特別股共同基金。本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

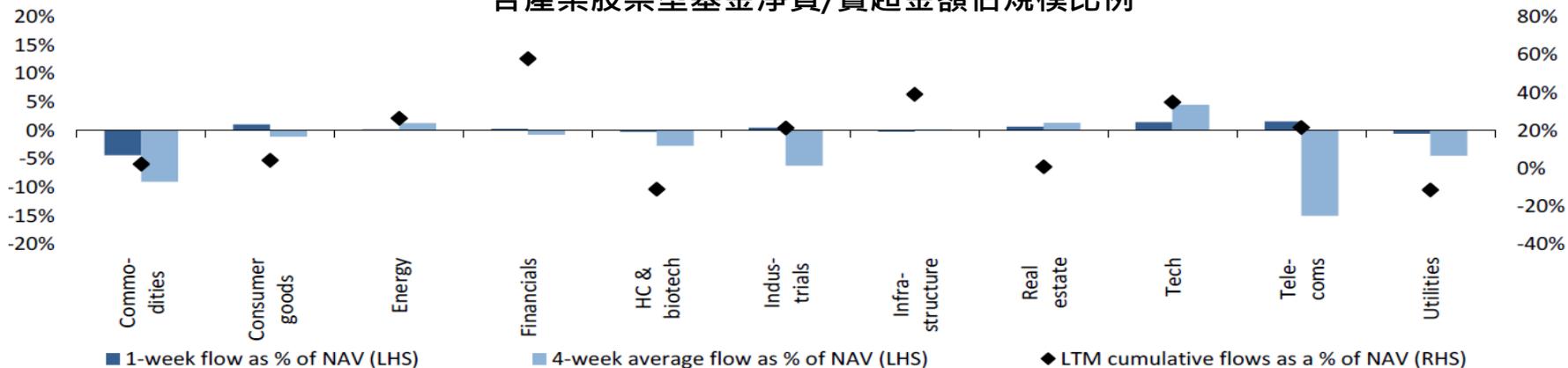
註：各期間資金流向之金額為晨星預估，因此後續仍有修改之可能。

股票型基金資金流向

各主要區域或國家股票型基金淨買/賣超金額佔規模比例



各產業股票型基金淨買/賣超金額佔規模比例



資料來源：Deutsche Bank，資料日期：2018/1/9。

註：LTM代表過去一年。



群益全球債市周報

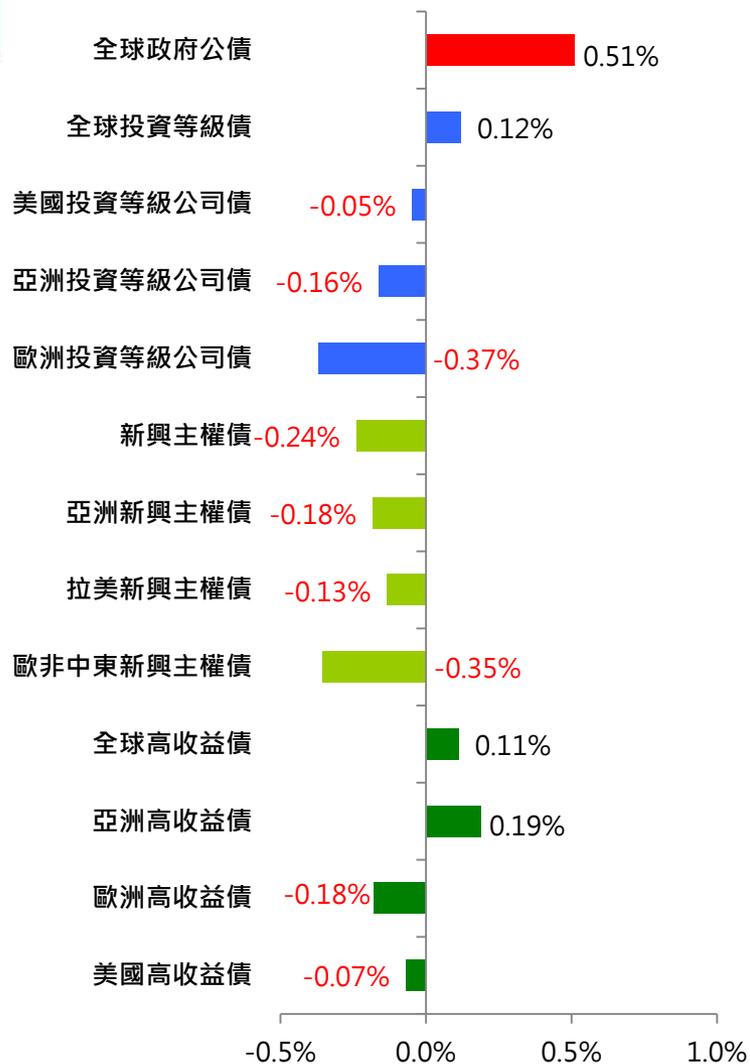
2018年1月15日



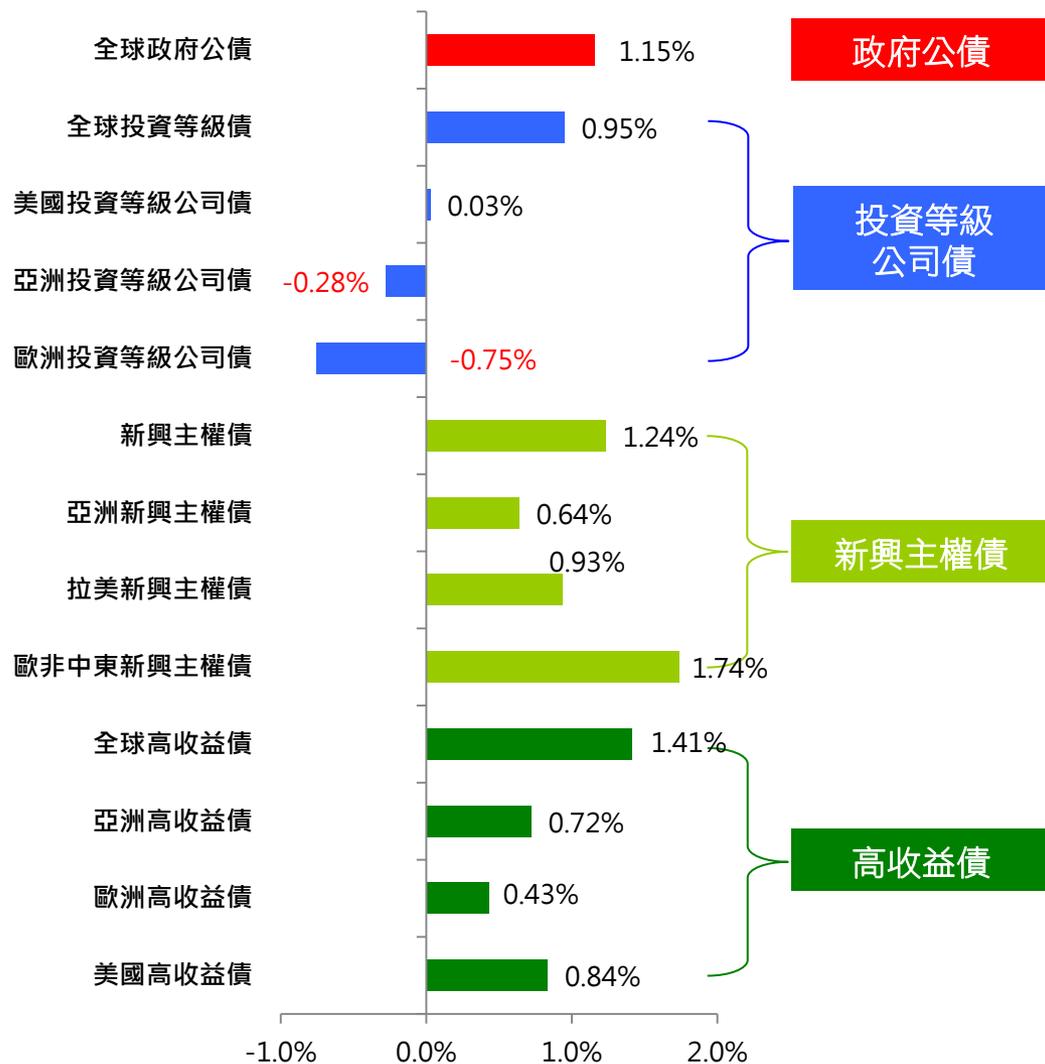
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



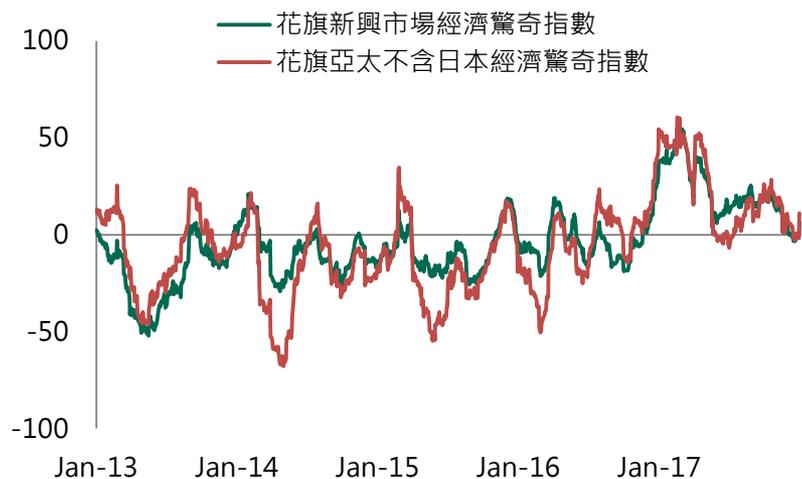
政府公債

投資等級
公司債

新興主權債

高收益債

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：2018/1/12，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	-1,142.2	-2,281.3	-2,281.3	-7,622.4
	南韓	3,482.3	1,442.9	1,442.9	512.5
東協	泰國	1,094.5	2,258.4	2,258.4	2,083.1
	印尼	988.3	1,877.8	1,877.8	1,406.6
南亞	印度	485.0	494.7	494.7	516.9

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/12，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。

全球各主要債市概況

成熟公債：美德公債殖利率雙雙升至波段高位

投資級債：無謂央行鷹襲，投資級債仍吸金

新興債市：成熟國家債市賣壓湧現拖累，新興債上週收黑

高收益債：總經、油價帶動高收債續揚，惟漲幅收斂

美德公債殖利率雙雙升至波段高位

- 美國公債：日本央行宣布削減部分長天期公債的購債規模，引發市場揣測日本可能準備撤出刺激措施，之後又傳出消息，北京官員建議中國政府減少甚至停止買進美國公債，加上上週五公佈美國12月核心CPI月增幅來到0.3%，高於市場預估，美國十年期公債殖利率上週五來到2.5462%。
- 德國公債：上週德國公債新發債增加，同時歐洲央行12月會議記錄表示，決策官員有意於今年初重新檢討貨幣政策，並逐漸調整措辭以體現出增長前景的好轉，德國十年期公債殖利率飆升突破0.5%，上週五來到0.581%，為2017年7月18日以來之高點。

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：2018/1/12，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。



讓一群人受益
群益投信

無謂央行鷹襲 投資級債仍吸金

- 受到日本央行減少長天期債的購入量、聯準會官員有偏鷹派談話及中國可能減少或暫停購入美國公債的謠言，讓全球公債承壓，但全球投資級債過去一週仍上漲0.12%。截至1/11當周為止，投資等級債流入81億美元，為連續55週呈現淨流入。
- 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	2018/1/5	2018/1/12	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.69%	94	91	170	91
美國投資等級債	3.38%	95	93	186	93
歐洲投資等級債	0.93%	82	81	161	81
亞洲投資等級債	3.57%	121	123	220	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/12，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。

成熟國家債市賣壓湧現拖累 新興債上週收黑

- 新興主權債上週全數收黑，主因日本央行減少長天期公債的購入量引發投資人擔憂，加上Fed官員偏鷹派談話，且市場更傳出中國可能減少或暫停購入美國公債的謠言，在成熟國家公債賣壓湧現下新興債市亦受拖累。其中歐非中東主權債因過去一個月表現居前，在獲利了結賣壓下表現居末；拉美債市因1)阿根廷央行僅降息三碼至28%，幅度低於預期；2)標準普爾1/11調降巴西主權信評至BB-(原BB級)，因擔憂該國政治面不確定性等因素，恐影響財政改革進展，拉美債市走低。
- 根據EPFR資料顯示，截至1/10當週，新興債資金淨流入金額擴大至35.7億美元，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

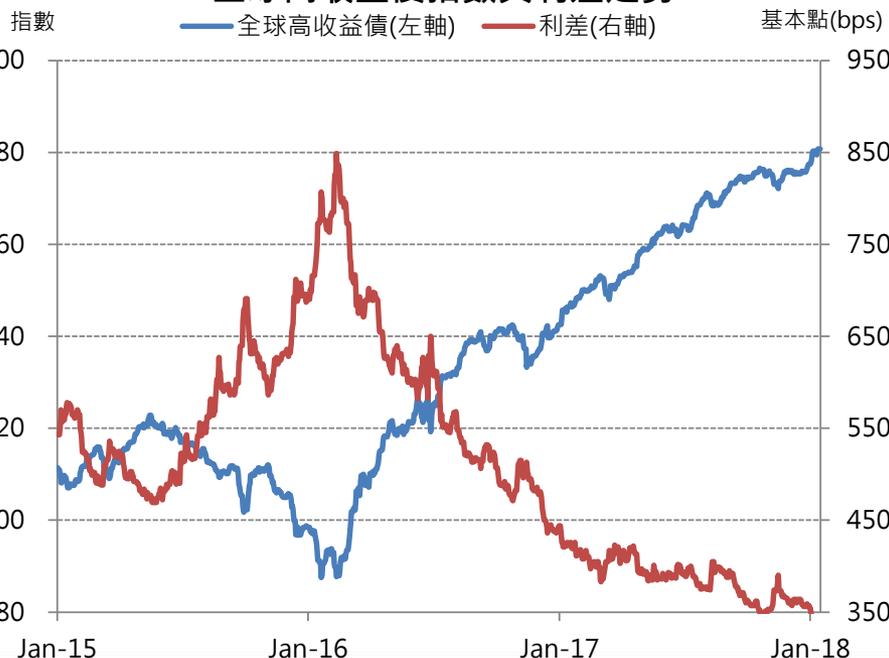
	最新殖利率	2018/1/5	2018/1/12	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.52%	231	234	341	222
亞洲新興市場債	3.66%	134	132	245	128
歐非中東新興市場債	4.31%	223	227	309	173
拉美新興市場債	5.14%	283	288	404	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/12，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。

總經、油價帶動高收債續揚 惟漲幅收斂

- 美總經數據持續表現亮眼，CPI數據上升增加投資人對於今年度升息幅度的擔憂，進一步造成公債殖利率彈升，而影響主要債券族群出現價格波動，惟總經數據、企業財報樂觀預估加上油價表現依舊強勢，高收債價格呈現持續走揚的不同態勢。
- 觀察EPFR截至1月10日當周的資金流向來看，美國高收益債券淨流入持續加速，當周淨流入17.5億美元。持續留意17Q4企業財報公布情形以及減稅後對產業後市的展望。

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	2018/1/5	2018/1/12	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.53%	331	330	647	329
美國高收益債	6.10%	346	347	639	344
歐洲高收益債	3.04%	262	259	615	235
亞洲高收益債	6.42%	399	390	748	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/01/12，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。