



群益全球股市周報

2018年1月22日

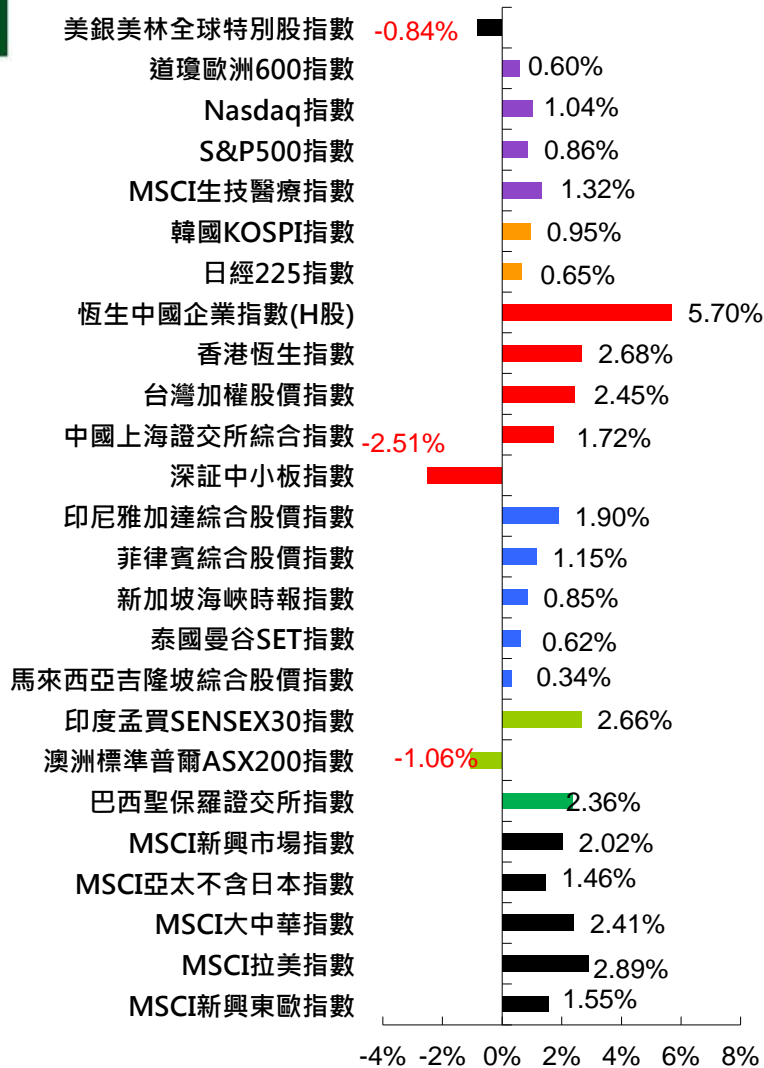


讓一群人受益

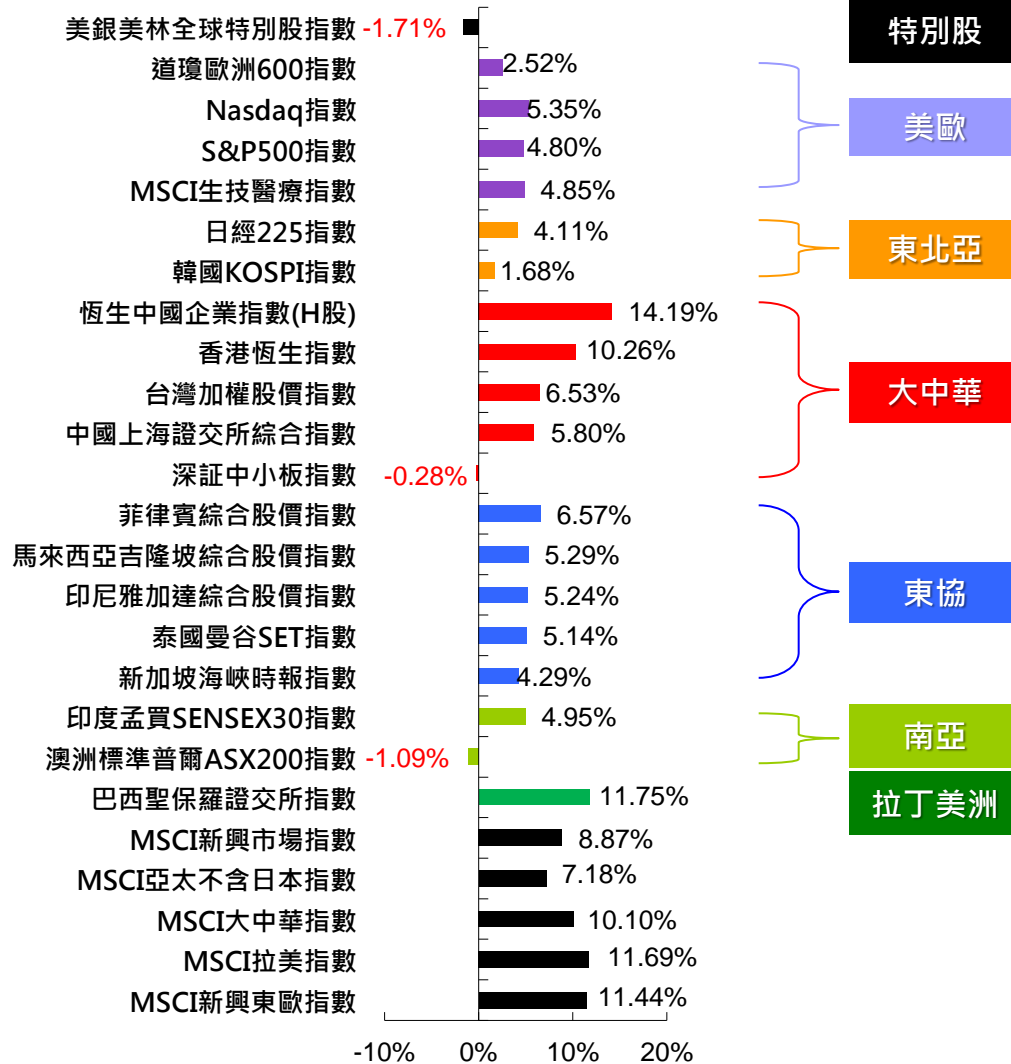
群益投信

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	26071.72	○	○	○	偏多
S&P 500指數	26017.81	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	26115.65	○	○	○	偏多
費城半導體指數	25792.86	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7730.79	○	○	○	偏多
法國CAC 40指數	5526.51	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	13434.45	○	○	○	偏多
道瓊歐洲600指數	400.88	○	○	○	偏多
MSCI歐洲小型類股指數	458.88	○	○	○	偏多
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23808.06	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11150.85	○	○	○	偏多
香港恆生指數	32254.89	○	○	○	偏多
恆生國企股指數(H股)	13179.52	○	○	○	偏多
南韓KOSPI指數	2520.26	○	○	○	偏多
新加坡海峽時報指數	3550.36	○	○	○	偏多
馬來西亞綜合指數	1828.83	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6490.90	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8915.92	○	○	○	偏多
泰國SET指數	1821.34	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	35511.58	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	3089.40	○	○	○	偏多
澳洲ASX200指數	6008.30	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3487.86	○	○	○	偏多
MSCI亞洲不含日本指數	598.76	○	○	○	偏多
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49695.56	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	81219.50	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3073.21	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1270.92	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	115147	○	○	○	偏多
MSCI新興東歐指數	180.91	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	539.27	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1232.60	○	○	○	偏多
MSCI金磚四國指數	364.08	○	○	○	偏多

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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	4,490.4	9,779.2	9,779.2	6,814.8
	南韓	349.2	2,223.0	2,223.0	1,227.0
大中華	台灣	1,287.6	2,106.3	2,106.3	1,759.7
東協	泰國	76.0	-149.2	-149.2	-270.9
	菲律賓	56.3	120.9	120.9	93.3
	馬來西亞	149.1	570.1	570.1	479.1
	印尼	75.3	271.2	271.2	362.2
南亞	印度	567.9	822.5	822.5	1,269.9
拉丁美洲	巴西	413.6	1,521.0	1,521.0	598.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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2018/1/12。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：17Q4財報淡化美政府關門事件，美歐股市續揚

新興股市：中國經濟成長加速與美股續創新高，新興股市續揚

大中華股市：上證週線連五紅，藍籌續領漲

台股：熱錢湧入、權值股領軍，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

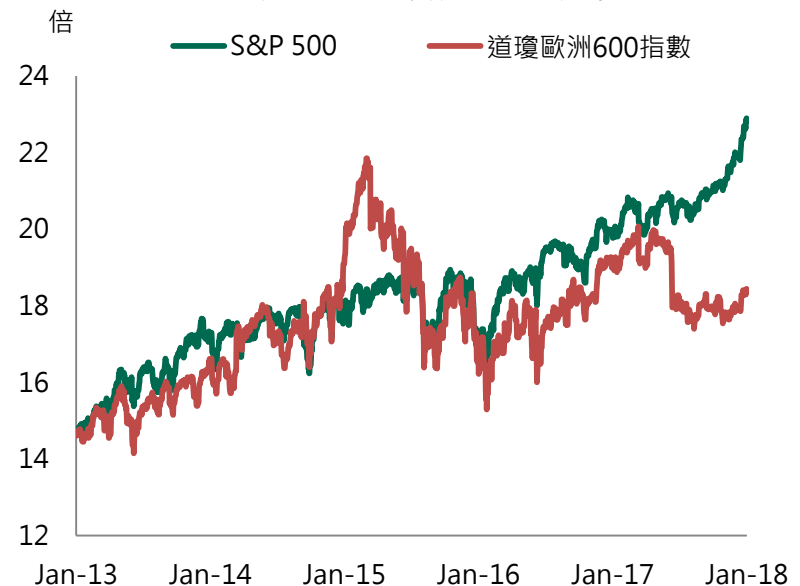
17Q4財報淡化美政府關門事件 美歐股市續揚

- 雖然美參眾議院未能在最後一刻通過為期一個月的臨時開支法案，迫使聯邦政府自20日起正式開始關門停擺，然而市場預期停擺時間不會太長且對市場影響不大，17Q4陸續公布的企業財報仍帶給市場對景氣前景的樂觀，截至1/19日為止，已公布的企業財報中有79%盈餘及89%營收優於預期，美三大股指續揚，道瓊工業指數週漲1.04%，S&P 500上漲0.86%，Nasdaq上漲1.04%。泛歐STOXX 600指數則在金融及原物料類股帶動下上漲0.60%。
- 未來一週關注：美國聯邦政府關門後續發展，以及科技、生技類股17Q4財報公布情形。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

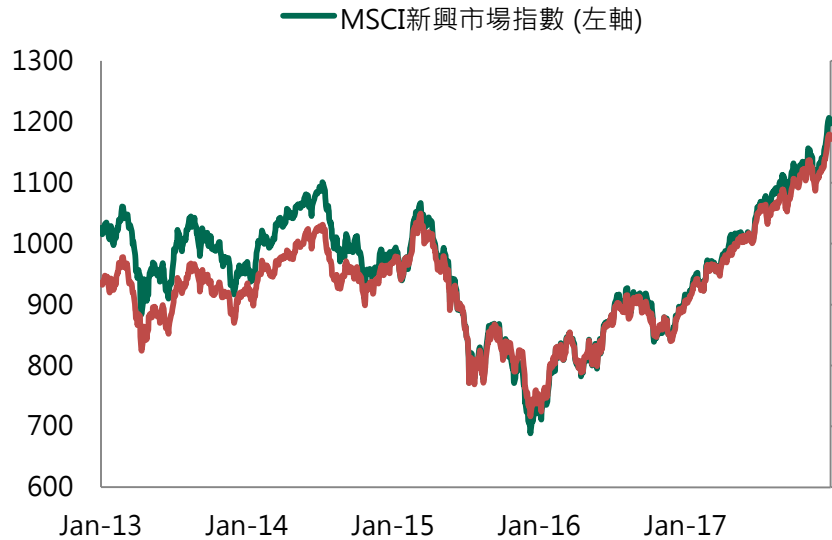


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/19，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

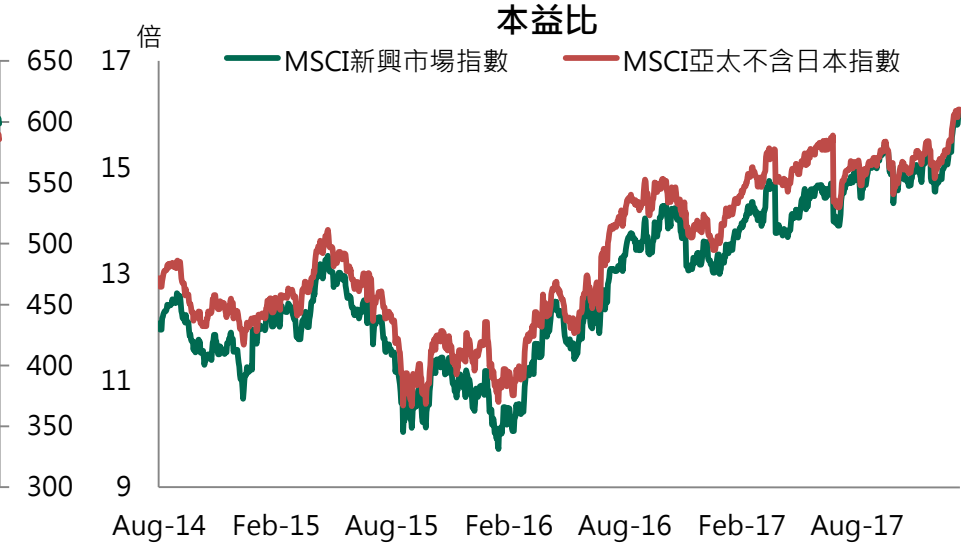
中國經濟成長加速與美股續創新高 新興股市續揚

- 上週新興股市漲勢延續，主因中國2017年GDP成長率6.9%呈現七年來首度加速增長的態勢，加上美股再創新高、樂觀情緒持續升溫所致。其中新興亞股除受惠中國優異的經濟數據外，包括印度政府可望鬆綁銀行業外資投資比重限制，與南韓央行上調今年GDP成長率等，皆成利多；拉美股市因巴西11月經濟活動年增2.82%高於預估，且總統Temer持續向國會施壓令今年金改革法案出現曙光，引領指數漲幅居前；東歐股市在油價強勢有利於俄羅斯政府改善財政下，指數同步攀揚。
- 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：2018/1/19，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。

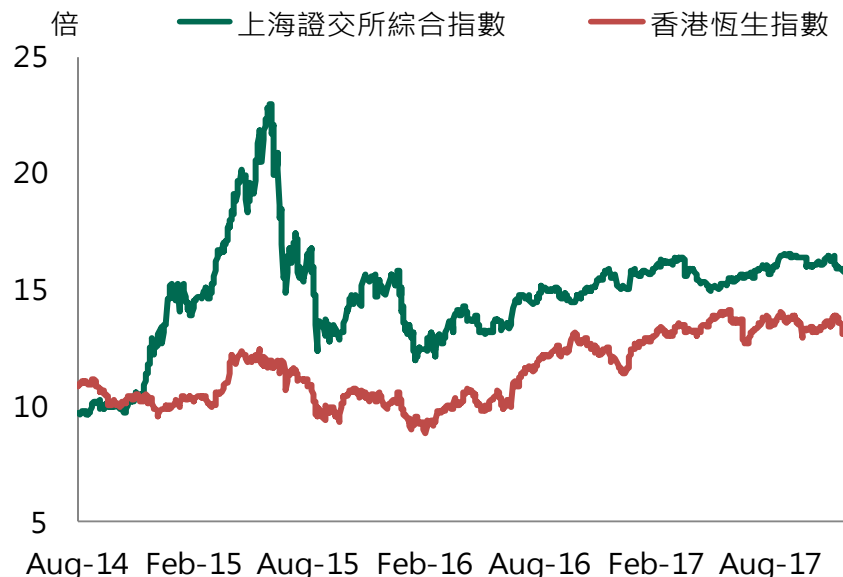
上證週線連五紅 藍籌續領漲

- 陸股週一走跌，隨後由地產、券商等權重股輪漲撐盤，加上週四公佈2017年GDP較上年同期增長6.9%，增速出現七年來首度回升。其中，2017年第四季度GDP較上年同期增長6.8%。出口復甦扶助中國經濟去年成長提速，打消了工業和信貸限制將損害經濟擴張的憂慮，令市場氣氛偏多，上證指數連四紅，週線上漲1.72%，深圳股市在創業版單週下跌3.22%下週線收黑。香港恒生指數則在北上資金持續加持下，走勢凌厲，上週突破歷史新高，單週上漲2.68%。
- 展望後市，上證指數續創逾兩年收盤新高，週線也連五紅，加上股指在3500點關卡前，多會出現反覆震盪，短線可能出現回檔整理，但若資金活水持續正向，仍可望助漲陸股中長期走勢。

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：2018/1/19，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。

熱錢湧入、權值股領軍 台股再創新高

- 台積電法說報喜，新台幣強升，熱錢湧入，激勵指數站穩11000點大關，以11150.85點作收，續創近28年新高，週線上漲266.89點，三大法人買超393億。以中小型股為主的櫃買市場走勢則相對較弱，收在153點，週線上漲1.76點。
- 目前在熱錢行情持續發動，台積電、鴻海等權值股領漲下，有利台股走勢，短線若有拉回仍可持續偏多操作。

近五年指數走勢

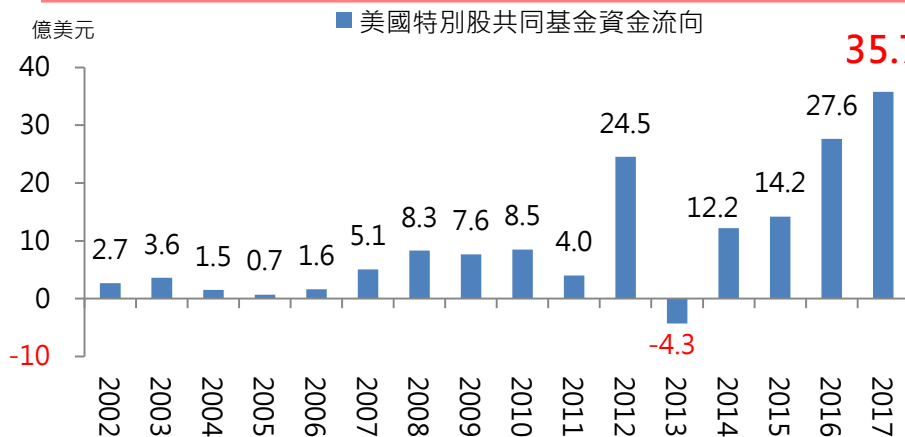


近五年指數本益比走勢



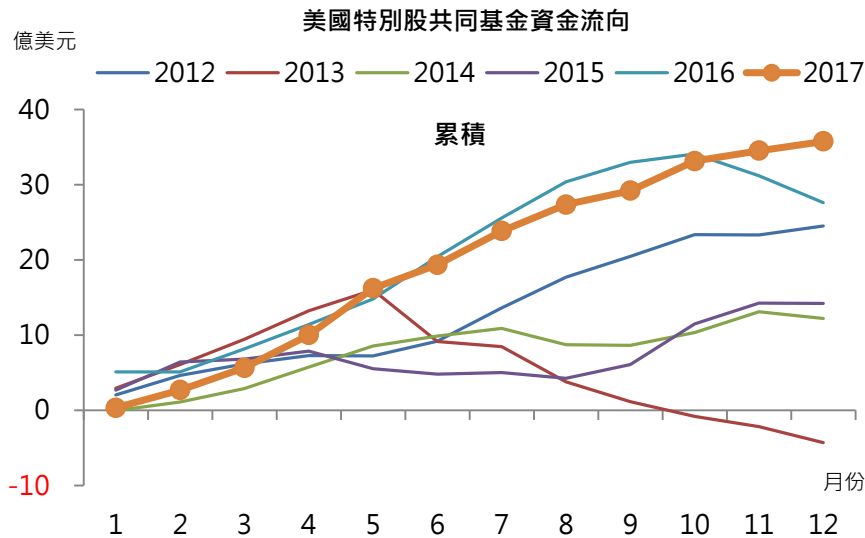
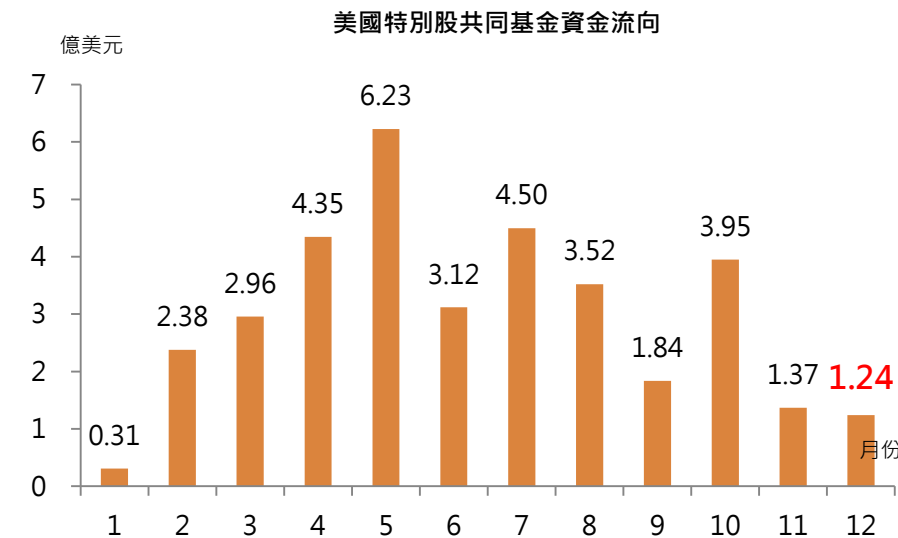
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/19，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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。

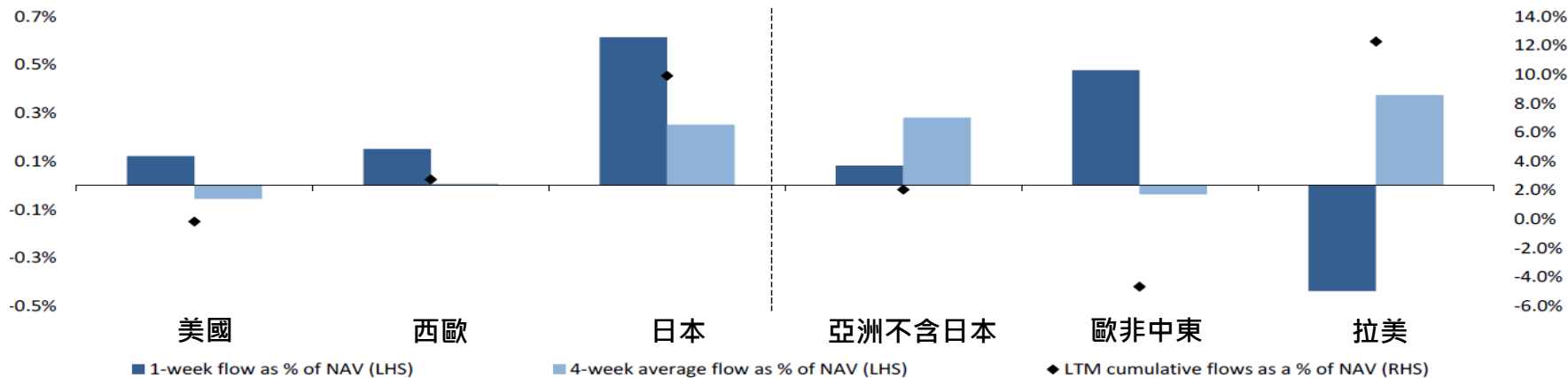
註：各期間資金流向之金額為晨星預估，因此後續仍有修改之可能。



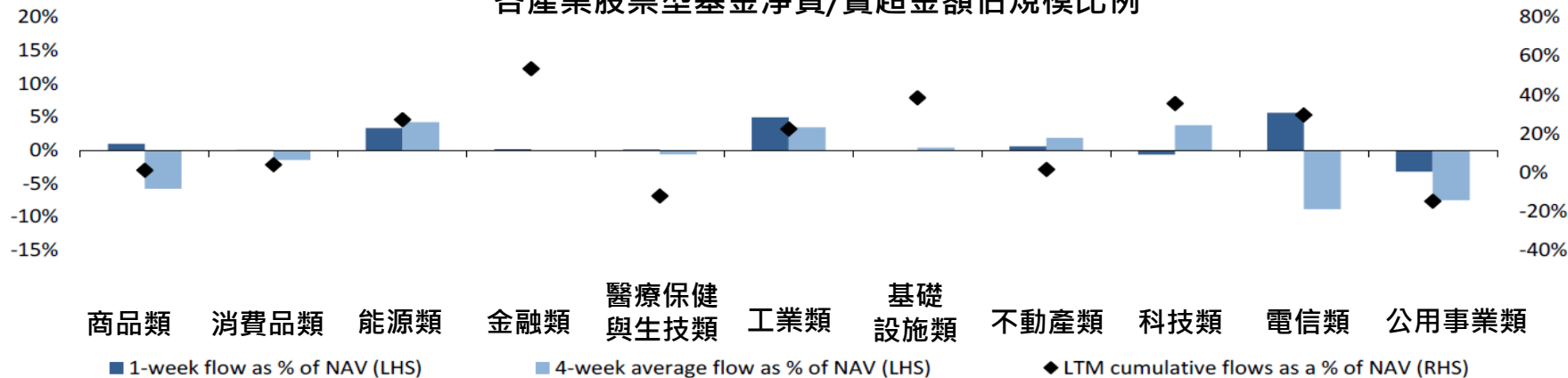
讓一群人受益
群益投信

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：2018/1/16。

註：LTM代表過去一年。

※ 1-week flow as % of NAV (LHS)

過去一週淨買/賣超金額佔規模比例(左軸)

※ 4-week average flow as % of NAV (LHS)

過去四週平均淨買/賣超金額佔規模比例(左軸)

※ LTM cumulative flows as % of NAV (RHS)

過去一年累積淨買/賣超金額佔規模比例(右軸)



讓一群人受益

群益投信



群益全球債市周報

2018年1月22日

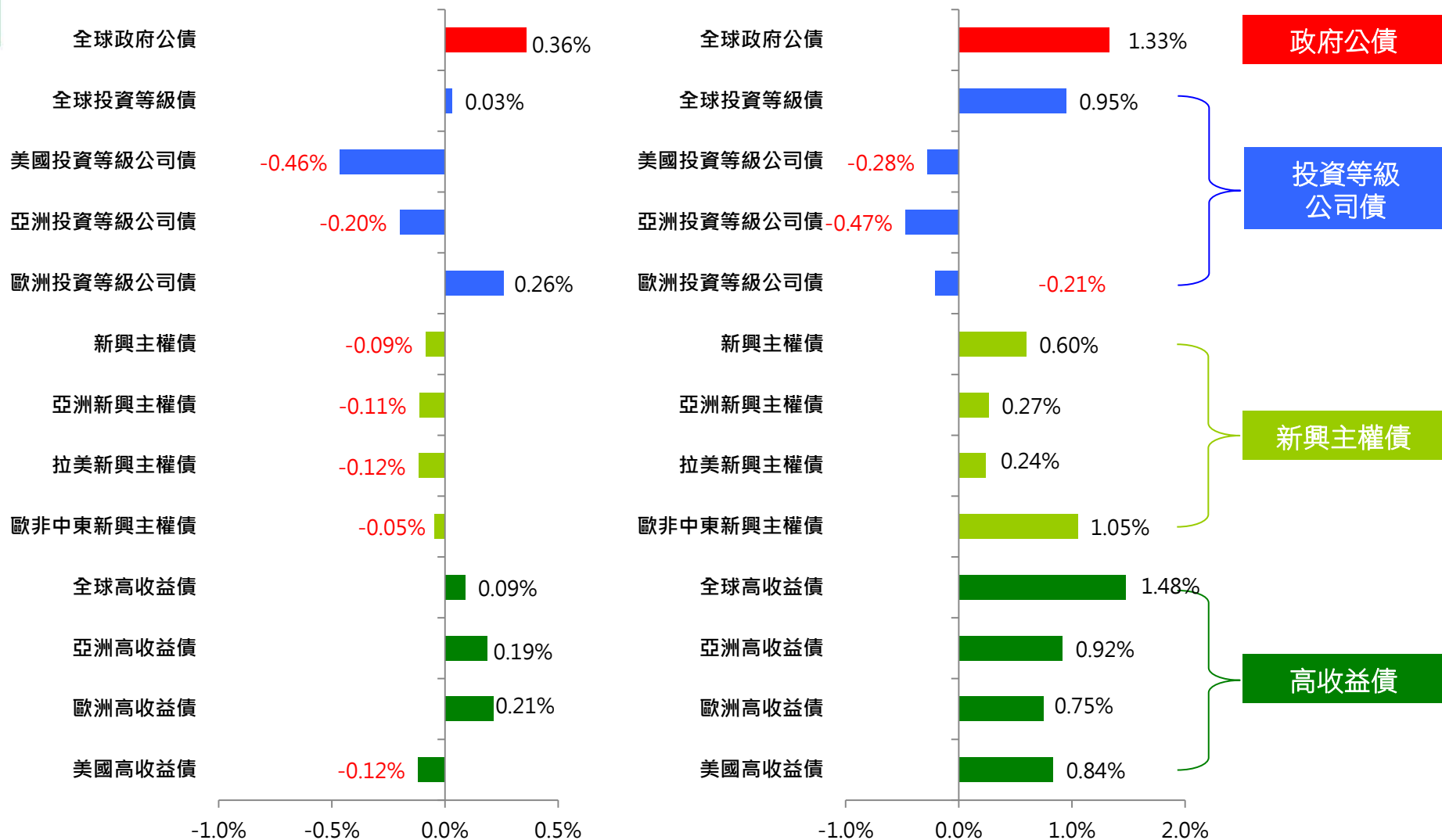


讓一群人受益
群益投信

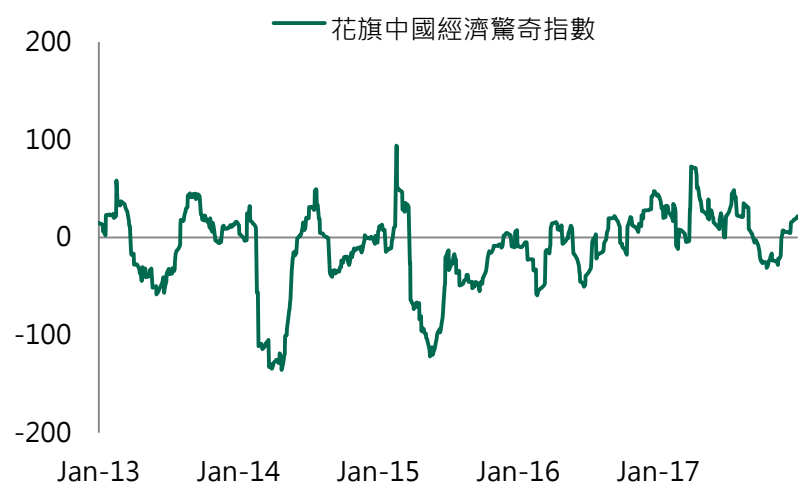
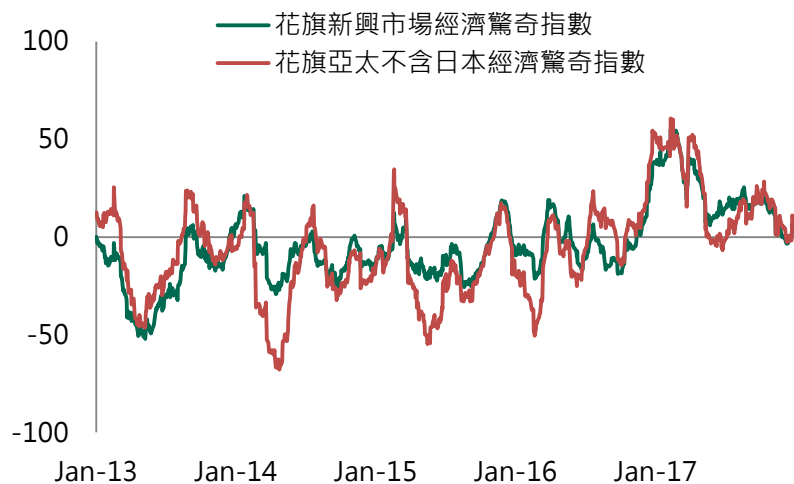
全球主要債市表現

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：2018/1/19，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	774.0	-356.2	-356.2	-5,697.3
	南韓	1,169.7	2,613.2	2,613.2	1,490.8
東協	泰國	521.7	2,780.1	2,780.1	1,870.2
	印尼	992.0	2,818.7	2,818.7	1,634.1
南亞	印度	-48.1	471.9	471.9	784.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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：美德公債殖利率走勢分歧

投資級債：公債殖利率走勢分歧，歐美投資級債兩樣情

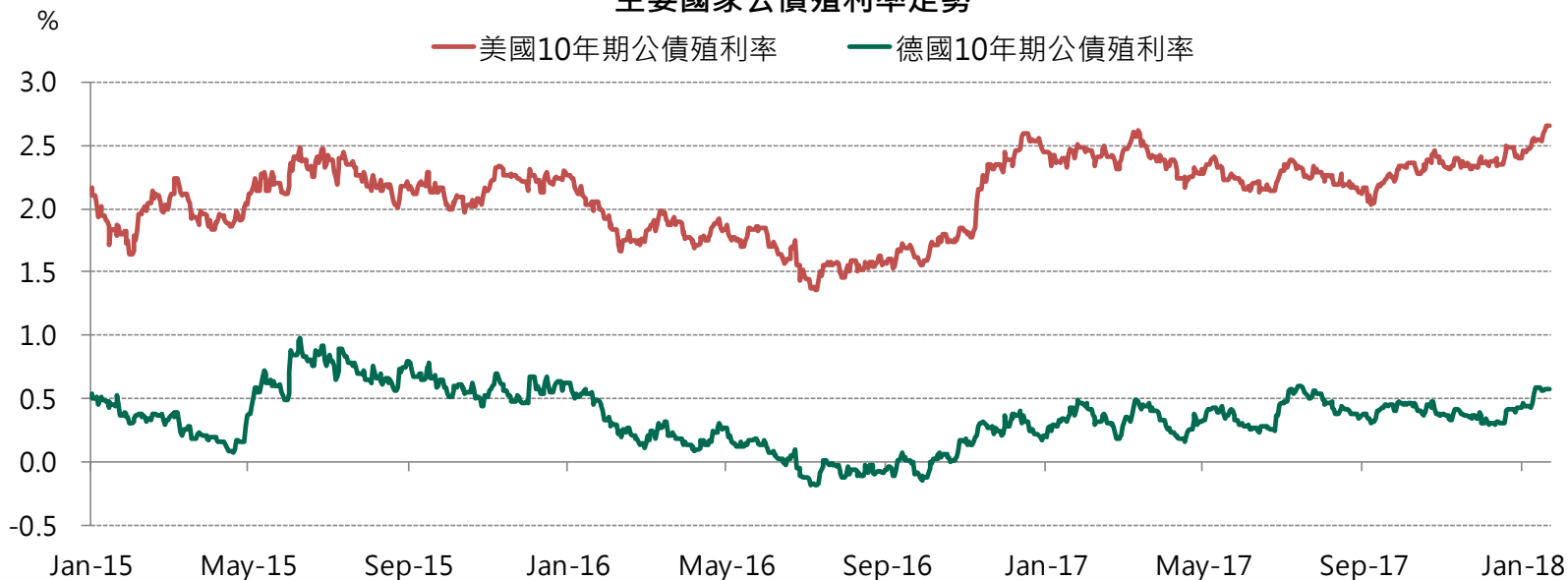
新興債市：美債殖利率強彈壓抑，新興債持續走低

高收益債：美政府關門擔憂與產業利多相抵，高收債小漲

美德公債殖利率走勢分歧

- 美國公債：上週雖然通俄門歹戲拖棚，再加上政府關門疑慮又起，讓原本表現疲弱的美國公債價格稍稍反彈。不過由於美國2017年12月核心CPI月增幅來到0.3%，高於市場預估，加上聯準會公布的褐皮書顯示通膨有增溫情況，同時市場擔憂蘋果可能賣出公債來繳納稅款，其他跨國企業也恐陸續跟進，都讓公債價格承壓，美國十年期公債殖利率上週五來到2.6592%，為十個月高點。
- 德國公債：上週因報導顯示，ECB不太可能在本週例會上做出放棄繼續購債的宣示，加上ECB副總裁上週三接受專訪時表示，不排除貨幣政策仍會繼續，緩解市場對ECB提前結束刺激計劃的憂慮，上週五德國十年期公債殖利率下滑至0.568%。

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：2018/1/19，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。

公債殖利率走勢分歧 歐美投資級債兩樣情

- 受美國政府可能關門危機及準會褐皮書顯示經濟活動有適度至溫和的成長，10年期公債殖利率突破2.6%，美國投資等級債上週表現弱勢，下跌0.46%，但歐洲投資等級債則因歐元區12月通膨低於預期，且歐洲央行副行長表示不排除未來很長一段時間貨幣政策仍將維持寬鬆激勵而上揚0.26%，整體全球投資級債過去一週仍上漲0.03%。截至1/18當週為止，投資等級債流入30億美元，為連續56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	2018/1/12	2018/1/19	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.77%	91	91	170	91
美國投資等級債	3.41%	93	92	186	92
歐洲投資等級債	1.00%	81	78	161	78
亞洲投資等級債	3.40%	123	133	220	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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。

美債殖利率強彈壓抑 新興債持續走低

- 新興主權債上週收黑，儘管美元偏弱驅使資金持續流向新興債市，但在美國十年期公債殖利率升破2.6%關卡下壓抑債市表現。其中新興亞債在韓國與印尼央行維持利率不變，以及中國GDP數據優異下等多空影響下收黑；拉美債市在投資人觀望情緒下走低；歐非中東債市則持續受惠於商品價格強勢的提振，其中俄羅斯更可望改善財政、增加外匯存底，使得該區域債市相對抗跌。
- 根據EPFR資料顯示，繼前週創紀錄次高流入規模後，新興國家債券型基金再吸引33億美元流入，資金動能明顯，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

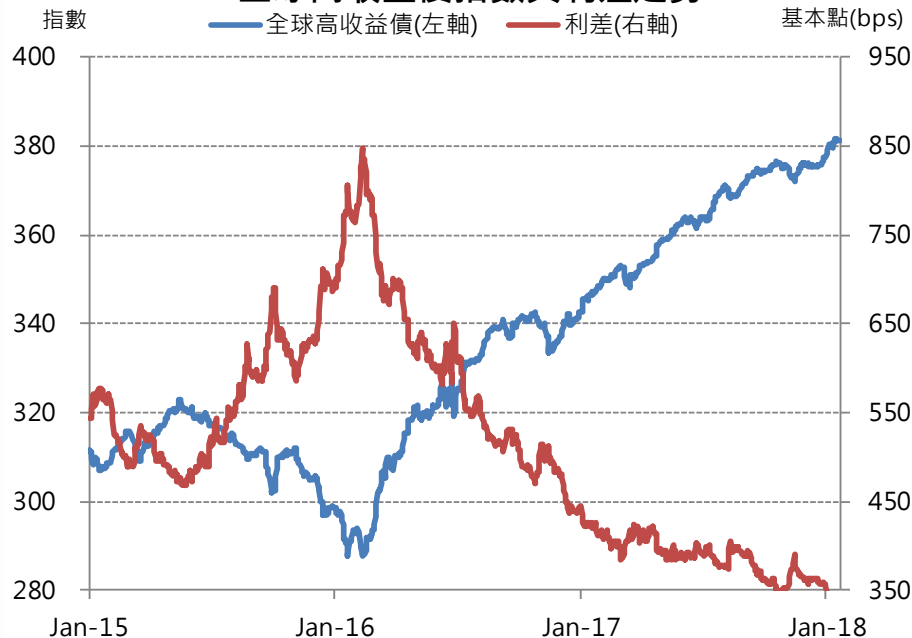
	最新殖利率	2018/1/12	2018/1/19	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.20%	234	231	341	222
亞洲新興市場債	3.95%	132	127	244	127
歐非中東新興市場債	4.63%	227	224	309	173
拉美新興市場債	6.42%	288	287	404	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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。

美政府關門擔憂與產業利多相抵 高收債小漲

- 受到美國國會能否及時通過新支出法案以避免政府關門的擔憂，公債殖利率上升影響高收債表現。然而因聯邦通信委員會(FCC)將在本週二聽取頻寬委員會建議後，有機會據其建議在上半年採取降低佈建無線基礎設備障礙的行動，其中將包括5G技術的關鍵設備，此利多帶動通訊產業債指數上揚1.14%，抵銷金融業財報好壞參半指數小跌0.14%的利空，全高收債上週仍以小漲作收。
- 觀察EPFR截至1月17日當周的資金流向來看，高收益債券當周淨流出達9.38億美元，市場因利差已在相對低點做部位調節，持續留意資金流向及企業財報對景氣後市的展望。

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	2018/1/12	2018/1/19	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.98%	330	327	646	327
美國高收益債	6.29%	347	345	638	344
歐洲高收益債	3.78%	259	257	614	235
亞洲高收益債	6.33%	390	384	748	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/1/19，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。