



群益全球股市周報

2018年2月12日

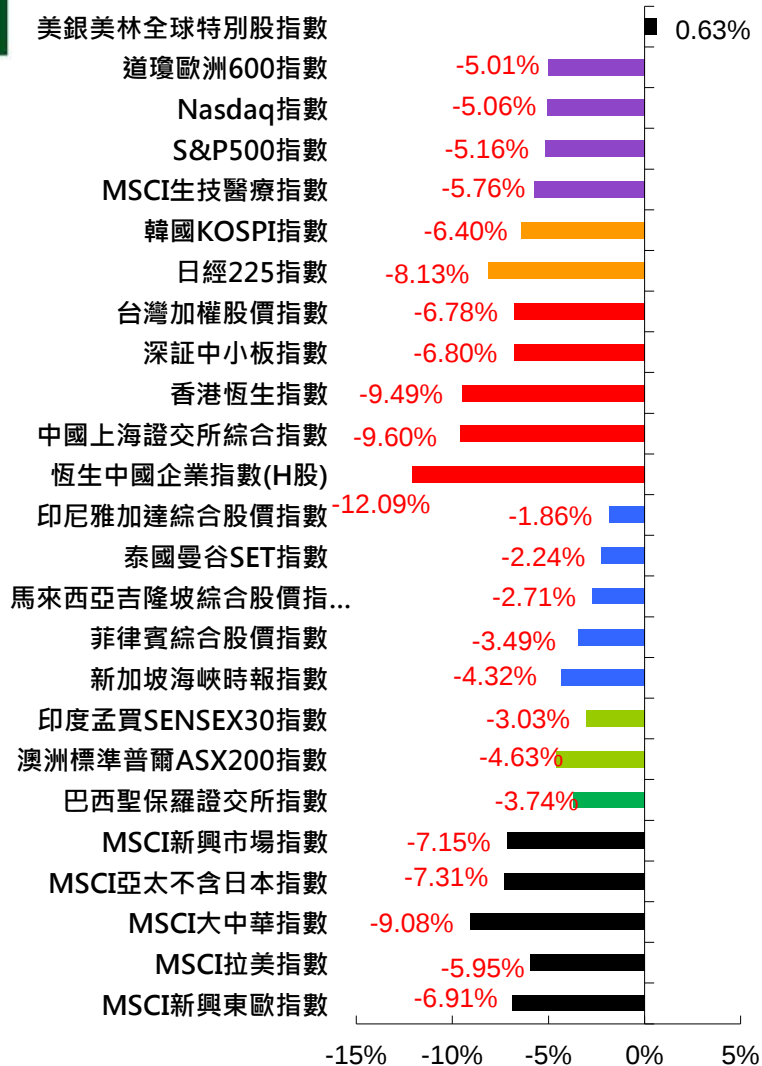


讓一群人受益

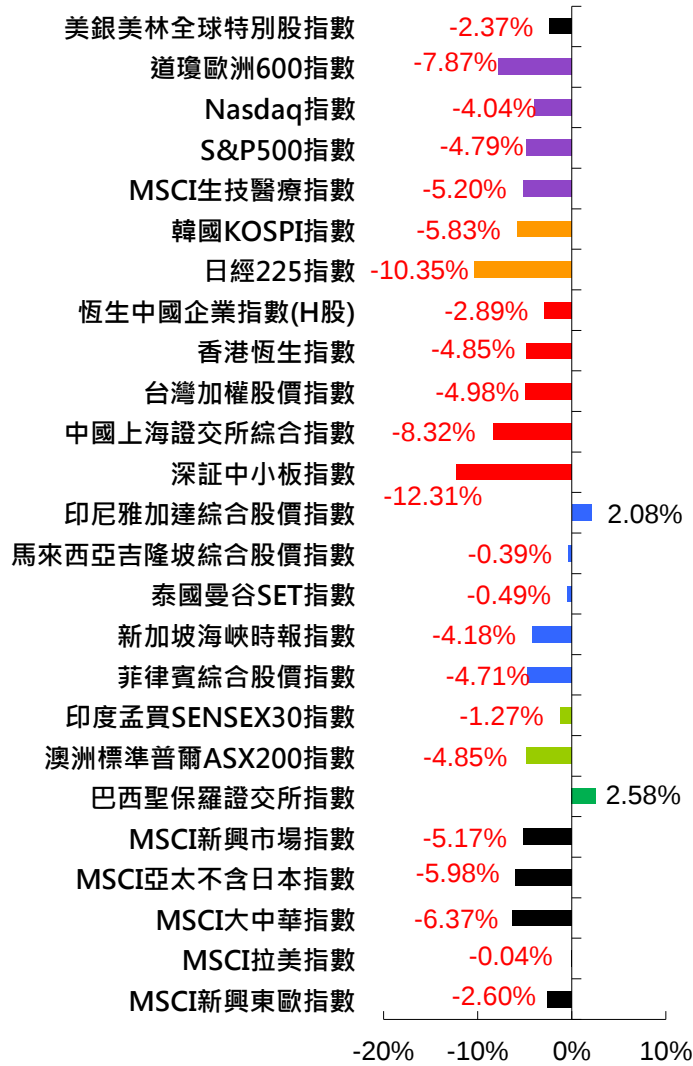
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



特別股

美歐

東北亞

大中華

東協

南亞

拉丁美洲

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	24190.90	X	X	○	糾結
S&P 500指數	23860.46	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	24893.35	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24912.77	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7092.43	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5079.21	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12107.48	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	368.61	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	427.11	X	X	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21382.62	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10371.75	X	X	X	偏空
香港恆生指數	29507.42	X	X	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	11901.67	X	X	○	糾結
南韓KOSPI指數	2363.77	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3377.24	X	X	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1819.82	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	6505.52	X	○	○	糾結

指數	最新值	月線上方	季線上方	年線上方	態勢
亞太					
菲律賓綜合指數	8503.69	X	X	○	糾結
泰國SET指數	1786.45	X	○	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34005.76	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2882.51	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5818.80	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	3129.85	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	554.54	X	X	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47799.09	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	80898.70	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2952.28	X	○	○	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1185.79	X	X	○	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	113590	X	○	○	糾結
MSCI新興東歐指數	169.58	X	X	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	500.91	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1142.85	X	X	○	糾結
MSCI金磚四國指數	336.20	X	X	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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。



讓一群人受益
群益投信

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	-1,150.0	-1,150.0	4,523.7	3,936.8
	南韓	-1,638.6	-2,758.3	-795.5	-1,736.4
大中華	台灣	-2,805.8	-2,778.5	77.2	-1,000.9
東協	泰國	-676.8	-742.5	-919.5	-1,079.4
	菲律賓	-91.1	-136.3	-91.2	-50.9
	馬來西亞	-365.2	-306.5	545.1	438.8
	印尼	-396.4	-522.0	-389.6	-427.3
南亞	印度	-939.5	-555.0	1,483.7	1,336.4
拉丁美洲	巴西	-785.0	-778.4	2,200.9	260.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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

註：日本資料日期為2018/2/2。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：市場避險情緒持續攀高，美歐股市大幅回檔

新興股市：美股重挫衝擊，新興股市同步收黑

大中華股市：全球跌勢蔓延至大中華股市

台股：國際股市震盪影響，台股週線大跌

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

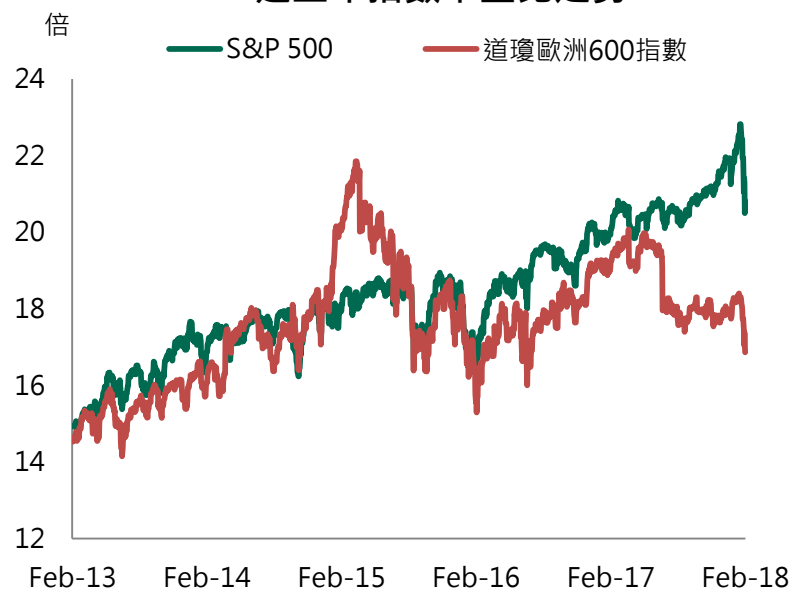
市場避險情緒持續攀高 美歐股市大幅回檔

- 1月底FOMC的會後聲明、優異的總經數據引發市場對於通貨膨脹及升息步調加速的擔憂，持續對上周的全球股市造成衝擊並且大幅回檔。市場全面啟動避險模式，美歐股市出現近2年來少見單週跌幅近5%的劇烈修正，美三大股指全面下跌，道瓊工業指數大跌5.21%，S&P 500大跌5.16%，Nasdaq大跌5.06%。泛歐STOXX 600指數亦在國際股市及企業財報不佳拖累下大跌5.01%。
- 未來一週關注：川普政府即將在2/12提出的基礎建設計畫細則及美通膨、房市等總經數據。

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：2018/2/9，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。

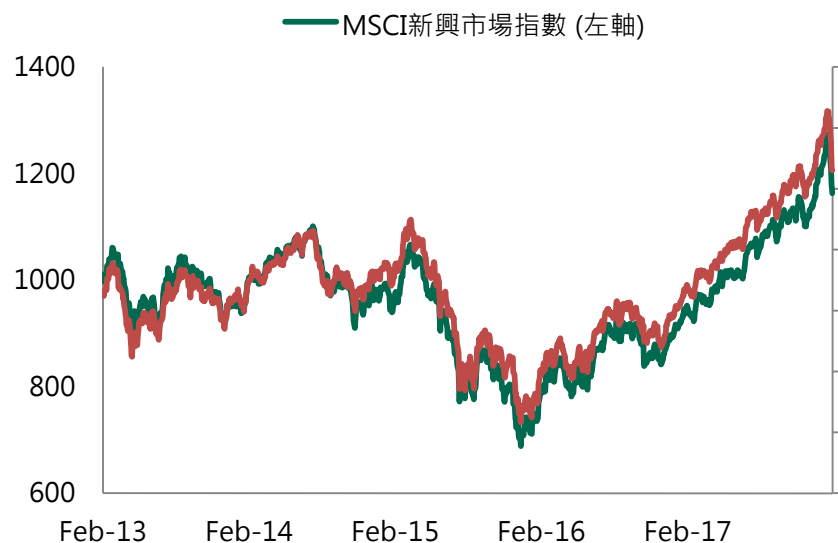


讓一群人受益
群益投信

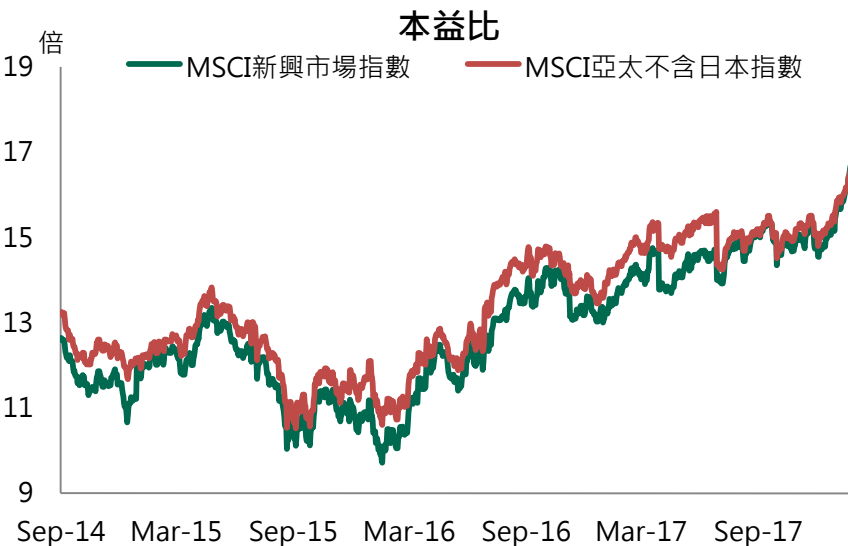
美股重挫衝擊 新興股市同步收黑

- 上週新興股市重挫逾5%，主因聯準會加速升息疑慮增溫導致美股重挫也引發新興股市賣壓，進而回吐今年來漲勢。新興亞股方面，在中國政策壓抑房市需求的負面影響下中港股市同步走低，而印度亦有資本利得稅的負面議題干擾，令亞股跌幅擴大；拉美股市則因巴西政府原訂於2/19將投票的年金改革法案可能再次延宕，打壓股市表現；東歐股市則受油價連續下跌影響，同步收黑。
- 觀察本波跌勢主要源自於美債殖利率急彈，非因基本面不佳所致，而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：2018/2/9，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

全球跌勢蔓延至大中華股市

- 上週陸股受到美股暴跌拖累，由於農曆春節長假已近，市場的風吹草動都促使投資人退場觀望，加上傳出收緊房貸消息及經濟數據不佳，地產、金融等權重類股集體下挫，在大型股領跌下，上證指數上週跌幅達9.6%，深成指週線也下跌8.46%。港股在全球股市下跌下，淪為市場提款機，香港恒生指數上週大跌3049點，為史上跌點最大的一週，跌幅達9.49%，也跌破30000點大關。
- 展望後市，雖然陸股短線帶量大跌，但過往農曆春節期間多有消費買氣與資金熱潮加持，以及3月份人大、政協兩會行情加溫，陸股普遍上漲居多，因此若陸股春節後得以走穩，市場便可望從劇烈調整狀態轉為震盪整理。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

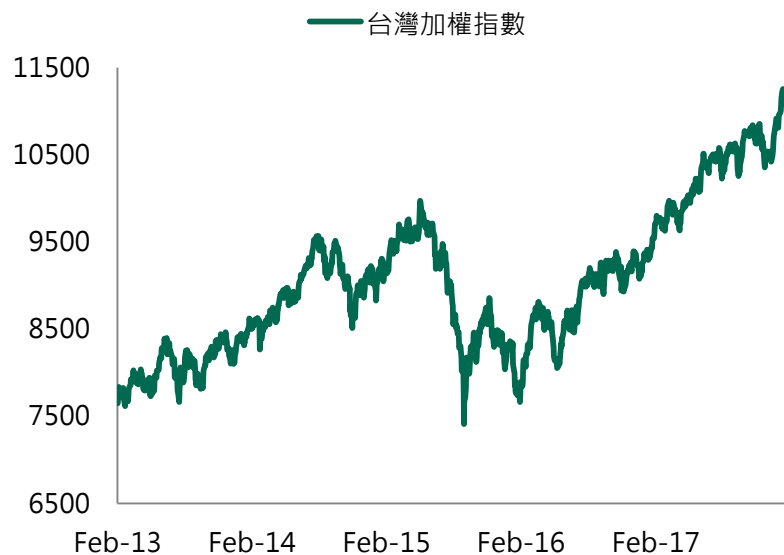


資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/2/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

國際股市震盪影響 台股週線大跌

- 美股因公債殖利率攀升而出現大幅震盪，台股受此牽連從高檔大幅拉回，週線下跌754.48 點，以10371.75 點作收，創金融海嘯以來最大跌點，週線連 3 黑。三大法人合計賣超935.2億。以中小型股為主的櫃買市場同樣開低震盪，週線下跌10.99 點，以141.57 點作收，週線連 3 黑。
- 年前官股持續買超及勞退代操撥款進場，顯示資金開始逢低進場，台股本週封關，短期關注國際股市走勢，靜待全球股市回穩。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

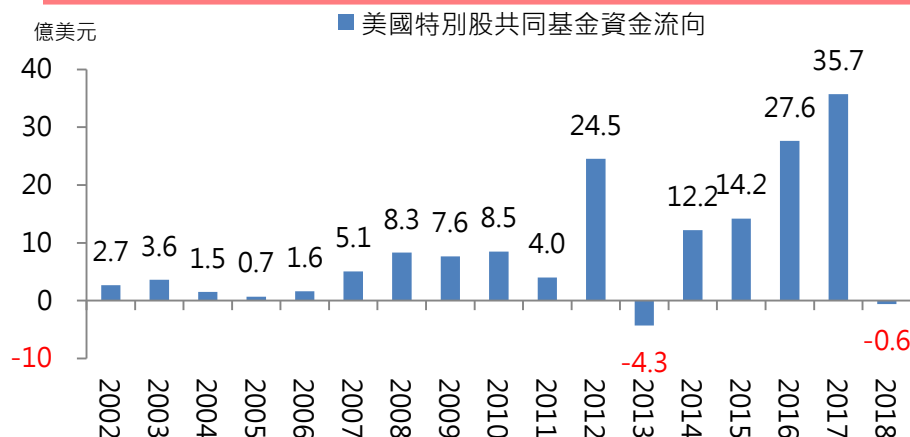


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



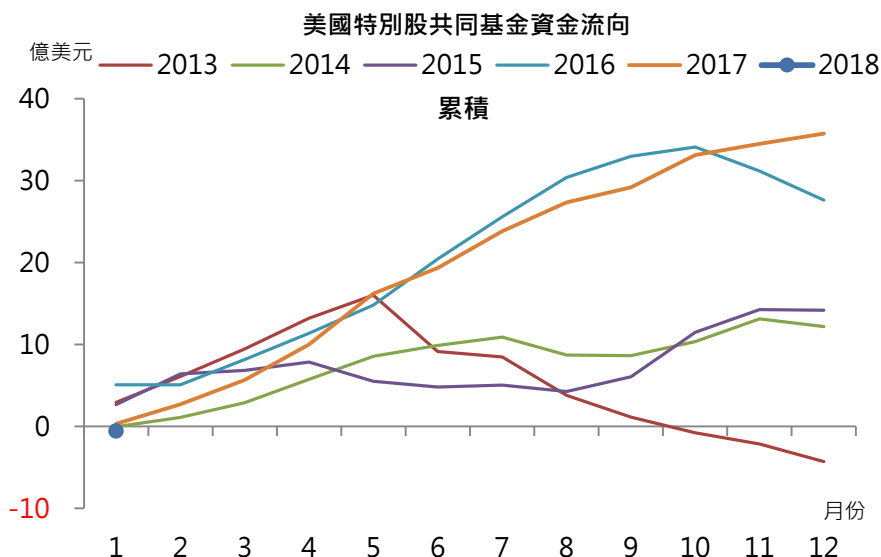
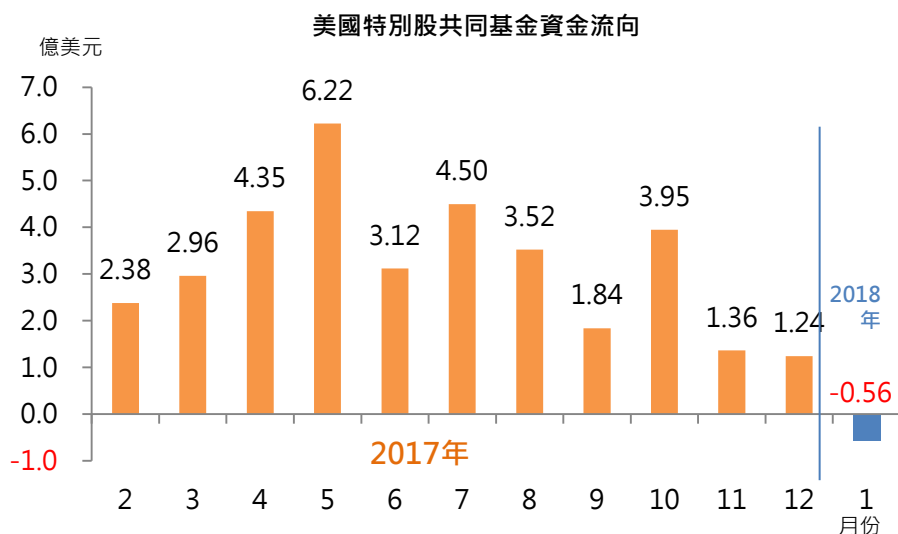
讓一群人受益
群益投信

1月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 1月份美國特別股共同基金淨流出5,620萬美元。

■ 由於1月份美國十年期公債殖利率大幅上升逾30bps至2.8%以上的波段高位，在利率風險大幅增溫的疑慮下導致資金流出特別股市場，但從歷史經驗觀察，此波走勢猶如2016年底川普當選美國總統，通膨預期加速升溫導致特別股下跌一樣，待美債殖利率走勢相對持穩後，後續仍有走升契機！



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/1/31。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



群益全球債市周報

2018年2月12日



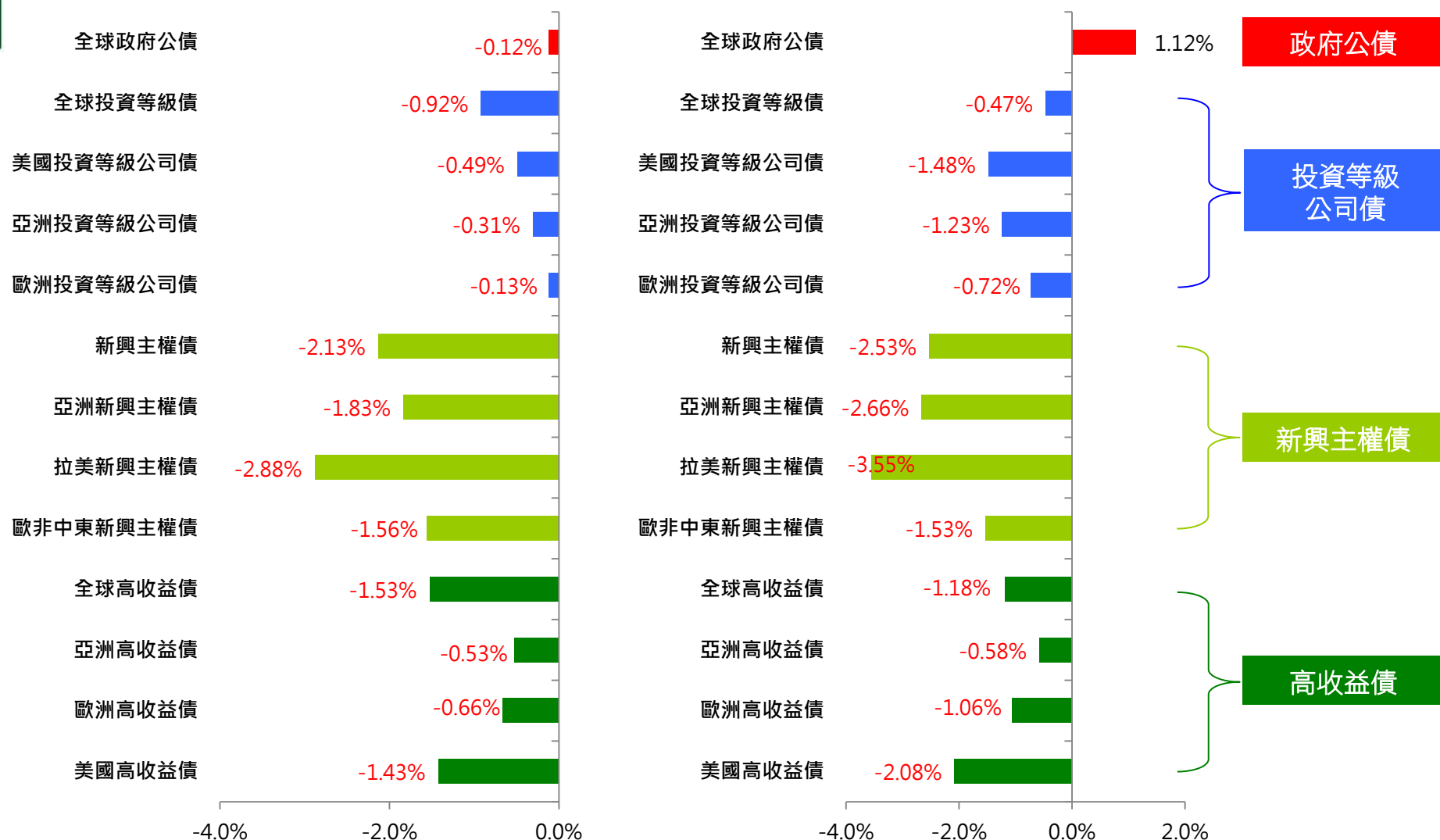
讓一群人受益

群益投信

全球主要債市表現

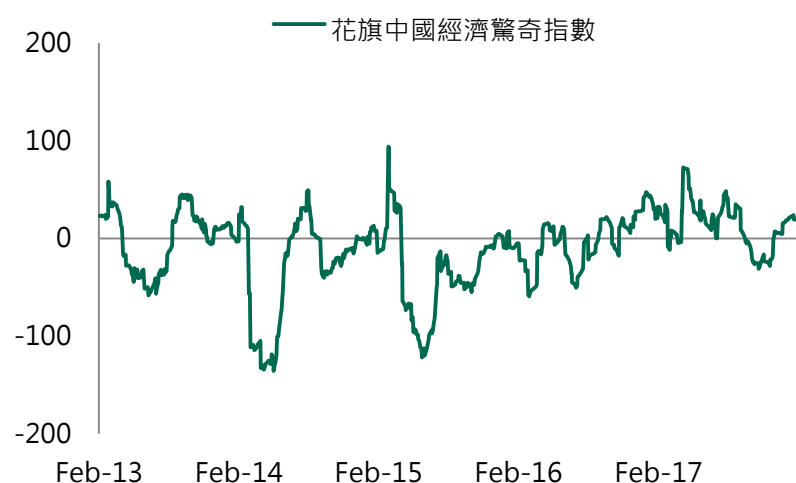
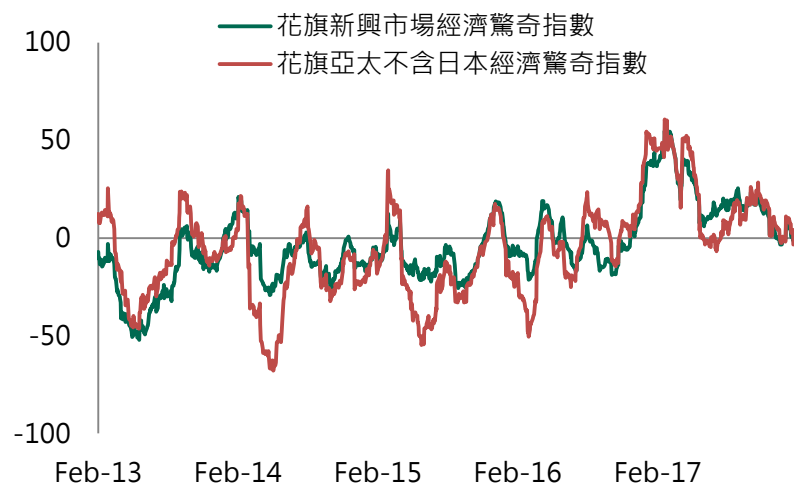
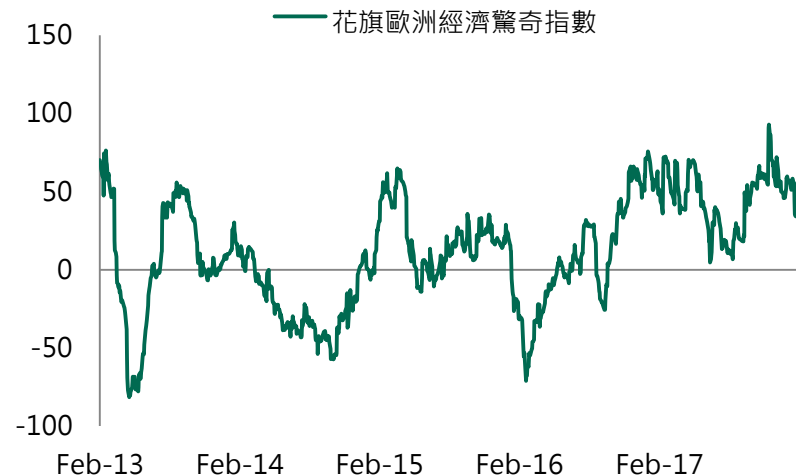
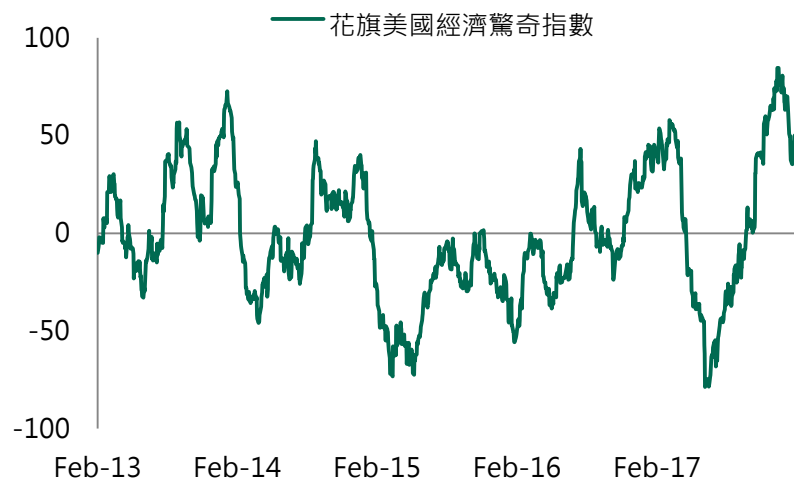
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/9。上述指數皆以原幣計價，數據為美林債券指數。過去績效不代表未來收益之保證。

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：2018/2/9，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

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	-3,232.3	-3,232.3	-9,634.6	-21,889.5
	南韓	1,738.1	1,935.3	6,603.4	3,290.5
東協	泰國	-715.1	-924.6	1,478.9	-689.5
	印尼	-360.2	-555.7	1,886.1	502.3
南亞	印度	276.2	594.6	2,064.5	1,934.3

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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

註：日本資料日期為2018/2/2。

全球各主要債市概況

成熟公債：美德公債殖利率續創近期高點

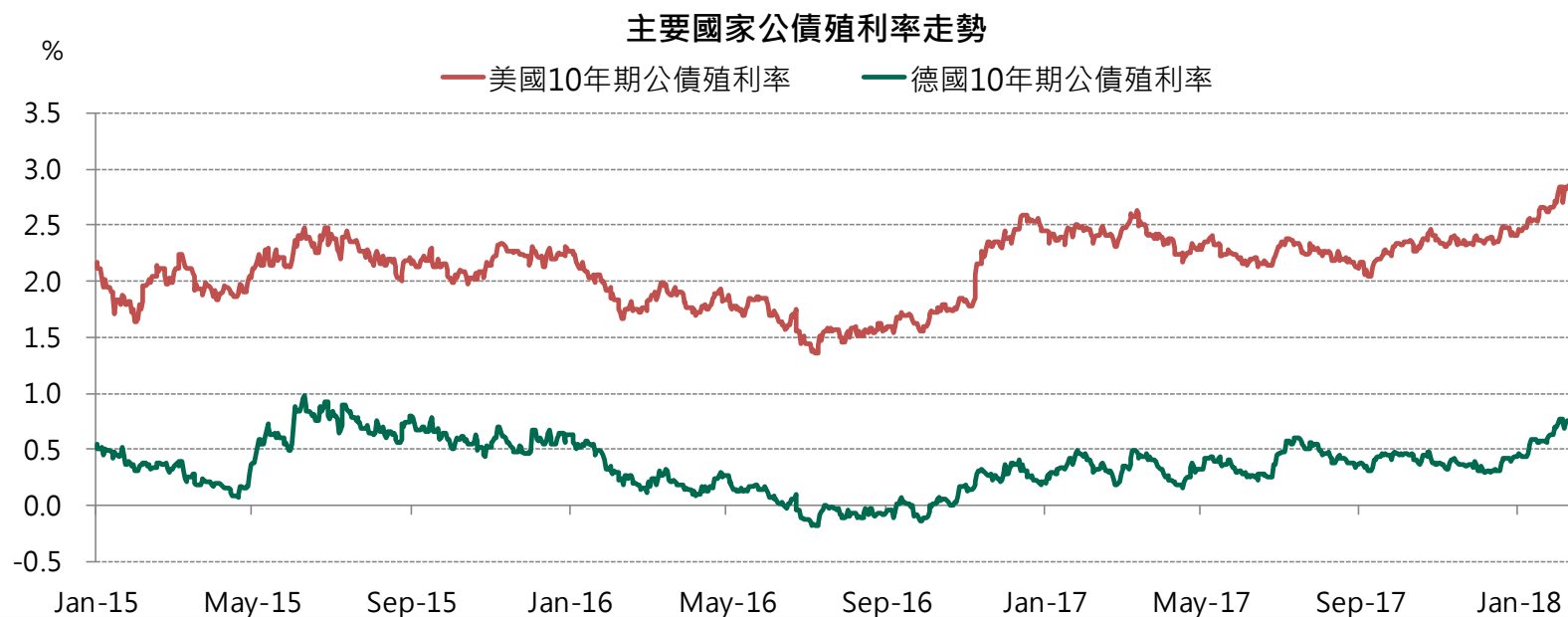
投資級債：股市下挫刺激需求，抵消部份公債利率上升影響

新興債市：美債殖利率持續高檔壓抑，新興債收黑

高收益債：公債殖利率續升，避險驅動全高收債持續下跌

美德公債殖利率續創近期高點

- 美國公債：上週初全球股市普跌一度吸引避險和逢低買盤湧入債市，成為壓抑美債殖利率自高點回落的主力，不過之後因美國國會達成預算協議調高舉債上限，加上英國央行表示可能提前升息，重新推升美債殖利率，美國十年期公債殖利率截至2/9已來到2.8512%，為近四年高點。
- 德國公債：上週全球股市普跌，也使避險及逢低買盤錢進德債，一度壓低德債殖利率，之後因美國國會達成預算協議調高舉債上限，以及德國組閣將由社會民主黨執掌財政部，可能都意味社會支出將擴大，德國十年期公債殖利率截至2/9來到0.745%，挑戰近兩年半高點。



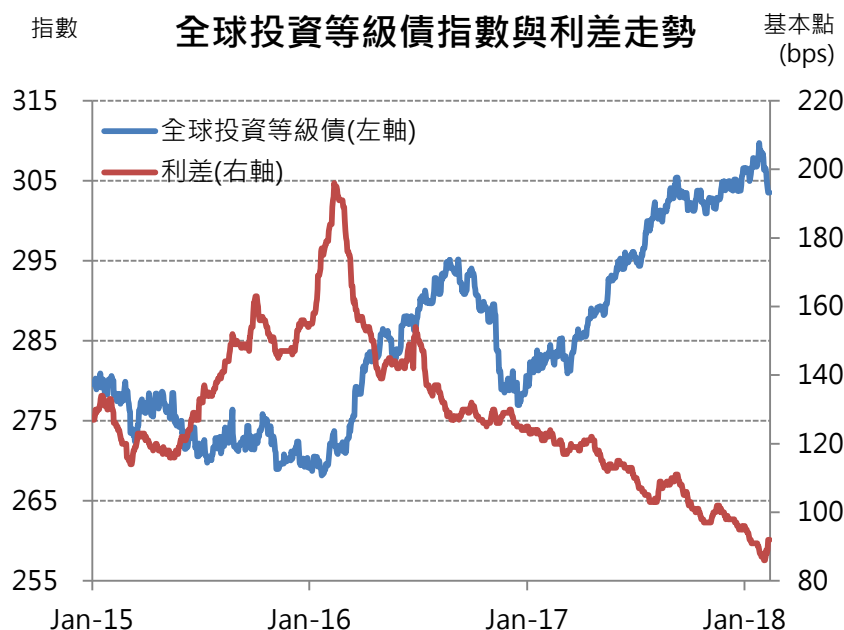
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。



讓一群人受益
群益投信

股市下挫刺激需求 抵消部份公債利率上升影響

- 過去一週受到美國10年期公債殖利率突破2.8%，創2014年1月以來最高，壓抑了高評級債走勢，但全球股市大幅震盪，也刺激了投資等級債的需求，全球投資等級債過去一週下跌0.92%。截至2/7當週為止，投資等級債流入62億美元，為連續59週流入。
- 短期在美國公債殖利率走高下，壓抑投資級債走勢，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	2018/2/2	2018/2/9	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.86%	86	92	170	86
美國投資等級債	3.62%	88	95	185	88
歐洲投資等級債	0.99%	72	76	161	72
亞洲投資等級債	3.81%	115	123	220	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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。



讓一群人受益
群益投信

美債殖利率持續高檔壓抑 新興債收黑

- 新興主權債持續收黑，仍受到美國十年期公債殖利率大幅波動最終並處於2.8%以上的波段高位影響。其中新興亞債雖因印度央行維持利率不變化解市場升息的擔憂，但中國政府提高部份地區房貸利率的緊縮政策則對亞債形成壓抑；拉美債市則因巴西年金改革法案可能再次延宕，影響市場對巴西政府控制財政赤字的信心，而委內瑞拉債更因油價下挫走跌，令指數表現受制；歐非中東債市受油價持續走跌影響，同步收黑。
- 根據EPFR資料顯示，截至2/7當週新興國家債券型基金小幅流入2千萬美元，資金動能依舊，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	2018/2/2	2018/2/9	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.95%	226	254	341	222
亞洲新興市場債	4.09%	125	152	243	125
歐非中東新興市場債	4.67%	217	241	309	173
拉美新興市場債	5.62%	279	311	404	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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。



讓一群人受益
群益投信

公債殖利率續升 避險驅動全高收債持續下跌

- 通膨預期上週持續影響全球投資市場，然而股市出現近期少見較大回檔進一步推動避險公債跌勢出現收斂，但屬於風險性債券的全高收債跌幅高於高評級債。高收益產業債近一週由能源債領跌，美國上週原油日產量升至1025萬桶，原油大跌拖累能源設備債及石油瓦斯債分別下跌1.56%及1.73%；然而因美國電信商Sprint上季財報優於預期，並計劃在明年初推出商用5G網路服務，電信債則相對抗跌。
- 儘管市場擔憂聯準會升息步伐恐加快、油價下跌引發能源債下修壓力，短線高收益債出現價格修正，但長期仍將受惠企業獲利強勁及全球經濟持續復甦支撐，持續樂觀看待未來高收債前景。

全球高收益債指數與利差走勢

基本點(bps)



各區域高收益債利差

	最新殖利率	2018/2/2	2018/2/9	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.93%	330	367	644	318
美國高收益債	6.60%	347	391	636	334
歐洲高收益債	3.26%	257	281	612	235
亞洲高收益債	6.72%	388	412	746	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/9，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。



讓一群人受益
群益投信

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。