



## 群益全球股市週報

2018年2月21日

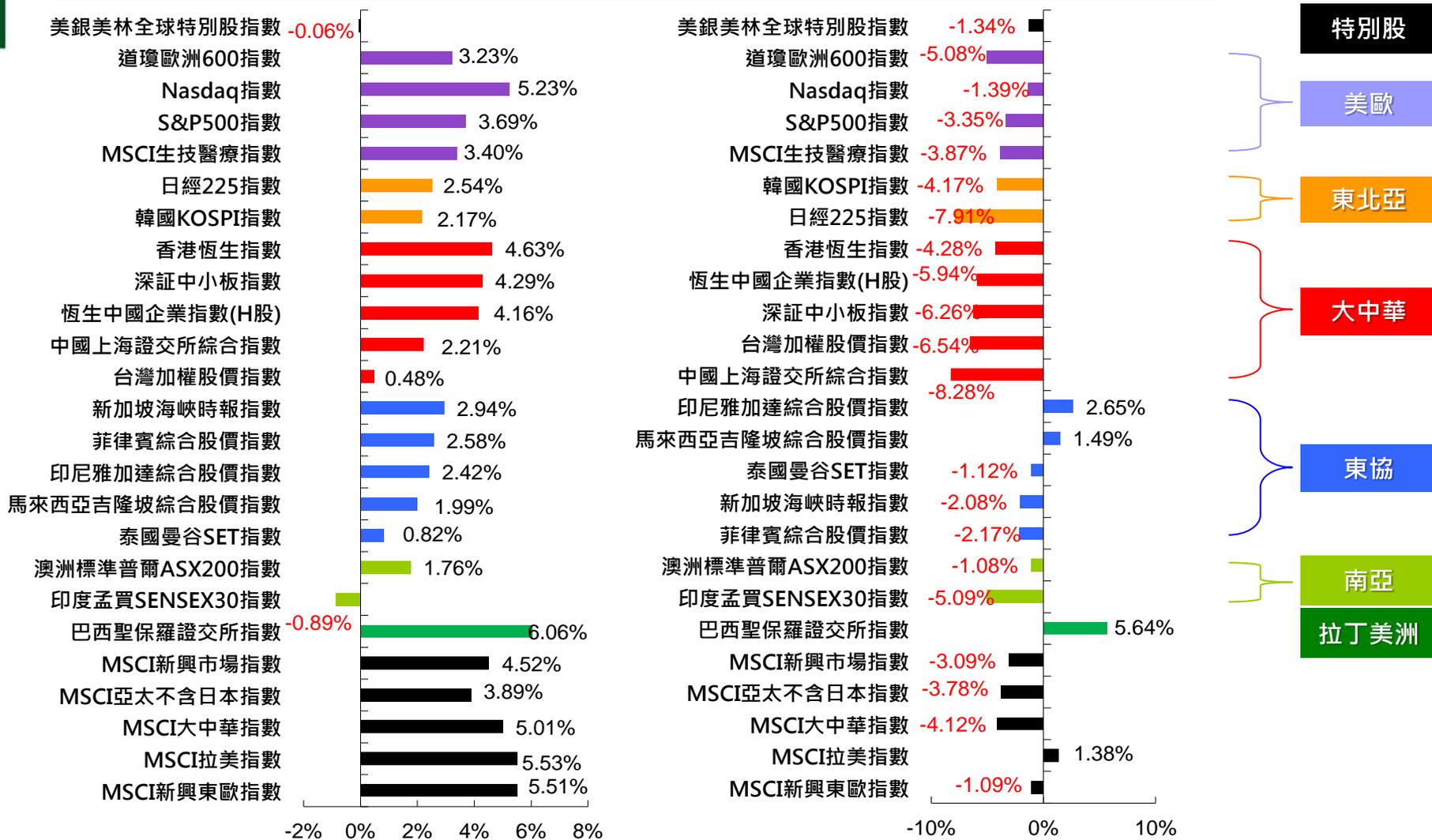


讓一群人受益  
群益投信

# 全球主要股市表現

2/9-20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	24964.75	X	X	○	糾結
S&P 500指數	25219.38	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	25200.37	○	○	○	偏多
費城半導體指數	24893.49	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7246.77	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5289.86	X	X	○	糾結
德國DAX 30指數	12487.90	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	380.51	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	446.89	X	○	○	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21925.10	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10421.09	X	X	○	糾結
香港恆生指數	30873.63	X	○	○	糾結
恆生國企股指數(H股)	12396.87	X	○	○	糾結
南韓KOSPI指數	2406.70	X	X	○	糾結
新加坡海峽時報指數	3476.53	X	○	○	糾結
馬來西亞綜合指數	1855.99	○	○	○	偏多
印尼綜合指數	6662.88	○	○	○	偏多
亞太					
菲律賓綜合指數	8722.70	X	○	○	糾結
泰國SET指數	1801.02	X	○	○	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	33703.59	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2850.10	X	X	○	糾結
澳洲ASX200指數	5935.30	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	3199.16	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	576.11	X	○	○	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48685.19	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	85803.95	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	3115.52	○	○	○	偏多
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1264.68	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	113433	X	○	○	糾結
MSCI新興東歐指數	178.93	X	○	○	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	519.81	X	X	○	糾結
MSCI新興市場指數	1194.53	X	○	○	糾結
MSCI金磚四國指數	354.58	X	○	○	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/20，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	-3,947.6	-5,097.6	576.1	2,191.5
	南韓	28.2	-2,499.2	-536.4	-1,739.5
大中華	台灣	-748.0	-3,526.5	-670.8	-1,932.5
東協	泰國	-109.8	-1,191.5	-1,368.5	-1,474.9
	菲律賓	-7.2	-205.1	-160.0	-93.3
	馬來西亞	42.3	-344.3	507.3	280.2
	印尼	16.3	-622.1	-489.7	-410.0
南亞	印度	-70.2	-841.6	1,197.0	823.7
拉丁美洲	巴西	70.5	-1,249.4	1,729.9	-768.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/20，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2018/2/9。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：通膨利空淡化回歸企業基本面，美歐股市反彈

新興股市：美股與商品價格回穩激勵，新興股市反彈勁揚

大中華股市：大中華股市封關前連三紅

台股：國際股市回穩，台股上漲封關

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 通膨利空淡化回歸企業基本面 美歐股市反彈

- 美國勞工部公佈1月扣除食品和能源的核心消費者物價指數上升0.3%，高於預估的0.2%，不過1月零售銷售意外下跌0.3%為近一年最大降幅，該數據緩和通脹擔憂，投資人相信今年實施的減稅將帶動企業盈利和消費者支出，分析師對S&P 500成份企業2018年盈利增幅預估上調至18.9%，美三大股指全面大漲，道瓊工業指數大漲3.20%，S&P 500上漲3.69%，Nasdaq大漲5.23%。泛歐STOXX 600指數亦在國際股市及企業財報優異帶動下大漲3.23%。
- 未來一週關注：2/21號即將公佈的美國、歐元區2月PMI初值，以及1月底FOMC會議紀要。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

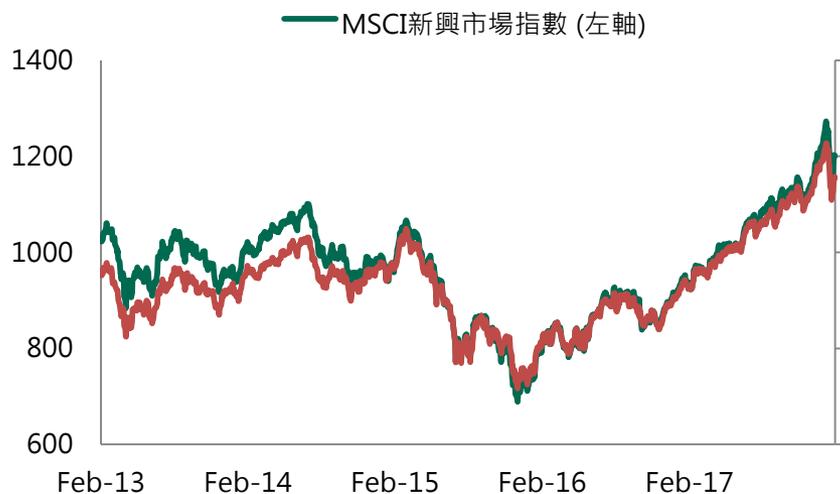


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/20，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 美股與商品價格回穩激勵 新興股市反彈勁揚

- 自2/9以來新興股市反彈勁揚，主因美股自底部走升，且油價重回60美元之上，同步帶動原物料價格回穩所致。其中新興亞股主要受東協股市的提振，在美元指數回落至90美元以下與商品市場回溫下持續吸引資金進駐；拉美股市則因巴西財政官員預期今年該國GDP可望成長3%，擺脫衰退趨勢，帶動區域股市攀揚；新興東歐股市在OPEC承諾協商減產、以色列與伊朗的對立情勢帶動油價漲升下，指數亦向上。
- 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：2018/2/20，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。

# 大中華股市封關前連三紅

- 美股止跌彈升，加上上交所表示上週對大額集中拋售等行為採取了警示和盤中限制交易措施，同時，深交所則是發布未來三年發展規畫綱要，提出大力推動創業板改革，舒緩了投資人不安，使得陸股經前一週急殺後在春節封關前連續三天反彈，上證及深證綜指分別累積2.21%及3.57%的漲幅。港股也在美股反彈下止穩，恆生指數在農曆年前重新收復3萬點大關，累計漲幅為4.63%。
- 展望後市，國際股市趨穩，且過往農曆春節期間多有消費買氣與資金熱潮加持，增加陸股開紅盤機率，此外，3月份又有人大、政協兩會行情加溫，因此若國際盤勢未見劇烈變化，陸股可望震盪走高。

### 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：2018/2/20，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。

# 國際股市回穩 台股上漲封關

- 台股受到美股回神激勵，權值股反彈，但受到過年賣股換現金的賣盤湧現，壓抑漲幅，以 10421.09 點作收，順利收復年線，但三大法人不願抱股過年，2/12 合計賣超 198.7 億。以中小型股為主的櫃買市場也同樣開高震盪，以 141.83 點作收。
- 台灣企業獲利仍維持成長態勢不變，預期在急跌後只要市場止穩，加上不確定因素釐清後，台股農曆年後將回歸基本面表現，多頭仍有伸展的空間。

### 近五年指數走勢

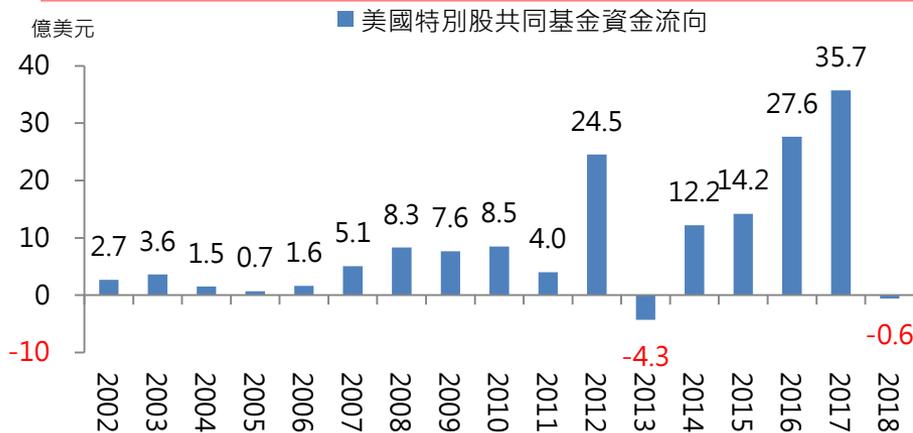


### 近五年指數本益比走勢



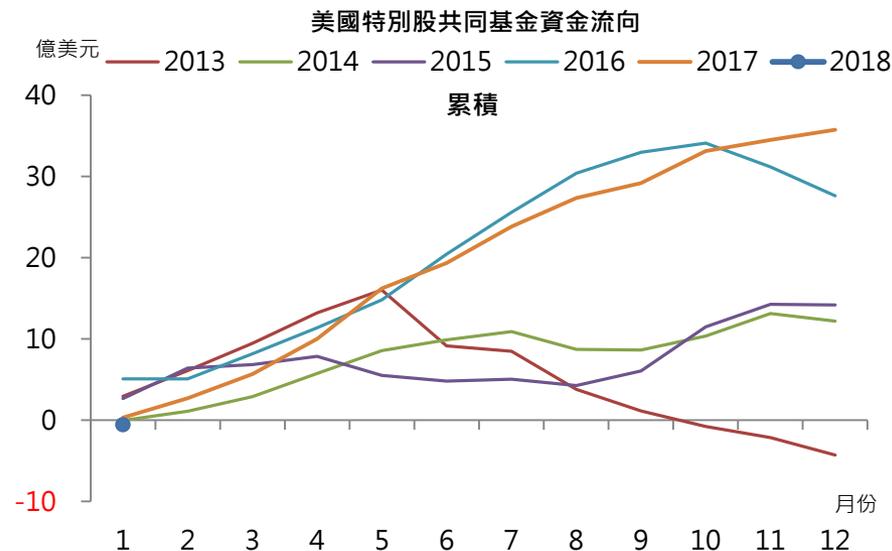
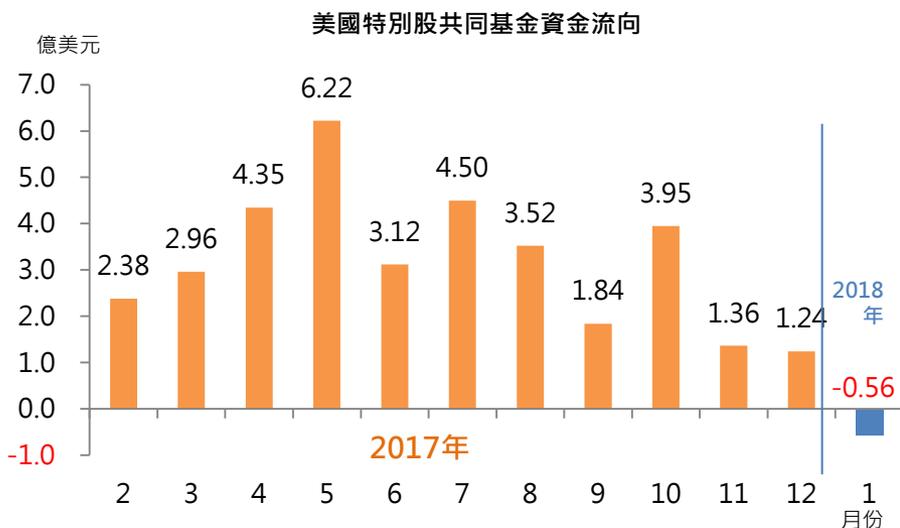
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/12，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 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。



## 群益全球債市周報

2018年2月21日

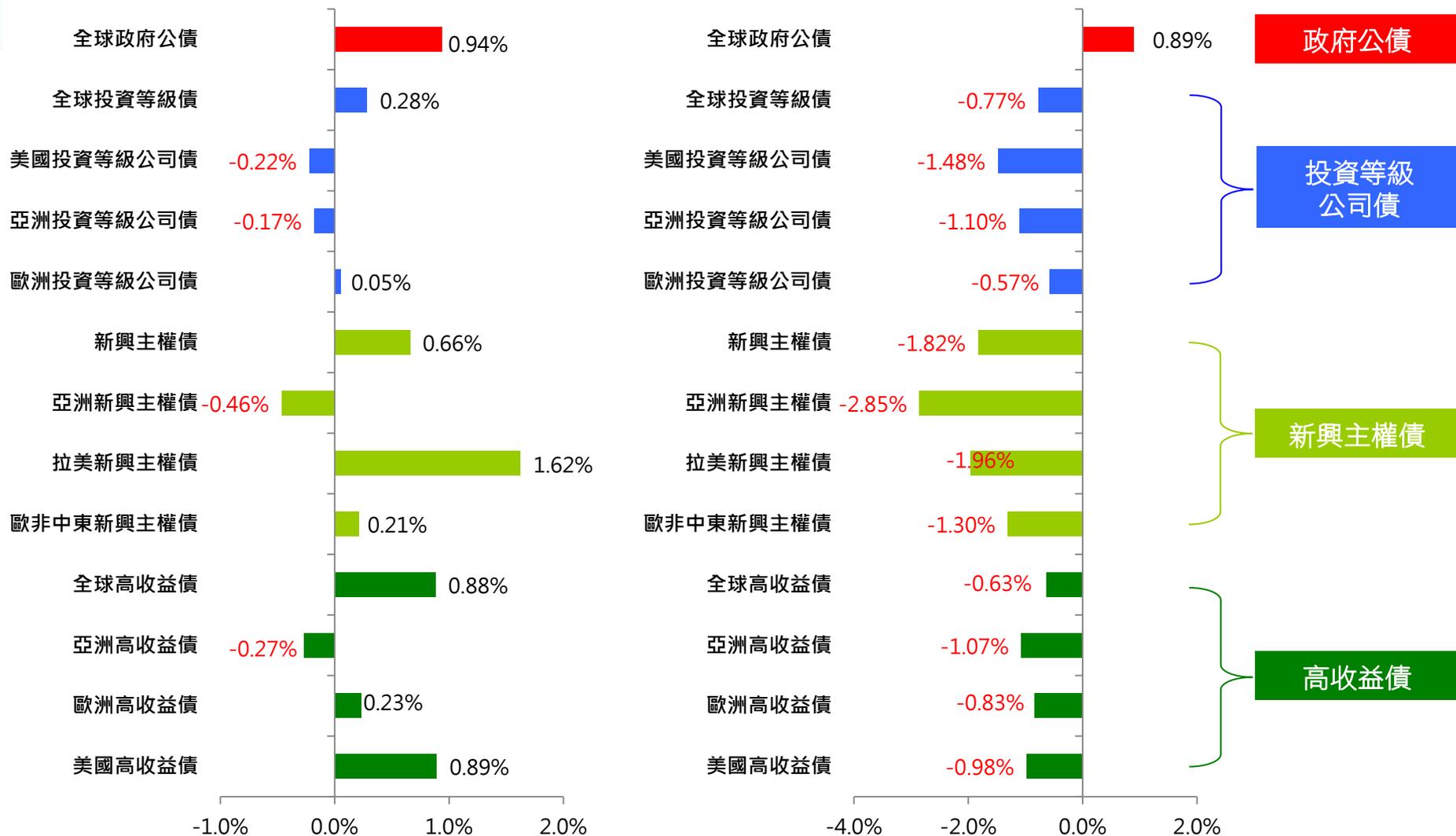


讓一群人受益  
群益投信

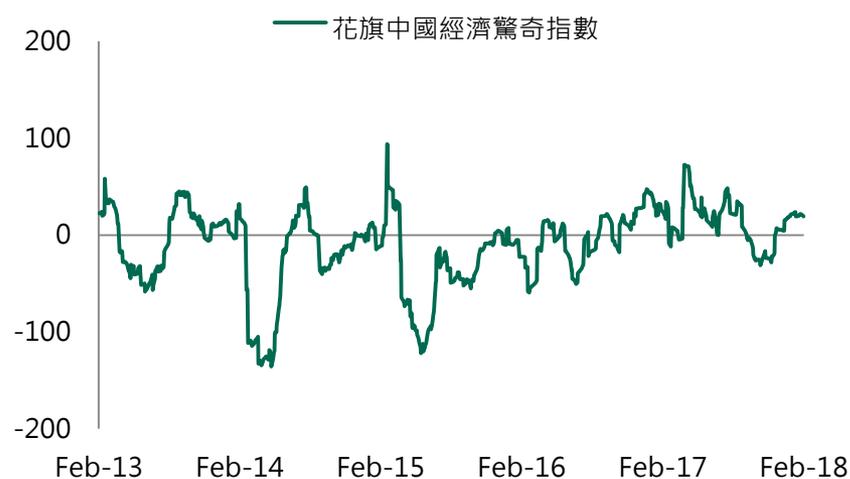
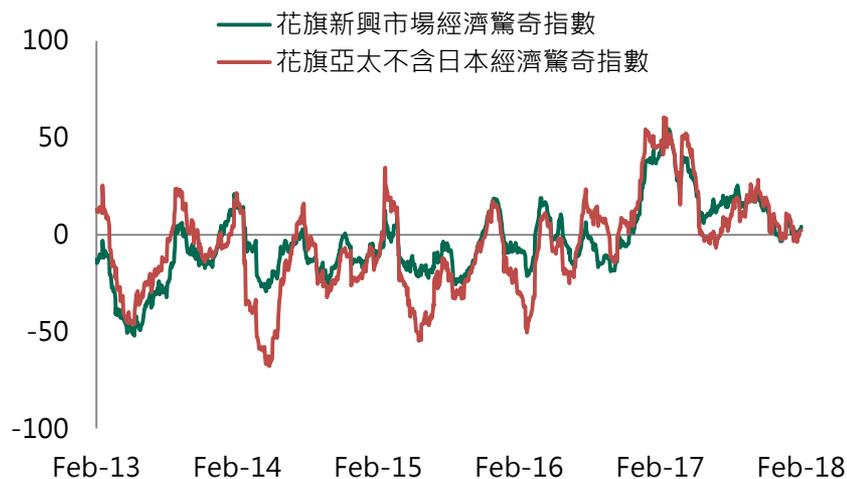
# 全球主要債市表現

2/9-19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：2018/2/20，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	387.2	-2,390.6	-8,792.8	-22,301.8
	南韓	83.8	3,135.1	7,803.3	3,241.7
東協	泰國	206.8	-226.0	2,177.5	-222.6
	印尼	-504.8	-1,076.6	1,365.1	-411.9
南亞	印度	-305.3	304.2	1,774.1	1,207.1

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/2/20，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2018/2/16。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：美德公債殖利率續站高位

**投資級債**：公債殖利率上升衝擊減緩，投資級債回升

**新興債市**：油價反彈與美元回落提振，新興債回穩上揚

**高收益債**：通膨利空淡化、油價續漲，全球高收益債反彈

# 美德公債殖利率續站高位

- 美國公債：美國最新公佈1月消費者物價指數年比攀升2.1%，高於市場預期的1.9%，核心CPI月增0.3%，為去年1月以來最高增幅，導致市場對於通膨可能導致升息加速的隱憂再起，推升上週美國十年期公債殖利率一度突破2.9%，之後因逢低買盤推升公債價格，截至2/20美國十年期公債殖利率收在2.8896%。
- 德國公債：美國通膨數據超乎預期，帶動德債殖利率上週觸及近兩年半高點，之後雖然有所回落，但由於市場對下任歐洲央行總裁人選臆測加劇，認為可能提升鷹派立場的機率，截至2/20德國十年期公債殖利率來到0.735%的相對高位。

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：2018/2/20，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。

# 公債殖利率上升衝擊減緩 投資級債回升

- 美國10年期公債殖利率維持在2.8%上方，但上漲速度較過去減緩，高評級債受此衝擊下降，資金再度回流高評級債，全球投資等級債2/9-2/19期間上漲跌0.28%。
- 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

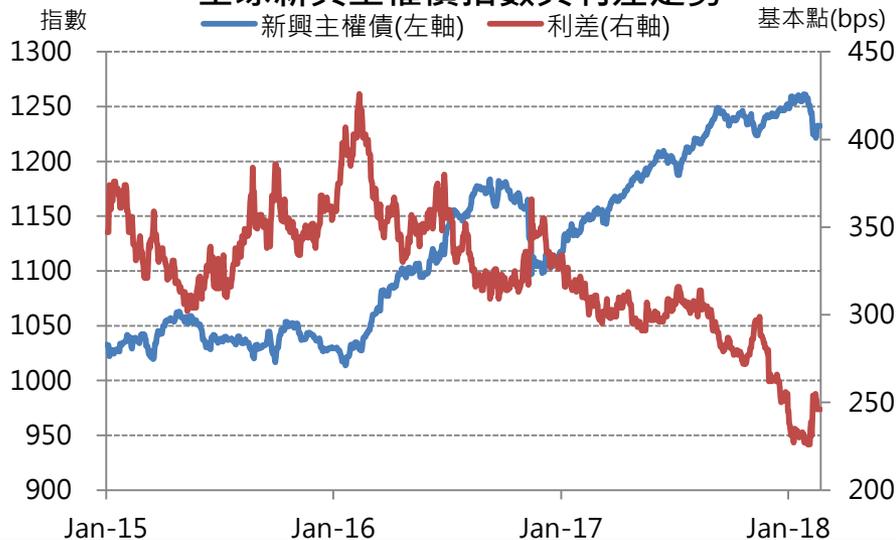
	最新殖利率	2018/2/9	2018/2/19	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	2.91%	92	93	170	86
美國投資等級債	3.70%	95	97	185	88
歐洲投資等級債	0.98%	76	76	161	72
亞洲投資等級債	3.88%	123	121	219	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/19，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。

# 油價反彈與美元回落提振 新興債回穩上揚

- 新興主權債回穩上揚，儘管美國十年期公債殖利率持續彈升至2.9%以上的高位，但以油價為首的原物料價格同步回升，加上美元指數再度跌破90令資金持續自美元流向新興市場所致。其中新興亞債雖受制於印度通膨升溫、貨幣政策可能偏緊的影響，所幸穆迪今年可能調升印尼主權信評激勵，對亞債有所支撐；拉美與歐非中東債市則受惠於油價重回60美元之上、南非前總統祖馬於2/14宣佈下台令政治不確定性降溫的提振，兩區域債市表現同步回溫。
- 儘管今年受制於美國利率上揚壓力，但巴西與俄羅斯等新興大國仍具降息空間，且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

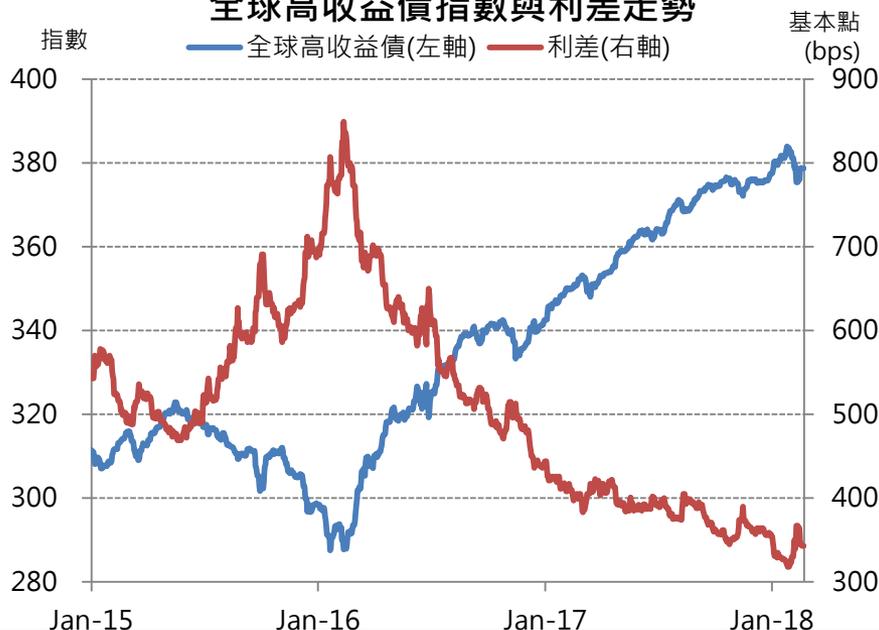
	最新殖利率	2018/2/9	2018/2/19	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	4.92%	254	246	341	222
亞洲新興市場債	4.19%	152	157	243	125
歐非中東新興市場債	4.69%	241	238	309	173
拉美新興市場債	5.46%	311	292	405	223

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/19，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。

# 通膨利空淡化、油價續漲 全球高收益債反彈

- 美國CPI數據公佈後市場焦點轉向企業財報基本面，分析師對S&P 500企業2018年盈利增幅的預估均值上調至18.9%，歐洲企業2017年Q4盈利增長預估亦被上調，以上支撐了投資人信心，加上油價因美元走弱、全球經濟成長對其需求增加、加拿大輸油供給疑慮等近來出現強勁反彈，雖然公債殖利率維持高檔，全球高收益債在基本面持續樂觀預估之下，隨全球股市一同出現反彈。
- 惟根據EPFR統計，截至14日為止，高收益債券基金淨流出逾100億美元，為有紀錄以來第二次淨贖回金額超過100億美元。投資人擔憂Fed恐加速升息對企業經營及其信用品質造成威脅進而持續調整部位，須持續關注後續資金流向。

### 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	2018/2/9	2018/2/19	過去十年平均	過去十年最低
全球高收益債	5.81%	367	343	643	318
美國高收益債	6.42%	391	361	635	334
歐洲高收益債	3.22%	281	275	611	235
亞洲高收益債	6.83%	412	414	745	378

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/2/19，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](http://newmops.tse.com.tw))及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://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。