



群益全球股市周報

2018年9月25日



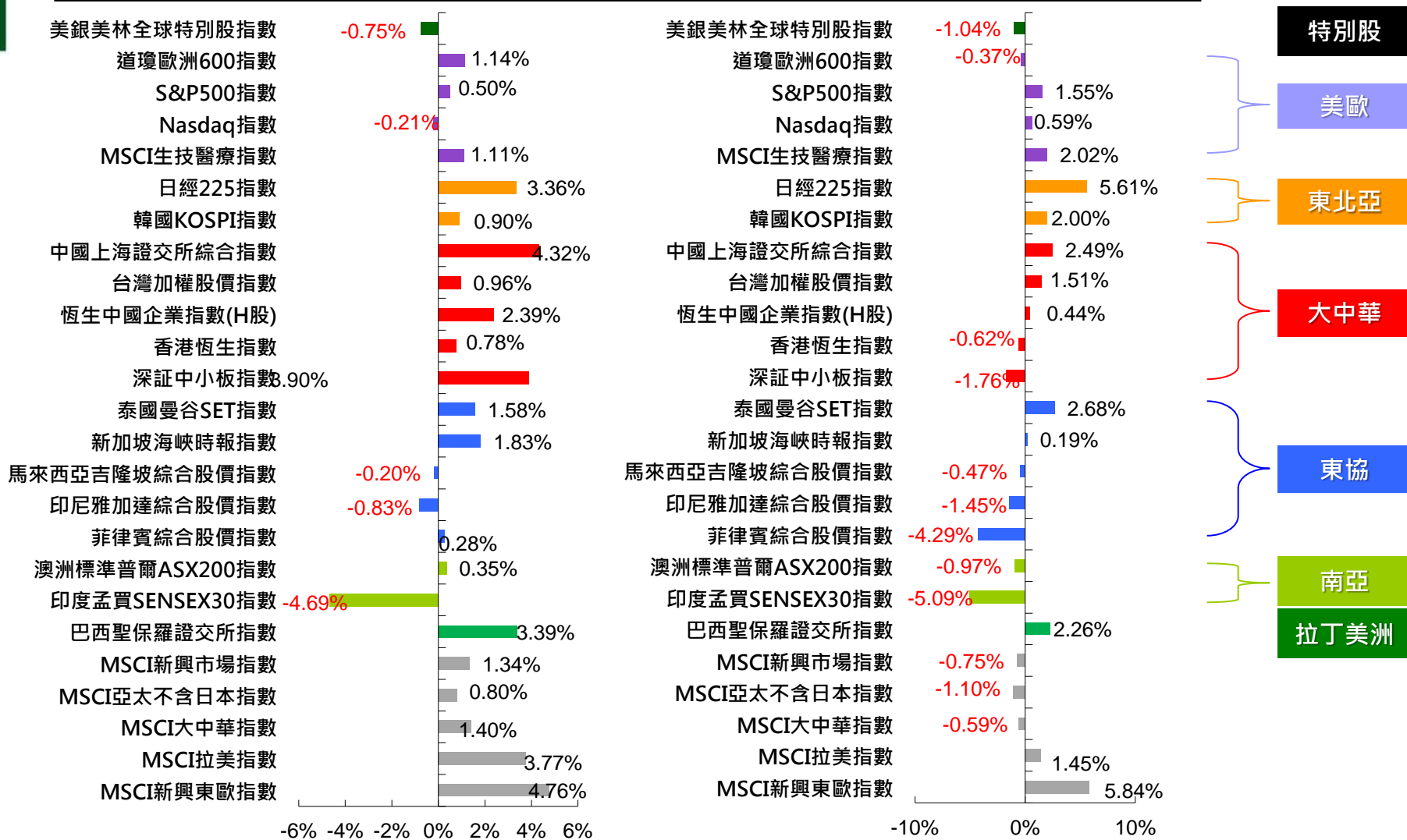
讓一群人受益

群益投信

全球主要股市表現

9/14~9/24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	26562.05	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2919.37	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	7993.25	X	○	○	糾結
費城半導體指數	1388.46	○	○	○	偏多
歐洲					
英國金融時報指數	7458.41	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	5476.17	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12350.82	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	382.14	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	428.20	○	○	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23869.93	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10972.41	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27499.39	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10827.52	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2339.17	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3219.16	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1800.17	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	5882.22	X	X	X	偏空

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	7433.61	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1749.42	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	36305.02	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2555.19	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6183.00	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	2797.49	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	524.07	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49417.22	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	77984.18	○	○	X	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2527.20	○	X	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1162.98	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	99547	○	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	160.91	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	16140.39	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1042.35	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	297.97	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/24，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	-13,222.4	-13,222.4	-54,619.5	-45,625.4
	南韓	1,328.0	-90.5	-2,031.0	-8,824.6
大中華	台灣	922.7	1,565.4	-6,249.2	-13,538.0
東協	泰國	-22.1	-252.8	-6,534.8	-6,943.1
	菲律賓	-10.4	-189.9	-1,547.2	-2,095.3
	馬來西亞	124.5	-34.9	-2,180.5	-4,687.0
	印尼	39.5	-134.2	-3,755.7	-3,134.4
南亞	印度	-325.2	-418.1	-1,109.7	-7,348.3
拉丁美洲	巴西	337.4	163.4	-579.3	-5,421.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/21，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2018/9/14。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易戰淡化、科技缺乏利多，美歐漲跌互見

新興股市：貿易戰疑慮暫緩、政策面提振，新興股市回穩勁揚

大中華股市：加稅靴子落地不確定性降，陸股週線上漲

台股：美股創新高帶動，台股週線連二紅

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

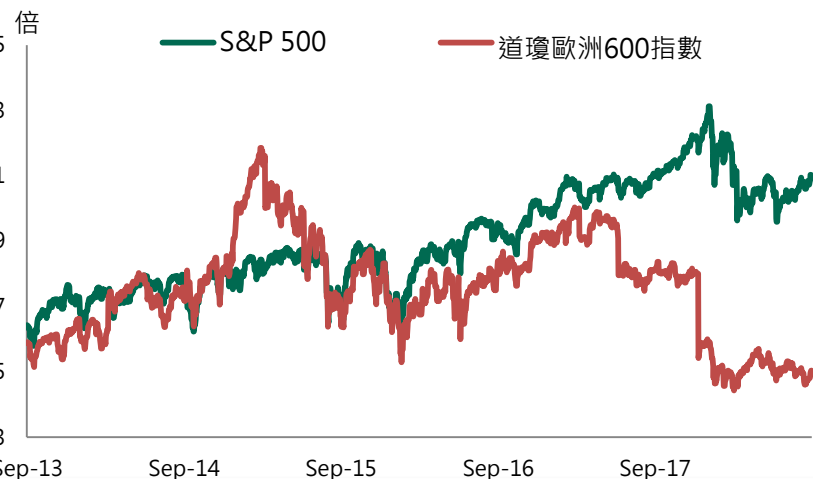
美中貿易戰淡化、科技缺乏利多 美歐漲跌互見

- 儘管美中雙方已於上週先後公佈最新的貿易抵制措施，但因美方將2000億美元關稅稅率分兩階段實施緩衝對企業衝擊且保留協商空間，並對Apple Watch等重要電子消費品的進口商品實施關稅豁免，使得海外營收佔比較高的科技股率先反彈；油價因庫存及地緣政治因素續強拉抬能源股表現；此外美十年期公債殖利率在月底FOMC會議前走升至3.08%左右，創下今年5月以來新高，激勵受惠利差攀升的銀行股走揚。但科技股在缺乏更多利多消息刺激下後繼無力遭逢賣壓，美三大股指漲跌互見，道瓊工業指數大漲1.56%，S&P 500上漲0.50%，Nasdaq下跌0.21%。泛歐600指數則在貿易戰爭端淡化在工業及礦業類股上漲帶動下收紅1.14%連兩周收紅。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展，日央行利率會議及FOMC利率會議。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

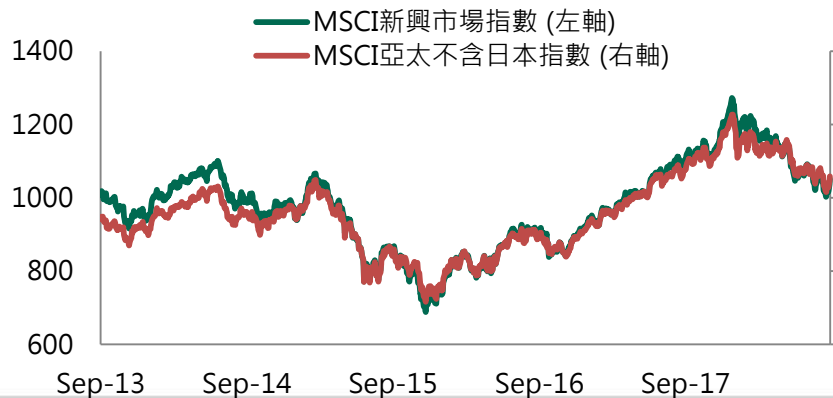


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/24，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

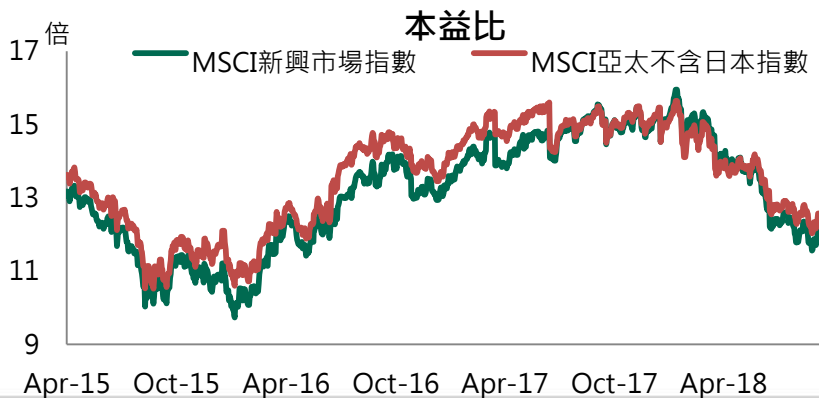
貿易戰疑慮暫緩、政策面提振 新興股市回穩勁揚

- 新興股市大幅上漲，主因美中貿易攻防不若市場預期嚴峻，兩國將重返談判桌的預期升溫所致。其中新興亞股受惠於中國可望祭出減稅降費、提高基礎建設投資等刺激措施，加上北韓宣佈將於國際監督下永久廢除核子試驗與飛彈試射基地，以及市場對於三星電子第三季財報前景寄予厚望等利多，激勵亞股攀揚；拉美股市方面，因油價與中國鐵礦石價格上揚令巴西能源與鋼鐵等權重股走強，加上花旗表示，受惠於先前央行的持續降息與企業成本調控，預估巴西企業今、明兩年獲利將分別成長32%與19%，同時IMF也提高對阿根廷的貸款額度至700億美元，令區域股市漲逾4%；新興東歐股市則在美國放寬對俄鋁制裁，以及商品價格上漲提振，股市同步走升。
- 短期間新興貨幣走勢與政策動向將成為市場焦點，因此新興股市震盪難免，不過由於1)包括中國在內的新興國家皆已盡力穩定匯率，加上歷經此波回檔後新興股市評價面更具吸引力，後勢仍正面看待；2)中長期來看，IMF預估今、明兩年新興市場GDP成長率估值分別為4.9%、5.1%，成長動能強勁、財政體質改善，有利於對抗外部環境變動，因此新興股市後市仍可期待。

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：2018/9/24，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。

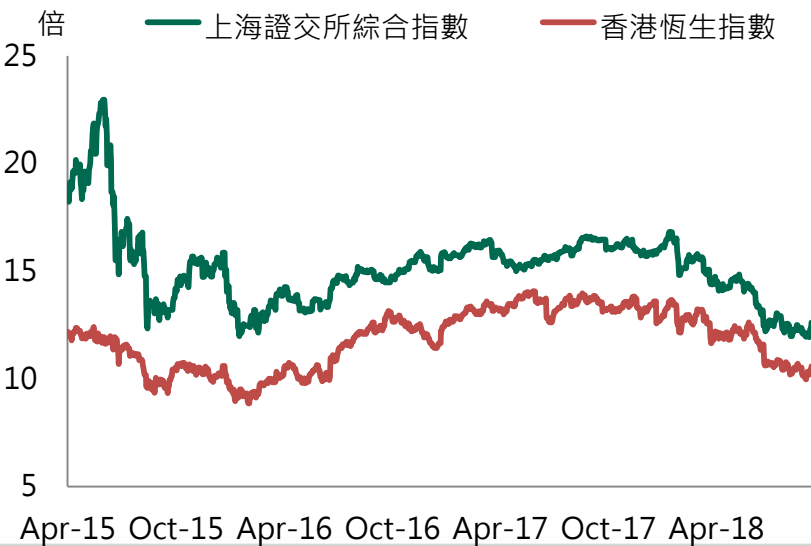
加稅靴子落地不確定性降 陸股週線上漲

- 美國總統川普宣布對自中國進口價值2000億美元的商品加徵關稅，於9/24起正式生效，稅率為10%，自2019/1/1起，稅率上調至25%，實際加稅清單相較公聽會前清單，有近300項商品遭到刪除，中國方面就美國進口價值600億美元商品加徵關稅，稅率5%-10%不等。整週中國上證指數及深證成指上漲5.49%、5.12%。
- 從對加稅商品清單的謹慎選擇，稅率調整也非一步到位，可見美國當局並非毫無顧忌，國內經濟及企業反彈聲浪仍是關注的焦點，更可藉此換取未來中美貿易談判上的籌碼。惟原先因中美重啟談判所帶來的樂觀情緒，因美國對中國軍委祭出制裁，同時落實對中國課徵2000億關稅，傳出中國取消此前赴美重啟貿易談判的計畫，令貿易前景再次蒙陰，貿易議題仍將持續干擾市場。

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：2018/9/24，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。

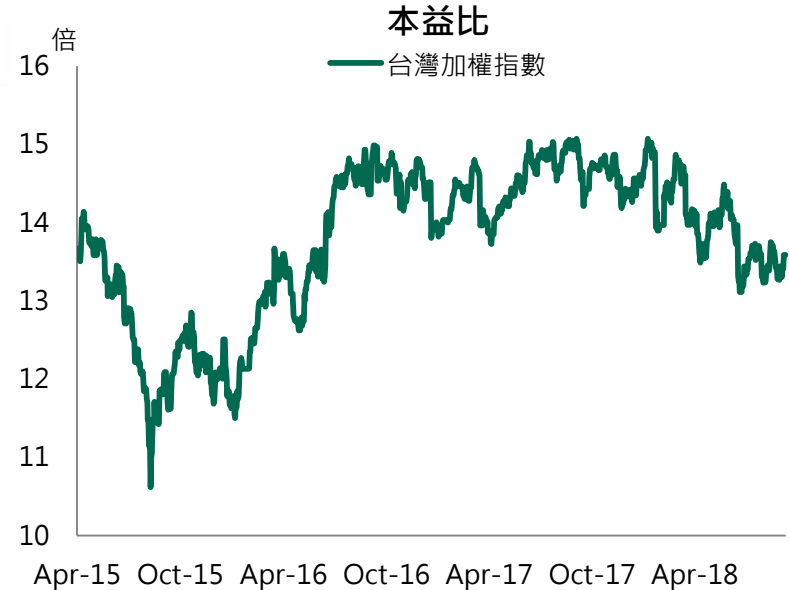
美股創新高帶動 台股週線連二紅

- 道瓊及標普500雙創歷史新高及美中可能兩國透過談判，結束目前貿易戰的消息帶動，台股一舉收錄月線、季線、10900點關卡，收於10972.41點。全週上漲104.27點，週線連2紅，三大法人過去一週合計買超337.36億元。
- 台股年線下檔支撐強勁，外資有望持續偏多操作，惟市場不定因素仍在，如中美貿易戰後續演變、聯準會最新貨幣決策及美元指數走勢等，都將左右盤勢發展，預期短線指數仍將呈現大箱型整理。

近五年指數走勢

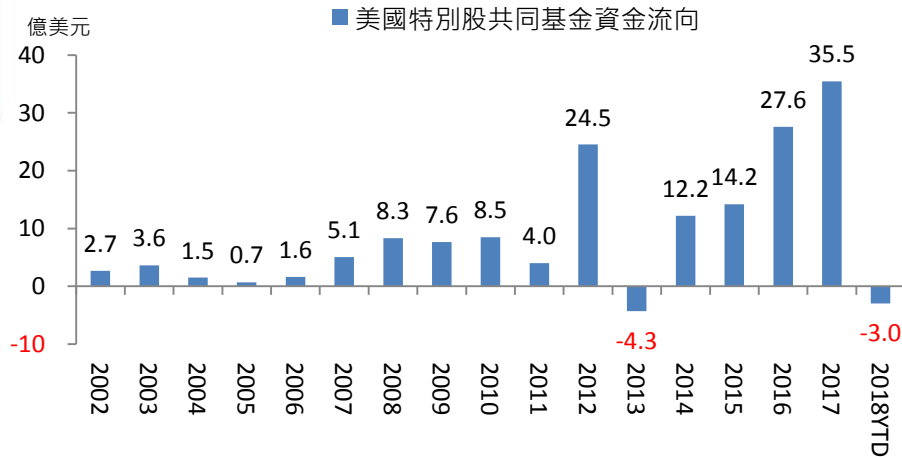


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/21，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。

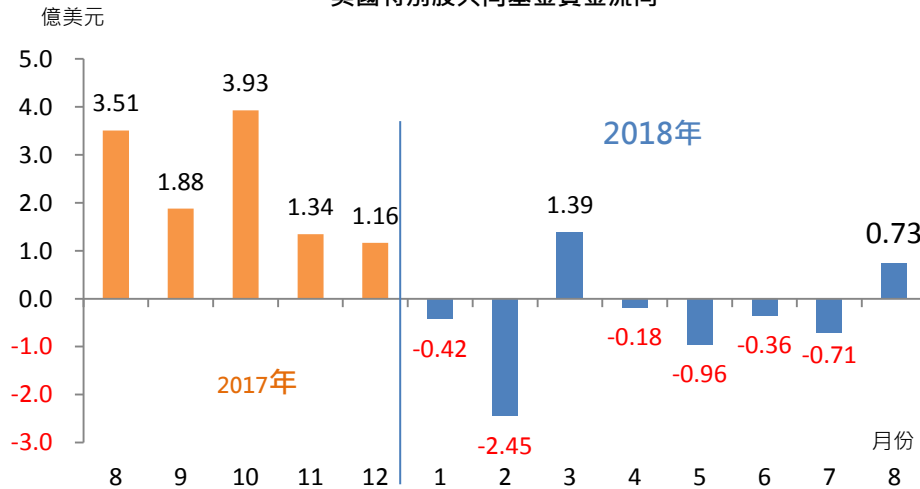
8月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



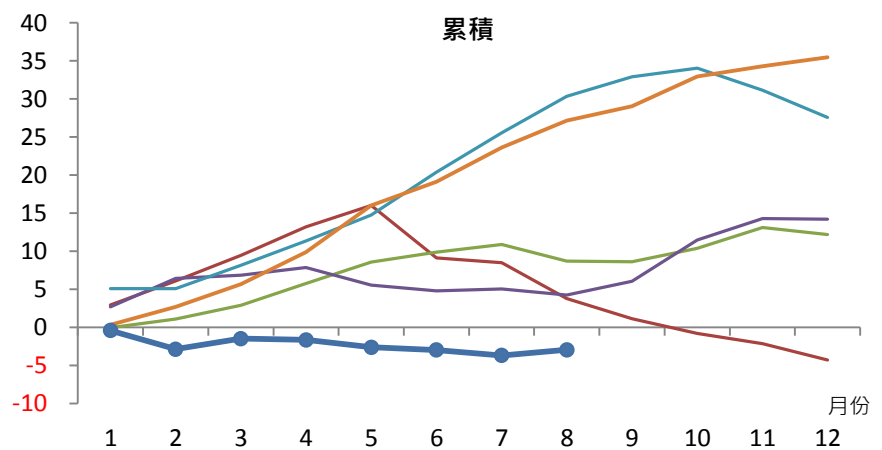
■ 8月份美國特別股共同基金淨流入7,307萬美元。

■ 8月底前由於受到中美貿易戰升溫、美國經濟制裁俄羅斯與土耳其里拉重貶引發新興市場資金恐慌潮等因素衝擊，在美國十年期公債殖利率從2.9%降至2.81%的提振下，資金流入特別股市場。展望後市，因川普不定時針對貿易戰議題提出干擾金融市場的負面談話，都將使得具避險效應的美債殖利率短期間不易大幅拉升，利率風險相對有限下將有利於特別股表現。

美國特別股共同基金資金流向



美國特別股共同基金資金流向



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/8/31。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。

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。