



群益全球股市周報

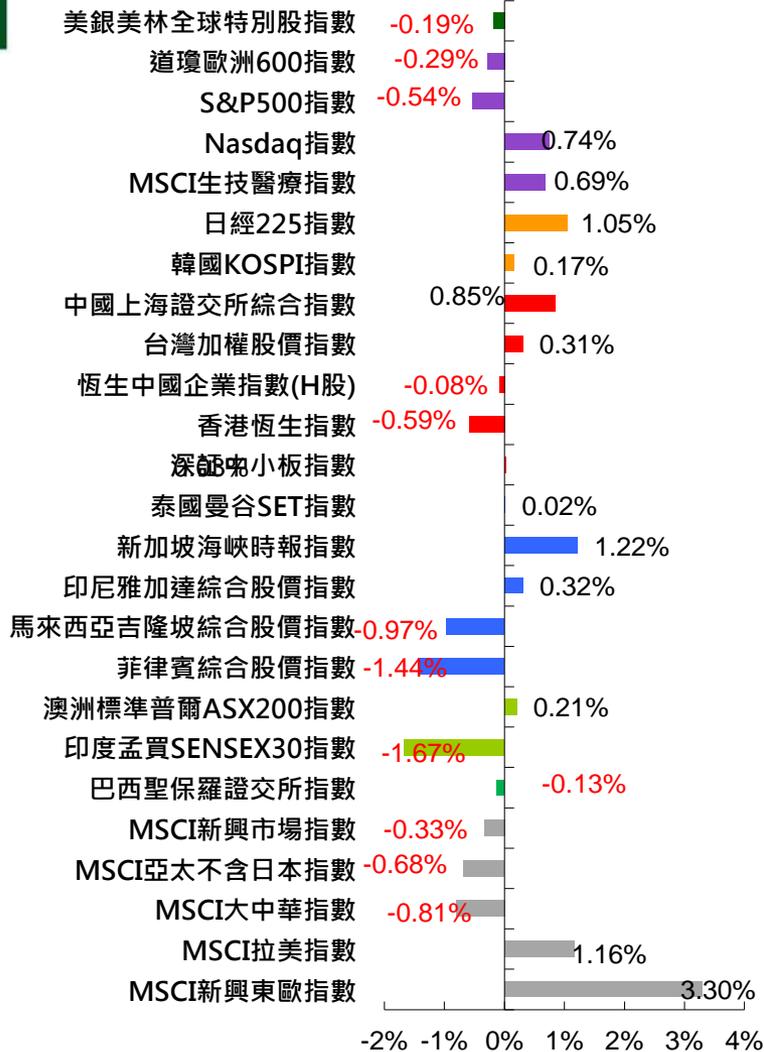
2018年10月1日



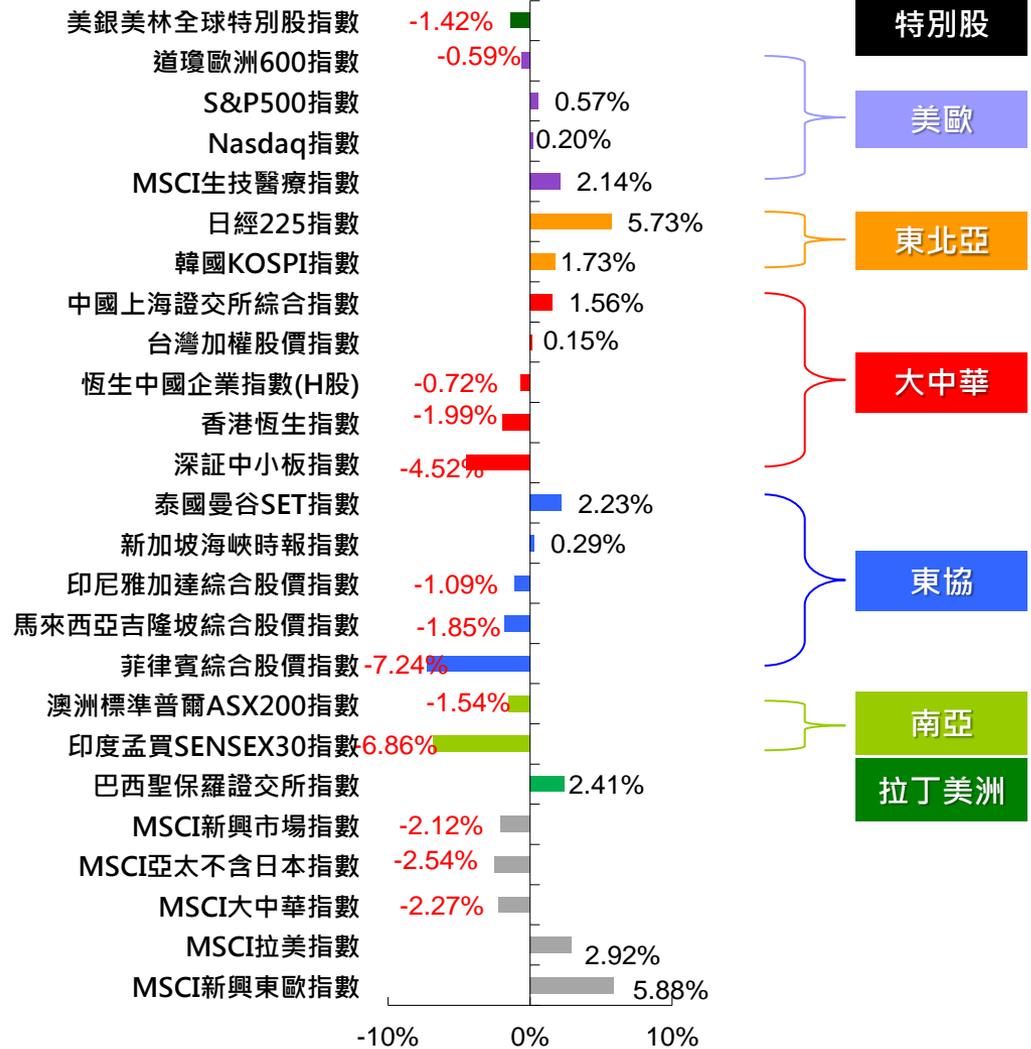
讓一群人受益
群益投信

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	26458.31	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2913.98	○	○	○	偏多
NASDAQ指數	8046.35	○	○	○	偏多
費城半導體指數	1366.74	X	X	○	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7510.20	○	X	○	糾結
法國CAC 40指數	5493.49	○	○	○	偏多
德國DAX 30指數	12246.73	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	383.18	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	418.60	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	24213.01	○	○	○	偏多
台灣加權指數	11030.84	○	○	○	偏多
香港恆生指數	27788.52	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	11017.87	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2337.23	○	○	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3263.71	○	○	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1795.58	X	○	○	糾結
印尼綜合指數	5976.55	○	○	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7276.82	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1756.41	○	○	○	偏多
印度SENSEX指數(大型股)	36227.14	X	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2453.29	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6172.40	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	2821.35	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	525.89	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	49504.16	○	○	○	偏多
巴西聖保羅指數	79342.42	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2576.51	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1192.04	○	○	○	偏多
土耳其伊斯坦堡全國100指數	99957	○	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	164.38	○	○	○	偏多
全球指數					
MSCI世界指數	524.25	○	○	○	偏多
MSCI新興市場指數	1047.91	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	300.64	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/28，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	-4,616.8	-17,839.1	-59,236.2	-41,953.7
	南韓	-57.3	-147.7	-2,088.2	-8,256.2
大中華	台灣	578.8	2,144.3	-5,670.4	-11,976.7
東協	泰國	-4.9	-235.5	-6,517.6	-6,806.8
	菲律賓	-33.1	-212.6	-1,569.9	-2,013.4
	馬來西亞	53.8	18.9	-2,126.7	-4,440.9
	印尼	108.1	-65.6	-3,687.1	-2,964.7
南亞	印度	-661.9	-1,080.0	-1,771.5	-7,824.3
拉丁美洲	巴西	154.3	501.9	-240.7	-5,051.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/28，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2018/9/21。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中貿易戰及FED利率決策牽動，美歐漲跌互見

新興股市：多空因素較差影響，新興股市漲跌互見

大中華股市：A股國際化再進一步，滬指週線收紅

台股：貿易戰及升息變數 台股月線收跌

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中貿易戰及FED利率決策牽動 美歐漲跌互見

- 美中新一輪2000億美元商品關稅措施生效且暫無談判計劃，川普總統表示對中國貿易逆差不可接受，貿易衝突擔憂持續籠罩；FED宣布升息一碼符合預期，利率點陣圖維持今年再升息一碼，明年升息三碼的預測，聲明刪除貨幣政策立場「寬鬆」的表述，聯準會續採漸進升息政策。美股跌多漲少，僅Nasdaq指數在通訊服務、網路及硬體股上漲帶動下逆勢收高，道瓊工業指數週跌1.07%，S&P 500下跌0.54%，Nasdaq上漲0.74%，泛歐600指數在英國脫歐及內部政治紛擾升溫、義大利執政聯盟公佈預算赤字佔GDP比重超標達2.4%等利空拖累下週跌0.29%。
- 未來一週關注：美中貿易戰後續發展、義國信評、美ISM及非農就業、歐元區月初PMI等數據。

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：2018/09/28，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。

多空因素較差影響 新興股市漲跌互見

- 上週新興股市漲跌互見，主要受到美中貿易戰疑慮再起與油價上漲等多空因素影響。其中新興亞股表現落後，因傳出中國可能退出貿易談判計劃，擔憂因而重燃，其次，香港金管局跟進聯準會升息一碼，衝擊地產股走低，而印度盧比貶值與油價上揚將可能令印度經常帳赤字擴大、通膨升溫等則引發印度股市賣壓，讓亞股逆勢收黑；拉美股市上揚，因巴西8月份經常帳赤字較前期改善，外國直接投資金額大幅增加，加上民調顯示右派總統候選人Bolsonaro於第一、二輪選舉中支持度均領先左派，提振巴西股匯市，也進一步激勵區域股市；新興東歐股市則在布蘭特原油價格站上80美元的利多，以及土耳其傳出可能釋放美國牧師Brunson的消息激勵下大漲逾3%。
- 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：2018/9/28，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。

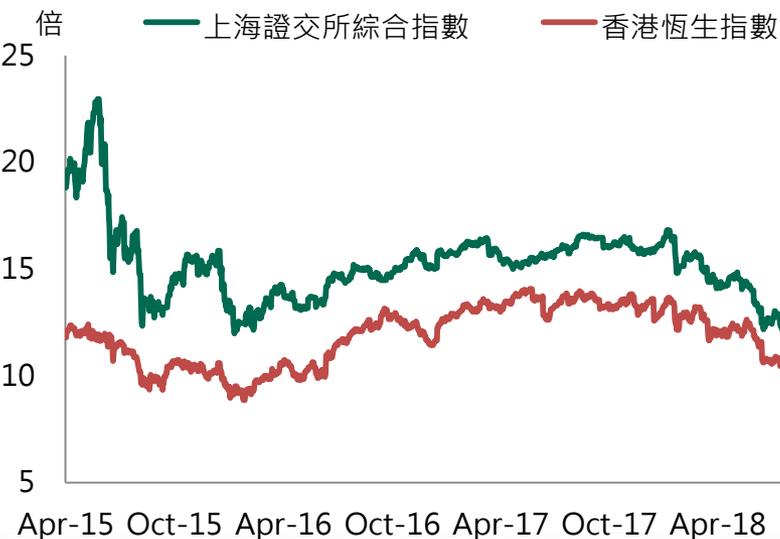
A股國際化再進一步 滬指週線收紅

- 全球第二大指數公司富時羅素(FTSE Russell)決定將A股納入富時全球及新興市場兩指數，初始權重分別為0.57%及5.57%，此外，有消息稱MSCI公司正考慮進一步調高A股在MSCI指數中的權重，可能將現行的5%納入因子於2019年提高至20%，佔新興市場指數權重由現在的0.75%提高至2.8%，整週中國上證指數及深證成指分別上漲0.85%及小跌0.10%。
- 整體來看，A股入富一方面提供中國A股再次迎來國際資金進駐的機會，市場預計短期資金流量有望達120億美元，與A股入摩時初期資金規模相當，資金動能可期，而MSCI在同一時間傳出增加A股權重消息，再次提醒市場A股國際化並非一蹴可幾，短線雖有資金吸引效應，但實質上更是一含金量極高的中長期議題。

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：2018/9/28，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。

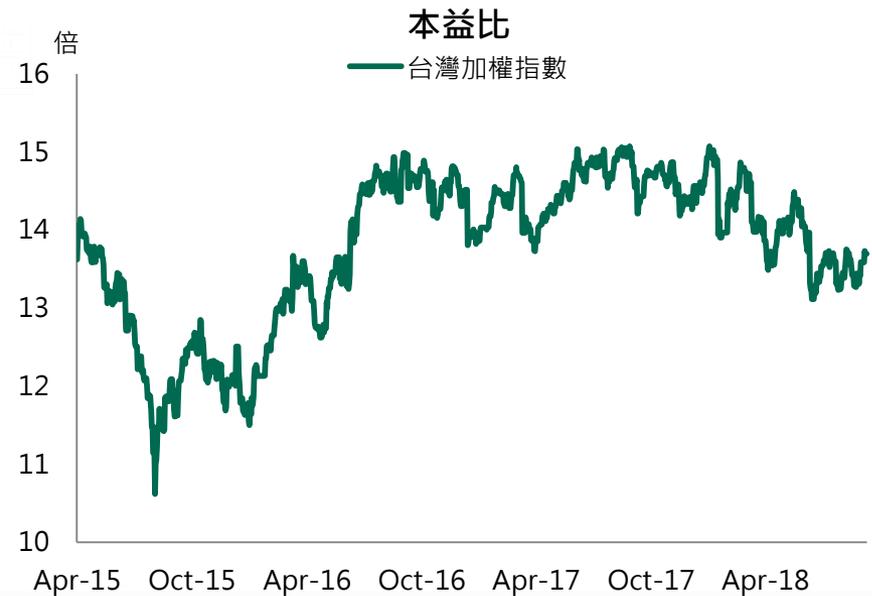
貿易戰及升息變數 台股月線收跌

- 受貿易戰疑慮及聯準會利率決策牽動，美股震盪，也讓台股隨之震盪，周五在權指股撐盤下，台股以11006.34點作收，守住所有均線，週線收高33.93點，月線終止連二紅，下跌57.6點，季線收紅169.43點，三大法人全週買超39.9億。
- 美中貿易戰升級，仍是影響國際股市變數，但美國財報周即將登場，市場預估財報表現佳，可望帶動台股走勢，加上年底選舉護盤，政策持續作多等多空因素，將支撐指數在高檔震盪。

近五年指數走勢

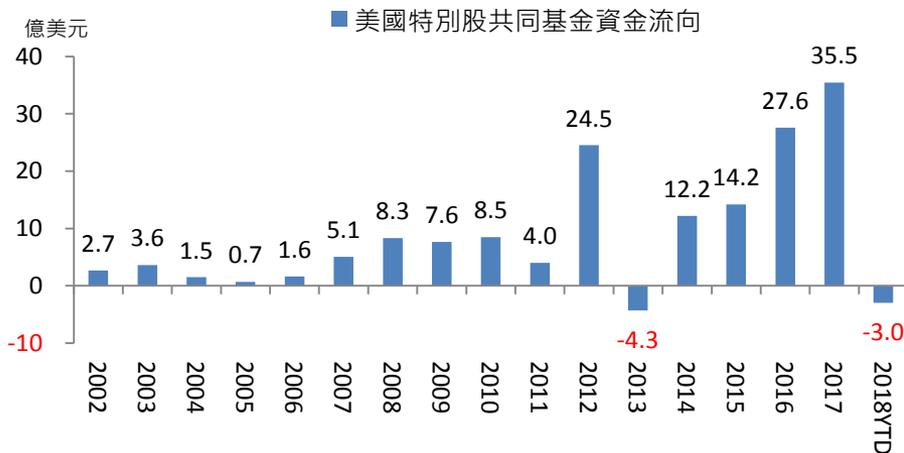


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/28，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)



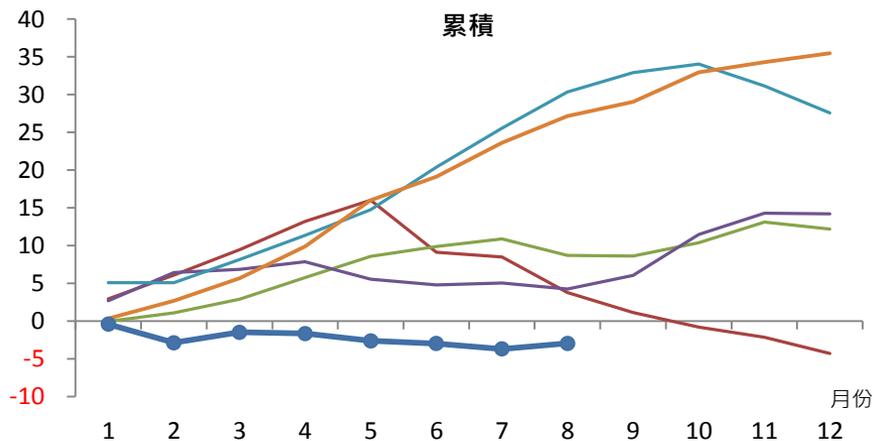
■ 8月份美國特別股共同基金淨流入7,307萬美元。

■ 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。



群益全球債市周報

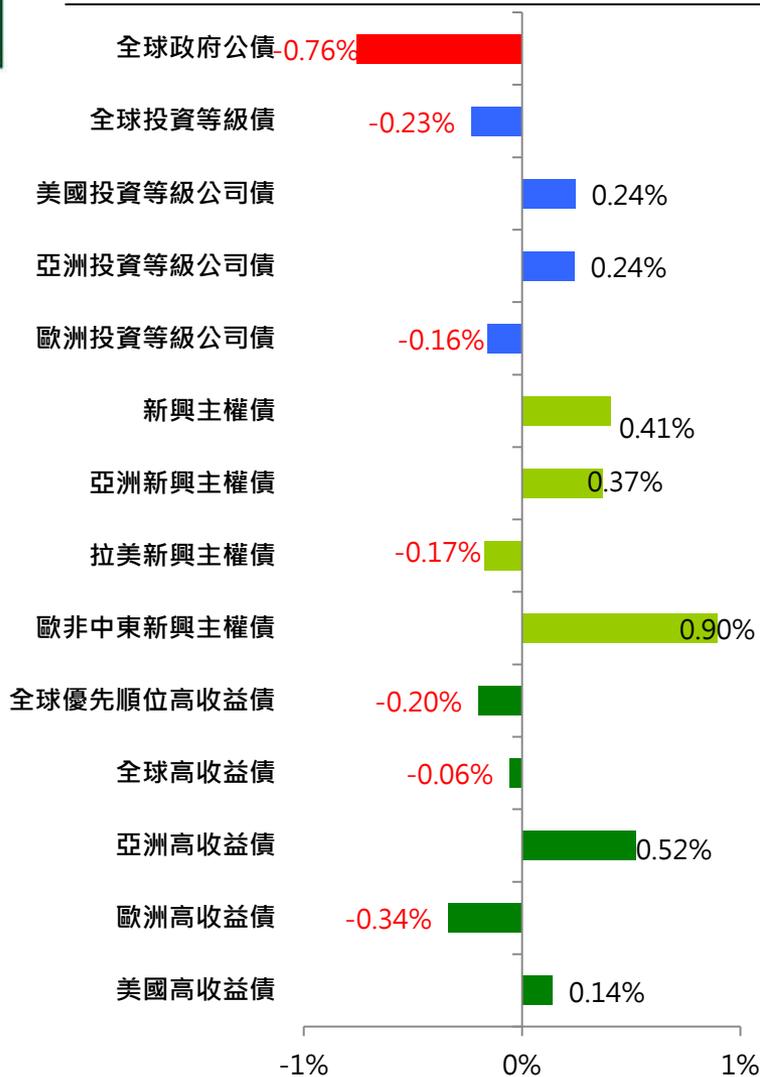
2018年10月1日



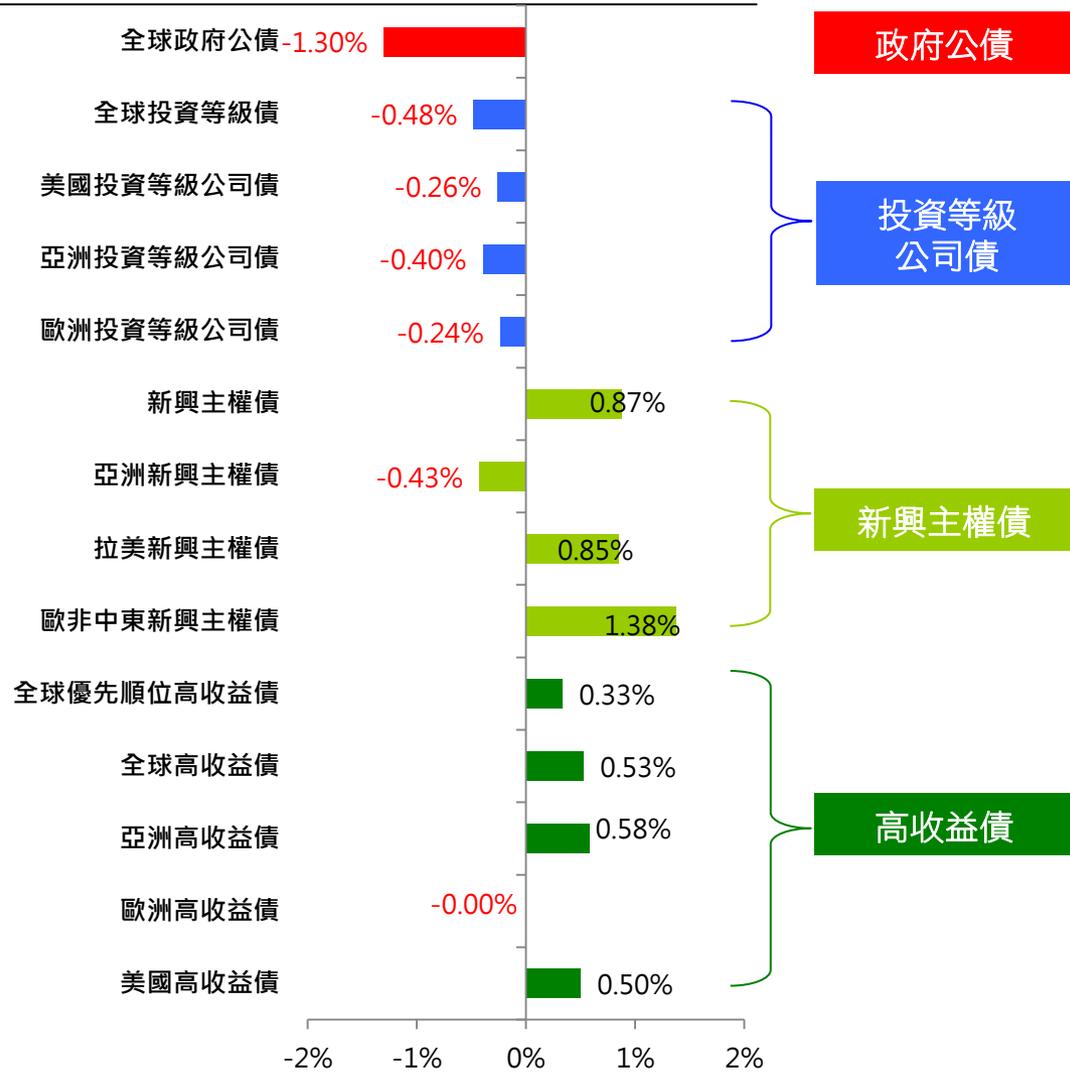
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



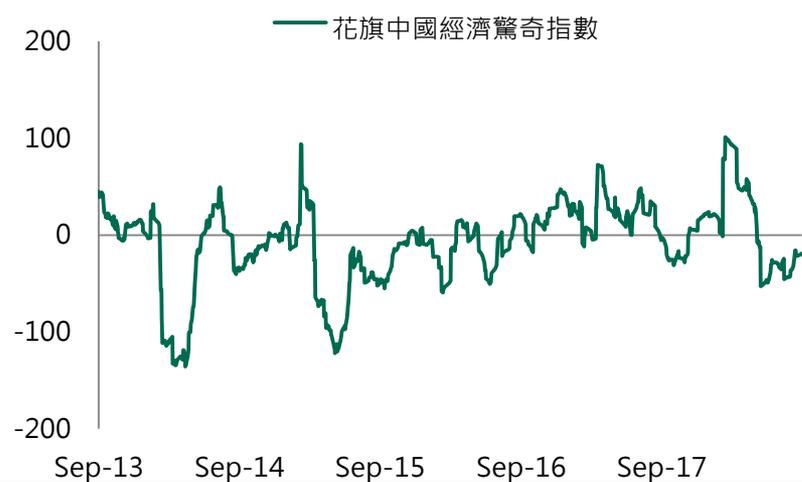
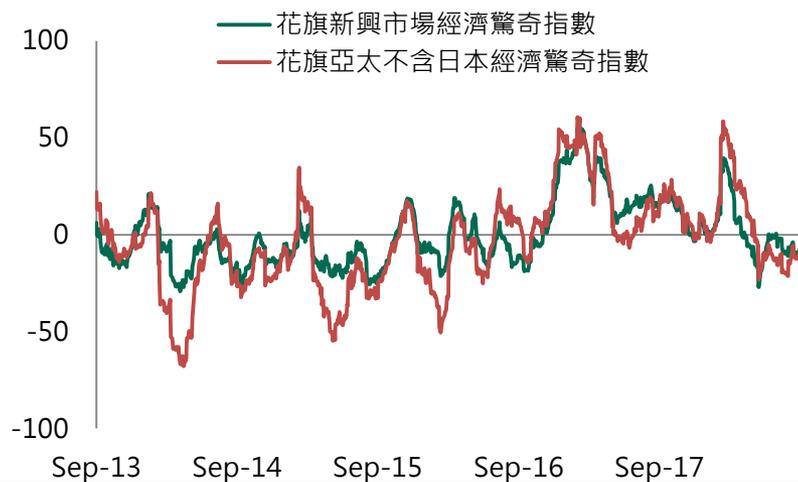
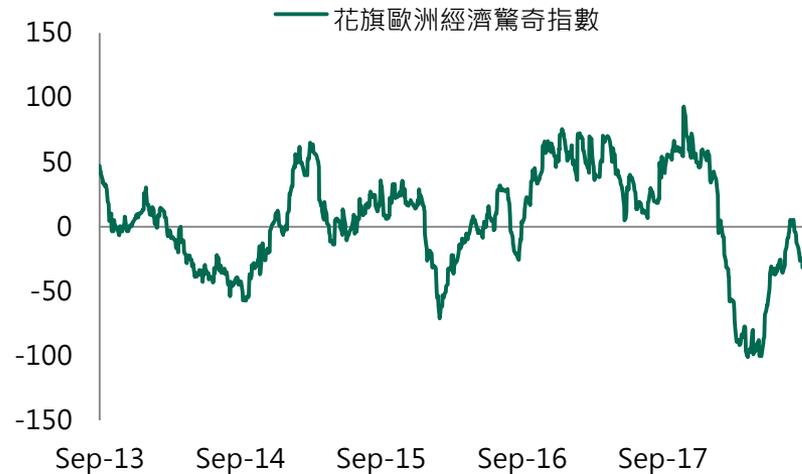
政府公債

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：2018/9/28，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	-20,349.7	-35,521.2	-35,576.5	-68,634.7
	南韓	147.1	2,090.0	36,625.7	8,076.8
東協	泰國	144.8	1,388.2	7,009.5	-1,740.7
	印尼	593.9	-306.9	737.2	-10,793.8
南亞	印度	-297.4	-1,368.3	-7,017.4	-27,272.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/9/28，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：點陣圖現鴿派訊號，美債利率走降

投資級債：聯準會再升息，壓抑投資等級債表現

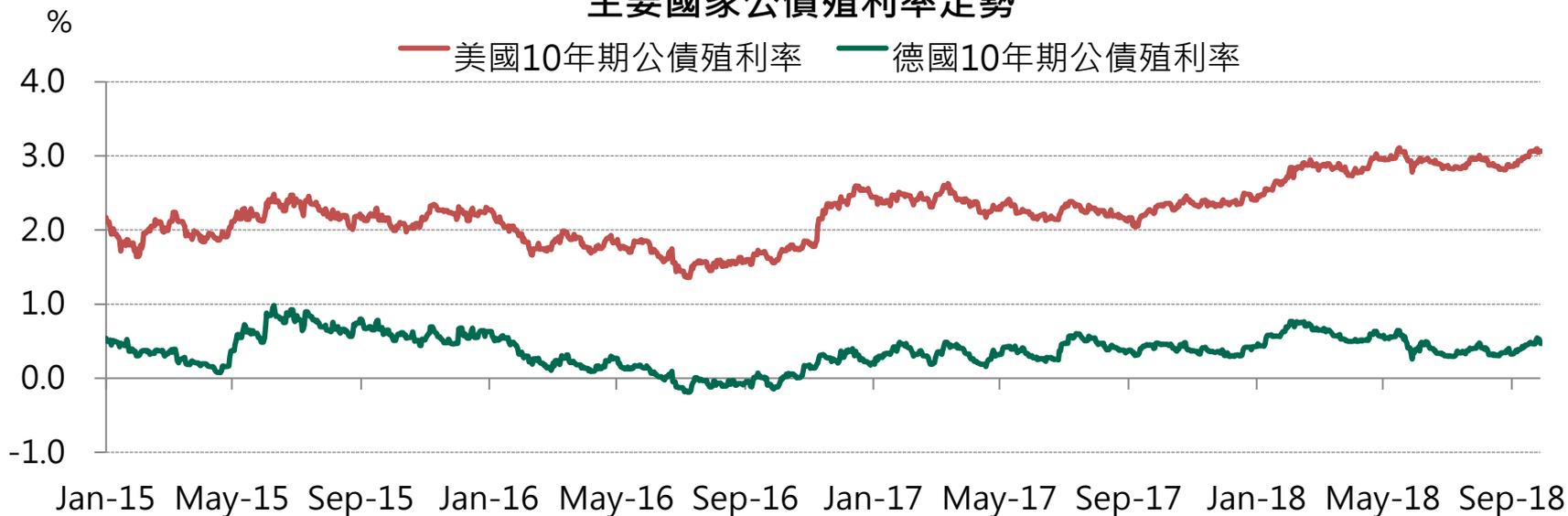
新興債市：聯準會升息後市場鴿派解讀，新興債市走揚

高收益債：義預算超標抵銷FOMC及油價利多，全高收小跌

點陣圖現鴿派訊號 美債利率走降

- 美國公債：聯準會如預期再次升息，重申在經濟穩健增長及就業市場強勁的背景，而會後聲明中去除了貨幣政策“寬鬆”措辭引發市場關注，主席鮑威爾雖出面澄清此舉僅表示政策發展符合預期，將維持現行升息腳步，惟點陣圖顯示最新2021年利率中位數卻未見變動，帶動殖利率走降，截至本週一報3.0649%。
- 德國公債：義大利政府終於圍繞2019年預算赤字占GDP比重為2.4%達成共識，此前歐盟因該國結構性赤字問題，建議將預算赤字控制在1.5%-1.7%，市場擔憂義國結構性改革將再次受阻，且與歐盟間摩擦可能升溫，避險情緒升溫下，德債殖利率週線走降，截至本週一報0.470%。

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：2018/9/28，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。

聯準會再升息 壓抑投資等級債表現

- 聯準會再升息一碼至2%~2.25%，利率點陣圖顯示的未來升息路徑亦如預期，加上歐洲央行總裁德拉吉警告核心通膨恐上揚，壓抑投資等級債表現，過去一週全球投資等級債下跌0.23%。
- 受通膨升溫加上部分國家開始影響，投資級債震盪難免，但在貿易戰及其他國際變數(如新興國家財政疑慮及義大利赤字高於預期等)的影響下，投資等級債仍會吸引資金關注。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/9/21	2018/9/28	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.24%	115	114	170	87
美國投資等級債	4.12%	113	111	182	90
歐洲投資等級債	1.08%	113	114	160	74
亞洲投資等級債	4.46%	151	149	217	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/28，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。

聯準會升息後市場鴿派解讀 新興債市走揚

- 上週新興主權債走升，儘管聯準會升息一碼，但因市場認為明年起美國不再加速升息，偏鴿派解讀下新興貨幣得以喘息，進一步拉抬新興債市。其中新興亞債受制於油價上揚與印尼、菲律賓央行分別升息一、二碼的影響，所幸亞幣回穩帶動市場風險偏好情緒回溫，連隨拉抬亞債；拉美債市雖受惠於IMF於9/26宣佈增加對阿根廷的三年總貸款額度至571億美元(原500億美元)的利多，不過條件是該國央行停止目前所有提振阿根廷披索的政策，讓貨幣自由浮動，反令避險氛圍再起，打壓區域債市表現；歐非中東債漲幅居前，因油價上揚、土耳其與美國關係可望改善激勵。
- 由於中國總理李克強已表示不會以貶值刺激出口，加上土耳其、阿根廷等引發金融市場動盪之新興國家的匯率均已自底部反彈，以及美元指數回落等，都將化解新興貨幣競貶的風險，且新興國家不論經濟成長、外匯存底、經常帳等多已較2013年時優越，隨著政策面的契機出現，將有助於資金重回評價面便宜的新興債市。

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	2018/9/21	2018/9/28	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.62%	310	302	342	226
亞洲新興市場債	4.59%	184	179	248	129
歐非中東新興市場債	5.81%	351	334	331	197
拉美新興市場債	5.83%	316	317	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/9/28，數據為ICE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。

義預算超標抵銷FOMC及油價利多 全高收小跌

- 9/26日聯準會FOMC利率決策會議如市場預期升息一碼，會議紀錄移除長期使用的「寬鬆」字眼，公債殖利率一度走揚，惟會後聲明對於明後年的升息步調維持原先預測，且目前沒有看到通膨大幅提升的跡象，雖有上調今明兩年的GDP成長但市場對於這次會議給予中性偏鴿派解讀。油價在美國對伊朗制裁未改及OPEC並無增產意願等利多刺激下，油價維持上行態勢，提振石油瓦斯及能源設備產業債表現。但義大利政府表示2019年赤字佔比將達約2.4%，高於預計的2%目標，且英退歐談判陷入僵局，兩國公司債拖累歐高收下跌，全週全高收指數小幅下跌0.057%。
- 根據EPFR統計9/20-9/26一週資金流向，全球高收益債券基金轉為流入3億美元。Q3財報公布前可能會有拉回，然整體企業信用償債能力穩健，財報期間震盪將是佈局的時機點。

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	2018/9/21	2018/9/28	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.54%	345	341	593	287
全球高收益債	6.06%	363	360	618	311
美國高收益債	6.23%	325	324	604	323
歐洲高收益債	3.45%	344	350	587	233
亞洲高收益債	8.54%	571	557	737	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/09/28，數據為美林債券指數。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。