



## 群益全球股市週報

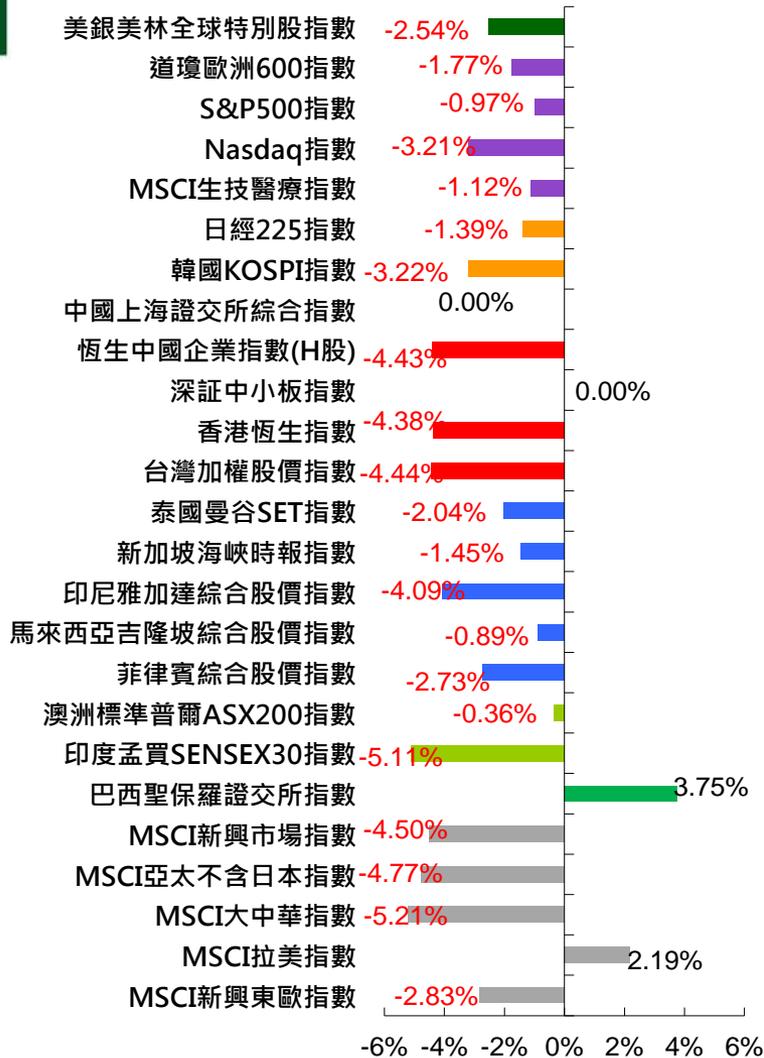
2018年10月8日



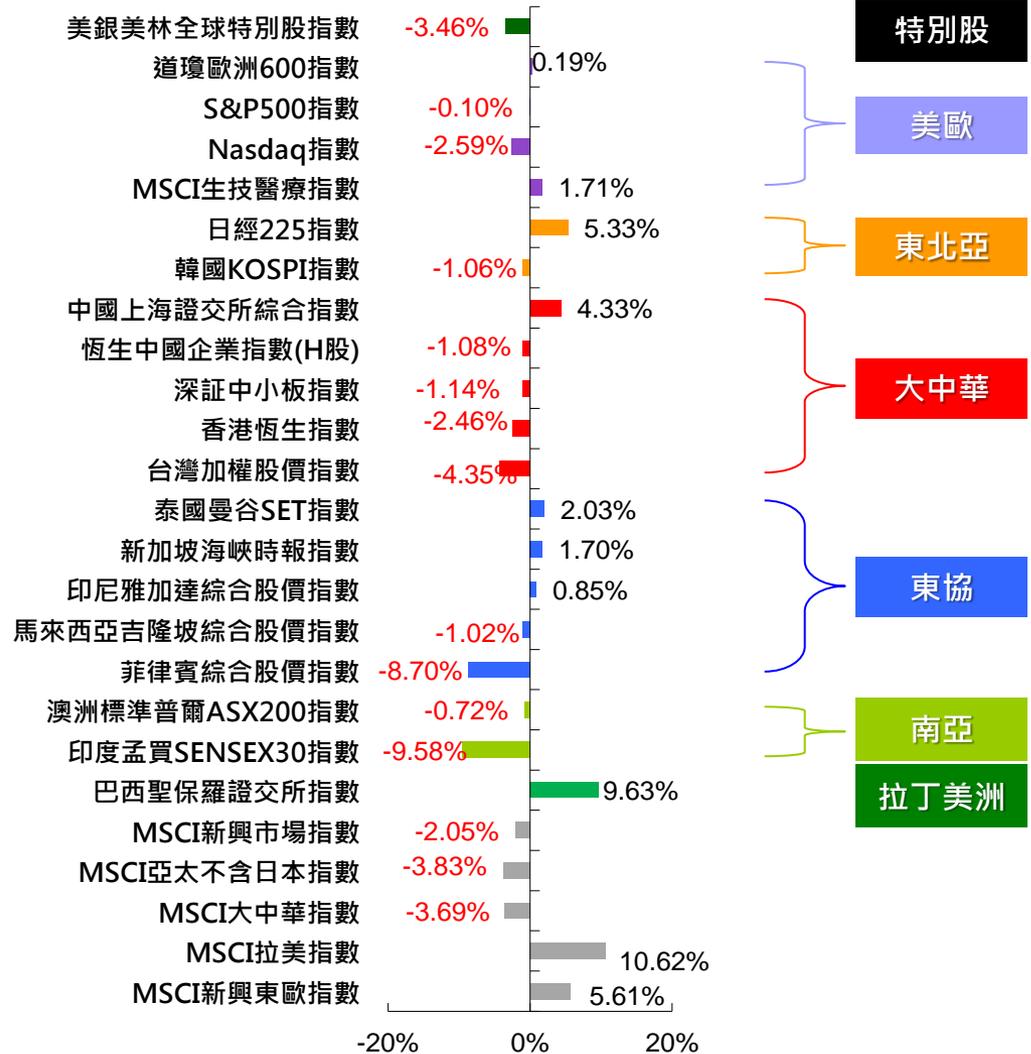
讓一群人受益  
群益投信

# 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	26447.05	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2885.57	X	○	○	糾結
NASDAQ指數	7788.45	X	X	○	糾結
費城半導體指數	1315.84	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	7318.54	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5359.36	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	12111.90	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	376.41	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	406.18	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	23783.72	○	○	○	偏多
台灣加權指數	10427.78	X	X	X	偏空
香港恆生指數	26437.55	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10505.62	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2262.33	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3191.57	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1774.72	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5735.73	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7086.32	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1720.52	X	○	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	34376.99	X	X	X	偏空
MSCI印度中小型股指數	2340.64	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	6122.90	X	X	○	糾結
上海證交所綜合指數	2752.77	○	X	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	500.79	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	48052.85	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	82321.52	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2632.96	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1159.33	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94883	X	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	159.72	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	514.69	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	1000.76	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	288.43	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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	7,349.2	-10,490.0	-51,887.0	-26,354.6
	南韓	-1,211.9	-1,211.9	-3,300.1	-9,533.9
大中華	台灣	-1,145.1	-1,145.1	-6,815.5	-13,309.7
東協	泰國	-338.8	-338.8	-6,856.4	-7,177.5
	菲律賓	-49.2	-49.2	-1,619.1	-2,657.0
	馬來西亞	-16.5	-16.5	-2,145.8	-4,415.4
	印尼	-156.6	-156.6	-3,843.7	-2,848.9
南亞	印度	-736.5	-736.5	-2,742.1	-8,103.5
拉丁美洲	巴西	197.9	197.9	266.1	-4,467.2

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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。

## 全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：總經、油價再掀利率風險，美歐股市全數回檔

新興股市：美債殖利率彈升至波段新高，新興股市承壓下挫

大中華股市：內外部因素夾擊，港股週線收黑

台股：台海可能軍演，台股跌破年初起漲點

## 資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

# 總經、油價再掀利率風險 美歐股市全數回檔

- 聯準會主席鮑威爾重申，美國經濟強勁且當前相對低利率已不適合目前經濟強度，將逐步升息，而目前距離中性利率可能尚有一段差距，偏鷹派談話及強勁經濟數據如9月份ISM非製造業指數、9月ADP私人企業就業數據推升美十年期公債殖利率升破3.2%並創七年新高，壓抑美股表現；義大利預算赤字擔憂推升義國十年期公債殖利率一度升至3.45%之四年高點，加上FED主席鷹派談話牽動歐主要國家公債殖利率走揚衝擊股市走跌，道瓊工業指數收平，S&P 500週跌0.97%，Nasdaq週跌3.21%，泛歐600指數則在義大利財政預算紛擾及利率風險干擾下週跌1.77%。
- 未來一週關注：Q3企業財報表現、美國9月份CPI數據。

### 近五年指數走勢



### 近五年指數本益比走勢

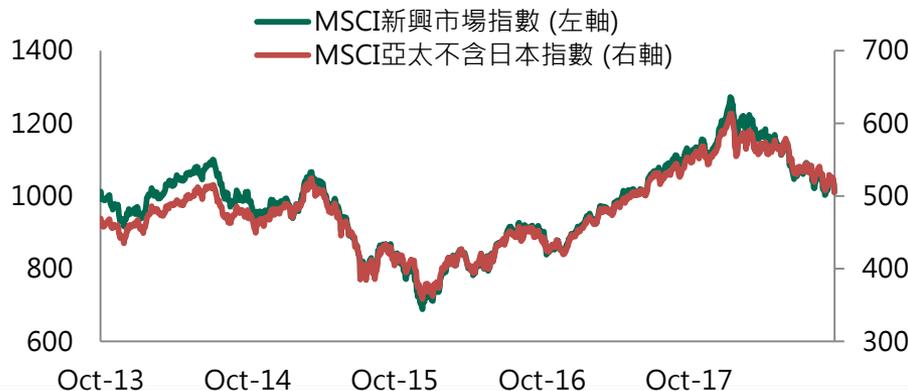


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/5，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

# 美債殖利率彈升至波段新高 新興股市承壓下挫

- 上週新興股市承壓下挫，主要受到美債殖利率彈升至波段新高的衝擊，在資金大舉撤離新興市場的疑慮下打壓股市表現。其中新興亞股表現居末，儘管陸股因十一長假休市，但最新公佈的9月製造業指數不如預期加重中國經濟前景的擔憂，同時南韓9月出口年減8.2%，創逾二年來最大衰退幅度，加上油價強勢加重印度經常帳赤字擴大與通膨升溫疑慮，引發盧比匯價重貶再創歷史新低，衝擊印度股市，令亞股跌幅加劇；拉美股市逆勢走揚，因最新民調顯示市場較為支持的右派候選人Bolsonaro可望勝出，且其經濟顧問建議將巴西國有石油公司與國有銀行Bradesco私有化，激勵巴西股市大漲下拉美股市同步受到拉抬；東歐股市在資金撤離的疑慮下股匯雙跌。
- 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：2018/10/5，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。

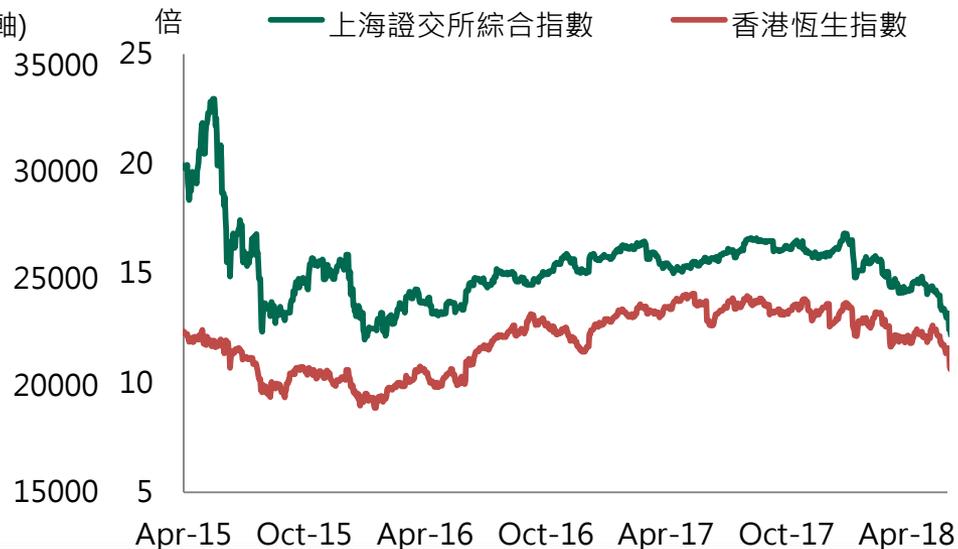
# 內外部因素夾擊 港股週線收黑

- 本週中國股市因十一長假休市，香港股市方面，香港金管局追隨聯準會升息，香港多家大型銀行隨之調整最優惠利率，市場對影響房貸利率上調擔憂升溫，加上此前曾傳出中國計畫取消商品房預售制度，內房股跌勢蔓延至銀行股，整香港恆生指數及國企指數分別下跌4.38%及下跌4.43%。
- 在中國內地處於長假之際，整體交投本就較為清淡，外圍市場方面，因聯準會多位官員重申美國經濟強勢，將維持當前升息節奏，導致美債殖利率飆升，一度站上3.2%，美債利率及美元齊揚下，新興市場資產普遍承壓，港股在升息的內生性擔憂下，表現弱勢，後續關注港美利差縮小是否能減緩資金外流現象。

### 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：2018/10/5，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。

# 台海可能軍演 台股跌破年初起漲點

- 美中由貿易站延伸到台海軍演，引發市場恐慌，上市指數終場以10517.12點作收，跌破今年初10,642起漲點，週線下跌489.22點，三大法人全週賣超368.4億，上櫃指數周線下跌6.78點，以126.8點作收，週K連5黑。
- 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

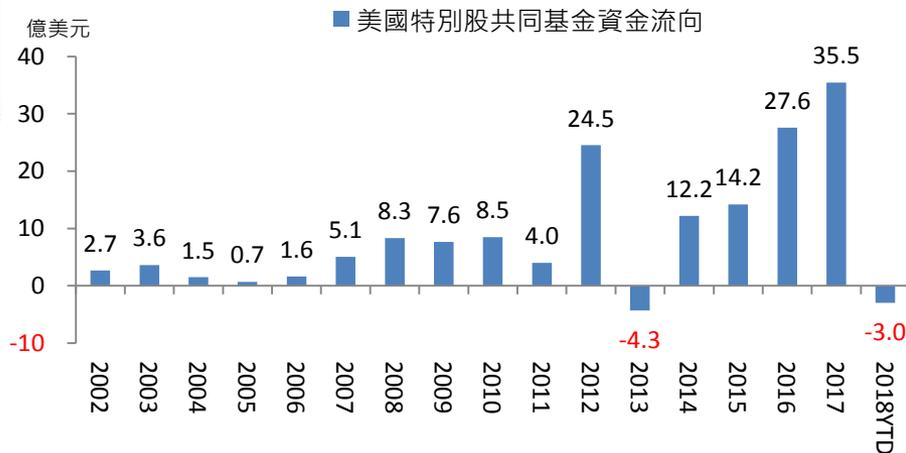


### 近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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)



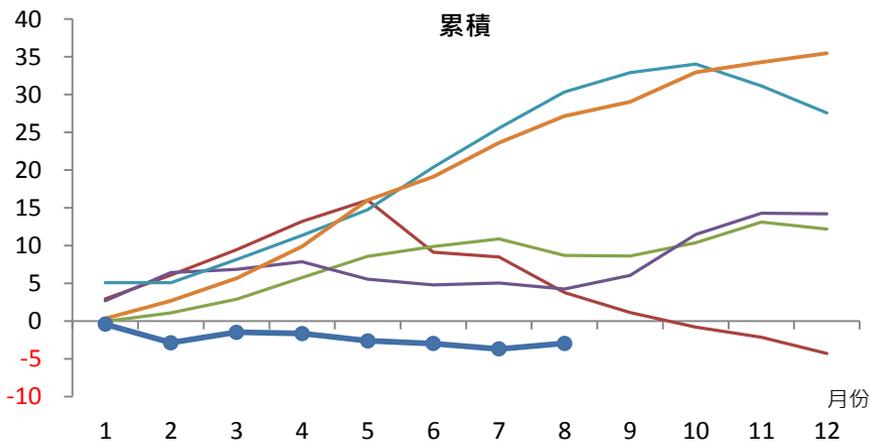
■ 8月份美國特別股共同基金淨流入7,307萬美元。

■ 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8日



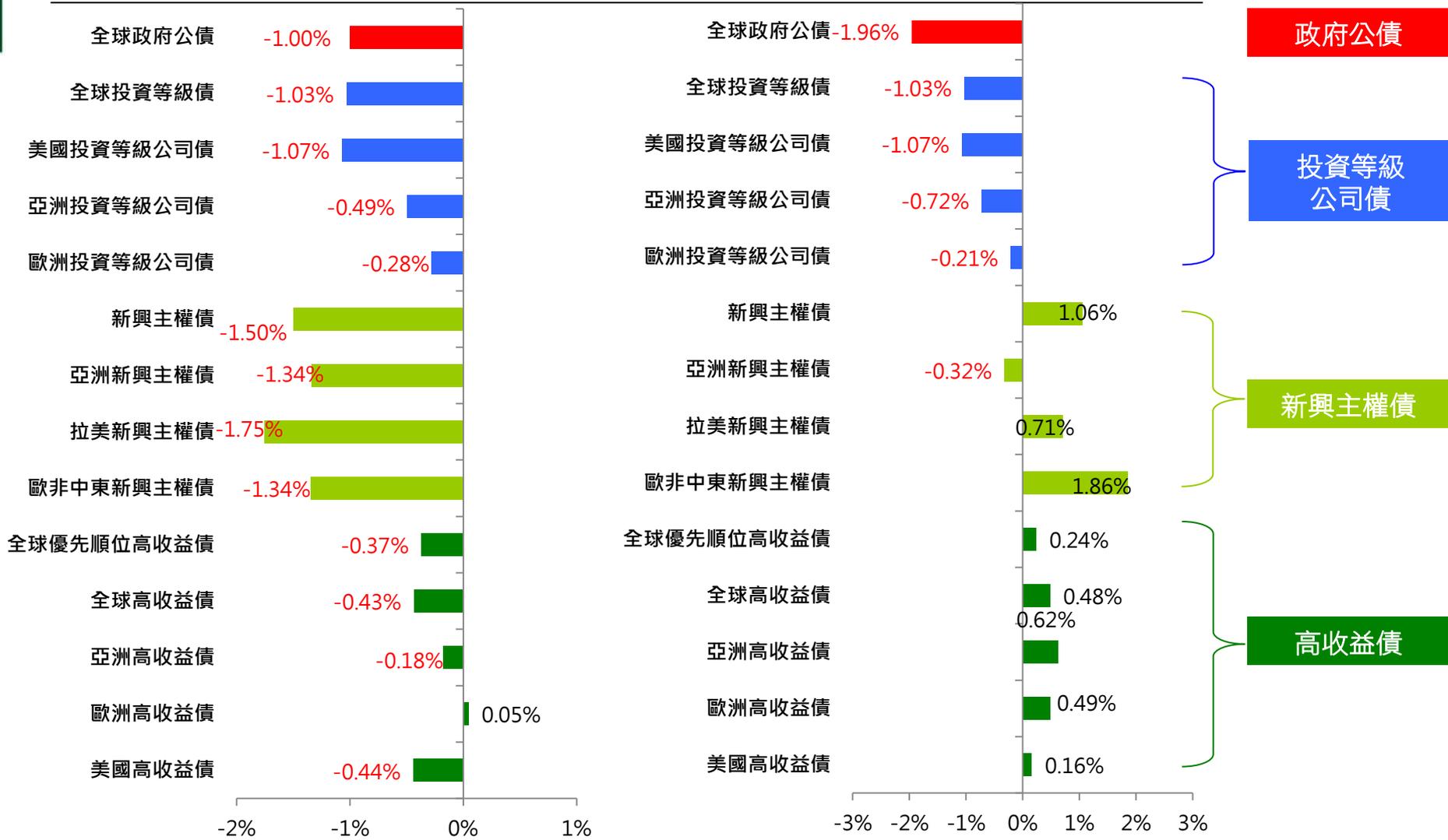
讓一群人受益

群益投信

# 全球主要債市表現

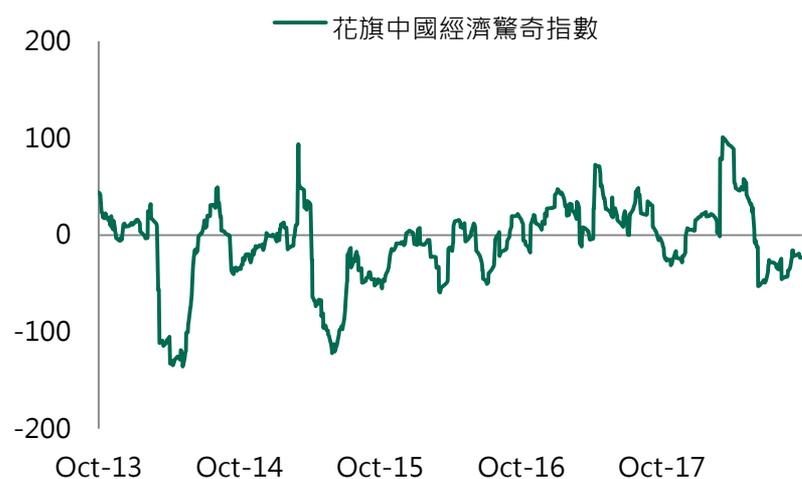
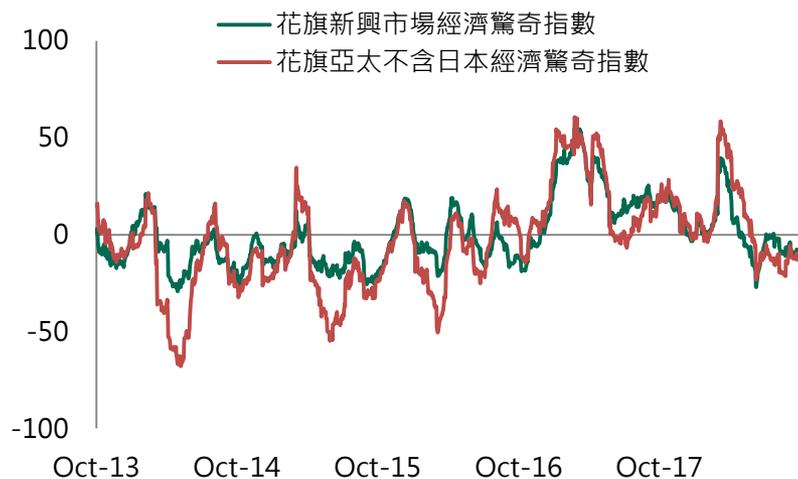
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/5。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：2018/10/5，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	-1,590.2	-16,789.3	-16,844.6	-49,902.8
	南韓	540.3	540.3	37,148.9	8,682.9
東協	泰國	489.7	489.7	7,499.1	-1,007.0
	印尼	354.0	354.0	1,186.4	-9,121.9
南亞	印度	-217.8	-217.8	-7,327.4	-28,050.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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2018/9/28。

## 全球各主要債市概況

**成熟公債**：聯準會官員齊發聲，美債利率急揚

**投資級債**：殖利率再創高，壓抑投資等級債表現

**新興債市**：美債殖利率走升壓抑，新興債市反轉收黑

**高收益債**：殖利率走高利率風險再起，全高收債下跌

# 聯準會官員齊發聲 美債利率急揚

- 美國公債：聯準會主席鮑威爾表示，美國經濟強勁，低利率不再合適，當前利率與中性利率仍有距離，將持續漸進式升息，其他多位聯準會官員亦對美國經濟強勢表示肯定，美債殖利率全線走揚，與經濟預期連動度較高的長債利率陡升，十年債利率一度站上3.2%，非農就業人口新增13.4萬人，失業率降至近50年新低，整體殖利率曲線趨陡，截至本週一報3.2328%。
- 德國公債：據外媒報導，義大利政府計畫以快於先前預期的速度降低該國財政赤字佔GDP比重，目標在2020年降至2.2%，2021年降至2%，財長特里亞亦表態該國預算赤字將於2020年起逐步下降，市場對義大利財政擔憂獲舒緩，加上美債利率急升，德債殖利率週線走升，截至本週一報0.573%。

### 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：2018/10/5，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。

# 殖利率再創高 壓抑投資等級債表現

- 美國經濟強勁加上聯準會主席鮑爾更發表經濟強勁的鷹派談話，推升十年期公債殖利率創2011年來新高，壓抑投資等級債表現，過去一週全球投資等級債下跌1.03%。
- 受通膨升溫加上部分國家開始升息影響，加上公債殖利率走高，壓抑投資級債表現，但在貿易戰及其他國際變數的影響下，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	2018/9/28	2018/10/5	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.35%	114	115	169	87
美國投資等級債	4.25%	111	113	182	90
歐洲投資等級債	1.12%	114	114	160	74
亞洲投資等級債	4.55%	149	149	217	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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**

# 美債殖利率走升壓抑 新興債市反轉收黑

- 上週新興主權債反轉收黑，在美債殖利率彈升至波段新高的影響下，新興債市全面走跌。其中新興亞債由於受到中國9月份製造業指數不如預期，以及同期間韓國出口衰退等經濟數據不佳的影響，加上油價單週上揚逾1%表現維持強勢，使得印度與印尼等石油進口國的經常帳赤字與通膨出現惡化疑慮，打壓亞債表現；拉美債市除受到美債殖利率彈升影響外，巴西9月製造與服務業指數同步下滑也形成利空，令區域債市走低；歐非中東債市則聚焦於土耳其，因該國9月通膨高達24.52%，不僅高於預期也大幅高於前月的17.9%，進而加重區域債市的跌勢。
- 儘管美債殖利率走升為債市形成利空，不過這也令同屬投資等級債信的墨西哥、印度與印尼等公債殖利率更加誘人，同時巴西與阿根廷更具有政策改革的利多，加上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	2018/9/28	2018/10/5	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.82%	302	309	342	226
亞洲新興市場債	4.77%	179	183	248	129
歐非中東新興市場債	6.01%	334	343	331	197
拉美新興市場債	6.05%	317	326	396	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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。

# 殖利率走高利率風險再起 全高收債下跌

- 美國九月份ISM非製造業指數及ADP就業變動雙雙強於預期，美國總經表現依舊強勁。義大利政府釋出善意，計畫在2020及2021年降低赤字目標，市場再度聚焦在FED升息步調的調整，美國十年期公債殖利率近一週走高並創下近七年新高，利率風險再起，受惠油價維持高檔且具備較高利差的高收益債表現相對抗跌。油價上揚提振石油瓦斯及能源設備債成為撐盤要角。歐洲高收益債方面，英國汽車製造商捷豹路虎公司獲歐盟支持將在斯洛伐克興建汽車工廠，提振英債漲幅並進一步推動歐高收債表現，全週全球高收益債指數下跌0.43%。
- 根據EPFR統計9/27-10/3一週資金流向，全球高收益債券基金大幅流入26億美元。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	2018/9/28	2018/10/5	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.65%	341	343	592	287
全球高收益債	6.18%	360	365	617	311
美國高收益債	6.40%	324	332	602	316
歐洲高收益債	3.45%	350	349	586	233
亞洲高收益債	8.62%	557	563	736	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/5，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](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。