



群益全球股市周報

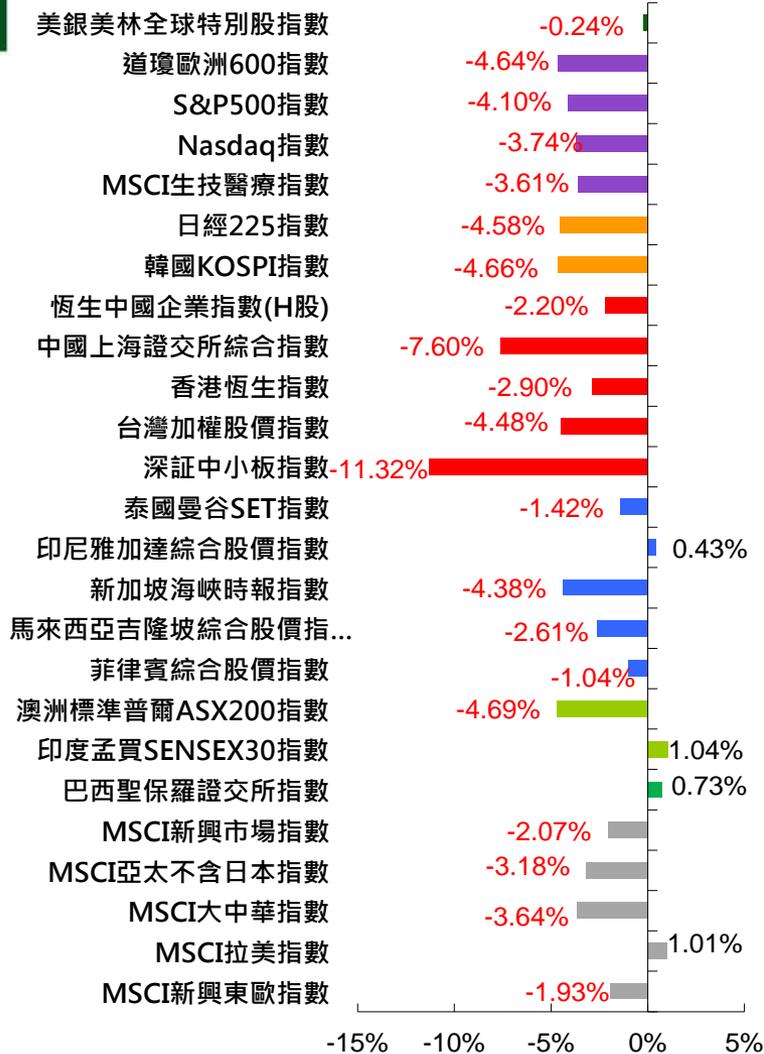
2018年10月15日



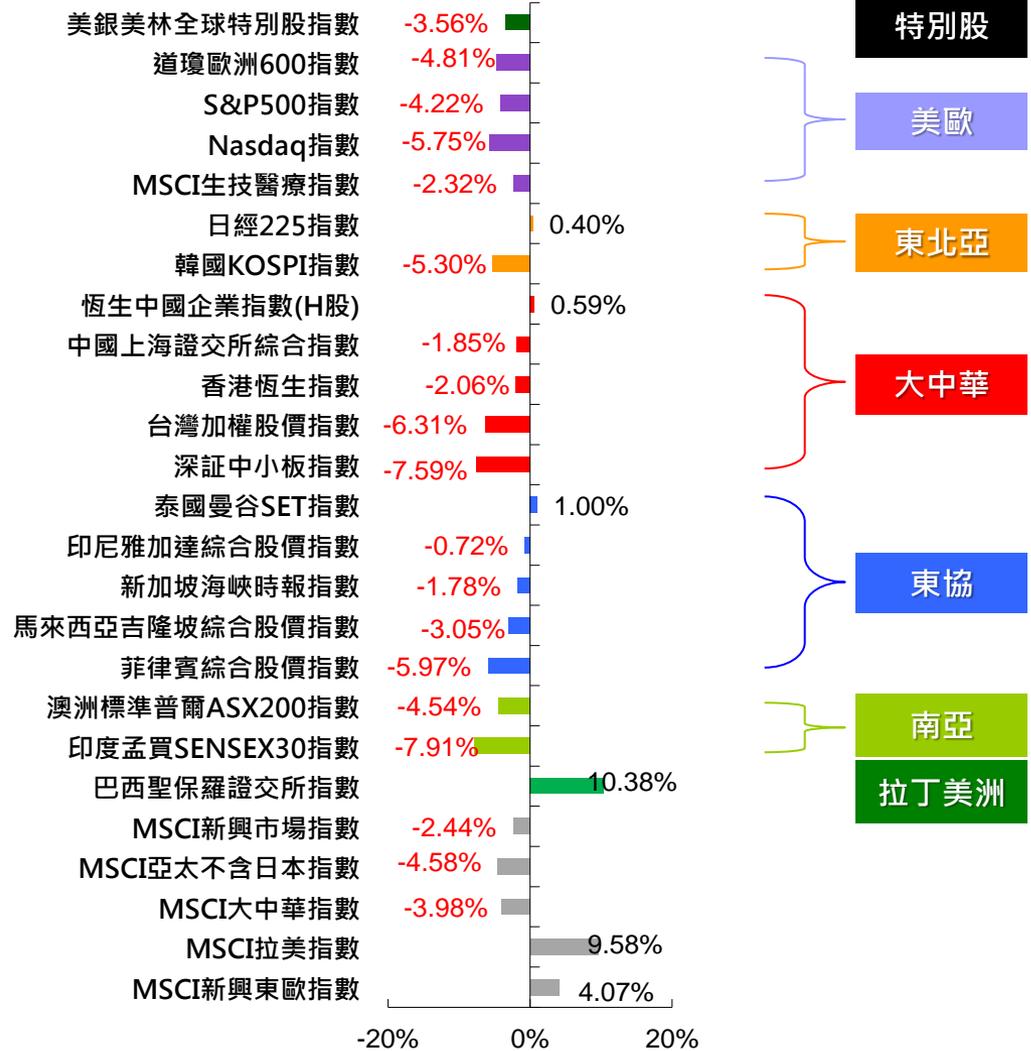
讓一群人受益
群益投信

全球主要股市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



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	25339.99	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2767.13	X	X	○	糾結
NASDAQ指數	7496.89	X	X	○	糾結
費城半導體指數	1253.58	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	6995.91	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5095.98	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	11523.81	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	358.95	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	386.12	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22694.66	X	X	○	糾結
台灣加權指數	10045.81	X	X	X	偏空
香港恆生指數	25801.49	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10299.09	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2161.85	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3069.17	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1730.74	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5756.49	X	X	X	偏空
亞太					
菲律賓綜合指數	7004.77	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1696.16	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	34733.58	X	X	X	偏空
MSCI印度中小型股指數	2396.54	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	5843.80	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2606.91	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	484.88	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	47444.05	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	82921.08	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2659.44	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1141.35	X	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	96657	X	○	X	糾結
MSCI新興東歐指數	156.64	X	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	15290.04	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	980.09	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	283.60	X	X	X	偏空

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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	13,879.7	13,879.7	-38,007.3	-20,947.1
	南韓	-673.5	-1,885.4	-3,973.6	-11,814.7
大中華	台灣	-1,601.6	-2,746.7	-8,417.1	-15,572.5
東協	泰國	-701.7	-1,040.4	-7,558.1	-8,050.0
	菲律賓	-51.3	-100.5	-1,670.4	-2,692.9
	馬來西亞	-211.2	-227.7	-2,357.0	-4,618.2
	印尼	-273.5	-430.1	-4,117.3	-2,947.9
南亞	印度	-785.8	-2,203.1	-4,208.7	-9,323.6
拉丁美洲	巴西	421.0	763.0	831.2	-3,830.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。



註：日本資料日期為2018/10/5。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易戰、歐義紛擾及IMF下修經濟展望，美歐股市重挫

新興股市：美股重挫拖累，新興股市承壓走低

大中華股市：外圍環境動盪加劇，陸股週線受累下挫

台股：國際股市回檔，台股一度跌破萬點

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

貿易戰、歐義紛擾及IMF下修經濟展望 美歐股市重挫

- 上週美歐股市因為美國強勁總經數據及油價高漲再度引燃利率風險、美中貿易戰尚無取得任何正向發展、國際貨幣基金IMF自2016年以來首度下修全球經濟展望預測、加上歐盟與義大利政府對於預算案看法分歧，衝擊歐洲股市出現自今年二月以來最大單週跌幅。盤面上原物料、工業及科技類股等與景氣及貿易爭端正相關的產業跌幅均達5~6%之譜，公用事業、民生消費及不動產等防禦型類股跌幅較輕。股指全數收黑，道瓊工業指數週跌4.23%，S&P 500週跌4.10%，Nasdaq週跌3.74%，泛歐600指數則在外加眾多政治紛擾下週跌4.64%跌幅最大。
- 未來一週關注：Q3企業財報公佈情形、10/15義大利與歐盟及10/17~18英國與歐盟協商進展。

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：2018/10/12，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。

美股重挫拖累 新興股市承壓走低

- 上週新興股市表現分歧，但在美股重挫、美債殖利率急彈至波段高位與IMF自2016年7月以來首度下調全球經濟展望等利空衝擊下打壓指數表現。其中新興亞股下跌表現居末，因陸股在十一長假後呈補跌行情，其餘如台韓股市則受到美科技股遭遇獲利了結賣壓的拖累，而東協與印度股市則因資金外流壓力表現同樣受制；拉美股市逆勢上漲，因巴西8月零售銷售年增4.1%大幅優於預期，加上第一輪總統大選後市場偏好的右派候選人Bolsonaro得票率大幅領先，進而帶動巴西股匯雙漲，引領拉美股市走升；新興東歐股市則在油價下挫與美債殖利率急升的影響下收黑。
- 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，不過在排除貨幣貶值的影響後，今年來多數新興國家原幣計價企業獲利預估值都還是呈現上修態勢，整體2019年獲利亦處於上修趨勢，加上歷經近期的市場波動後評價面優勢更為顯著，有望吸引資金回流配置，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：2018/10/12，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。

外圍環境動盪加劇 陸股週線受累下挫

- 聯準會多次重申美國經濟強勁，推動美債利率快速走揚，引發美國股債市動盪，隨後因IMF兩年來首度下調全球經濟增長預期，加重美國股債拋售壓力，中國股市受外圍市場波及未能倖免，上綜指週間一度跌破2600點，創下熔断來新低點。整週上證指及深證成指下跌分別7.6%、10.03%。
- 受累於全球股市震盪加劇，上證指數跌破2016年熔断底部，惟當前中國股市早已在前波修正後評價面已回歸合理，低價股占比也遠較此前更高，再下跌空間有限，且對比美股，陸股累積動能釋放需求明顯較低，陸股快速走跌可能性遠較美股更低，後續若外圍環境有所改善，市場風險回溫後，陸股仍有望重拾上漲動能。

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：2018/10/12，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。

國際股市回檔 台股一度跌破萬點

- 美股再度重挫，亞股持續震盪，大盤周四創下史上單日最大跌點紀錄，跌破維持16個月的萬點，但美股電子盤後上漲，新台幣止貶回升，以及融資追繳賣壓消化，吸引短線進場搶反彈，萬點失而復得，以10045.81點作收，週線下跌471.31點，週K連2黑，三大法人全週賣超490.5億。
- 短線關注台指期結算及台積電法說會等兩大因素，台積電法說將為第4季半導體產業景氣定調，也牽動台股行情。

近五年指數走勢

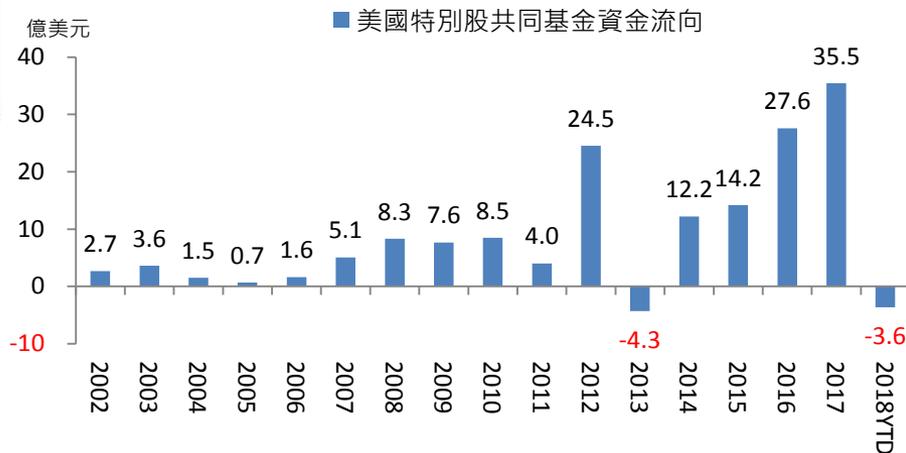


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。

9月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



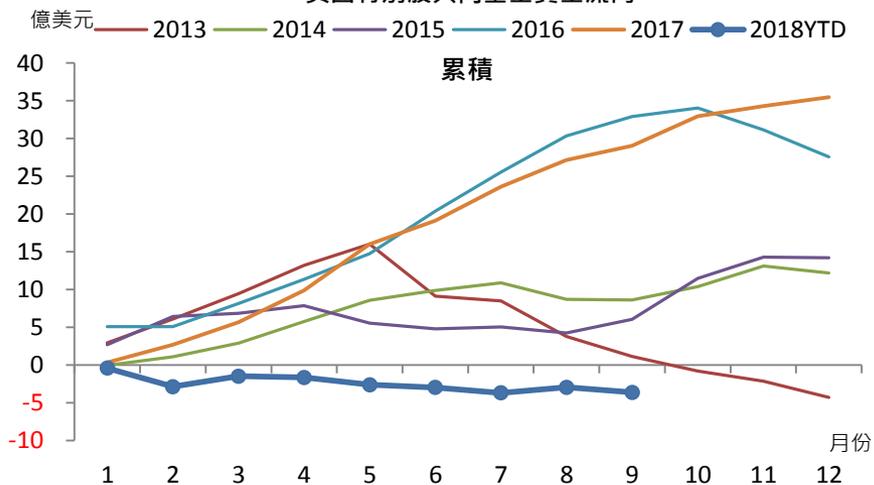
■ 9月份美國特別股共同基金淨流出6,758萬美元。

■ 儘管9/18美國總統川普宣佈針對2,000億美元中國進口商品加徵關稅，但因分二階段實施，影響較市場原先預估輕微，同時Fed升息後表達對美國經濟的樂觀看法，使得美國十年期公債殖利率從2.86%一路走升至3%以上，令資金流出特別股市場。展望後市，預期美債殖利率短期快速彈升至相對高位後將處於區間盤整態勢，如此將有利於特別股走勢回穩。

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：2018/9/30。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

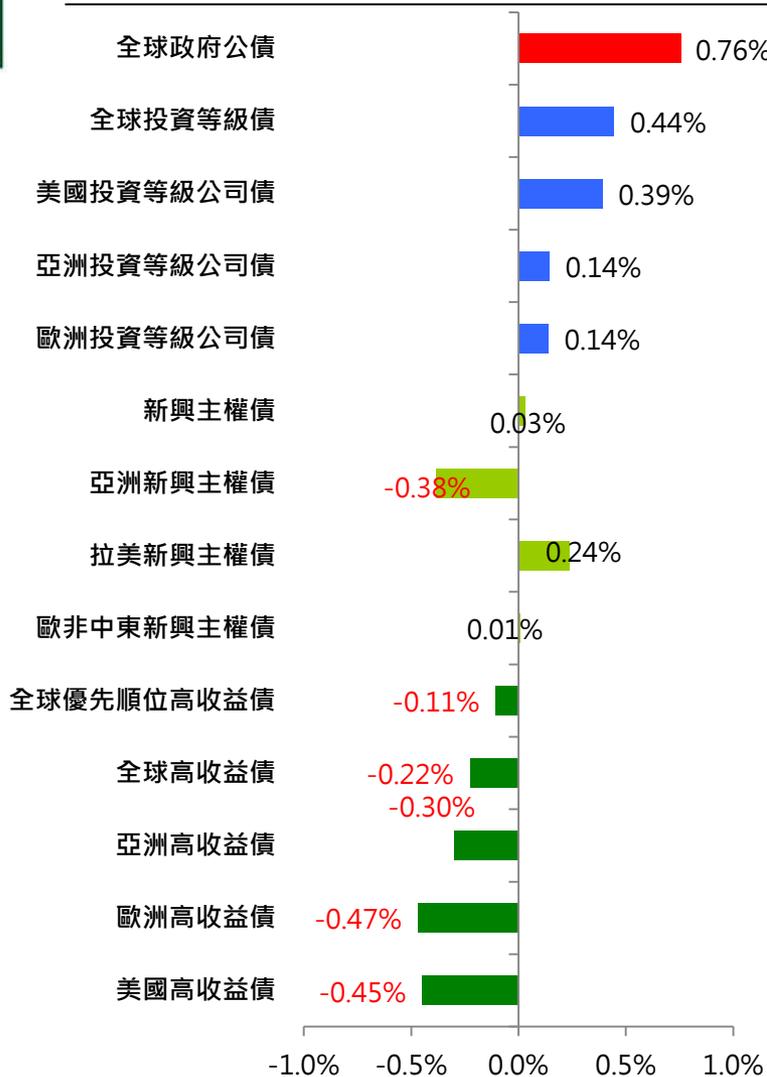
2018年10月15日



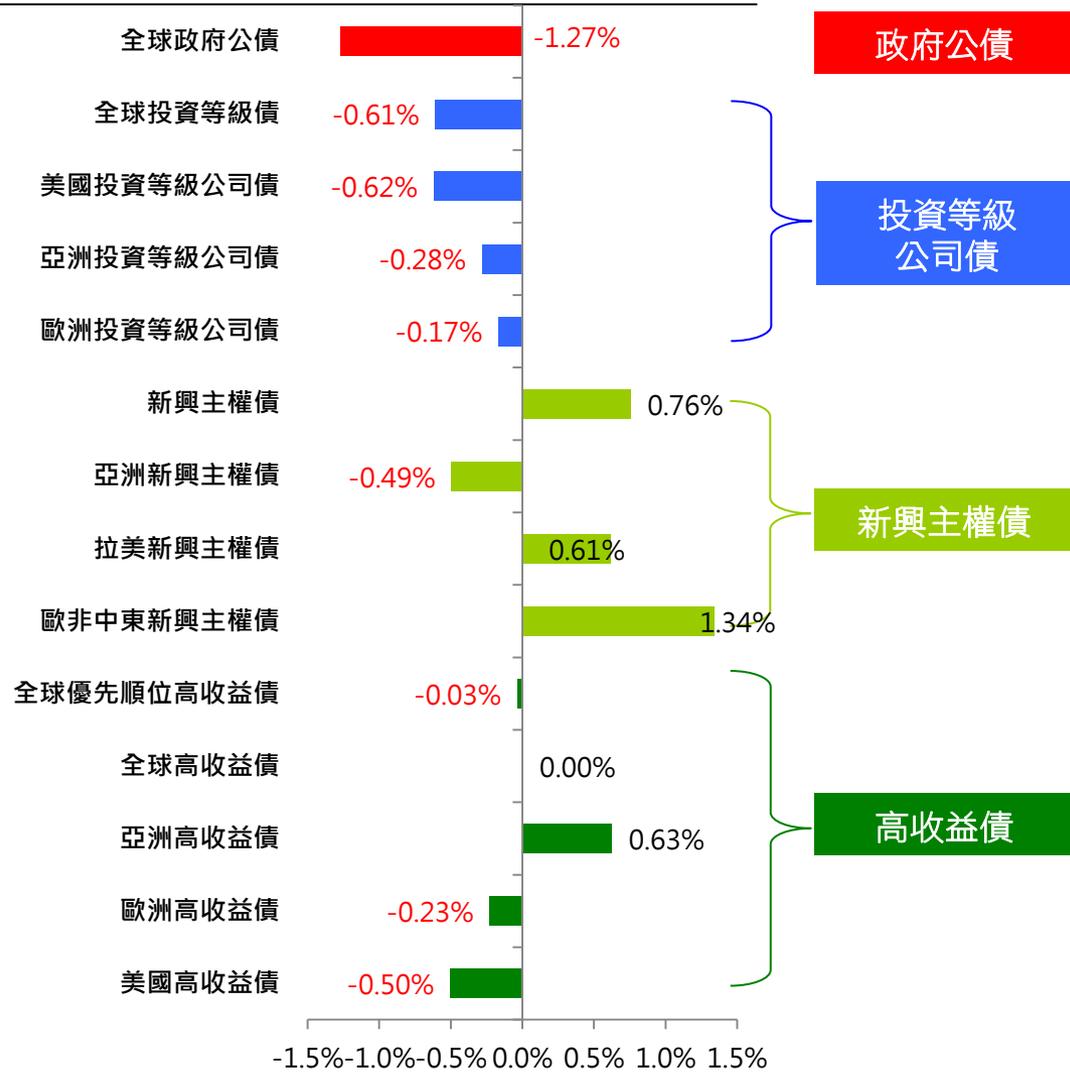
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



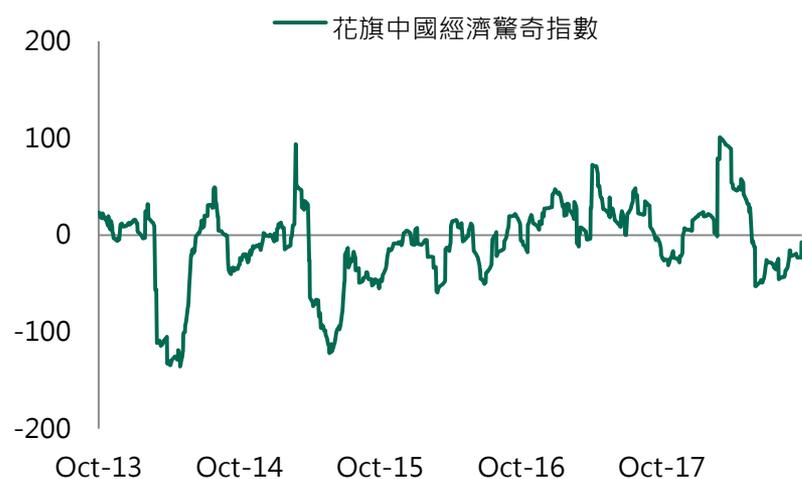
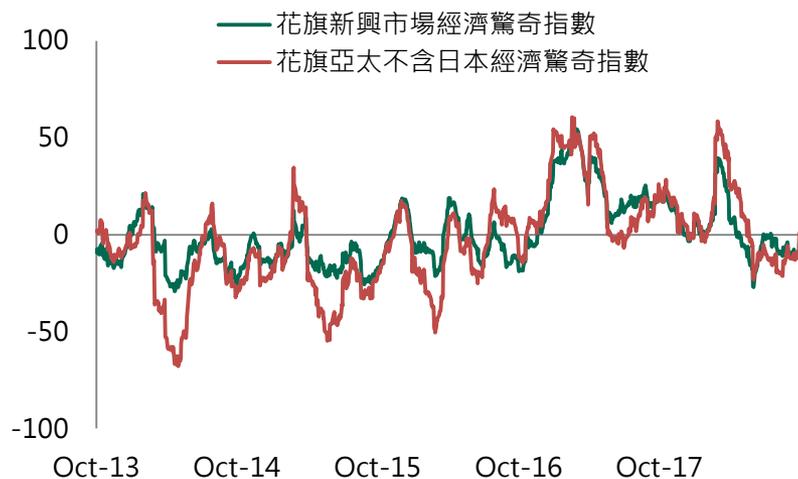
政府公債

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：2018/10/12，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。



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	5,607.7	11,171.2	-5,670.8	-43,094.7
	南韓	549.5	1,102.9	37,711.5	11,188.1
東協	泰國	148.5	638.2	7,647.6	-918.2
	印尼	17.0	-47.5	785.0	-9,478.2
南亞	印度	-940.9	-1,078.4	-8,188.1	-29,842.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。

全球各主要債市概況

成熟公債：金融市場動盪加劇，避險公債週線收紅

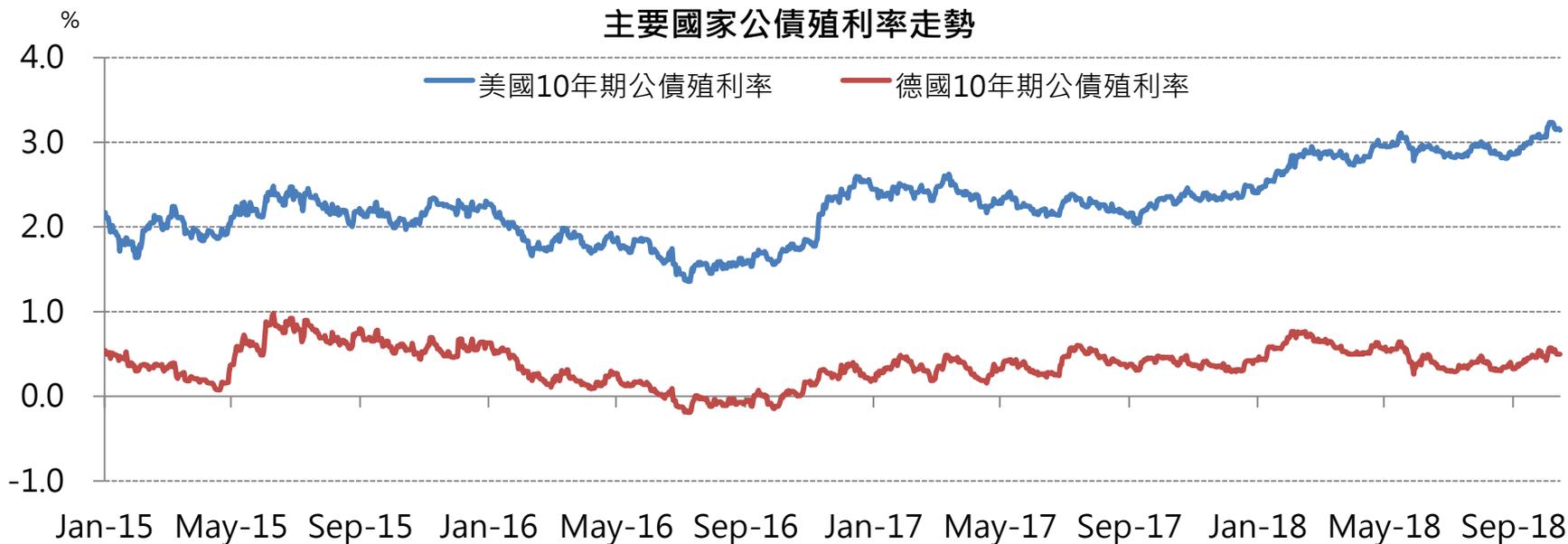
投資級債：股市震盪吸引避險買盤，投資等級債上漲

新興債市：美債殖利率震盪與地區消息引領，新興債市持平

高收益債：股市重挫及油價回落引發風險趨避，全高收債下跌

金融市場動盪加劇 避險公債週線收紅

- 美國公債：美國經濟數據保持強勁，聯準會官員亦多次表態肯定美國經濟，推動美債殖利率近期快速走揚，十年期公債利率一度站上3.2%，股市波動加劇，後在IMF兩年來首度下調全球經濟增長預期，引發以美股為首的全球股市下挫，在避險情緒升溫下，避險買需帶動十年期公債利率回落，截至上週五止報3.1613%。
- 德國公債：歐洲央行行長德拉吉稱，歐元區通膨將於未來數年逐步走升，與此前“相對強勁”的描述更為緩和，推動德債利率下滑，加上全球股市拋售加劇，推升避險公債買氣，德債創下8月以來單週最大漲幅，截至上週五止報0.498%。



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。

股市震盪吸引避險買盤 投資等級債上漲

- 美國10年期公債殖利率攀升至7年新高，上市場擔憂中美貿易戰衝擊，引發全球股市下挫，一度為投資級債帶來壓力，但在避險買盤進駐下，投資級債券止跌回升，過去一週全球投資等級債上漲0.44%。
- 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。

全球投資等級債指數與利差走勢



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/10/5	2018/10/12	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.32%	115	119	169	87
美國投資等級債	4.22%	113	116	181	90
歐洲投資等級債	1.10%	114	118	160	74
亞洲投資等級債	4.53%	149	155	216	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。

美債殖利率震盪與地區消息引領 新興債市持平

- 上週新興主權債相對持平，主要受到美國十年期公債殖利率彈升至3.23%的波段新高後再行回落所致。其中新興亞債表現較為弱勢，儘管中國人行宣佈自10/15調降存準率一碼，但受制於人民幣兌美元貶破6.9大關影響，整體亞幣也面臨貶值壓力，資金外流疑慮下壓抑亞債表現；拉美債市跌幅逆勢上漲，因巴西總統大選右派候選人Bolsonaro得票率大幅領先降低政治不確定性所致；歐非中東債雖面臨美債殖利率彈升的壓力，不過因報導指稱，關押在土耳其的美國牧師近期可能被釋放，美國也可能同步解除對土耳其的制裁，令區域債市表現持平。
- 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	2018/10/5	2018/10/12	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.83%	309	319	342	226
亞洲新興市場債	4.84%	183	198	247	129
歐非中東新興市場債	6.03%	343	353	330	197
拉美新興市場債	6.03%	326	332	395	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。

股市重挫及油價回落引發風險趨避 全高收債下跌

- 上週全球高收益債市受到全球股市因貿易戰、義大利預算案紛擾及IMF兩年來首度下修全球經濟成長展望等利空出現自二月以來單週最大跌幅，油價因經濟展望下修需求可能減少、俄羅斯及沙國可能就增產再進行討論等因素從高點回跌，美債殖利率因風險趨避從近期高點回落，過去一週投資級債表現優於高收益債，各產業債下跌，汽車及零售債下跌，油價下跌拖累石油瓦斯及能源設備債亦同步收跌。再加上義大利財長談話未能平復市場對於財政預算案高於歐盟上限的擔憂，義國金融債領跌拖累歐高收表現，全球高收益債指數週跌0.22%。
- 根據EPFR統計10/4-10/10一週資金流向，全球高收益債券基金由買轉賣大幅流出61億美元。Q3財報密集公佈時期表現將震盪，唯整體企業信用償債能力穩健，震盪拉回將是佈局的好時機點。

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	2018/10/5	2018/10/12	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	5.78%	343	363	591	287
全球高收益債	6.29%	365	384	615	311
美國高收益債	6.54%	332	354	600	316
歐洲高收益債	3.62%	349	372	584	233
亞洲高收益債	8.78%	563	586	735	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/12，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。