



群益全球股市週報

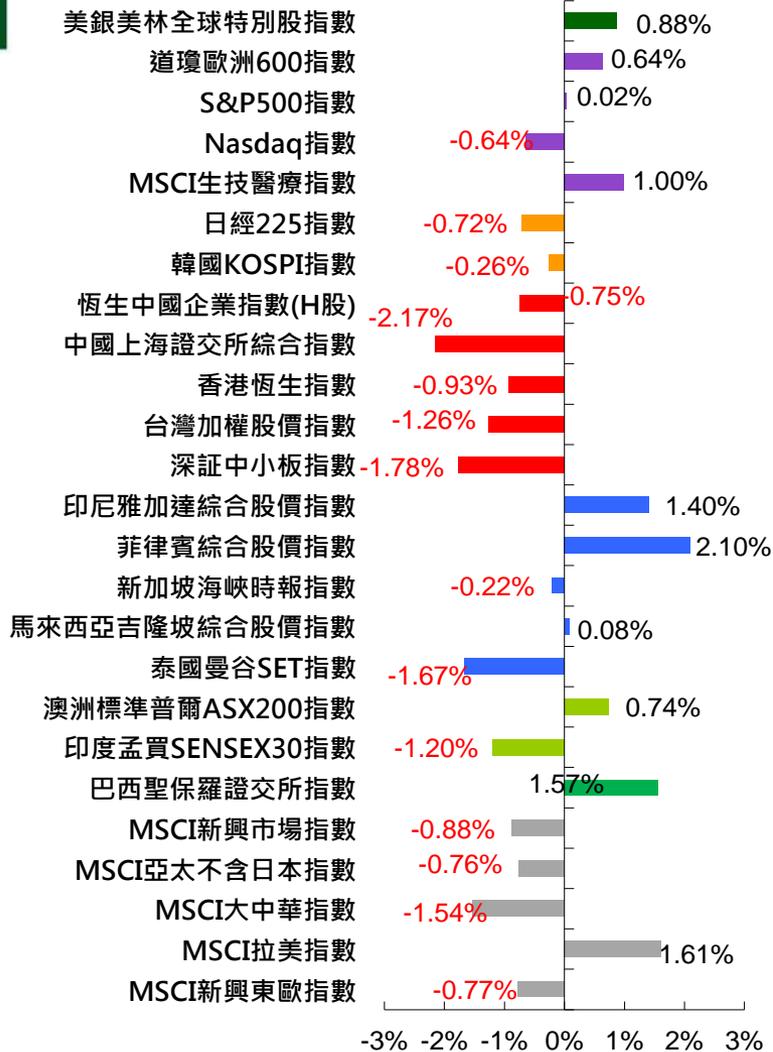
2018年10月22日



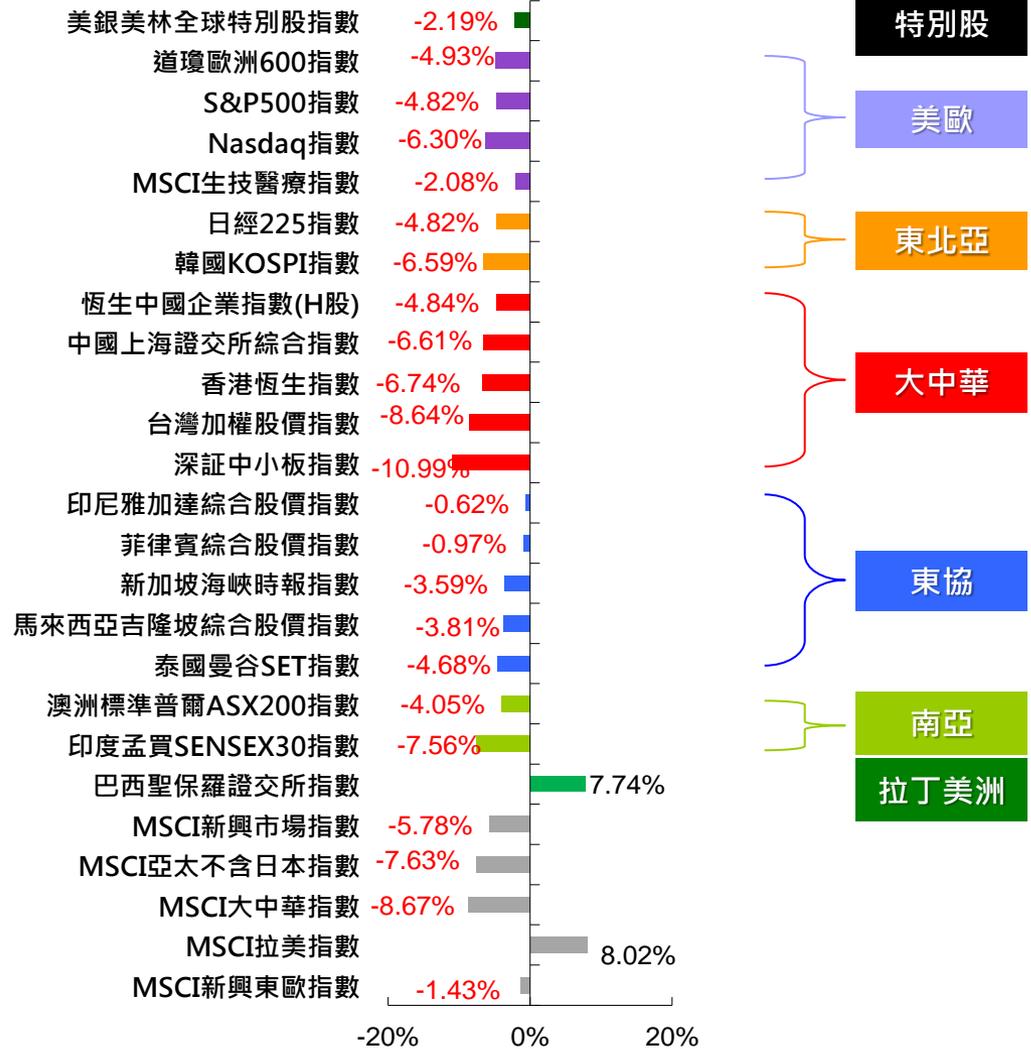
讓一群人受益
群益投信

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 | 25444.34 | X | X | ○ | 糾結 |
| S&P 500指數 | 2767.78 | X | X | ○ | 糾結 |
| NASDAQ指數 | 7449.03 | X | X | ○ | 糾結 |
| 費城半導體指數 | 1225.94 | X | X | X | 偏空 |
| 歐洲 | | | | | |
| 英國金融時報指數 | 7049.80 | X | X | X | 偏空 |
| 法國CAC 40指數 | 5084.66 | X | X | X | 偏空 |
| 德國DAX 30指數 | 11553.83 | X | X | X | 偏空 |
| 道瓊歐洲600指數 | 361.24 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI歐洲小型類股指數 | 383.95 | X | X | X | 偏空 |
| 亞太 | | | | | |
| 日本NIKKEI 225指數 | 22471.51 | X | X | X | 偏空 |
| 台灣加權指數 | 9913.62 | X | X | X | 偏空 |
| 香港恆生指數 | 25908.33 | X | X | X | 偏空 |
| 恆生國企股指數(H股) | 10443.59 | X | X | X | 偏空 |
| 南韓KOSPI指數 | 2153.08 | X | X | X | 偏空 |
| 新加坡海峽時報指數 | 3065.98 | X | X | X | 偏空 |
| 馬來西亞綜合指數 | 1726.69 | X | X | X | 偏空 |
| 印尼綜合指數 | 5850.45 | ○ | X | X | 糾結 |

| 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 | 7169.57 | ○ | X | X | 糾結 |
| 泰國SET指數 | 1667.91 | X | X | X | 偏空 |
| 印度SENSEX指數(大型股) | 34315.63 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI印度中小型股指數 | 2351.12 | X | X | X | 偏空 |
| 澳洲ASX200指數 | 5908.30 | X | X | X | 偏空 |
| 上海證交所綜合指數 | 2625.40 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI亞洲不含日本指數 | 481.18 | X | X | X | 偏空 |
| 新興拉美 | | | | | |
| 墨西哥ICP指數 | 47437.45 | X | X | X | 偏空 |
| 巴西聖保羅指數 | 84219.74 | ○ | ○ | ○ | 偏多 |
| MSCI拉丁美洲指數 | 2702.34 | ○ | ○ | X | 糾結 |
| 新興歐洲 | | | | | |
| 俄羅斯RTS美元指數 | 1126.97 | X | ○ | X | 糾結 |
| 土耳其伊斯坦堡全國100指數 | 96455 | X | ○ | X | 糾結 |
| MSCI新興東歐指數 | 155.43 | X | X | X | 偏空 |
| 全球指數 | | | | | |
| MSCI世界指數 | 494.05 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI新興市場指數 | 971.47 | X | X | X | 偏空 |
| MSCI金磚四國指數 | 280.63 | X | X | X | 偏空 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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 | 467.9 | 14,347.6 | -37,539.5 | -31,446.0 |
| | 南韓 | -594.0 | -2,479.4 | -4,567.7 | -12,567.5 |
| 大中華 | 台灣 | -1,434.9 | -4,181.6 | -9,852.0 | -17,732.0 |
| 東協 | 泰國 | -479.2 | -1,519.7 | -8,037.3 | -8,410.9 |
| | 菲律賓 | -36.4 | -136.9 | -1,706.8 | -2,730.1 |
| | 馬來西亞 | -31.3 | -300.8 | -2,430.1 | -4,658.8 |
| | 印尼 | 79.7 | -350.5 | -4,037.6 | -2,624.5 |
| 南亞 | 印度 | -103.7 | -2,456.9 | -4,462.5 | -9,280.4 |
| 拉丁美洲 | 巴西 | -464.7 | 111.9 | 180.1 | -4,631.1 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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2018/10/12。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：FED偏鷹派紀要及地緣政治利空，美歐股漲跌互見

新興股市：陸股重挫、Fed立場偏鷹影響，新興股市承壓走低

大中華股市：股權質押擔憂升溫，陸股週線收低

台股：國際股市回檔，台股失守萬點

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

FED偏鷹派紀要及地緣政治利空 美歐股漲跌互見

- FED最新利率會議紀錄表示多數決策者傾向可暫時將利率提高至預估長期中性利率水平之上，偏鷹派訊號再現；總經交雜如美9月零售銷售受餐飲銷售下滑拖累僅年增0.1%，新屋開工下降5.3%至年率120.1萬戶，建築許可減少0.6%至124.1萬戶，然而工業生產月增0.3%為連四月成長對股指形成提振效果。歐股則受到企業財報優於預期從前週跌勢反彈，惟脫歐談判未有明顯進展、歐盟對義預算赤字比重表達嚴厲言論使得漲幅收斂。再加上美沙關係趨於緊張，美歐股市漲跌互見，道瓊工業指數週漲0.41%，S&P 500小漲0.02%，Nasdaq週跌0.64%，泛歐600指數週漲0.64%。
- 未來一週關注：美歐10月Markit PMI初值、美Q3GDP初值及美科技醫療及工業超級財報週。

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：2018/10/19，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。

陸股重挫、Fed立場偏鷹影響 新興股市承壓走低

- 上週新興股市表現依舊分歧，主因FOMC利率會議紀錄顯示聯準會(Fed)立場偏鷹派，加上美國與沙烏地阿拉伯因記者遭殺一事關係緊張，以及美中貿易紛擾未解都形成利空壓抑。其中新興亞股跌幅居前，因美國總統川普表示可能進一步對中國課徵關稅，加以中國中小型企業大股東股權質押風險擴散的擔憂增溫，在陸股領跌下拖累周遭亞股一併遭逢賣壓；拉美股市逆勢收紅，主要由於民調顯示市場青睞之右派總統候選人Bolsonaro在第二輪選舉支持度持續領先所致；新興東歐股市在油價回檔、國際關係不確定性升溫下單週同樣走低。
- 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：2018/10/19，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。

股權質押擔憂升溫 陸股週線收低

- 近期受外圍市場動盪波及，中國股市再現賣壓，加上因股價持續下跌及融資偏緊的環境，部分透過股權質押融資者被迫平倉，股價再挫，惡性循環擔憂令股權質押風險重燃，上證一度跌破2500點關卡，整週上證指及深成指分別下跌2.17%及2.26%。
- 中國股市在連續擊穿多個關卡後，中國央行行長易綱、銀保監會主席郭樹清、證監會主席劉士余及國務院副總理劉鶴終出面喊話，表達當前股市與中國基本面有脫鉤現象，中國股市正在成為最具投資價值的市場，表達對中小微企業面臨的困難表達高度重視，並提出多項措施提振市場信心。多名高官出面信心喊話，並提出維穩措施，中國股市未來急速重挫可能性有所下降。

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：2018/10/19，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 台股失守萬點

- 美股下跌，人民幣續貶，台股回測本波低點，在政策性護盤進場，以及部分搶反彈個股進駐下，暫時化解回測前波9740低點的危機，週五收在9919.26點，全週指數下跌126.55點，週線呈現連3黑，三大法人全週賣超481.9億。先前跌深的上櫃指數週線則上漲0.43點，週K終止連6黑。
- 本週將進入美股超級財報週，若財報表現佳，有機會帶動台灣相關類股表現，搭配股價已經跌深，醞釀反彈走勢，若表現疲弱則整理時間將拉長。

近五年指數走勢

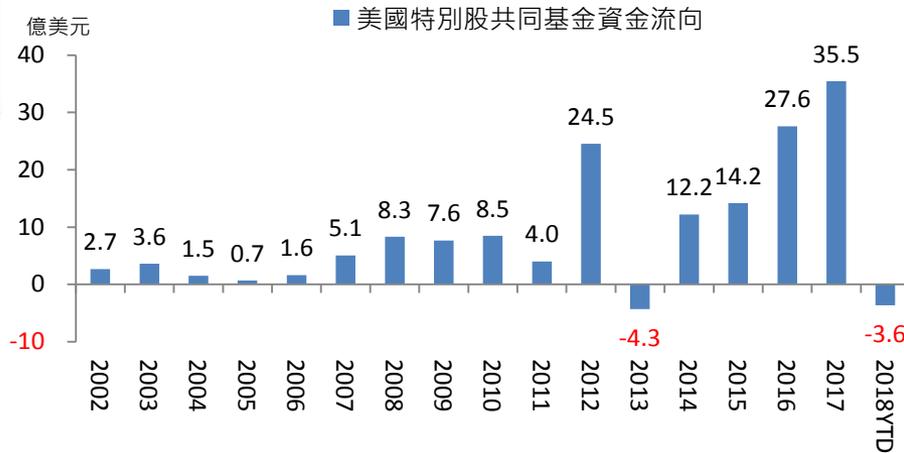


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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)



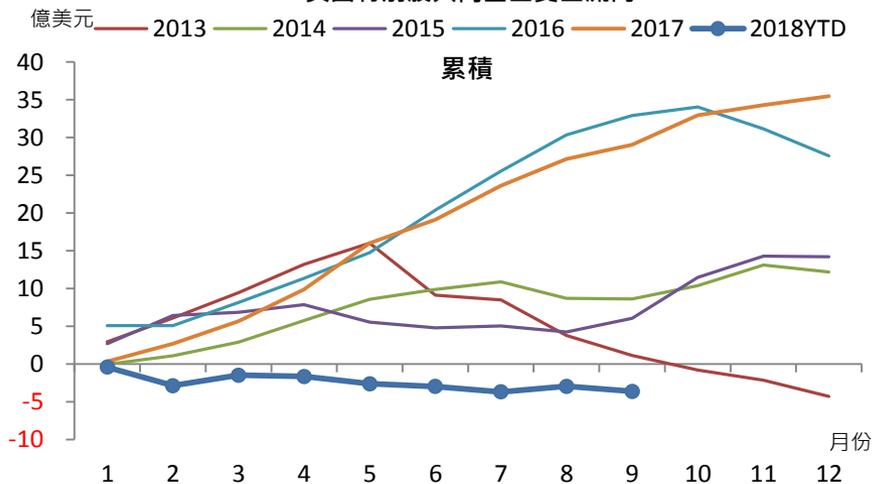
■ 9月份美國特別股共同基金淨流出6,758萬美元。

■ 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

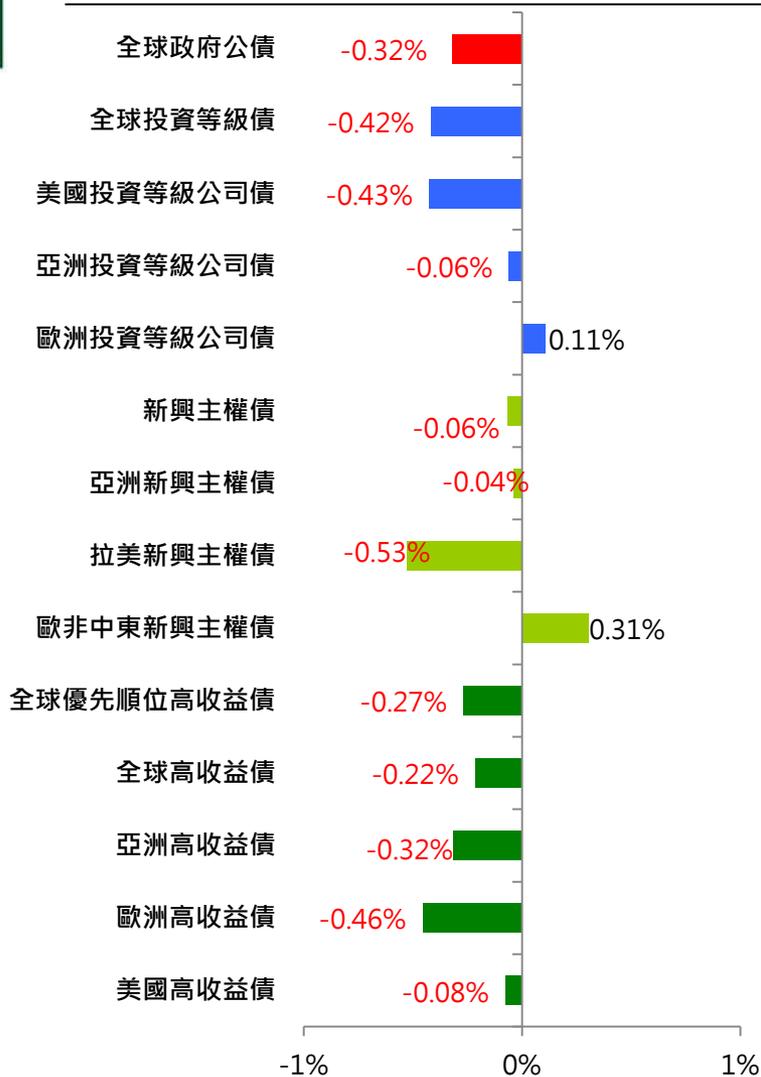
2018年10月22日



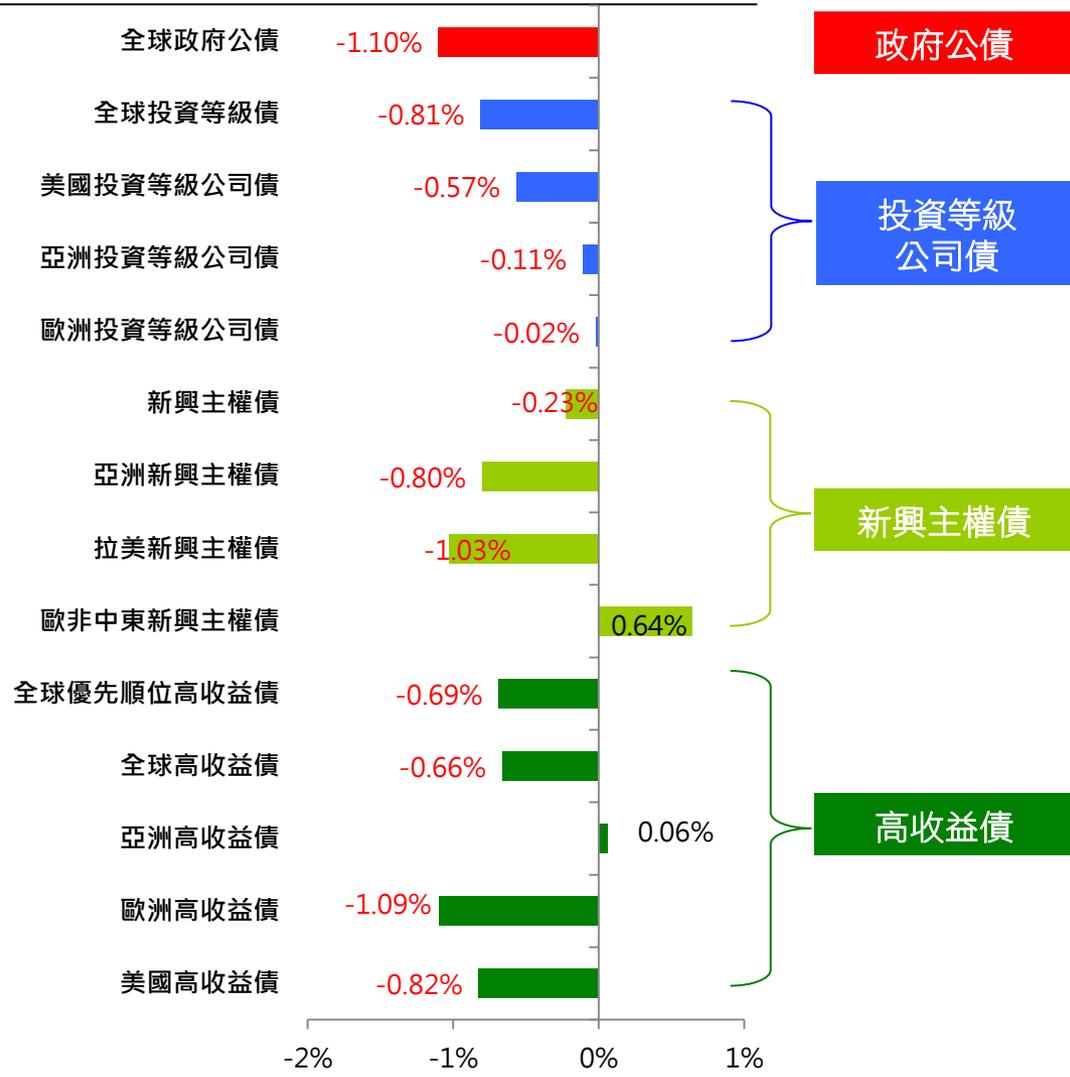
讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



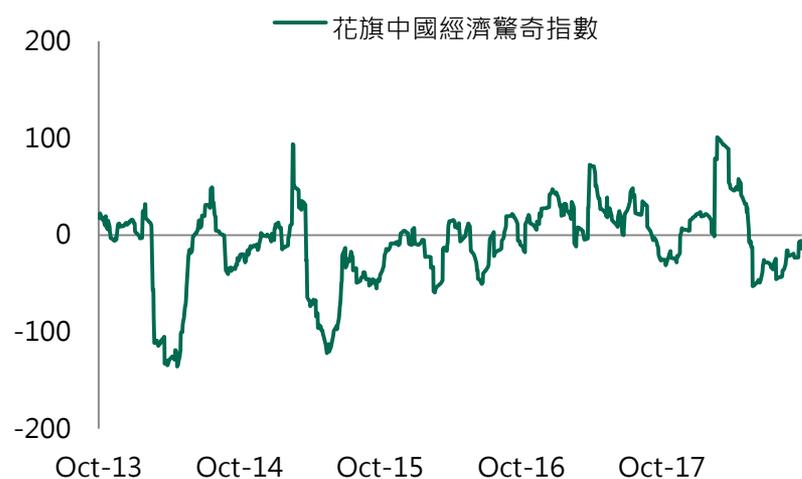
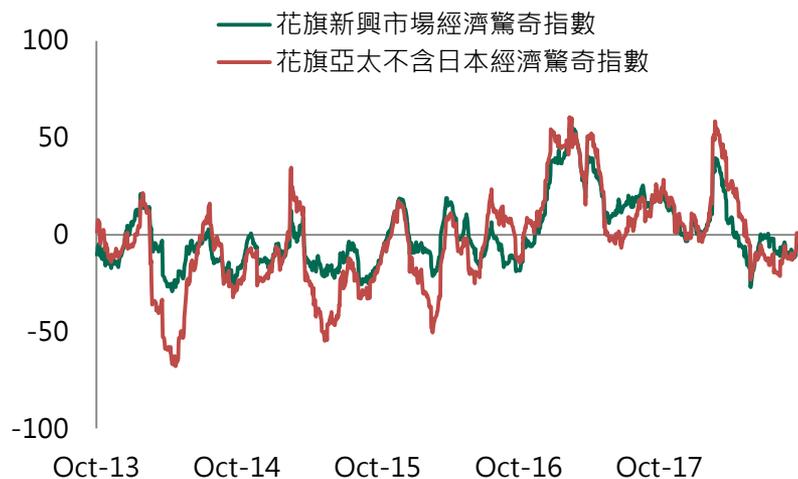
政府公債

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：2018/10/19，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 | -1,587.2 | 3,970.1 | -12,871.8 | -50,295.7 |
| | 南韓 | 729.2 | 1,850.4 | 38,459.0 | 9,352.3 |
| 東協 | 泰國 | 43.8 | 682.0 | 7,691.5 | -832.8 |
| | 印尼 | -118.5 | -138.7 | 694.8 | -9,710.9 |
| 南亞 | 印度 | -266.3 | -1,555.5 | -8,665.1 | -30,599.6 |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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2018/10/22。

全球各主要債市概況

成熟公債：會議紀錄內容偏鷹，美債利率走升

投資級債：升息預期壓抑投資級債券走勢

新興債市：經濟數據與地區消息多空參半，新興債市收黑

高收益債：FED會議紀要「鷹」影再現，全高收債續跌

會議紀錄內容偏鷹 美債利率走升

- 美國公債：聯準會公布9月會議記錄，內容稱與會官員皆支持9月升息決定，Fed官員對漸進式升息作法具信心，且多數官員表態支持利率最終暫時超過長期中性利率，推升美十年債利率，惟股市表現偏弱仍帶來部分公債買盤，壓抑殖利率漲幅，截至本週一報3.1939%。
- 德國公債：據外媒報導，歐盟指責義大利2019年預算明顯偏離歐盟規則，要求義大利政府於10/22前提出修改案，歐洲央行行長德拉吉亦稱義大利將為破壞規則付出龐大代價，惟該國兩名副總理均稱不會進行談判或調整，避險情緒升溫，德債殖利率週線走降，截至本週一報0.46%。

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：2018/10/19，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。

升息預期壓抑投資級債券走勢

- 聯準會公佈利率會議記錄結果，更加強投資人對明年繼續升息的預期，雖有中美貿易關係及人民幣貶值擔憂再起，以及美國和沙烏地阿拉伯關係趨於緊張，但過去一週全球投資等級債下跌0.42%。
- 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 | 2018/10/12 | 2018/10/19 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|---------|-------|------------|------------|--------|--------|
| 全球投資等級債 | 3.35% | 119 | 120 | 168 | 87 |
| 美國投資等級債 | 4.28% | 116 | 117 | 180 | 90 |
| 歐洲投資等級債 | 1.08% | 118 | 121 | 159 | 74 |
| 亞洲投資等級債 | 4.56% | 155 | 151 | 216 | 114 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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。

經濟數據與地區消息多空參半 新興債市收黑

- 上週新興主權債走弱，主要由於FOMC利率會議紀錄顯示聯準會(Fed)立場偏鷹派，美債殖利率維持強勢下壓抑新興債市表現。其中新興亞債跌幅居前，主要受制於中國第三季GDP成長率由前一季的6.7%放緩至6.5%，以及9月工業生產成長5.8%均不如市場預期的影響，同時南韓央行調降今、明年GDP成長率估值也形成壓力，所幸印尼今年財政赤字佔GDP比重預估在1.83%至2.04%，比原先預期的2.12%低且創2012年以來最佳水準，縮窄亞債跌幅；拉美債市則受巴西現任央行總裁準備於年底辭職的消息影響，配合美債殖利率強勢使得區域債市走跌；歐非中東債逆勢上揚，因美國國務卿表示土耳其釋放其牧師後，可能會解除一些對土耳其的制裁所致。
- 儘管美債殖利率走升形成利空，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 | 2018/10/12 | 2018/10/19 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|-----------|-------|------------|------------|--------|--------|
| 全球新興市場債 | 5.83% | 319 | 314 | 341 | 226 |
| 亞洲新興市場債 | 4.84% | 198 | 193 | 246 | 129 |
| 歐非中東新興市場債 | 5.97% | 353 | 343 | 330 | 197 |
| 拉美新興市場債 | 6.09% | 332 | 333 | 395 | 266 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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。

FED會議紀要「鷹」影再現 全高收債續跌

- 聯準會9月份會議記錄紀要顯示，多數官員傾向於贊成將聯邦基準利率提高至預估長期中性利率上方，市場對此偏鷹派解讀，美國十年期公債殖利率近一週上揚、利率風險利空再現，所幸企業財報公佈多數仍優於預期，激勵高收益債相對於投資級債抗跌。而其中各產業債漲跌互見：零售債走揚，但九月份新屋開工下降5.3%至年率120.1萬戶的利空拖累建材及營建債收挫。加上歐盟要求義大利修改財政預算草案，義國預算案風暴導致金融債領跌拖累歐高收表現，全球高收益債指數上週持續走跌0.22%。
- 根據EPFR統計10/11-10/17一週資金流向，全球高收益債券基金流出縮小至3億美元。Q3財報公佈期間震盪難免，唯整體企業信用償債能力穩健，指數有拉回仍是佈局的好時機點。

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 | 2018/10/12 | 2018/10/19 | 過去十年平均 | 過去十年最低 |
|------------|-------|------------|------------|--------|--------|
| 全球優先順位高收益債 | 5.82% | 363 | 364 | 589 | 287 |
| 全球高收益債 | 6.33% | 384 | 384 | 613 | 311 |
| 美國高收益債 | 6.56% | 354 | 351 | 598 | 316 |
| 歐洲高收益債 | 3.71% | 372 | 387 | 581 | 233 |
| 亞洲高收益債 | 8.94% | 586 | 596 | 733 | 369 |

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/10/19，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。