



群益全球股市周報

2018年11月5日

投資顧問

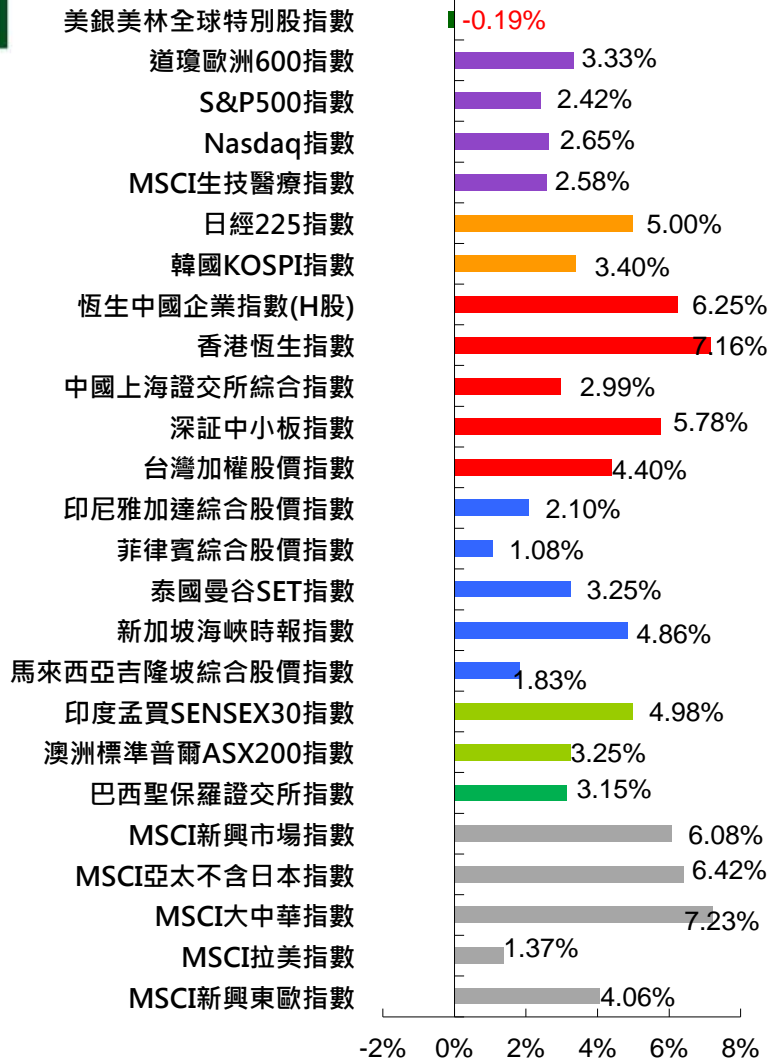


讓一群人受益

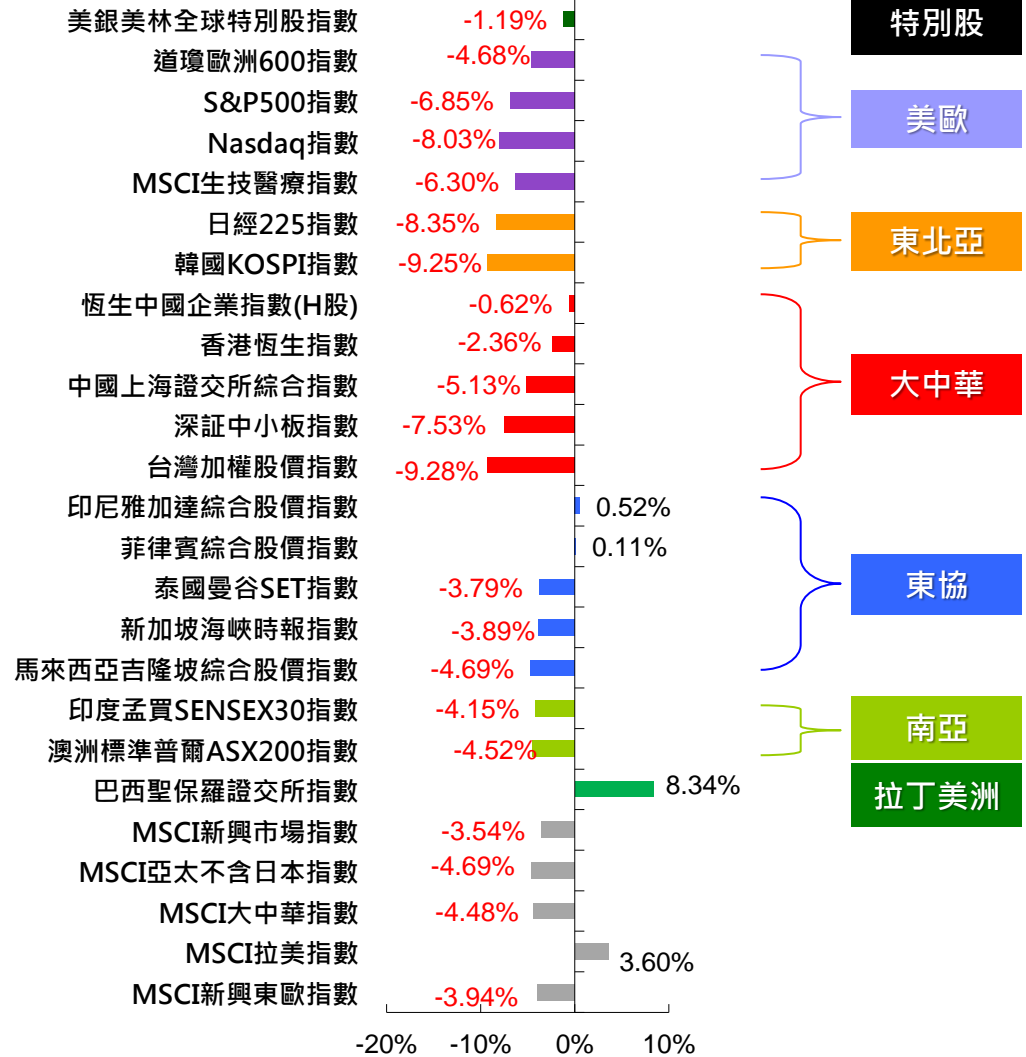
群益投信

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	25270.83	X	X	○	糾結
S&P 500指數	2723.06	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	7356.99	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1239.16	○	X	X	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7094.12	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	5102.13	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	11518.99	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	364.08	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	386.72	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22243.66	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9906.59	X	X	X	偏空
香港恆生指數	26486.35	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10687.77	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2096.00	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3116.39	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1713.87	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5906.29	○	○	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7140.29	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1681.84	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35011.65	○	X	X	糾結
MSCI印度中小型股指數	2464.80	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	5824.50	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2676.48	○	X	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	491.78	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	45446.83	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	88419.05	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2724.45	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1134.80	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	94123	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	155.76	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	14996.64	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	996.72	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	294.45	○	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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	-3,118.6	11,908.7	-39,978.3	-47,446.1
	南韓	693.8	792.9	-5,354.6	-14,523.3
大中華	台灣	703.9	358.1	-10,229.5	-18,328.2
東協	泰國	-161.4	-66.6	-8,546.9	-8,527.1
	菲律賓	-20.6	-202.2	-1,772.1	-2,854.7
	馬來西亞	36.0	1.5	-2,468.3	-4,678.6
	印尼	304.3	155.9	-3,754.8	-2,075.0
南亞	印度	-381.4	127.4	-5,630.8	-11,594.4
拉丁美洲	巴西	-272.9	-1,914.3	-1,846.1	-6,227.4

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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2018/10/26。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：美中緊張緩和、企業財報利多，美歐股大幅反彈

新興股市：諸項利多消息提振，新興股市反彈勁揚

大中華股市：中美關係初露曙光，陸股收漲

台股：中美貿易衝突緩解，台股站回9900點

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

美中緊張緩和、企業財報利多 美歐股大幅反彈

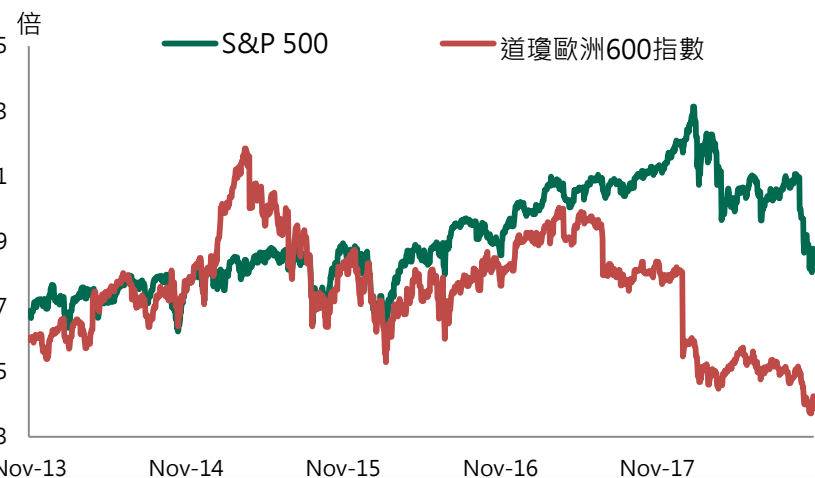
- 上週美國總統川普表示與中國國家主席習近平透過熱線就貿易與北韓問題進行良好交談，重燃市場對貿易爭端和緩的期待。財報方面，陶氏杜邦財報強勁且宣布30億美元的股票回購計劃，激勵原物料類股上漲；FED計畫放寬對資產規模在七千億美元或以下銀行的監管要求激勵金融類股收高；運動品牌UA及通用汽車上季財報及全年獲利預估優於預期，eBay財報報喜領漲消費耐久財類股。然而上週四盤後Apple公布上季營收及每股盈餘均創新高，但對Q4營收預測保守引發市場擔憂，非農數據強勁緊縮貨幣風險再起使得美股指漲幅有所收斂，道瓊工業平均指數週漲2.36%，S&P 500週漲2.42%，Nasdaq週漲2.65%。泛歐600指數因美股反彈、脫歐談判有樂觀進展與優異財報收漲3.33%。

- 未來一週關注：11/6美期中大選結果，11/7-8FOMC會後聲明、服務業數據及財報。

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：2018/11/2，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。

諸項利多消息提振 新興股市反彈勁揚

- 上週新興股市反彈勁揚，主要受惠於美中貿易衝突降溫、政策與政治利多消息提振。其中新興亞股漲幅居前，因有報導稱美國總統川普已要求內閣成員擬定貿易協議草書，加深投資人在G20峰會期間對於美中貿易議題有更多進展的期待，至於印度與南韓股市分別因財報利多與金融監督局釋出護盤訊息提升投資情緒，都有助於亞股表現強勢；拉美股市因右翼候選人Bolsonaro如期贏得巴西總統大選，市場對於改革的期待下帶動巴西股市延續選前漲勢，拉抬區域股市；新興東歐股市因俄羅斯10月製造業指數由50攀升至51.3，抵銷油價下跌影響，單週股市收紅。
- 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：2018/11/2，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。

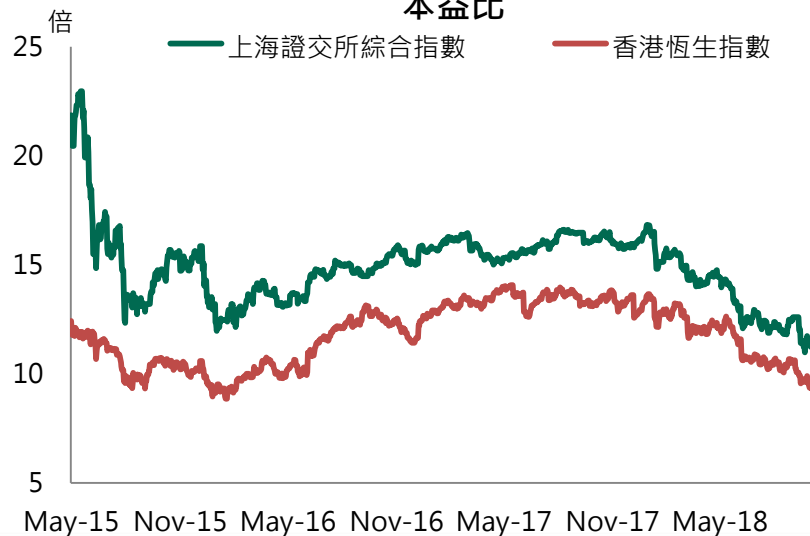
中美關係初露曙光 陸股收漲

- 美國總統川普與中國國家主席習近平經電話聯絡後，川普表示，重視與習近平的良好關係，期待與習近平於G20峰會上再次會晤，期望就重大議題進行深入探討，美國高度重視雙方經貿合作，願繼續擴大對華出口。另一方面，習近平表示，願同川普於G20峰會上深入交換意見，雙方團隊須加強接觸，推動中美經貿問題達成解決共識。
- 中國股市年至今跌幅已超20%，雖受國內調結構、緊信用等內部政策影響不小，但在中美貿易衝突日漸加劇下，官方頻頻喊話但市場仍缺乏信心，現中美領導人就貿易議題進行談話，提振市場對中美雙方在貿易議題上取得進展的預期，上證指及深成指週線分別上漲2.99%及4.83%。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

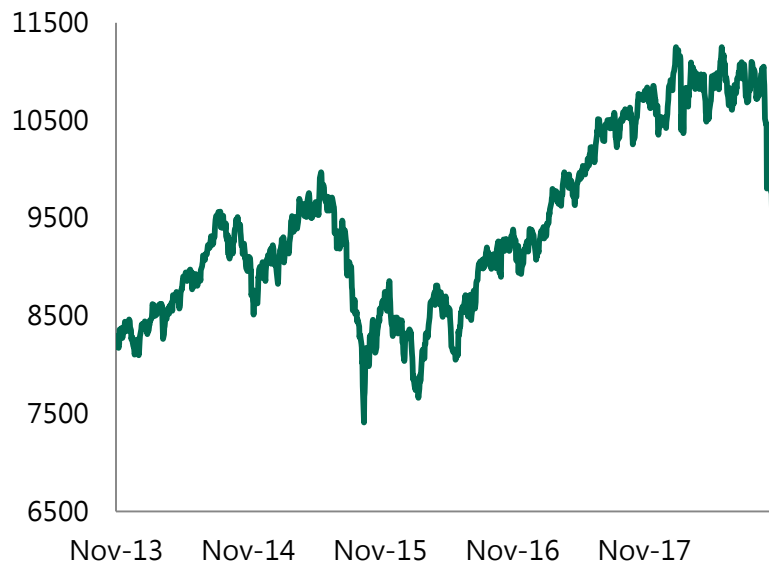


資料來源：Bloomberg，資料日期：2018/11/2，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

中美貿易衝突緩解 台股站回9900點

- 中美貿易衝突可望緩解的好消息傳出，國際美元應聲走弱，亞洲主要股匯市齊漲，台股隨之上揚，成功站回9900點關卡，以9906.59點作收，週線上漲417.41點，中止連四黑，三大法人合計買超178.6億。店頭市場跟隨大盤上揚，成功收復月線，連5日收紅，以118.5點作收。
- 雖然10月國際股市下挫是受到美中貿易戰影響，但美國總統川普已透露雙方將協商，預期短線台股仍有機會上攻，挑戰萬點關卡。

近五年指數走勢
——台灣加權指數

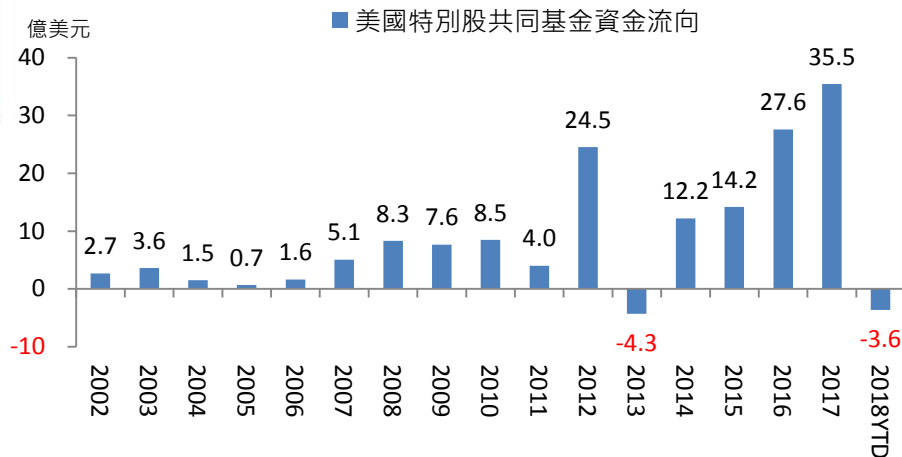


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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。

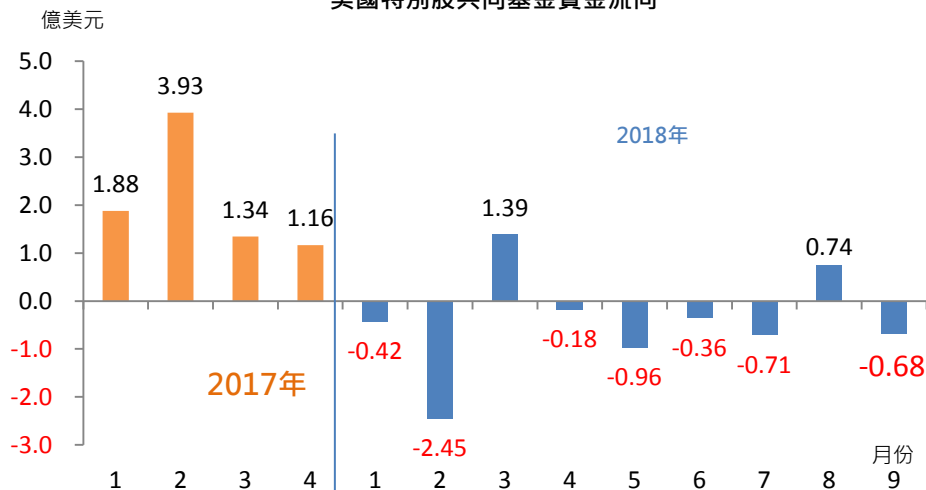
9月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



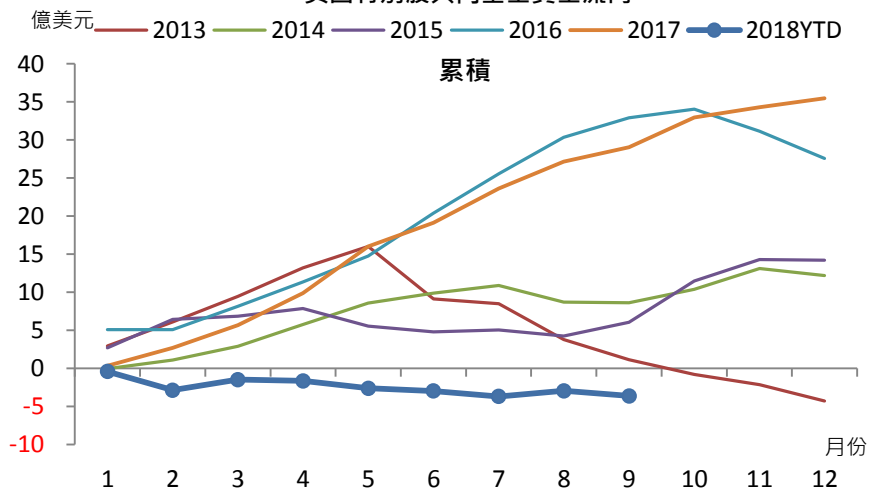
■ 9月份美國特別股共同基金淨流出6,758萬美元。

■ 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11月5日

投資顧問

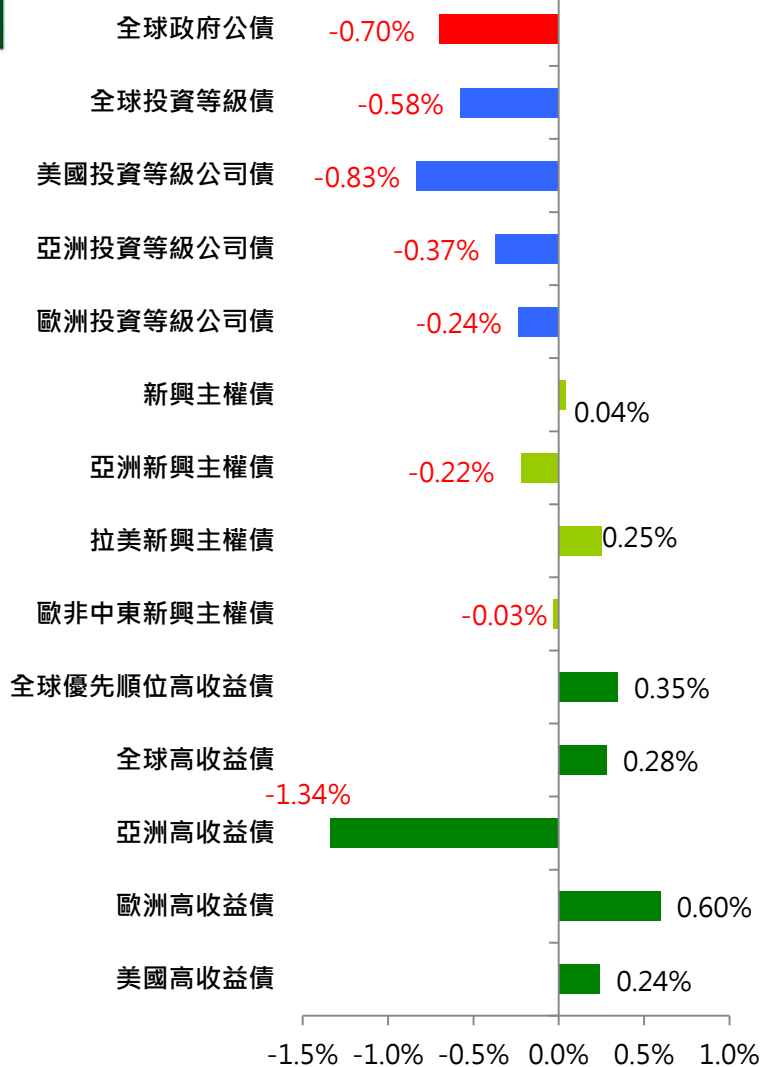


讓一群人受益

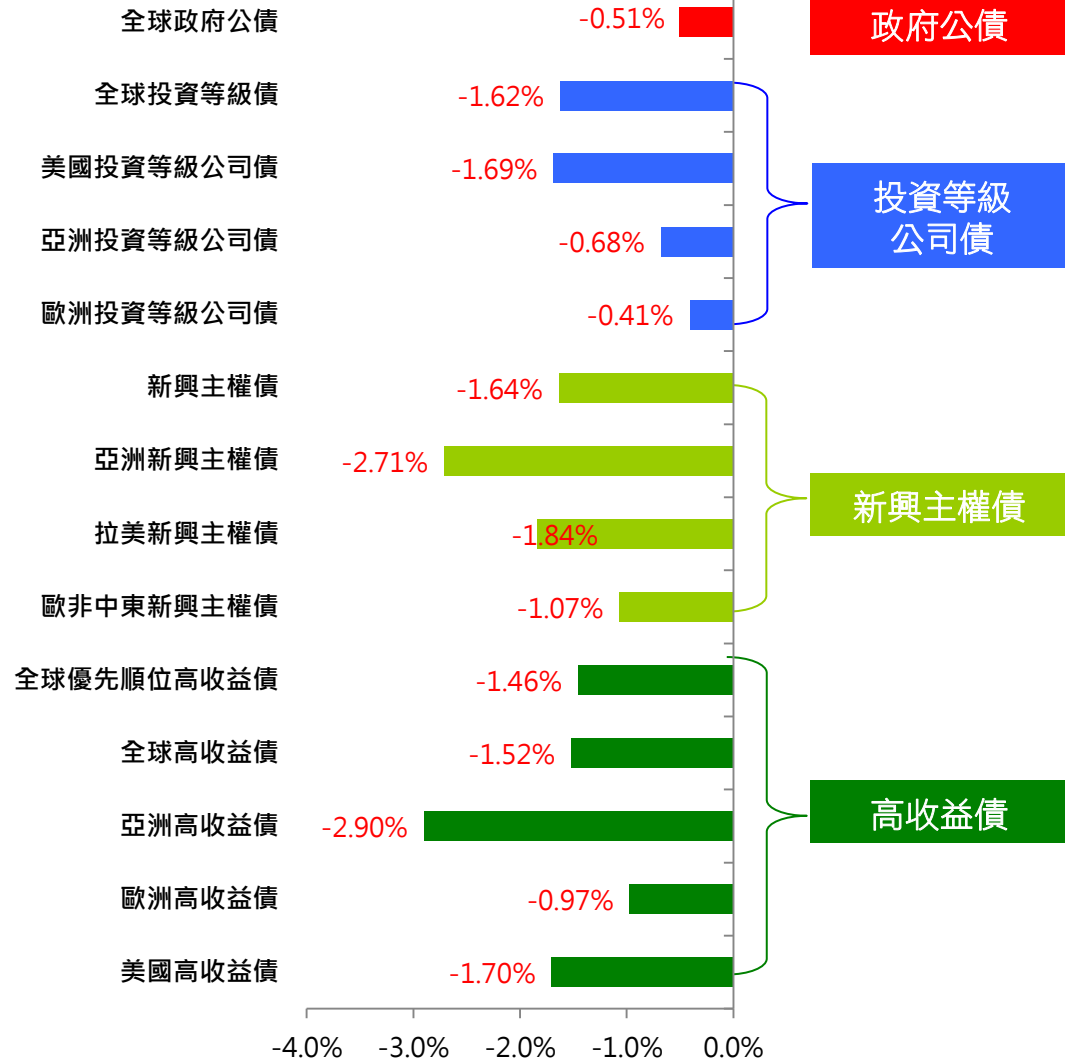
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



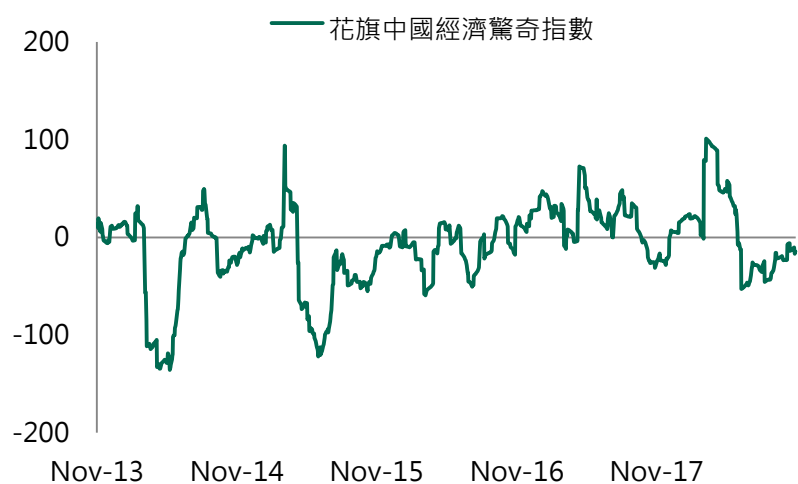
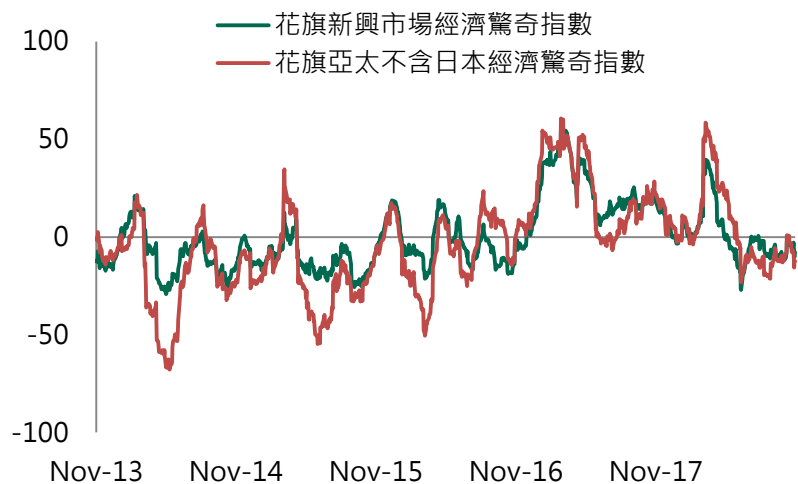
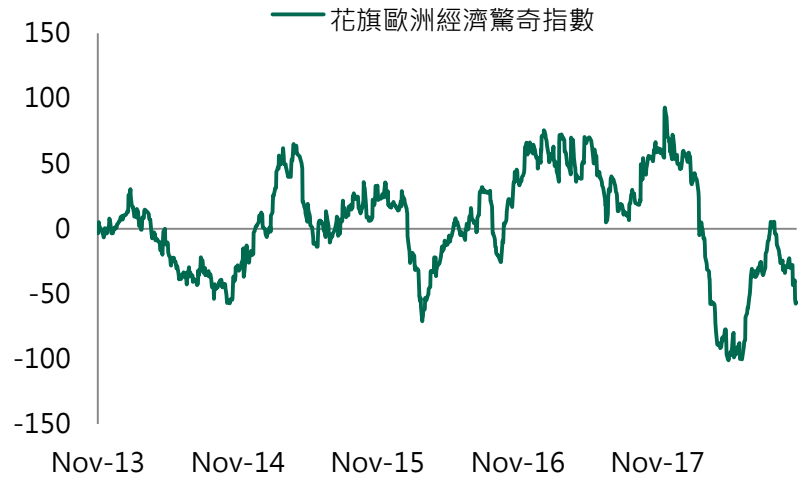
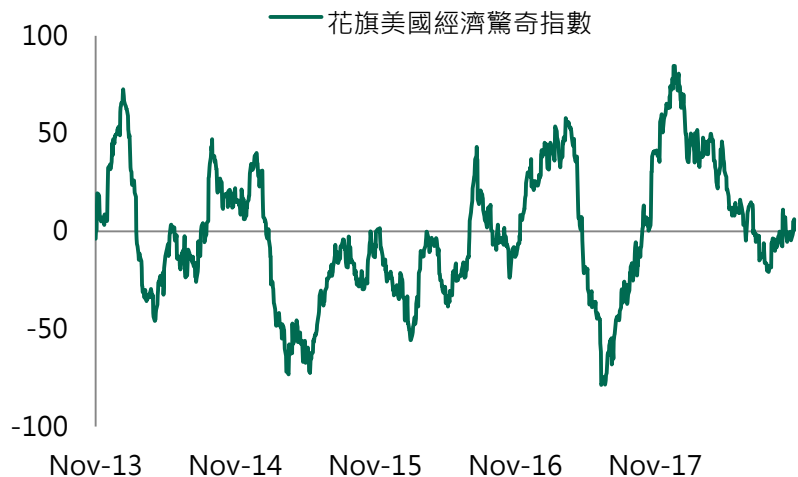
政府公債

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：2018/11/2，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	4,953.2	5,280.7	-11,561.2	-47,079.1
	南韓	304.3	-218.6	39,583.5	9,401.5
東協	泰國	457.2	94.6	8,366.0	452.8
	印尼	125.3	43.8	1,769.8	-8,081.4
南亞	印度	170.8	77.2	-8,384.0	-31,149.6

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/2。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2018/10/26。

全球各主要債市概況

成熟公債：股市反彈伴隨就業數據強勁，美債利率走揚

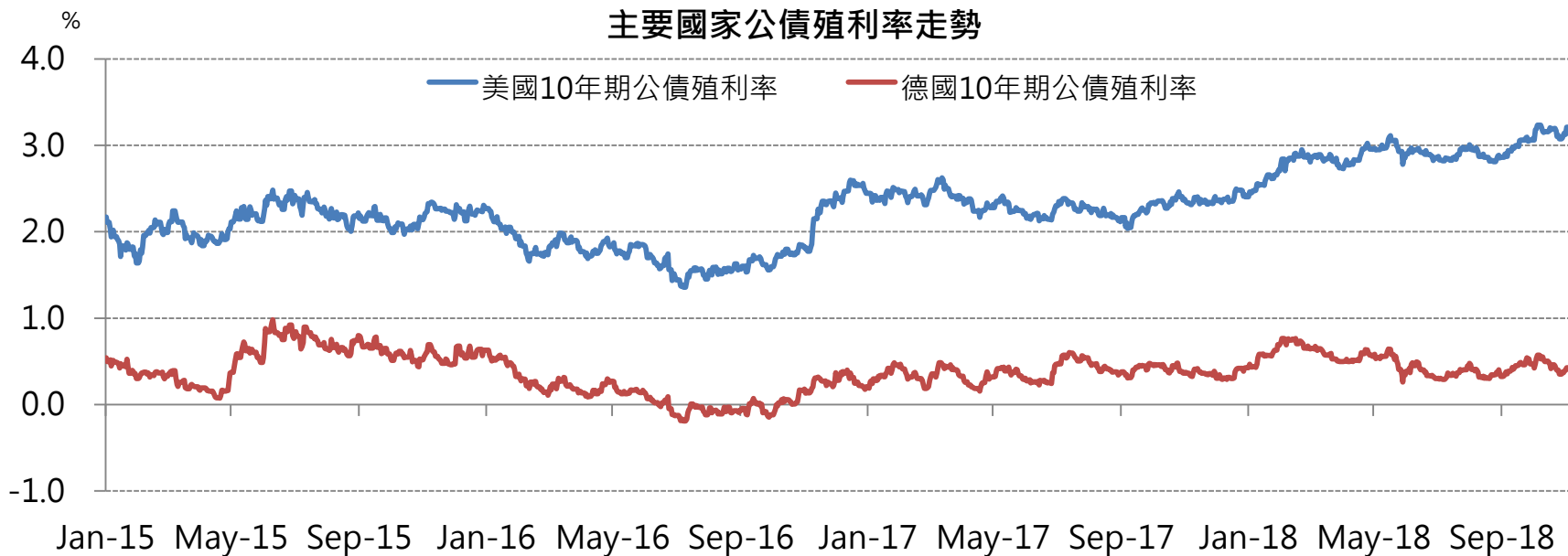
投資級債：股市表現佳，壓抑投資級債券走勢

新興債市：經濟數據不佳與政治利多影響，新興債市持平

高收益債：美歐三季度企業財報報喜，全高收債反彈

股市反彈伴隨就業數據強勁 美債利率走揚

- 美國公債：中美元首於上週通電話，事後雙方均表態期待於G20峰會上就重點議題進行深入探討，市場對貿易擔憂略降，激勵股市大漲，加上美國公布最新非農就業數據顯示，非農就業大增25萬人超過市場預期，平均時薪年增率勁揚3.1%，創2009年來高點，強勁就業數據支撐聯準會持續升息，美債殖利率週線走揚。
- 德國公債：德國現任總理梅克爾稱，不會再尋求連任德國總理及基民盟領導人的職務，此前該政黨在多個地方選舉上表現不佳，加上傳出英國退歐後，歐盟可能准許英國金融機構以某種形式進入歐洲市場的相關協議接近完成，推動德債殖利率走揚。



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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。

股市表現佳 壓抑投資級債券走勢

- 股市受惠企業財報利多及中美貿易衝突可望有解及義大利政府可能爭辯明年的有效預算赤字佔GDP比重接近2%的樂觀氣氛而上漲，壓抑投資級債券走勢，過去一週全球投資等級債下跌0.58%。
- 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

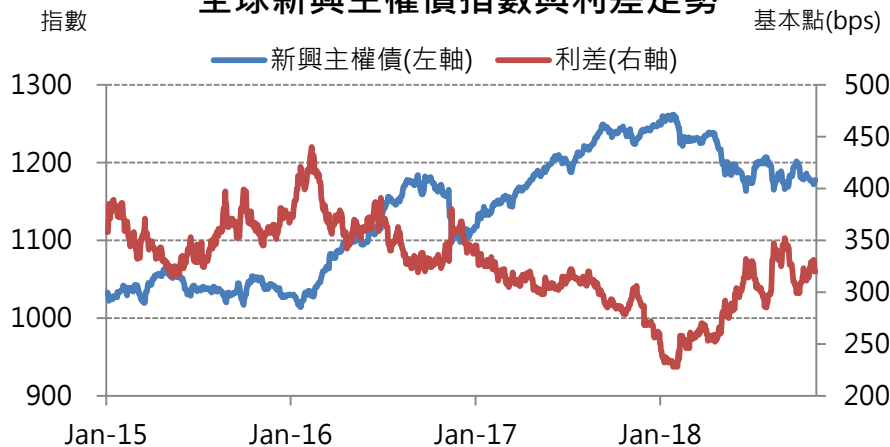
	最新殖利率	2018/10/26	2018/11/2	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.43%	126	126	167	87
美國投資等級債	4.37%	123	124	178	90
歐洲投資等級債	1.13%	128	127	158	74
亞洲投資等級債	4.63%	160	158	214	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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。

經濟數據不佳與政治利多影響 新興債市持平

- 上週新興主權債大致持平，主要受到經濟數據表現不佳與政治利多的交叉影響。其中新興亞債跌幅居前，儘管油價下滑降低印度等能源進口國之通膨疑慮，不過由於中國10月官方製造業指數由50.8下滑至50.2，遜於預期並創2016年7月以來低點，而非製造業指數則由54.9下滑至53.9，拖累亞債表現；拉美債市逆勢走升，雖然墨西哥國內公投決定取消新機場興建計畫，引發投資人擔心新政府上台後的政策延續風險，惠譽信評也因此調降該國主權債信展望至負向(原為穩定)，不過因巴西總統當選人Bolsonaro表示將延續一些退休金改革政策，進而引領區域債市上揚；歐非中東債市受制於油價下跌的拖累，上週同步收黑。
- 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

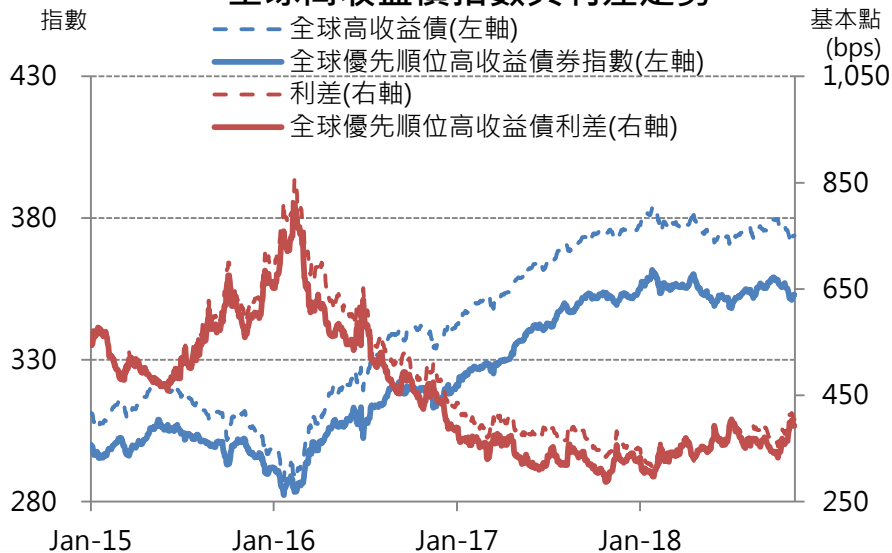
	最新殖利率	2018/10/26	2018/11/2	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.90%	329	320	339	226
亞洲新興市場債	5.01%	213	208	244	129
歐非中東新興市場債	6.06%	358	351	328	197
拉美新興市場債	6.10%	345	332	393	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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。

美歐三季度企業財報報喜 全高收債反彈

- 歷經十月份的修正上週出現止跌，各產業債中電信及汽車債上漲：Sprint及T-mobile公布優於預期季度獲利，高階管理層樂觀看待與T-mobile的合併案將取得主管機關的許可，激勵兩家公司股價皆揚，帶動電信債上揚。醫療設備服務商HCA公布優於預期的上季營收，並樂觀看待2019年銷量增長，債券價格勁揚提振醫療債上漲。歐洲公司債漲跌互見，歐元區第三季GDP季增0.2%，創四年多來的最低水位，義大利增長停滯，此外梅克爾表態不再續任基民盟黨魁，德國公司債漲跌互見，英國公司債受惠飛雅特克萊斯勒上季獲利優於預期漲勢居前，全球高收益債週漲0.28%。
- 根據EPFR統計至10/31該週，全球高收益債券基金持續流出29億美元。美歐三季度企業財報表現尚屬強勁，獲利支撐整體利息保障倍數，信用償債能力穩健將有助支撐高收益債。

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	2018/10/26	2018/11/2	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.07%	399	393	584	287
全球高收益債	6.53%	414	405	608	311
美國高收益債	6.78%	385	372	593	316
歐洲高收益債	3.86%	414	402	575	233
亞洲高收益債	9.87%	638	690	728	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/2，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。

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。