



群益全球股市周報

2018年11月12日

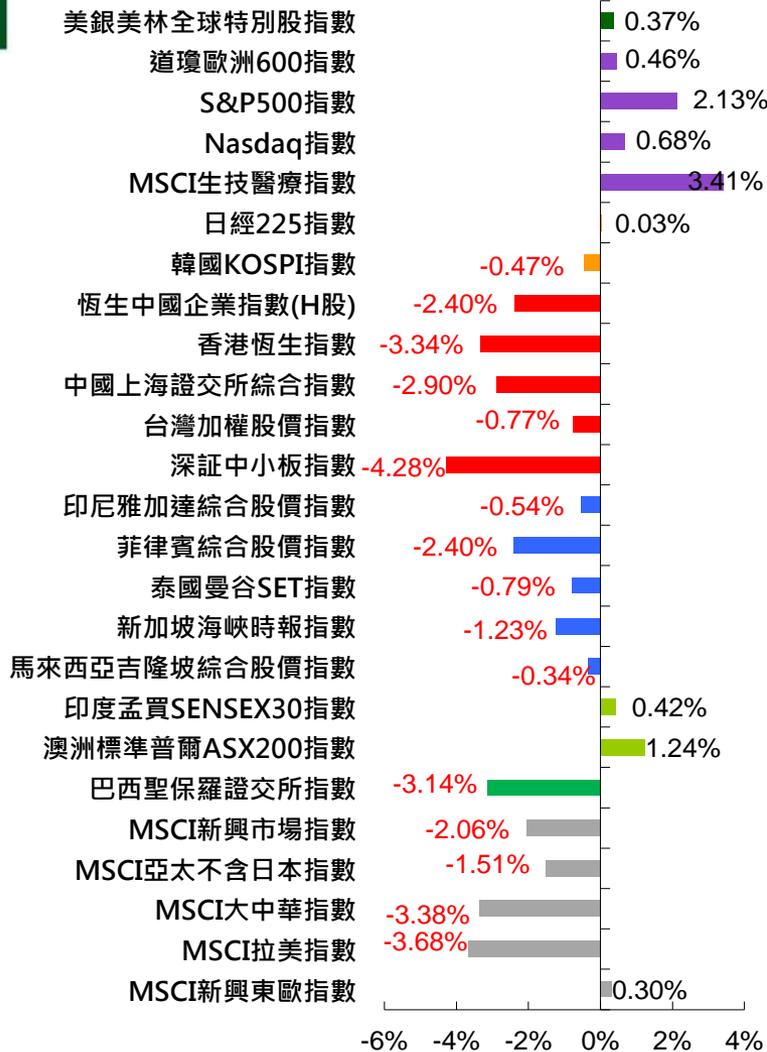


讓一群人受益

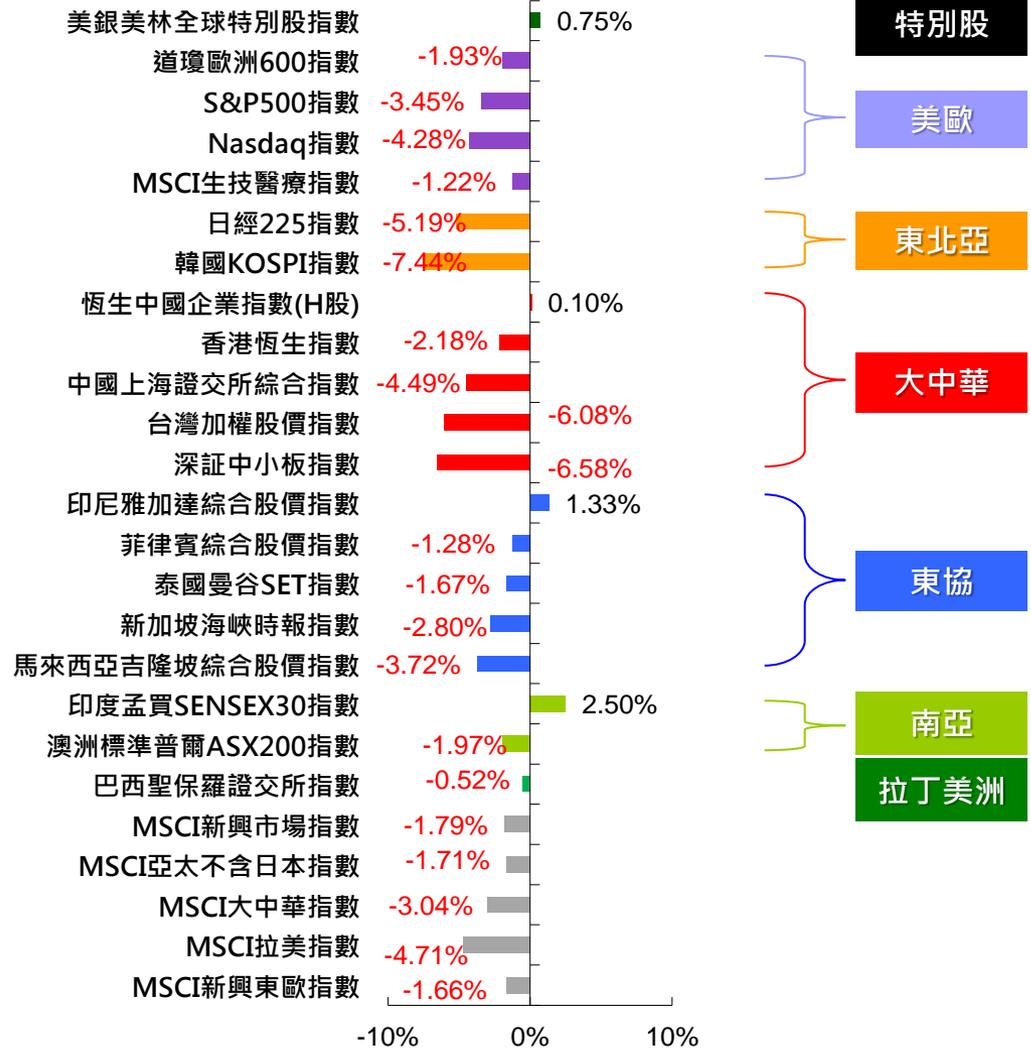
群益投信

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	25989.30	○	○	○	偏多
S&P 500指數	2781.01	○	X	○	糾結
NASDAQ指數	7406.90	○	X	X	糾結
費城半導體指數	1229.06	○	X	X	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7105.34	○	X	X	糾結
法國CAC 40指數	5106.75	○	X	X	糾結
德國DAX 30指數	11529.16	○	X	X	糾結
道瓊歐洲600指數	365.74	○	X	X	糾結
MSCI歐洲小型類股指數	383.37	○	X	X	糾結
亞太					
日本NIKKEI 225指數	22211.86	○	X	X	糾結
台灣加權指數	9865.34	○	X	X	糾結
香港恆生指數	25601.92	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10431.46	○	X	X	糾結
南韓KOSPI指數	2083.74	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3069.08	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1705.43	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	5874.15	○	○	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	6968.82	X	X	X	偏空
泰國SET指數	1668.52	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35158.55	○	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2490.94	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	5921.50	○	X	X	糾結
上海證交所綜合指數	2598.87	○	X	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	484.34	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	44263.74	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	85641.21	X	○	○	糾結
MSCI拉丁美洲指數	2624.13	X	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1121.38	X	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	92839	X	X	X	偏空
MSCI新興東歐指數	156.23	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	15222.63	○	X	X	糾結
MSCI新興市場指數	976.17	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	285.33	○	X	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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	950.5	950.5	-39,027.8	-52,627.4
	南韓	157.9	950.9	-5,196.7	-14,266.6
大中華	台灣	-106.3	251.8	-10,335.8	-18,169.9
東協	泰國	65.2	-1.3	-8,481.7	-8,355.5
	菲律賓	585.7	585.7	-1,186.4	-2,284.6
	馬來西亞	-24.5	18.4	-2,451.4	-4,668.5
	印尼	256.4	412.4	-3,498.4	-1,722.8
南亞	印度	-26.0	82.8	-5,675.3	-12,060.4
拉丁美洲	巴西	-210.5	-280.4	-1,901.2	-5,455.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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：期中選舉無意外、FED偏鷹派壓抑，美歐股市漲幅受限

新興股市：聯準會鷹派立場不變，新興股市反轉收黑

大中華股市：銀行業風險升溫，陸股收黑

台股：蘋果砍單傳聞，壓抑台股走勢

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

期中選舉無意外、FED偏鷹派壓抑 美歐漲幅受限

- 上週美歐股市表現主要受到兩大事件牽動：11/6美國期中選舉落幕，選舉結果一如市場預期分別由民主黨及共和黨居眾議院及參議院多數，結果符合預期提振市場樂觀情緒；然而於11/7~8舉行的FOMC會議，其會後聲明維持基準利率2.00%~2.25%區間不變，FED認為經濟活動仍以強勁速度在成長，儘管企業固定投資增速已較年初的快速成長有所放緩，但經濟前景風險大致平衡並重申將進一步升息，此消息推升美元卻壓抑了股市表現。道瓊工業平均指數週漲2.84%，S&P 500週漲2.13%，Nasdaq週漲0.68%。泛歐600指數因歐盟執委會預估明年歐元區經濟成長率僅1.9%、低於原估的2.1%，壓抑指數漲幅，週線僅上漲0.46%。
- 未來一週關注：美10月物價指數變化、零售銷售及思科、Nvidia等科技大廠財報；歐元區Q3GDP修正值、11月ZEW以及物價指數。

近五年指數走勢



近五年指數本益比走勢

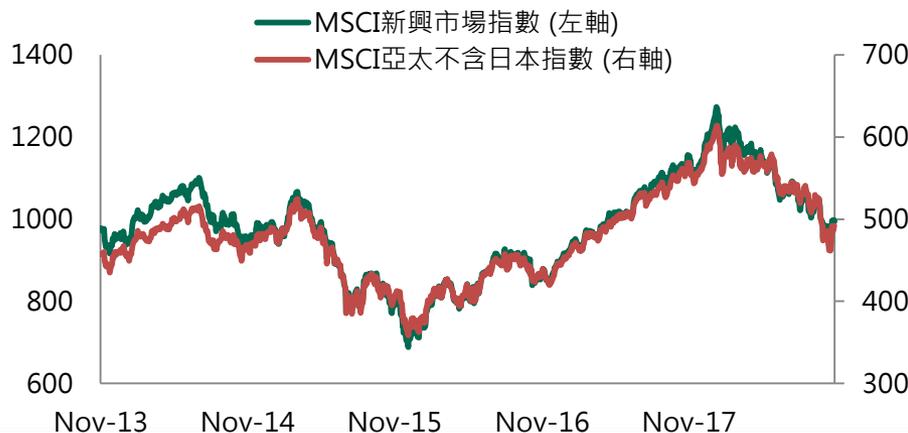


資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

聯準會鷹派立場不變 新興股市反轉收黑

- 上週新興股市反轉收黑，因美國期中選舉後投資人轉而觀望美中貿易爭議，加上FOMC利率會議後聯準會(Fed)並未提及10月份全球股市震盪的情形，同時暗示仍將維持漸進式升息立場，美元強勢下壓抑股市表現。其中新興亞股雖有中國銀保監會主席要求銀行業貸放予民間企業的利多，但市場負面解讀銀行業財務體質將可能更差，陸股不升反跌，加上美科技股走低拖累騰訊等亞洲科技股，令亞股單週走低；拉美股市表現居末，因巴西部份企業財報不如預期且油價續跌至熊市所致；新興東歐股市逆勢小漲，主要受惠於美國延後制裁俄鋁且該公司第三季淨利大增激勵。
- 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：2018/11/9，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。

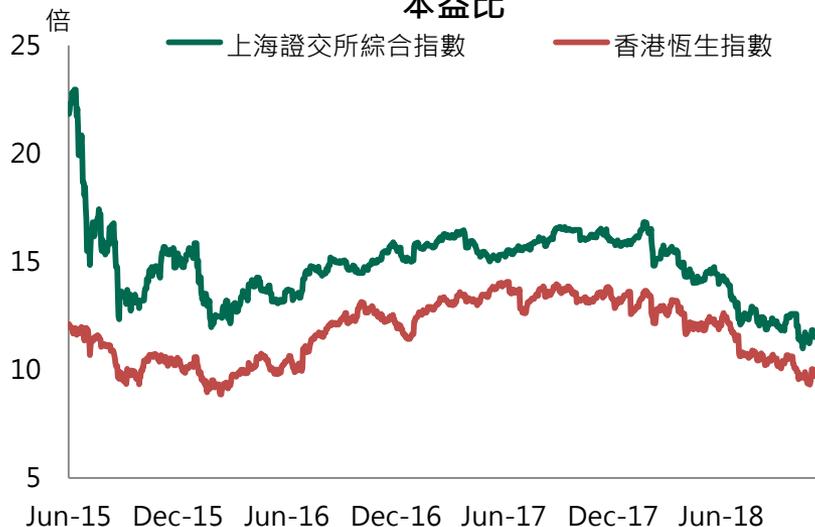
銀行業風險升溫 陸股收黑

- 銀保監會主席郭樹清表示，考慮對銀行實施“一二五”目標，即大型銀行對民企貸款不得低於1/3，中小型銀行不得低於2/3，並爭取三年後銀行新增企業貸款中民企佔比不低於50%。因風險控管考量目前銀行貸放給民企佔比偏低，且經濟下行環境下民企回報率往往偏低，監管單位此舉可能令銀行貸款風險上升，拖累金融類股表現，上證指及深成指週線分別下跌2.9%及2.78%。
- 隨著美國期中選舉結束，民主黨取得眾議院，並不會對中美關係起到正向作用，反而民主黨對中貿易立場也為鷹派，期中選舉對中美貿易改善效果有限，市場普遍期待G20峰會上，川普與習近平場外會晤上，就重大議題進行深入探討，期望能在貿易議題上取得進展。

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：2018/11/9，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。

蘋果砍單傳聞 壓抑台股走勢

- 雖然美國聯邦準備理事會如預期維持基準利率不變、期中選舉影響減退，但電子業景氣展望不佳，蘋果iPhone砍單傳聞持續下，壓抑台股走勢。累計一週下跌0.77%；櫃買指數盤即將挑戰120點整數關卡，累計一週上漲0.20%，表現優於加權指數。
- 市場聚焦10月營收、Q3財報、新一波法說會三大因素，若財報表現亮眼，法說內容正向，預期短線台股有機會挑戰萬點關卡。

近五年指數走勢

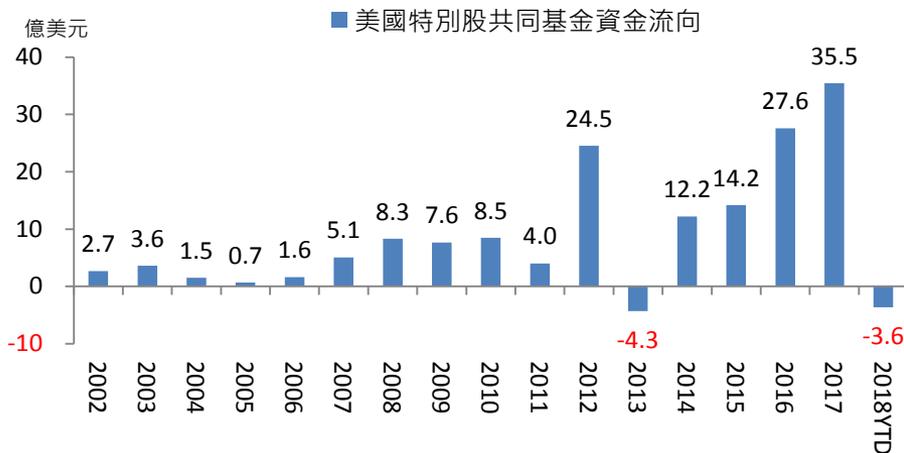


近五年指數本益比走勢



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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)



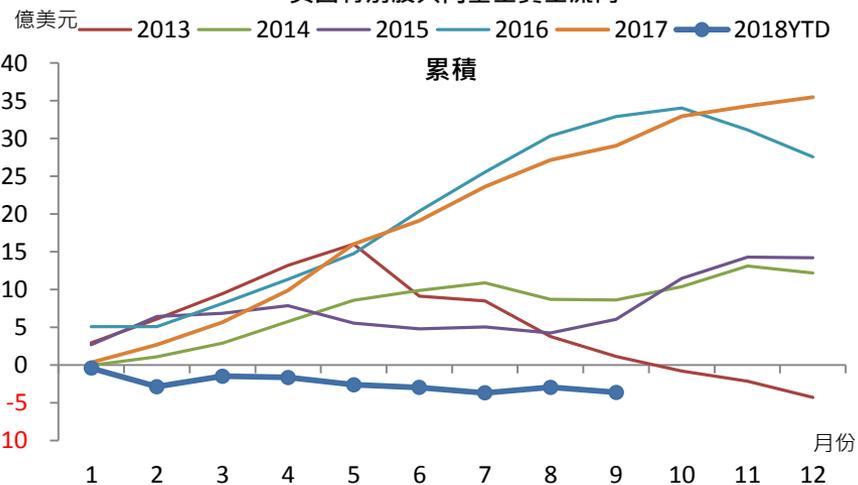
■ 9月份美國特別股共同基金淨流出6,758萬美元。

■ 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12日

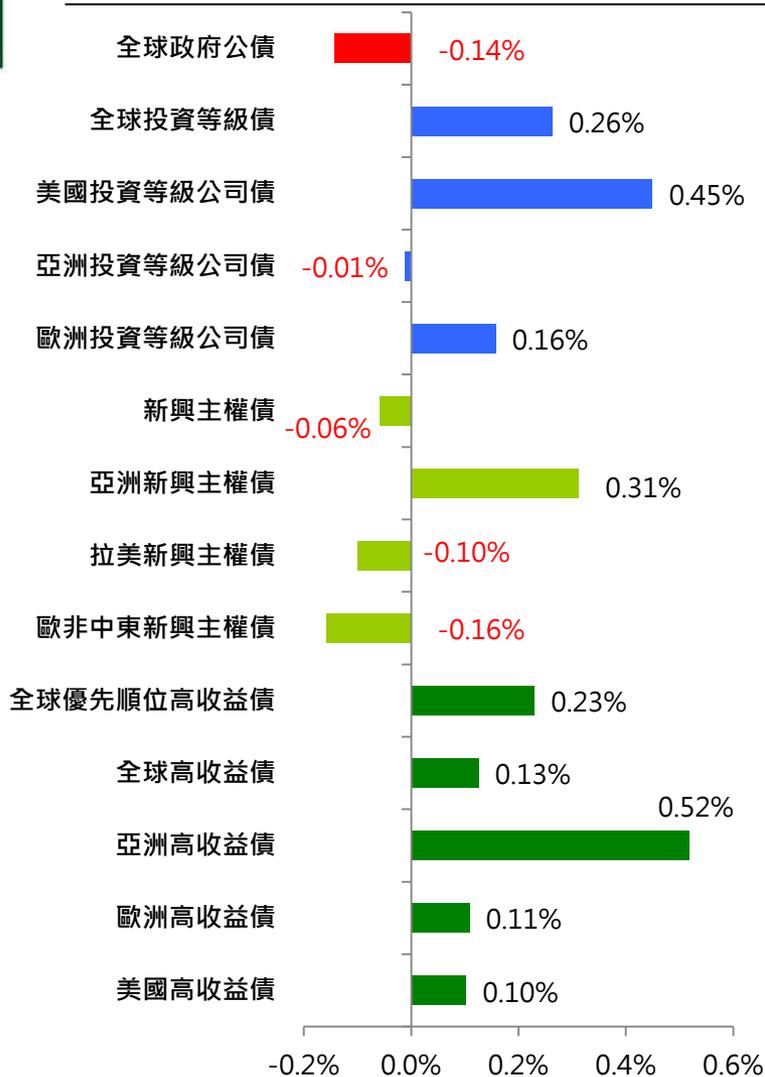


讓一群人受益

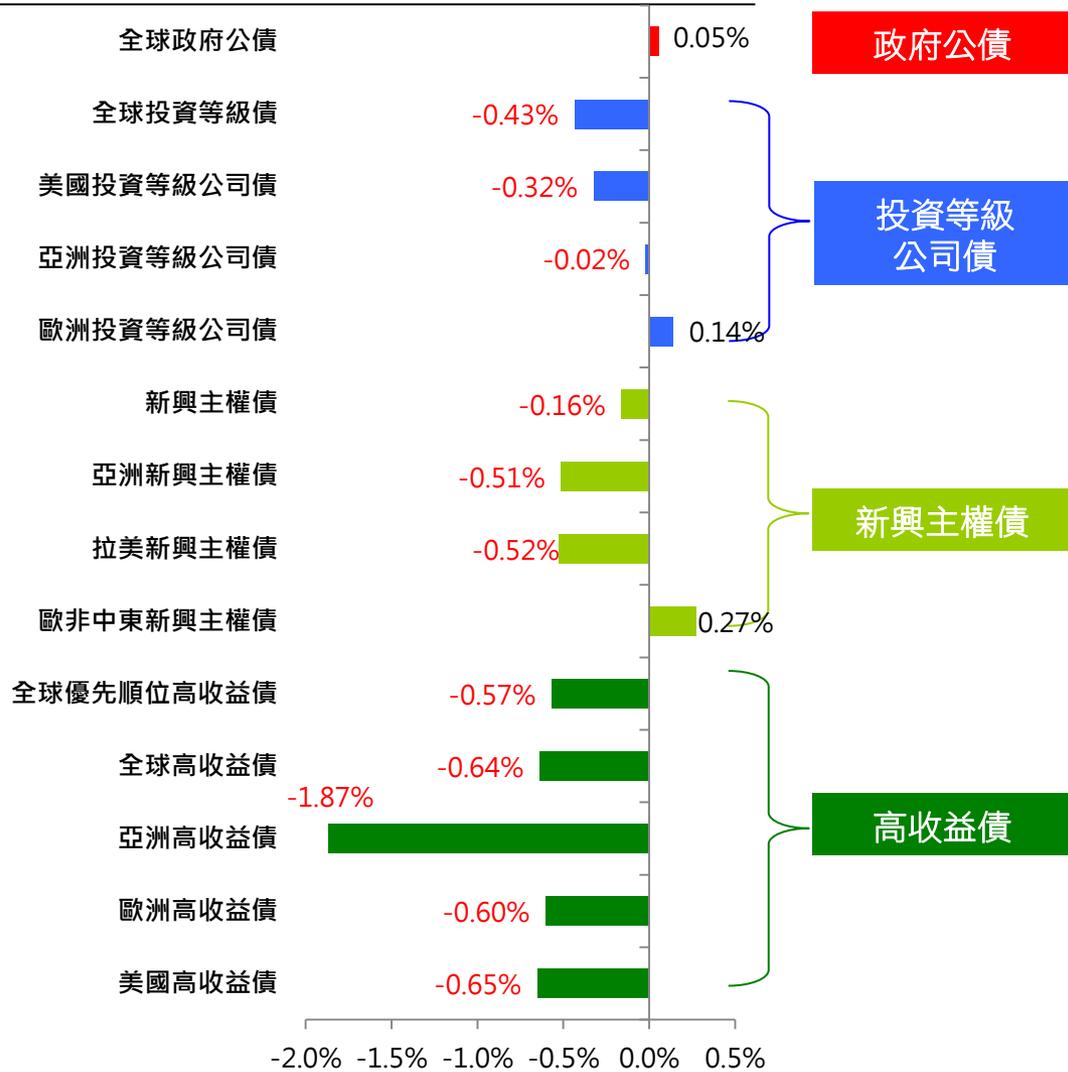
群益投信

全球主要債市表現

近一週報酬率



近一個月報酬率



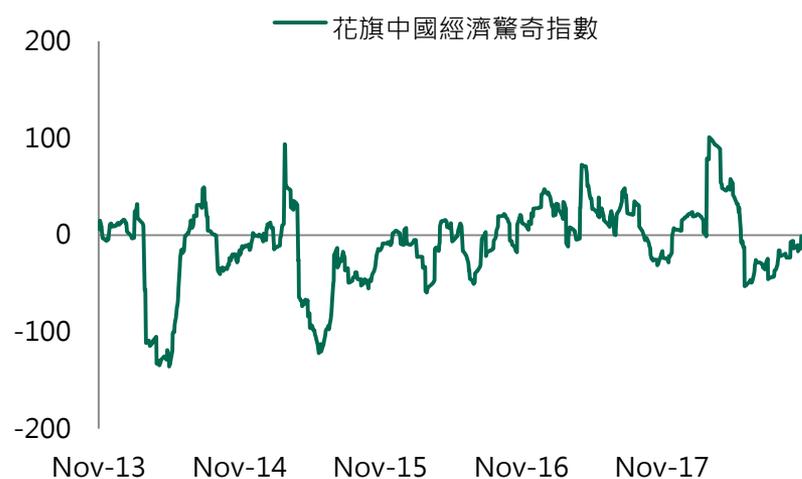
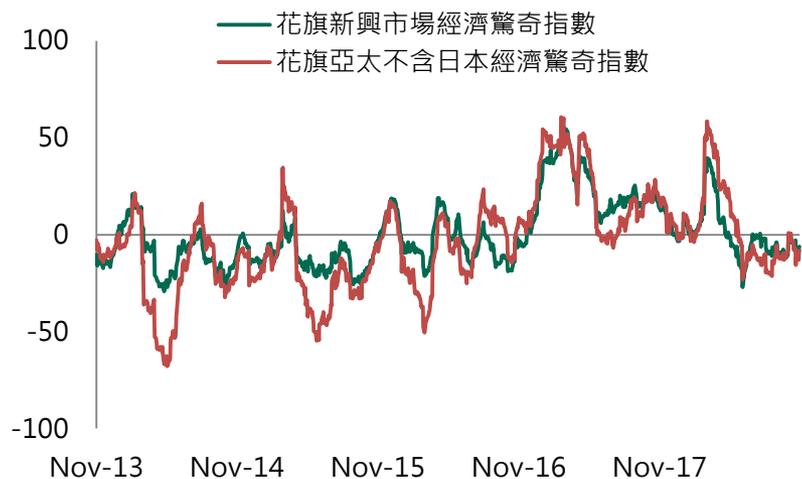
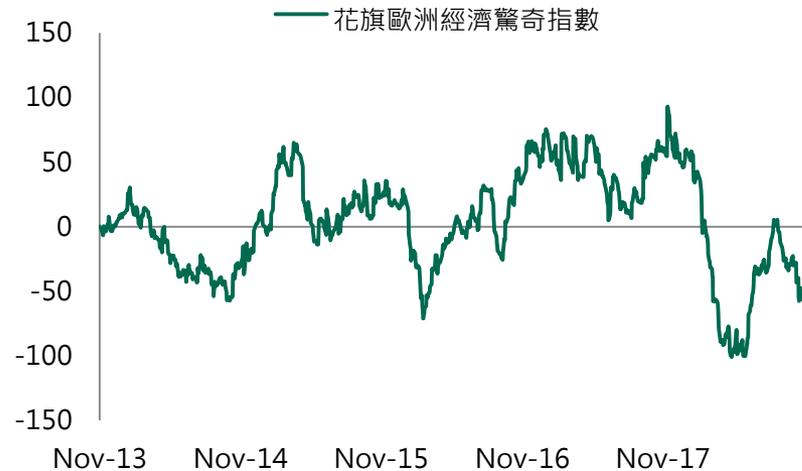
政府公債

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：2018/11/9，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	4,857.1	4,857.1	-6,721.0	-42,913.4
	南韓	450.1	223.6	40,025.6	9,881.9
東協	泰國	-58.1	36.5	8,307.9	515.4
	印尼	994.0	977.6	2,704.3	-7,837.2
南亞	印度	67.4	721.6	-7,739.7	-30,483.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/9。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2018/11/2。

全球各主要債市概況

成熟公債：避險情緒升溫，美債利率小幅下滑

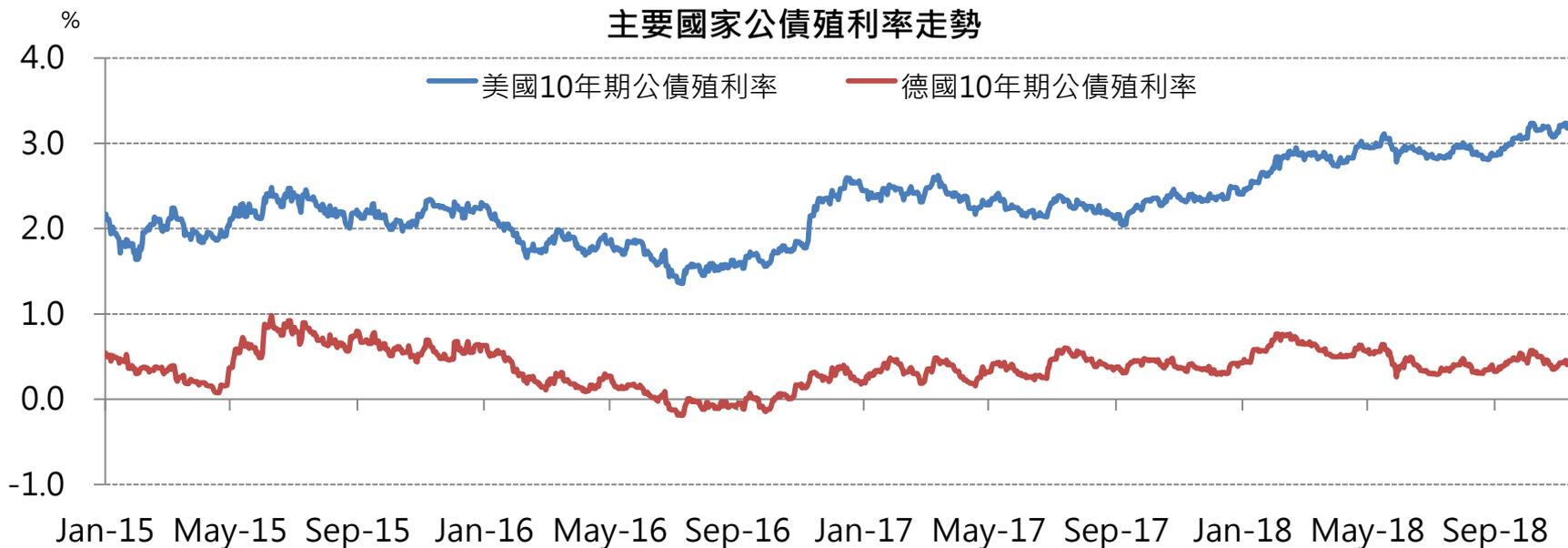
投資級債：美國政治及貨幣政策符合預期，投資級債反彈

新興債市：經濟數據優異與油價續跌影響，新興債市小跌

高收益債：期中選舉結果力抗油價及FED聲明，全高收債續彈

避險情緒升溫 美債利率小幅下滑

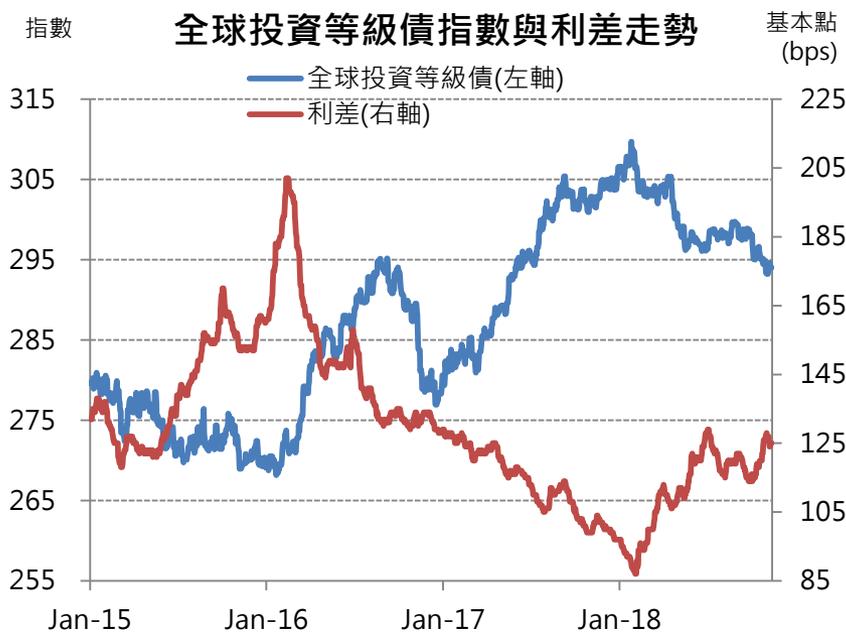
- 美國公債：美國期中選舉落幕，眾議院如期由民主黨接手，參眾兩院形成分治局面，共和黨喪失國會絕對多數地位，川普將成為跛腳總統，執政難度增加，未來財政支出料將受限，美債殖利率變動劇烈，隨後FOMC會後聲明中重申美國強勁經濟，為持續升息鋪路，不過隨後在上週五受美股下跌、避險情緒升溫引領，美十年債利率週線小幅下滑，截至上週五報**3.1819%**。
- 德國公債：歐盟委員會季度經濟預測顯示，未來數年歐元區經濟將放緩，將明年經濟預期由此前的**2.0%**下調至**1.9%**，2020年則將下降至**1.7%**，其中對義大利明年經濟成長預估低於義大利政府預期，表示預算赤字佔GDP可能較原先更高，德債殖利率週線走降，截至上週五報**0.407%**。



資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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。

美國政治及貨幣政策符合預期 投資級債反彈

- 美國國會期中選舉結果符合預期、聯準會也如預期維持利率不變，聲明內容顯示將於12月再度升息，壓抑公債走勢，但投資級債在過去兩週下跌後，出現反彈，過去一週全球投資等級債上漲0.26%。
- 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	2018/11/2	2018/11/9	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.41%	126	125	166	87
美國投資等級債	4.35%	124	123	178	90
歐洲投資等級債	1.12%	127	126	158	74
亞洲投資等級債	4.67%	158	162	213	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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。

經濟數據優異與油價續跌影響 新興債市小跌

- 上週新興主權債小黑做收，主要受制於聯準會(Fed)升息立場堅定的影響。其中新興亞債跌深反彈，因中國10月份出口較去年同期成長15.6%、進口成長21.4%，雙雙優於預期，同期間CPI年增率持穩於2.5%，加上印尼財政部標售當地公債之售出規模達原訂目標的兩倍，引領亞債逆勢走升；拉美債市雖有巴西10月份服務業、綜合採購經理人指數均為50.5，大幅優於前值，以及同期間通膨年率4.56%低於預期的利多，但受到墨西哥參議員提議將立法限制銀行收取部份業務的手續費，引發投資人擔憂即將於12/1上任的新任總統羅培茲之政策風險，令區域債市不升反跌；歐非中東債市則受油價續跌的影響，單週同樣收黑。
- 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	2018/11/2	2018/11/9	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	5.92%	320	323	339	226
亞洲新興市場債	4.98%	208	206	243	129
歐非中東新興市場債	6.09%	351	355	328	197
拉美新興市場債	6.12%	332	336	392	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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。

期中選舉結果力抗油價及FED聲明 全高收債續彈

- 美國期中選舉塵埃落定，一如市場預期的，分別由民主黨控制眾議院，共和黨保住參議院多數，選前的政治不確定性降低，重新提振了風險性資產的美國高收益債近一周續場。觀察各產業債，其中零售、廣播及衛星債漲勢居前，抵銷網路債的下跌。儘管近期西德州油價從10/3的高點已回落近20%，惟能源企業上週公佈的財報多數優於預期，能源債相對油價表現抗跌。歐高收方面，歐債中義大利公司債漲勢居前，受惠義大利國家電力公司財報優於預期提振。儘管FED會後聲明偏鷹派，美歐全高收仍同步走升，全球高收益債週漲0.13%。
- 根據EPFR統計至11/7該週，全球高收益債券基金轉為流入7億美元。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	2018/11/2	2018/11/9	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.01%	393	386	582	287
全球高收益債	6.51%	405	402	605	311
美國高收益債	6.77%	372	371	591	316
歐洲高收益債	3.83%	402	398	573	233
亞洲高收益債	9.74%	690	676	725	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/9，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。