



群益全球股市周報

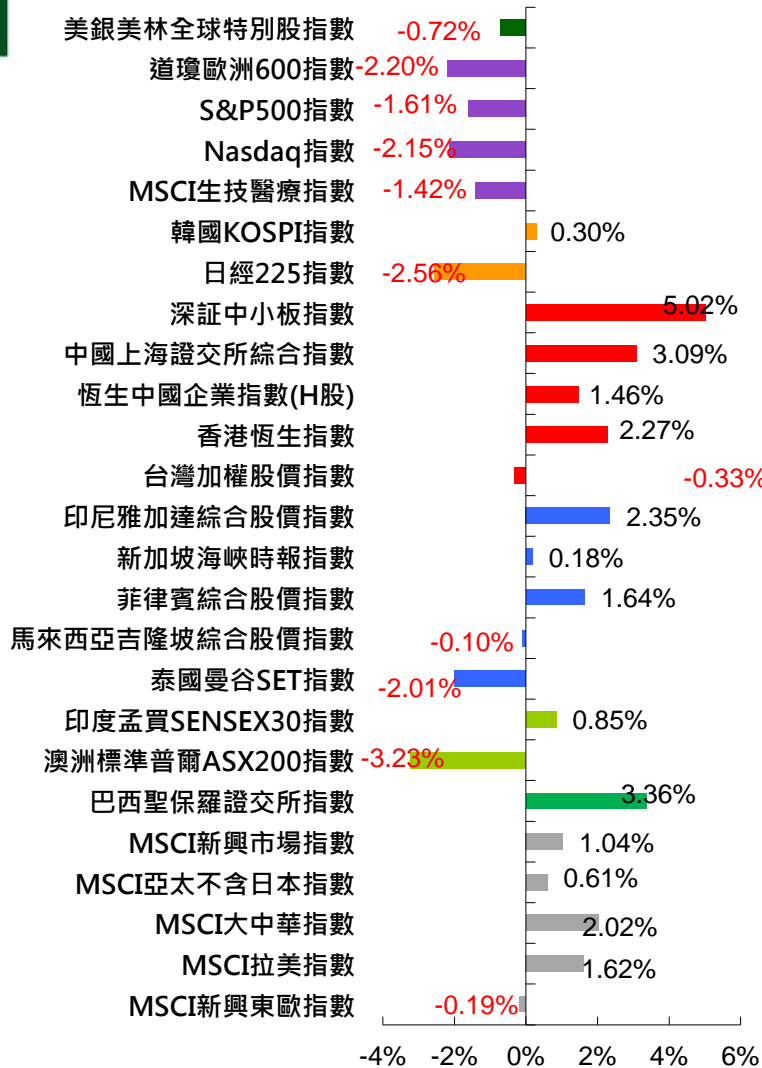
2018年11月19日



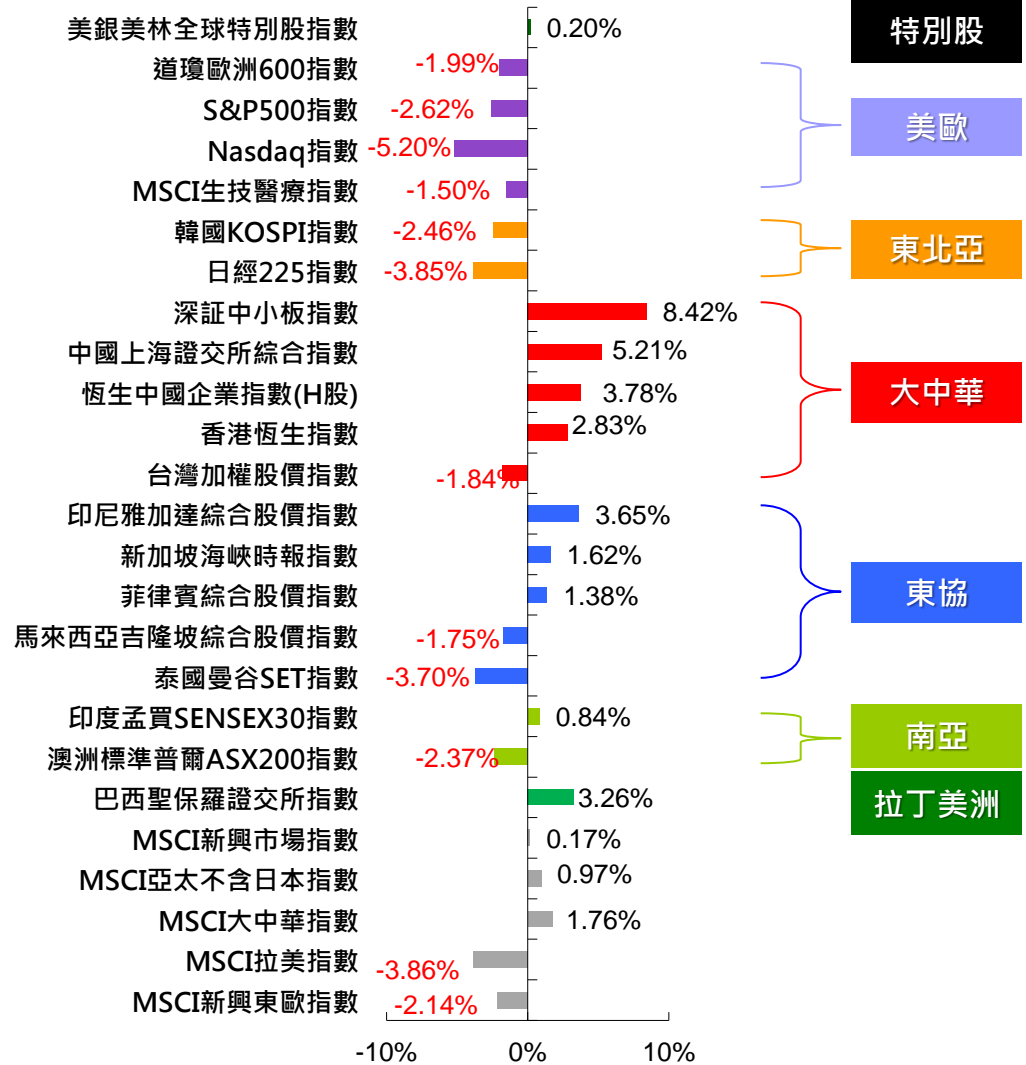
讓一群人受益
群益投信

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	25413.22	○	X	○	糾結
S&P 500指數	2736.27	○	X	X	糾結
NASDAQ指數	7247.87	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1220.15	○	X	X	糾結
歐洲					
英國金融時報指數	7013.88	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	5025.20	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	11341.00	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	357.71	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	368.06	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21755.46	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9784.70	○	X	X	糾結
香港恆生指數	26203.73	○	X	X	糾結
恆生國企股指數(H股)	10574.39	○	○	X	糾結
南韓KOSPI指數	2093.05	○	X	X	糾結
新加坡海峽時報指數	3062.56	○	X	X	糾結
馬來西亞綜合指數	1705.75	○	X	X	糾結
印尼綜合指數	6015.70	○	○	X	糾結
亞太					
菲律賓綜合指數	7188.43	○	X	X	糾結
泰國SET指數	1635.00	X	X	X	偏空
印度SENSEX指數(大型股)	35457.16	○	X	○	糾結
MSCI印度中小型股指數	2472.84	○	X	X	糾結
澳洲ASX200指數	5686.70	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2687.84	○	○	X	糾結
MSCI亞洲不含日本指數	487.27	○	X	X	糾結
新興拉美					
墨西哥ICP指數	42319.27	X	X	X	偏空
巴西聖保羅指數	88515.27	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2666.74	○	○	X	糾結
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1134.93	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93616	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	155.94	○	X	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	488.34	○	X	X	糾結
MSCI新興市場指數	986.30	○	X	X	糾結
MSCI金磚四國指數	292.37	○	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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	3,170.5	4,121.1	-35,857.3	-49,349.1
	南韓	-523.6	427.3	-5,720.2	-15,319.0
大中華	台灣	169.5	421.3	-10,166.3	-17,731.8
東協	泰國	-173.9	-175.2	-8,655.6	-8,256.9
	菲律賓	-54.2	531.5	-1,240.6	-2,271.7
	馬來西亞	-109.1	-109.7	-2,579.5	-4,732.0
	印尼	231.7	644.0	-3,266.7	-1,202.6
南亞	印度	746.5	457.7	-5,300.4	-13,272.0
拉丁美洲	巴西	-8.1	-341.9	-1,962.7	-5,312.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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2018/11/9。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：蘋果不甜以及貿易、政治消息牽動，美歐股市收黑

新興股市：貿易衝突降溫與政策改革利多，新興股市走升

大中華股市：創業板引領滬深兩市，陸股週線大漲

台股：受半導體權值股降評影響，台股連二週收黑

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

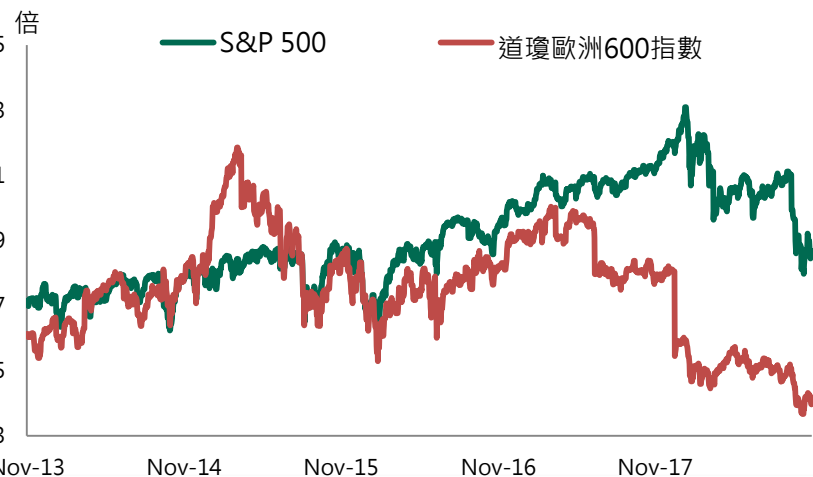
蘋果不甜以及貿易、政治消息牽動 美歐股市收黑

- 上週股市走勢震盪，儘管市場期待川習會或能使貿易緊張局勢緩和帶動美歐股市上半週反彈，然而受到多家蘋果供應商下修財測拖累科技股表現；民主黨議員表示新的美墨加協定需要修改才可能獲得民主黨支持且計劃推動對金融業更嚴格的規定，油價下跌且市場轉趨謹慎，拖累美股走跌。義大利政府維持2019年預算赤字佔GDP比重預估為2.4%、經濟成長率預估為1.5%的水準不變，與歐盟間衝突加劇；英國與歐盟達成脫歐協議草案並通過英國內閣審議，但英國脫歐事務大臣 Dominic Raab在內的四位閣員辭職引發脫歐協議及政治情勢堪憂，衝擊歐股收黑。道瓊工業平均指數週跌2.22%，S&P 500週跌1.61%，Nasdaq週跌2.15%，泛歐600指數週跌2.20%。
- 未來一週關注：美10月房市相關數據、耐久財訂單以及11月美歐Markit採購經理人指數初值。

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：2018/11/16·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。

貿易衝突降溫與政策改革利多 新興股市走升

- 上週新興股市反彈上揚，主要受惠於中美貿易關係可望改善與政策改革的利多。其中新興亞股上漲逾1%，由於中國已向美國政府提交一系列貿易妥協清單以期於G20峰會上達成協議，同時中國官方支持上市公司買回庫藏股，同時油價走跌又減緩印度通膨疑慮，升息壓力減輕，媒體報導限韓令解除也提振韓股表現，進而推升亞股；拉美股市由黑翻紅漲幅居前，一開始受制於墨西哥左派參議員表示將繼續推動削減銀行佣金的提案，壓抑墨西哥股市重挫，所幸巴西總統當選人Bolsonaro表示有必要採取嚴厲的撙節措施，且其經濟顧問Guedes也將出任新央行總裁，推動巴西經濟與財政改革，巴西股市大漲下激勵拉美股市走升；新興東歐股市本週在油價大跌下收黑。
- 短期間新興貨幣走勢與政策動向將成為市場焦點，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仍呈現上修態勢，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：2018/11/16，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。

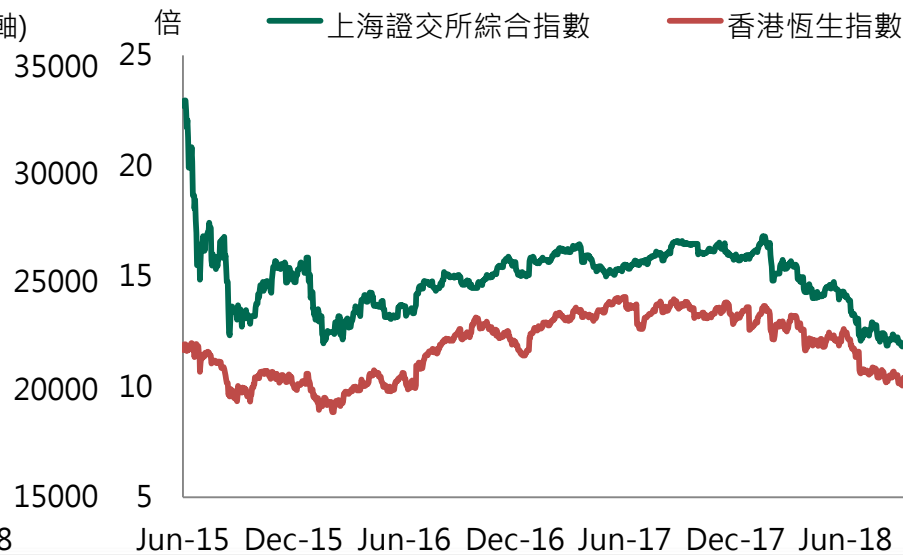
創業板引領滬深兩市 陸股週線大漲

- 受惠此前證監會所推出的「小額快速」併購重組機制，市場預期將有效推進當前活躍的小額併購交易，進而激發市場活力，加上陸股在此前已經過充分修正，市場游資充足，由創業板領銜上攻，週線上漲6.08%，上證指及深成指雨露均霑週線分別上漲3.09%及5.41%。
- 儘管本週全球股市表現普遍不佳，中國股市久違的出現逆勢上漲，在創業板帶動之下週線表現亮眼，除了近期官方嚴監管舉措頻率下降，利好政策頻頻出臺外，此前股市大幅修正，卻遲遲因信心不足不敢入市低階的資金浮現，帶動陸股本週直逼2700關卡，市場情緒明顯有所改善。

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：2018/11/16，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。

受半導體權值股降評影響 台股連二週收黑

- 企業財測及貿易消息牽動市場情緒謹慎，美股收黑，加上半導體權值受外資降評報告衝擊，台股以 9797.09 點作收，失守 5 日線及 9800 點關卡，週線連續 2 週收黑。過去一週，三大法人合計買超 27 億。
- 本週進入六都及縣市長選舉決戰週，市場聚焦台指期結算、新一波法說會等兩大因素，指標公司對於本季及明年初營運展望，牽動行情表現。

近五年指數走勢

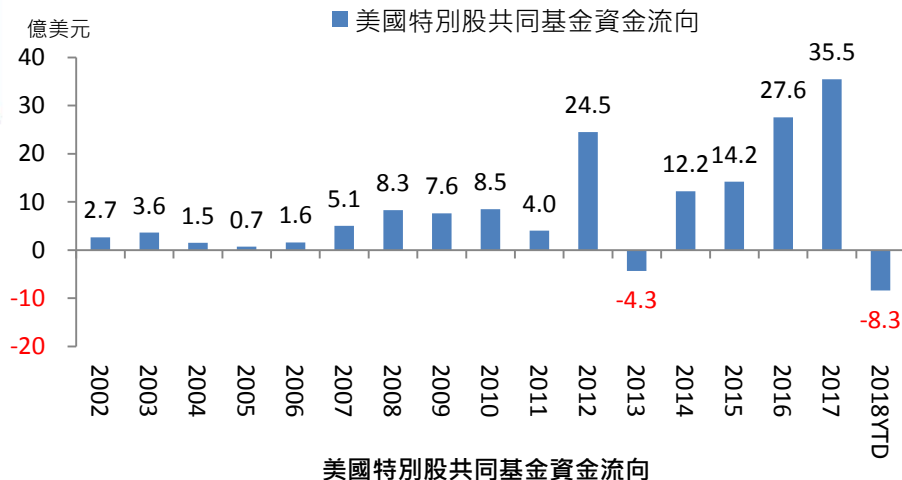


近五年指數本益比走勢



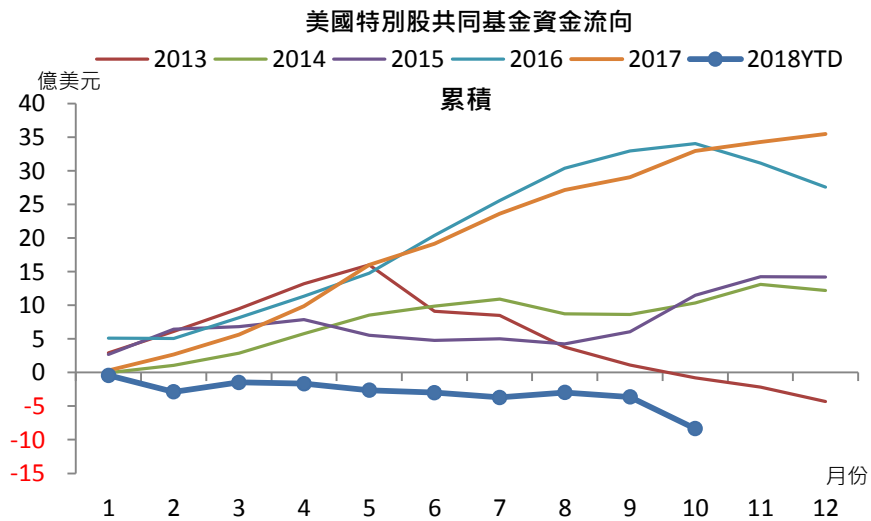
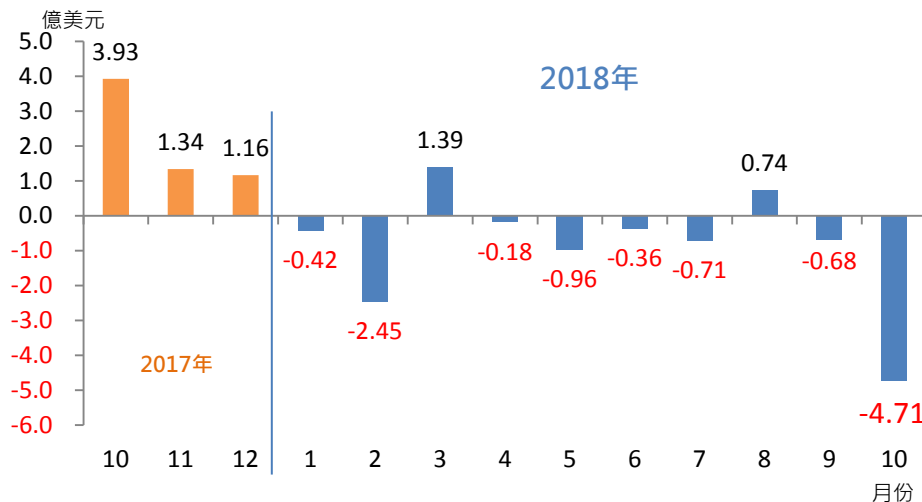
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/16，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

10月份特別股共同基金資金流向(每月更新)



■ 10月份美國特別股共同基金淨流出4.71億美元。

■ 由於包含聯準會(Fed)主席鮑威爾在內的多數官員相當樂觀看待美國經濟，升息加速疑慮升溫下令美債殖利率再度急彈，導致涵蓋特別股在內的全球金融市場下挫，不過從短期間美債殖利率竄升所經歷的時間來看，已略高於過往平均，由此預期短期內市場應已price in相關資訊。展望後市，因油價下挫、通膨降溫且全球金融市場動盪加劇，預期特別股走勢料將回穩。



資料來源：晨星，群益投信整理，資料日期：2018/10/31。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11月19日

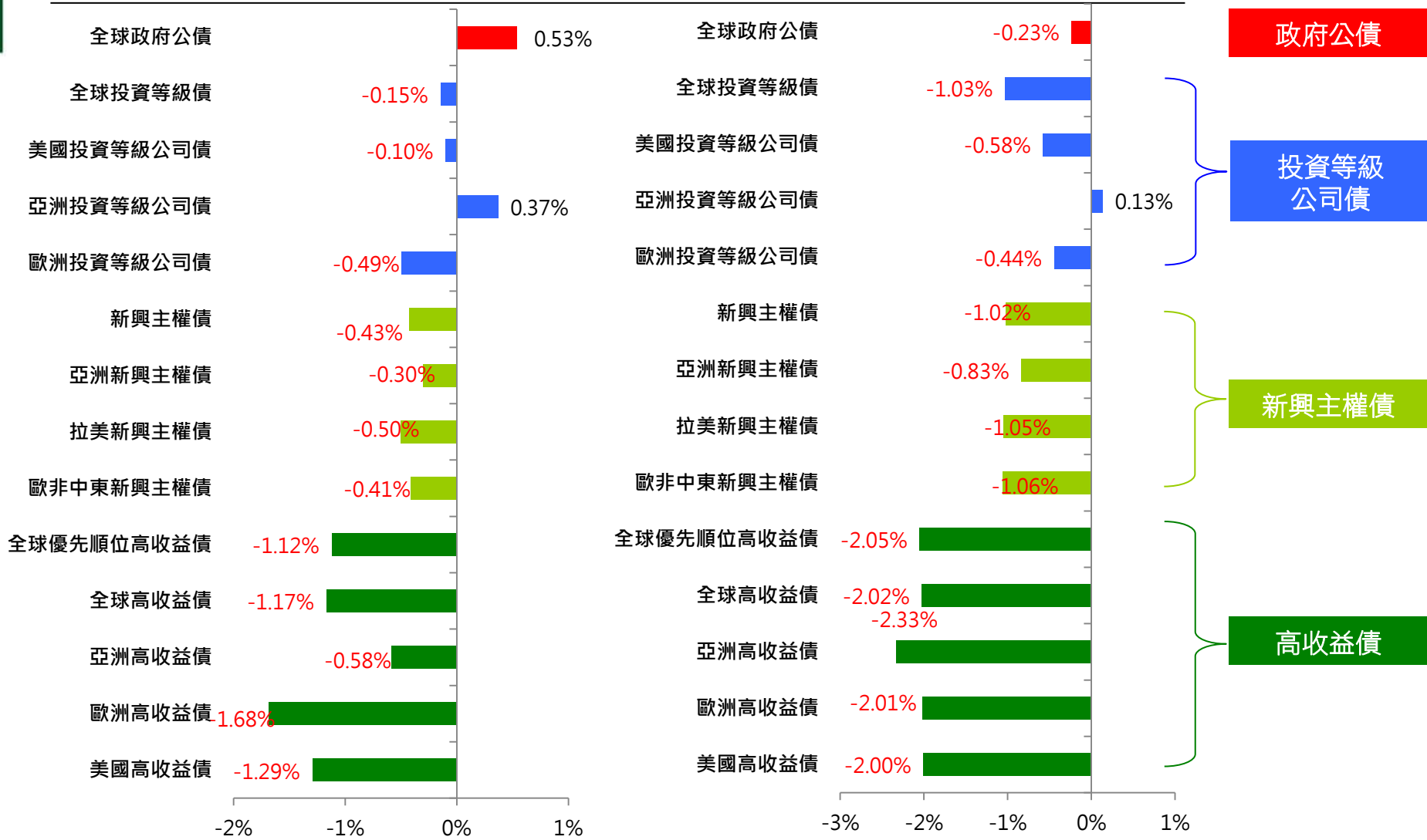


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

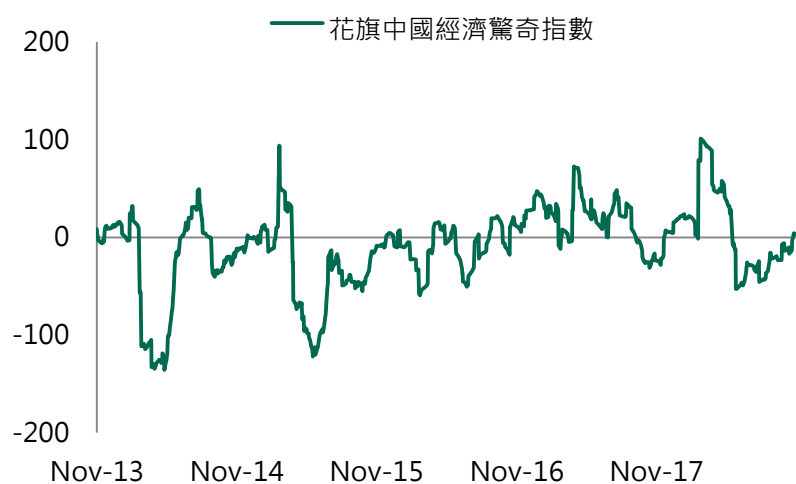
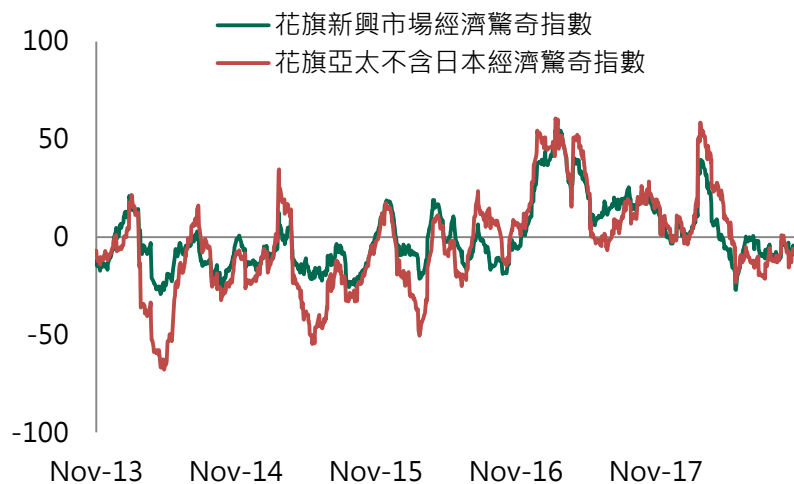
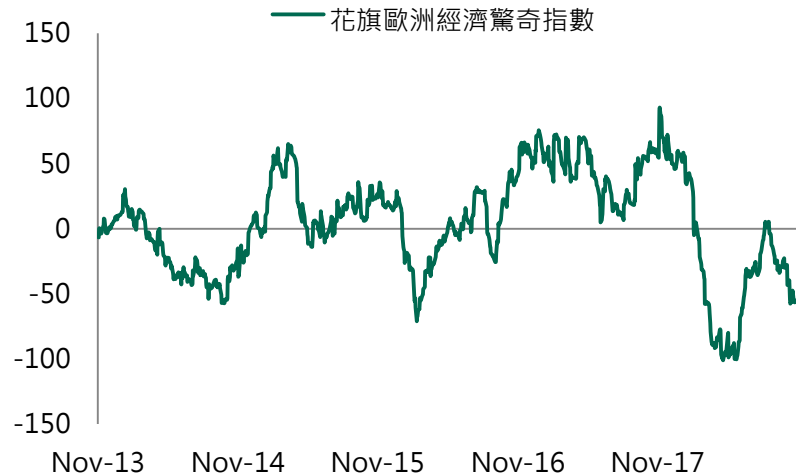
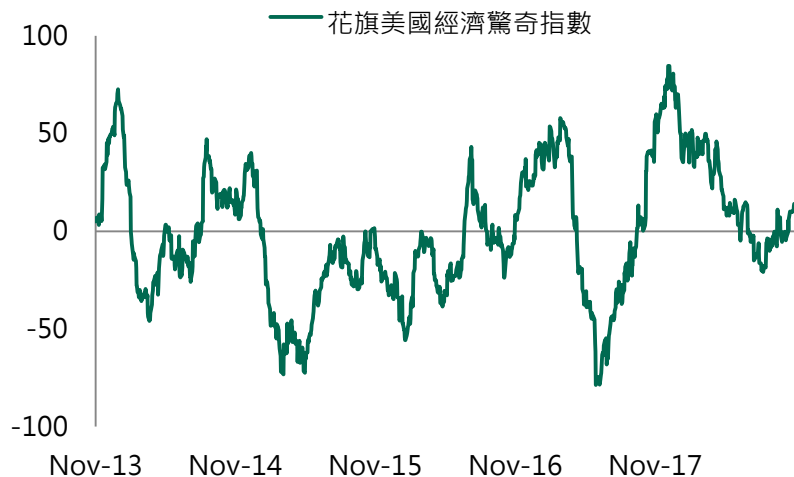
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/16。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：2018/11/16，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	3,641.8	8,481.2	-3,097.0	-40,135.3
	南韓	602.4	816.5	40,618.5	10,710.9
東協	泰國	144.7	181.1	8,452.5	362.3
	印尼	-59.4	1,134.4	2,861.1	-8,048.2
南亞	印度	69.0	741.1	-7,720.1	-30,062.0

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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2018/11/9。

全球各主要債市概況

成熟公債：FED官員稱利率接近中性水準，美債週線走揚

投資級債：多空拉鋸，投資級債券小跌

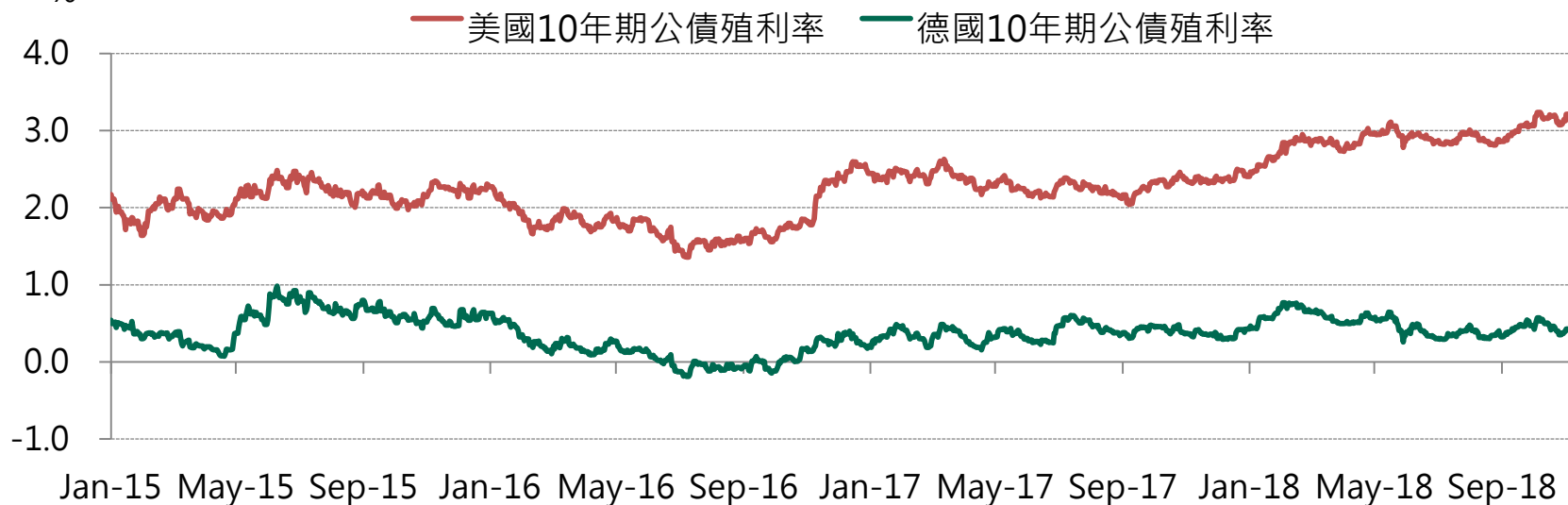
新興債市：多空訊息紛雜投資人趨於謹慎，新興債市續跌

高收益債：油價大跌及美歐政治不確定攀升，全高收債大跌

FED官員稱利率接近中性水準 美債週線走揚

- 美國公債：在因美國制裁伊朗落地，沙俄傳出增產消息後，國際原油價格重挫，累積跌幅超過20%，市場對通膨預期有所緩和，加上聯準會副主席Clarida稱當前短期利率已經接近中性水準，令市場重啟結束升息議題，美十年債利率走降，截至本週一報3.0610%。
- 德國公債：英國最新退歐草案於上週獲得內閣通過，惟隨後兩日內內閣爆發離職潮，離職人數超過7人，包含甫上任的退歐大臣Raab，且傳出保守黨內部計畫提出倒閣案，另一方面義大利重新就其財政預算提案，惟與此前變化不大，歐盟將對義大利預算案違規採取進一步行動，德債殖利率週線走降，截至本週一報0.367%。

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：2018/11/16，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。

多空拉鋸 投資級債券小跌

- 油價下跌紓解通膨壓力，且市場對英國脫歐議題擔憂仍存在，避險需求推升債券價格，但投資人對中美貿易關係可望改善有所期待，多空拉鋸下，全球投資級債過去一週下跌0.15%。
- 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	2018/11/9	2018/11/16	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.43%	125	137	166	87
美國投資等級債	4.34%	123	134	177	90
歐洲投資等級債	1.20%	126	138	157	74
亞洲投資等級債	4.59%	162	167	212	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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。

多空訊息紛雜投資人趨於謹慎 新興債市續跌

- 上週新興主權債續跌，儘管中美貿易關係可望改善的利多形成激勵，不過受到英國脫歐議題多空訊息反覆的影響，市場情緒趨於謹慎，致使新興債市表現疲弱。其中新興亞債受制於印尼與菲律賓央行升息一碼，以及中國社會融資規模、零售銷售與投資等一連串經濟數據不如預期影響，通週收黑，所幸油價弱勢降低通膨疑慮，令印度與印尼債市表現有撐；拉美債市雖有阿根廷通過撙節預算案的利多，但因新版美墨加協定仍須修改才會獲得美國同意，使得墨西哥債市下跌，油價下挫亦使委內瑞拉債走低，打壓區域債市表現；歐非中東債市在油價下挫拖累下同步收黑，不過由於有媒體報導，年底前美國可能不會對俄羅斯祭出新的制裁，令區域債市跌幅收斂。
- 近期市場風險偏好情緒雖受到壓抑，不過這也令同屬投資級債信的墨西哥、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

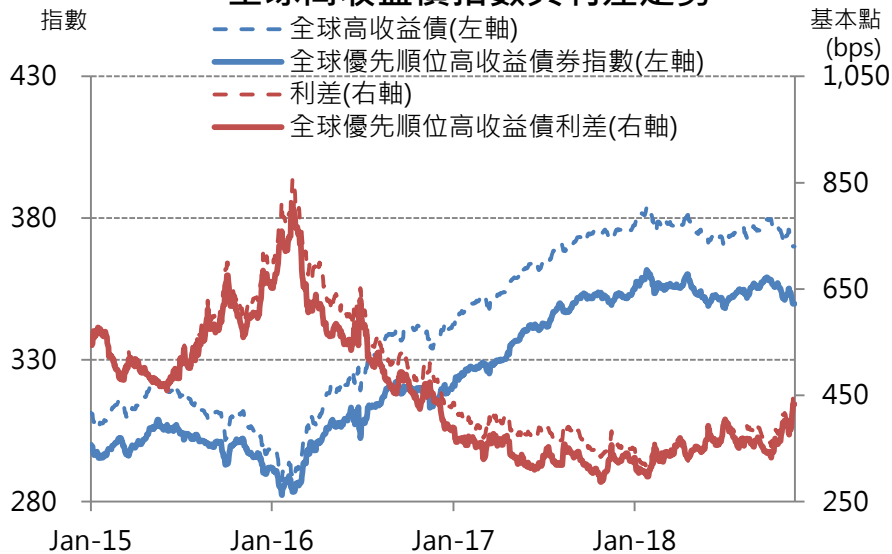
	最新殖利率	2018/11/9	2018/11/16	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	6.00%	323	343	338	226
亞洲新興市場債	5.05%	206	225	242	129
歐非中東新興市場債	6.17%	355	374	327	197
拉美新興市場債	6.21%	336	356	391	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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。

油價大跌及美歐政治不確定攀升 全高收債大跌

- 上週雖有美中雙方就貿易談判重啟接觸的利多消息，然而美國眾議院內民主黨高層表示新的美墨加貿易協議需要修改部分內容才有機會於院內獲得通過，政治不確定性驅使避險情緒上漲，高評級的投資級債表現優於高收益債。產業債中因油價大跌拖累能源債走跌，而航空業則可受惠油價下跌相對抗跌。歐高收債方面英國脫歐協議得到內閣支持，但重要脫歐大臣請辭使得政治不確定性增加，英國消費耐久財債下跌；而義大利政府維持2019年預算和赤字目標不變，義大利與歐盟關係緊張令其公司債受到拖累，上週全球高收益債單週大跌1.17%。
- 根據EPFR統計至11/14該週，全球高收益債券基金再度轉為流出23億美元。月底前留意川習會對於美中貿易協商是否釋出善意、油價走勢及英國、義大利政治動向。

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	2018/11/9	2018/11/16	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.36%	386	433	580	287
全球高收益債	6.82%	402	446	603	311
美國高收益債	7.10%	371	418	589	316
歐洲高收益債	4.25%	398	446	570	233
亞洲高收益債	10.01%	676	715	722	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/11/16，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。