



群益全球股市周報

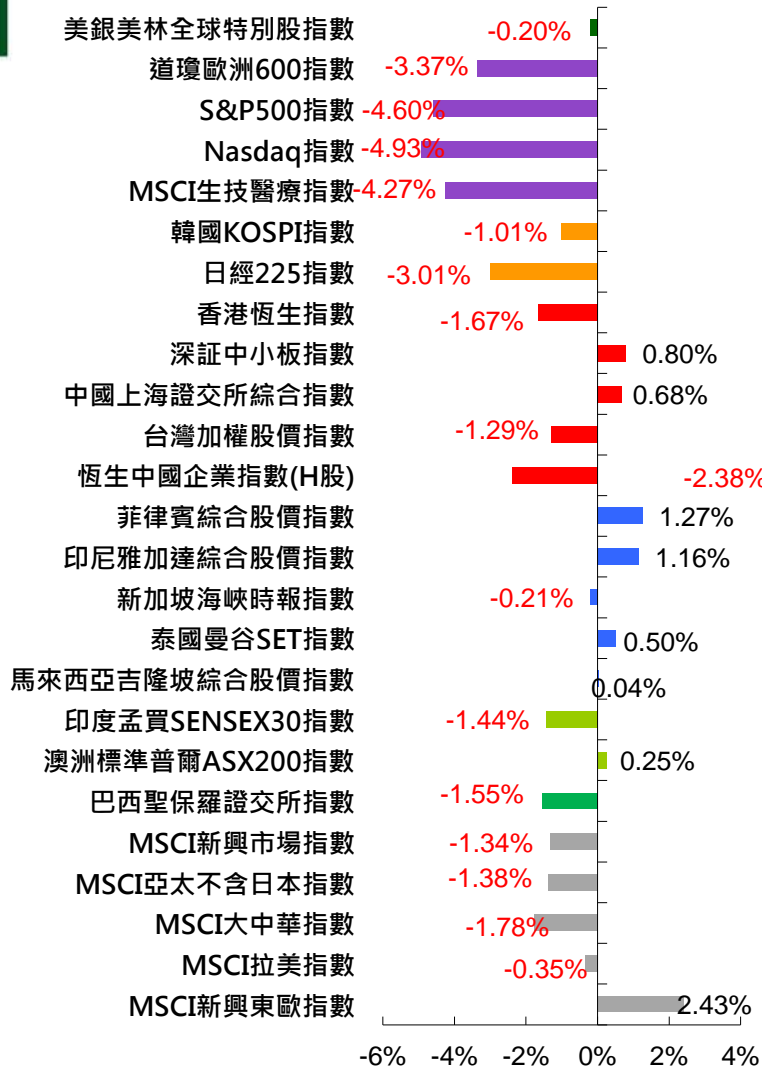
2018年12月10日



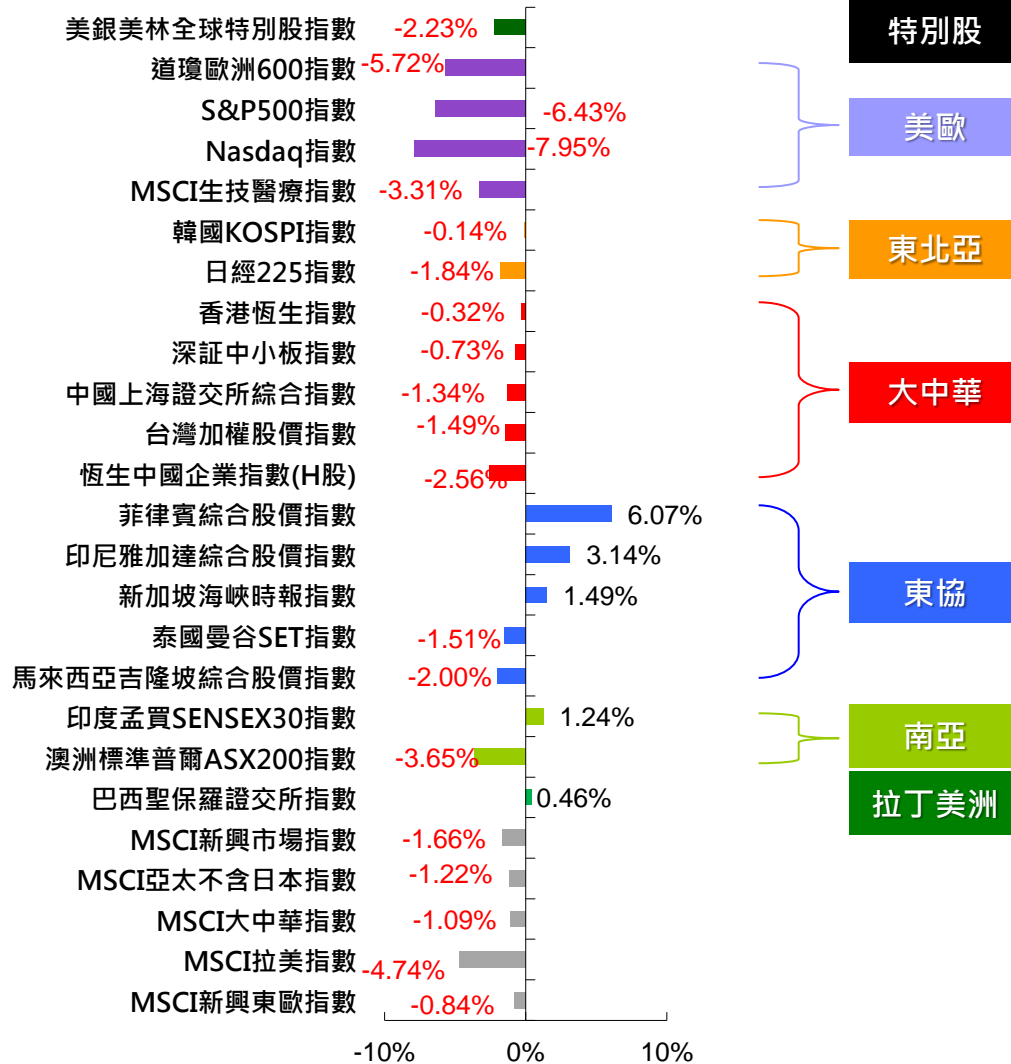
讓一群人受益
群益投信

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	24388.95	X	X	X	偏空
S&P 500指數	2633.08	X	X	X	偏空
NASDAQ指數	6969.25	X	X	X	偏空
費城半導體指數	1157.86	X	X	X	偏空
歐洲					
英國金融時報指數	6778.11	X	X	X	偏空
法國CAC 40指數	4813.13	X	X	X	偏空
德國DAX 30指數	10788.09	X	X	X	偏空
道瓊歐洲600指數	345.45	X	X	X	偏空
MSCI歐洲小型類股指數	350.85	X	X	X	偏空
亞太					
日本NIKKEI 225指數	21273.24	X	X	X	偏空
台灣加權指數	9683.70	X	X	X	偏空
香港恆生指數	25796.72	X	X	X	偏空
恆生國企股指數(H股)	10284.89	X	X	X	偏空
南韓KOSPI指數	2059.85	X	X	X	偏空
新加坡海峽時報指數	3078.04	X	X	X	偏空
馬來西亞綜合指數	1671.52	X	X	X	偏空
印尼綜合指數	6126.36	○	○	○	偏多

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	7423.92	○	○	X	糾結
泰國SET指數	1649.99	○	X	X	糾結
印度SENSEX指數(大型股)	35673.25	○	○	○	偏多
MSCI印度中小型股指數	2427.77	X	X	X	偏空
澳洲ASX200指數	5579.60	X	X	X	偏空
上海證交所綜合指數	2595.31	X	X	X	偏空
MSCI亞洲不含日本指數	485.09	X	X	X	偏空
新興拉美					
墨西哥ICP指數	41870.13	○	X	X	糾結
巴西聖保羅指數	88115.07	○	○	○	偏多
MSCI拉丁美洲指數	2590.58	X	X	X	偏空
新興歐洲					
俄羅斯RTS美元指數	1157.94	○	○	X	糾結
土耳其伊斯坦堡全國100指數	93699	○	X	X	糾結
MSCI新興東歐指數	159.95	○	○	X	糾結
全球指數					
MSCI世界指數	473.88	X	X	X	偏空
MSCI新興市場指數	981.37	X	X	X	偏空
MSCI金磚四國指數	290.93	X	○	X	糾結

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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	-1,215.1	-408.6	-40,386.9	-51,189.1
	南韓	-62.4	-62.4	-5,874.8	-14,642.2
大中華	台灣	-1,225.6	-1,225.6	-11,134.9	-17,109.5
東協	泰國	186.0	186.0	-8,718.4	-7,993.2
	菲律賓	15.1	15.1	-1,050.9	-2,054.3
	馬來西亞	0.8	0.8	-2,640.0	-4,904.1
	印尼	-52.8	-52.8	-3,354.6	-534.1
南亞	印度	-31.7	-31.7	-4,921.5	-13,283.2
拉丁美洲	巴西	440.6	440.6	-2,136.8	-5,158.7

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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2018/11/30。

全球各主要區域/國家股市概況

美歐股市：貿易協議不明朗及經濟前景堪憂，美歐股市重挫

新興股市：中美貿易衝突再起，新興股市反轉收黑

大中華股市：貿易談判前景疑慮存，陸股漲幅收斂

台股：美中貿易戰掀波瀾，股市拉回

資金流向

特別股共同基金資金流向(每月更新)

貿易協議不明朗及經濟前景堪憂 美歐股市重挫

- 川習會決議貿易戰停火90天，雙方同意暫緩相互加徵新的關稅並加緊談判，一度帶動股市彈升，然而，市場擔心雙方歧見仍難化解，加拿大更應美國要求以涉嫌違反伊朗制裁措施為由，逮捕華為首席財務長，擔憂情勢加溫，加上部份殖利率曲線出現倒掛引發市場對經濟成長前景的擔憂及11月美非農就業數據不如預期，美股全面回跌。中美貿易戰休兵及義大利可能調降預算赤字目標消息一度提振歐股走揚，惟歐洲景氣數據偏弱累加上述利空，恐慌性賣壓衝擊歐股創下近二個月以來最大單週跌幅。道瓊工業指數週跌4.50%，S&P 500週跌2.33%，Nasdaq週跌4.93%，泛歐STOXX 600週跌3.37%。
- 未來一週關注：美11通膨數據、零售銷售及工業生產；ECB利率決策聲明及ZEW調查數據。

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：2018/12/7，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。

中美貿易衝突再起 新興股市反轉收黑

- 上週新興股市反轉收黑，因美中貿易衝突再起打壓市場風險偏好情緒所致。其中新興亞股跌幅居前，儘管週初時因美國暫緩提高明年中國進口商品關稅而一度提振大盤，不過由於中國華為財務長孟晚舟於加拿大遭逮捕，貿易衝突疑慮升溫，加上記憶體晶片價格走弱也打壓科技股表現，令亞股由紅翻黑；拉美股市小跌，因巴西11月份製造與服務業指數同步加速擴張，且墨西哥總統表示將不會取消前任總統核准的外國和國家石油公司合約，政策不確定性略為降溫，令拉美股市有撐，惟中美貿易關係不確定性打壓區域股市；新興東歐股市在OPEC決議減產原油下大幅收高。
- 短期間川席會將成為市場焦點，儘管今年新興貨幣趨貶，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，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：2018/12/7，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。

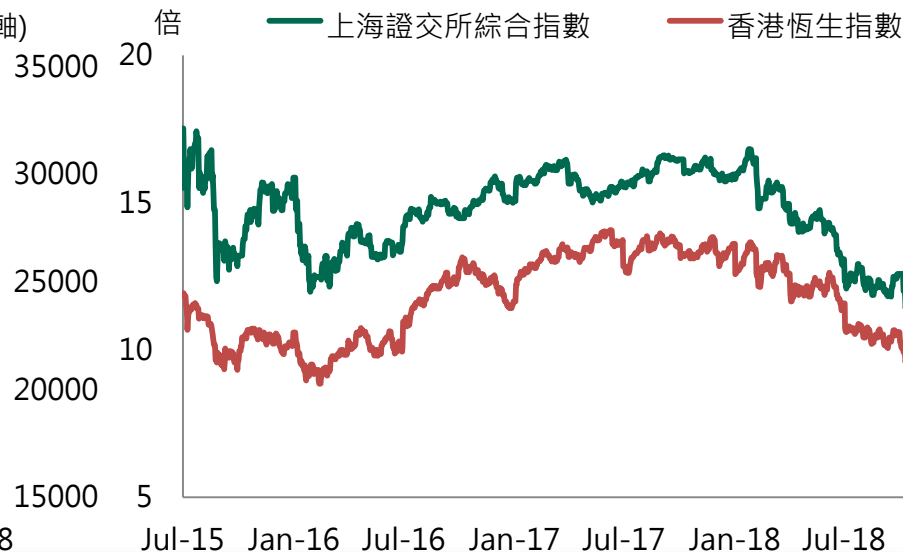
貿易談判前景疑慮存 陸股漲幅收斂

- 中美兩國元首於G20峰會上達成共識，展開新一輪談判，一度提振市場情緒，惟隨後市場意識到談判變數仍大，加上華為CFO意外遭到美加逮捕，中美關係或再次蒙陰。此外，藥品帶量採購中選結果顯示，除採購量低於市場預期外，中標價格亦大幅下降，醫藥類股遭拋售，上證指及深成指週線漲幅收斂，均上漲0.68%。
- 中美兩國雖已重啟談判，市場普遍認為談判前景可見度仍低，同時中國經濟未脫疲態，導致股市未能出現趨勢性反彈，惟政府積極出臺政策，企圖解決民企融資難及股權質押等問題，股市再次快速破底可能性亦低，政策底已然浮現。

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：2018/12/7，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。

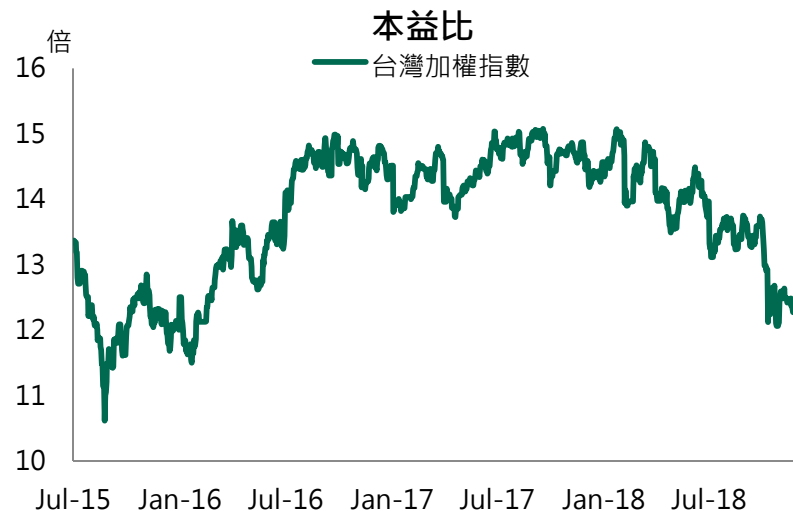
美中貿易戰掀波瀾 股市拉回

- 美中戰略對峙升高，90天空窗期再掀波瀾，台股表現震盪，週五以9,760.88點作收，週線下跌127.15點，週K收黑，過去一週，三大法人合計賣超351億。櫃買指數跟隨大盤震盪，以125.46點作收，週線下跌1.82點，週K終止連5紅。
- 華為事件後續、上市櫃公司11月營收表現以及美股與美元走勢四件事，將是未來影響股市表現的關鍵，若能朝正向發展，將有利股市在攻萬點。

近五年指數走勢

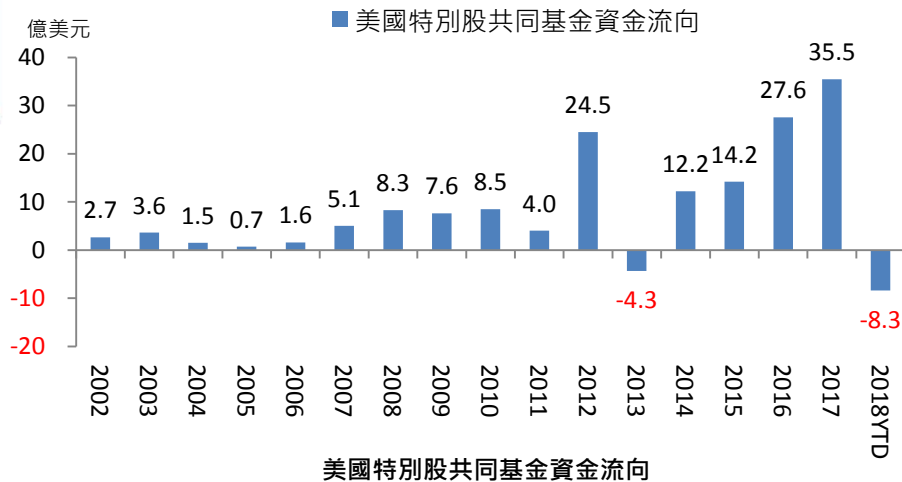


近五年指數本益比走勢



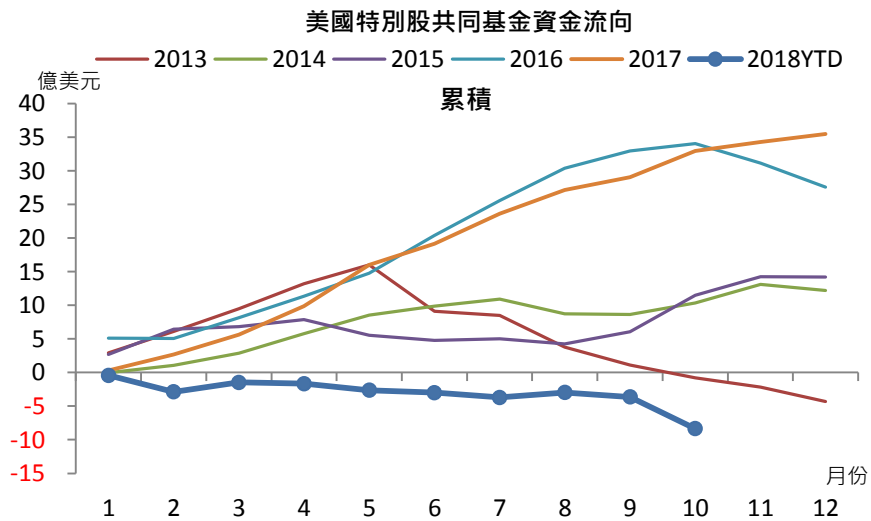
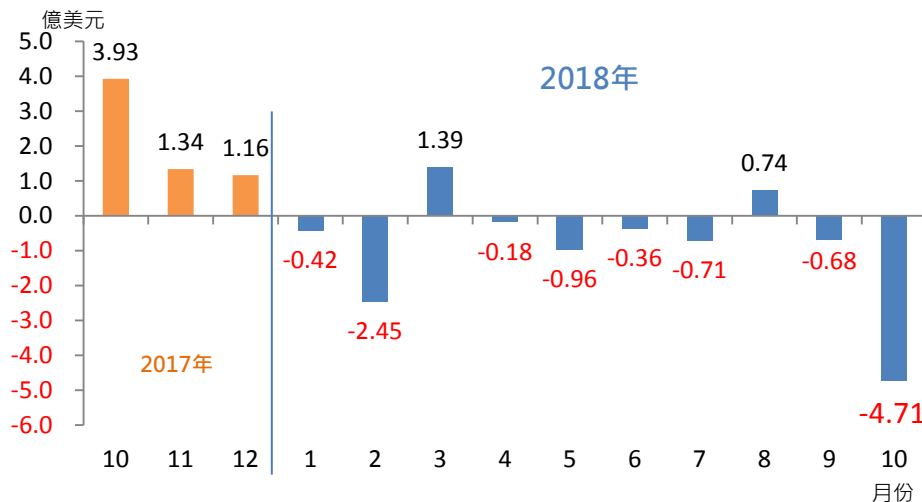
資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/7，本圖僅為市場概況，本文所提及之個股，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。

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12月10日

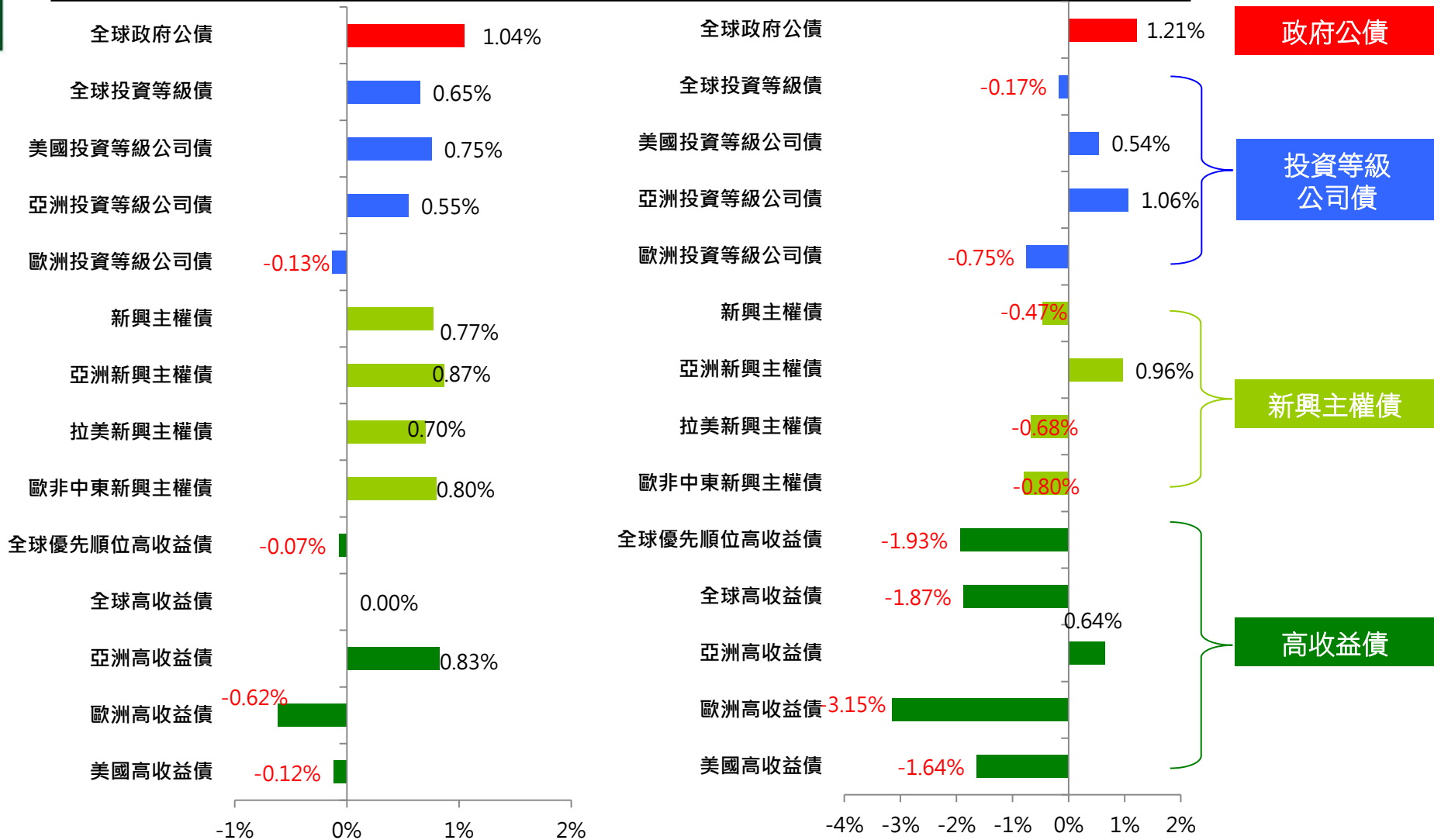


讓一群人受益
群益投信

全球主要債市表現

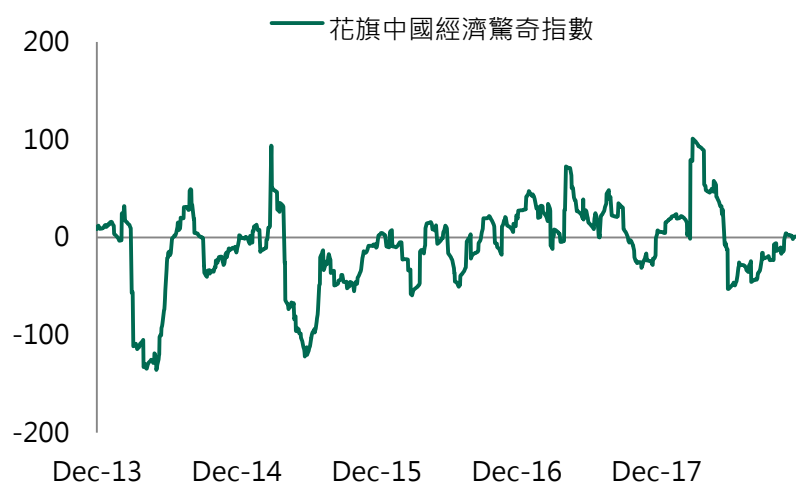
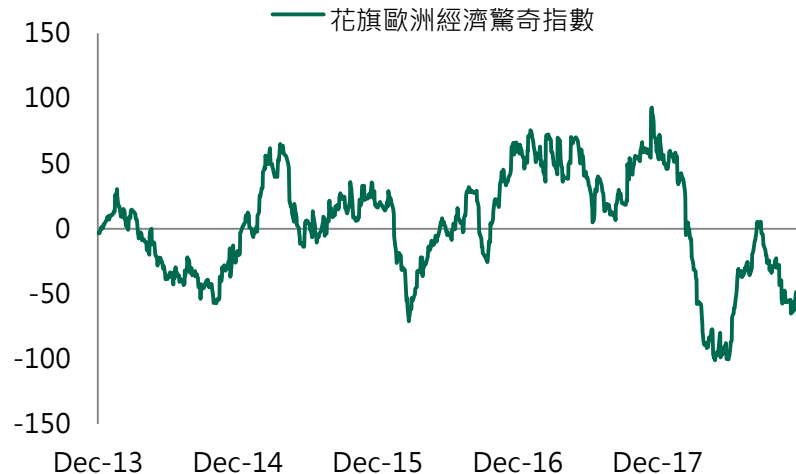
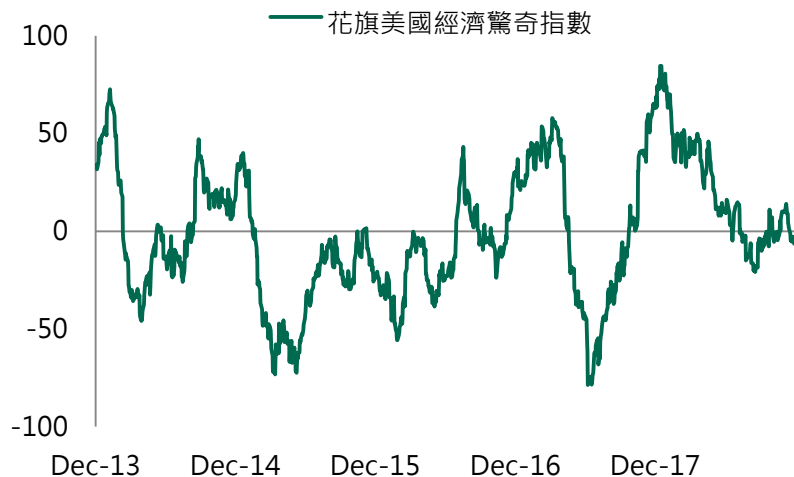
近一週報酬率

近一個月報酬率



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/7。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：2018/12/7，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	6,459.7	18,064.1	6,486.0	-31,974.7
	南韓	265.5	265.5	41,255.8	11,227.3
東協	泰國	351.8	351.8	9,296.0	-301.0
	印尼	-45.4	-45.4	3,917.3	-8,002.1
南亞	印度	364.1	364.1	-7,208.0	-30,127.8

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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2018/11/30。

全球各主要債市概況

成熟公債：傳聯準會或放緩升息，美債殖利率走降

投資級債：貿易戰再起，避險需求推升投資級債券表現

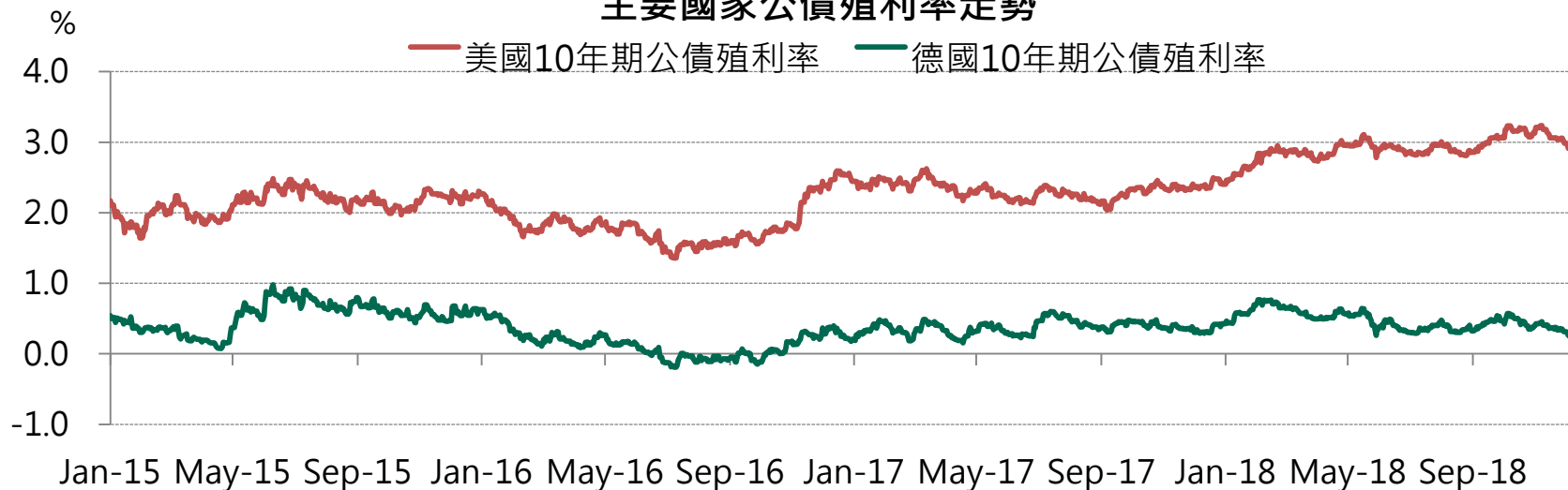
新興債市：聯準會升息步伐預期趨緩，新興債市上揚

高收益債：經濟前景擔憂及貿易爭端再起，全高收持平

傳聯準會或放緩升息 美債殖利率走降

- 美國公債：美國11月非農就業人口增加15.5萬人，低於預期值19.8萬人，也低於前值25萬人，令市場對升息節奏放緩預期升溫。據外媒，聯準會官員正在考慮是否於12月升息後，採取觀望態度，市場視此為聯準會可能放慢升息節奏的訊號，也呼應了此前聯準主席鮑威爾亦提及當前利率略低於中性水準說詞，且股市表現不佳帶動避險情緒升溫，美十年債利率走降，截至本週一報2.8343%。
- 德國公債：美國2年與5年期及3年與5年期公債殖利率於上週出現倒掛，德國2年與10年期公債殖利率也一度收窄至85.7bps，為17個月以來最低，市場對全球經濟衰退的疑慮升溫，避險情緒上升下，德債殖利率週線下滑，截至本週一報0.249%。

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：2018/12/7，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。

貿易戰再起 避險需求推升投資級債券表現

- 中美達成貿易戰停火90天加緊談判的決定生變，美國公債殖利率曲線趨平亦引發市場對經濟前景的擔憂，避險需求推升，全球投資級債過去一週上漲0.65%。
- 公債殖利率下滑、貿易戰等變數仍會讓避險資金流入，可望支撐投資級債表現，可趁投資級債券震盪之際，逢低布局。



各區域投資等級債利差

	最新殖利率	2018/11/30	2018/12/7	過去十年平均	過去十年最低
全球投資等級債	3.46%	147	153	164	87
美國投資等級債	4.35%	145	151	174	90
歐洲投資等級債	1.31%	149	155	156	74
亞洲投資等級債	4.54%	172	177	209	114

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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。

聯準會升息步伐預期趨緩 新興債市上揚

- 上週新興主權債續漲，主要由於聯準會(Fed)多位官員表示因經濟不確定性加劇及金融市場震盪，Fed政策應採取謹慎態度，升息步伐預期趨緩下激勵新興債市走揚。其中新興亞債漲幅居前，因中國11月財新製造業指數微升至50.2，加上印度央行維持利率於6.5%不變，並調降下半財年的通膨預期至2.7%~3.2%區間(原為3.9%~4.5%)，且表示可能將延長在公開市場的買回公債操作至明年3月，帶動亞債走升；拉美債市則受惠於油價反彈，以及墨西哥新總統羅培茲表示，不會取消任何的能源合約，提振區域債市表現；歐非中東債市因俄羅斯11月製造業指數上升至52.6、油價上揚等利多激勵，上週同步上漲。
- 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

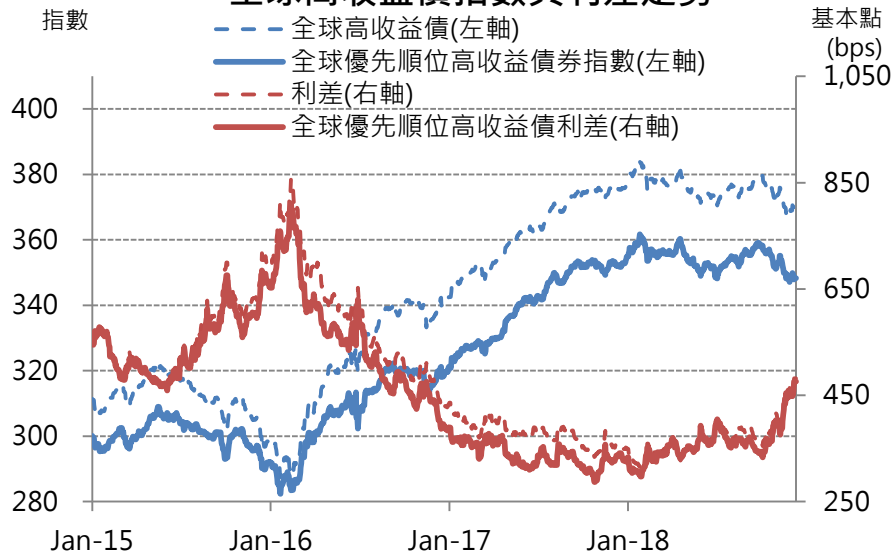
	最新殖利率	2018/11/30	2018/12/7	過去十年平均	過去十年最低
全球新興市場債	6.05%	359	364	335	226
亞洲新興市場債	4.92%	229	232	238	129
歐非中東新興市場債	6.31%	400	404	325	197
拉美新興市場債	6.23%	366	374	389	266

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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。

經濟前景擔憂及貿易爭端再起 全高收持平

- 美中貿易戰休兵帶來的樂觀情緒，隨著投資人審視可能進展以及華為科技財務長遭逮捕，投資人緊張情緒重燃，避險情緒推動下高收益債各產業債多收黑，網路、製藥及通訊債跌勢居前。個別企業方面，電信商Dish付費電視的子公司遭標準普爾考量用戶數及營收將下滑，降評一級至B-，拖累通訊債。英國車商捷豹路虎遭標準普爾下調信評，主因考量其上季企業獲利將低於預期，英國高收益債下跌拖累歐洲高收益債表現，唯油價因減產在望上漲支撐能源債，全球高收益債指數全週持平。
- 根據EPFR統計至12/5該週，全球高收益債券基金流出19億美元。因總經環境降溫、波動度加大，市場情緒主導下信用利差可能擴大，須持續留意總經發展與FED對升息態度。

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	2018/11/30	2018/12/7	過去十年平均	過去十年最低
全球優先順位高收益債	6.66%	457	476	572	287
全球高收益債	7.04%	465	482	594	311
美國高收益債	7.25%	429	450	579	316
歐洲高收益債	4.70%	480	498	560	233
亞洲高收益債	9.93%	739	721	712	369

資料來源：Bloomberg，群益投信整理，資料日期：2018/12/7，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。