



讓 一 群 人 受 益

群益投信



CAPITAL

全球金融市場周報

資金流向追蹤

2021/9/23-2021/9/29 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	50.35	24.64	3,331.88
	美國	12.30	-286.07	2,845.08
	歐洲	-8.06	-17.67	152.61
	全球型新興市場	-4.23	-0.93	567.29
	新興亞洲	23.45	27.46	416.26
	拉丁美洲	-0.54	0.87	-21.10
	歐非中東	0.33	-1.31	-9.18
固定收益型	高收益債	8.50	7.50	373.14
	新興市場債	-27.53	-11.06	353.33
	投資等級債	67.82	67.95	3,096.66
	貨幣市場	-65.59	395.64	1,011.09



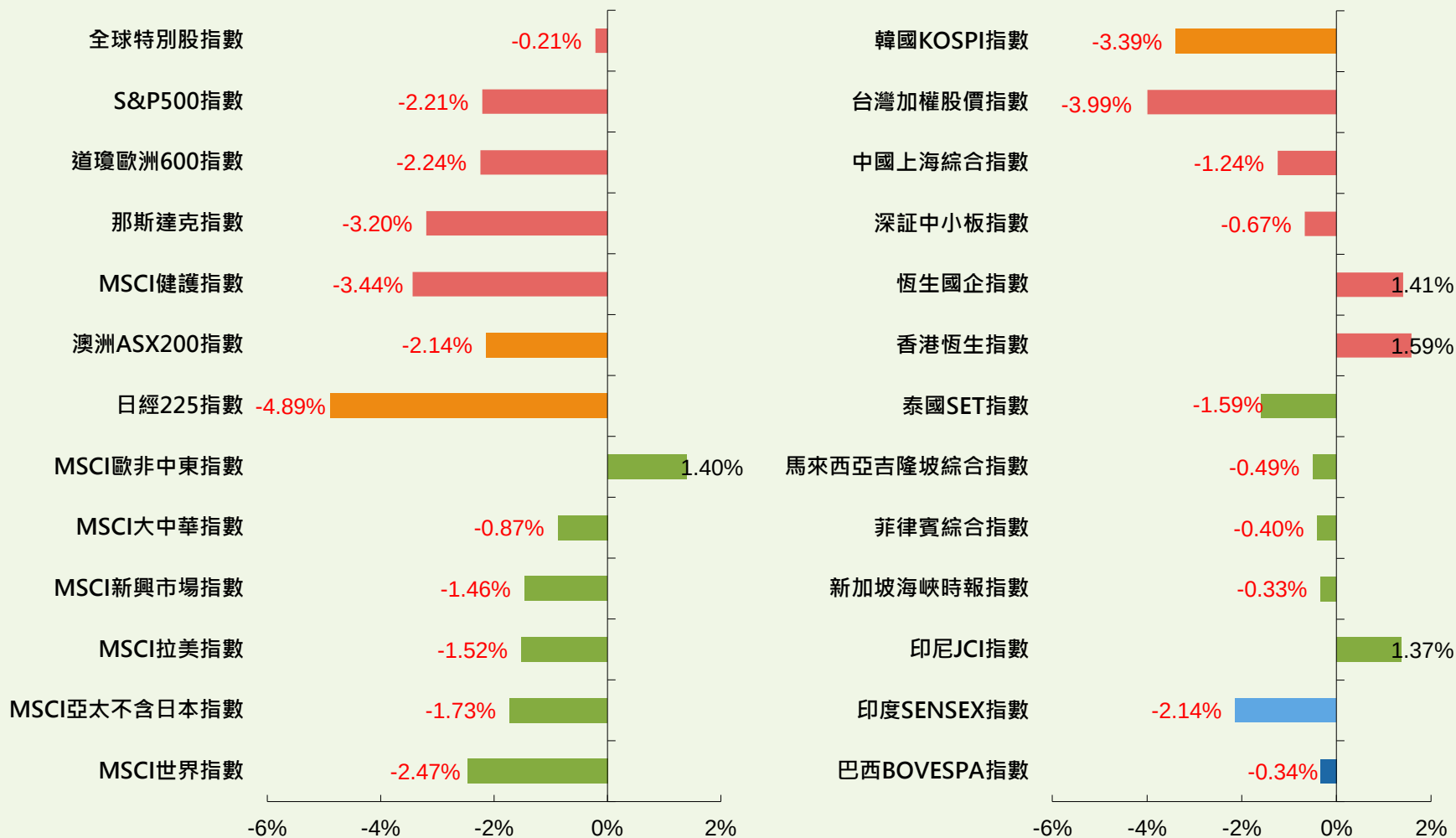
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/10/1。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。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週全球大事件



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

變種病毒蔓延刺激疫苗接種加速，經濟重啟仍為市場主軸，亮眼的財報表現支持股市，聯準會需時間觀察通膨及就業，貨幣政策料維持寬鬆，然需留意變種病毒影響，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

景氣動能高位趨緩，但整體仍保持強勁，獲利與財測屢獲上修，儘管政策環境仍偏寬鬆，惟歐洲央行宣布減緩購債速度、英國央行暗示收緊政策不遠，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

監管政策及復甦放緩預期使波動加大。十四五規劃中長期將推動科技及消費升級，貨幣政策維穩為主。基本面有望獲得政策扶持，維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

新 興 市 場

週期性產業盈餘預估值持續上修，但指數估值仍處於相對高位，且巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲持續升息，加上Fed縮減購債預期將於年底前施行，因此維持中性看法。

中 性

台 灣

蘋果9月如期發表新品，揭幕傳統電子消費旺季，台廠出貨旺季仍然可期。部分類股漲多後籌碼仍待整理，預期指數盤整過後仍有機會上攻，類股輪動下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

近一週債券殖利率變動

美國10年期公債		德國10年期公債	
投資等級債			
全球投資等級債		歐洲投資等級債	
美國投資等級債		亞洲投資等級債	
新興市場債			
全球新興市場債		歐非中東 新興市場債	
亞洲新興市場債		拉丁美洲 新興市場債	
高收益債			
全球優先順位 高收益債		歐洲高收益債	
全球高收益債		亞洲高收益債	
美國高收益債		中國高收益債	

*紅色點為上週五數值，灰色點為9/24數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/1。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

近一週主要債市表現

	漲跌幅		漲跌原因
公債	全球政府公債	-0.55%	美德十年期公債殖利率走升
	全球投資等級債	-0.55%	
投資等級債	美國投資等級債	-0.32%	1. 美國會調整債務上限未見進展，緊急動用資金則驚險過關，短期避免政府關門，美債上行壓力稍緩 2. Fed主席預告高通膨持續、能源價續揚，加上美債再開違約恐使信評遭降，殖利率走高使投資級債承壓
	歐洲投資等級債	-0.02%	
	亞洲投資等級債	-0.31%	
	亞洲投資等級債	-0.31%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.16%	1. 通膨擔憂再起，拉美、東歐新興國家央行持續升息，新興債市走弱 2. 墨西哥、哥倫比亞央行分別宣布升息1碼，壓抑拉美債市表現 3. 捷克央行意外升息3碼，超出市場預期，更加鷹派的央行舉措使得歐非中東債市表現落後
	亞洲新興市場債	-1.08%	
	歐非中東新興市場債	-1.26%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.05%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.55%	1. 供應面瓶頸、中國限電政策推升通膨隱憂，令美債殖利率大彈，加上美國會雖於最後一刻通過權宜支出法維持政府運作至12/3，但仍未解決債務上限問題，恐慌情緒出籠打壓高收益債表現 2. 恆大集團即將到期債券未支付債息的風險爆發，拖累亞高收下挫
	全球高收益債	-0.60%	
	美國高收益債	-0.29%	
	歐洲高收益債	-0.39%	
	亞洲高收益債	-1.34%	
	亞洲高收益債	-1.34%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/10/1。
 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。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

債市展望及投資建議

投資等級債

中性
偏空

Delta變種病毒疫情升溫影響全球經濟復甦，不過美歐央行認為復甦趨勢不變，目前ECB預計在Q4縮減購債規模，公債殖利率預期將走升，衝擊利差較小的投資等級債。然而疫情及總經放緩驅動的避險需求將提供支撐。

新興市場債

中性
偏空

Fed縮減購債計劃步步逼近，美元或將蠢蠢欲動，且愈來愈多新興國家加入升息行列，對債市形成壓力，後續關注市場資金變化。利多方面，疫苗接種率提升下，經濟基本面持續改善，新興國家信用疑慮並不大，若Fed採緩步收緊政策，具備高息收優勢的新興市場債仍具投資吸引力。

高收益債

偏多

經濟持續回溫、物價高於目標水準的趨勢不變，預期美債利率將緩步走高形成壓抑，但料將支撐信用市場穩定，且高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而未來市場劇烈波動的可能性高，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

警語



本簡報所提供之資料僅供參考，投資人應審慎評估。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。

投資組合中的境內及境外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。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)及投資風險等已揭露於基金公開說明書、簡式公開說明書或境外基金投資人須知，投資人可至基金資訊觀測站(<https://www.fundclear.com.tw/>)查詢。

本簡報提及之經濟走勢預測不必然代表投資組合之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效亦不代表未來績效之保證。

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；部分基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金之配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。

本簡報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。投資人應依其本身之判斷投資，若有損益或因使用本資料所生之直接或間接損失，應由投資人自行負責，本公司無須負擔任何責任。

【群益投信獨立經營管理】



讓 一 群 人 受 益

群益投信