讓一群人受益

群益投信

全球金融市場周報

資金流向追蹤

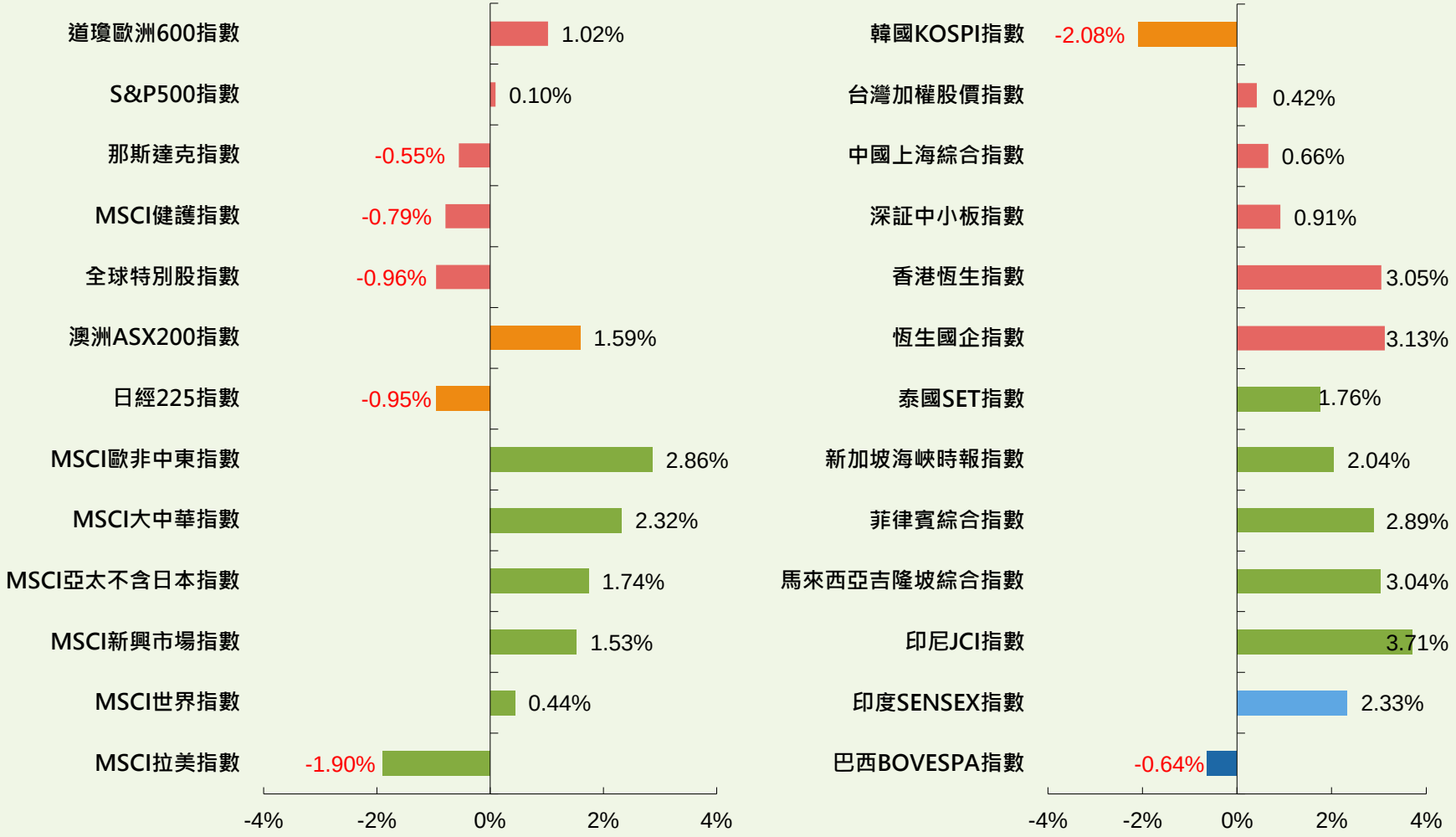
2021/9/30-2021/10/6 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	76.14	50.35	3,408.02
	美國	0.71	12.30	2,845.79
	歐洲	-13.10	-8.06	139.51
	全球型新興市場	14.54	-4.23	581.83
	新興亞洲	7.79	23.45	424.05
	拉丁美洲	-3.36	-0.54	-24.46
	歐非中東	0.78	0.33	-8.40
固定收益型	高收益債	-3.87	8.50	369.26
	新興市場債	-11.23	-27.53	342.10
	投資等級債	55.17	67.82	3,151.83
	貨幣市場	149.24	-65.59	1,160.33

資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。

CAPITAL
讓一群人受益
群益投信

10/1-10/11主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/10/11。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。

CAPITAL 讓一群人受益 群益投信

10/1-10/11全球大事件

美國

美債務上限暫解，9月服務業ISM回升支撐大盤，惟通膨疑慮升溫拉抬美債利率，科技股表現受制

拉丁美洲

巴西8月零售銷售、工業生產負成長，經濟數據不佳與政治不確定性持續影響，股市收黑

歐洲

歐元區8月零售銷售回升、俄國願提高天然氣供應，且市場傳言ECB正研擬新購債記劃，歐股走升

歐非中東

OPEC+維持逐步增產政策不變、美官方表示無釋放戰略石油儲備計劃，油價大漲令股市攀揚

大中華

油價、商品價格強勢，互聯網監管利空淡化，港股反彈；A股節後力守開紅盤，指數反彈

新興亞洲

疫情好轉、大宗商品價格上漲激勵東協股市走強；印度央行維持寬鬆不變推升股市創新高

台灣

美股反彈抵銷恆大債務違約、能耗雙控等利空，但連假前市場抱股意願不強，台股週線收平

資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/11。

CAPITAL
讓一群人受益
群益投信

股市展望及投資建議

美　國

變種病毒仍為變數，不過經濟持續重啟，加上資金依舊寬鬆、企業財報尚佳，故維持中性看法，後續關注通膨數據、Fed態度及評價面可能向下修正的問題。

中　性

歐　洲

景氣成長動能趨緩，其中製造業指數受供應鏈短缺影響下滑，能源與原物料成本攀升也有侵襲企業獲利的可能，惟歐洲央行寬鬆立場不變，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，貨幣政策有望放寬。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，但巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲大舉升息，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

在今年獲利創新高的基本面支撐下，加上台股現金殖利率具吸引力，預期大盤將出現底部翻揚的契機。電子、金融及傳產股料將呈現輪動格局，建議可逢低分批進場佈局。

正　向

資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/11。

10/1-10/11債券殖利率變動

美國10年期公債	1.46% 1.61%	德國10年期公債	-0.22% -0.12%
投資等級債			
全球投資等級債	1.71% 1.80%	歐洲投資等級債	0.44% 0.50%
美國投資等級債	2.16% 2.27%	亞洲投資等級債	2.48% 2.59%
新興市場債			
全球新興市場債	4.44% 4.52%	歐非中東新興市場債	4.39% 4.46%
亞洲新興市場債	3.40% 3.58%	拉丁美洲新興市場債	5.06% 5.09%
高收益債			
全球優先順位高收益債	4.97% 5.17%	歐洲高收益債	2.99% 3.13%
全球高收益債	4.83% 5.01%	亞洲高收益債	2.00% 7.00% 12.00% 17.00% 11.80% 14.21%
美國高收益債	4.68% 4.74%	中國高收益債	16.23% 20.67%

*紅色點為上週五數值，灰色點為10/1數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/10/11。

CAPITAL 讓一群人受益 群益投信

10/1-10/11主要債市表現

	漲跌幅		漲跌原因
公債	全球政府公債	-1.16%	美德十年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.82%	1. 美參議院提議暫時提高債務上限，使財政部可支應到年底，屆時再討論上限問題，美債違約風暴暫緩 2. 供應鏈短缺加劇、油價因OPEC+無擴大增產意願飆高，通膨壓力推升公債殖利率，投資級債因此走弱
	美國投資等級債	-0.98%	
	歐洲投資等級債	-0.47%	
	亞洲投資等級債	-0.65%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.54%	1. 能源價格高漲引發通膨擔憂，美債殖利率走升不利新興債表現 2. 祕魯通膨飆升至12年新高，央行連續第3個月升息，令拉美債承壓 3. 東南亞疫情持續降溫，經濟加速復甦，印尼、菲律賓公債利率飆升壓抑新興亞債表現
	亞洲新興市場債	-1.39%	
	歐非中東新興市場債	-0.47%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.21%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.69%	1. 供應面瓶頸、油價大漲加劇通膨惡化的擔憂，令美債殖利率彈升至1.6%上方，打壓高收益債表現 2. 能源價格高漲使得歐元區通膨創13年新高，恐損及經濟復甦力道，歐高收同步下跌 3. 恆大債務三度逾期，債息持續未支付，拖累亞高收續挫
	全球高收益債	-0.66%	
	美國高收益債	-0.27%	
	歐洲高收益債	-0.55%	
	亞洲高收益債	-6.06%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/10/11。
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。

CAPITAL
讓一群人受益
群益投信

債市展望及投資建議

投資等級債

偏空

歐美央行認為經濟復甦趨勢不變，預計從第四季開始縮減購債規模，加上通膨升溫、公債殖利率上行壓力增加，預期將衝擊利差較窄的投資級債。然而疫情變化、復甦放緩及中國等部份國家風險驅動的避險需求將提供支撐。

新興市場債

偏空

Fed縮減購債在即，美債殖利率及美元走勢同步攀揚，加上通膨壓力上升，使得拉美、東歐等新興國家接連升息，利率走升對債市形成壓力。疫苗接種率提升下，經濟基本面持續改善，新興國家信用疑慮不大，然而短期利差不易收斂，因此看法偏空，後續關注市場資金變化。

高收益債

偏多

景氣回溫、物價高於目標水準的趨勢不變，預期美債利率將持續走高形成壓抑，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：2021/10/11。

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】