



讓 一 群 人 受 益

群益投信



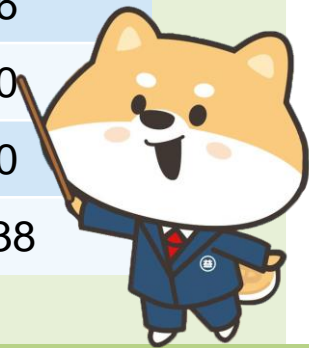
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2022/4/21-2022/4/27 (單位：億美元)

| 基金類型  | 當週      | 上週     | 今年以來    |           |
|-------|---------|--------|---------|-----------|
| 股票型   | 全球      | -10.04 | 16.83   | 608.87    |
|       | 美國      | -3.24  | -189.85 | 809.62    |
|       | 歐洲      | -34.32 | -29.01  | -293.56   |
|       | 全球型新興市場 | -8.07  | -9.38   | 149.12    |
|       | 新興亞洲    | 44.75  | 33.26   | 421.62    |
|       | 拉丁美洲    | 1.05   | -0.65   | 7.76      |
|       | 歐非中東    | 0.61   | 2.20    | 8.20      |
| 固定收益型 | 高收益債    | -17.68 | -22.06  | -388.86   |
|       | 新興市場債   | -39.65 | -10.75  | -186.70   |
|       | 投資等級債   | -1.57  | -39.97  | -291.20   |
|       | 貨幣市場    | 599.54 | -554.47 | -2,567.38 |



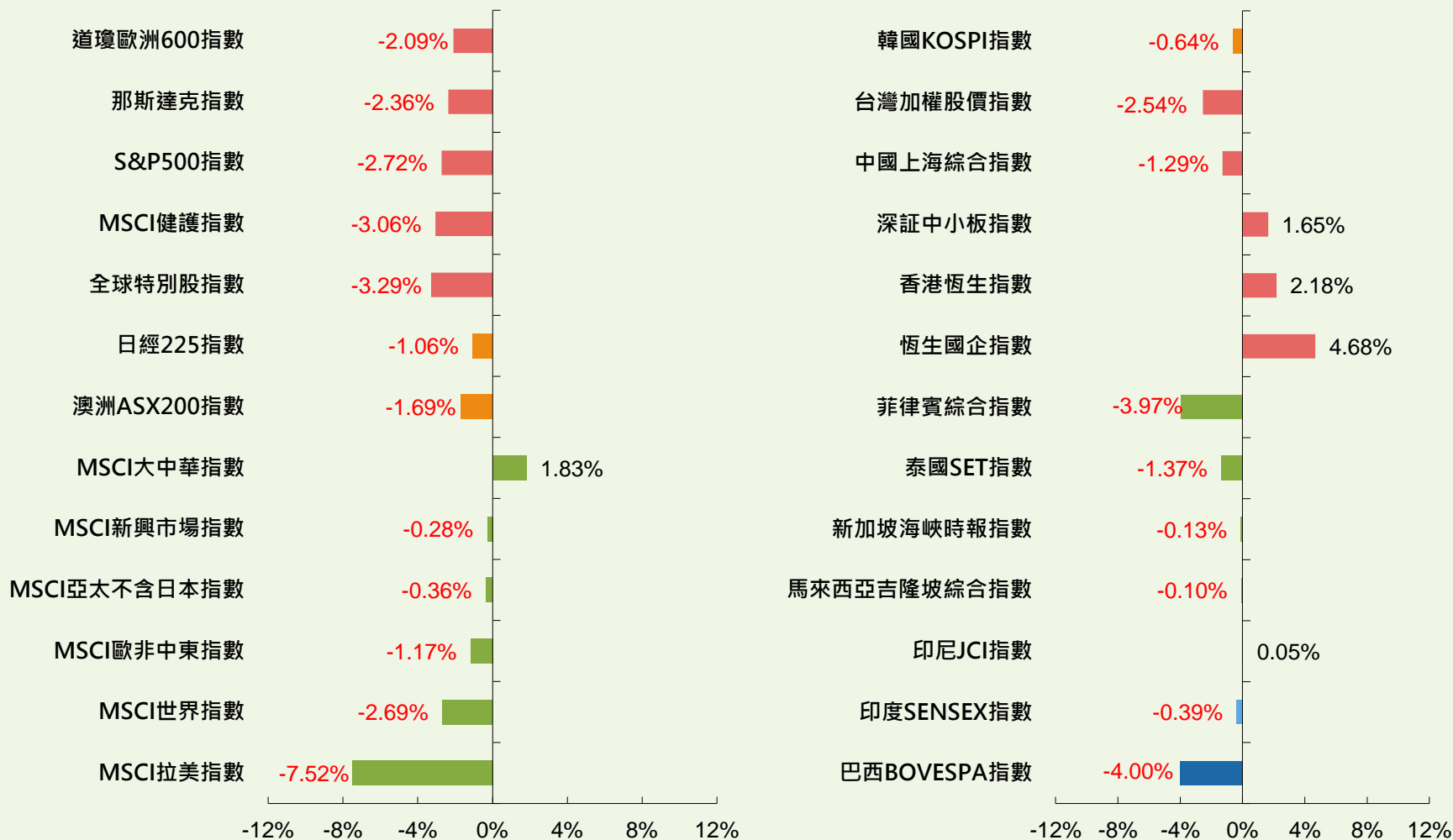
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 4/25~5/2主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/2。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

# 4/25~5/2全球大事件



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/2。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

消費數據穩健、企業盈餘仍佳且疫情相對可控、股市修正幅度已大，惟Fed緊縮力道不斷加大，美債殖利率持續竄升令美股承壓，故維持中性看法。

中 性

## 歐洲

通膨壓力迫使ECB決議於Q3結束資產購買計劃且可能於今年升息，但PMI表現仍穩健，GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故調升歐股看法至正向。

正 向

## 大 中 華

疫情變化及海外金融環境短期影響盤勢。十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費；中央維穩當道、貨幣政策偏鬆、下半年景氣有望好轉。故維持陸港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

俄烏戰爭負面影響猶存，惟巴西已進入升息循環尾聲、東協持續放寬疫情管制且印度企業獲利成長動能仍存，整體股市估值已低於均值，且資金持續流入，看法調升至正向。

正 向

## 台 灣

全球供應鏈對半導體庫存維持謹慎，台灣半導體廠將持續受惠。此外，高現金殖利率繼續為台股提供下檔支撐。基本面保持穩健下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/2。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 4/25~5/2債券殖利率變動

|              |   |           |   |
|--------------|---|-----------|---|
| 美國10年期公債     |    | 德國10年期公債  |    |
| <b>投資等級債</b> |   |           |   |
| 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   |    |
| <b>新興市場債</b> |   |           |   |
| 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 |    |
| <b>高收益債</b>  |   |           |   |
| 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4/22數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/2。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**

# 4/25~5/2主要債市表現

|       | 漲跌幅        |        | 漲跌原因  |
|-------|------------|--------|---|
| 公債    | 全球政府公債     | -1.47% | 美10年期公債利率續升，德債小幅下滑  |
| 投資等級債 | 全球投資等級債    | -1.65% | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國3月PCE年增6.6%創1981年來最高，不過核心PCE年增5.2%，一年來首見下降，通膨見頂跡象浮現</li> <li>2. 本週將召開FOMC會議，市場擔憂更鷹政策；ECB官員暗示將升息2至3次，投資級債續跌</li> </ol>                                 |
|       | 美國投資等級債    | -1.17% |   |
|       | 歐洲投資等級債    | -0.50% |   |
|       | 亞洲投資等級債    | -0.23% |   |
| 新興市場債 | 全球新興市場債    | -2.46% | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed升息在即，十年期美債利率一度飆破3%大關，新興債持續下挫</li> <li>2. 匈牙利央行宣佈升息4碼，並表示將持續收緊政策，歐非中東債市承壓</li> <li>3. 由於中國嚴格防疫封城措施持續，市場擔心大宗商品需求將下滑，拖累拉美債市表現</li> </ol>                |
|       | 亞洲新興市場債    | -1.58% |   |
|       | 歐非中東新興市場債  | -2.93% |   |
|       | 拉丁美洲新興市場債  | -2.33% |   |
| 高收益債  | 全球優先順位高收益債 | -2.08% | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. FOMC利率會議臨近，美國十年期公債利率續升至近3%，Fed偏鷹立場令高收益債持續走低</li> <li>2. 多位ECB官員表態應在Q3開始升息，高盛預計ECB將於7月升息，拖累歐高收下跌</li> <li>3. 中國人行宣佈5/15起下調外匯存準率1%，亞高收逆勢上漲小幅收紅</li> </ol> |
|       | 全球高收益債     | -1.98% |   |
|       | 美國高收益債     | -1.55% |   |
|       | 歐洲高收益債     | -1.61% |   |
|       | 亞洲高收益債     | 0.19%  |   |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/2。  
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

偏空

3月FOMC會議紀錄顯示Fed立場更鷹，料加快升息及啟動縮表；ECB立場轉鷹，QE將提前結束且有望升息。利率風險續增下，利差窄且存續期間較長的投資級債表現料將繼續承壓，然地緣政治不確定性影響下，仍可吸引短暫避險資金進駐。

## 新興市場債

偏空

俄烏戰爭持續干擾市場，包括大宗商品價格飆漲、通膨擔憂升溫等，使得新興國家央行追隨Fed腳步持續升息，加上美債殖利率及美元同步走升，新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

## 高收益債

偏多

景氣復甦、物價高於目標水準的趨勢不變，使得利率上升風險居高不下，但信用市場保持穩定，加上高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。





# 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