



讓 一 群 人 受 益

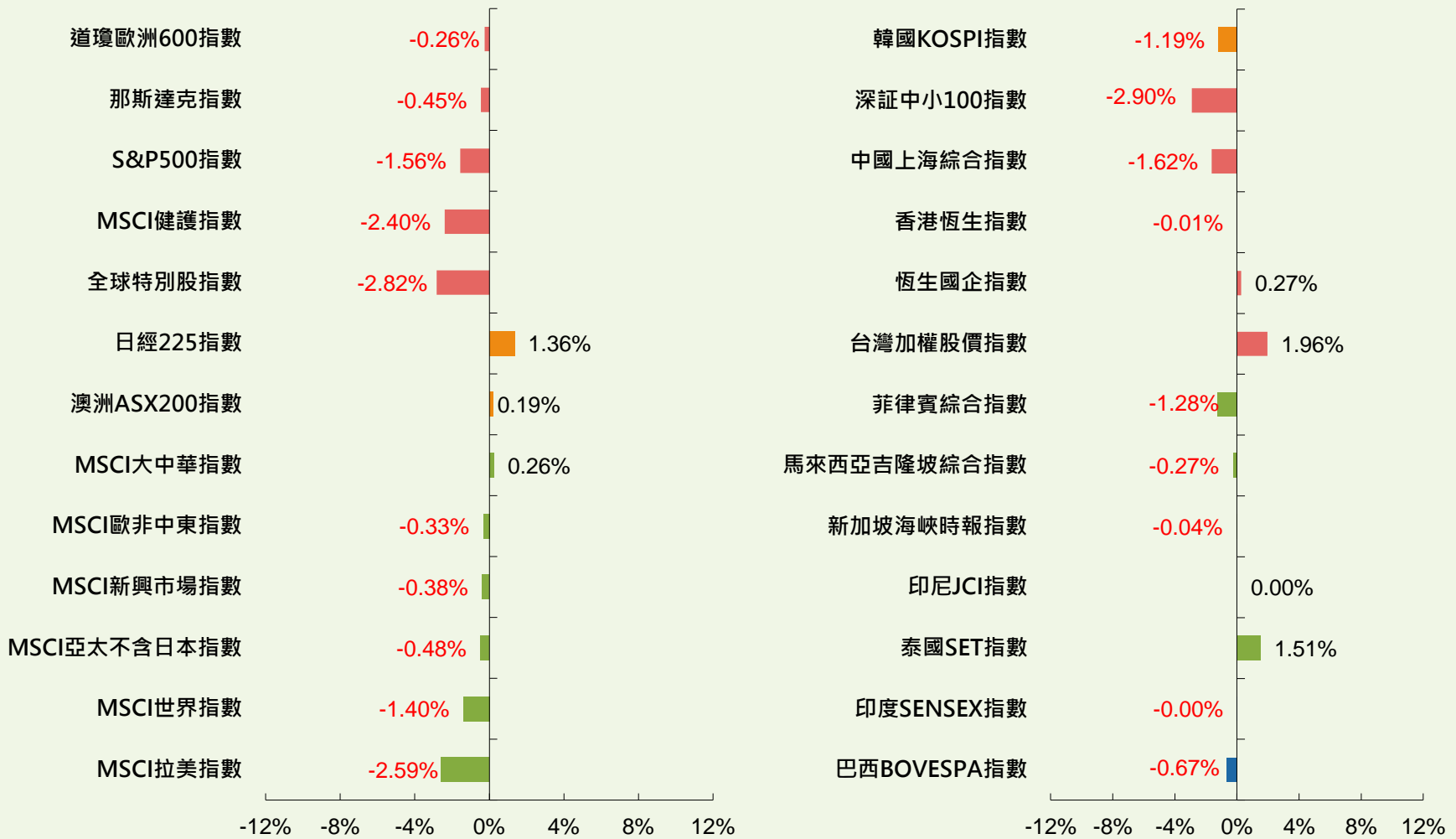
群益投信



CAPITAL

全球金融市場週報

近一週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/4/12。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：2024/4/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

觀察3月份Fed會議紀要顯示，通膨逐步可控，且美國消費與投資穩健擴張，景氣動能無虞。另外，總統大選前拜登政府將奮力一搏努力維持美經濟與股市榮景，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐洲通膨逐步可控，且歐元區服務業PMI已高於榮枯線，顯示衰退風險可望降低，間接拉抬股市樂觀情緒，加之歐股評價面仍低於均值、企業財報優異，故維持偏多看法。

正向

大中華

中國政府為穩住經濟及資本市場陸續推出政策，且經濟初現復甦跡象，不過地產景氣未落底，股市仍震盪，需觀察刺激政策是否有效及資金動向，故維持中性的投資建議。

中性

新興市場

經濟成長動能仍具韌性，且經濟數據大多優於預期，基本面看好，惟Fed今年降息預期修正，令美元走強、美債殖利率升高，加上中東地緣政治風險增加，因此看法維持中性。

中性

台灣

台灣景氣燈號為綠燈，上半年出口年增率持續增長，奠基股市上漲動能。產業方面，持續看好AI概念股以及電子零組件類股，整體展望維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/12。



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	4.40%  4.52% 	德國10年期公債	2.36%  2.40% 
投資等級債			
全球投資等級債	5.02%  5.12% 	歐洲投資等級債	3.772%  3.774% 
美國投資等級債	5.54%  5.67% 	亞洲投資等級債	5.61%  5.72% 
新興市場債			
全球新興市場債	7.32%  7.47% 	歐非中東 新興市場債	7.43%  7.58% 
亞洲新興市場債	5.57%  5.68% 	拉丁美洲 新興市場債	7.91%  8.08% 
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	7.76%  7.92% 	歐洲非投資等級債	6.68%  6.79% 
全球非投資等級債	7.91%  8.08% 	亞洲非投資等級債	9.70%  9.80% 
美國非投資等級債	8.04%  8.24% 	中國非投資等級債	13.21%  13.37% 

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/4/5數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/12。



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	-1.13%	十年期美債殖利率續升，德債利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	-0.94%	1. 美3月CPI超乎預期，顯示通膨持續回升，市場預期Fed降息將延至下半年甚至9月，利率風險升溫 2. 4月ECB例會維持利率不變，暗示若通膨續緩，6月有望降息，鴿派立場令歐洲投資等級債走揚，然其餘皆下跌
	美國投資等級債	-0.62%	
	歐洲投資等級債	0.11%	
	亞洲投資等級債	-0.34%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.10%	1. 美國通膨仍具黏性，Fed今年降息時程可能延後，令美債殖利率連兩週攀升，壓抑新興債表現 2. 中東地緣政治局勢緊張，提升投資人風險趨避情緒，導致新興債下跌
	亞洲新興市場債	-0.96%	
	歐非中東新興市場債	-1.06%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.21%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.811%	1. 美國3月CPI高於市場預期，顯示通膨可能無法如期回落，令多位Fed官員持續放鷹引發市場避險情緒，令非投資等級債走低 2. 全球、美國非投資等級債跌幅居前，因通膨升溫使利率風險再起，美債殖利率再度走升下打壓市場風險偏好情緒，債券價格收低
	全球非投資等級債	-0.86%	
	美國非投資等級債	-0.62%	
	歐洲非投資等級債	-0.02%	
	亞洲非投資等級債	-0.03%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/4/12。
 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
偏多

3月份Fed例會維持全年降3碼的預期，一度令市場對6月首降信心滿滿。然美通膨連續回升，市場預期降息時點將延後，利率風險升溫打壓投資等級債。儘管整體殖利率優於公債，可吸引資金配置，然利率風險連動度亦較高，可能抵銷孳息收益。故調降至中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性
偏多

市場預估Fed首次降息時點延後至9月，使得美債殖利率及美元指數攀升，令新興債價格回落，買點浮現。此外，由於部份新興國家通膨降溫，央行已率先降息，新興債後續漲勢可期，因此維持中性偏多的投資建議。

非投資等級債

偏多

非投資等級發債企業財務穩健，如淨槓桿比率處於六年低位，利息保障倍數在2007年以來的相對高點，且信評逐步改善，都將支持估值持續成長，加上今、明兩年到期償債壓力不大，預期高息仍會是今年亮點，具備長期投資價值，故維持非投資等級債偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/4/12。



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