



讓 一 群 人 受 益

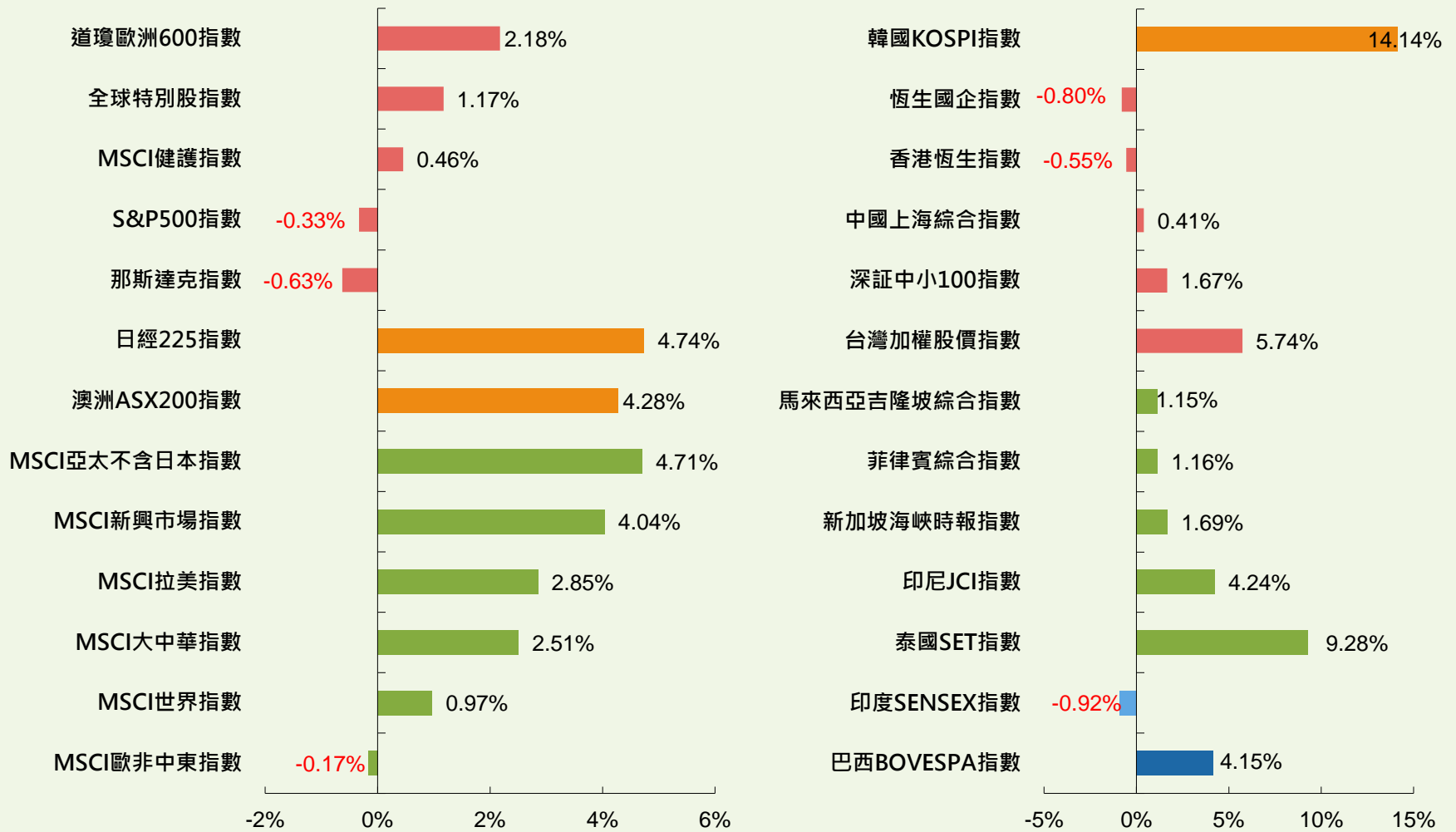
群益投信



CAPITAL

全球金融市場週報

近二週主要股市表現



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/2/20。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

近二週全球大事件



資料來源：群益投信整理，資料日期：2026/2/20。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

股市展望及投資建議

美國

美國經濟走穩，若通膨如預期回落，勞動市場疲弱有助於延續降息的政策方向。在美國企業財報結果普遍優於預期之下，AI、航太、機器人、基建等題材將持續發酵，整體看法維持中性偏多。

中性偏多

歐洲

歐洲通膨降溫且財政刺激措施逐步釋放，經濟可望維持復甦，加上綜合PMI回穩、企業EPS預估上修，顯示景氣與企業營運同步改善，在政策支持下，歐股看法維持中性偏多。

中性偏多

大中華

儘管宏觀數據仍顯疲弱，市場轉向反內捲政策的執行力道與推動方向，期盼在政策托底、資金修復下，加上科技創新與結構性成長動能浮現，可望帶動陸股走勢，看法偏多。

偏多

新興市場

亞太企業營運受惠AI產業鏈，因此較為看好。其中印度政府實際支出雖低於預期，但美國已下調對其關稅，東協受惠美元貶值，巴西則有原物料上漲題材，新興股市看法中性偏多。

中性偏多

台灣

短線受AI變現疑慮干擾，惟CSP大廠擴大資本支出確立「AI軍備競賽」趨勢未歇，將持續挹注伺服器零組件與半導體族群接單動能，考量企業獲利成長仍強勁，看法維持偏多。

偏多



資料來源：群益投信整理，資料日期：2026/2/20。



讓一群人受益

群益投信

近二週債券殖利率變動

| | | | |
|---------------|---|-----------|---|
| 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 |  |
| 非投資等級債 | | | |
| 全球優先順位非投等債 |  | 歐洲非投資等級債 |  |
| 全球非投資等級債 |  | 亞洲非投資等級債 |  |
| 美國非投資等級債 |  | 中國非投資等級債 |  |

*紅色點為上週五數值，灰色點為2026/2/6數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2026/2/20。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

近二週主要債市表現

| | 漲跌幅 | 漲跌原因 |
|---------------|------------------|--|
| 公債 | 全球政府公債 1.04% | 美德十年期公債殖利率雙雙回落 |
| 投資等級債 | 全球投資等級債 0.56% | 過去兩週債市受美國經濟數據影響。延後公佈的1月非農就業人數13萬人、失業率降至4.3%，優於市場預期。數據發佈後，帶動公債殖利率明顯回落，資金同步回流債券市場，推升投資等級債普遍走揚 |
| | 美國投資等級債 0.79% | |
| | 歐洲投資等級債 0.34% | |
| | 亞洲投資等級債 0.58% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 0.87% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 美國CPI數據顯示通膨穩步降溫，帶動美債殖利率下滑，提升新興債的相對吸引力，推動新興債市走揚 2. 墨西哥央行會議紀要透露未來仍將延續利率寬鬆，強化市場對降息的預期，推動拉美債市表現居前 |
| | 亞洲新興市場債 0.82% | |
| | 歐非中東新興市場債 0.74% | |
| | 拉丁美洲新興市場債 1.02% | |
| 非投資等級債 | 全球優先順位非投等債 0.13% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 市場消化相對偏鷹的1月FOMC會議紀要結果，加上PMI數據、企業獲利強勁支撐經濟成長預期，非投等債收漲 2. 受投資組合輪動及弱美元預期帶動，資金流向殖利率相對具吸引力的新興債市，亞洲非投等債漲幅居前 |
| | 全球非投資等級債 0.26% | |
| | 美國非投資等級債 0.30% | |
| | 歐洲非投資等級債 0.22% | |
| | 亞洲非投資等級債 0.81% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2026/2/20。
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

川普以購買格陵蘭為由對歐洲發動關稅戰，相關衝突已和談；此外，Fed於1月維持利率不變，同時川普任命華許為新任理事，使貴金屬價格回檔，引發市場短期震盪。在市場持續消化短期地緣政治因素與各項雜音下，投等債仍展現較佳的防禦特性，故後市看法維持中性偏多。

新興市場債

偏多

在美元走勢轉弱的環境下，新興市場央行逐步啟動寬鬆政策，加上新興債殖利率水準仍具相對優勢，持續吸引國際資金配置，惟整體投資比重仍處於偏低水準。展望後市，在基本面維持穩健、新興央行降息空間仍在，且弱美元環境有利資金流入的支撐下，新興債市整體看法維持偏多。

非投資等級債

偏多

美國最新財報季開跑，非投等債發債企業財報表現普遍穩健，獲利與現金流具備一定韌性；此外，多數企業已完成再融資或拉長負債年期，到期壓力持續下降，皆有助於違約風險維持相對低檔水準。在基本面支撐、殖利率具吸引力的條件下，維持非投等債偏多看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2026/2/20。



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