



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

2019/10/3-2019/10/9 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	3.32	26.19	-234.61
	美國	-62.16	-66.52	-592.97
	歐洲	-13.40	-24.12	-1,017.78
	全球型新興市場	-4.56	-3.90	-69.87
	新興亞洲	-10.20	1.58	-238.54
	拉丁美洲	0.73	1.01	-1.78
	歐非中東	-2.52	-5.51	-21.14
固定收益型	高收益債	-7.86	4.45	173.01
	新興市場債	-3.22	-12.73	322.78
	投資等級債	107.43	81.82	2,642.16
	貨幣市場	106.89	439.95	4,867.45



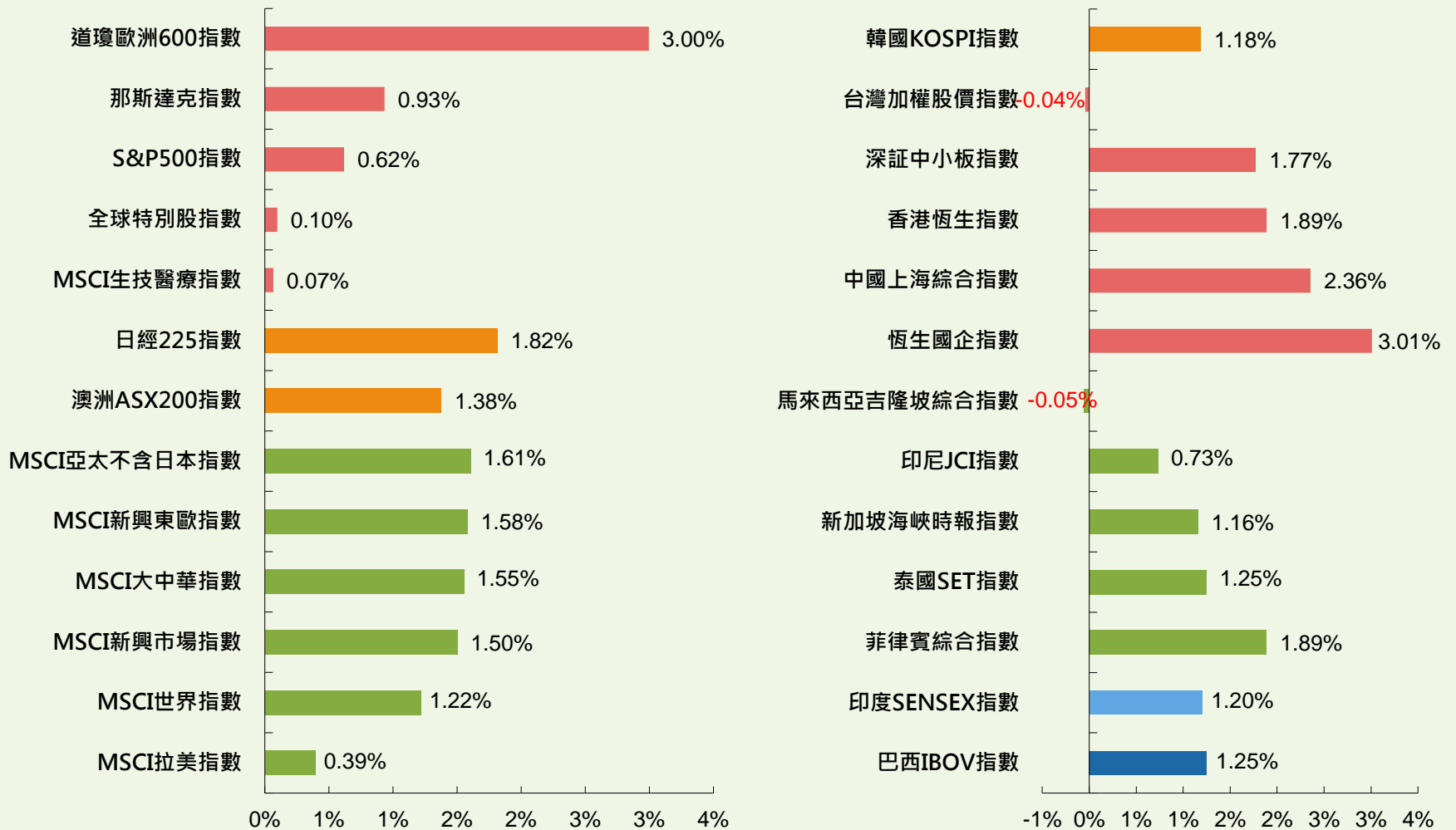
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2019/10/11  
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



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：2019/10/11。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**

# 股市展望及投資建議

## 美國

儘管景氣存放緩疑慮，然就業與消費市場穩健，支撐美國經濟短期不至於衰退，且聯準會已重啟寬鬆貨幣政策，並承諾適時政策加碼穩定經濟，資金行情有望助推美股走勢，故維持美股正向看法。

正向

## 歐洲

歐洲央行重啟降息與QE，惟歐元區經濟積弱不振，擴張性的財政政策需求迫在眉梢，加上英國退歐，美歐貿易衝突等不確定性不利股市表現，故維持歐股中性看法。

中性

## 大中華

香港因政治不確定，景氣走降給予中性看法外，中國政府頻釋政策利多且央行維持中性偏鬆立場、美中對峙和緩、外資續買，加上企業獲利預期落底，故維持陸股正向看法。

正向

## 新興市場

中美貿易消息反覆、香港政治動盪影響投資信心，然以中國為首的多數新興國家已進入降息循環，同時如印度等國亦積極推行降稅等刺激政策，故維持新興股市中性看法。

中性

## 台灣

各國央行態度偏鴿，股市資金動能無虞，後續仍須關注美國科技股第三季財報，轉單和去美化效應發酵，令下半年生產訂單優於預期，故維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2019/10/11。



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	<p>1.53% 1.73%</p>	德國10年期公債	<p>-0.59% -0.44%</p>
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	<p>2.23% 2.37%</p>	歐洲投資等級債	<p>0.49% 0.56%</p>
美國投資等級債	<p>2.87% 3.04%</p>	亞洲投資等級債	<p>3.03% 3.16%</p>
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	<p>5.13% 5.19%</p>	歐非中東 新興市場債	<p>5.08% 5.14%</p>
亞洲新興市場債	<p>3.34% 3.37%</p>	拉丁美洲 新興市場債	<p>6.12% 6.17%</p>
<b>高收益債</b>			
全球優先順位 高收益債	<p>6.07% 6.09%</p>	歐洲高收益債	<p>3.68% 3.70%</p>
全球高收益債	<p>6.10% 6.14%</p>	亞洲高收益債	<p>8.14% 8.20%</p>
美國高收益債	<p>6.41% 6.46%</p>	中國高收益債	<p>8.92% 9.02%</p>

\*紅色點為上週五數值，灰色點為再上一週週五數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2019/10/11。



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	-1.23%	中美達成階段性協議，殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.76%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美中貿易協商上週四登場前，氛圍一度緊張，然協商結果優於預期，避險需求大降</li> <li>2. Fed預計自月中啟動每月600億美元購進短債計畫，樂觀氣氛引發投資等級債回跌</li> </ol>
	美國投資等級債	-1.23%	
	歐洲投資等級債	-0.43%	
	亞洲投資等級債	-0.64%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.09%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 雖美中貿易談判傳出好消息，但新興市場美元債隨美國公債下跌</li> <li>2. 土耳其軍隊入侵敘利亞，引發制裁疑慮，歐非中東債下跌</li> <li>3. 巴西通膨及零售數據不如預期，降息預期升溫，帶動拉美債走揚</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-0.25%	
	歐非中東新興市場債	-0.28%	
	拉丁美洲新興市場債	0.24%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.50%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 中美雙方達成第一階段貿易協議、英國退歐協定談判有所突破，市場樂觀情緒回溫</li> <li>2. 土耳其出兵敘利亞及伊朗油輪起火事件推升油價反彈勁揚</li> </ol>
	全球高收益債	0.41%	
	美國高收益債	0.28%	
	歐洲高收益債	0.27%	
	亞洲高收益債	0.20%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/10/11。  
 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。



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

美國、歐元區經濟仍在放緩，經濟數據差強人意推升市場對Fed等主要央行降息及其他寬鬆政策的預期，公債殖利率預計持續位處低檔，在相對安全及利率上行風險不大考量下，預計投資等級債仍將吸引穩健資金配置。

## 新興市場債

中性

全球央行大推寬鬆政策壓低債券利率，負利率債券金額續創新高，息收較高的新興債吸引資金關注，惟貿易戰風險與可能的外溢效應干擾市場情緒，多空不明下，新興市場債呈現整理走勢。

## 高收益債

正向

聯準會(Fed)降息預期居高不下，且全球低利率與負利率債券規模持續擴大，高息收債券將持續受到資金青睞。短期而言，中美貿易消息反覆難測料將左右市場風險偏好情緒，連帶影響高收益債市，因此建議佈局優先順位高收益債。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2019/10/11。



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。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。本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，不負責本基金之盈虧，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或簡式公開說明書，有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向本公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站 ([newmops.tse.com.tw](http://newmops.tse.com.tw)) 及本公司網站 ([www.capitalfund.com.tw](http://www.capitalfund.com.tw)) 中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。相關資產配置比重，係依目前市況而定，本基金之實際配置，經理公司將依實際市場狀況進行調整。



讓 一 群 人 受 益

群益投信