



讓 一 群 人 受 益

群益投信



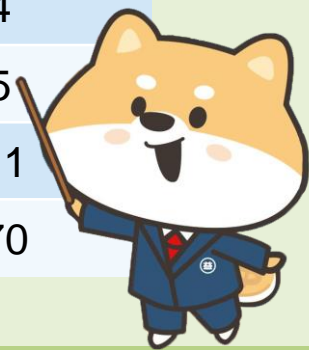
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2019/11/7-2019/11/13 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	51.57	75.64	-114.49
	美國	-4.06	60.84	-519.31
	歐洲	15.32	17.40	-980.08
	全球型新興市場	12.59	2.92	-64.06
	新興亞洲	17.72	3.50	-225.94
	拉丁美洲	1.61	-1.67	0.63
	歐非中東	0.51	-0.10	-23.61
固定收益型	高收益債	-9.14	31.98	246.24
	新興市場債	13.03	13.90	376.35
	投資等級債	27.32	37.88	2,860.11
	貨幣市場	41.49	523.31	5,528.70



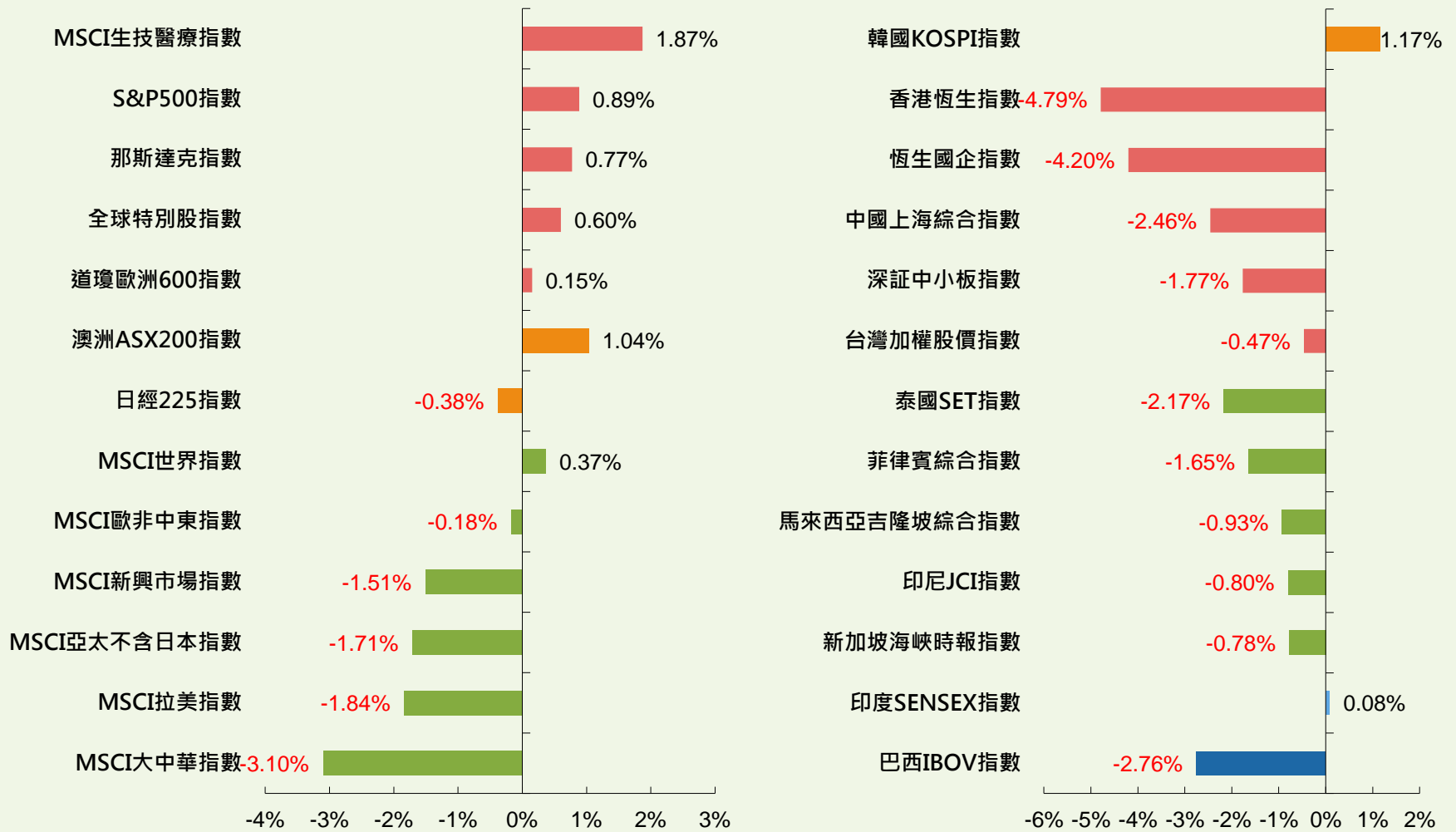
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2019/11/15  
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：2019/11/15。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

聯準會暗示將維持利率於低檔，資金充沛有利經濟表現，市場對下半年財報亦有過度保守之嫌，加上中美貿易在達成第一階段協議後，持續朝正面發展，故維持美股正向看法。

正向

## 歐洲

歐洲央行加碼推出寬鬆貨幣政策，短期雖有利市場表現，但長期非常規貨幣政策反不利經濟成長，急需財政政策接手，且部分國家政治不確定性仍高，故維持歐股中性看法。

中性

## 大中華

香港政治不確定性反覆唯評價具吸引力；中國政府頻釋政策利多、人行中性偏鬆立場、美中對峙和緩、外資流入且企業獲利預期落底，故調升香港且維持中國正向看法。

正向

## 新興市場

諸如韓國、印度與巴西等皆有財政刺激或政策改革利多，且通膨壓力不大，有機會持續實施寬鬆貨幣政策，惟中美貿易情勢與香港遊行抗議事件仍具不確定性，故維持中性看法。

中性

## 台灣

台股法說對第四季業績展望正面，加上全球市場資金面仍屬充沛，預期指數將是穩步墊高，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：2019/11/15。



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		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，灰色點為再上一週週五數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2019/11/15。



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 0.59%	避險型公債殖利率走降
投資等級債	全球投資等級債 0.58%	1. 中美貿易談判消息紛雜，香港政治不確定局勢升溫，促使避險需求回升 2. 主要國家總經數據好壞參半，且美國核心CPI增幅低於預期，公債殖利率下行有利投資等級債表現
	美國投資等級債 0.64%	
	歐洲投資等級債 0.11%	
	亞洲投資等級債 0.40%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.00%	1. 中美貿易情勢未明，各區域債券漲跌互見，新興市場美元債指數持平，利差小幅擴大 2. 拉美債持平，反應政治面衝突的擔憂，但墨西哥央行降息一碼至7.5%，該地區債市收斂跌勢
	亞洲新興市場債 0.12%	
	歐非中東新興市場債 -0.06%	
	拉丁美洲新興市場債 0.00%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.12%	1. 中美貿易談判多空併陳，一方面美方表示協議已接近完成，但亦有報導稱雙方在農產品採購上遭遇障礙，避險與樂觀情緒交叉影響下高收益債表現不一 2. 美國原油庫存連續第三週增加，油價走勢震盪壓抑高收益債表現
	全球高收益債 0.02%	
	美國高收益債 -0.07%	
	歐洲高收益債 -0.20%	
	亞洲高收益債 0.15%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/11/15。  
 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

由於美國、歐元區經濟數據出現落底跡象，市場對Fed未來降息預期下滑，帶動殖利率短線回升，但主要央行仍維持寬鬆立場，後續公債殖利率大幅上行機會不大，加上利差已有所擴大，預期市場再逢震盪時將持續吸引穩健資金配置。

## 新興市場債

正向

全球央行大推寬鬆貨幣政策壓低債券利率，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，有利新興市場債表現。

## 高收益債

正向

由於主要國家公債殖利率仍在低位震盪，在央行主導寬鬆貨幣政策下，具息收價值的高收益債將持續吸引資金進駐。短期而言，因多項景氣指標呈現放緩，且中美貿易與英國大選消息的不確定性料將左右市場風險偏好情緒，因此建議佈局優先順位高收益債。





# 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