



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

2019/12/5-2019/12/11 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	-3.98	39.00	-71.93
	美國	-9.69	25.94	-472.86
	歐洲	-7.53	-7.85	-999.95
	全球型新興市場	3.95	10.22	-4.14
	新興亞洲	5.94	9.69	-206.36
	拉丁美洲	-0.28	-1.91	5.40
	歐非中東	-1.54	-0.84	-27.25
固定收益型	高收益債	12.33	8.16	267.81
	新興市場債	-3.36	-0.46	361.55
	投資等級債	64.66	61.44	3,168.62
	貨幣市場	362.33	370.32	6,068.60



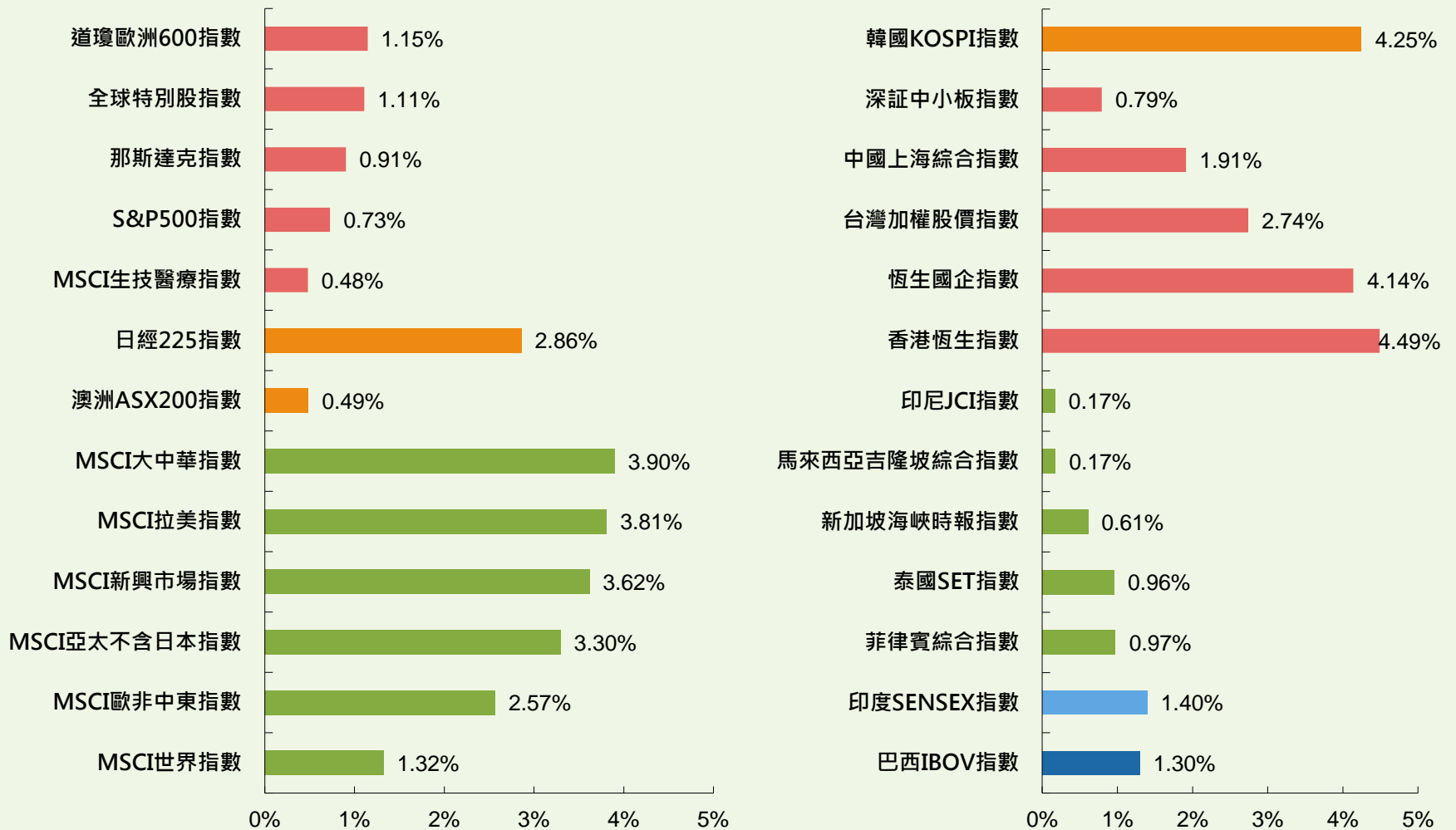
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



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：2019/12/13
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：2019/12/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

就業市場略放緩，因而小幅調降經濟成長預估，惟聯準會維持低利率仍有利美國經濟溫和復甦，此外，儘管中美貿易消息反覆干擾美股表現，但大方向仍朝簽署協議邁進，故維持美股正向看法。

正向

歐洲

歐洲央行重啟寬鬆貨幣政策，市場期待德、法推出財政刺激，接手支持經濟的重擔，然英國重新大選與退歐不確定性仍存，加上美歐貿易衝突未歇，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

香港局勢好壞反覆唯評價具吸引力；美中關係變化牽動投資人信心，唯中央穩增長政策、人行立場中性偏鬆、外資流入且企業獲利預期落底，故維持A股及港股看好之看法。

正向

新興市場

儘管中美貿易協商與英國脫歐爭議出現落幕訊號，但中國與拉美地區經濟數據不佳，同時印度股市評價面短期應已反應政策利多，因此整體仍維持中性看法。

中性

台灣

2020年科技產業業績展望仍然正面，加以全球市場資金面仍屬充沛，預期指數未來一季仍將逐步墊高。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2019/12/13。



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	
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	
高收益債			
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：2019/12/13。



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 0.36%	公債殖利率小幅下滑
投資等級債	全球投資等級債 0.73%	1. 在12/15美對中加徵關稅大限前，市場對貿易協議結果觀望且謹慎，加上總經表現錯綜，市場仍具避險需求 2. Fed決議暫緩降息，唯會後聲明暗示，明年無加息預期，偏鴿立場壓制利率上揚，投資等級債續揚
	美國投資等級債 0.56%	
	歐洲投資等級債 0.27%	
	亞洲投資等級債 0.02%	
新興市場債	全球新興市場債 1.42%	1. 巴西央行再降息兩碼至4.5% 2. 標準普爾信評看好低利率和改革政策有助刺激投資和經濟成長，升巴西主權債信展望至正向 3. 阿根廷新政府與IMF洽談新貸款計劃，也與民間債務人展開協商 4. 土耳其央行再大舉降息2%至12%
	亞洲新興市場債 0.59%	
	歐非中東新興市場債 1.19%	
	拉丁美洲新興市場債 2.14%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.85%	1. FOMC利率會議後聯準會(Fed)暗示明年維持基準利率不變，相對寬鬆的立場有利於高收益債 2. 中美第一階段協議達成，12/15預定對中關稅課徵日無限延後，樂觀情緒提振高收益債表現 3. 油價續揚帶動高收益債走升
	全球高收益債 0.85%	
	美國高收益債 0.82%	
	歐洲高收益債 0.53%	
	亞洲高收益債 0.20%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2019/12/13。
 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

主要國家總經數據表現錯綜，Fed雖暫緩降息，唯其與其他主要央行仍維持寬鬆立場。投資人對景氣有疑慮，投資等級債具備風險分散特性，雖利差相較於高息債較無吸引力，但在穩健配置考量下仍可吸引資金。

新興市場債

正向

主要央行引領寬鬆貨幣環境，利差優勢將吸引資金流向新興債市，美元緩升趨勢有利新興資產表現。

高收益債

正向

由於主要國家公債殖利率仍在低位震盪，加上風險偏好情緒升溫，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，金融市場也較易受到消息面干擾而出現震盪加劇的情形，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）及本公司網站（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