



讓 一 群 人 受 益

群益投信



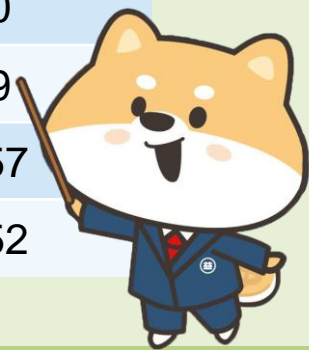
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2019/12/26-2020/1/1 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	2019年	
股票型	全球	17.81	35.72	-79.34
	美國	36.13	-235.97	-507.08
	歐洲	4.18	16.07	-980.70
	全球型新興市場	8.05	11.49	35.40
	新興亞洲	16.61	18.28	-141.78
	拉丁美洲	-0.96	5.10	12.84
	歐非中東	-0.53	-3.24	-35.65
固定收益型	高收益債	-6.73	-0.68	268.50
	新興市場債	12.76	10.73	414.59
	投資等級債	59.57	59.21	3,326.57
	貨幣市場	520.17	-170.40	5,936.52



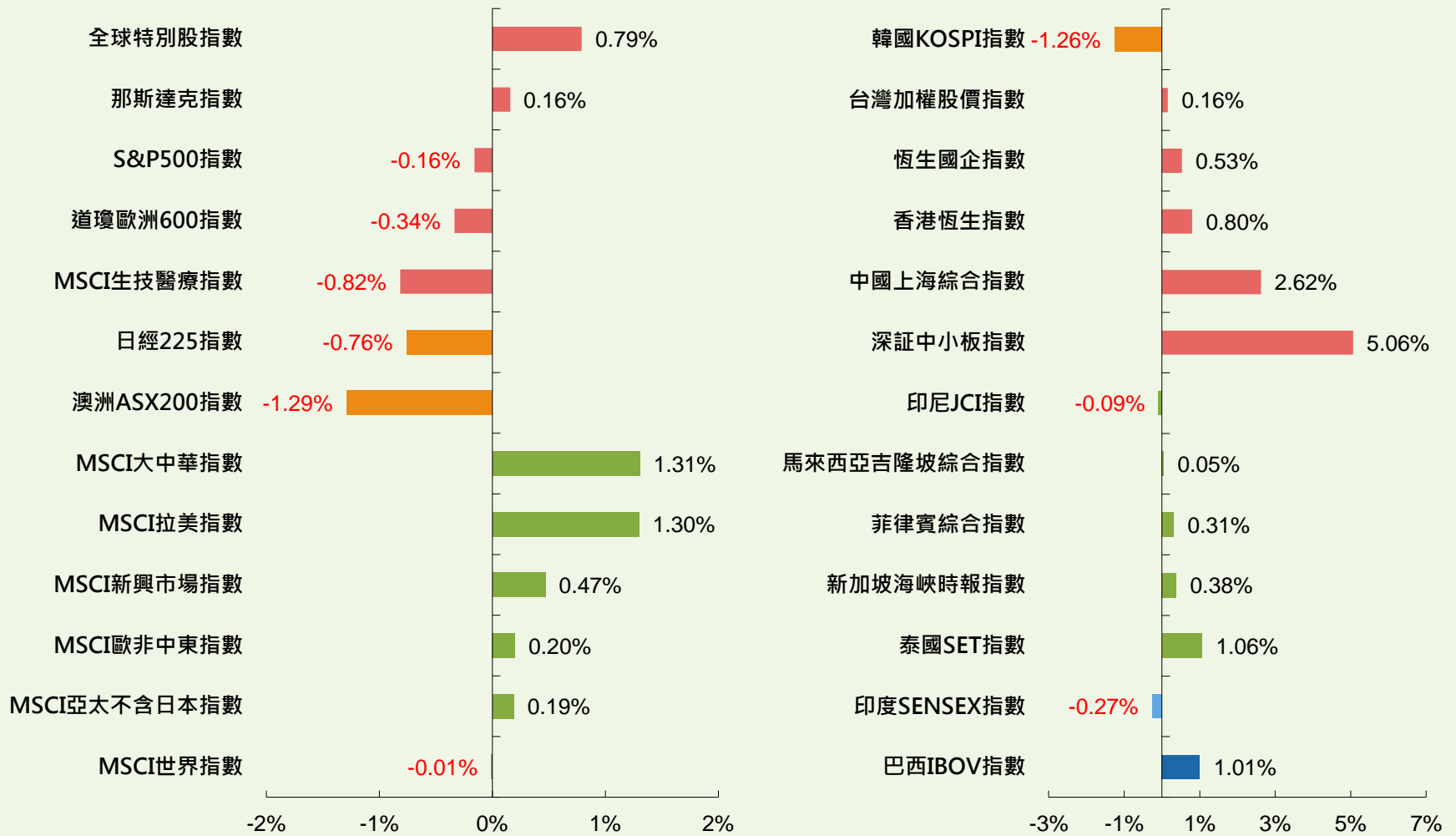
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/1/3  
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：2020/1/3。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

中美達成貿易協議共識，雙方持續朝簽署協議文本邁進，貿易樂觀情緒推升美股表現，加上聯準會主席暗示利率將維持在低檔一段時間，寬鬆政策延續，流動性無虞，故維持美股正向看法。

正向

## 歐洲

歐洲央行維持寬鬆，市場期待德、法推出財政刺激，而保守黨雖贏得英國大選，但首相稱不延後過渡期限重燃市場疑慮，且美歐貿易衝突未歇，故維持歐股中性看法。

中性

## 大中華

香港政治利空淡化且評價具吸引力；美中對峙和緩增強投資人信心，而中央穩增長政策、人行調降融資成本、外資流入且企業獲利預期落底，故維持A股及港股正向看法。

正向

## 新興市場

儘管中美貿易協商的不確定性降溫，但新興股市評價面短期應已反應政策利多，後續觀察企業獲利增長動能是否獲得上調，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：2020/1/3。



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：2020/1/3。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.73%	公債殖利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.43%	1. 年節期間交投清淡，投資人小幅度獲利了結，一度壓抑指數表現 2. 12月美國ISM製造業指數續跌、美伊爆發軍事衝突，資金轉向避險資產，指數續揚
	美國投資等級債 0.48%	
	歐洲投資等級債 0.18%	
	亞洲投資等級債 0.44%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.13%	1. 美伊緊張局勢升溫，新興債漲勢收斂 2. 油價反彈推升墨西哥、哥倫比亞及俄羅斯等產油國債市收紅 3. 印度政府提出1.5兆美元的基礎建設計畫，刺激經濟成長，帶動債市表現
	亞洲新興市場債 0.11%	
	歐非中東新興市場債 0.21%	
	拉丁美洲新興市場債 0.02%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.28%	1. 中東緊張局勢加劇、美國原油庫存續降，油價再創波段高位，能源債拉抬下帶動高收益債續漲 2. 美國總統川普表示1/15中美雙方將簽署第一階段貿易協議，加上中國人行下調存準率釋放寬鬆訊息，樂觀情緒推升高收益債走勢
	全球高收益債 0.27%	
	美國高收益債 0.23%	
	歐洲高收益債 0.24%	
	亞洲高收益債 0.85%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/1/3。  
 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與其他主要央行仍維持寬鬆立場。投資人對景氣仍有疑慮，加上地緣政治風險，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

由於市場風險偏好情緒持續轉佳，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，在聯準會不再降息的預期下利率風險上升，且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](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