



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

2020/1/23-2020/1/29 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	74.13	63.94	240.67
	美國	-36.37	6.55	-57.96
	歐洲	-9.88	-1.40	-20.20
	全球型新興市場	3.14	32.75	73.44
	新興亞洲	-8.93	2.82	34.83
	拉丁美洲	0.01	3.82	6.57
	歐非中東	-1.33	1.03	0.04
固定收益型	高收益債	-24.37	21.59	44.32
	新興市場債	6.90	26.15	100.04
	投資等級債	150.17	81.20	541.78
	貨幣市場	29.56	112.62	898.01



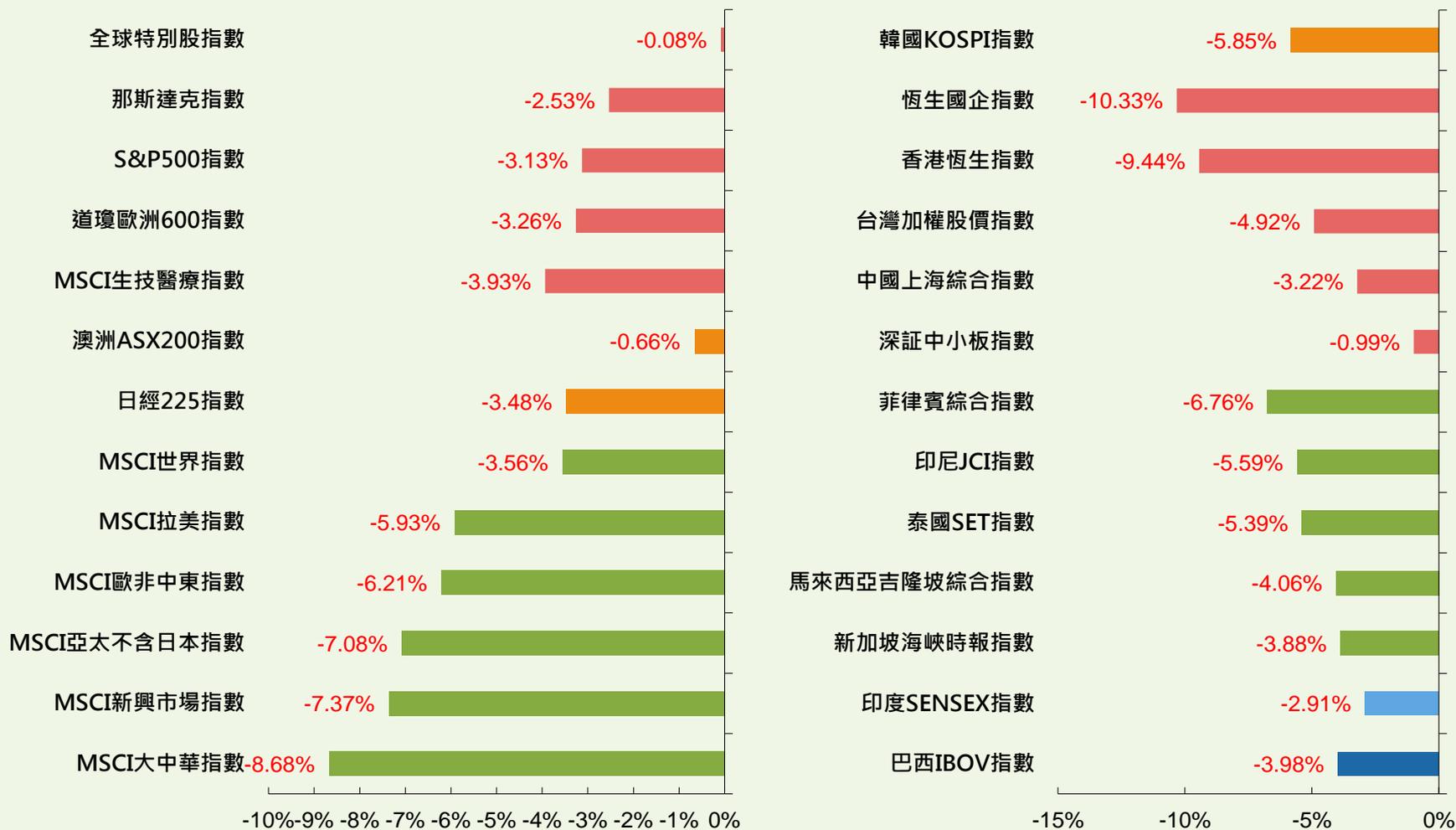
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/1/17-2020/1/31  
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：2020/1/31。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

美製造業動能仍偏弱，但消費及就業市場續支撐美國經濟，惟武漢肺炎疫情影響短線市場情緒，股市回檔修正，不過聯準會寬鬆立場明確，低利環境有利經濟與股市表現，故維持美股正向看法。

正向

## 歐洲

歐洲經濟止穩回升，且歐洲央行維持寬鬆，市場期待更多財政刺激，該地區經濟可望進一步改善，惟英歐將邁入貿易談判階段，難度料更甚前一階段，故維持歐股中性看法。

中性

## 大中華

香港政治風險降低且評價具吸引力；儘管武漢肺炎疫情擴散，然美中簽署第一階段貿協降低對峙，政策穩增長、人行貨幣寬鬆，且外資流入，故維持A股及港股長期看好之看法。

正向

## 新興市場

中美貿易戰暫時降溫，新興市場獲利展望可望轉趨正向，不過由於巴西降息循環已近尾聲，且武漢肺炎疫情影響性仍待評估，因此仍維持中性看法。

中性

## 台灣

2020年科技產業業績展望仍然正面，且全球資金充沛，預期指數未來一季仍將逐步墊高，故維持台股正向看法。

正向



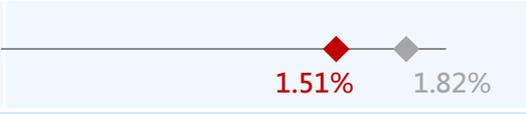
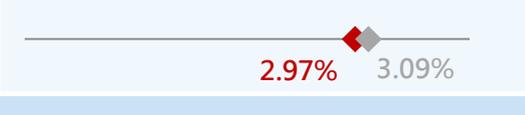
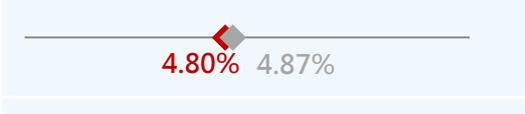
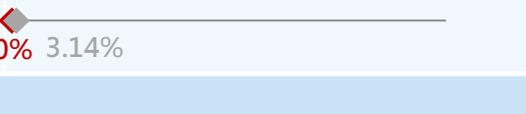
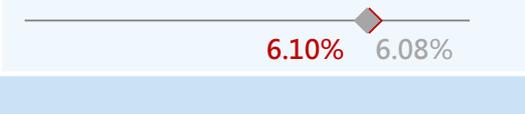
資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/1/31。



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2020/1/17數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/1/31。



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	2.14%	公債殖利率走降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	1.34%	1. 主要國家經濟數據表現不差，且美股財報維持水準以上表現。然中國新型冠狀病毒疫情加重且擴散境外，全國恐慌情緒升高，避險需求推動投資等級債走揚
	美國投資等級債	1.62%	
	歐洲投資等級債	0.87%	
	亞洲投資等級債	0.83%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.45%	1. 新興亞洲債受惠避險買盤湧入而上揚 2. 市場預期巴西央行將於本周(2/6)降息一碼，支撐巴西債券價格 3. 美墨簽署協議，進而帶動墨西哥債市表現
	亞洲新興市場債	0.82%	
	歐非中東新興市場債	0.51%	
	拉丁美洲新興市場債	0.18%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	-0.51%	1. 世衛組織宣佈武漢肺炎為國際突發公共衛生事件，令市場避險情緒升溫，打壓高收益債表現 2. 美國最新一週原油庫存超乎預期，中國肺炎疫情恐將降低原油及原物料需求，油價急挫下由能源及原物料債領跌
	全球高收益債	-0.55%	
	美國高收益債	-0.75%	
	歐洲高收益債	-0.37%	
	亞洲高收益債	-0.93%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/1/31。  
 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  
偏空

主要國家經濟數據表現錯綜，不過央行維持寬鬆立場，公債殖利率因避險買盤走低。中國武漢肺炎疫情及景氣疑慮等風險，仍可吸引穩健資金配置。惟利差相較高息債較窄，保護能力偏弱，須留意利率反轉上行風險。

## 新興市場債

正向

新興國家經濟好轉及財政改革題材發酵，加上該地區央行仍處降息循環，資本利得仍值期待。此外，美國公債利率仍偏低，新興市場債具高息優勢，料將會吸引資金關注，且美元升勢趨緩有利新興資產表現。

## 高收益債

正向

在武漢肺炎疫情的衝擊下，第一季全球經濟增長動能料將受到壓抑，金融市場震盪加劇的情形在所難免，惟中國人行2月初已宣佈加碼挹注流動性，且全球央行寬鬆貨幣政策的立場不變，因此具息收價值的高收益債仍具投資優勢，建議佈局優先順位高收益債，兼顧風險與報酬。



# 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