



讓 一 群 人 受 益

群益投信



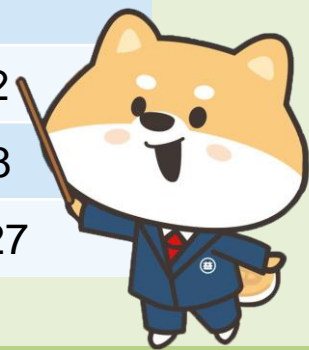
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2020/2/6-2020/2/12 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	79.52	54.09	374.28
	美國	31.14	127.18	100.35
	歐洲	0.03	-38.46	-58.63
	全球型新興市場	22.75	10.05	106.25
	新興亞洲	5.10	-25.90	14.03
	拉丁美洲	-1.87	-1.16	3.54
	歐非中東	1.00	-1.14	-0.10
固定收益型	高收益債	40.63	6.57	91.52
	新興市場債	20.57	-0.80	119.82
	投資等級債	140.20	120.30	802.28
	貨幣市場	93.44	31.82	1,023.27



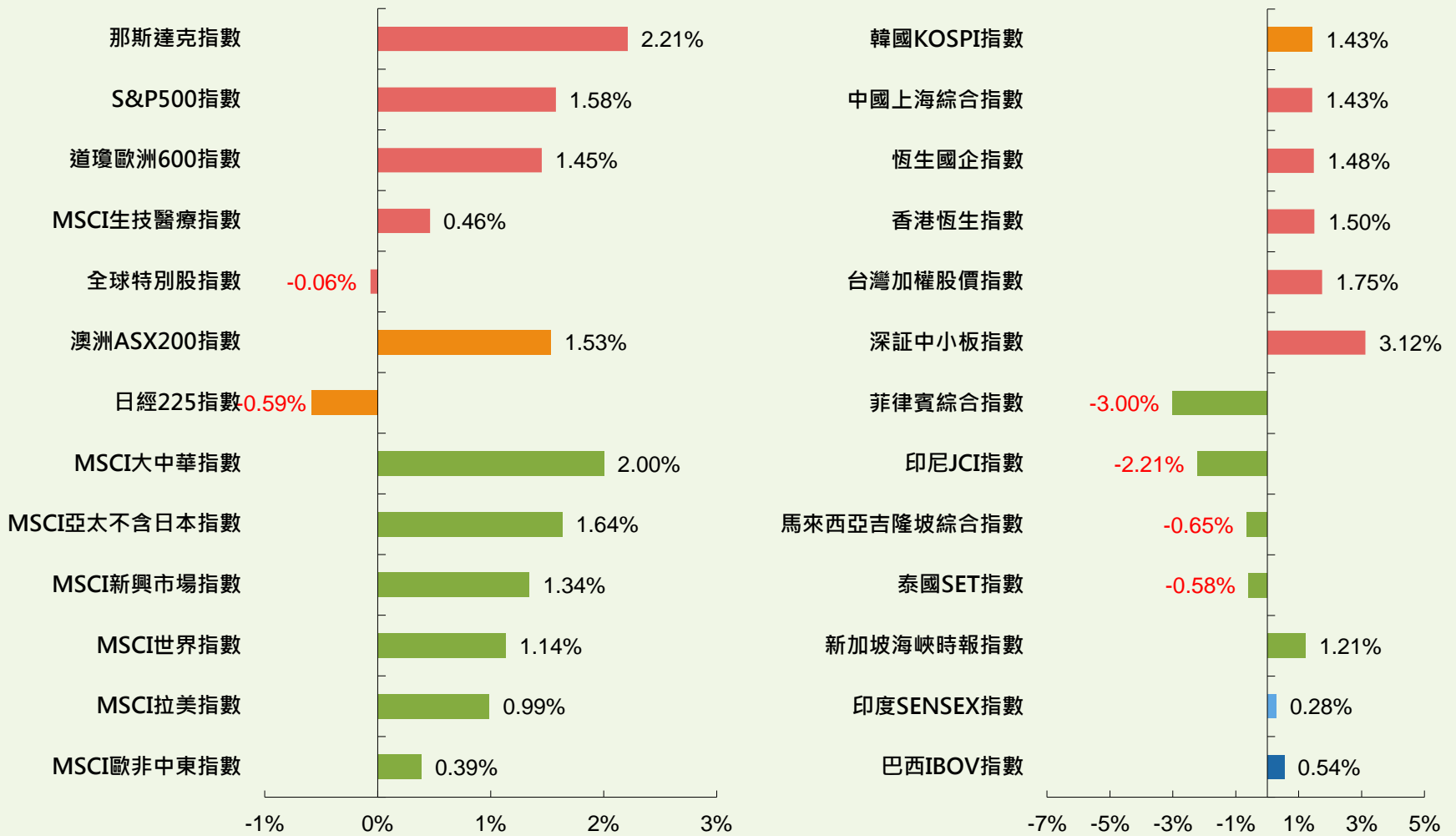
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



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：2020/2/7-2020/2/14。  
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：2020/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

美國經濟在消費及就業市場的支撐下維持溫和增長，資金面依舊寬鬆，惟武漢肺炎疫情影響短線市場情緒，市場風險情緒受抑，且考量美股評價面已高，資金亦持續外流，故下調美股至中性。

中 性

## 歐洲

歐洲央行重啟通膨目標評估，延續寬鬆立場明確，經濟動能自底部復甦，然武漢肺炎影響中國經濟，依存度較高的歐洲需求或連帶下滑，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

新型冠狀肺炎疫情影響投資人信心，惟人行釋放流動性、調整企業貸款成本，政策預期加強穩增長且外資淨流入，維持A股及港股長期正向看法。

正 向

## 新 興 市 場

中美貿易戰降溫，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，加上油價表現弱勢、武漢肺炎疫情影響性仍待評估，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

全球資金面充沛，且科技產業創新腳步仍未停歇，因此短期雖有武漢肺炎疫情干擾，但未來若疫情得以控制，則台股表現將回歸基本面，區間震盪後仍有向上的空間。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/2/14。



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：2020/2/14。



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	-0.20%	公債殖利率持平小漲
投資等級債	全球投資等級債	-0.12%	中國湖北地區新增確診定義調整，導致數量激增一度引發市場恐慌，惟定義更動並非疫情加劇，中國疫情實已初顯趨緩跡象，政府貨幣及財政政策並施，加上美企業財報佳，避險情緒降溫，全球投等債指數小跌
	美國投資等級債	0.11%	
	歐洲投資等級債	0.15%	
	亞洲投資等級債	0.21%	
新興市場債	全球新興市場債	0.24%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 墨西哥央行宣佈再降息一碼至7%，帶動墨西哥債市表現</li> <li>2. 惠譽調升菲律賓主權債信展望至正向，評等維持BBB級</li> <li>3. 阿根廷政府將進行債務協商，投資人觀望，該國債市承壓</li> </ol>
	亞洲新興市場債	0.46%	
	歐非中東新興市場債	0.21%	
	拉丁美洲新興市場債	0.16%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.18%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國一月份就業與通膨數據優於預期，經濟增長趨勢不變與違約率維持在低位的樂觀預期升溫，推升高收益債續漲</li> <li>2. 中國肺炎疫情擔憂緩和且傳出OPEC+可能擴大減產原油，提振原油與基本金屬價格反彈，連帶激勵高收益債走升</li> </ol>
	全球高收益債	0.28%	
	美國高收益債	0.49%	
	歐洲高收益債	0.41%	
	亞洲高收益債	0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/14。  
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

主要國家經濟數據回溫，然武漢肺炎疫情或對景氣造成短期衝擊，料主要央行將維持寬鬆立場。公債殖利率因避險需求走低，投資等級債將可同步吸引避險資金進駐，惟因息收相對有限，且利差偏低，須留意殖利率上行風險。

## 新興市場債

正向

美元升勢趨緩，新興市場債又以投資等級居多，同時具備高息收與投資評等優勢，加上新興國家仍處降息循環，資本利得仍值得期待，美國公債利率低位震盪，負利率債券金額處於高檔，相對高息的新興市場債將吸引資金關注。

## 高收益債

中性

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，風險偏好情緒反轉的情形在所難免，惟美債殖利率已在長期低位，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。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/2/14。



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