



讓 一 群 人 受 益

群益投信



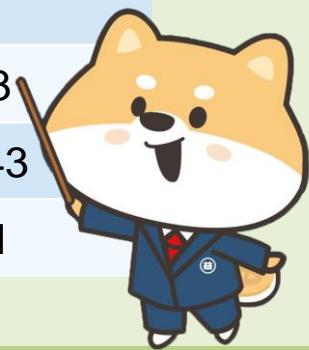
CAPITAL

全球金融市場周報

資金流向追蹤

2020/2/20-2020/2/26(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	30.74	53.01	458.03
	美國	-177.40	-5.49	-82.54
	歐洲	-20.78	8.54	-70.87
	全球型新興市場	-15.27	-1.33	89.65
	新興亞洲	-5.64	-26.77	-18.38
	拉丁美洲	3.01	1.00	7.56
	歐非中東	-1.40	0.36	-1.14
固定收益型	高收益債	-70.54	6.33	27.31
	新興市場債	3.64	20.78	144.23
	投資等級債	154.25	128.90	1,085.43
	貨幣市場	-14.21	-112.56	896.51



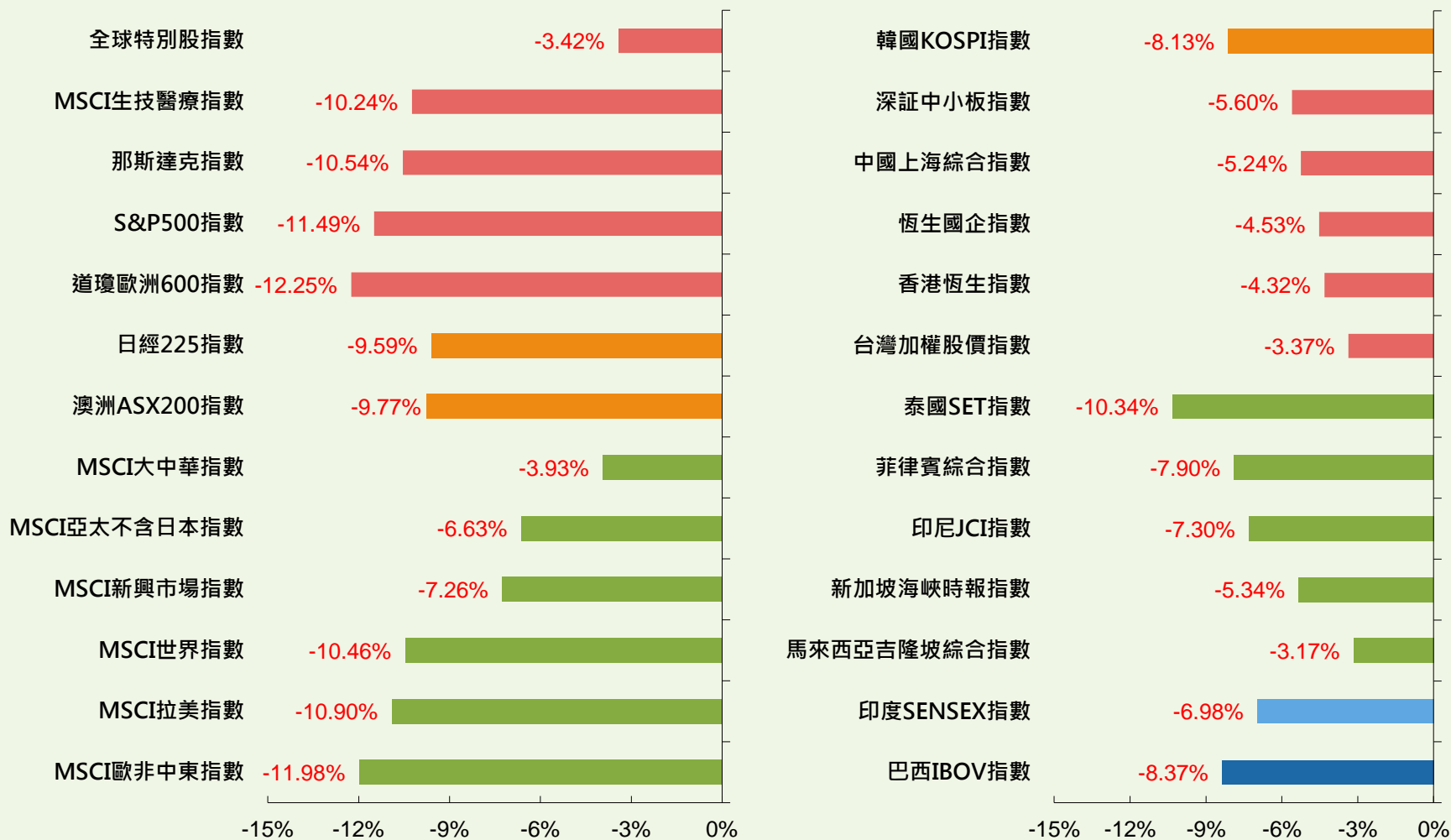
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/2/28。
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：2020/2/28。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

全球新冠肺炎疫情加劇，美國亦未能倖免，美疾管局擔憂已進入社區傳染階段，衝擊市場信心，惟聯準會鬆口暗示可能進一步降息，加上美股短線修正幅度已大，故仍維持美股中性看法。

中 性

歐洲

歐洲以義大利為疫情中心向外迅速擴散，主要核心國家均出現確診案例，然德財長承諾若有必要將推財政刺激政策，且預計歐洲央行將延續寬鬆政策，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

儘管新冠疫情發展影響投資人信心，惟人行釋放流動性、調整企業貸款成本等舉措，強化市場對當局穩增長的信心，故維持A股及港股長期看好看法。

正 向

新 興 市 場

新興市場獲利展望可望擺脫中美貿易戰的負面影響，不過由於全球新冠肺炎疫情持續擴散、升溫，對經濟前景的衝擊仍待評估，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：2020/2/28。



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：2020/2/28。



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 2.32%	公債殖利率下滑，再創歷史新低
投資等級債	全球投資等級債 0.35%	中國以外地區疫情擴散衝擊投資人信心，避險需求急升下，美十年公債殖利率急降同步推升投資級債指數，然疫情可能衝擊企業利潤擔憂升溫，指數漲幅收斂
	美國投資等級債 0.46%	
	歐洲投資等級債 -0.53%	
	亞洲投資等級債 0.68%	
新興市場債	全球新興市場債 -2.34%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 西方國家疫情擴散，金融市場震動，波及新興國家美元債 2. 印尼公債受到外資離場賣壓影響下跌 3. 巴西出現拉美首例確診，該國公債跟隨海外市場修正
	亞洲新興市場債 -1.14%	
	歐非中東新興市場債 -3.00%	
	拉丁美洲新興市場債 -2.08%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -2.26%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 韓國、伊朗與歐美等地新冠肺炎疫情迅速擴散，商業活動被嚴重影響，全球經濟前景蒙塵，打壓高收益債表現 2. 肺炎疫情擴散令原油需求驟降的預期升溫，油價重挫，連帶拖累高收益債走降
	全球高收益債 -2.42%	
	美國高收益債 -2.74%	
	歐洲高收益債 -2.88%	
	亞洲高收益債 -1.17%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/28。
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

新冠疫情或對景氣造成衝擊，料主要央行將維持寬鬆立場。公債殖利率因避險情緒升溫而走低，顯示市場仍具避險需求，故投資等級債將可持續吸引資金。惟因利差偏低，息收相對有限，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

在新冠肺炎疫情的衝擊下，短期間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有增無減，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）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