



讓 一 群 人 受 益

群益投信



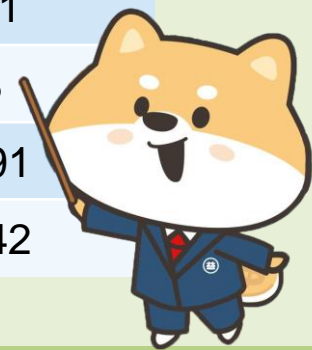
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2020/3/5-2020/3/11(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	-44.09	-80.01	333.93
	美國	46.92	-62.25	-97.87
	歐洲	-47.63	-40.24	-158.73
	全球型新興市場	-19.24	-37.64	32.77
	新興亞洲	-12.08	-20.04	-50.51
	拉丁美洲	5.99	7.57	21.11
	歐非中東	-1.14	-3.97	-6.26
固定收益型	高收益債	-145.00	-103.22	-220.91
	新興市場債	-69.64	-48.11	26.48
	投資等級債	28.47	55.01	1,168.91
	貨幣市場	1,369.12	612.79	2,878.42



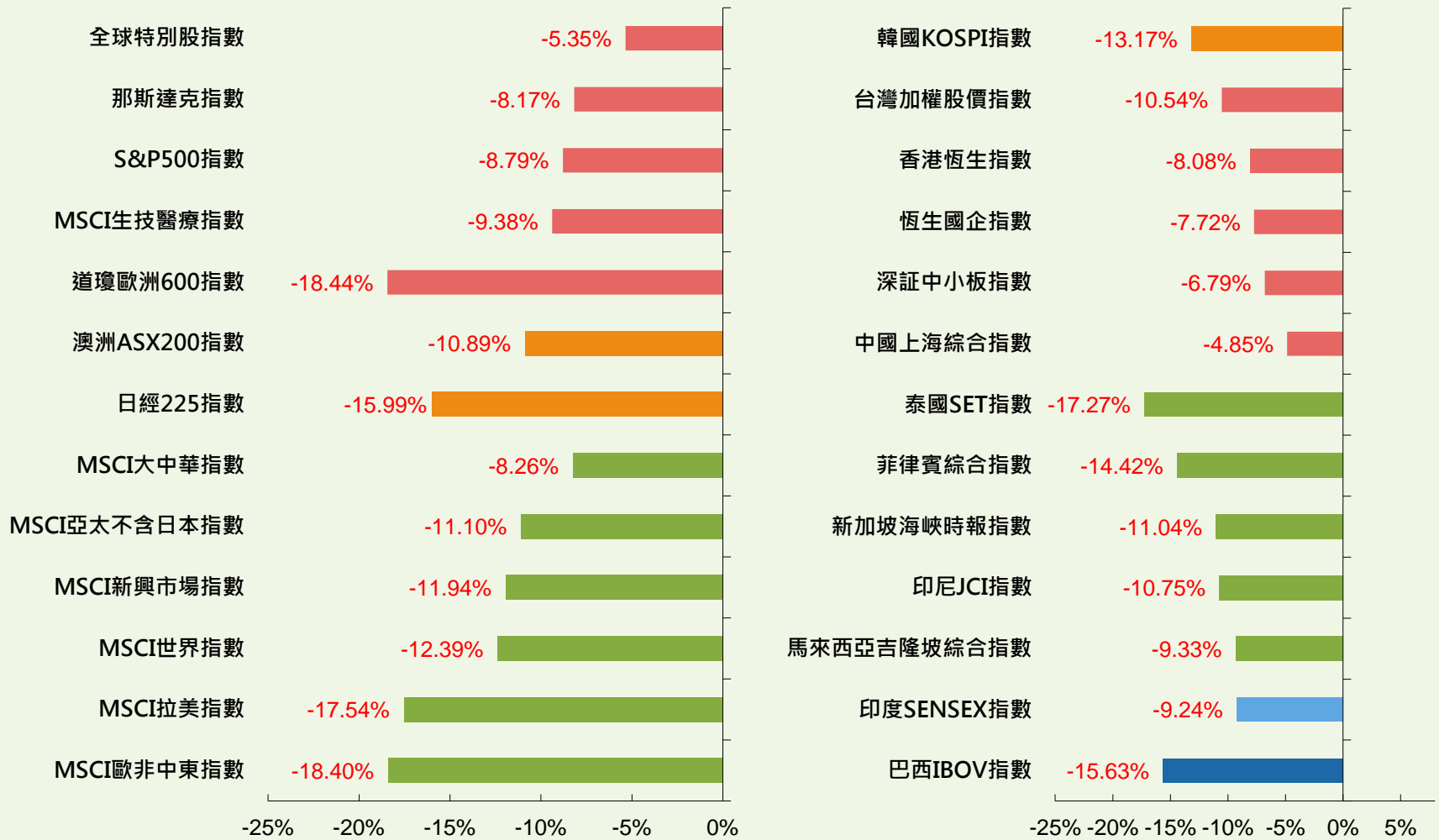
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



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：2020/3/13。  
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：2020/3/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

美國疫情蔓延至各界，川普宣布進入緊急狀態啟用聯邦資金抗疫，並計畫減稅，聯準會則再次緊急降息至零利率並重啟QE，財政貨幣政策雙管齊下抵禦疫情衝擊，故仍維持美股中性看法。

中性

## 歐洲

歐洲相繼宣布鎖國，德國關閉邊境，疫情衝擊持續。政策面上，歐洲央行雖加碼購債，但未降息，寬鬆力道略嫌不足，市場對加碼財政政策預期升溫，故維持歐股中性看法。

中性

## 大中華

中國疫情好轉，然海外疫情影響外資信心，對港股短期影響較大。中國政府密集釋出穩增長政策，人行實施貨幣寬鬆及加強流動性，故維持A股及港股長期看好之建議。

正向

## 新興市場

以中國為首的新興國家央行料將加速實施寬鬆貨幣政策，抑或提出財政刺激政策因應，不過由於全球新冠肺炎疫情持續升溫，市場信心消退，因此維持中性看法。

中性

## 台灣

預計台股將持續消化賣壓，進行橫盤整理，指數料在疫情不再擴大時回升。2020年科技產業之創新仍未停歇，在5G應用帶動下周邊產業都將受惠。

正向




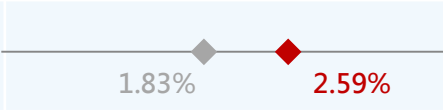

資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/3/13。



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	
<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：2020/3/13。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 -3.31%	公債殖利率反彈上揚
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 -6.55%	全球除中國外疫情持續升溫，歐美地區陸續鎖國與宣布緊急狀態，除製造業可能受抑外，消費面也可能受衝擊，信用風險疑慮升溫，拖累投資等級債指數表現
	美國投資等級債 -7.12%	
	歐洲投資等級債 -2.95%	
	亞洲投資等級債 -3.42%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -10.14%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 產油國增產爭奪市佔導致油價重挫，產油國家債券受累下跌，拖累新興市場債走勢</li> <li>2. 巴西因二月通膨高於預期，而且經濟部調降今年經濟成長率預測為2.1%，巴西債市下跌</li> </ol>
	亞洲新興市場債 -7.18%	
	歐非中東新興市場債 -9.77%	
	拉丁美洲新興市場債 -12.18%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -7.83%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 歐美等地新冠肺炎疫情加速惡化，各區紛紛宣佈進入緊急狀態，股市暴跌、恐慌情緒湧現的衝擊下，高收益債單週下挫</li> <li>2. 沙烏地阿拉伯決議發起原油價格戰，油價狂瀉、能源債重挫，連帶拖累高收益債續跌</li> </ol>
	全球高收益債 -7.90%	
	美國高收益債 -7.29%	
	歐洲高收益債 -7.76%	
	亞洲高收益債 -7.08%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/3/13。  
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

疫情及控制措施將對景氣造成短期衝擊，主要央行加碼貨幣寬鬆政策。短期市場恐慌情緒主導下，市場對企業信用風險亦表擔憂，影響短期表現。唯投資等級企業仍具信評優勢，待恐慌氛圍過後，利差擴大下具吸引力。

## 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

全球新冠肺炎疫情持續擴大，短期間勢必衝擊全球經濟，避險情緒升溫的情形在所難免，惟全球央行已積極實施或擴大寬鬆貨幣政策避免經濟衰退，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：2020/3/13。



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