



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

2020/3/19-2020/3/25(單位：億美元)

| 基金類型 | 當週 | 上週 | 今年以來 | |
|-------|---------|----------|---------|----------|
| 股票型 | 全球 | -66.86 | -77.96 | 189.12 |
| | 美國 | -158.40 | -98.19 | -354.46 |
| | 歐洲 | -21.95 | -41.42 | -222.10 |
| | 全球型新興市場 | -42.86 | -58.99 | -69.08 |
| | 新興亞洲 | 23.27 | 47.78 | 20.54 |
| | 拉丁美洲 | 0.66 | 2.70 | 24.47 |
| | 歐非中東 | -0.27 | -3.28 | -9.81 |
| 固定收益型 | 高收益債 | -126.20 | -213.45 | -560.56 |
| | 新興市場債 | -171.36 | -187.50 | -332.38 |
| | 投資等級債 | -618.29 | -464.86 | 85.76 |
| | 貨幣市場 | 2,346.40 | 956.52 | 6,181.33 |



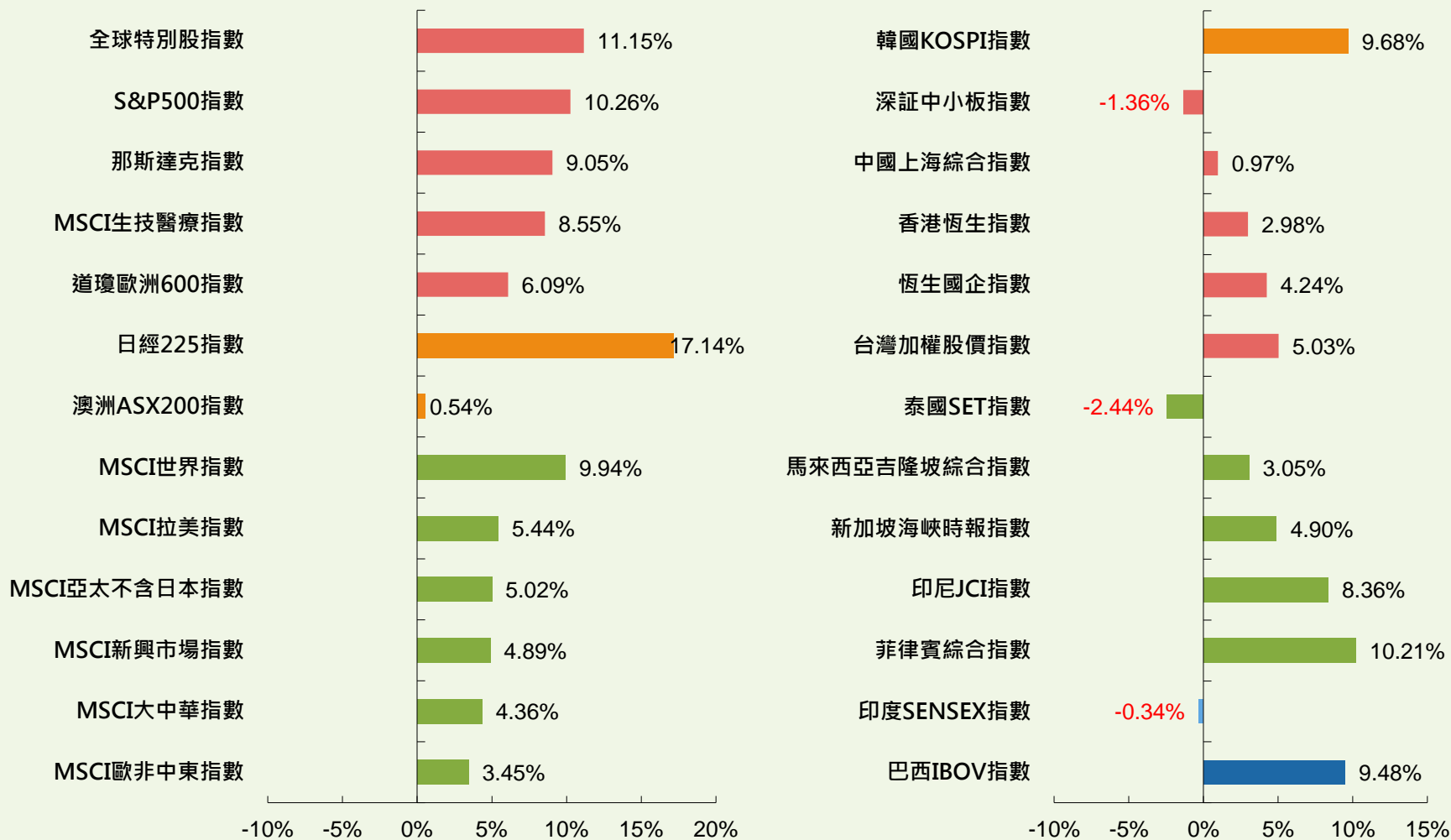
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/3/27。
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：2020/3/27。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

美國確診數躍升全球首位，然聯準會宣布無限QE，並首次啟動購買投資級公司債，加碼穩定流動性，同時國會也通過規模2.2兆刺激計畫，政策面抵禦疫情衝擊，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐盟全面封鎖邊境，疫情對經濟的影響延燒，聚焦政策著力點，歐洲央行取消購債限制，為無限QE鋪路，並暫停約束預算赤字，討論啟動紓困機制，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

海外疫情嚴峻持續影響外資信心，對港股短期仍具影響。惟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股及港股長期正向看法。

正向

新興市場

新冠肺炎疫情持續擴散對內需消費與製造業供應鏈形成衝擊，不過由於各國加速實施寬鬆貨幣政策與財政刺激政策因應，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





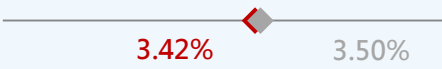
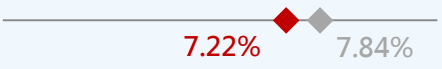

資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/3/27。



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：2020/3/27。



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 3.19% | 避險型公債殖利率下滑 |
| 投資等級債 | 全球投資等級債 4.88% | 各國央行陸續推出降息及購債計畫，而Fed更自金融海嘯後首次推出貨幣及企業債流動性改善工具，穩定信用債市場，投資等級債指數反彈 |
| | 美國投資等級債 5.70% | |
| | 歐洲投資等級債 0.27% | |
| | 亞洲投資等級債 1.08% | |
| 新興市場債 | 全球新興市場債 4.58% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 全球政府宣示將釋出大量資金並推出財政刺激政策，紓緩信用市場擔憂，新興債市反彈 2. 各國央行仍持續寬鬆，捷克降息三碼至1%、巴西和菲律賓以調降存款準備率方式再寬鬆支撐債市表現 |
| | 亞洲新興市場債 4.45% | |
| | 歐非中東新興市場債 4.06% | |
| | 拉丁美洲新興市場債 5.39% | |
| 高收益債 | 全球優先順位高收益債 5.65% | <ol style="list-style-type: none"> 1. 市場期待美國2兆美元財政刺激法案通過，且Fed主席鮑威爾表示，將致力使用所有工具，風險偏好情緒回溫下高收益債反彈勁揚 2. 儘管油價上週續跌，但因全球政府宣示或重申將釋出大量資金紓解信用市場危機，能源債止跌反彈進一步推升高收益債走高 |
| | 全球高收益債 5.43% | |
| | 美國高收益債 5.38% | |
| | 歐洲高收益債 4.07% | |
| | 亞洲高收益債 3.53% | |

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/3/27。
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

主要央行加碼貨幣寬鬆及非常規政策以加強市場流動性及投資人信心。雖短期恐慌情緒尚存，市場對企業信用亦表擔憂，短期仍有波動。惟投資等級企業仍具信評優勢，待恐慌氛圍過後，利差擴大下具長期投資吸引力。

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

新冠肺炎疫情持續擴大衝擊全球經濟，避險情緒居高不下，惟全球政府與央行已積極實施財政刺激與寬鬆貨幣政策因應，且信用利差也已升至金融海嘯以來新高，評價面相對便宜的高收益債預期將具投資優勢，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：2020/3/27。



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) 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