



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

2020/5/7-2020/5/13(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	-4.28	-5.50	236.23
	美國	-15.49	-92.95	-241.44
	歐洲	-15.98	-18.61	-271.91
	全球型新興市場	-15.05	-24.34	-186.40
	新興亞洲	-36.37	-16.79	-79.42
	拉丁美洲	-3.87	-3.84	9.44
	歐非中東	-0.86	-0.23	-11.08
固定收益型	高收益債	56.39	24.28	-245.06
	新興市場債	5.02	-4.09	-410.19
	投資等級債	89.39	69.12	134.28
	貨幣市場	356.37	535.04	12,732.60



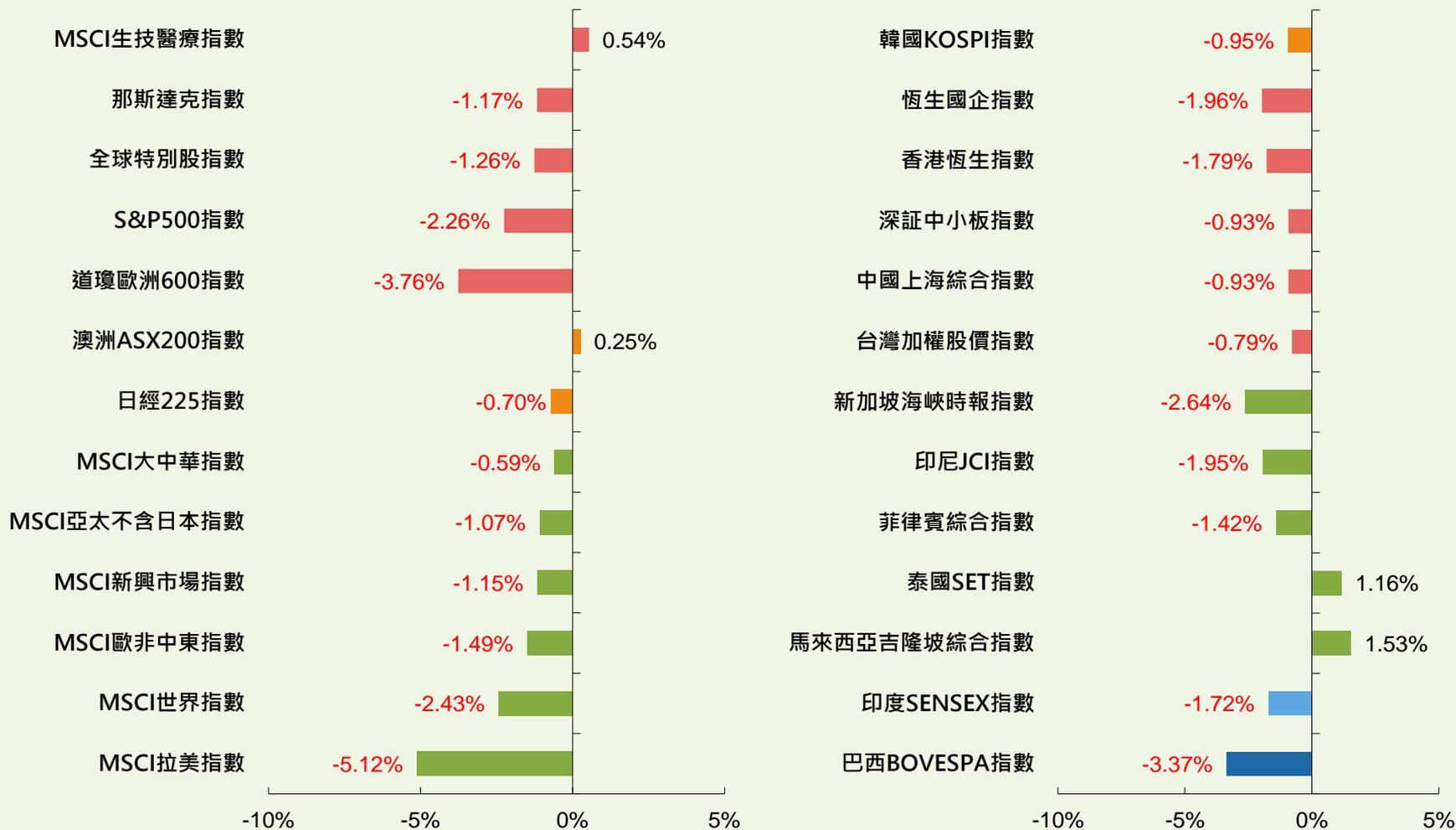
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/5/15。
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：2020/5/15。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

美疫情趨緩但仍待觀察，各州積極規劃重啟經濟，且政府也推出規模空前的財政及貨幣政策，維穩政策結合復工預期激勵美股快速反彈，然須留意短線存技術性回調壓力，故維持美股中性看法。

中 性

歐洲

各國陸續啟動階段性解封，經濟活動復甦預期升溫，而央行取消購債上限雖展現寬鬆決心，然財政力道相對偏弱且成員國意見分歧令政策效率低落，故維持歐股中性看法。

中 性

大中華

第二波疫情及中美關係為左右市場關鍵。預計兩會將加大穩增長政策、貨幣續寬鬆穩定流動性，中國經濟料率先回復，且股市評價仍低，維持陸港股長期看好之建議。

正 向

新興市場

印度、印尼、巴西與俄羅斯等國肺炎疫情尚未趨緩，對經濟的衝擊仍待評估，且資金持續流出，惟各國救市政策逐漸發酵、指數評價面處於相對低位，因此維持中性看法。

中 性

台灣

經歷四月份強勢反彈，預期台股將進入箱型整理階段。2020年科技產業創新仍未停歇，資料傳輸需求與5G應用可望帶動周邊產業受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/5/15。



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：2020/5/15。



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	-0.45%	美(降)德(升)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債	-0.14%	
	美國投資等級債	0.49%	
	歐洲投資等級債	-0.53%	
	亞洲投資等級債	0.53%	
新興市場債	全球新興市場債	0.76%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 墨西哥央行降息兩碼支撐墨國債市表現 2. 阿根廷推遲重整方案答覆最後期限，違約風險降溫，債市上揚 3. 俄羅斯央行考慮於六月降息100個基點，俄債走揚
	亞洲新興市場債	-0.06%	
	歐非中東新興市場債	1.34%	
	拉丁美洲新興市場債	0.45%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.33%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中美緊張關係持續，且Fed主席鮑威爾稱美國經濟面臨下行風險，避險情緒升溫打壓高收益債 2. 美4月零售銷售與工業生產急挫，非核心消費與工業高收益債領跌 3. 亞高收逆勢上揚，主要受惠於中國4月份地產銷售明顯回溫，因此由房地產高收益債領漲
	全球高收益債	-0.42%	
	美國高收益債	-0.73%	
	歐洲高收益債	-0.45%	
	亞洲高收益債	1.66%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/5/15。
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，以非常規政策強化市場流動性及投資人信心。目前流動性問題持續舒緩，儘管市場對企業基本面擔憂尚存，短期波動難免，惟投資級企業擁高評等優勢，利差具中長期吸引力。

新興市場債

負向

停工、封城等抗疫舉措重創全球需求，限制新興經濟體增長動能，且印度、印尼、巴西等國疫情仍嚴峻，多個新興國家遭信評機構下調評等及展望，然新興國家仍具政策加碼空間，政策面有望紓緩疫情對經濟的衝擊，待疫情較為穩定後，具相對利差優勢的新興市場債料將吸引資金關注。

高收益債

中性

由於主要央行實施無上限的貨幣寬鬆舉措，解決流動性緊縮風險，預期信用利差最壞的情況應已過去，加上多數成熟國家疫情逐漸得到控制，樂觀情緒升溫，同時高收益債信用利差仍高、息收價值猶存，惟經濟基本面短期難以恢復，因此調升其投資評等至中性。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/5/15。



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