



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

2020/6/4-2020/6/10(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	32.81	39.46	302.66
	美國	115.35	59.45	-45.83
	歐洲	24.34	6.45	-272.41
	全球型新興市場	-8.11	5.30	-212.69
	新興亞洲	-39.54	-34.07	-174.46
	拉丁美洲	2.63	-3.34	2.66
	歐非中東	0.52	1.34	-10.25
固定收益型	高收益債	74.12	103.30	71.28
	新興市場債	22.48	23.30	-366.42
	投資等級債	98.18	176.02	609.63
	貨幣市場	-68.95	-166.79	12,521.89



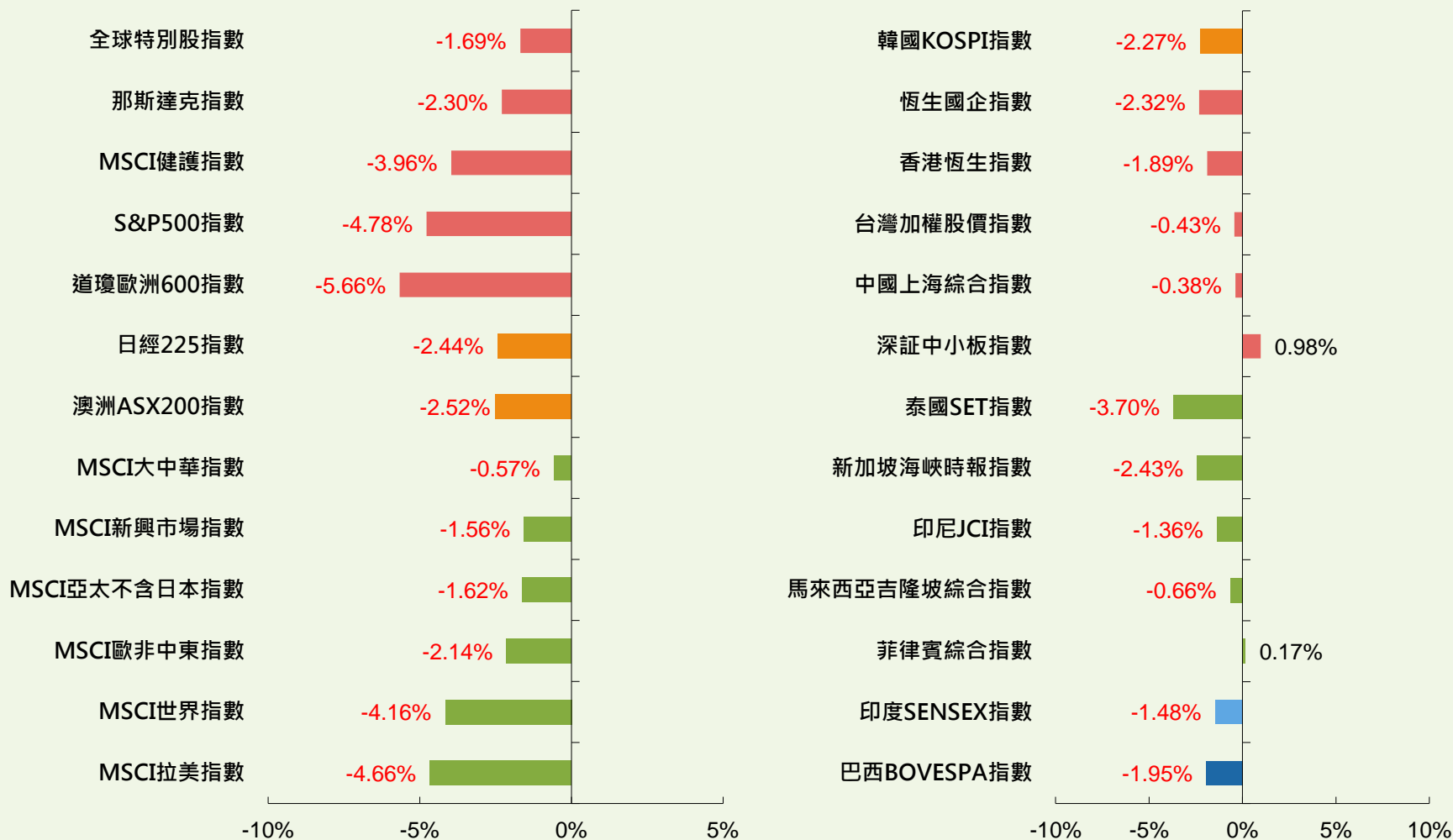
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/6/12。  
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：2020/6/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

疫情擔憂提高短線市場波動，然考量官民應對疫情能力提升，且財政及貨幣政策規模空前，就業數據搶眼也強化經濟復甦預期，但仍須留意中美關係變數及企業倒閉問題，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐盟通過包含無償援助在內，規模7500億歐元振興方案，同時歐洲央行加碼購債6000億歐元，財政貨幣雙管齊下，然貿易與疫情擔憂仍可能衝擊市場，維持歐股中性看法。

中 性

## 大中華

中美關係為近期左右市場關鍵。兩會如預期釋出六保宣言，人行料將延續寬鬆貨幣政策，預計中國經濟持續復甦，北上資金維持淨流入趨勢不變，維持陸港股長期看好之建議。

正 向

## 新興市場

印度與巴西等國肺炎疫情仍處高峰，儘管各國陸續解封且經濟重啟預期升溫，但中美情勢不確定性再添變數，加上資金持續流出，指數評價面相對合理，因此維持中性看法。

中 性

## 台灣

考量指數於高檔區仍有套牢壓力需釋放，預期六月份盤勢將呈箱型整理格局，然2020年科技產業創新趨勢未歇，5G、AI、電動車持續發產，台股相關廠商可望受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/6/12。



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：2020/6/12。



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 1.31%	美十年期公債利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.36%	聯準會釋出保守的經濟預估，然點陣圖顯示利率將維持在當前水平至2022年底，寬鬆環境有望延續帶動美債殖利率走降，支持投資等級債表現
	美國投資等級債 0.73%	
	歐洲投資等級債 0.08%	
	亞洲投資等級債 0.92%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -0.53%	<ol style="list-style-type: none"> <li>市場對疫情和經濟前景擔憂加重，新興債市漲多回吐</li> <li>商品價格回檔，拖累商品生產國家債券表現，歐非中東新興債及拉美新興債跌幅較大</li> <li>東協國家陸續解封，經濟重啟的樂觀預期支撐亞債表現相對抗跌</li> </ol>
	亞洲新興市場債 -0.06%	
	歐非中東新興市場債 -0.55%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.75%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -1.53%	<ol style="list-style-type: none"> <li>Fed對美經濟預測較市場原先預估保守，風險偏好情緒降溫壓抑高收益債表現</li> <li>部份解封地區疫情再次升溫，加上油價漲多回檔令能源債走低</li> <li>亞高收逆勢上漲，因中國5月通膨明顯走降與社融規模優於預期使房地產債攀揚，帶動亞高收走升</li> </ol>
	全球高收益債 -1.28%	
	美國高收益債 -1.50%	
	歐洲高收益債 -1.23%	
	亞洲高收益債 0.33%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/6/12。  
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

主要央行以史無前例的貨幣政策穩定市場信心及流動性，聯準會甚至直接介入購買企業債ETF，惟市場對景氣及美中關係尚存擔憂，投資等級債因具信評優勢及避險特性，目前利差仍具吸引力。

## 新興市場債

中性  
偏空

儘管新興國家大規模救市政策將增加政府財政負擔，不利主權信評展望，短期較不受資金青睞，然隨近期風險偏好回升，新興債買氣回暖，後續在低利環境延續的背景下，新興債的利差優勢仍有望吸引資金關注。

## 高收益債

正向

Fed實施無上限QE，ECB更加碼寬鬆，預期信用利差最壞情況已過，且多數國家逐漸解封令市場樂觀情緒升溫，在全球低利率環境下具高息收價值，因此調升其投資評等至正向，但市場劇烈波動仍存，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：2020/6/12。



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