



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

2020/10/8-2020/10/14(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	34.70	45.38	753.72
	美國	59.68	-23.18	-368.87
	歐洲	-9.58	0.74	-330.92
	全球型新興市場	2.09	1.34	-260.50
	新興亞洲	3.84	8.82	-193.32
	拉丁美洲	-0.44	1.18	-8.65
	歐非中東	-0.53	-1.69	-26.48
固定收益型	高收益債	21.56	53.03	219.58
	新興市場債	21.06	23.24	-181.15
	投資等級債	114.31	160.68	2,761.22
	貨幣市場	-259.05	-5.99	9,827.16



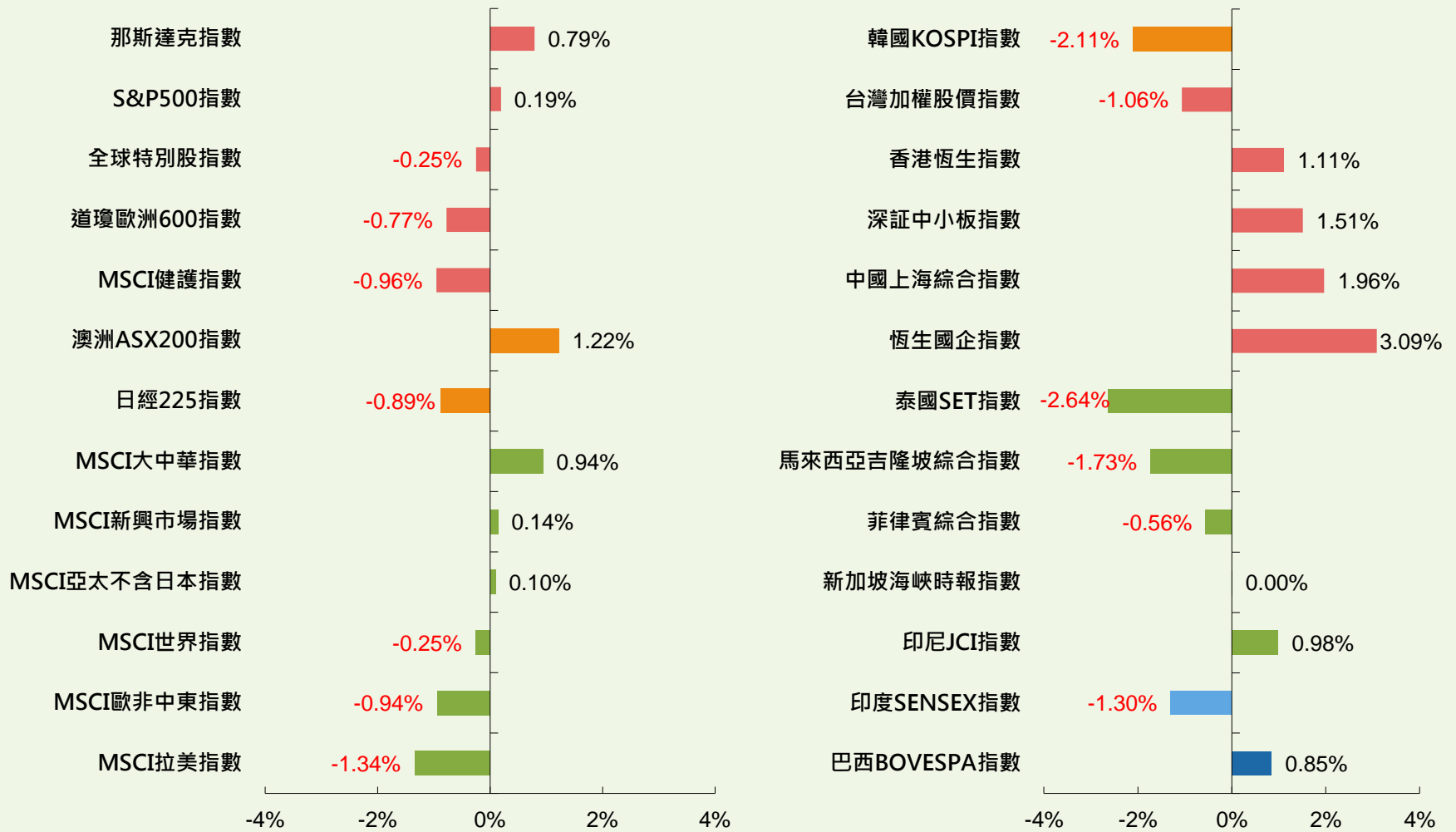
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



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：2020/10/16。  
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：2020/10/16。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

時序進入秋冬疫情存復發風險，不過疫苗研發積極，聯準會推超寬鬆政策且有望再加碼購債，流動性無虞，惟刺激政策協商進展曲折，總統大選結果難料，波動或延續，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲二次疫情席捲，主要歐洲國家重啟封鎖措施，然財政刺激未歇，歐洲央行持續釋放廉價資金，並考慮仿效美國調整通膨框架，中短期緊縮機會低，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

十四五規劃將推動消費升級及進口替代(製造及科技升級)。貨幣政策回歸常態，景氣、企業盈利持續改善，維持A股及港股長期看好之建議，但仍須留意美國大選與美中關係變化。

正 向

## 新 興 市 場

儘管財政刺激政策持續推出且資金轉為小幅淨流入，但全球疫情重燃，中美情勢與美國大選等不確定性因素持續干擾，加上股市評價面在長期均值之上，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

短期受到政治面干擾，呈現區間整理，等待美國選舉變數結束，在科技創新趨勢下，台灣科技產業具備一定領先地位，相關產業將持續成長，因此維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/10/16。



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：2020/10/16。



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 0.17%	美德十年期公債利率走降
投資等級債	全球投資等級債 0.16%	1. 聯準會副主席表示，美國經濟恢復可能需要一年或更長時間，將維持超寬鬆立場支持經濟 2. 全球疫情持續升溫、美國刺激法案仍卡關，加上美國大選在即，避險情緒驅動投等債買需
	美國投資等級債 0.44%	
	歐洲投資等級債 0.34%	
	亞洲投資等級債 0.27%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.05%	1. 歐美疫情重燃、美元指數回揚，壓抑新興債表現 2. 為避免匯率過度貶值，印尼央行維持利率於4%不變，同時重申量化寬鬆支持經濟復甦的重要性 3. 惠譽指出，年至今35個新興國家遭降評，創歷史之最，更有30國展望仍為負向，衝擊新興債買興
	亞洲新興市場債 0.44%	
	歐非中東新興市場債 -0.30%	
	拉丁美洲新興市場債 0.04%	
	全球優先順位高收益債 -0.36%	
高收益債	全球高收益債 -0.27%	1. 歐洲疫情急遽惡化、美國刺激政策陷入僵局等利空打壓市場人氣，所幸美股財報週起跑後市場樂觀看待，令高收益債跌幅縮減 2. 市場觀望中國地產巨頭恆大集團籌資進度，地產債領跌亞高收
	美國高收益債 0.01%	
	歐洲高收益債 -0.07%	
	亞洲高收益債 -1.30%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/16。  
 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

美紓困法案形成大規模美債供給，提供殖利率上行壓力，然疫情無礙景氣復甦，同時主要央行維持超寬鬆貨幣政策立場，美中關係及美國大選等不確定性尚存，投資等級債具信評優勢及避險特性，儘管利差已有收窄，但料仍可吸引穩健資金流入。

## 新興市場債

中性  
偏空

疫情對新興國家形成負面衝擊，加上中美關係趨緊，均不利後續經濟復甦，資金面亦未見回溫，短期買興仍受制。預期新興市場的低利環境將延續，現階段新興國家及企業體質仍屬穩健，且在新興債利差仍大的情況下，新興債相對高息特色仍極為誘人，長期表現可期。

## 高收益債

中性  
偏多

全球肺炎疫情仍未降溫，經濟前景不確定性仍存，所幸各國央行維持低利率環境確保流動性充裕，使得高收益債仍具高息收優勢，因此維持中性偏多的看法。未來由於不確定性因素較多，市場劇烈波動的可能性更高，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](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