



讓 一 群 人 受 益

群益投信



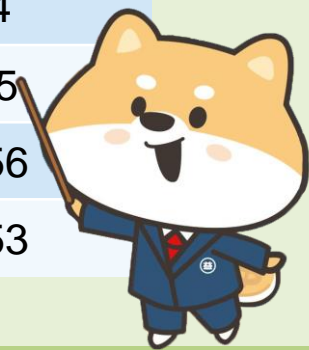
CAPITAL

全球金融市場周報

資金流向追蹤

2020/10/22-2020/10/28(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	24.99	22.10	800.82
	美國	-72.92	-4.54	-446.33
	歐洲	-33.76	-21.81	-386.48
	全球型新興市場	4.36	3.12	-253.02
	新興亞洲	24.88	24.55	-143.89
	拉丁美洲	-0.61	-0.63	-9.88
	歐非中東	-0.56	-0.66	-27.69
固定收益型	高收益債	-34.08	-5.16	180.34
	新興市場債	15.50	21.60	-144.05
	投資等級債	83.48	137.86	2,982.56
	貨幣市場	-15.11	-96.52	9,715.53



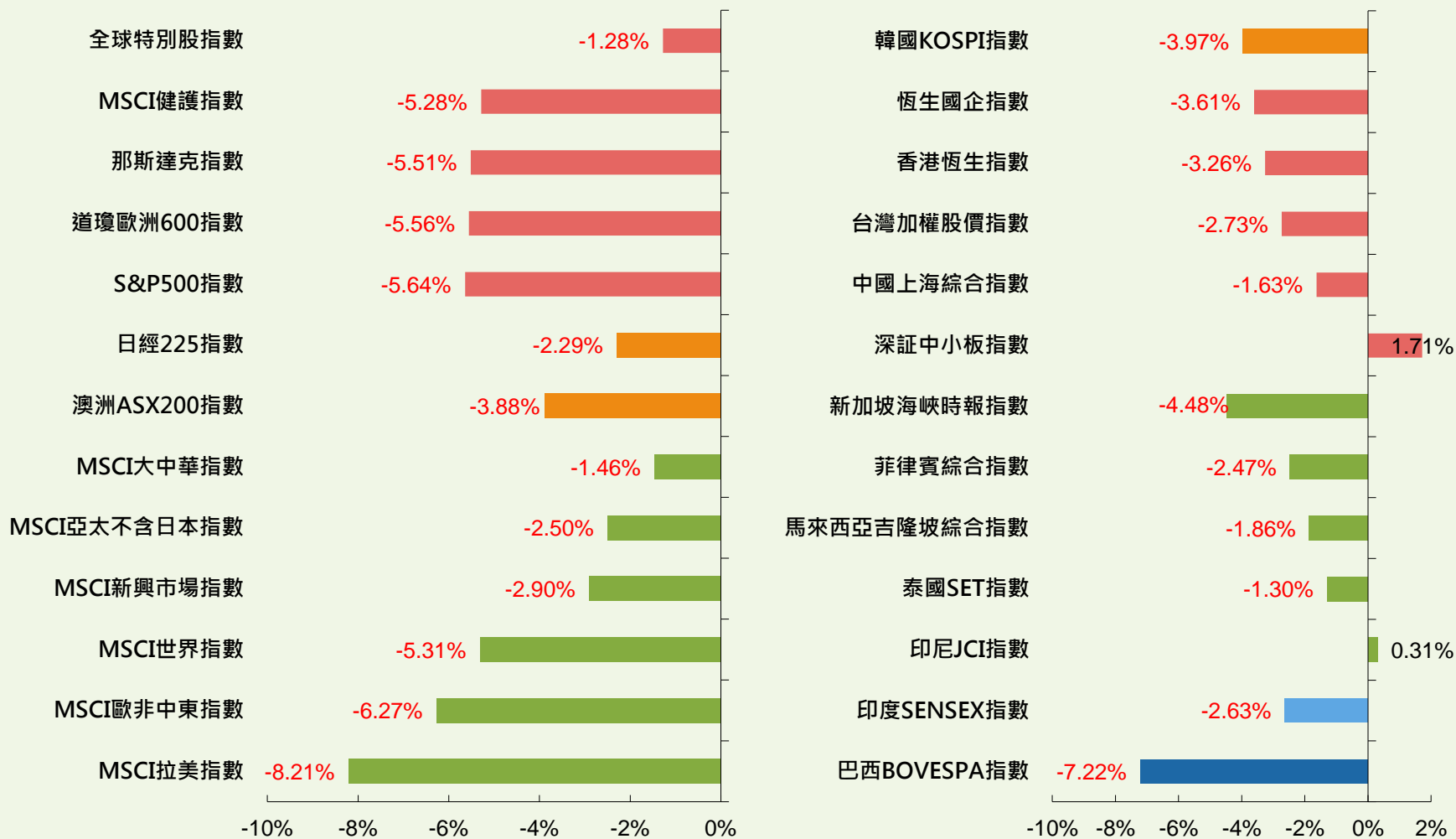
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/10/30。
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：2020/10/30。



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，但歐美疫情急遽惡化，加上中美情勢與美國大選等不確定性因素持續干擾，以及股市評價面在長期均值附近，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：2020/10/30。



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：2020/10/30。



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 -0.29%	美(↑)德(↓)十年期公債利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債 -0.64%	1. 市場預期拜登勝選機率較大，大規模基建推出的預期推動美債殖利率續揚，壓抑美投資級債表現 2. 歐洲央行行長稱，二度封鎖將加大經濟壓力，下次會議不排除擴大政策刺激，德債利率走降，歐洲投資級債持平
	美國投資等級債 -0.22%	
	歐洲投資等級債 -0.03%	
	亞洲投資等級債 -0.06%	
新興市場債	全球新興市場債 -0.79%	1. 全球疫情迅速升溫，資金湧入美元避險，加劇新興貨幣貶勢，同時美債利率續升，新興債承壓 2. 阿根廷政府發行規模31.8億美元債券，供給面與債務壓力上升 3. 巴西央行承諾將長時間維持低利環境且不排除加碼寬鬆
	亞洲新興市場債 -0.86%	
	歐非中東新興市場債 -0.75%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.81%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -1.44%	1. 歐美疫情加遽惡化、德法等歐洲國家採取新管制措施，加上美國大選前市場風險偏好情緒明顯降溫，致使高收益債承壓走低 2. 美國新一輪刺激政策持續陷入僵局，加上疫情升溫、美國最新一週原油庫存大增，油價重挫令能源債領跌高收益債市
	全球高收益債 -1.27%	
	美國高收益債 -1.08%	
	歐洲高收益債 -1.05%	
	亞洲高收益債 -0.28%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/10/30。
 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

歐美肺炎疫情惡化，經濟前景不確定性仍存，不過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仍多，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。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/10/30。



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