



讓 一 群 人 受 益

群益投信



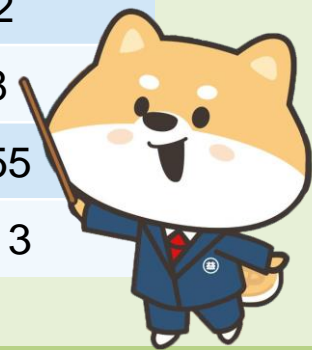
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2020/11/26-2020/12/2(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	109.06	122.33	1,231.27
	美國	-60.99	140.16	70.01
	歐洲	-20.07	1.40	-430.63
	全球型新興市場	21.97	24.42	-165.59
	新興亞洲	30.14	29.58	11.32
	拉丁美洲	3.22	1.63	2.02
	歐非中東	0.29	-0.09	-27.24
固定收益型	高收益債	1.00	14.79	229.42
	新興市場債	27.99	32.81	-11.48
	投資等級債	64.02	40.61	3,212.55
	貨幣市場	-74.33	40.09	9,404.13



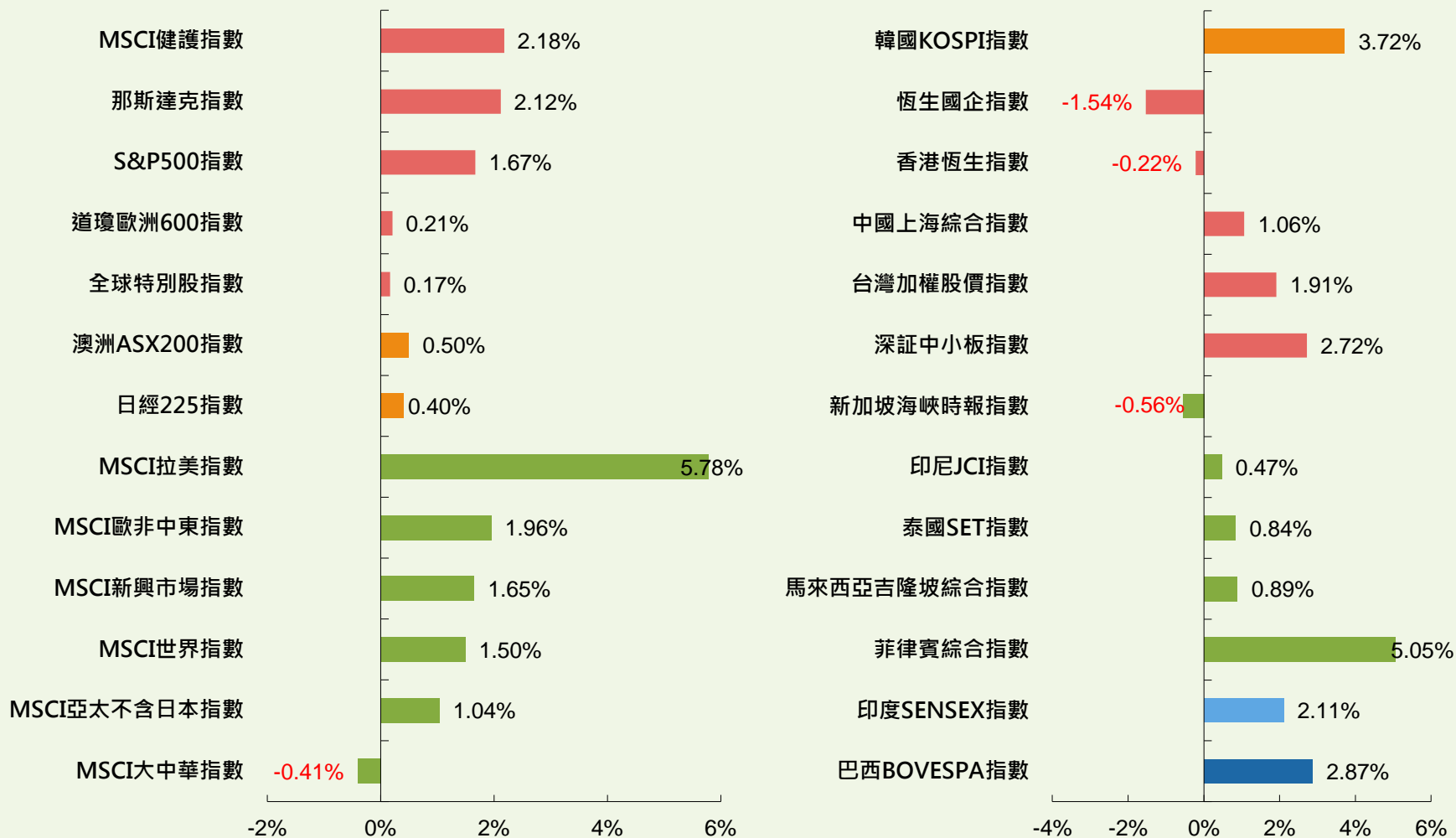
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/12/4。  
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：2020/12/4。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

輝瑞、摩德納疫苗年內取得緊急使用權機會增，明年中可望實現群體免疫，同時國會再推9080億美元刺激方案，兩黨領導人樂觀看待新刺激方案，惟入冬後疫情待觀察，故維持美股中性看法。

中性

## 歐洲

英國領先全球批准輝瑞疫苗，輝瑞與摩德納疫苗已提交緊急使用申請。歐洲央行暗示於年底加碼刺激，且市場預期明年有降息機會，然疫情動向仍待觀察，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，但須留意全球疫情與美中關係變化。

正向

## 新興市場

儘管財政刺激政策持續推出，但也推升部份新興國家政府赤字或債務負擔，且中美關係等不確定性因素持續干擾，股市評價面高於長期均值，因此維持中性看法。

中性

## 台灣

政治與疫情不確定性或影響景氣復甦，指數雖處箱型區間整理，但台股仍不乏投資機會。預計科技股仍為投資焦點，5G題材發酵也將提振相關類股，故維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/12/4。



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：2020/12/4。



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 -0.01%	美德十年期公債殖利率走揚
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.32%	1. 疫苗利多頻傳降低市場避險情緒，資金轉向收益更高的債種 2. 美國國會再推規模9080億美元刺激計畫，且下周將有大規模美債發行，供給疑慮壓抑殖利率走勢 3. 市場期待隔週歐洲央行利率會議宣布加碼購債，歐洲投等債持平
	美國投資等級債 -0.28%	
	歐洲投資等級債 -0.01%	
	亞洲投資等級債 -0.07%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 1.00%	1. 英國批准輝瑞疫苗，疫苗於全球獲批樂觀預期升溫，新興債收紅 2. 印尼央行承諾延續寬鬆政策以支持經濟復甦，支撐印尼債小漲 3. 疫苗利多與高利率優勢吸引資金關注，11月南非債出現6月以來首次淨買超，市場購賣意願轉強
	亞洲新興市場債 0.03%	
	歐非中東新興市場債 1.65%	
	拉丁美洲新興市場債 0.59%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 1.19%	1. 美國新一輪紓困方案出現新進展，同時FOMC利率會議紀錄顯示，Fed將維持長期低利率政策，提振市場風險偏好情緒 2. 輝瑞疫苗在英國取得首次核准，且OPEC+決議下月起逐步放寬減產力度小於預期，油價續揚令能源債領漲
	全球高收益債 1.23%	
	美國高收益債 0.92%	
	歐洲高收益債 0.72%	
	亞洲高收益債 0.93%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/4。  
 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  
偏空

歐美新增確診數頻創新高，限制措施重啟，經濟復甦之路仍崎嶇，美國國會兩黨分據料限縮刺激規模，然主要央行維持超寬鬆貨幣立場，在疫苗問世、經濟前景更明確前，殖利率或呈區間震盪走勢。投資等級債具信評優勢及避險特性，儘管利差收窄空間有限，但預計仍可吸引穩健資金流入。

## 新興市場債

中性

歐美疫情加劇，新興國家疫情雖相對可控，然對全球性需求負面影響仍大，不利經濟復甦動能，且美元再貶空間有限，新興債短期買興仍受制。現階段新興國家及企業體質穩健，貨幣政策短期內逆轉機率低，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

肺炎疫苗研發進展樂觀，同時各國維持低利率環境的時間仍長，且經濟復甦的預期猶存，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：2020/12/4。



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