



讓 一 群 人 受 益

群益投信



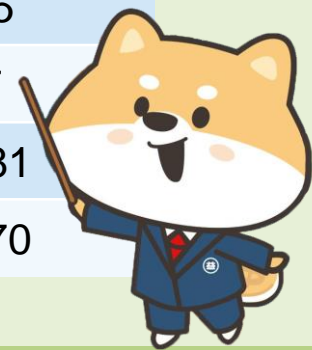
CAPITAL

全球金融市場周報

資金流向追蹤

2020/12/10-2020/12/16(單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	151.64	114.90	1,497.81
	美國	294.41	20.59	385.01
	歐洲	-8.51	8.98	-430.16
	全球型新興市場	33.91	34.60	-97.07
	新興亞洲	-1.52	-1.39	8.40
	拉丁美洲	0.88	2.95	5.85
	歐非中東	-0.73	2.25	-25.73
固定收益型	高收益債	-8.35	-0.31	220.75
	新興市場債	18.55	29.00	36.07
	投資等級債	-12.55	84.81	3,284.81
	貨幣市場	-588.77	281.34	9,096.70



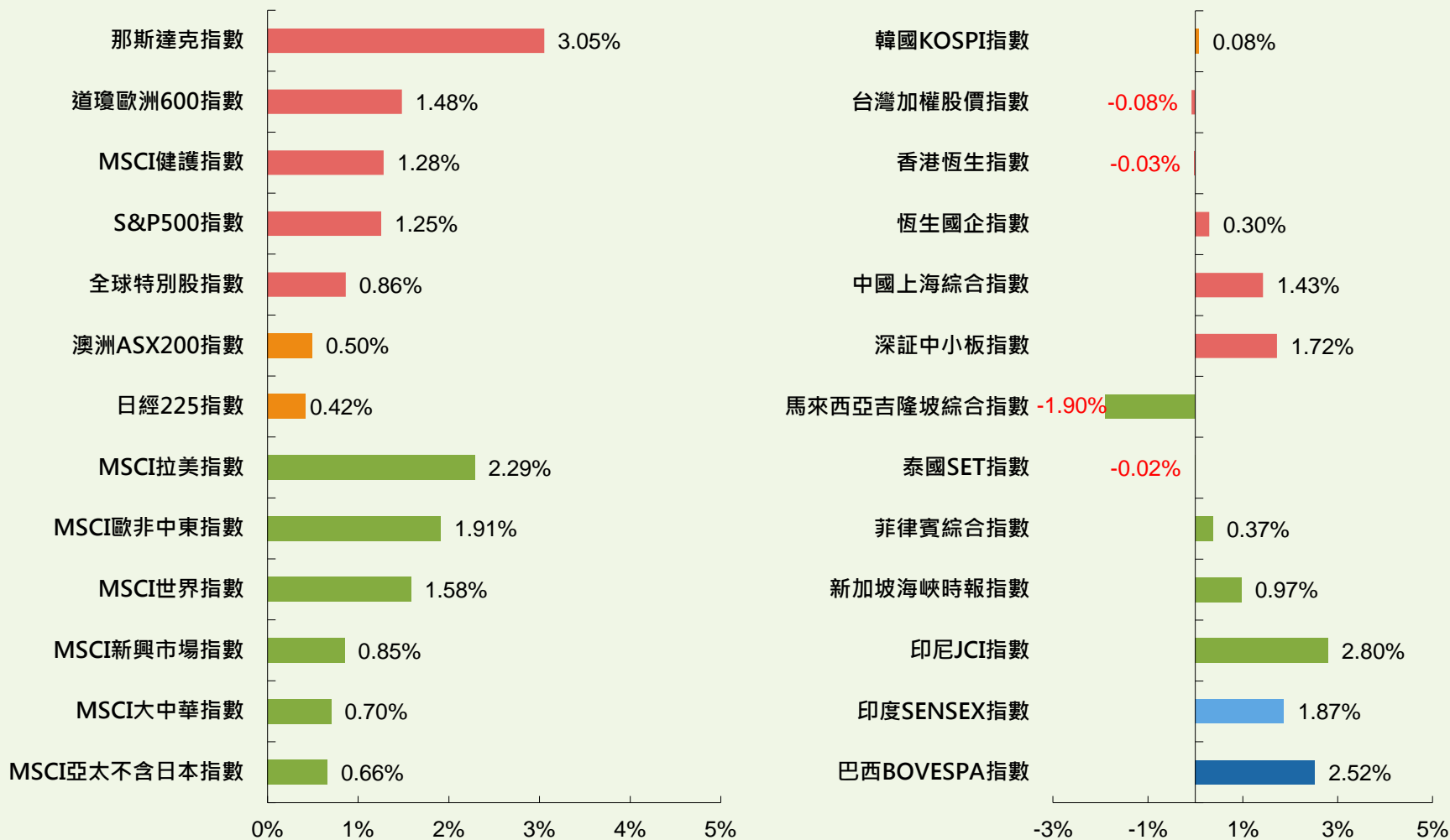
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2020/12/18。
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：2020/12/18。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

輝瑞疫苗獲FDA核可取得緊急使用權，明年中歐美有望實現群體免疫，同時國會正就9080億美元刺激方案積極協商，惟疫情仍未見緩和，地方政府加強防疫，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲央行如期宣布加碼購債，同時歐盟通過總規模1.85兆歐元刺激計畫，歐洲當局積極審核疫苗之際，英國率先批准輝瑞疫苗使用，然疫情待觀察，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

儘管美元弱勢與疫苗利多提振股市表現，但部份新興國家政府赤字或債務負擔加重，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

歐美疫情雖惡化，但藥廠疫苗有效性數據亮眼，且美國大選結束，台股屢創新高。預計短期將因漲多而進入盤整，但若成功向上突破則多頭不破，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：2020/12/18。



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：2020/12/18。



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 0.24%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債 0.25%	1. 最新點陣圖顯示利率將維持當前水準至後年，延續寬鬆政策立場 2. Fed上修GDP增長預估、美新財政刺激法案出現樂觀預期，加上美疫苗緊急批准利多，避險需求降溫拖累投資級債表現
	美國投資等級債 -0.06%	
	歐洲投資等級債 -0.24%	
	亞洲投資等級債 -0.00%	
新興市場債	全球新興市場債 0.97%	1. 更多疫苗即將獲批使用，美國新刺激政策出台在即，新興債續揚 2. 印尼央行承諾將動用所有工具修復經濟，印尼債走揚 3. 土耳其央行行長誓言降低通膨，市場對下周進一步升息預期增溫
	亞洲新興市場債 0.32%	
	歐非中東新興市場債 1.14%	
	拉丁美洲新興市場債 1.06%	
高收益債	全球優先順位高收益債 0.63%	1. FDA授予摩德納疫苗緊急使用授權，且美國纾困法案過關預期升溫，風險偏好情緒持續好轉 2. FOMC利率會議後Fed維持超級鴿派立場，低利環境延續對高收益債形成利多提振 3. 經濟復甦前景持續回溫、美元貶值與美國原油庫存減少帶動油價續漲，激勵能源債領漲
	全球高收益債 0.65%	
	美國高收益債 0.34%	
	歐洲高收益債 0.22%	
	亞洲高收益債 0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/12/18。
 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

市場樂觀期待明年經濟復甦，加上美國大規模財政刺激持續為美債帶來供給面壓力，推升長債利率攀揚，不過短端利率則在受制於低利政策升幅溫和。儘管聯準會未調整購債結構，但仍重申購債重要性並承諾於必要時加碼，同時疫情及美中關係仍存在不確定性，投資等級債料將持續吸引保守資金進駐。

新興市場債

中性

疫苗出爐有助帶動新興國家基本面好轉，信用疑慮降低，惟短期疫情所造成的負面衝擊仍存，且中美緊張關係不易改善，均不利經濟復甦，故低利環境料延續。考量國際組織的支持與寬鬆貨幣環境，新興國家信用疑慮不高，且新興債利差仍大，極具投資吸引力，長期表現可期。

高收益債

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，因此看法偏多。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：2020/12/18。



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