



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

2020/12/31-2021/1/6 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	26.99	68.77	26.99
	美國	99.08	49.97	99.08
	歐洲	-3.20	2.90	-3.20
	全球型新興市場	16.74	10.41	16.74
	新興亞洲	-32.87	13.44	-32.87
	拉丁美洲	-0.04	0.36	-0.04
	歐非中東	0.04	0.89	0.04
固定收益型	高收益債	1.89	23.10	1.89
	新興市場債	29.69	16.68	29.69
	投資等級債	107.45	122.37	107.45
	貨幣市場	290.66	455.55	290.66



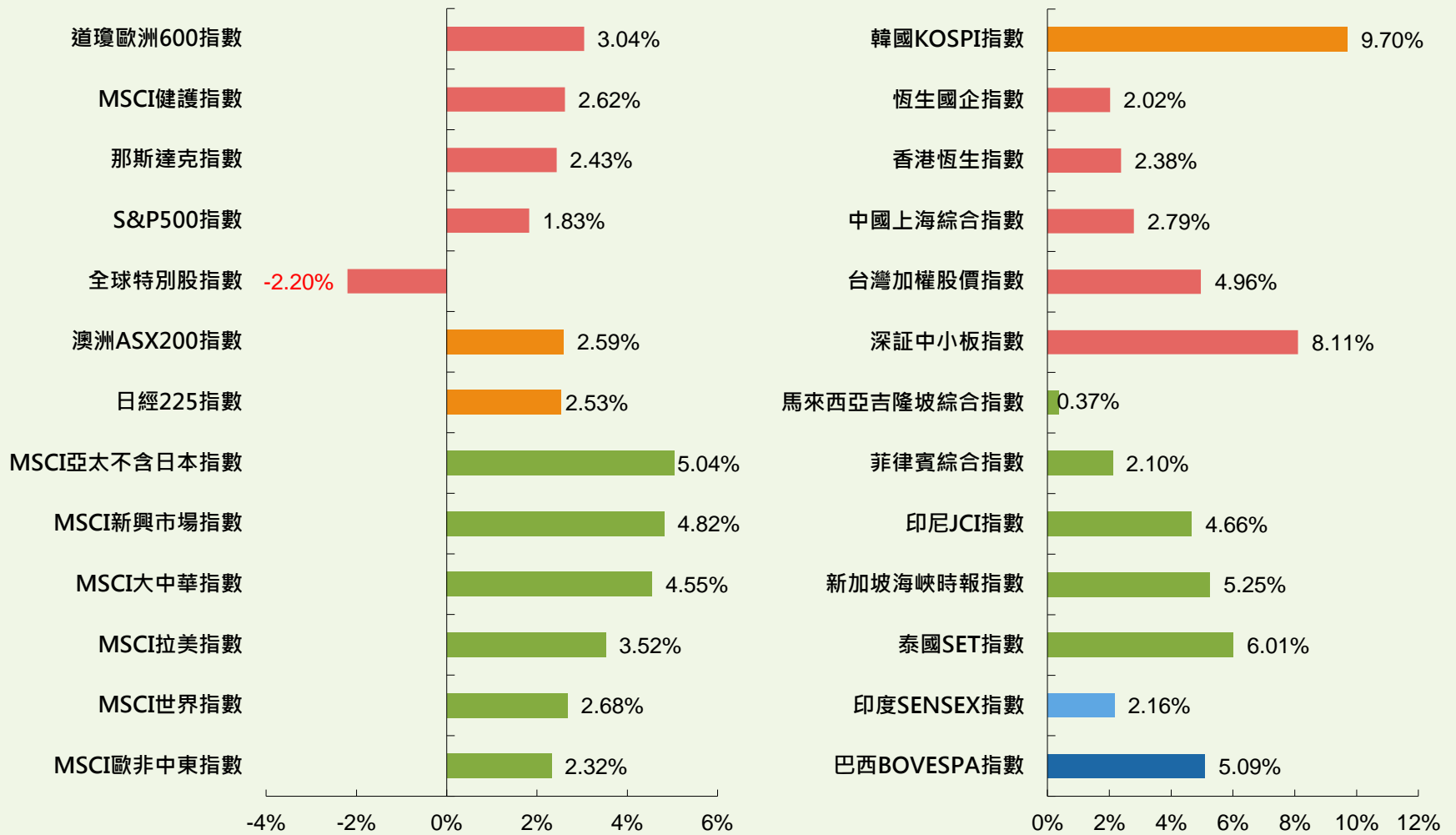
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2021/1/8。
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：2021/1/8。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

輝瑞與摩德納疫苗均取得緊急使用權，疫苗普及化可期，繼規模9千億美元紓困案落地，民主黨實現完全執政點燃市場對加碼刺激預期，類股輪流表現，惟疫情仍待觀察，故維持美股中性看法。

中性

歐洲

歐洲央行加碼購債穩定市場流動性，英、歐陸續通過規模新紓困計畫，且輝瑞、摩德納獲疫苗緊急使用，然變種病毒肆虐令個國家加強封鎖措施，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

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，且新興國家疫苗採購與接種進度仍待觀察，股市評價面高於長期均值，因此維持中性看法。

中性

台灣

全球主要央行維持寬鬆立場，評價面有也有持續上調空間，且低利率環境下台股現金殖利率深具吸引力，加上預期外資將出現回補潮，對大盤表現仍然樂觀，維持台股正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/1/8。



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：2021/1/8。



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	-0.75%	美德十年期公債殖利率齊揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.86%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 民主黨達全面執政，藍色浪潮點燃加碼刺激預期，美十年債殖利率站上1%衝擊高評等債券表現 2. 聯準會12月會議紀要顯示，官員一致同意維持購債節奏，必要時可再調整，並提及未來縮減購債將與市場充分溝通以緩解恐慌
	美國投資等級債	-1.41%	
	歐洲投資等級債	0.19%	
	亞洲投資等級債	-0.86%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.66%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 民主黨實現藍色浪潮，美債利率與美元走揚，新興債受挫 2. 墨國政府發行50年期公債籌得30億美元，超額認購需求逾三倍 3. 巴西總統要求擴大支出，然此舉將挑戰支出上限並增加赤字，巴西債承壓
	亞洲新興市場債	-0.74%	
	歐非中東新興市場債	0.10%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.68%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.14%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美民主黨全面執政，投資人冀望刺激計劃將再擴大，風險偏好情緒升溫支撐高收益債走升 2. 歐高收受惠於歐盟批准摩德納疫苗的利多消息，由金融、非核心消費等疫情敏感性產業債領漲 3. 亞高收受到中國人行祭出房貸新規影響，由房產債領跌
	全球高收益債	0.22%	
	美國高收益債	0.23%	
	歐洲高收益債	0.64%	
	亞洲高收益債	-0.75%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/1/8。
 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
偏多

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

歐美各國陸續批准肺炎疫苗且進行接種，同時低利率環境的時間仍長，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。未來由於市場劇烈波動的可能性高，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）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