



讓 一 群 人 受 益

群益投信



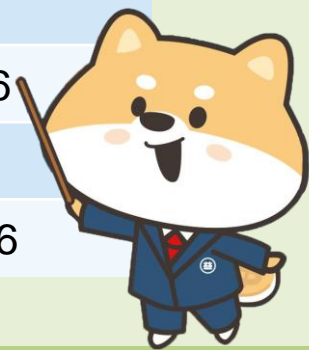
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2021/2/11-2021/2/17 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	149.75	148.12	892.22
	美國	60.61	363.00	446.00
	歐洲	-9.41	5.87	21.59
	全球型新興市場	28.50	21.26	186.42
	新興亞洲	24.22	27.73	137.31
	拉丁美洲	0.41	2.05	2.68
	歐非中東	0.26	2.43	1.73
固定收益型	高收益債	6.62	2.26	74.86
	新興市場債	-3.17	30.61	195.46
	投資等級債	103.99	97.52	711.11
	貨幣市場	20.58	-105.69	-318.36



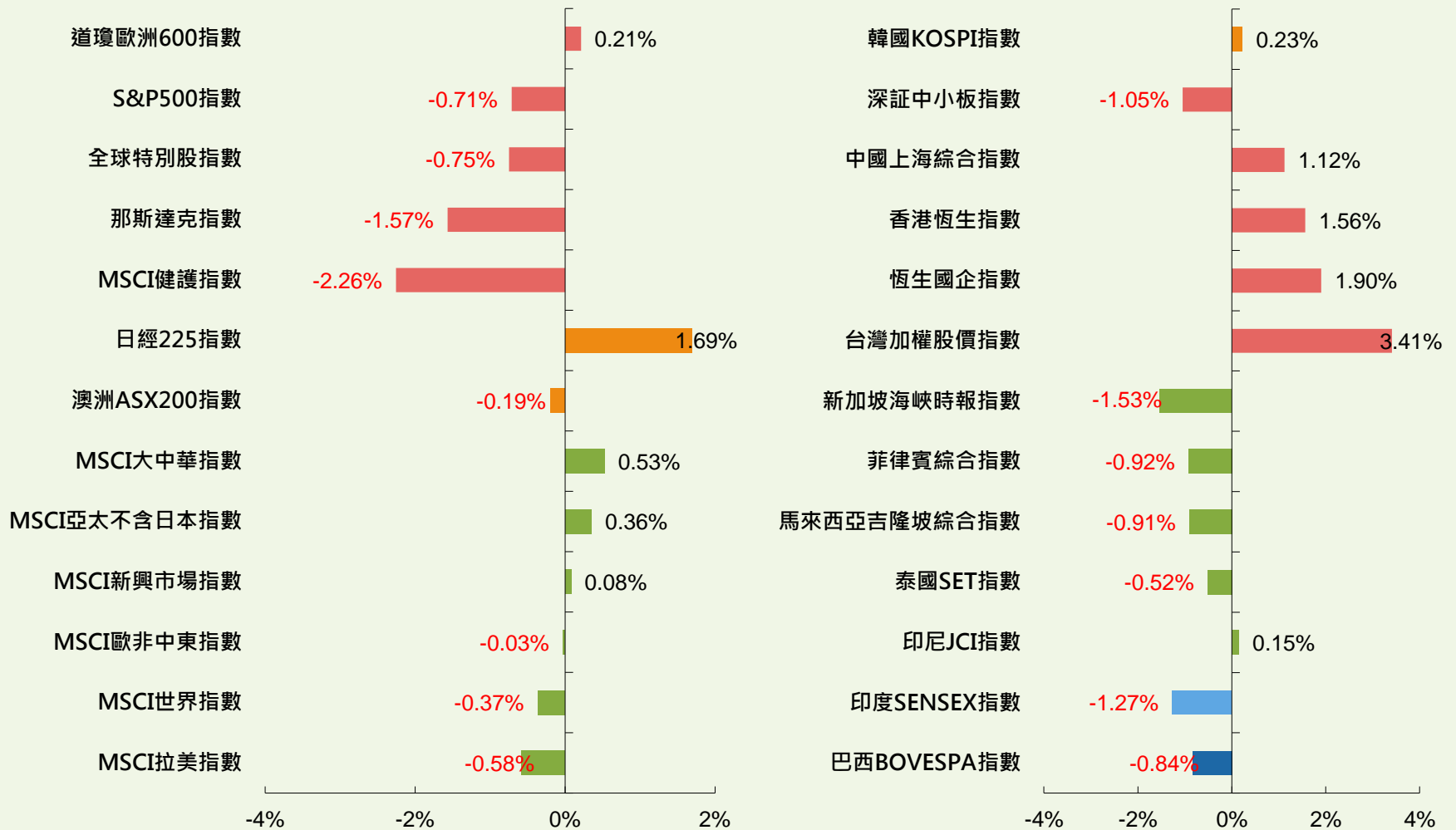
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2021/2/19。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：2021/2/19。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

疫苗開放施打坐實經濟復甦預期，拜登政府可望通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會對經濟持審慎態度，政策短期轉向機率低，惟疫苗產能與變種病毒仍待觀察，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲央行官員暗示進一步降息可能，政策環境料保持寬鬆，加上大宗商品價格強漲有助循環股表現，惟歐洲多國保持封鎖，疫苗接種進度待觀察，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

美元弱勢、資金持續流入支撐股市表現，但新興國家疫苗採購、接種進度與通膨概況仍待觀察，加上指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

預期台灣上半年經濟成長率持續攀高，在元月指數突破新高之後，可能進入短期整理，但在基本面、籌碼面、資金面及高殖利率存吸引力下，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/2/19。



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：2021/2/19。



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	-0.86%	美德十年期公債殖利率上揚
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-0.51%	<ol style="list-style-type: none"> <li>歐美疫情持續改善，加上美國經濟數據好轉，降低市場避險需求</li> <li>新紓困法案取得進展，同時大宗商品價格走揚點燃通膨疑慮，公債殖利率續升，投等債指數普跌</li> </ol>
	美國投資等級債	-0.67%	
	歐洲投資等級債	-0.38%	
	亞洲投資等級債	-0.24%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-1.20%	<ol style="list-style-type: none"> <li>財政刺激前景伴隨油價勁揚，通膨預期高漲帶動指標公債利率衝上短期高位，壓抑新興債表現</li> <li>印尼央行今年首度降息，為疫情報發後第六度調降利率</li> <li>俄國央行行長表示，不排除於年內升息，鷹派表態打擊俄債表現</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-1.10%	
	歐非中東新興市場債	-0.86%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.73%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債	0.13%	<ol style="list-style-type: none"> <li>美國紓困法案可望通過，且FOMC會議紀錄顯示Fed鴿派立場堅定，支撐高收益債走勢</li> <li>美酷寒氣候推升能源需求，令能源債領漲高收益債，不過美債殖利率處於逾一年高位形成打壓</li> <li>亞高收落後補漲，表現居前</li> </ol>
	全球高收益債	0.07%	
	美國高收益債	-0.05%	
	歐洲高收益債	0.08%	
	亞洲高收益債	1.07%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/2/19。  
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，具投資吸引力，長期表現可期。

## 高收益債

偏多

全球景氣維持復甦趨勢，雖然短期間美債殖利率因新財政政策及通膨預期而竄升，不過由於高收益債利差較大且存續期間較短，加上仍具高息收優勢，因此看法偏多，然而未來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](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