



讓 一 群 人 受 益

群益投信



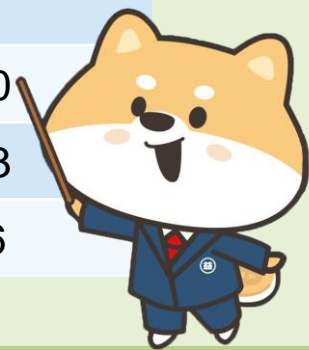
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2021/3/11-2021/3/17 (單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	117.79	70.91	1,327.26
	美國	530.18	134.48	1,377.14
	歐洲	-10.24	0.38	2.64
	全球型新興市場	26.83	34.72	307.74
	新興亞洲	-3.26	61.01	302.92
	拉丁美洲	-0.95	1.49	2.98
	歐非中東	0.89	-0.33	1.90
固定收益型	高收益債	14.34	-41.59	23.28
	新興市場債	0.96	-31.54	173.50
	投資等級債	61.43	-99.65	756.63
	貨幣市場	-96.89	212.72	-99.66



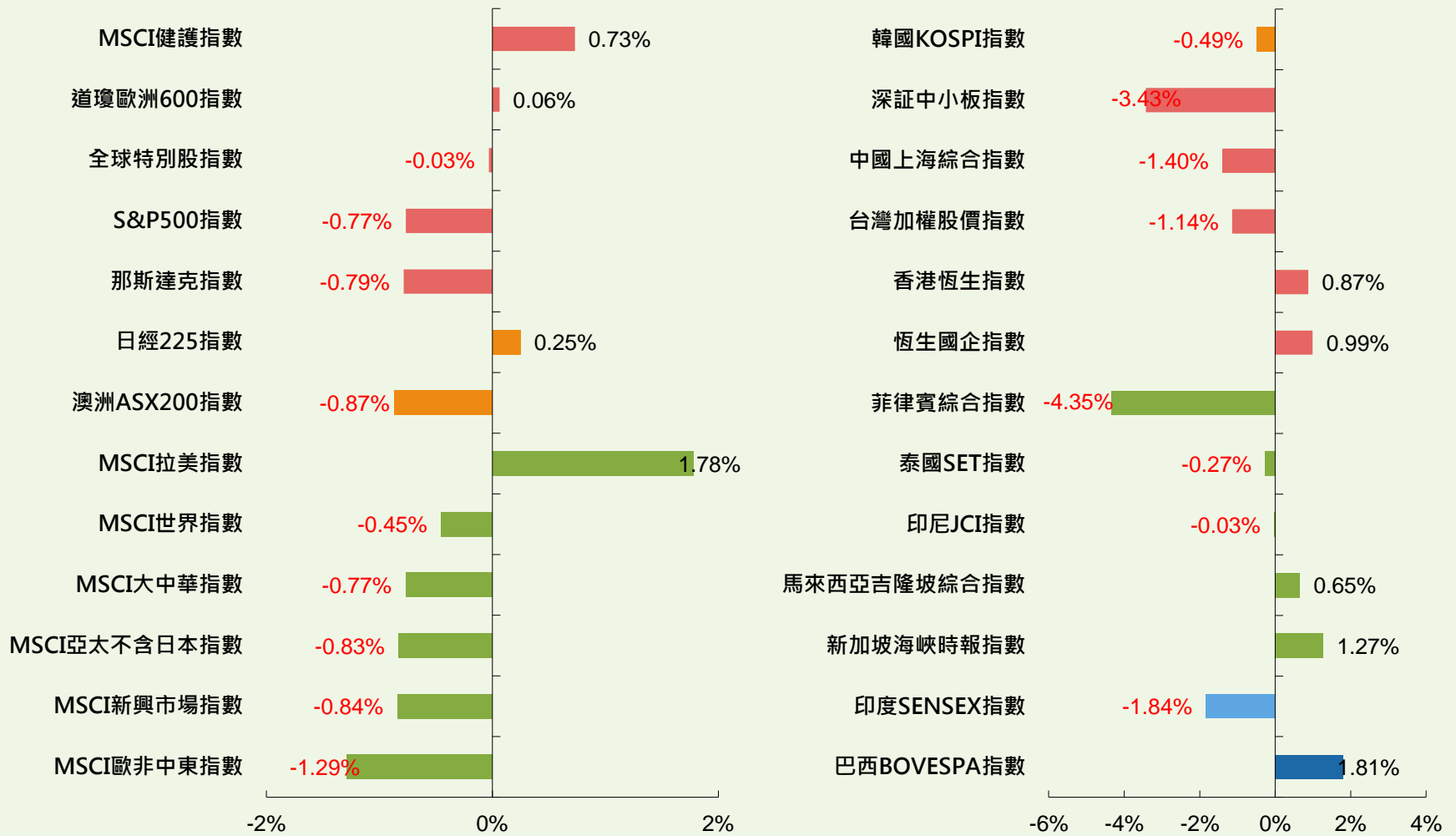
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2021/3/19。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：2021/3/19。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

疫苗接種進度良好，經濟復甦預期發酵，國會通過1.9兆美元紓困計畫，加上聯準會官員多預計2023年前不升息，並上調經濟預估，惟短期指標利率回升加大波動，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲央行表態將加速購債以控制借貸成本，官員也頻表態必要時仍可加碼，寬鬆決心強烈，惟歐洲疫情重燃，且疫苗接種進度放緩、多國重啟封鎖，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

貨幣政策及抱團指標股表現影響市場情緒。兩會定調的十四五規劃將推動消費及科技升級，貨幣政策不急於轉彎。景氣、企業盈利持續改善，故維持A股及港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

資金持續流入，但新興國家通膨仍待觀察，巴西、土耳其等國亦已升息，加上美債利率竄升令企業融資成本提高，且指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

聯準會重申寬鬆貨幣政策立場，確認今年不升息想法，儘管短期股市隨國際半導體類股修正而震盪拉回，預計在短期整理後樂觀勢頭將延續，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：2021/3/19。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近一週債券殖利率變動



\*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：2021/3/19。



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
公債	全球政府公債	-0.25%	美德十年期公債殖利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.25%	1. 聯準會維持利率及購債規模不變，點陣圖顯示官員普遍預計2023年前不會升息，寬鬆立場延續 2. 聯準會上調今明兩年經濟預估，並指出政策調整以實際通膨而非預期通膨為參考，同時未延長SLR豁免措施，美債利率續升衝擊投資級債
	美國投資等級債	-0.22%	
	歐洲投資等級債	-0.04%	
	亞洲投資等級債	-0.01%	
新興市場債	全球新興市場債	0.25%	1. 阿根廷總統稱今年經濟至少成長7%，激勵阿債大漲，支撐拉美債 2. 巴西央行超預期升息75基點以對抗通膨，並指出五月可能以同等水準升息，除非經濟前景出現顯著改變 3. 土耳其央行以超前部署為由，意外大幅升息200基點，以限制通膨與匯率貶勢
	亞洲新興市場債	-0.01%	
	歐非中東新興市場債	-0.04%	
	拉丁美洲新興市場債	0.79%	
	全球優先順位高收益債	-0.13%	
高收益債	全球高收益債	-0.25%	1. 美債殖利率竄升，打擊高收債表現 2. 美國原油庫存連四周增加且增幅高於預期，油價回落，能源債領跌 3. 油價明顯回落令通膨預期降溫，亞高收逆勢走升
	美國高收益債	-0.53%	
	歐洲高收益債	-0.11%	
	亞洲高收益債	0.96%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/3/19。  
 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

偏空

疫苗加速接種伴隨拜登新財政刺激法案，為經濟復甦加溫，同時油價因供需變化而走高，美債殖利率竄升衝擊利差較低的投資級債。雖主要央行力守低率，但預期心理將使美債波動加大，投資等級債表現將受壓抑。惟避險及穩健資金配置需求仍可支撐中長期表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

疫苗出爐有助基本面好轉，信用疑慮降低，惟當前市場對通膨預期過份悲觀，導致美債利率短期間彈升，不過聯準會已重申，將繼續維持寬鬆貨幣政策，加上中美緊張關係不易改善，過分緊縮將不利經濟復甦，故預計低利環境將延續相當長一段時間。疫苗結合政策支持基本面不墜，利差相對較大凸顯新興債仍具吸引力。

## 高收益債

偏多

近期美債殖利率因通膨預期升溫及美國銀行業補充槓桿率(SLR)即將到期而竄升，不過由於全球景氣復甦態勢不變，且高收益債存續期間較短，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。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/3/19。



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