



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

2021/4/8-2021/4/14 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	115.29	70.79	1,699.61
	美國	77.03	85.38	1,543.63
	歐洲	0.35	-2.58	-1.45
	全球型新興市場	14.36	15.51	387.74
	新興亞洲	38.13	-15.00	311.06
	拉丁美洲	-1.40	-1.12	-0.74
	歐非中東	-0.55	-0.09	1.83
固定收益型	高收益債	33.55	55.52	155.06
	新興市場債	15.47	17.66	212.54
	投資等級債	112.82	76.42	1,064.04
	貨幣市場	-472.83	226.84	596.78



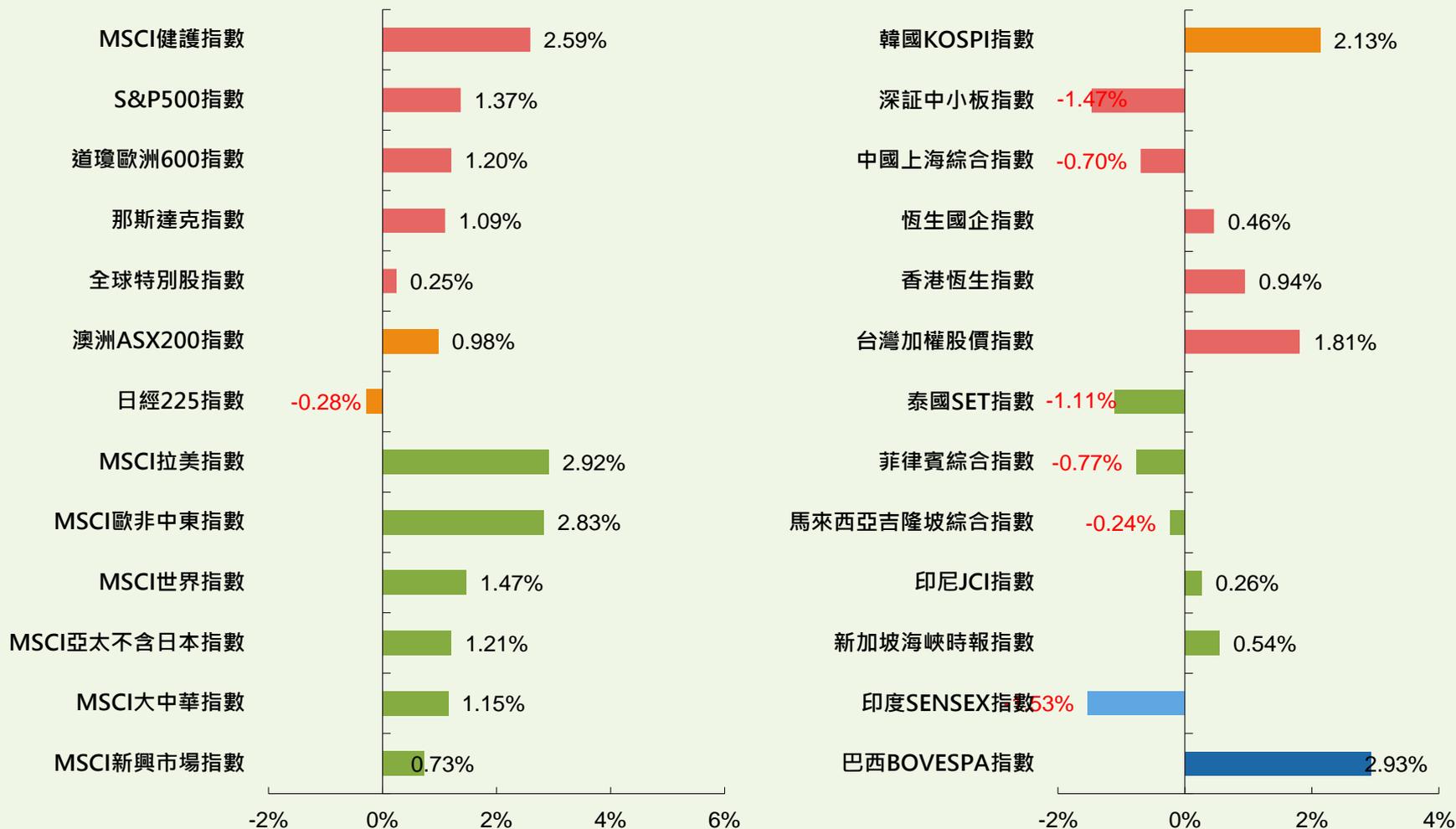
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



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：2021/4/16。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：2021/4/16。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

政府再次提前疫苗接種計畫，年內群體免疫預期升溫，伴隨拜登公布八年2.25兆基建藍圖，加上聯準會官員多預計2023年前不升息，刺激不歇，留意利率風險及疫情變化，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，且疫苗接種進度落後、多國重啟封鎖，故維持歐股中性看法。

中性

大中華

政策緊縮預期及美中關係影響市場情緒。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，加上印度、部份東協國家與巴西等國疫情再度升溫，且指數估值處於近十年高位，維持中性看法。

中性

台灣

聯準會暗示2023年前不會升息，寬鬆環境延續，且台股獲利成長動能明確，評價面存上調的空間，加上台股現金殖利率具吸引力，類股輪動延續，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：2021/4/16。



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：2021/4/16。



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	0.63%	美德十年期公債殖利率走勢分歧
投資等級債	全球投資等級債	0.55%	
	美國投資等級債	0.54%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美債海外買盤回籠，美債利率走低，同時美國經濟數據及財報表現優異，支持美國投等債表現 2. 歐元區大量新債供應推高歐債殖利率，然工業產出下滑加深市場對經濟復甦疑慮，歐洲投資級債持平
	歐洲投資等級債	-0.07%	
	亞洲投資等級債	0.45%	
新興市場債	全球新興市場債	1.48%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 海外投資人回流，引發空頭回補，美十年債利率跌破1.6%，加上美元續貶，推動新興債走揚 2. 美宣布禁止美金融機構購買俄債，所幸油價回升支撐俄債勉力收漲 3. 土國央行維持利率不變，並放棄進一步升息承諾，鴿派立場提振土債
	亞洲新興市場債	0.84%	
	歐非中東新興市場債	1.36%	
	拉丁美洲新興市場債	1.96%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.30%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美國3月零售銷售與Q1財報表現亮眼，加上Fed理事表示將維持寬鬆立場，美債利率回落，高收益債上漲 2. IEA及OPEC連袂上調今年全球石油需求，油價續揚令能源高收債領漲 3. 中國大型國有金融資產管理公司華融爆出債務危機，亞高收逆勢收黑
	全球高收益債	0.38%	
	美國高收益債	0.23%	
	歐洲高收益債	0.15%	
	亞洲高收益債	0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/4/16。
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等級債。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

美國通膨預期依舊高企，不過由於全球景氣維持復甦態勢，市場情緒樂觀，且高收益債存續期間較短，較能抵禦利率上升的風險，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）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