



讓 一 群 人 受 益

群益投信



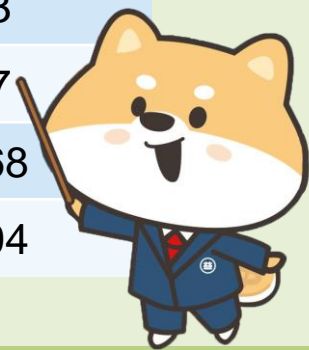
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2021/5/13-2021/5/19 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	59.12	102.99	2,089.56
	美國	11.54	90.79	1,805.59
	歐洲	9.52	6.22	48.19
	全球型新興市場	13.06	8.53	431.65
	新興亞洲	-0.21	32.34	318.42
	拉丁美洲	-0.56	-0.95	-5.82
	歐非中東	0.01	-1.32	-1.37
固定收益型	高收益債	-22.17	-0.43	144.73
	新興市場債	1.92	12.29	245.67
	投資等級債	87.02	48.56	1,526.68
	貨幣市場	36.88	135.76	1,362.94



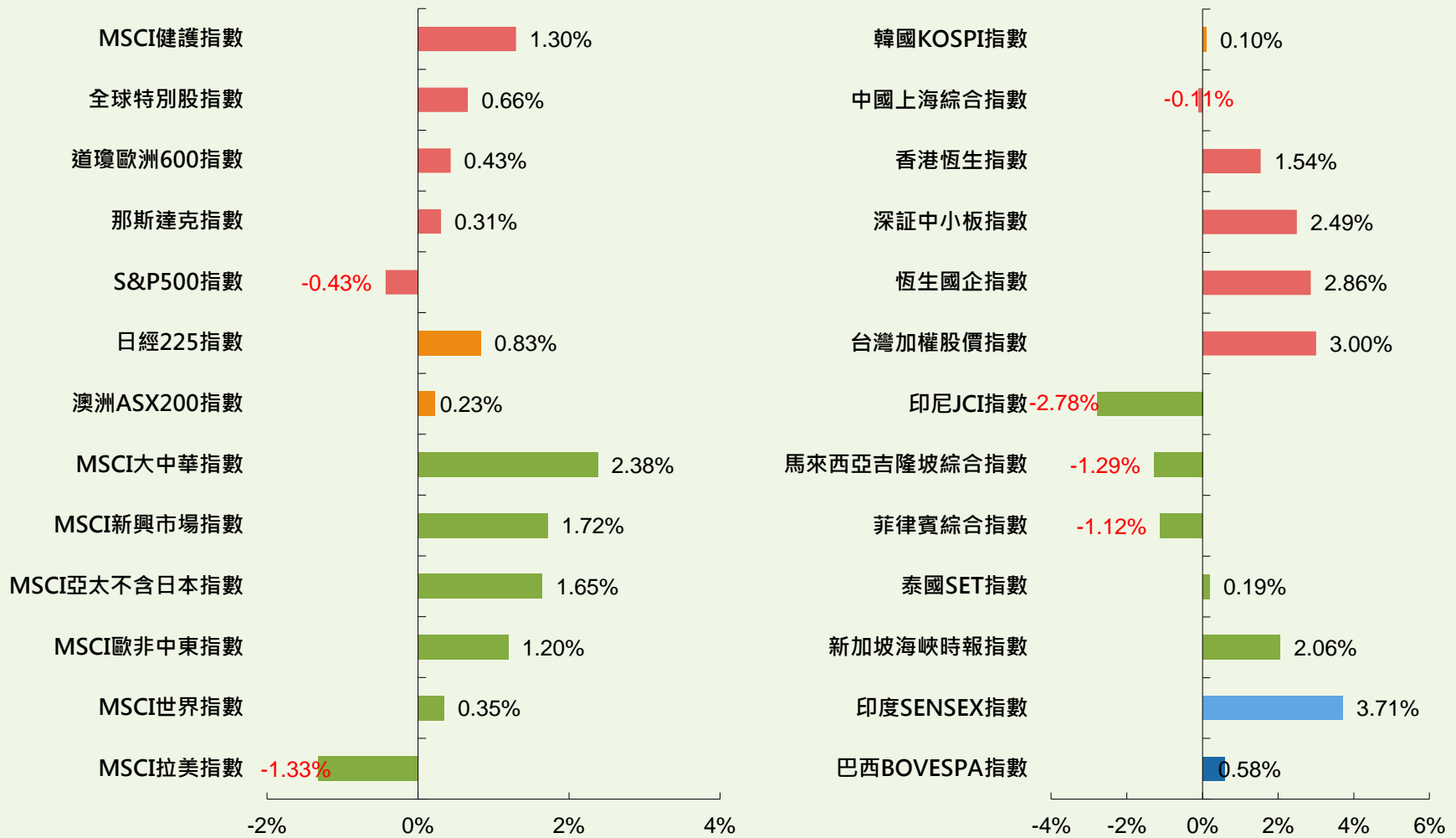
資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



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：2021/5/21。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：2021/5/21。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

美國疫苗接種加速，年內群體免疫預期升溫，伴隨拜登公布一系列基建及社福計畫，聯準會重申刺激必要性，經濟數據與亮眼財報支持美股表現，留意季節性波動，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲經濟持續復甦，良好的財報表現及大宗商品價格續揚持續推升股市，儘管尚未解封，然歐盟計畫取消旅行限制，疫苗接種的速度仍是重要看點，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

政策緊縮預期及風格轉換使波動風險較大。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，且巴西、土耳其與俄羅斯等國亦已升息，加上印度、東協與巴西等國疫情持續嚴峻，維持中性看法。

中 性

## 台 灣

台股創下歷史新高後，短期或拉回整理，但在第一季財報亮眼及法說會釋出樂觀前景的基礎下，預估大盤走勢堅挺，科技及傳產類股將持續輪動表現，故維持台股正性看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/5/21。



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：2021/5/21。



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 0.38%	美德十年期公債殖利率持穩
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.28%	1. FOMC會議紀錄暗示，若經濟持續朝目標取得進展，未來會議上開始討論縮減購債是合適的，現階段仍須寬鬆政策支持 2. 儘管會議紀錄提及縮減購債推升公債利率，然製造業數據黯淡及加密貨幣市場動盪仍吸引避險買盤進駐
	美國投資等級債 0.20%	
	歐洲投資等級債 -0.05%	
	亞洲投資等級債 0.01%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.25%	1. 美十年債利率止穩，市場風險情緒回溫，帶動新興債走揚 2. 智利執政黨於制憲議會選舉中落敗，政治不確定性加劇，信評公司調降該國債券平等，智利債大跌 3. 阿根廷政府為控通膨宣布出口限制，阿債走揚
	亞洲新興市場債 0.39%	
	歐非中東新興市場債 0.51%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.16%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.17%	1. 由於4月份FOMC利率會議紀錄暗示Fed即將討論縮減購債，拖累美高收下跌並使得整體高收益債漲幅縮減 2. 惟歐美5月份製造與服務業PMI俱佳，企業獲利持續強勁，加上歐洲疫苗接種加速與經濟逐步重啟，支撐高收益債不墜
	全球高收益債 0.10%	
	美國高收益債 -0.09%	
	歐洲高收益債 0.04%	
	亞洲高收益債 0.26%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/5/21。  
 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

疫苗出爐有望帶動新興國家基本面好轉，輔以IMF援助，新興國家信用疑慮可望下降，且此前市場對通膨預期過份悲觀，帶動美債利率彈升，已在聯準會重申寬鬆立場後止穩，考量當前新興債利差仍大的情況下，新興債於低利環境中仍極具吸引力，料後續資金將進一步回流新興市場債，有利其後續表現。

## 高收益債

偏多

儘管多數新興國家肺炎疫情嚴峻，不過歐美央行鴿派立場依舊強烈，且企業財報優異、疫苗順利施打、景氣維持復甦態勢，加上高息需求仍存、存續期間較短等優勢，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：2021/5/21。



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