



讓 一 群 人 受 益

群益投信



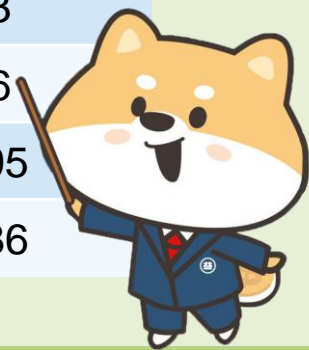
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 資金流向追蹤

2021/6/3-2021/6/9 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	35.25	94.10	2,284.97
	美國	-48.53	12.21	1,849.58
	歐洲	27.04	22.70	126.40
	全球型新興市場	14.76	21.55	475.15
	新興亞洲	-17.82	-13.44	287.46
	拉丁美洲	-2.33	-1.40	-10.48
	歐非中東	1.20	-0.18	-0.81
固定收益型	高收益債	-1.10	14.12	169.03
	新興市場債	17.38	12.03	289.16
	投資等級債	95.49	73.30	1,729.95
	貨幣市場	34.67	162.67	2,239.86



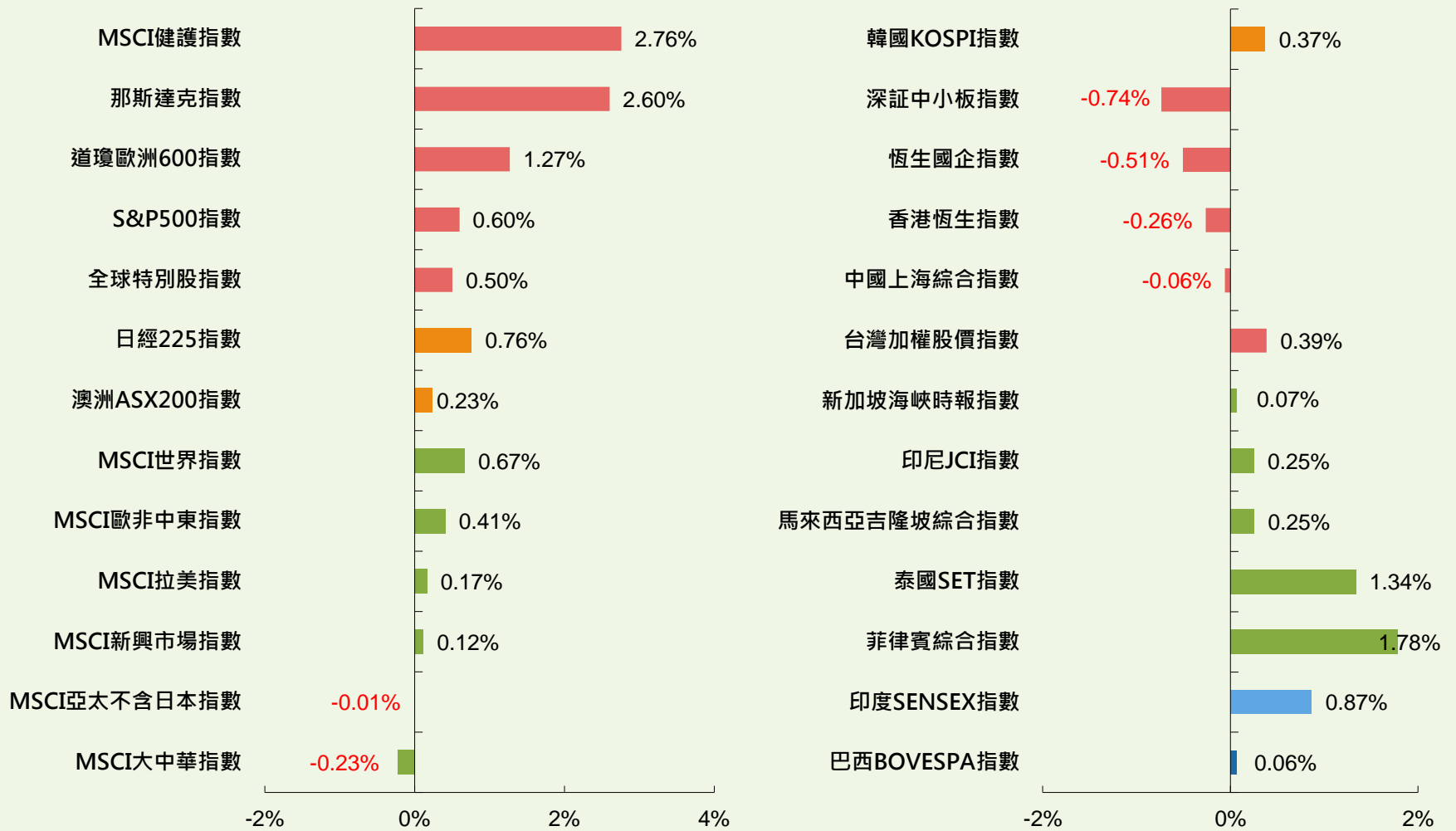
資料來源：EPFR Global · 資料包含共同基金與ETF。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 主要股市表現(6/4-6/14)



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/6/14。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

# 全球大事件(6/4-6/14)



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/6/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

七月疫苗覆蓋率可望達七成，兩黨雖未就刺激政策達成共識，但民主黨正另尋解決方案，且Fed強調高通膨僅為暫時，寬鬆仍為必須，須留意波動與技術面壓力，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲疫苗接種加速，主要國家陸續重啟經濟、開放旅遊活動，加上歐洲央行未改加速購債承諾，基本面保持強勁，歐股屢創新高，惟通膨為潛在隱憂，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，但新興國家通膨升溫，巴西、土耳其與俄羅斯等國仍有升息壓力，加上亞洲與拉美部份國家疫情仍待觀察、指數估值處於近十年高位，因此維持中性看法。

中 性

## 台灣

台股受國內疫情升溫而大跌，但隨影響逐步鈍化後股市強力反彈。聯準會表示不急於升息，加上企業財報及展望樂觀，股市仍維持多頭架構。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：2021/6/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 債券殖利率變動(6/4-6/14)



\*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：2021/6/14。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**

# 主要債市表現(6/4-6/14)

	漲跌幅		漲跌原因
公債	全球政府公債	0.10%	美德十年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.33%	1. 美國CPI年增率創13年新高，然官員多次表態通膨僅為暫時，超高通膨不可持續的想法於市場發酵，美債殖利率不升反降，美投資級債受惠 2. 歐洲央行指將於6-9月加速購債，並上調今明兩年經濟預估，推升歐洲投資級債表現
	美國投資等級債	0.60%	
	歐洲投資等級債	0.32%	
	亞洲投資等級債	0.45%	
新興市場債	全球新興市場債	0.71%	1. 市場開始買單通膨超標僅為暫時的想，殖利率走降、美元指數低位震盪，帶動新興債表現 2. 墨國執政黨失去國會優勢，降低總統推翻現行政策可能，墨債收紅 3. 市場期待美土首周末會晤，緊張情緒可望緩和，土債走強
	亞洲新興市場債	0.74%	
	歐非中東新興市場債	0.78%	
	拉丁美洲新興市場債	0.60%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.08%	1. 美國5月CPI雖然創新高，不過零售銷售與非農就業人數低於預期，美債利率不升反降，推升高收益債 2. 全球新冠肺炎新增病例趨緩，歐美經濟有序解封，油價重返兩年多高位，令能源債持續領漲高收益債 3. 中國華融、恆大財務體質引發擔憂，債券價格下挫，令亞高收走低
	全球高收益債	0.27%	
	美國高收益債	0.45%	
	歐洲高收益債	0.34%	
	亞洲高收益債	-0.54%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/6/14。  
 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，且市場開始對聯準會將會維持寬鬆以保持經濟復甦的說法買單，有助於美債利率止穩，故資金將繼續青睞利差大、收益高、基本面持穩的新興市場債，有利後續表現。

## 高收益債

偏多

多數新興國家肺炎疫情仍待觀察，不過歐美央行鴿派立場強烈，且疫苗順利施打、景氣維持復甦態勢，加上高息需求仍存與存續期間較短、利率風險較低等優勢，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：2021/6/14。



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