



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



# CAPITAL

## 全球金融市場周報

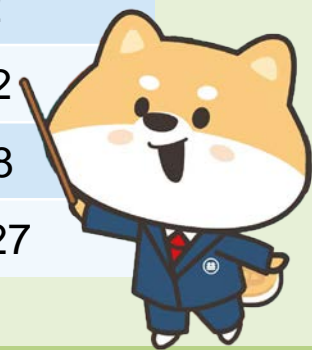
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/2/6-2020/2/12 (單位：億美元)

基金類型		當週	上週	今年以來
股票型	全球	79.52	54.09	374.28
	美國	31.14	127.18	100.35
	歐洲	0.03	-38.46	-58.63
	全球型新興市場	22.75	10.05	106.25
	新興亞洲	5.10	-25.90	14.03
	拉丁美洲	-1.87	-1.16	3.54
	歐非中東	1.00	-1.14	-0.10
固定收益型	高收益債	40.63	6.57	91.52
	新興市場債	20.57	-0.80	119.82
	投資等級債	140.20	120.30	802.28
	貨幣市場	93.44	31.82	1,023.27



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



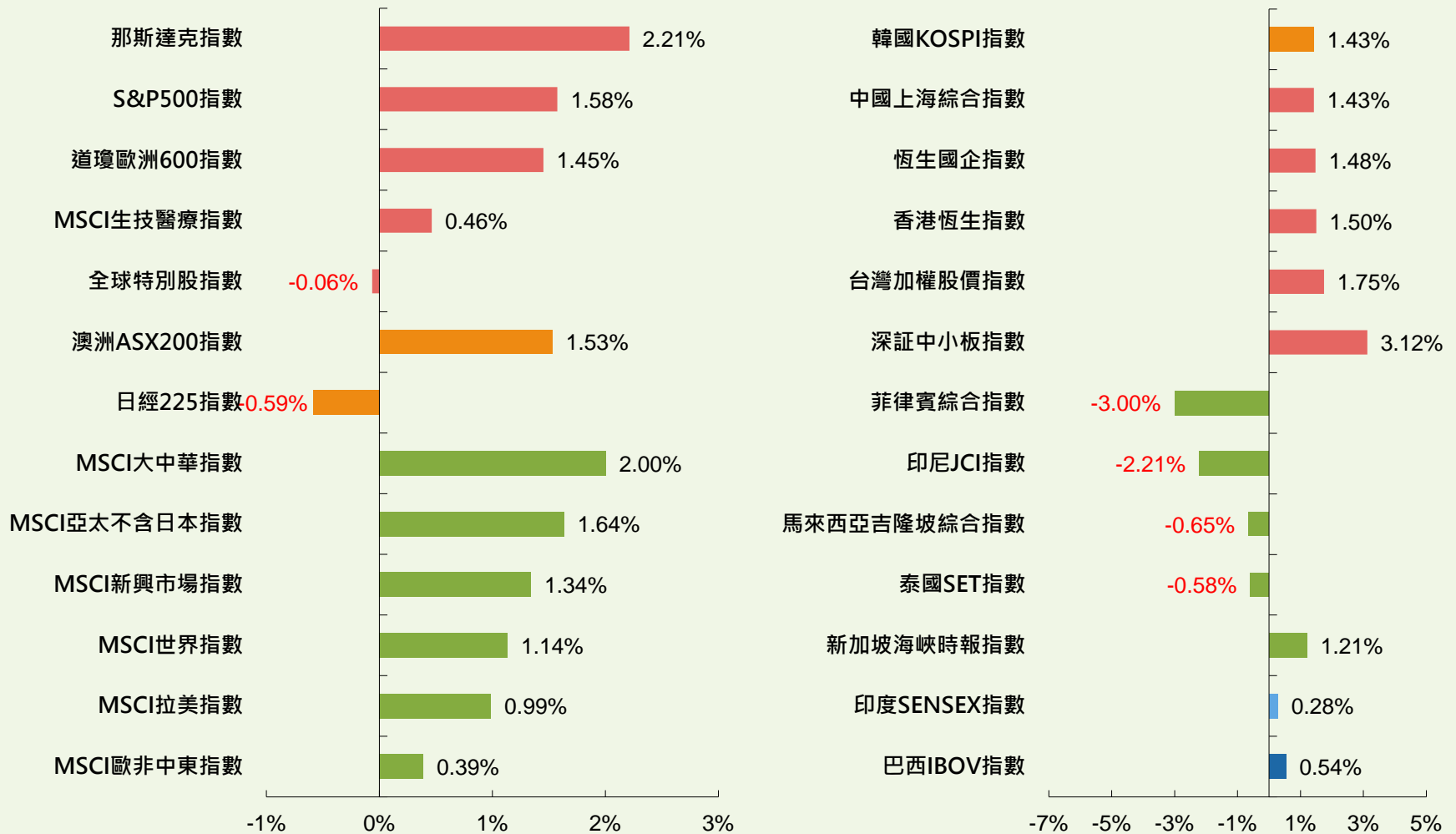
讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近一週主要股市表現



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/7-2020/2/14。  
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

# 近一週全球大事件



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

## 美國

美國經濟在消費及就業市場的支撐下維持溫和增長，資金面依舊寬鬆，惟武漢肺炎疫情影響短線市場情緒，市場風險情緒受抑，且考量美股評價面已高，資金亦持續外流，故下調美股至中性。

中 性

## 歐洲

歐洲央行重啟通膨目標評估，延續寬鬆立場明確，經濟動能自底部復甦，然武漢肺炎影響中國經濟，依存度較高的歐洲需求或連帶下滑，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

新型冠狀肺炎疫情影響投資人信心，惟人行釋放流動性、調整企業貸款成本，政策預期加強穩增長且外資淨流入，維持A股及港股長期正向看法。

正 向

## 新 興 市 場

中美貿易戰降溫，新興市場獲利展望可望轉趨正向，不過由於巴西降息循環已近尾聲，加上油價表現弱勢、武漢肺炎疫情影響性仍待評估，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

全球資金面充沛，且科技產業創新腳步仍未停歇，因此短期雖有武漢肺炎疫情干擾，但未來若疫情得以控制，則台股表現將回歸基本面，區間震盪後仍有向上的空間。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近一週債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會

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：2020/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近一週主要債市表現



私校退撫儲金管理會

		漲跌幅	漲跌原因
公債	全球政府公債	-0.20%	公債殖利率持平小漲
投資等級債	全球投資等級債	-0.12%	中國湖北地區新增確診定義調整，導致數量激增一度引發市場恐慌，惟定義更動並非疫情加劇，中國疫情實已初顯趨緩跡象，政府貨幣及財政政策並施，加上美企業財報佳，避險情緒降溫，全球投等債指數小跌
	美國投資等級債	0.11%	
	歐洲投資等級債	0.15%	
	亞洲投資等級債	0.21%	
新興市場債	全球新興市場債	0.24%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 墨西哥央行宣佈再降息一碼至7%，帶動墨西哥債市表現</li> <li>2. 惠譽調升菲律賓主權債信展望至正向，評等維持BBB級</li> <li>3. 阿根廷政府將進行債務協商，投資人觀望，該國債市承壓</li> </ol>
	亞洲新興市場債	0.46%	
	歐非中東新興市場債	0.21%	
	拉丁美洲新興市場債	0.16%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.18%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國一月份就業與通膨數據優於預期，經濟增長趨勢不變與違約率維持在低位的樂觀預期升溫，推升高收益債續漲</li> <li>2. 中國肺炎疫情擔憂緩和且傳出OPEC+可能擴大減產原油，提振原油與基本金屬價格反彈，連帶激勵高收益債走升</li> </ol>
	全球高收益債	0.28%	
	美國高收益債	0.49%	
	歐洲高收益債	0.41%	
	亞洲高收益債	0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/2/14。  
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



私校退撫儲金管理會

## 投資等級債

中性

主要國家經濟數據回溫，然武漢肺炎疫情或對景氣造成短期衝擊，料主要央行將維持寬鬆立場。公債殖利率因避險需求走低，投資等級債將可同步吸引避險資金進駐，惟因息收相對有限，且利差偏低，須留意殖利率上行風險。

## 新興市場債

正向

美元升勢趨緩，新興市場債又以投資等級居多，同時具備高息收與投資評等優勢，加上新興國家仍處降息循環，資本利得仍值得期待，美國公債利率低位震盪，負利率債券金額處於高檔，相對高息的新興市場債將吸引資金關注。

## 高收益債

中性

在武漢肺炎疫情的衝擊下，第一季全球經濟增長動能料將受到壓抑，風險偏好情緒反轉的情形在所難免，惟美債殖利率已在長期低位，且全球央行寬鬆貨幣政策的立場不變，因此具息收價值的高收益債仍具投資優勢，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：2020/2/14。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



# 自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

類型	成立日期	2020/2/15 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5020	1.13%	15.02%
穩健型		14.8075	2.58%	48.08%
積極型		14.9141	2.61%	49.14%
增額保守型	2013/11/1	11.5727	1.19%	15.73%
增額穩健型	2014/4/28	13.0708	2.38%	30.71%
增額積極型	2014/4/28	13.9511	2.65%	39.51%



教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。

請使用行動裝置掃描QR Code或使用首頁網址，連結至私校退撫自主投資平台。

[https://ecorp.ctbcbank.com/cts/school\\_login/index.jsp](https://ecorp.ctbcbank.com/cts/school_login/index.jsp)

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2020/2/15。



讓 一 群 人 受 益

群益投信