



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

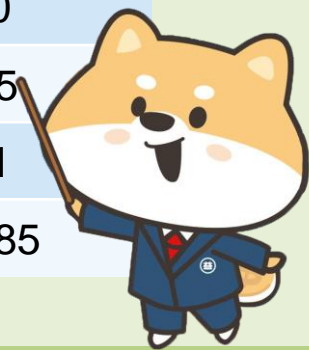
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2020/6/18-2020/6/24(單位：億美元)

基金類型	當週	上週	今年以來	
股票型	全球	-2.52	-30.38	269.76
	美國	-65.83	38.42	-73.24
	歐洲	7.81	-35.31	-299.91
	全球型新興市場	1.00	-12.14	-223.83
	新興亞洲	-25.78	-22.88	-223.12
	拉丁美洲	0.01	-2.41	0.26
	歐非中東	-0.99	-0.91	-12.15
固定收益型	高收益債	14.01	19.10	104.40
	新興市場債	-1.16	-0.36	-367.95
	投資等級債	159.06	133.82	902.51
	貨幣市場	-75.80	-164.24	12,281.85



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



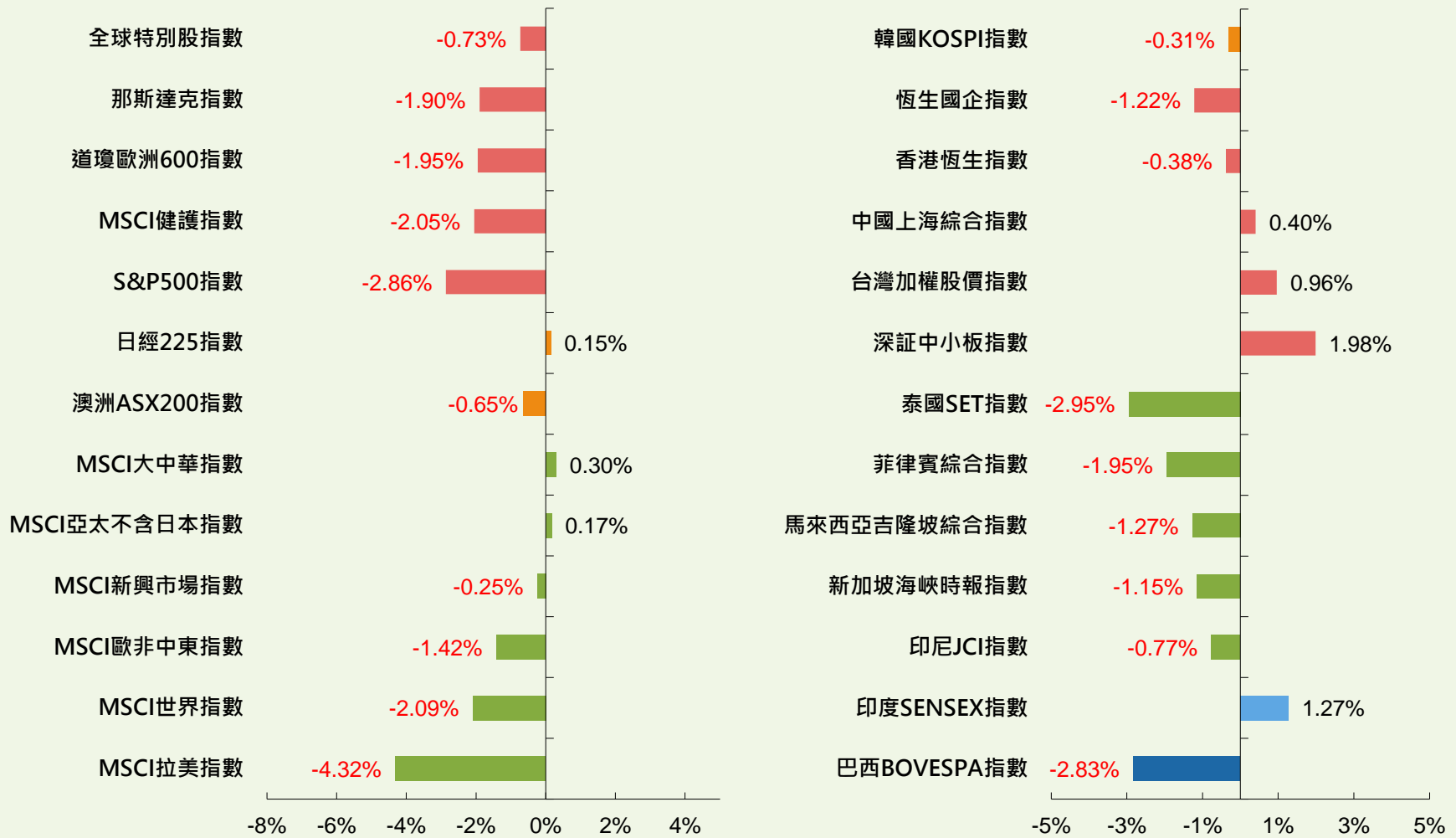
讓 一 群 人 受 益

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：2020/6/26。  
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：2020/6/26。



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

疫情擔憂加大短線波動，然考量官民應對疫情能力提升，且財政及貨幣政策規模空前，就業數據搶眼也強化經濟復甦預期，但仍須留意中美關係變數及企業倒閉問題，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

歐盟計畫推動包含無償援助在內，規模7500億歐元振興方案，同時歐洲央行加碼購債6000億歐元，財政貨幣雙管齊下，然貿易與疫情擔憂仍可能衝擊市場，維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

中美關係為近期左右市場關鍵。兩會如預期釋出六保宣言，人行料將延續寬鬆貨幣政策，經濟呈穩步復甦格局，北上資金維持淨流入趨勢不變，維持陸港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

儘管各國陸續解封且經濟活動逐漸恢復，但二次疫情爆發與全球貿易情勢不確定性再添變數，加上資金持續流出、指數評價面相對合理，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

考量指數於高檔區仍有套牢壓力需釋放，預期六月份盤勢將呈箱型整理格局，然2020年科技產業創新趨勢未歇，5G、AI、電動車持續發產，台股相關廠商可望受惠。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2020/6/26。



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：2020/6/26。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.30%	美德十年期公債利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.05%	歐美景氣指標回溫，聯準會鬆綁沃爾克金融監管規則，活絡銀行投資活動，惟美部分州疫情升溫打擊復甦預期，投等債在多空相抵下收平
	美國投資等級債 0.06%	
	歐洲投資等級債 -0.04%	
	亞洲投資等級債 0.38%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -0.02%	1. 儘管墨西哥降息兩碼，然IMF大幅調降拉美國家GDP預估，加上阿根廷首季GDP增速大幅下滑至年減5.4%，阿債領跌拉美債市收黑 2. 菲律賓再降息兩碼，菲債走揚支撐亞債表現
	亞洲新興市場債 0.48%	
	歐非中東新興市場債 0.05%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.38%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 -0.79%	1. 美國疫情回升且部份州暫停重啟經濟，景氣復甦預期落空並打壓油價表現，令能源、工業及非核心消費等產業高收益債領跌 2. 亞高收逆勢上揚，因白宮澄清中美貿易仍有效，加上市場預期端午長假中國有機會出現看屋潮，令房地產高收益債引領漲勢
	全球高收益債 -0.83%	
	美國高收益債 -1.25%	
	歐洲高收益債 -0.43%	
	亞洲高收益債 0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2020/6/26。  
 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

主要央行以史無前例的貨幣政策穩定市場信心及流動性，聯準會甚至直接介入購買企業債ETF，惟市場對景氣及美中關係尚存擔憂，投資等級債因具信評優勢及避險特性，目前利差仍具吸引力。

## 新興市場債

中性  
偏空

儘管新興國家大規模救市政策將增加政府財政負擔，不利主權信評展望，短期較不受資金青睞，然隨近期風險偏好回升，新興債買氣回暖，後續在低利環境延續的背景下，新興債的利差優勢仍有望吸引資金關注。

## 高收益債

正向

Fed實施無上限QE，ECB更加碼寬鬆，預期信用利差仍具收斂空間，在全球低利率環境下具高息收價值，因此調升其投資評等至正向，但二次疫情爆發疑慮下市場劇烈波動仍存，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：2020/6/26。



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	2020/6/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2779	-0.84%	12.78%
穩健型		14.2890	-1.01%	42.89%
積極型		14.0733	-3.17%	40.73%
增額保守型	2013/11/1	11.2382	-1.74%	12.38%
增額穩健型	2014/4/28	12.4001	-2.88%	24.00%
增額積極型	2014/4/28	13.0958	-3.64%	30.96%



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：2020/6/24。



讓 一 群 人 受 益  
**群益投信**