



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



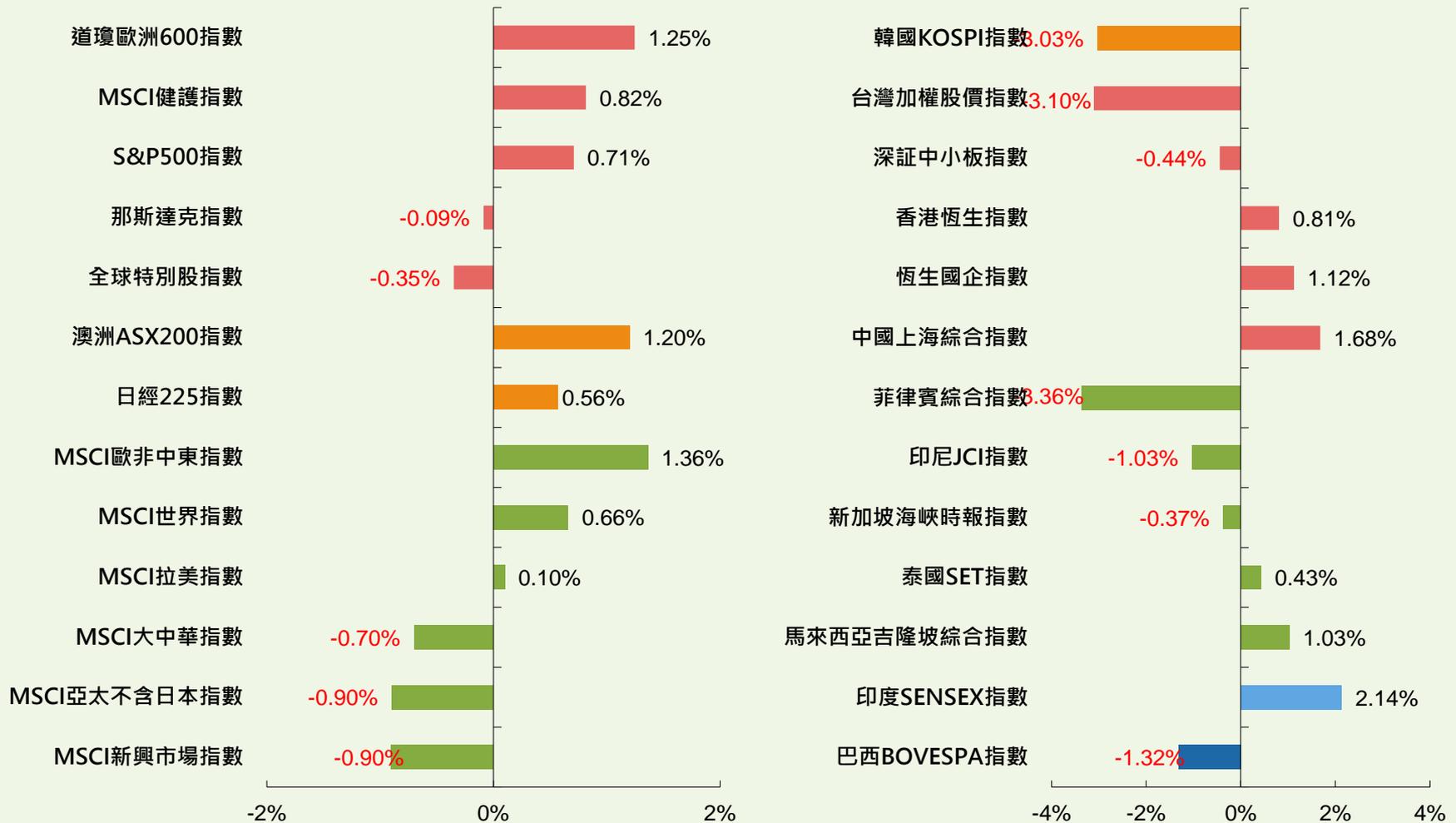
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 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：2021/8/13。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：2021/8/13。



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

變種病毒蔓延刺激疫苗接種加速，經濟重啟為市場主軸，亮眼的財報表現支持股市，聯準會需時間觀察通膨及就業市場，貨幣政策料維持寬鬆，然仍需留意變種病毒影響，故維持美股中性看法。

中 性

## 歐洲

景氣維持擴張，企業財報表現搶眼，獲利與財測屢獲上修，歐洲央行宣布對稱性通膨目標，強化寬鬆決心，然市場仍擔憂變種病毒影響重啟步調，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

監管政策及復甦放緩預期使波動風險較大。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

儘管週期性產業盈餘預估值上修，但指數估值處於近十年高位，且巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲持續升息，加上肺炎疫情嚴峻、疫苗接種滯後，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

台股第二季財報續繳佳績且下半年展望樂觀，惟部分漲多類股籌碼待消化。科技及傳產類股維持輪動表現，在市場資金依舊豐沛下，建議分批加碼佈局，維持台股正向看法。

正 向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2021/8/13。



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：2021/8/13。



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	0.22%	美德十年期公債殖利率回落
投資等級債	全球投資等級債	0.08%	1. 儘管聯準會官員表示再次釋出鷹派言論，然消費者信心指數意外爆冷，且通膨數據現緩和跡象，美債殖利率回落，投資級債表現持平 2. 美國七月CPI持穩於5.4%，但租金與二手車價格均有所回落，核心CPI更降至4.3%，緩解通膨高漲擔憂
	美國投資等級債	-0.02%	
	歐洲投資等級債	-0.03%	
	亞洲投資等級債	0.00%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.06%	1. 新興亞洲未脫疫情險境、拉美央行政策持續偏鷹令新興債表現疲軟 2. 土耳其央行頂住總統要求降息壓力而維穩利率，激勵土耳其債走揚 3. 拉美持續面臨通膨壓力，墨西哥及祕魯央行分別宣布升息1碼，壓抑拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-0.38%	
	歐非中東新興市場債	0.13%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.15%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.10%	1. 美參議院通過基建法案提振市場風險偏好情緒，惟疫情擴散形成負面影響，令高收益債表現受制 2. 歐高收僅微幅下跌，因變種病毒導致全球經濟前景蒙塵，所幸企業財報持續強勁使其表現獲得支撐 3. 亞高收逆勢上漲，因恆大集團獲數家銀行貸款展期，由地產債領漲
	全球高收益債	0.09%	
	美國高收益債	-0.14%	
	歐洲高收益債	-0.01%	
	亞洲高收益債	1.47%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2021/8/13。  
 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

全球經濟復甦在基期效應淡化及疫情影響下，增長力道放緩，影響投資人信心，然主要央行續表寬鬆立場，避險需求伴隨利率急升風險降低，公債殖利率上升壓力暫解，支持投資等級債表現。

## 新興市場債

中性  
偏空

中國金融市場雜音頻傳，但料對基本面影響有限，信用風險可控，不會出現擴散外溢效果，而新興國家在疫苗逐漸施打下，基本面緩步好轉，再加上IMF等國際組織援助，有效降低短期間新興國家信用疑慮，故資金將繼續青睞利差大、收益高、基本面穩健的新興市場債。

## 高收益債

偏多

新冠變種病毒疫情升溫，不過歐美央行維持鴿派立場，加上景氣復甦支撐信用市場穩定，且高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而未來市場劇烈波動的可能性居高不下，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：2021/8/13。



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	2021/8/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9111	1.69%	19.11%
穩健型		16.6454	6.13%	66.45%
積極型		17.2648	7.96%	72.65%
增額保守型	2013/11/1	11.9270	1.92%	19.27%
增額穩健型	2014/4/28	14.3017	5.86%	43.02%
增額積極型	2014/4/28	15.8332	7.46%	58.33%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2021/8/13。



讓 一 群 人 受 益

群益投信



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或下列網址，  
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：  
<https://ecorp.chinatrust.com.tw/cts/loginAction.do>



讓 一 群 人 受 益

群益投信