



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



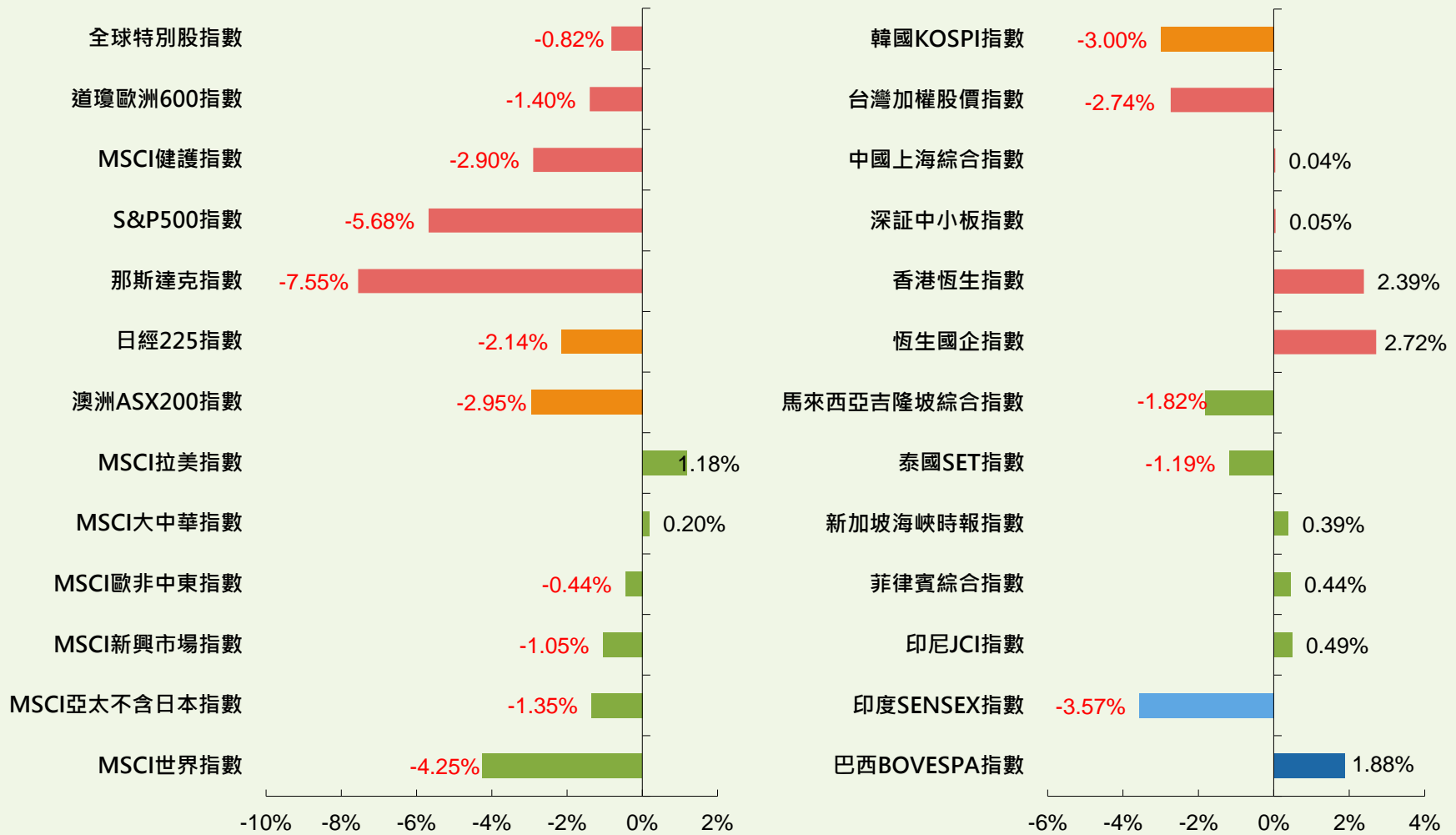
# CAPITAL

## 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：2022/1/21。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



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/1/21。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

通膨壓力仍存，且Fed立場更加鷹派，升息與縮表時程可能提前，所幸經濟維持復甦態勢、企業財報尚佳，故維持中性看法，後續需留意疫情與拜登法案國會進程。

中 性

## 歐洲

新冠疫情延續，通膨壓力為隱憂，不過製造業出現回穩跡象，且ECB雖減少購債金額但保持彈性操作空間，依舊維持偏鴿立場，故維持歐股中性看法。

中 性

## 大 中 華

景氣復甦強度及中央維穩力度預期將影響盤勢表現。其中十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費，加上貨幣政策偏寬，高景氣行業表現可期。故維持陸港股長期看好之建議。

正 向

## 新 興 市 場

產業盈餘成長動能趨緩，且巴西與俄羅斯等國央行因通膨高漲大舉升息形成壓力，不過股市估值已接近中性水準，且資金持續流入，因此維持中性看法。

中 性

## 台 灣

企業第一季營收年增率料維持成長，且上游產業將呈現淡季不淡。後續觀察歐美傳統旺季之銷售結果及台積電法說展望。台股在半導體強勁基本面支撐下，維持正向看法。

正 向



# 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12/24數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/1/21。



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	-0.15%	美德10年期公債殖利率走低
投資等級債	全球投資等級債	-0.37%	1. 油價高漲、供應鏈恢復情形因疫情延後，Fed官員預期高通膨影響更久，加速升息疑慮加劇利率風險 2. 市場擔憂ECB立場轉鷹，惟官員稱今年不升息後疑慮稍減，歐洲投資等級債持平，其餘皆收黑
	美國投資等級債	-0.20%	
	歐洲投資等級債	0.01%	
	亞洲投資等級債	-0.22%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.14%	1. 美債利率續揚壓抑整體新興債表現 2. 印尼央行意外宣佈將於未來8個月分三階段提高存準率300個基點，拖累印尼債與整體亞債表現 3. 智利新任總統為淡化其左派立場，任命現任央行總裁為財政部長，激勵智利公債大漲，拉抬拉美債市
	亞洲新興市場債	-0.58%	
	歐非中東新興市場債	-0.12%	
	拉丁美洲新興市場債	0.04%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.61%	1. Fed緊縮擔憂令美十年債利率一度竄升至兩年新高，加上美股財報錯綜打壓市場樂觀情緒，高收益債走低 2. ECB官員認為今年通膨很可能維持在目標上方，德十年期利率一度翻正，拖累歐高收收黑 3. 中國人行下調LPR與MLF利率，進一步寬鬆政策令亞高收反彈上揚
	全球高收益債	-0.56%	
	美國高收益債	-0.71%	
	歐洲高收益債	-0.41%	
	亞洲高收益債	2.82%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/1/21。  
 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



私校退撫儲金管理會

## 投資等級債

偏空

高通膨壓力已使Fed啟動縮減QE計劃，同時官員立場偏鷹料將加快貨幣緊縮步伐；至於ECB在景氣及通膨間權衡，立場相對中性。整體而言，利率風險升溫下，利差較窄、存續期間較長的投資級債波動將加大，因此看法偏空。

## 新興市場債

偏空

Fed可能加快收緊貨幣政策，使得美債殖利率及美元匯率持續走揚，加上新興國家通膨壓力仍大，令拉美、東歐各國央行升息不斷。預期在存續期間較長與強勢美元的雙重不利因素影響下，新興債表現將承壓，因此看法偏空。

## 高收益債

偏多

景氣回溫、物價高於目標水準的趨勢不變，利率上升風險居高不下，但料將支撐信用市場穩定，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：2022/1/21。



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	2022/1/22 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6636	-2.59%	16.64%
穩健型		16.2068	-4.78%	62.07%
積極型		16.7258	-5.57%	67.26%
增額保守型	2013/11/1	11.6724	-2.90%	16.72%
增額穩健型	2014/4/28	13.8603	-5.28%	38.60%
增額積極型	2014/4/28	15.3333	-6.00%	53.33%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/1/22。



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