



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



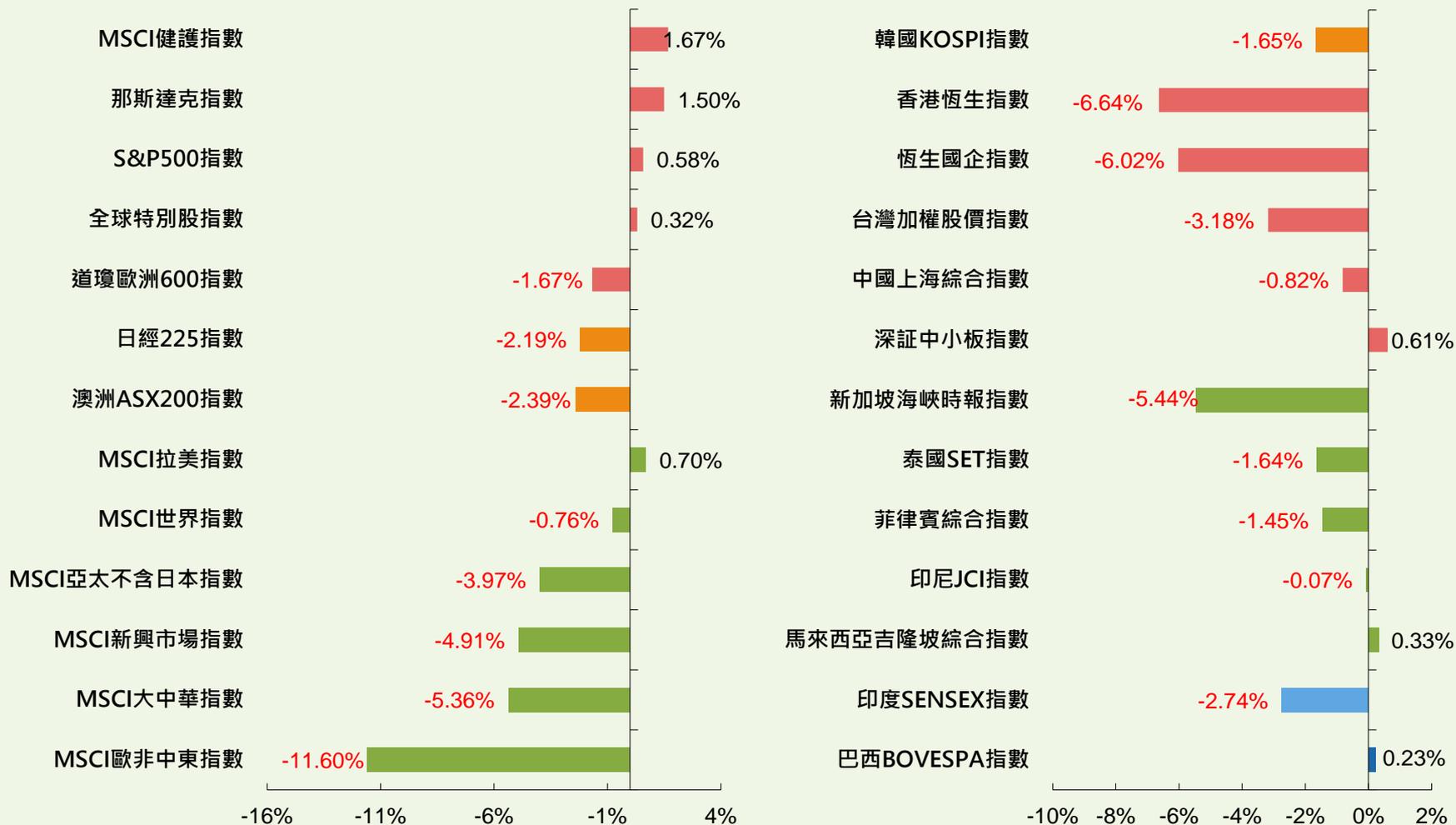
CAPITAL

全球金融市場周報

2/21~2/28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：2022/2/28。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

2/21~2/28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：2022/2/28。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

供應鏈及通膨壓力仍存，且Fed立場更加鷹派，升息與縮表時程提前，加上烏俄情勢不確定性仍存，所幸消費數據穩健、企業財報尚佳，故維持中性看法，後續留意拜登法案國會進程。

中 性

歐洲

通膨壓力為隱憂，烏俄情勢亦形成利空，不過製造業出現回穩跡象，且最新一季財報料將延續前一季的優異表現，故維持歐股中性看法。

中 性

大 中 華

短期間海外利率環境及中央維穩力度預期將影響盤勢。十四五規劃及共同富裕中長期則有利於製造及消費，加上貨幣政策偏寬鬆，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，且俄羅斯等國央行因通膨高漲或歐美制裁升級大舉升息形成壓力，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

高現金殖利率提供下檔支撐，加上疫情未結束，全球供應鏈對於半導體庫存之建立仍不敢掉以輕心，預期台灣半導體業將持續受惠，基本面保持穩健，維持台股正向看法。

正 向



債券殖利率變動



私校退撫儲金管理會



*紅色點為上週五數值，灰色點為2/18數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/2/28。



讓 一 群 人 受 益
群益投信

2/21~2/28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 0.08%	美德10年期公債殖利率下滑
投資等級債	全球投資等級債 -0.38%	0.21% 1. 美1月核心PCE年增5.2%，略高於預期，不過月增0.5%則符合預估 2. 俄烏開戰，美歐擴大對俄羅斯制裁，不確定性增加避險需求，唯市場權衡升息及地緣風險後，投資級債仍走低
	美國投資等級債	
	歐洲投資等級債 -0.74%	
	亞洲投資等級債 -0.19%	
新興市場債	全球新興市場債 -5.15%	1. 俄羅斯正式出兵烏克蘭，重創歐非中東債市，避險情緒急遽升溫之下，整體新興債表現疲弱 2. 俄羅斯央行為穩定盧布匯價及因應西方制裁推出一系列措施，包括將基準利率由9.5%大幅調升至20%，俄羅斯債市呈現崩盤格局
	亞洲新興市場債 -1.75%	
	歐非中東新興市場債 -9.64%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.58%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -0.24%	0.69% 1. 俄烏緊張情勢加劇，對俄制裁升級等因素衝擊通膨與經濟前景，避險情緒升溫令高收益債走勢承壓 2. 油價大漲拉抬能源債表現居冠，美高收逆勢攀揚 3. 中國房產債將於3月集中到期，債務疑慮猶存使得房產債再度急跌，引領亞高收跌幅居前
	全球高收益債 -0.70%	
	美國高收益債	
	歐洲高收益債 -1.35%	
	亞洲高收益債 -3.73%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/2/28。
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加速縮減QE，而官員立場偏鷹料將加快升息步伐。ECB在通膨高漲的考量下，立場轉向中性偏鷹。整體利率風險升溫下，利差偏窄、存續期間較長的投資級債波動將加大，因此看法偏空。不過受到近期地緣政治不確定性影響，短期仍可吸引短暫避險資金進駐。

新興市場債

偏空

通膨續揚、Fed將加快收緊貨幣政策，且拉美、東歐各國央行持續升息，東南亞國家央行雖維持寬鬆，但立場已有所鬆動。美債殖利率及美元同步走升下，新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

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：2022/2/28。



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	2022/2/25 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4930	-4.01%	14.93%
穩健型		15.8010	-7.16%	58.01%
積極型		16.2009	-8.53%	62.01%
增額保守型	2013/11/1	11.4437	-4.80%	14.44%
增額穩健型	2014/4/28	13.4160	-8.32%	34.16%
增額積極型	2014/4/28	14.7873	-9.35%	47.87%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/2/25。



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