



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

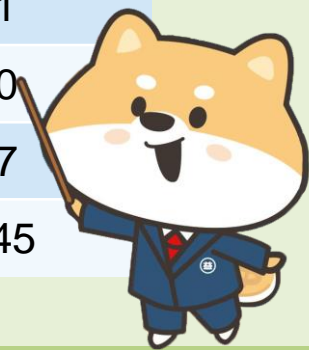
# 資金流向追蹤



私校退撫儲金管理會

2022/4/7-2022/4/13 (單位：億美元)

	基金類型	當週	上週	今年以來
股票型	全球	40.86	42.17	602.08
	美國	-154.97	14.74	1,002.71
	歐洲	-34.83	-16.04	-230.22
	全球型新興市場	-6.93	38.23	166.56
	新興亞洲	17.02	13.21	343.61
	拉丁美洲	1.23	-0.63	7.36
	歐非中東	1.18	2.40	5.40
固定收益型	高收益債	-35.70	9.46	-349.11
	新興市場債	-6.45	21.59	-136.30
	投資等級債	-52.18	-43.42	-249.67
	貨幣市場	-451.62	-75.41	-2,612.45



資料來源：EPFR Global，資料包含共同基金與ETF。



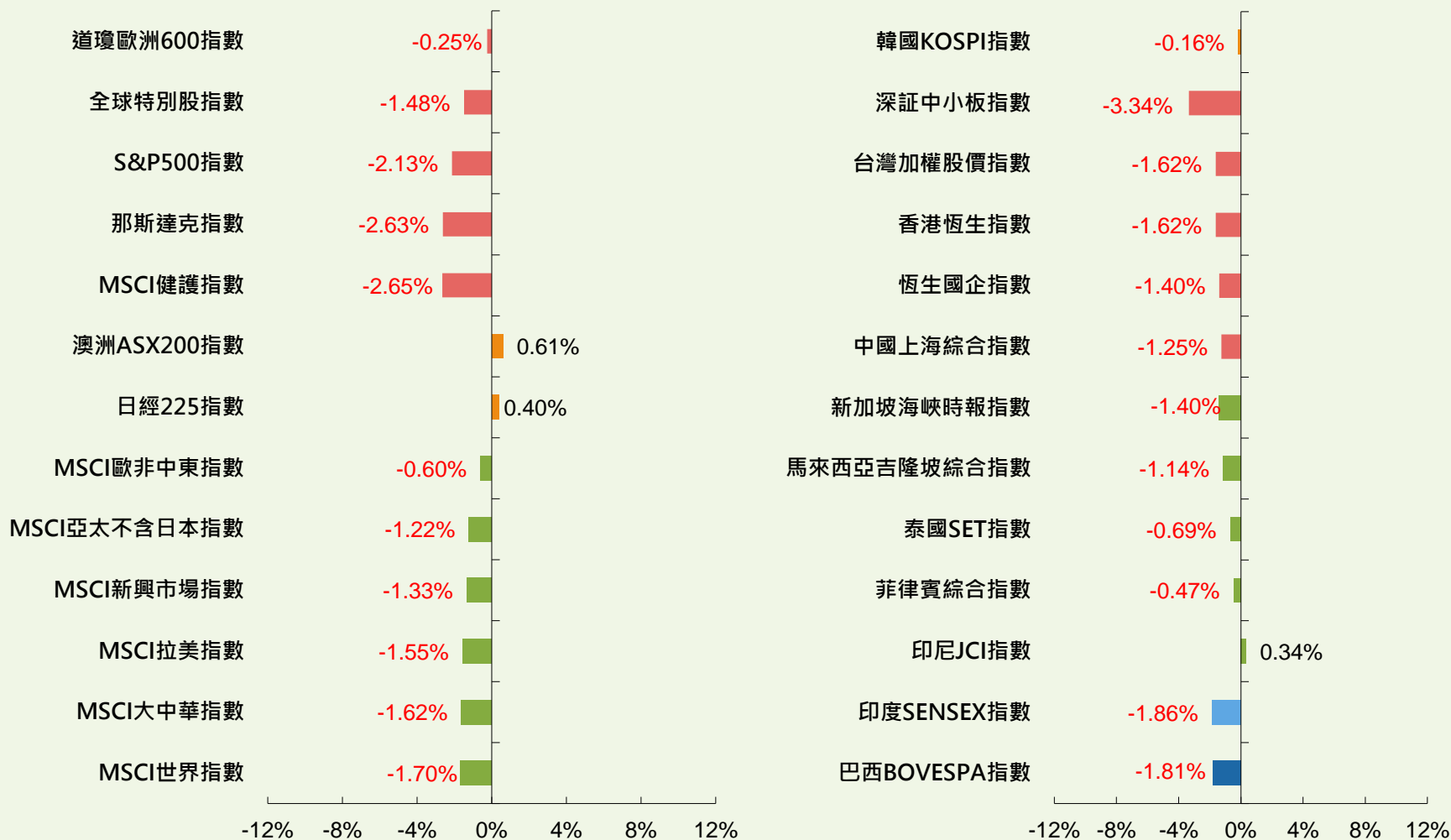
讓 一 群 人 受 益

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：2022/4/15。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：2022/4/15。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

消費數據穩健、企業盈餘仍佳且疫情相對可控、股市修正幅度已大，惟Fed緊縮力道不斷加大，美債殖利率持續竄升令美股承壓，故維持中性看法。

中性

## 歐洲

通膨壓力迫使ECB決議於Q3結束資產購買計劃且可能於今年升息，但PMI表現仍穩健，GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故調升歐股看法至正向。

正向

## 大中華

疫情變化及海外金融環境短期影響盤勢。十四五規劃及共同富裕中長期利好製造及消費；中央維穩當道、貨幣政策偏鬆、下半年景氣有望好轉。故維持陸港股長期看好之建議。

正向

## 新興市場

俄烏戰爭負面影響猶存，惟巴西已進入升息循環尾聲、東協持續放寬疫情管制且印度企業獲利成長動能仍存，整體股市估值已低於均值，且資金持續流入，看法調升至正向。

正向

## 台灣

全球供應鏈對半導體庫存維持謹慎，台灣半導體廠將持續受惠。此外，高現金殖利率繼續為台股提供下檔支撐。基本面保持穩健下，維持台股正向看法。

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	2.70% <b>2.83%</b>	德國10年期公債	0.71% <b>0.84%</b>
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	3.33% <b>3.41%</b>	歐洲投資等級債	1.74% <b>1.82%</b>
美國投資等級債	3.93% <b>4.03%</b>	亞洲投資等級債	<b>4.30%</b> 4.32%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	6.41% <b>6.56%</b>	歐非中東 新興市場債	6.77% <b>6.94%</b>
亞洲新興市場債	5.43% <b>5.56%</b>	拉丁美洲 新興市場債	6.45% <b>6.60%</b>
<b>高收益債</b>			
全球優先順位 高收益債	6.56% <b>6.66%</b>	歐洲高收益債	4.63% <b>4.82%</b>
全球高收益債	6.62% <b>6.72%</b>	亞洲高收益債	2.00% 7.00% 12.00% 17.00% 14.65% <b>15.03%</b>
美國高收益債	6.56% <b>6.60%</b>	中國高收益債	24.28% <b>25.33%</b>

\*紅色點為上週五數值，灰色點為4/8數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/4/15。



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	-1.02%	美德10年期公債殖利率持續走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.17%	美國3月核心CPI月增0.3%低於預期，通膨見頂訊號浮現，惟同期間核心PPI月增0.9%超乎預期，加上Fed多位官員再表鷹派立場言論，歐美長天期公債殖利率先降後升，投資級債續跌
	美國投資等級債	-1.19%	
	歐洲投資等級債	-0.54%	
	亞洲投資等級債	-0.20%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.22%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國3月通膨續創新高推升美十年債殖利率升破2.8%，導致存續期較長的新興市場債賣壓沉重</li> <li>2. 俄烏戰爭持續，雙方談判未見進展，歐非中東債市表現承壓</li> <li>3. 印尼央行維持歷史低利率不變，貨幣政策仍偏寬鬆，亞債相對抗跌</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-0.92%	
	歐非中東新興市場債	-1.35%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.22%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.55%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美3月通膨出現見頂跡象，但Fed官員持續發表鷹派言論，十年期美債利率再度彈升，高收益債承壓下跌</li> <li>2. ECB利率會議雖未明確提及緊縮時程，僅表示Q3將結束購債計劃，但因俄烏前景不明，壓抑歐高收走勢</li> <li>3. Q1中國百強房企業績腰斬，令亞高收短期呈現漲多回檔修正格局</li> </ol>
	全球高收益債	-0.69%	
	美國高收益債	-0.28%	
	歐洲高收益債	-0.74%	
	亞洲高收益債	-2.64%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/4/15。  
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

3月FOMC會議紀錄顯示Fed立場更鷹，料加快升息及啟動縮表；ECB立場轉鷹，QE將提前結束且有望升息。利率風險續增下，利差窄且存續期間較長的投資級債表現料將繼續承壓，然地緣政治不確定性影響下，仍可吸引短暫避險資金進駐。

## 新興市場債

偏空

俄烏戰爭持續干擾市場，包括大宗商品價格飆漲、通膨擔憂升溫等，使得新興國家央行追隨Fed腳步持續升息，加上美債殖利率及美元同步走升，新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

## 高收益債

偏多

景氣復甦、物價高於目標水準的趨勢不變，使得利率上升風險居高不下，但信用市場保持穩定，加上高息需求仍存、存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，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：2022/4/15。



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	2022/4/15 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.5502	-3.54%	15.50%
穩健型		15.9214	-6.45%	59.21%
積極型		16.3072	-7.93%	63.07%
增額保守型	2013/11/1	11.5003	-4.33%	15.00%
增額穩健型	2014/4/28	13.5486	-7.41%	35.49%
增額積極型	2014/4/28	14.8910	-8.71%	48.91%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/4/15。



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