



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



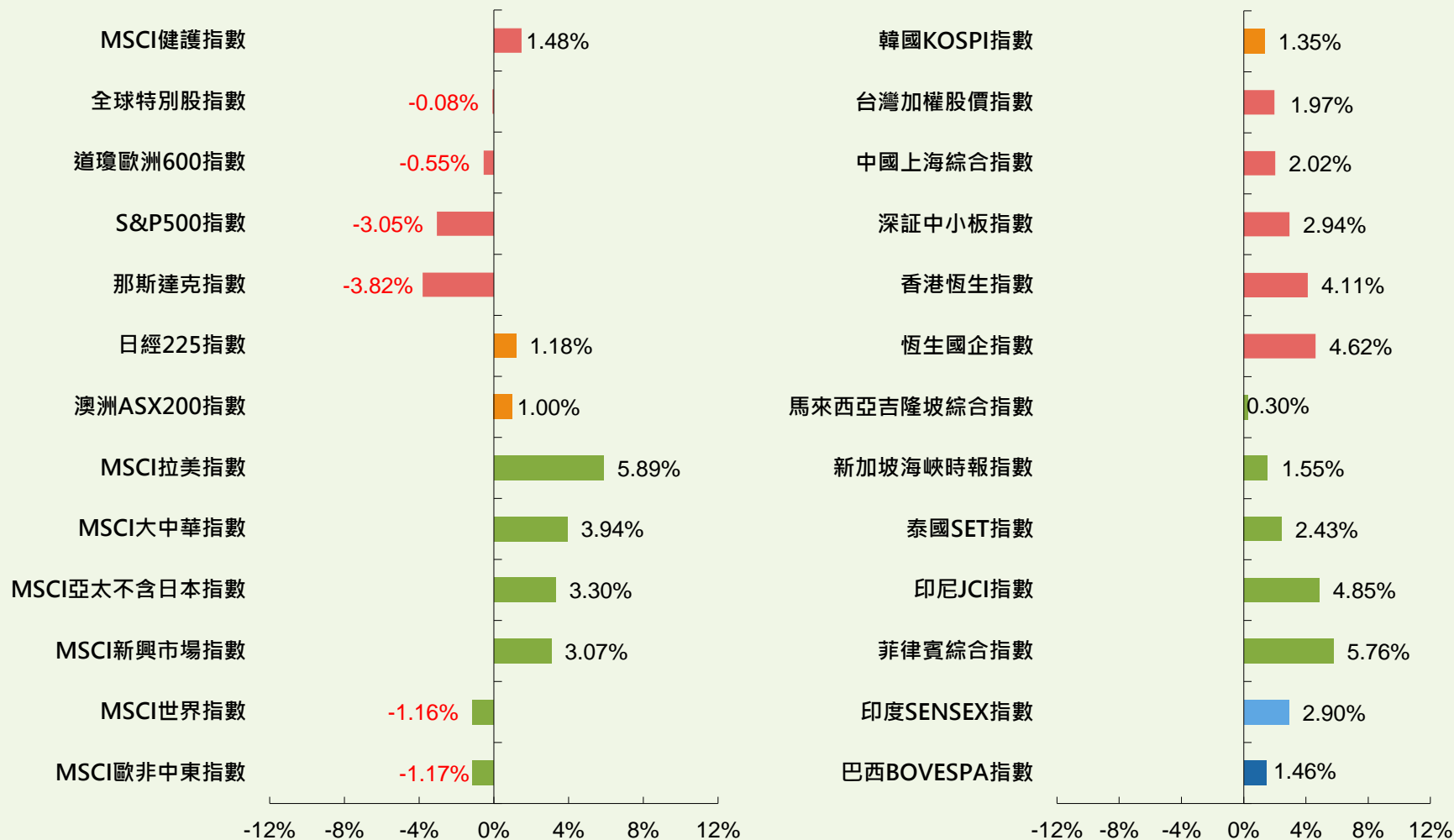
CAPITAL

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：2022/5/20。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：2022/5/20。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

通膨壓力於Q2後可望回落，加上消費數據穩健、企業盈餘仍佳且股市修正幅度已大，基本與評價面偏屬利多，惟中國封城對供應鏈與經濟前景的影響仍待觀察，故維持中性看法。

中 性

歐洲

俄烏衝突持續推升通膨並壓抑市場信心，但各國陸續採取政策應對，PMI表現仍堅挺，令GDP與企業獲利維持增長，加上指數估值降至均值下方，故維持歐股正向看法。

正 向

大 中 華

疫情變化、海外利率風險與匯率影響盤勢，所幸中央維穩堅定、財政/貨幣政策並施，下半年景氣有望好轉，同時股市具評價優勢，因此維持陸港股長期看好建議。

正 向

新 興 市 場

Fed升息與中國封城為負面影響，惟外資持續流入，多數國家皆已放寬疫情管制，且印度企業獲利成長動能猶存、拉美內需消費依舊有撐，股市估值亦低於均值，看法維持正向。

正 向

台 灣

Fed升息步調加速，台股將呈現區間震盪。所幸台股高現金殖利率將提供下檔支撐。車用及AI對於半導體庫存之需求仍強，台灣半導體長期仍將受惠，因此維持正向看法。

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	
投資等級債			
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	
新興市場債			
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	
高收益債			
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5/13數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/20。



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	0.95%	美德10年期公債利率同步走降
投資等級債	全球投資等級債	0.69%	1. Fed主席表示將持續積極的升息政策，直到美國通膨出現明顯緩解，極鷹派言論增添市場擔憂 2. 美零售商最新財報顯示通膨侵蝕需求，投行釋出衰退預期，避險需求推升多數投資級債上漲
	美國投資等級債	0.38%	
	歐洲投資等級債	-0.25%	
	亞洲投資等級債	0.36%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.09%	1. 儘管美債殖利率持續回落，但投資人對於高通膨及加速升息可能使全球景氣放緩的擔憂仍未消除，令新興債市表現依舊疲軟 2. 中國持續解除上海封控措施，提振亞債投資情緒，加上印尼出口數據亮眼，新興亞債逆勢收紅
	亞洲新興市場債	0.01%	
	歐非中東新興市場債	-0.01%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.23%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.11%	1. 美國零售商財報與財測不如預期，企業盈利遭通膨侵蝕的疑慮加深，同時高盛、摩根士丹利等投行預警，未來美國經濟衰退機率上升，避險情緒升溫令高收益債續跌 2. 中國4月零售銷售、工業生產等經濟數據不佳，亞高收跌幅居前
	全球高收益債	-0.25%	
	美國高收益債	-0.67%	
	歐洲高收益債	-0.29%	
	亞洲高收益債	-1.33%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/5/20。
 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

美、英及歐元區等主要央行緊縮貨幣政策確立，在高通膨環境下立場偏鷹，利率風險升溫壓抑投資等級債表現，不過在利差擴大、殖利率升高下，信用風險較低的評價面吸引力浮現，且存續期間風險也獲得改善，有望吸引穩健資金回流，看法調升至中性。

新興市場債

偏空

全球央行加速升息、俄烏戰爭持續及中國封城等利空因素，令全球經濟衰退風險增加，加上美債殖利率及美元同步走升，新興市場債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

高收益債

偏多

預期物價壓力將持續到下半年，利率上升風險仍存，不過由於Fed已定調每次升息2碼的步伐，利率預期調整的幅度料將有限，且信用市場保持穩定，加上存續期間較短，因此看法偏多，然而市場震盪劇烈的可能性高，建議佈局優先順位非投資等級債，兼顧風險與報酬。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/5/20。



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	2022/5/20 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3042	-5.59%	13.04%
穩健型		15.1791	-10.82%	51.79%
積極型		15.3729	-13.21%	53.73%
增額保守型	2013/11/1	11.2720	-6.23%	12.72%
增額穩健型	2014/4/28	12.9835	-11.27%	29.84%
增額積極型	2014/4/28	14.1143	-13.47%	41.14%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/5/20。



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