



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



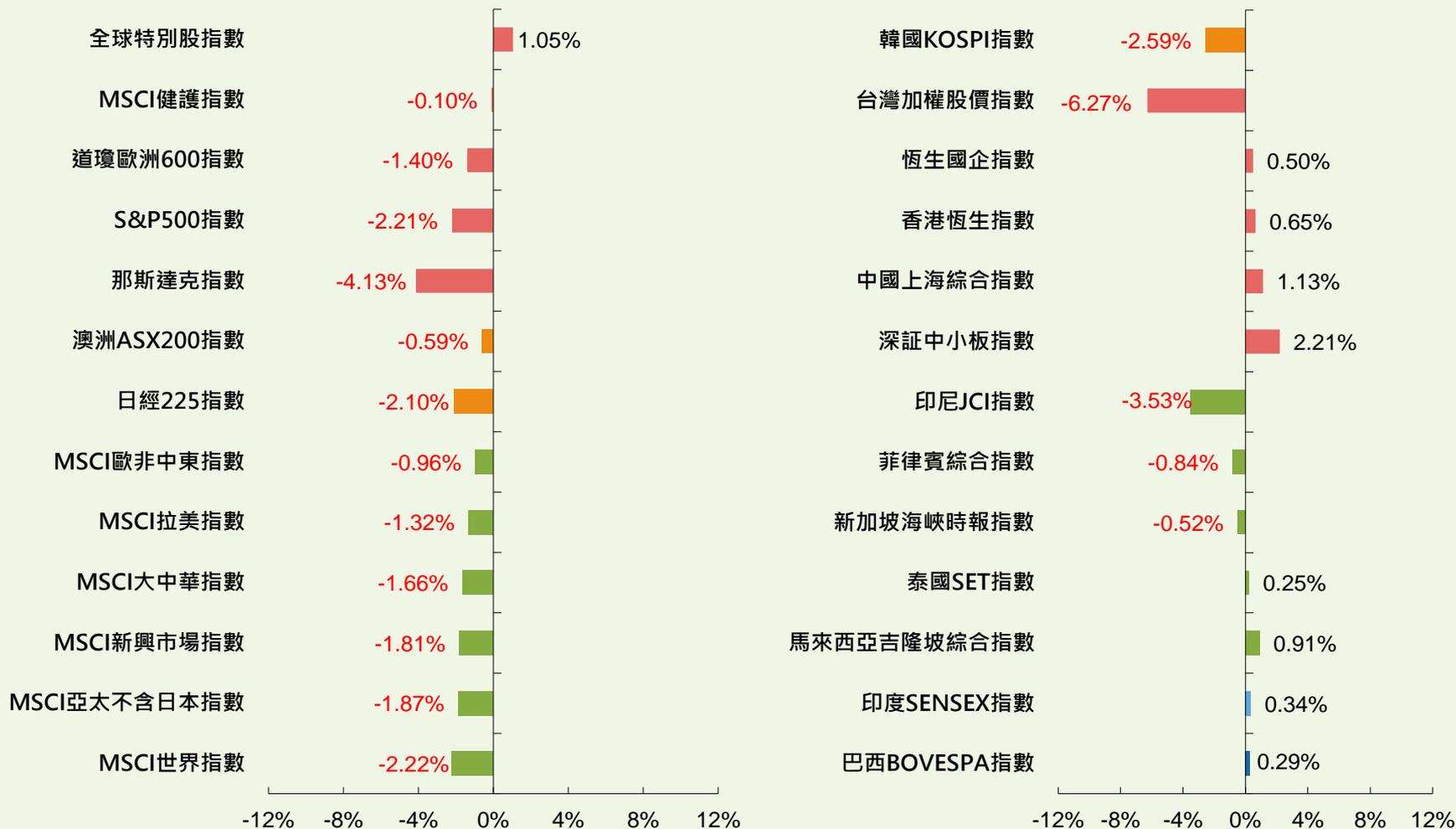
CAPITAL

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：2022/7/1。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：2022/7/1。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

供應鏈問題與通膨壓力Q2後可望降溫，加上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，惟中國封城期間與疫情反覆的影響仍待觀察，故維持中性看法。

中 性

歐洲

俄烏衝突持續推升通膨，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，加上股市早已反應利空、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，不過中央維穩堅定、財政/貨幣政策併施，下半年景氣有望好轉，加上股市具評價面優勢，因此維持陸港股看好建議。

正 向

新 興 市 場

Fed升息仍為負面影響，且部份國家開始升息因應通膨，惟外資持續流入，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

預期美國CPI保持高檔，令Fed維持原先升息步調，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，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6/24數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/7/1。



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	0.63%	美德10年期公債利率持續下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.19%	1. 美國5月核心PCE年增4.7%，連續3個月下滑，唯回落速度緩慢，對Fed升息立場不足造成反轉 2. 美歐6月製造業數據持續回落、美消費者信心續下探，經濟衰退疑慮引發避險需求，投資級債全數回升
	美國投資等級債	0.71%	
	歐洲投資等級債	0.55%	
	亞洲投資等級債	0.36%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.08%	1. 全球經濟衰退風險上升，避險情緒升溫下壓抑新興債走低 2. 大宗商品價格持續下跌、匈牙利與哥倫比亞等國積極升息，令歐非中東、拉美債市表現承壓
	亞洲新興市場債	-0.98%	
	歐非中東新興市場債	-1.89%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.12%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-2.20%	1. Fed主席與ECB總裁鷹派立場堅定，加上美國Q1個人消費支出大幅下修、6月ISM製造業指數下滑，其中的新訂單分項指數更降至50下方，衰退疑慮加深，打壓高收益債表現 2. 歐元區6月CPI年增率初值8.6%，創紀錄新高，令歐高收跌幅居前
	全球高收益債	-1.99%	
	美國高收益債	-1.72%	
	歐洲高收益債	-1.95%	
	亞洲高收益債	-1.30%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/7/1。
 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，利率風險增加壓抑投資等級債表現。不過在利差擴大，殖利率升高下，信用風險較低的投資級債評價面吸引力浮現，有望吸引保守資金回流，因此看法維持中性。

新興市場債

偏空

能源及原物料價格高企，使得新興國家輸入性通膨壓力大，加上全球央行加速收緊政策、俄烏戰爭持續及中國封城等利空因素影響，全球經濟成長下修。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

中性

利率上升風險與經濟增長疑慮並存，理由在於歐美通膨壓力高漲，Fed緊縮是否再加速的不確定性仍高，且ECB已表明7月將升息，9月更可能有加速升息舉措，抵銷高收益債存續期間較短與高息優勢，因此看法中性。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/7/1。



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	2022/7/1 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.1742	-6.68%	11.74%
穩健型		14.8701	-12.63%	48.70%
積極型		15.0401	-15.09%	50.40%
增額保守型	2013/11/1	11.1505	-7.24%	11.50%
增額穩健型	2014/4/28	12.7761	-12.69%	27.76%
增額積極型	2014/4/28	13.8907	-14.85%	38.91%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/7/1。



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