



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



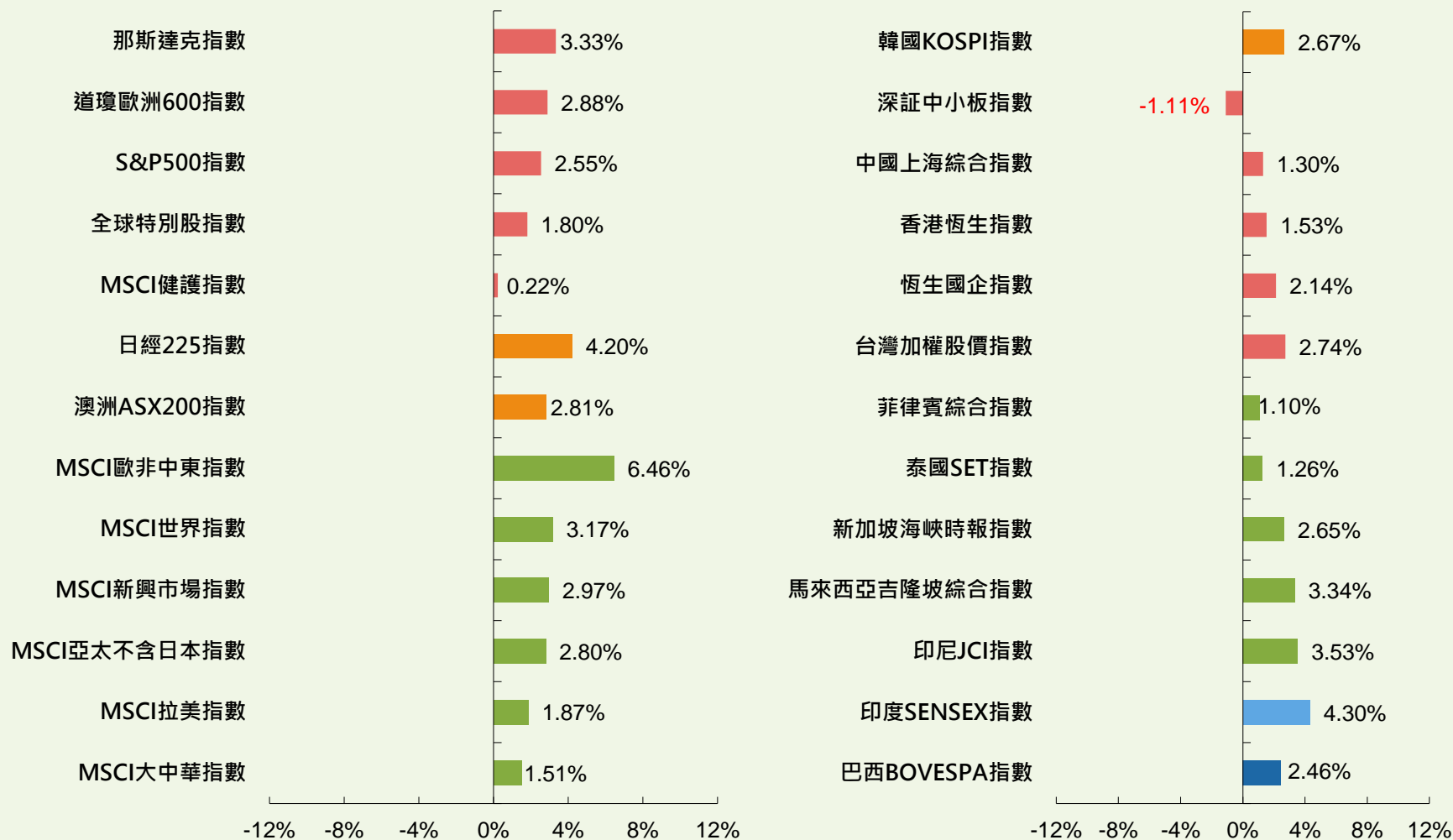
CAPITAL

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：2022/7/22。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：2022/7/22。



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仍在，惟通膨預期已下滑，加上企業盈餘預期仍佳，工業生產與消費數據穩健，且股市修正幅度已大，基本與評價面偏屬利多，故維持中性看法。

中 性

歐洲

通膨持續上升，各國已陸續採取政策應對，令GDP與企業獲利維持增長。雖然央行緊縮政策勢在必行，但股市早已反應大部份利空，估值大幅下滑，故維持歐股正向看法。

正 向

大 中 華

中央力拚穩經濟、政策加大頻率釋出，下半年景氣有望好轉；企業獲利先蹲後跳，股市具評價優勢，資金回流，雖短期零星疫情及海外股市波動影響，維持陸港股看好建議。

正 向

新 興 市 場

市場應已反應Fed積極升息舉措，加上外資持續流入，且印度通膨出現走緩跡象，拉美股市在中國刺激經濟政策下料將受惠，整體股市估值亦低於均值，看法維持正向。

正 向

台 灣

預期美國CPI維持在高檔，Fed將維持升息步伐，台股將跟隨美股區間震盪。高現金殖利率將提供股市下檔支撐，加上車用及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7/15數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/7/22。



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	1.61%	美德10年期公債利率走低
投資等級債	全球投資等級債	1.84%	1. ECB升息2碼超乎預期，雖預告9月將再升息，惟市場評估此次升息循環為時短暫，利率風險不升反降 2. 原油及大宗商品因需求疑慮價跌，通膨可望觸頂，市場預期Fed積極升息接近尾聲，投資級債反彈上漲
	美國投資等級債	1.48%	
	歐洲投資等級債	1.24%	
	亞洲投資等級債	0.31%	
新興市場債	全球新興市場債	3.37%	1. 美債殖利率走降、風險情緒回溫，使得整體新興市場債大幅反彈 2. 俄羅斯央行降息6碼超乎預期，俄債走揚帶動歐非中東債市強勁反彈 3. 厄瓜多公債大漲提振拉美債市表現，因總統重申將削減預算赤字並執行改革以達到對IMF的承諾
	亞洲新興市場債	1.57%	
	歐非中東新興市場債	4.17%	
	拉丁美洲新興市場債	3.33%	
高收益債	全球優先順位高收益債	2.90%	1. 儘管美新屋開工、建築許可、初請失業救濟金人數與歐美PMI數據表現不佳，但因美通膨預期已明顯滑落，Fed積極升息的機率下降，令美債利率走低，加上歐美股市反彈上漲提振，歐美高收益債同步攀揚 2. 中國爛尾樓事件仍延燒未止，亞高收表現持續偏弱
	全球高收益債	2.72%	
	美國高收益債	2.58%	
	歐洲高收益債	2.32%	
	亞洲高收益債	0.33%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/7/22。
 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

偏多

主要國家央行有鑑於高通膨壓力，採取積極緊縮政策，不過由於通膨預期回落且景氣動能放緩，升息風險已逐漸消化，在殖利率吸引力浮現及市場避險需求下，預料將吸引保守資金回流。因此看法上調至偏多。

新興市場債

偏空

高通膨及貨幣緊縮環境，使得新興主權債面臨經濟增長下修壓力。企業債方面，則因全球經濟成長率預估值下修，價格風險亦增。美債殖利率高檔震盪、美元持續走升，使得新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

高收益債

偏空

經濟衰退疑慮加深，因歐美通膨壓力高漲已出現侵蝕消費力的跡象，且財報季臨近，市場將藉此評估物價影響，而Fed緊縮步伐不確定性仍高，且ECB也有加速升息可能，短期間信用利差被推升的機率較高，因此看法調降至偏空。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/7/22。



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	2022/7/22 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2728	-5.85%	12.73%
穩健型		15.1951	-10.72%	51.95%
積極型		15.4240	-12.92%	54.24%
增額保守型	2013/11/1	11.2528	-6.39%	12.53%
增額穩健型	2014/4/28	13.0521	-10.81%	30.52%
增額積極型	2014/4/28	14.2161	-12.85%	42.16%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/7/22。



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