



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



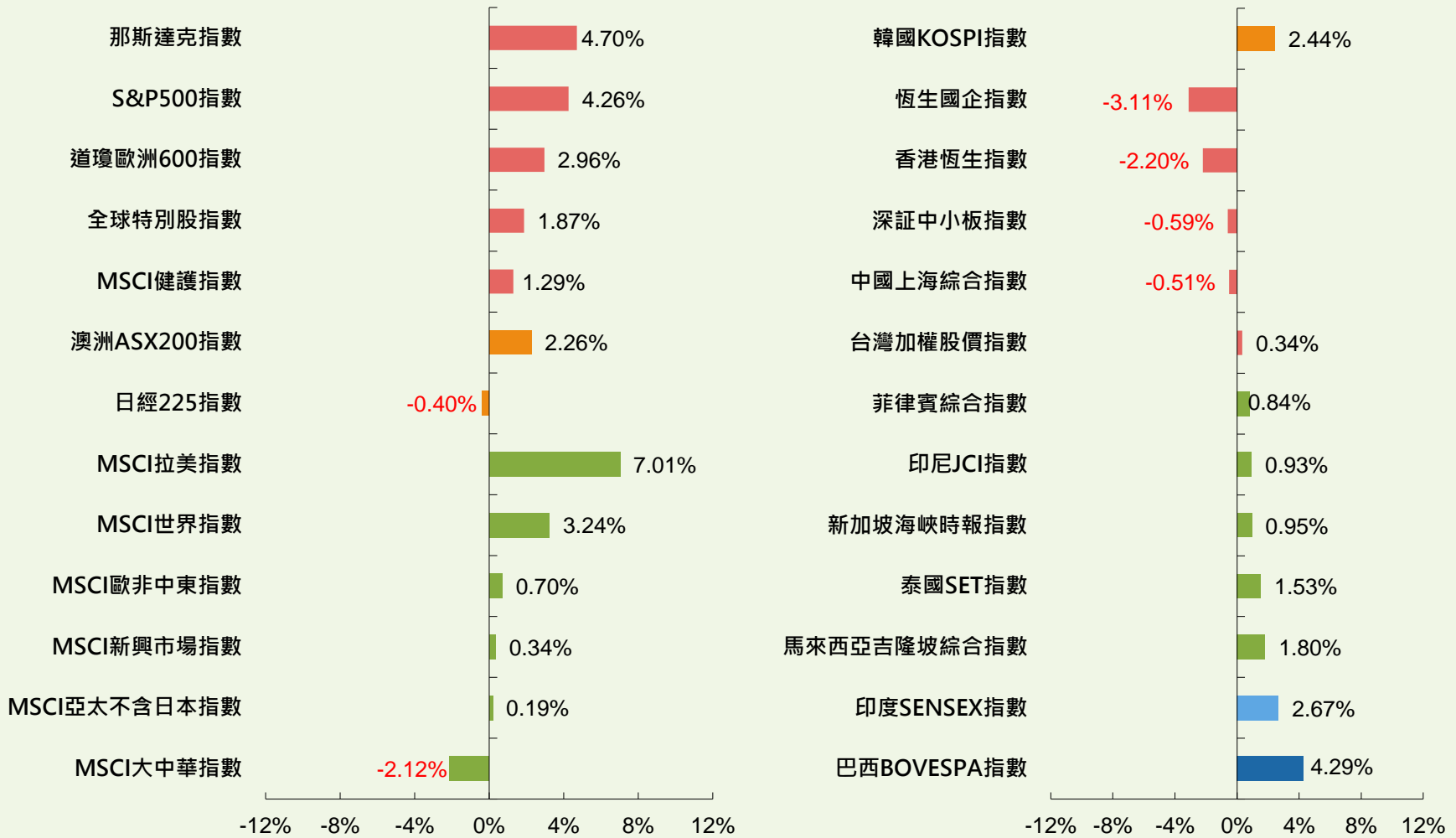
# CAPITAL

## 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：2022/7/29。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：2022/7/29。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

物價壓力仍存，惟通膨預期已下滑，加上企業盈餘仍佳，工業生產與消費數據穩健，同時Fed鷹派立場趨緩，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	
<b>投資等級債</b>			
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	
<b>新興市場債</b>			
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	
<b>高收益債</b>			
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7/22數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/7/29。



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	1.32%	美德10年期公債利率續降
投資等級債	全球投資等級債	0.95%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed如預期升息3碼，並暗示往後升息步伐可能趨緩，利率風險降溫</li> <li>2. 企業Q2財報雖未大幅轉衰，不過部份表示展望堪憂，且總經數據顯示成長動能趨緩，公債殖利率走降使投資級債反彈上漲</li> </ol>
	美國投資等級債	0.85%	
	歐洲投資等級債	1.25%	
	亞洲投資等級債	1.01%	
新興市場債	全球新興市場債	2.61%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed激進升息預期下降，美債殖利率回落，令新興債強勢反彈</li> <li>2. 阿根廷新經濟部長由市場青睞的下議院議長Sergio Massa接任，激勵該國公債大漲，帶動拉美債市表現</li> <li>3. 匈牙利央行大舉升息4碼，令歐非中東債市漲幅稍微受限</li> </ol>
	亞洲新興市場債	2.03%	
	歐非中東新興市場債	1.94%	
	拉丁美洲新興市場債	3.71%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.47%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed一如預期升息3碼，但主席鮑威爾表示未來升息步伐可能放慢，且美國連二季GDP負成長，更使市場預期Fed最鷹立場應已過去，利率風險降溫下，高收益債受惠上漲</li> <li>2. 歐美一系列企業財報或財測表現優異，樂觀情緒亦形成利多</li> </ol>
	全球高收益債	1.55%	
	美國高收益債	1.45%	
	歐洲高收益債	1.22%	
	亞洲高收益債	3.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/7/29。  
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，且目前正處財報季，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：2022/7/29。



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	2022/7/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3351	-5.33%	13.35%
穩健型		15.3126	-10.03%	53.13%
積極型		15.5310	-12.32%	55.31%
增額保守型	2013/11/1	11.3044	-5.96%	13.04%
增額穩健型	2014/4/28	13.1428	-10.19%	31.43%
增額積極型	2014/4/28	14.3149	-12.24%	43.15%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/7/29。



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