



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



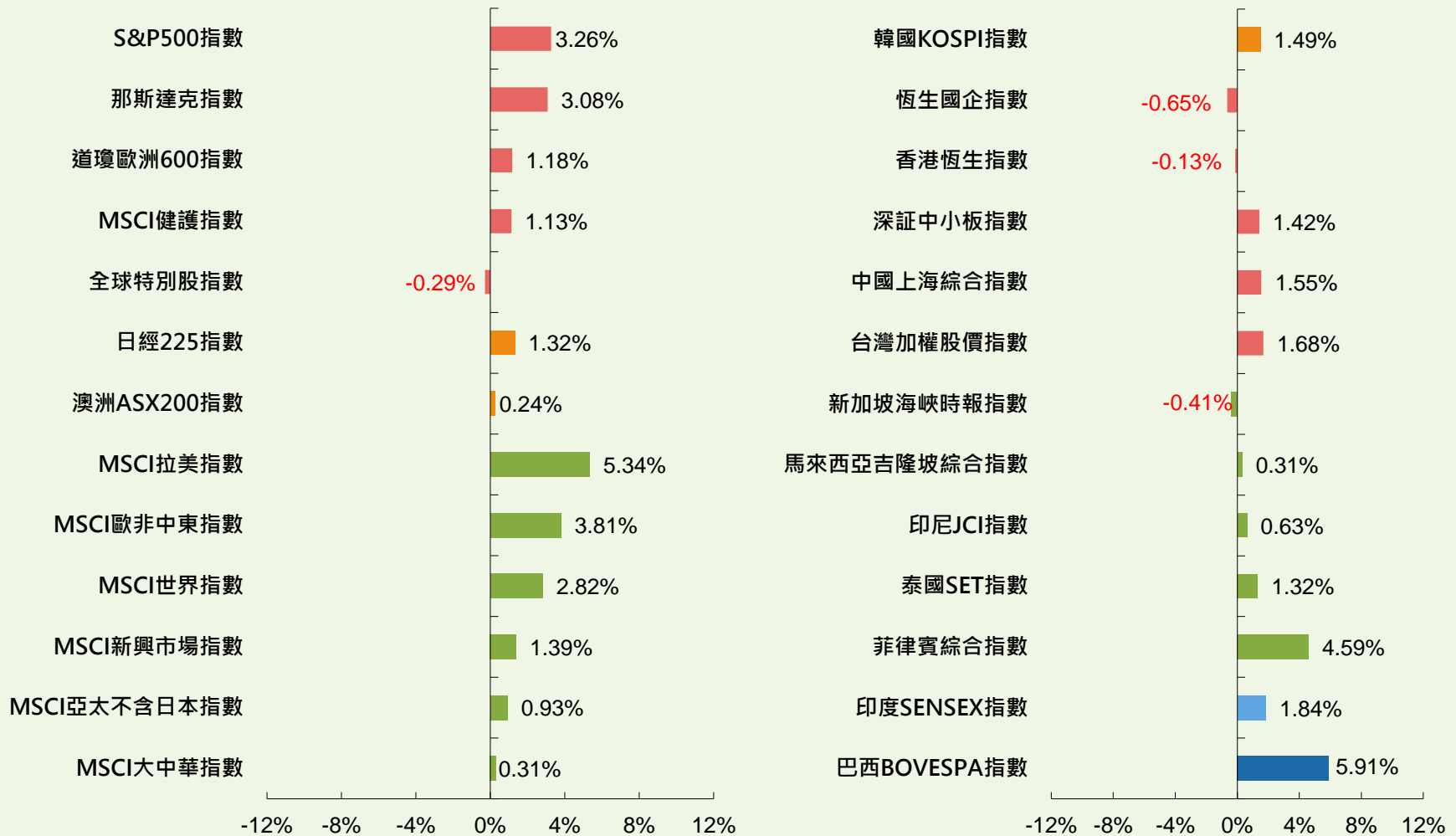
# CAPITAL

## 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：2022/8/12。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：2022/8/12。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

油價回落，通膨預期逐漸下滑，推測Fed最為鷹派的時候應已過去，加上企業基本面仍加、評價面偏低，且股市修正幅度已大，故維持中性看法。

中 性

## 歐洲

ECB升息2碼正式結束負利率，不過歐股本益比也已達近十年低位，且歐企Q2財報大都優於市場預期，推測已反應大部份利空，故維持歐股正向看法。

正 向

## 大 中 華

美中關係、海內外景氣影響盤勢。中央維穩、財政/貨幣政策並施，下半年景氣/獲利有望好轉；十四五規劃帶動製造及消費升級，股市具評價優勢。維持陸港股長期看好建議。

正 向

## 新 興 市 場

新興國家積極升息與美國利差縮窄，緩解貶值壓力，且印度通膨可望降溫，而中國基建需求、美元回落也將支撐原物料價格，整體股市估值低於均值，看法維持正向。

正 向

## 台 灣

台股已提前反映對未來的悲觀預期，評價落到相對低檔，短線有國安基金進場護盤，推估有利籌碼沈澱，等待回到多頭軌道的契機，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	2.827% 2.831%	德國10年期公債	0.96% 0.99%
<b>投資等級債</b>			
全球投資等級債	4.01% 4.04%	歐洲投資等級債	2.47% 2.49%
美國投資等級債	4.53% 4.58%	亞洲投資等級債	5.11% 5.16%
<b>新興市場債</b>			
全球新興市場債	7.35% 7.70%	歐非中東 新興市場債	8.11% 8.74%
亞洲新興市場債	5.44% 5.61%	拉丁美洲 新興市場債	7.38% 7.49%
<b>高收益債</b>			
全球優先順位 高收益債	7.55% 7.75%	歐洲高收益債	6.03% 6.15%
全球高收益債	7.70% 7.91%	亞洲高收益債	15.43% 15.90%
美國高收益債	7.5... 7.69%	中國高收益債	27.93% 28.03%

\*紅色點為上週五數值，灰色點為8/5數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/8/12。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.23%	美德10年期公債利率續走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.52%	1. 美國7月CPI及PPI雙降，通膨觸頂跡象乍現，市場預期9月升息幅度或降到2碼，利率風險走降 2. Fed官員對9月升息幅度未明確表達立場，歐元區及亞洲國家仍需升息應對，投資等級債漲跌互見
	美國投資等級債 0.43%	
	歐洲投資等級債 -0.003%	
	亞洲投資等級債 -0.07%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 2.01%	1. 美國通膨回落、大宗商品價格回升，市場風險情緒恢復之下，提振新興市場債反彈上揚 2. 泰國央行首度升息一碼；墨西哥及秘魯央行分別升息三碼及兩碼，使得亞債及拉美債市漲幅相對較小
	亞洲新興市場債 1.11%	
	歐非中東新興市場債 3.36%	
	拉丁美洲新興市場債 0.84%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 1.05%	1. 由於Q2歐美企業財報普遍較佳，營運基本面保持良好狀態，加上美國通膨降溫推升市場樂觀情緒，高收益債呈現普漲行情 2. 近期資金持續回流非投資等級債券基金，加上近期企業發債量較少，因而帶動價格續揚
	全球高收益債 1.09%	
	美國高收益債 0.94%	
	歐洲高收益債 0.73%	
	亞洲高收益債 0.47%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/8/12。  
 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

美歐英等主要央行為抗通膨積極升息應對，利率風險壓抑投資等級債表現，不過殖利率走升亦增加收益吸引力，加上衰退疑慮及地緣政治不確定性等避險需求仍存，有望吸引保守資金回流，因此看法維持偏多。

## 新興市場債

偏空

主權債方面，高通膨及貨幣緊縮環境，使得新興國家經濟增長持續放緩，企業債方面，則面臨海外需求展望下修。展望後市，美債殖利率可望維持高檔震盪，避險需求仍高之下，美元走勢料偏強，新興債利差不易收斂，因此維持偏空看法。

## 高收益債

偏空

Fed誓言降低通膨並以經濟軟著陸為首要目標，惟近期美國公佈之經濟數據無法明確顯示未來將避免走向衰退，故高收益債仍有信用利差擴大的可能，因此看法維持偏空。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/8/12。



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	2022/8/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3977	-4.81%	13.98%
穩健型		15.4850	-9.02%	54.85%
積極型		15.7280	-11.20%	57.28%
增額保守型	2013/11/1	11.3596	-5.50%	13.60%
增額穩健型	2014/4/28	13.2968	-9.13%	32.97%
增額積極型	2014/4/28	14.4885	-11.18%	44.89%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/8/12。



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