



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



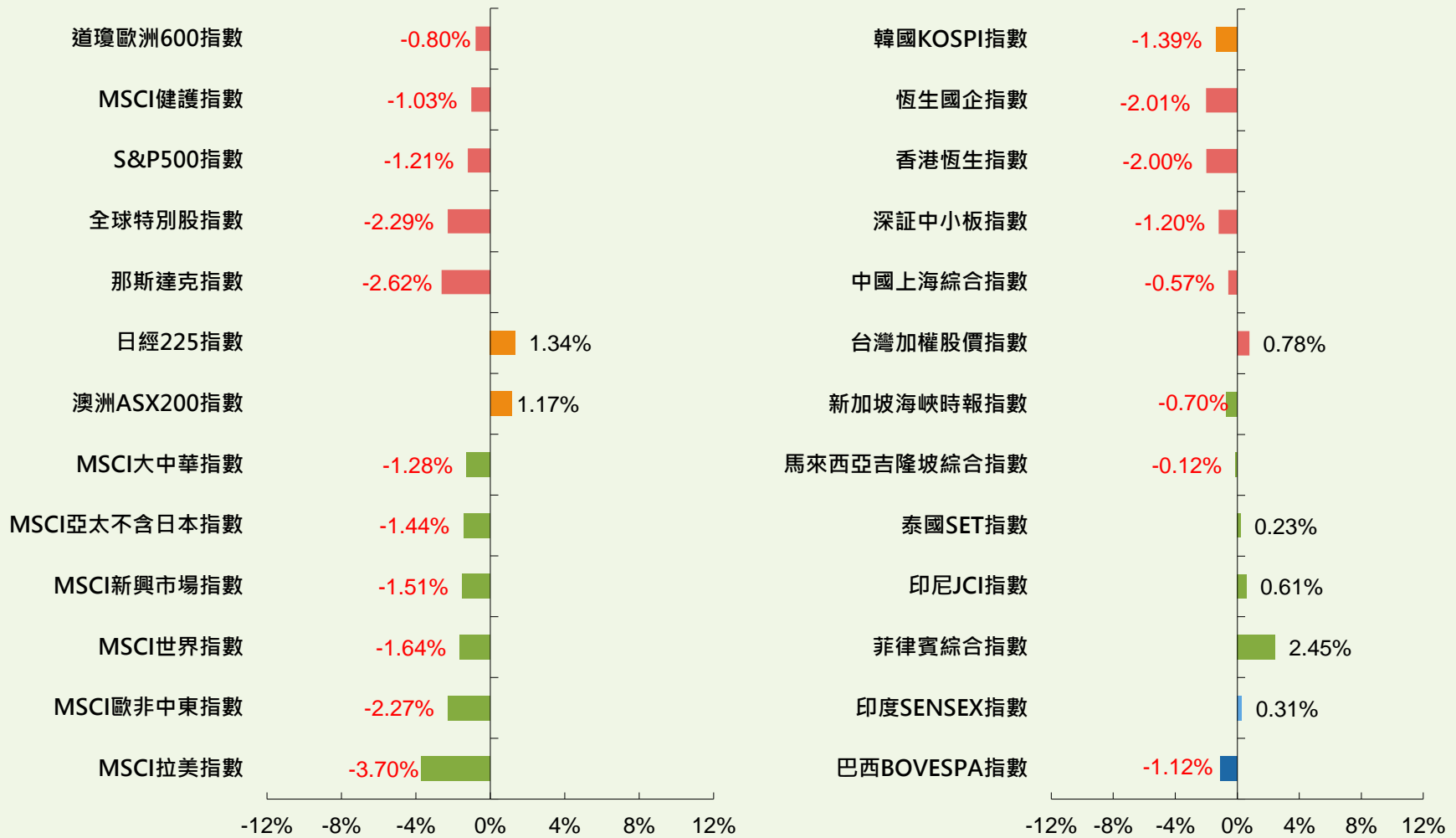
CAPITAL

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：2022/8/19。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：2022/8/19。



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		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8/12數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/8/19。



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 -2.16%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債 -1.76%	1. 7月FOMC會議紀要顯示，在通膨大幅下降前可能不考慮停止升息，9月升3碼機率上升，利率風險再起 2. Fed官員釋出鷹派言論，積極升息預期又起，中國限電及俄羅斯天然氣斷供恐加劇通膨，投資等級債走跌
	美國投資等級債 -0.99%	
	歐洲投資等級債 -1.586%	
	亞洲投資等級債 -0.04%	
新興市場債	全球新興市場債 -2.30%	1. Fed官員持續發表鷹派言論，使得美債殖利率反彈走升，存續期較長的新興債表現疲弱 2. 土耳其通膨飆近80%，總統艾爾多安仍堅持其違背常理的貨幣政策，央行再度宣佈降息4碼，土耳其公債重挫，拖累歐非中東債市表現
	亞洲新興市場債 -0.94%	
	歐非中東新興市場債 -3.10%	
	拉丁美洲新興市場債 -2.01%	
高收益債	全球優先順位高收益債 -1.64%	1. 上週非投資等級債呈現下跌態勢，主因Fed公佈7月會議紀要顯示9月升息2至3碼機率仍高 2. 美歐央行近期仍持鷹派態度，僅中國央行維持貨幣寬鬆的施政方向，導致上週僅亞高收小漲做收
	全球高收益債 -1.49%	
	美國高收益債 -1.20%	
	歐洲高收益債 -0.95%	
	亞洲高收益債 0.97%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/8/19。
 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：2022/8/19。



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	2022/8/19 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		15.5345	-8.73%	55.34%
積極型		15.8098	-10.74%	58.10%
增額保守型	2013/11/1	11.3635	-5.47%	13.64%
增額穩健型	2014/4/28	13.3392	-8.84%	33.39%
增額積極型	2014/4/28	14.5651	-10.71%	45.65%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/8/19。



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