



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



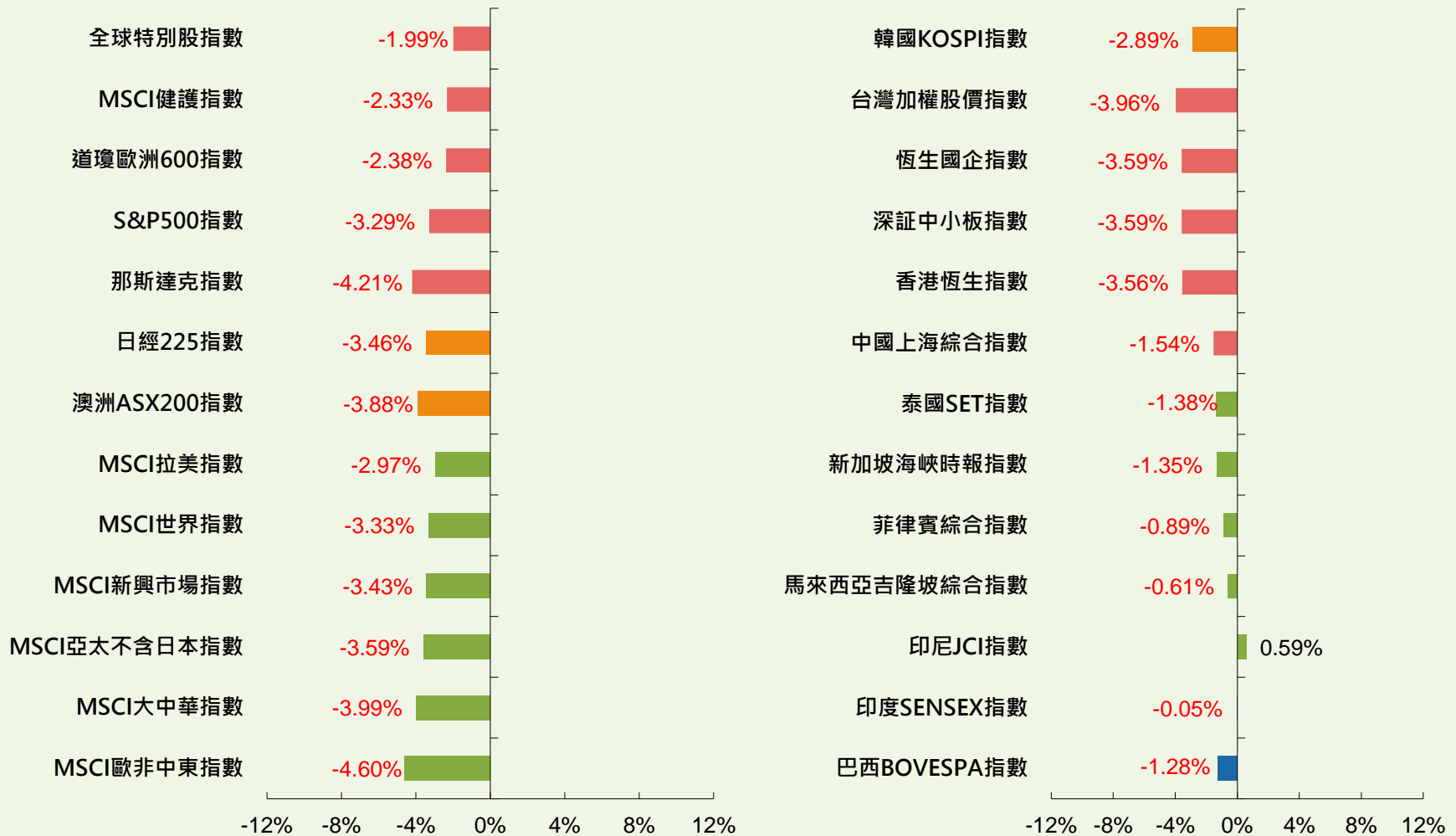
CAPITAL

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：2022/9/2。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：2022/9/2。



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8/26數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/9/2。



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	-1.44%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.41%	1. Fed官員們持續釋出鷹派言論，且ECB預警年底歐元區通膨恐將續升，下次例會升息3碼機率大增 2. OPEC+有意減產及俄羅斯又關北溪一號，能源價格上漲恐加劇通膨，迫使央行大幅升息，利率風險打壓投資等級債走跌
	美國投資等級債	-1.48%	
	歐洲投資等級債	-1.017%	
	亞洲投資等級債	-0.63%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.18%	1. 歐美央行激進升息預期升溫，使得公債殖利率大幅攀升，美元指數創20年新高，令新興國家債務壓力上升，新興債走勢疲弱 2. 匈牙利央行升息4碼，且由於歐洲通膨持續高企，該行表示將維持緊縮貨幣政策，壓抑歐非中東債表現
	亞洲新興市場債	-2.43%	
	歐非中東新興市場債	-2.29%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.93%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-1.92%	1. Fed主席鮑威爾於Jackson Hole發表鷹派言論，市場預期9月利率升幅將介於2-3碼間，造成非投資等級債從近期高點回落 2. 資金流向方面，最新一週非投資等級債流出約45.7億美元，為6/15以來最大的單週淨流出
	全球高收益債	-1.75%	
	美國高收益債	-1.82%	
	歐洲高收益債	-1.60%	
	亞洲高收益債	-2.52%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/9/2。
 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：2022/9/2。



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	2022/9/2 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3279	-5.39%	13.28%
穩健型		15.2244	-10.55%	52.24%
積極型		15.4187	-12.95%	54.19%
增額保守型	2013/11/1	11.3031	-5.97%	13.03%
增額穩健型	2014/4/28	13.1004	-10.48%	31.00%
增額積極型	2014/4/28	14.2300	-12.77%	42.30%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/9/2。



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