



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



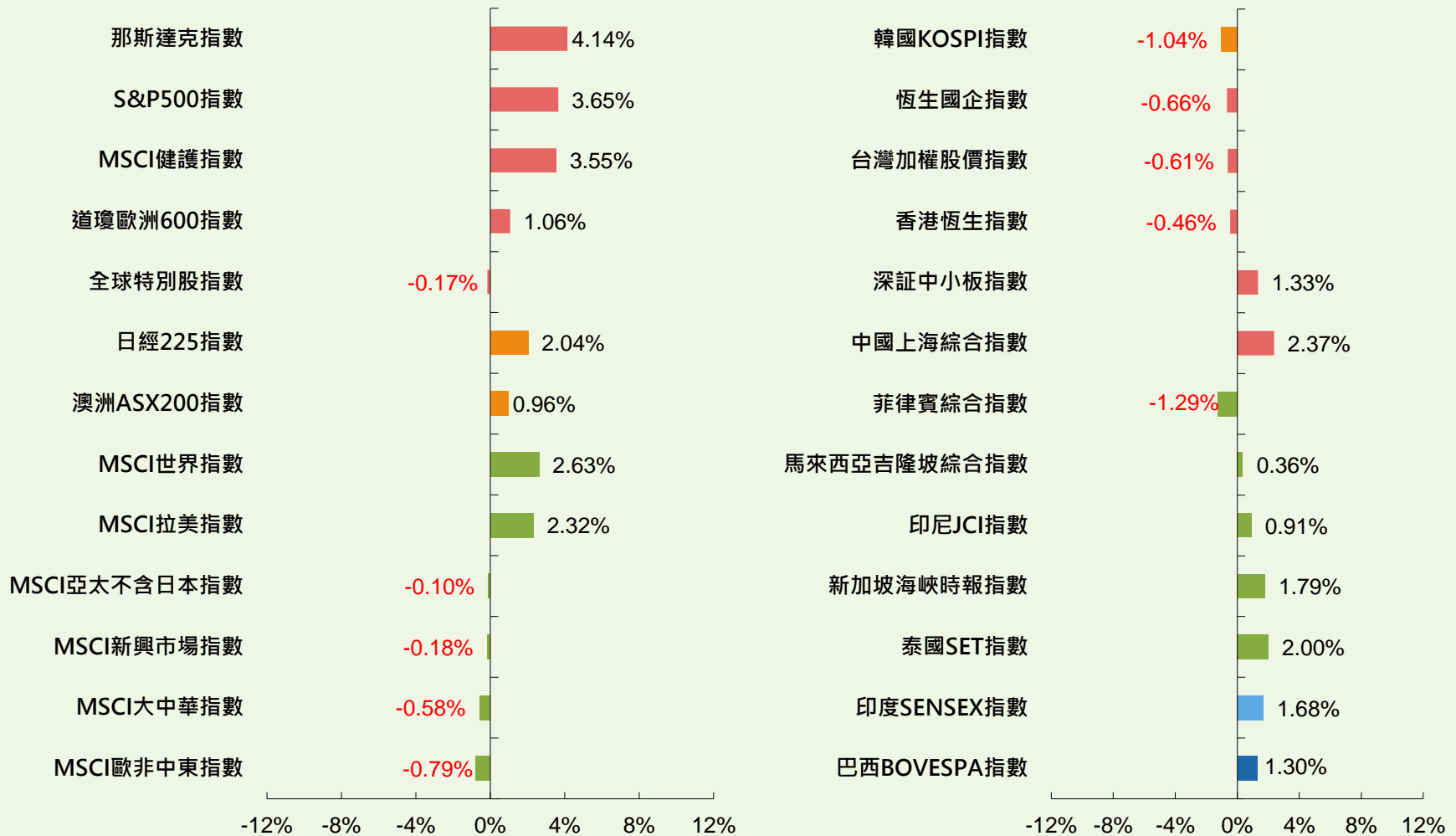
CAPITAL

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：2022/9/9。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：2022/9/9。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

Fed立場偏鷹，將通膨降低至2%以下的態度堅定，惟美股已有所反應，加上企業基本與評價面偏屬利多，技術面得到初步支撐，故維持中性看法。

中 性

歐洲

ECB升息三碼，藉以壓制因能源危機而居高不下的通膨，然而現階段歐股本益比已至近十年新低，且企業第二季EPS表現亮眼，故維持正向看法。

正 向

大 中 華

疫情、限電、地產風險及海外股市震盪影響信心。唯中國貨幣政策寬鬆、20大有望釋出政策利多、景氣/企業盈利進入築底階段，加上股市具評價優勢，維持陸港股長期看好建議。

正 向

新 興 市 場

新興國家因應通膨升息，與美國利差縮窄，緩解貶值壓力，其中印度物價受控、信貸增速，拉美升息循環近尾聲，預期消費好轉，且整體股市估值低於均值，看法維持正向。

正 向

台 灣

各項國際利空因素使台股評價已回落至歷史相對低檔，短線國安基金進場護盤，有利籌碼沈澱，台股目前處於築底階段，指數再破底機率不大，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9/2數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/9/9。



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	-1.13%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.47%	1. ECB升息3碼，創央行成立以來最大升幅，且為了抑制通膨，未來將持續升息，利率風險再度升溫 2. 美服務業及就業數據依舊強勁，雖油價回落，Fed官員預期8月CPI不容樂觀，公債殖利率續升，投資等級債走跌
	美國投資等級債	-0.52%	
	歐洲投資等級債	-0.516%	
	亞洲投資等級債	-0.18%	
新興市場債	全球新興市場債	1.00%	1. 美元指數小幅回落，緩解新興主權債務壓力，加上低接買盤進駐，激勵新興市場債自一個多月低點反彈 2. 秘魯央行升息1碼低於市場預期的2碼，因秘魯通膨已連續兩個月下滑，顯示拉美央行升息周期已進入尾聲，提振拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-0.17%	
	歐非中東新興市場債	1.53%	
	拉丁美洲新興市場債	0.95%	
高收益債	全球優先順位高收益債	1.29%	1. Fed官員偏鷹言論雖令美債利率走揚，但因美8月非製造業指數連兩個月回升且美股回穩，避險情緒降溫使高收益債上漲 2. 非投資等級債券基金近一週流出22.8億美元，市場等待9月FOMC會議結果，後續盤整機率仍高
	全球高收益債	1.02%	
	美國高收益債	1.38%	
	歐洲高收益債	0.49%	
	亞洲高收益債	0.63%	

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

中性

Fed專注抗通膨，ECB及BOE面對飆漲物價加大升息步伐，短期利率風險持續存在，然因收益率相對較高，加上衰退疑慮及地緣政治不確定性等避險需求猶存，仍可吸引保守資金配置，因此看法調升至中性。

新興市場債

偏空

通膨維持高檔且貨幣政策持續緊縮，使得新興國家經濟增長放緩，企業面臨海外需求展望下修的窘境，營運前景轉趨保守。展望後市，Fed積極升息，美債殖利率料震盪走升，避險需求仍高之下，美元持續偏強，新興債市可能持續承壓，因此維持偏空看法。

高收益債

偏空

Fed官員頻頻發表鷹派言論，不惜降低經濟成長動能也要壓抑通膨，加上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，軟著陸的目標尚未實現下，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：2022/9/9。



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	2022/9/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3576	-5.14%	13.58%
穩健型		15.2785	-10.23%	52.78%
積極型		15.4736	-12.64%	54.74%
增額保守型	2013/11/1	11.3306	-5.74%	13.31%
增額穩健型	2014/4/28	13.1456	-10.17%	31.46%
增額積極型	2014/4/28	14.2745	-12.49%	42.75%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/9/8。



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