



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



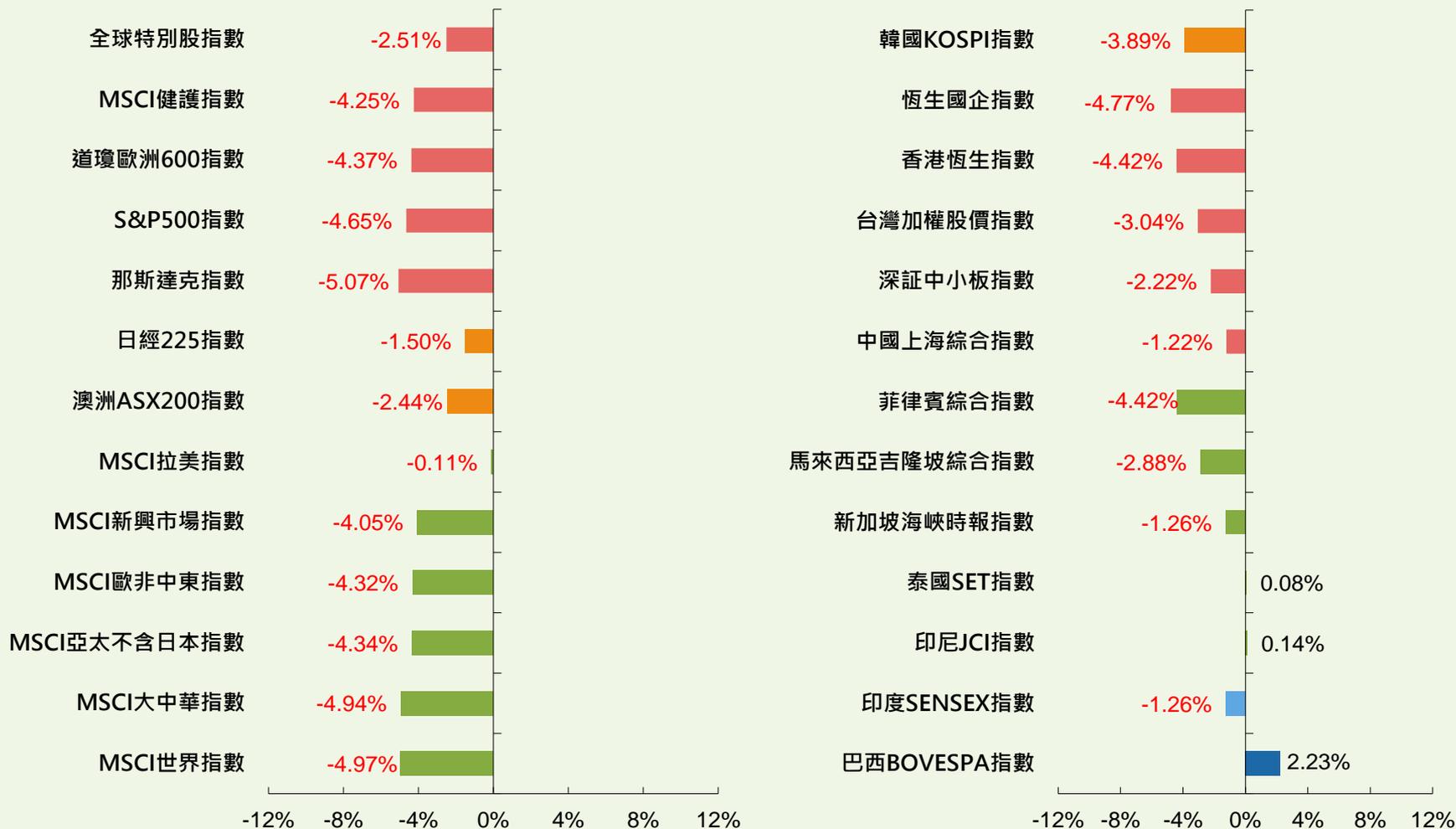
# CAPITAL

## 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：2022/9/23。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：2022/9/23。



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	
<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9/16數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/9/23。



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	-2.35%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債	-2.47%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed如預期升息3碼，然再調升點陣圖且聲明強調傾力抗通膨，利率風險持續增加</li> <li>2. 英國及瑞士等國央行皆在通膨威脅下鷹派升息，衰退避險需求不敵升息打擊下，投資等級債續跌</li> </ol>
	美國投資等級債	-1.50%	
	歐洲投資等級債	-1.498%	
	亞洲投資等級債	-0.95%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.77%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed緊縮預期持續升溫，美債利率飆破前高，新興國家央行也相繼跟進升息，強勢美元使得資金流出新興市場，新興債表現疲弱</li> <li>2. 土耳其央行宣佈降息四碼，違反常理的貨幣政策，使土耳其公債下挫</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-2.42%	
	歐非中東新興市場債	-3.06%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.61%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-2.36%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Fed升息3碼符合市場預期，但因會後聲明展現超鷹態度，使美債殖利率急彈，令美、歐非投資等級債價格承壓</li> <li>2. 因美國大舉升息，美元指數近期強彈創20年新高，以致亞幣趨貶，資金流向歐美等國，故使亞洲非投資等級債跌幅居前。</li> </ol>
	全球高收益債	-2.37%	
	美國高收益債	-1.67%	
	歐洲高收益債	-1.29%	
	亞洲高收益債	-2.91%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/9/23。  
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：2022/9/23。



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	2022/9/23 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3700	-5.04%	13.70%
穩健型		15.1902	-10.75%	51.90%
積極型		15.3028	-13.60%	53.03%
增額保守型	2013/11/1	11.3454	-5.62%	13.45%
增額穩健型	2014/4/28	13.0678	-10.70%	30.68%
增額積極型	2014/4/28	14.1022	-13.55%	41.02%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/9/23。



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