



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



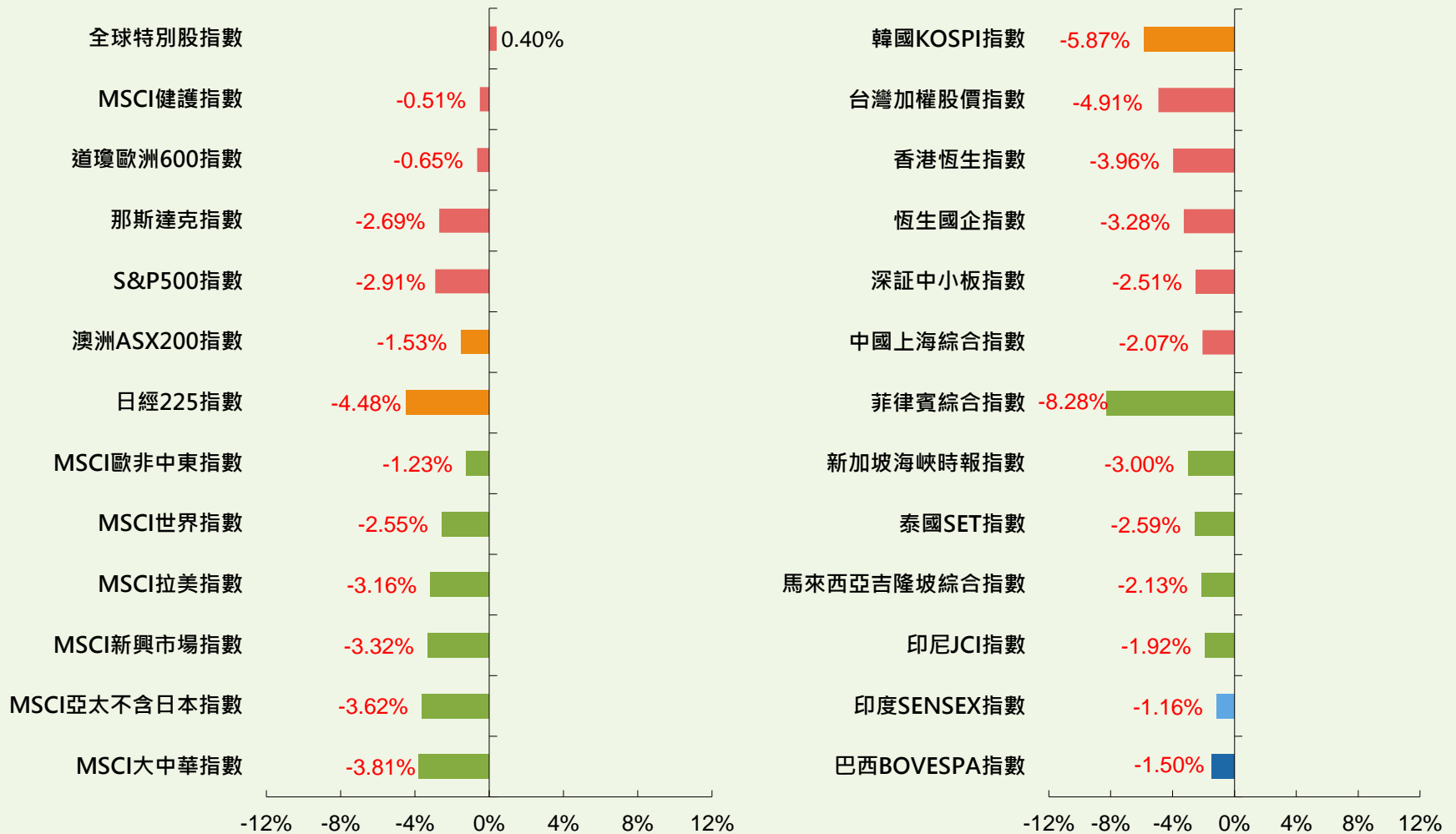
CAPITAL

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：2022/9/30。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：2022/9/30。



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	3.68% 3.83%	德國10年期公債	2.02% 2.11%
投資等級債			
全球投資等級債	5.06% 5.32%	歐洲投資等級債	3.93% 4.14%
美國投資等級債	5.46% 5.74%	亞洲投資等級債	5.64% 5.83%
新興市場債			
全球新興市場債	8.53% 9.06%	歐非中東 新興市場債	9.47% 10.11%
亞洲新興市場債	6.44% 6.92%	拉丁美洲 新興市場債	8.44% 8.88%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	9.23% 9.76%	歐洲高收益債	7.64% 8.31%
全球高收益債	9.41% 9.91%	亞洲高收益債	18.30% 18.89%
美國高收益債	9.21% 9.6...	中國高收益債	29.29% 31.08%

*紅色點為上週五數值，灰色點為9/23數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/9/30。



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	-0.60%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.40%	1. Fed官員鷹派言論連發，俄歐天然氣供應危機又起，能源價格波動引發通膨難降擔憂，利率風險升 2. 9月PMI初值顯示經濟續緩，避險需求一度升溫，然美核心PCE超預期，利率風險打壓投資等級債續跌
	美國投資等級債	-1.87%	
	歐洲投資等級債	-1.043%	
	亞洲投資等級債	-0.98%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.96%	1. 美債殖利率持續竄高，一度觸及4%大關，重創整體新興債表現 2. 匈牙利央行升息5碼高於預期，但該行表示由於利率條件已足夠嚴格，因此決定結束本輪升息週期，並將利用其他工具繼續收緊貨幣政策，使得歐非中東債跌幅相對較小
	亞洲新興市場債	-2.97%	
	歐非中東新興市場債	-2.83%	
	拉丁美洲新興市場債	-3.12%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-1.35%	1. Fed官員發表鷹派言論，且英國新內閣為了穩定市場情緒，宣佈將開啟購債計劃，引發債市劇烈震盪、市場避險情緒升溫，使歐美非投資等級債走低 2. 歐美等國大幅升息，資金回流令亞幣趨貶，進而導致亞洲非投資等級債相對承壓
	全球高收益債	-1.55%	
	美國高收益債	-1.34%	
	歐洲高收益債	-2.08%	
	亞洲高收益債	-4.12%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/9/30。
 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：2022/9/30。



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	2022/9/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.2780	-5.81%	12.78%
穩健型		14.9178	-12.35%	49.18%
積極型		14.9735	-15.46%	49.73%
增額保守型	2013/11/1	11.2569	-6.36%	12.57%
增額穩健型	2014/4/28	12.8290	-12.33%	28.29%
增額積極型	2014/4/28	13.8079	-15.35%	38.08%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/9/30。



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