



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



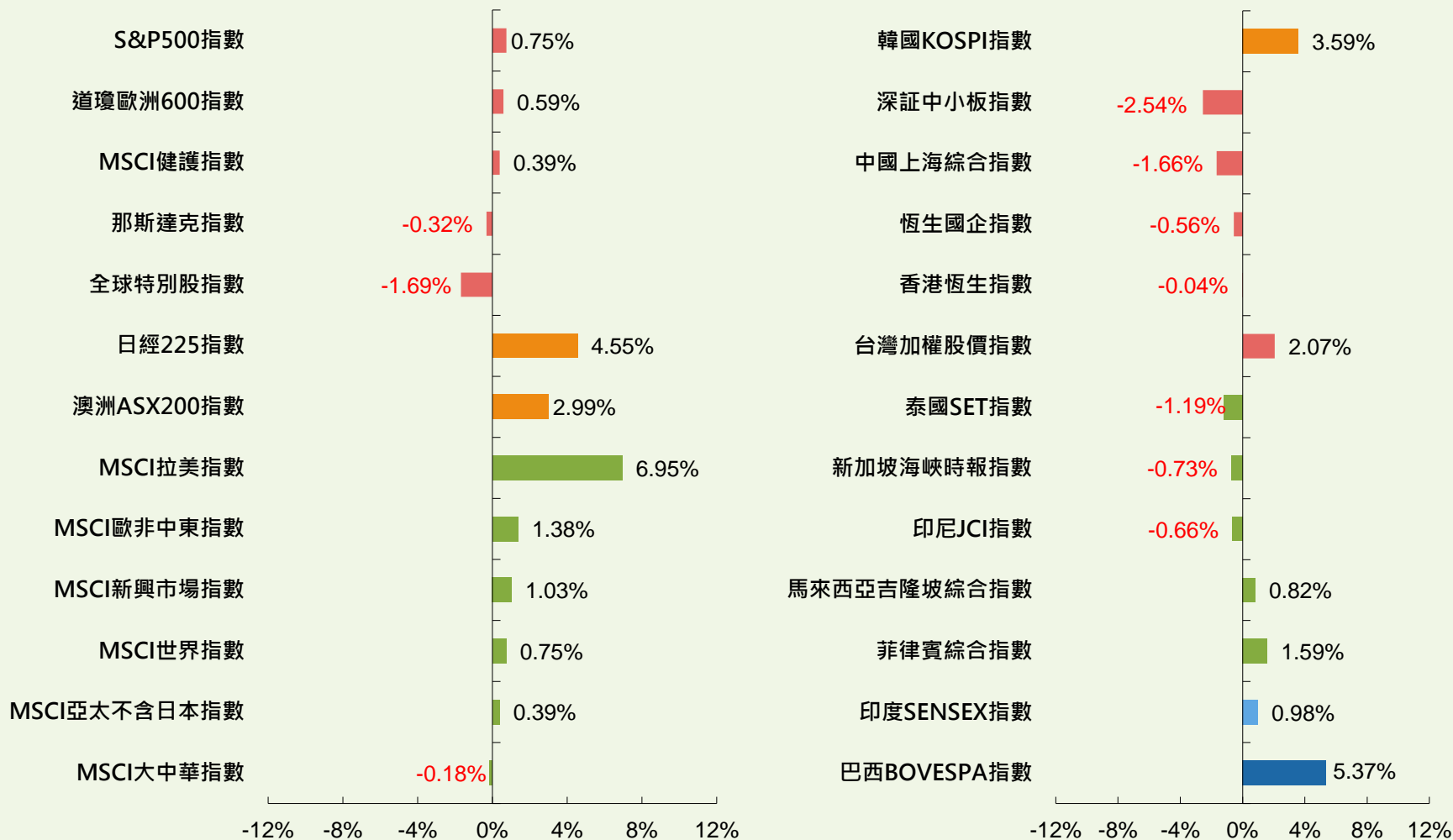
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 10/3~10/10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：2022/10/10。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

# 10/3~10/10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：2022/10/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

Fed鷹派立場堅定，且多數成員發表偏鷹言論，表明升息循環不會於近期結束，以致市場逐漸降低對於經濟軟著陸的預期，不過由於多項經濟數據優於預期，因此看法中性。

中 性

## 歐洲

烏俄戰事升溫、OPEC+減少對全球石油的供應，使歐洲通膨持續攀升、ECB積極升息，但因歐股估值已至近十年低點，且企業基本面仍具韌性，故維持正向看法。

正 向

## 大 中 華

海外金融環境、美中關係及20大前後等因素短期交互影響。惟陸港股評價合理，人行貨幣政策相對寬鬆，托底政策將陸續出台，有利股市築底，故維持陸港股長期看好建議。

正 向

## 新 興 市 場

新興國家升息後與美國利差縮窄，緩解貶值壓力。印度通膨受控且將面臨節慶旺季，巴西升息循環結束、就業增加，預期消費好轉。整體股市估值低於均值，看法維持正向。

正 向

## 台 灣

台股評價已回落至歷史低點，加上短線國安基金進場及政府推出限空令，有利籌碼沈澱，預期後續可望持續築底，不過目前市場恐慌情緒仍存，因此看法降至中性。

中 性



# 10/3~10/10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9/30數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/10/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 10/3~10/10主要債市表現



私校退撫儲金管理會

	漲跌幅	漲跌原因
<b>公債</b>	全球政府公債 -1.24%	美德10年期公債利率續走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 -0.45%	1. 歐元區9月CPI年率飆升至10%、美9月非農新增26.3萬人，物價及就業未見降溫，利率風險推升公債利率 2. 即使月初PMI數據多數回跌，市場預期央行立場將軟化，然Fed及ECB官員重申抗通膨立場，多數投資等級債續跌
	美國投資等級債 0.18%	
	歐洲投資等級債 -0.541%	
	亞洲投資等級債 -0.38%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.47%	1. 歐美經濟數據疲弱使得市場對於央行持續激進升息的預期下降，風險情緒恢復、美元指數回落，使得新興債市全面反彈 2. 波蘭央行意外暫停升息，因考量經濟衰退不確定性，消息激勵歐非中東債市走強
	亞洲新興市場債 0.34%	
	歐非中東新興市場債 0.63%	
	拉丁美洲新興市場債 0.34%	
<b>高收益債</b>	全球優先順位高收益債 0.86%	1. 美國9月PMI遠低於市場預期，創兩年半以來新低，使利率風險小幅降溫，且因孳息優勢浮現，最新一週美國非投資等級債基金流入約18.7億美元，令非投等債收漲 2. Fed立場偏鷹使美元走強，資金回流美國，以致亞幣趨貶，故亞洲非投等債以小跌坐收
	全球高收益債 0.92%	
	美國高收益債 1.50%	
	歐洲高收益債 0.19%	
	亞洲高收益債 -0.09%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/10/10。  
 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

主要央行在通膨明顯降溫前料將維持超鷹派立場，利率風險暫難解除，不過全球經濟衰退風險上升，避險需求將推動資金流向高品質資產，投資級債有機會受惠，因此看法維持中性。

## 新興市場債

偏空

高通膨及緊縮的貨幣環境令新興國家經濟增長放緩，企業亦面臨海外需求展望下修的窘境。展望後市，Fed維持鷹派立場，美債殖利率料持續震盪走升，市場避險需求仍高，美元強勢格局不變。美債利率及美元雙升下，新興債表現恐依舊疲軟，因此維持偏空看法。

## 高收益債

中性  
偏空

Fed立場偏鷹，不惜降低經濟增長動能以壓抑通膨，加上衰退疑慮有增無減，因此利率與經濟風險雙雙升溫，非投資等級債仍有信用利差擴大的可能，不過近期孳息優勢浮現，故上調看法至中性偏空。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/10/10。



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	2022/10/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3375	-5.31%	13.38%
穩健型		15.1520	-10.98%	51.52%
積極型		15.2768	-13.75%	52.77%
增額保守型	2013/11/1	11.3159	-5.87%	13.16%
增額穩健型	2014/4/28	13.0376	-10.90%	30.38%
增額積極型	2014/4/28	14.0840	-13.66%	40.84%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/10/7。



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