



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



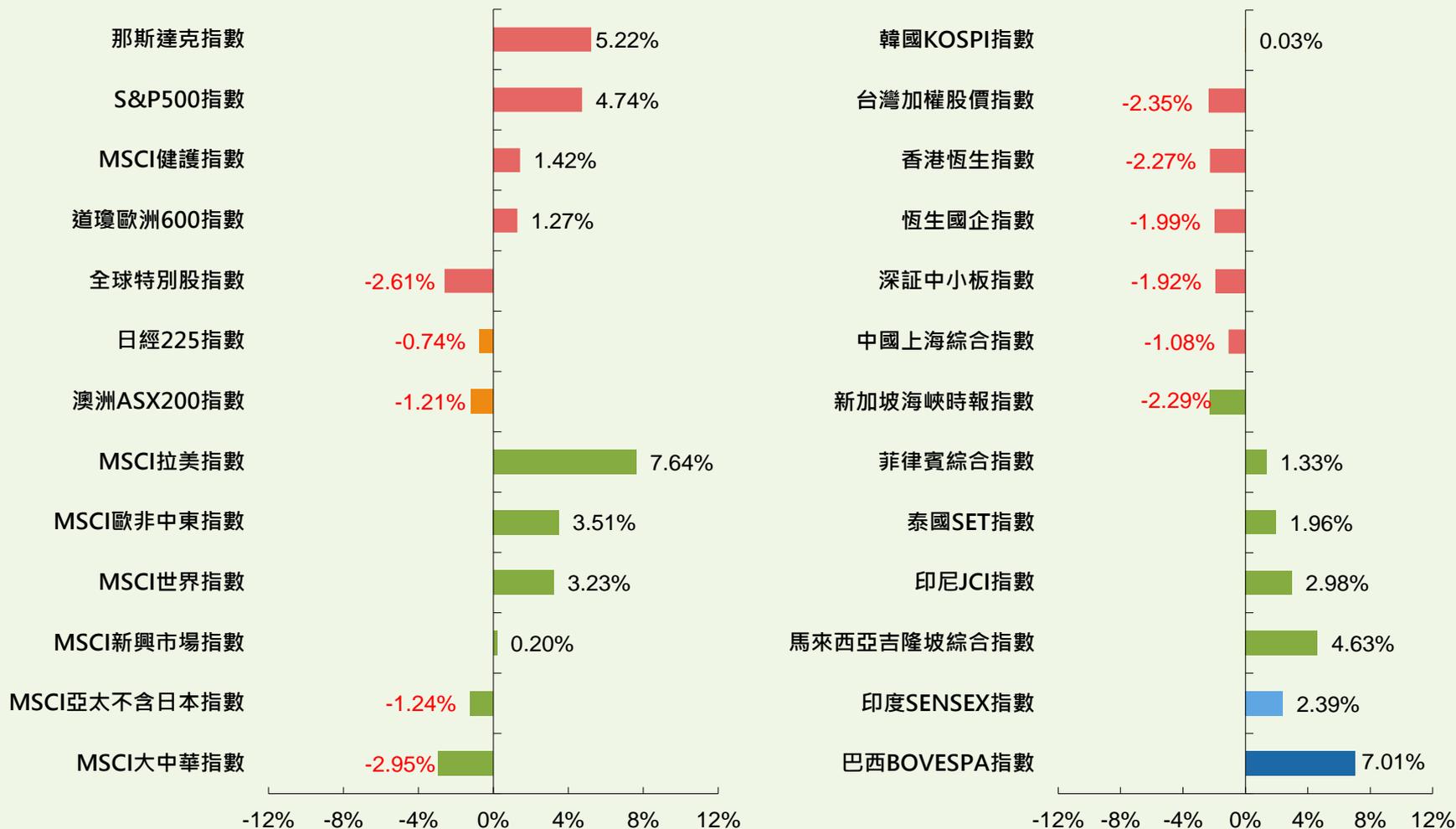
# CAPITAL

## 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：2022/10/21。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：2022/10/21。



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



# 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10/14數值。

資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/10/21。



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	-0.73%	美德10年期公債利率續走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.76%	1. Fed理事及分行總裁續發鷹派言論，認為美國通膨未現降溫，有必要再升息，利率風險仍高 2. 美企Q3財報表現不差，經濟未見明顯降溫，歐通膨再創新高，央行鷹派暫難轉向，投資等級債持續走跌
	美國投資等級債	-1.23%	
	歐洲投資等級債	-0.347%	
	亞洲投資等級債	-1.67%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.03%	1. 美債殖利率升至近15年高位，令存續期間較長的新興債表現承壓 2. 印尼央行如市場預期升息兩碼，但由於東南亞各國央行仍處於升息前期，令新興亞債表現相對較疲弱 3. 土耳其央行再度逆天操作，大幅降息6碼，土耳其里拉貶至歷史新低
	亞洲新興市場債	-1.69%	
	歐非中東新興市場債	-1.10%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.61%	
高收益債	全球優先順位高收益債	0.26%	1. 非投資等級債呈現漲跌互見的態勢，美國非投等債因企業營運狀況符合市場預期，加上債券供給量下滑，單週小幅上漲 2. 亞幣維持弱勢，企業債務壓力仍高，加上中國房產危機未解，亞洲非投等債大幅下跌
	全球高收益債	0.06%	
	美國高收益債	0.34%	
	歐洲高收益債	-0.18%	
	亞洲高收益債	-3.50%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/10/21。  
 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：2022/10/21。



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	2022/10/21 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3119	-5.53%	13.12%
穩健型		14.9807	-11.98%	49.81%
積極型		15.0241	-15.18%	50.24%
增額保守型	2013/11/1	11.3028	-5.98%	13.03%
增額穩健型	2014/4/28	12.9303	-11.64%	29.30%
增額積極型	2014/4/28	13.8655	-15.00%	38.66%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/10/21。



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