



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



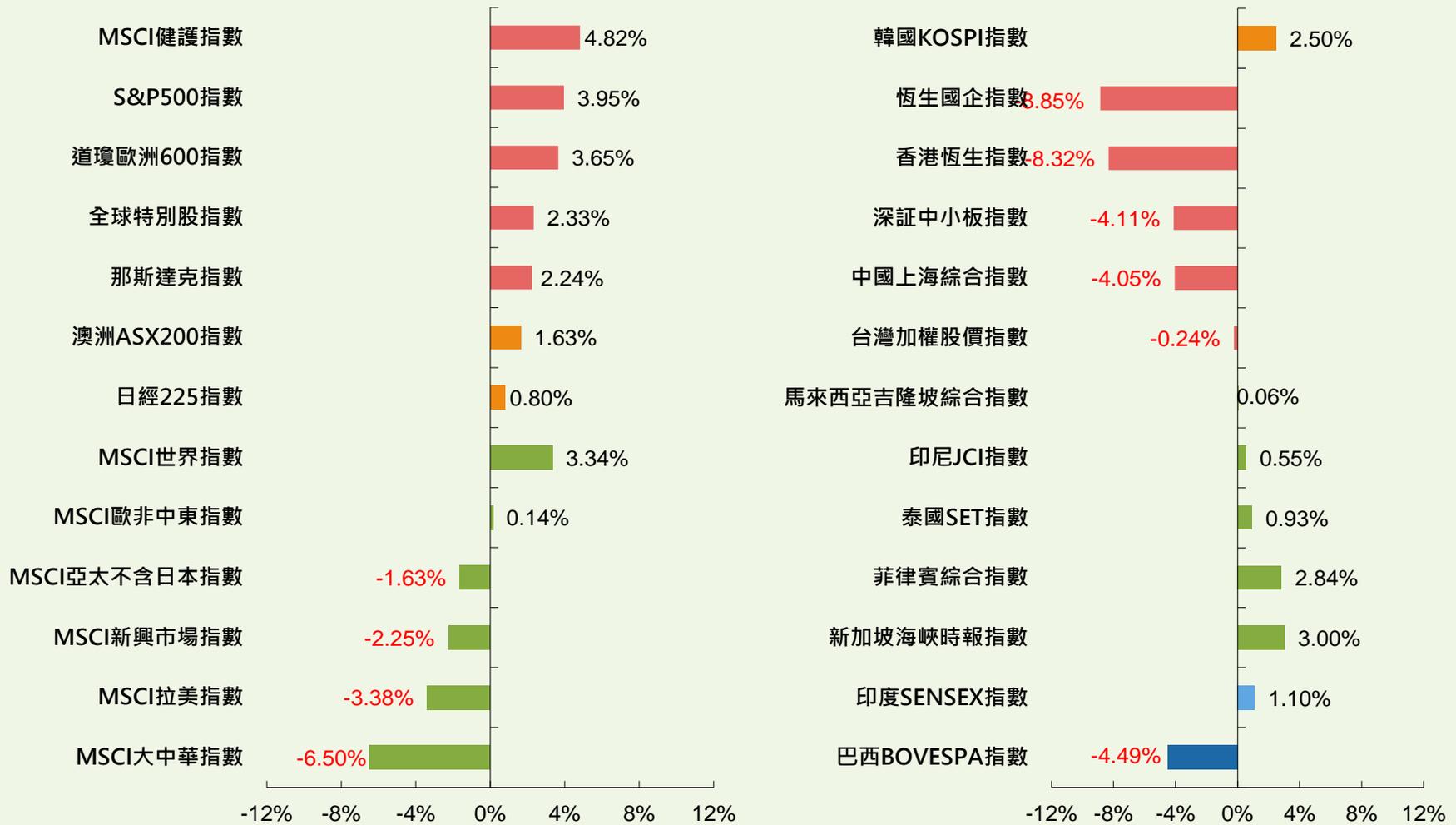
# CAPITAL

## 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：2022/10/28。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：2022/10/28。



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10/21數值。

資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/10/28。



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	2.82%	美德10年期公債利率走降
投資等級債	全球投資等級債	2.38%	1. FOMC會議前官員進入緘默期，9月美國PCE及消費者信心皆低於預期，升息放緩預期升溫 2. ECB如預期升息3碼，然經濟不確定性攀升，後續升息步伐料放緩，利率風險降溫，投資等級債全數反彈
	美國投資等級債	1.84%	
	歐洲投資等級債	1.608%	
	亞洲投資等級債	0.40%	
新興市場債	全球新興市場債	4.01%	1. Fed升息預期降溫，美債殖利率自高點大幅回落，利率風險下降，激勵新興市場債大幅反彈 2. 匈牙利及巴西央行維持利率不變，其中匈牙利為首度暫停升息，而巴西則為第二次按兵不動，央行暫緩升息提振歐非中東及拉美債市
	亞洲新興市場債	2.05%	
	歐非中東新興市場債	4.41%	
	拉丁美洲新興市場債	4.51%	
高收益債	全球優先順位高收益債	2.79%	1. 非投資等級債上漲居多，因美製造業PMI下滑、加拿大央行僅升息2碼令美債利率走降，加上非投資等級債ETF上週資金大舉流入所致 2. 亞洲非投等債上週下挫，持續反應中國新領導班子的政治不確定性，市場避險情緒升溫，近一周收黑
	全球高收益債	2.49%	
	美國高收益債	2.56%	
	歐洲高收益債	1.85%	
	亞洲高收益債	-2.47%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/10/28。  
 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：2022/10/28。



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	2022/10/28 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3685	-5.05%	13.68%
穩健型		15.1783	-10.82%	51.78%
積極型		15.2396	-13.96%	52.40%
增額保守型	2013/11/1	11.3599	-5.50%	13.60%
增額穩健型	2014/4/28	13.0914	-10.54%	30.91%
增額積極型	2014/4/28	14.0489	-13.88%	40.49%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/10/28。



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