



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



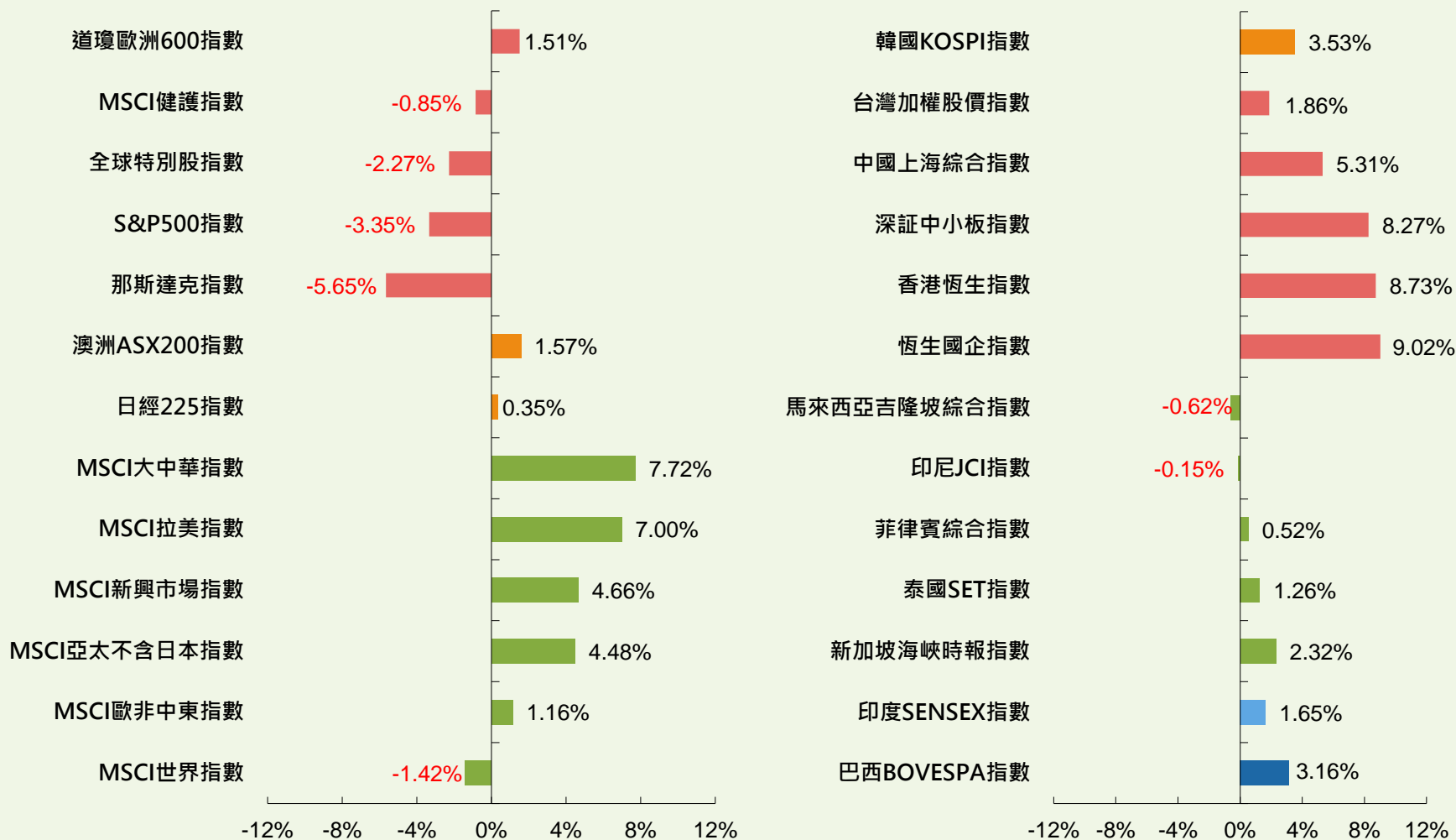
CAPITAL

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：2022/11/4。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：2022/11/4。



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	4.01%	德國10年期公債	2.10%
投資等級債			
全球投資等級債	5.44%	歐洲投資等級債	4.18%
美國投資等級債	5.93%	亞洲投資等級債	6.43%
新興市場債			
全球新興市場債	8.87%	歐非中東 新興市場債	9.56%
亞洲新興市場債	7.09%	拉丁美洲 新興市場債	8.79%
高收益債			
全球優先順位 高收益債	9.18%	歐洲高收益債	8.00%
全球高收益債	9.39%	亞洲高收益債	12.00% 19.61%
美國高收益債	8.92%	中國高收益債	31.59%

*紅色點為上週五數值，灰色點為10/28數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/11/4。



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	-1.19%	美德10年期公債利率上揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.74%	Fed如預期升息3碼，儘管會後表示有鑑於升息對景氣影響的滯後性，未來升息將更謹慎，不過主席強調，本次升息高點可能更高，鷹派立場再次打壓債市，投資等級債全數回跌
	美國投資等級債	-0.60%	
	歐洲投資等級債	-0.320%	
	亞洲投資等級債	-0.88%	
新興市場債	全球新興市場債	0.06%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 馬來西亞央行如預期升息1碼，菲律賓央行表態本月將跟進Fed升息3碼，東南亞央行仍處升息早期階段，令新興亞債表現相對承壓 2. 捷克央行二度暫停升息，凸顯東歐央行升息週期進入尾聲，使得歐非中東債市出現反彈
	亞洲新興市場債	-0.55%	
	歐非中東新興市場債	0.73%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.46%	
高收益債	全球優先順位高收益債	-0.96%	<ol style="list-style-type: none"> 1. Fed釋放終端利率將高於9月點陣圖的消息，美債利率再度竄升，打壓整體非投資等級債表現 2. 市場預期第四季歐洲經濟將陷入衰退，市場認為ECB將逐步放緩升息步伐，利率風險降溫下歐洲非投等債逆市上揚
	全球高收益債	-0.89%	
	美國高收益債	-1.37%	
	歐洲高收益債	0.53%	
	亞洲高收益債	-0.53%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/11/4。
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：2022/11/4。



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	2022/11/4 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3553	-5.16%	13.55%
穩健型		15.1170	-11.18%	51.17%
積極型		15.1703	-14.35%	51.70%
增額保守型	2013/11/1	11.3550	-5.54%	13.55%
增額穩健型	2014/4/28	13.0455	-10.85%	30.46%
增額積極型	2014/4/28	13.9952	-14.20%	39.95%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/11/4。



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