



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



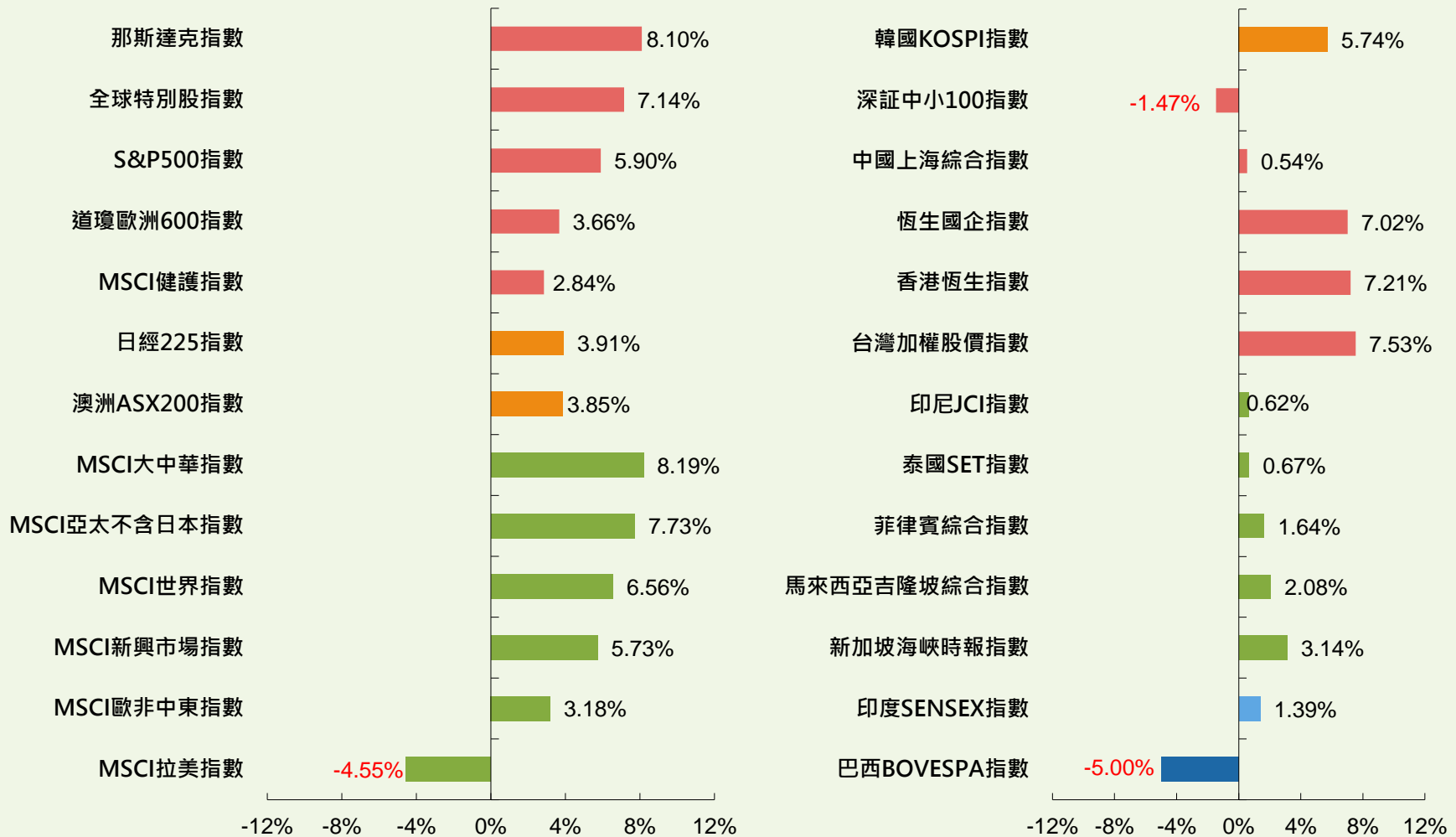
# CAPITAL

## 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：2022/11/11。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：2022/11/11。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

Fed立場堅定於11月FOMC會議表示終端利率將高於9月預期，使經濟軟著陸的機率逐漸降低，但市場料Fed將放緩升息路徑，股市技術面及股價動能有望觸底反彈，故維持中性看法。

中 性

## 歐洲

烏俄戰事持續，歐洲能源危機尚未解除，為壓制通膨，ECB於10月底大舉升息3碼，但因現今歐股PE估值來到近10年低點，且企業基本面具韌性，故維持正向看法。

正 向

## 大中華

海外利率環境變化、中國經濟維穩政策影響盤勢。中國景氣率先觸底，人行貨幣寬鬆，加上估值依舊合理，有望吸引資金回補，將有利股市築底。故維持陸港股長期看好建議。

正 向

## 新興市場

新興國家與美國利差縮窄，緩解貶值壓力。印度財報優異、內需暢旺；巴西大選結束，不確定性降溫，且升息循環結束，預期消費好轉。整體股市估值偏低，看法維持正向。

正 向

## 台灣

股價已提前反映對未來的悲觀預期，且評價面已落在相對低檔，短線又有國安基金進場，加上金管會祭出限空令護盤，待籌碼沈澱築底完成後，台股可望重回多頭軌道。

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		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>非投資等級債</b>			
全球優先順位 非投等債		歐洲非投資等級債	
全球非投資等級債		亞洲非投資等級債	
美國非投資等級債		中國非投資等級債	

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



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	4.17%	美德10年期公債利率大幅下滑
投資等級債	全球投資等級債	3.44%	1. 美就業數據強勁，歐元區零售符合預期，且油價不墜、美10月CPI公佈前市場觀望，債市上半週表現承壓 2. 美10月通膨增速終見放緩，強化市場對Fed 12月僅升息2碼的預期，利率風險趨緩，激勵投資級債上漲
	美國投資等級債	2.49%	
	歐洲投資等級債	1.269%	
	亞洲投資等級債	1.06%	
新興市場債	全球新興市場債	3.91%	1. 美國10月CPI降幅大於市場預期，使得美債殖利率大幅滑落，風險情緒明顯回升，激勵新興債強勢反彈 2. 波蘭央行二度維持利率不變，市場先前預期將升息一碼，顯示升息循環已進入尾聲，波蘭公債因此強漲，並帶動歐非中東債市強勢表態
	亞洲新興市場債	1.73%	
	歐非中東新興市場債	5.00%	
	拉丁美洲新興市場債	3.66%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	2.80%	1. 美國10月CPI大幅回落，市場料Fed將放緩升息路徑，使避險情緒降溫，且第三季企業基本面仍具韌性，故資金大舉回流風險性債種，近一週非投資等級債全數走高 2. 中國非投資等級債表現最佳，主因中國政府釋出一籃子持穩房地產市場之政策所致
	全球非投資等級債	2.57%	
	美國非投資等級債	1.27%	
	歐洲非投資等級債	2.36%	
	亞洲非投資等級債	2.63%	

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

主要央行在通膨明顯降溫前維持積極升息政策，利率風險難見大幅緩解，投資級債仍將受到影響，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，加上殖利率具吸引力，投資級債有機會受惠，因此看法上調至中性偏多。

## 新興市場債

偏空

新興主權債面臨新興國家經濟成長持續放緩的風險，企業債方面，則因海外需求降溫而持續下修展望。現階段聯準會維持偏鷹立場，美債殖利率料維持高檔震盪，美元在避險需求支撐下依舊偏強勢。短期新興債表現恐保持疲弱態勢，因此維持偏空看法。

## 非投資等級債

中性

為壓制高漲的通膨，今年Fed立場偏鷹，採取快速升息的貨幣政策，故使市場利率風險升溫，資金流出風險債種，非投資等級債仍有信用利差擴大的可能，但因近期孳息優勢浮現，故上調看法至中性。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/11/11。



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	2022/11/11 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3326	-5.35%	13.33%
穩健型		15.2699	-10.28%	52.70%
積極型		15.3875	-13.13%	53.87%
增額保守型	2013/11/1	11.3234	-5.80%	13.23%
增額穩健型	2014/4/28	13.1138	-10.38%	31.14%
增額積極型	2014/4/28	14.1631	-13.18%	41.63%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/11/11。



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