



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



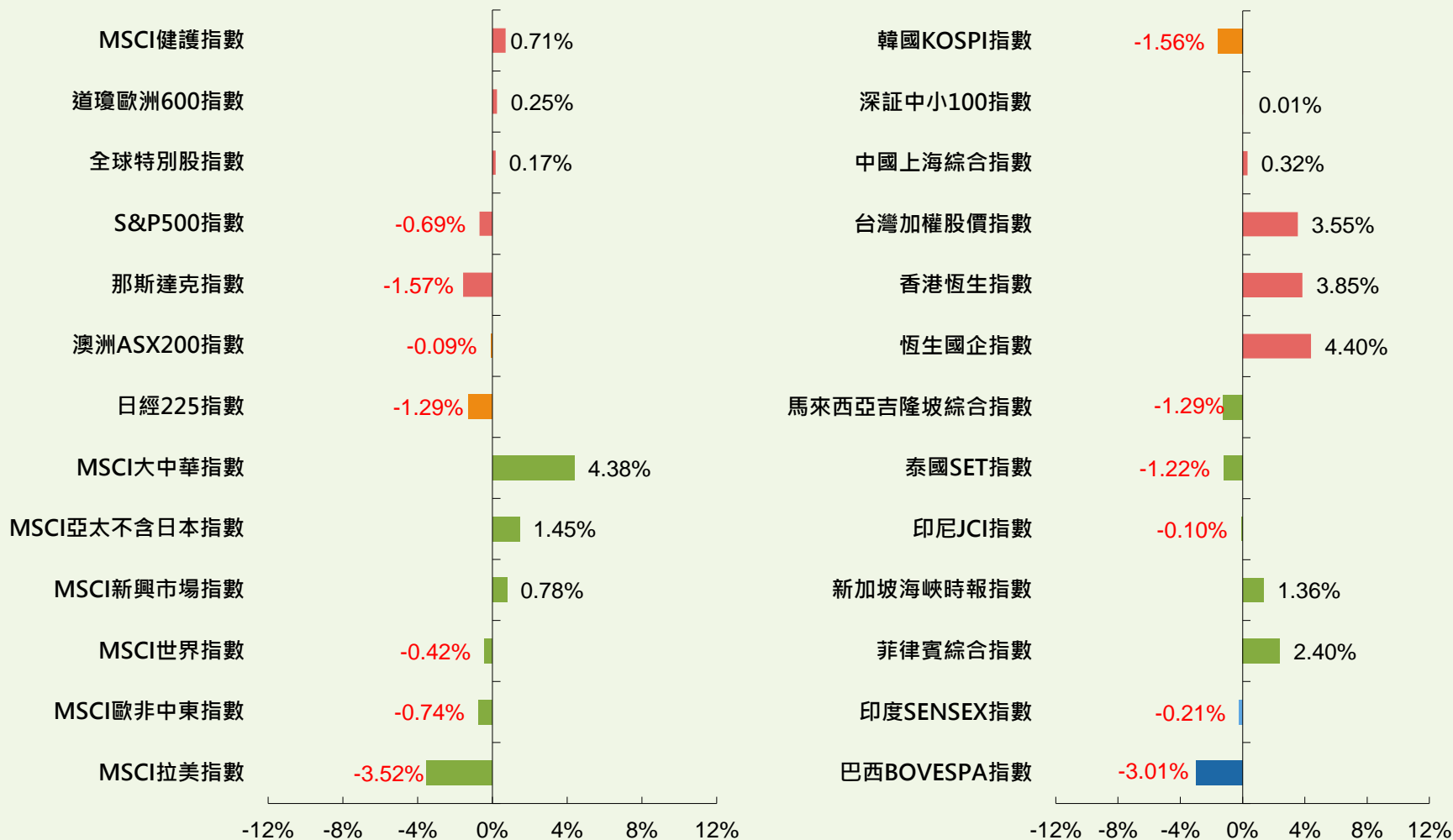
# CAPITAL

## 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：2022/11/18。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：2022/11/18。



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11/11數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/11/18。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.50%	美10年期公債利率反彈走升，德債續降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 1.16%	1. 美10月PPI增幅低於預期，顯示美國通膨放緩成形，市場預期Fed可望緩升息 2. 英國CPI續揚，歐洲通膨不減，且Fed官員認為通膨雖降但仍高，政策不宜過早放鬆，投資級債漲幅收斂
	美國投資等級債 1.19%	
	歐洲投資等級債 0.89%	
	亞洲投資等級債 2.24%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 1.52%	1. 通膨回落、美中關係緩和，市場風險情緒回溫，激勵新興債全面上漲 2. 印尼、菲律賓央行分別升息兩碼及三碼，符合市場預期，其中菲國央行因持續跟隨Fed升息腳步，菲律賓披索大幅反彈，激勵菲國公債強彈，帶動新興亞債漲幅居前
	亞洲新興市場債 3.07%	
	歐非中東新興市場債 0.96%	
	拉丁美洲新興市場債 1.46%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債 0.54%	1. 儘管美國Fed官員釋出鷹派言論，但企業財報優於預期且非投資等級債券發行量減少，進而提振債市走高 2. 由於市場利率風險降溫，且企業基本面較金融海嘯時良好，違約風險處於低檔，資金逐步回流下亞洲非投資等級債表現最佳
	全球非投資等級債 0.92%	
	美國非投資等級債 0.55%	
	歐洲非投資等級債 0.09%	
	亞洲非投資等級債 8.49%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/11/18。  
 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：2022/11/18。



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	2022/11/18 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3595	-5.13%	13.59%
穩健型		15.3389	-9.88%	53.39%
積極型		15.4973	-12.51%	54.97%
增額保守型	2013/11/1	11.3510	-5.58%	13.51%
增額穩健型	2014/4/28	13.1574	-10.09%	31.57%
增額積極型	2014/4/28	14.2558	-12.61%	42.56%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/11/18。



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