



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



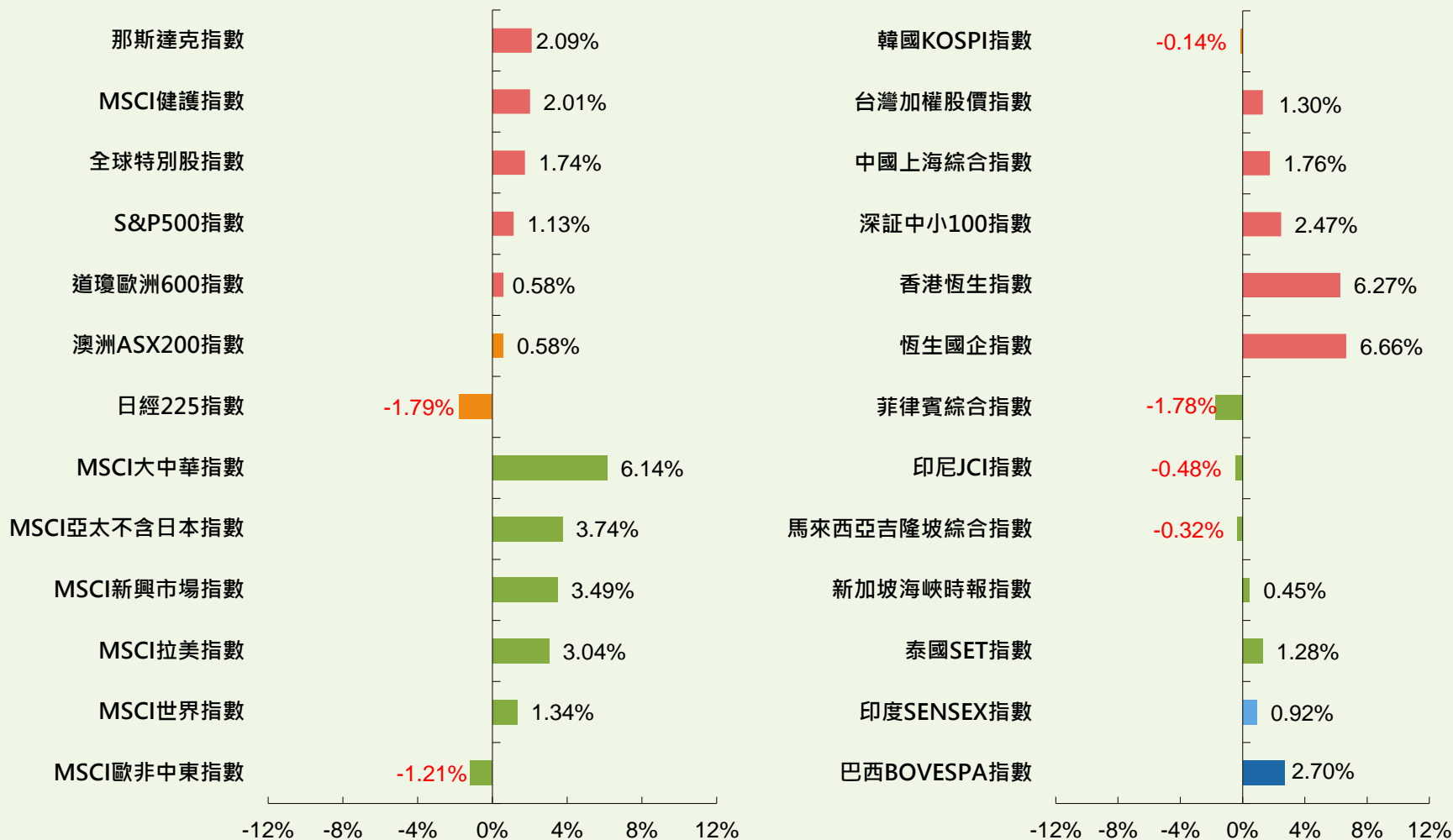
CAPITAL

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：2022/12/2。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：2022/12/2。



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	
投資等級債			
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	
新興市場債			
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	
非投資等級債			
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11/25數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/12/2。



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	1.70%	美德10年期公債利率續降
投資等級債	全球投資等級債	1.61%	1. 美10月核心PCE年增5%，增速放緩且符合預期，通膨降溫帶動公債殖利率下滑，利率風險同步下降 2. Fed主席表示升息已有實質進展，12月緩升息機率大增，加上通膨預期下滑，投資級債全數走揚
	美國投資等級債	1.74%	
	歐洲投資等級債	0.93%	
	亞洲投資等級債	1.79%	
新興市場債	全球新興市場債	2.25%	1. Fed主席鮑威爾鷹派立場軟化，美債殖利率大幅回落，避險情緒消退令美元指數續弱，新興債全面上漲 2. 泰國央行如市場預期宣佈升息一碼，貨幣政策未再轉鷹，激勵泰國公債走揚，並帶動新興亞債走勢
	亞洲新興市場債	2.33%	
	歐非中東新興市場債	1.62%	
	拉丁美洲新興市場債	2.99%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.87%	1. 鮑威爾發表偏鴿言論，令市場預期Fed將放緩升息步伐，近一週非投資等級債全數上漲 2. 由於利率風險降溫，使美元匯率從高位回落，加之中國提出一系列穩房市支持政策，令亞洲非投等債表現大幅優於其他債券
	全球非投資等級債	1.19%	
	美國非投資等級債	0.87%	
	歐洲非投資等級債	0.32%	
	亞洲非投資等級債	5.39%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/12/2。
 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：2022/12/2。



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	2022/12/2 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3599	-5.12%	13.60%
穩健型		15.4402	-9.28%	54.40%
積極型		15.6502	-11.64%	56.50%
增額保守型	2013/11/1	11.3475	-5.60%	13.47%
增額穩健型	2014/4/28	13.2070	-9.75%	32.07%
增額積極型	2014/4/28	14.3493	-12.03%	43.49%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2022/12/2。



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