



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



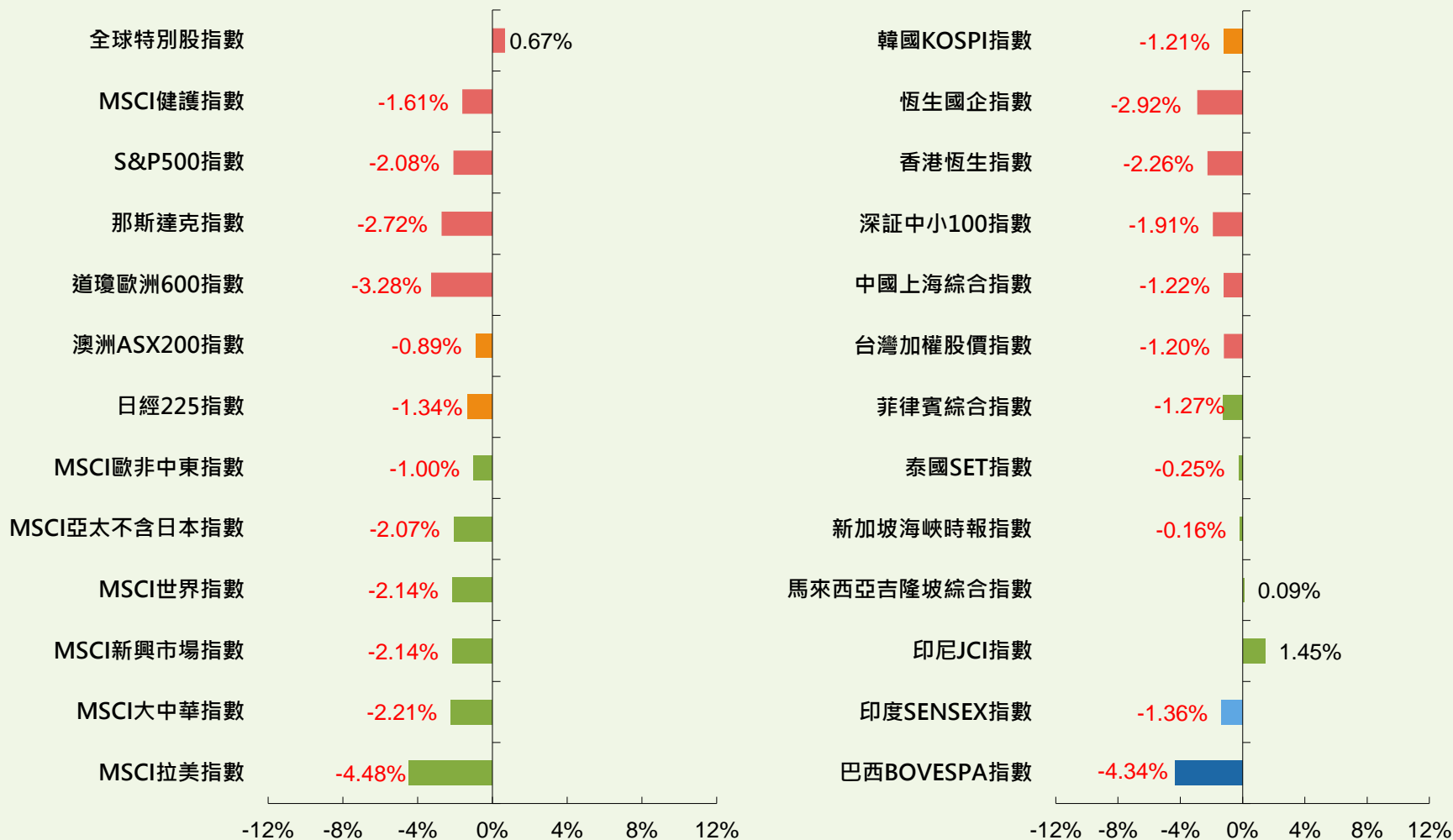
# CAPITAL

## 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：2022/12/16。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：2022/12/16。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

最新會議紀要顯示將會放緩升息步伐，基準利率可能會維持在高檔直至通膨回落，但由於美國期中選舉結束，政治風險降溫，且技術面與股價動能似有觸底跡象，故維持中性看法。

中 性

## 歐洲

歐洲通膨持續創新高且烏俄戰爭尚未緩解，令經濟放緩議題再現，但現今歐股本益比來到近十年低點，推測股市已反映前述擔憂，且企業基本面具韌性，故維持正向看法。

正 向

## 大 中 華

防疫措施放寬及地產維穩政策增添經濟動能，中國景氣有望率先觸底。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；巴西財政政策雖未明朗，但升息循環結束，預期消費好轉。整體股市估值偏低，看法維持正向。

正 向

## 台 灣

巴菲特重押台積電提振投資情緒，當前股價已反映對未來的悲觀預期，且評價面落在相對低檔，短線國安基金進場、金管會限空令，有利籌碼沈澱，因此調升至正向看法。

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12/9數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/12/16。



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	-0.35%	美德10年期公債利率走勢分歧
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.21%	1. Fed、ECB及BOE皆升息兩碼，然整體看來立場仍偏鷹，利率風險尚存 2. 升息放緩，然預估終點利率更高恐將打壓景氣，除ECB預告QT令歐洲投資級債承壓外，避險情緒升溫驅動多數投資級債上揚
	美國投資等級債	0.59%	
	歐洲投資等級債	-1.10%	
	亞洲投資等級債	0.36%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-0.06%	1. 美國11月CPI數據進一步走弱與FOMC會議結果偏鷹拉鋸之下，使得新興市場債自波段高點小幅回落 2. 中國逐步解封，令大宗商品價格回升，提振拉美債市逆勢收紅 3. 菲律賓央行追隨Fed升息兩碼，政策立場偏鷹，使得新興亞債走勢偏弱
	亞洲新興市場債	-0.10%	
	歐非中東新興市場債	-0.17%	
	拉丁美洲新興市場債	0.10%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債	-0.03%	1. Fed如預期升息兩碼加之美國11月CPI大幅回落，令市場風險情緒走尖美國非投等債收漲，但因上周ECB發表鷹派言論使資金轉偏保守之勢，歐洲非投等債近一周承壓 2. 中國政府為維穩房地產市場，有意釋出更多刺激需求之政策，加上美元回落，亞洲非投等債逆市收紅
	全球非投資等級債	0.11%	
	美國非投資等級債	-0.00%	
	歐洲非投資等級債	-0.43%	
	亞洲非投資等級債	0.96%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2022/12/16。  
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

偏多

美國通膨降溫，雖Fed強調不見明顯改善不改高利率政策。然坦言會衡量景氣衝擊影響，升息步伐料將放緩，利率風險可望下降。全球經濟衰退風險升溫，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，有利於吸引資金進駐，因此看法上調至偏多。

## 新興市場債

中性  
偏空

儘管新興國家經濟成長放緩風險未減，然近期因通膨觸頂態勢確立，Fed可能放緩升息步伐，使得公債殖利率回落，利率風險因此下降。評價面，當前新興債利差及殖利率水準具有吸引力，因此小幅上調投資看法至中性偏空。

## 非投資等級債

中性

Fed釋出偏鴿立場表明將放緩升息步伐，令風險偏好情緒回暖，雖近期製造業數據表現趨疲，經濟風險仍有擴大疑慮，但非投資等級債近期孳息優勢浮現，加上美元逐漸從高位回落令資金回流風險性債券，故維持中性看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2022/12/16。



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	2022/12/16 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3787	-4.97%	13.79%
穩健型		15.3375	-9.89%	53.38%
積極型		15.4975	-12.50%	54.97%
增額保守型	2013/11/1	11.3595	-5.50%	13.59%
增額穩健型	2014/4/28	13.1330	-10.25%	31.33%
增額積極型	2014/4/28	14.2260	-12.79%	42.26%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/12/16。



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