



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



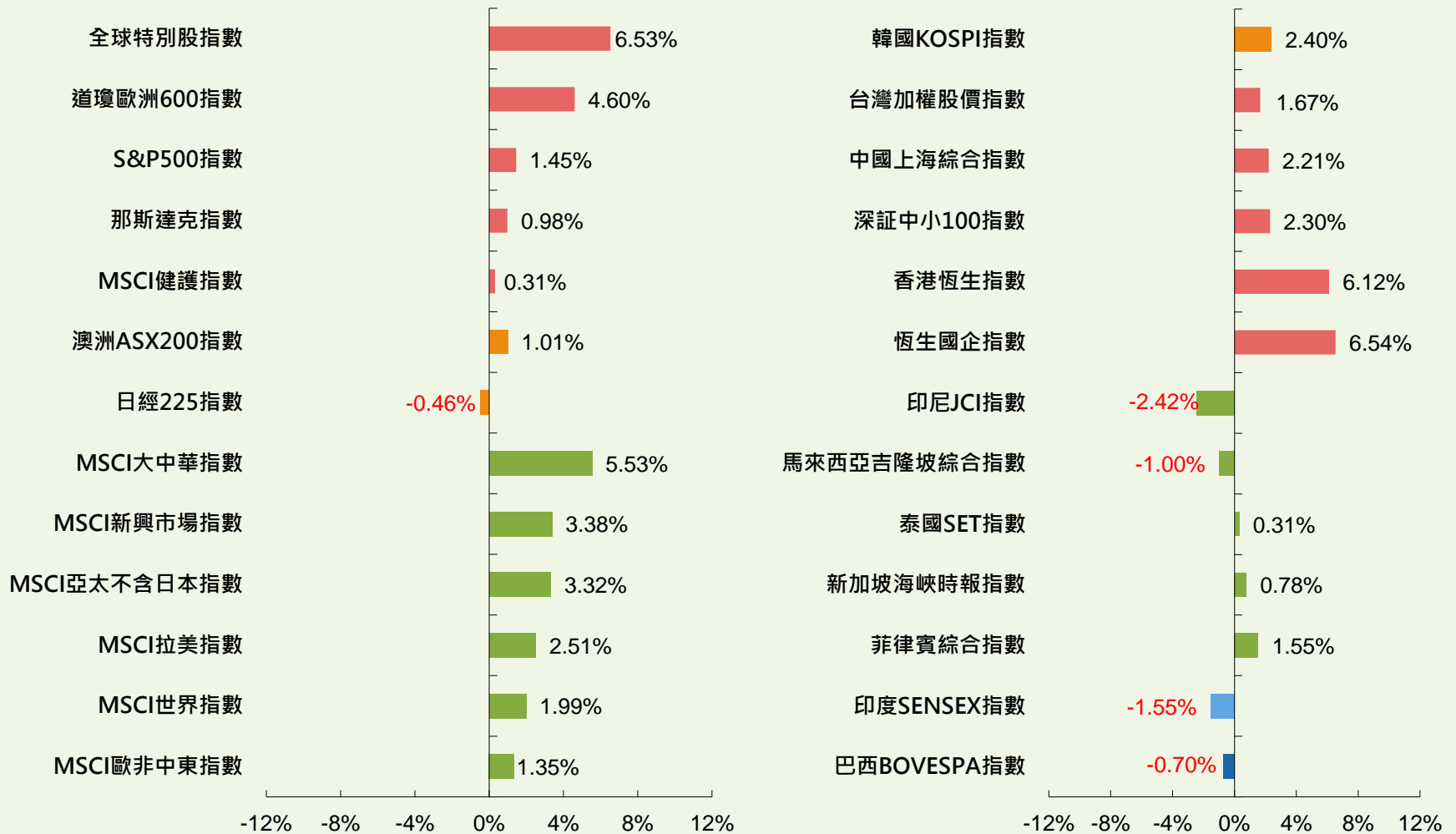
# CAPITAL

## 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：2023/1/6。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：2023/1/6。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

Fed於12月升息兩碼，且主席鮑威爾於會後記者會仍持鷹派言論，加之冬季氣候嚴寒影響經濟活動及油價表現，技術面與股價動能仍處疲弱之勢，故維持中性看法。

中 性

## 歐洲

通膨自高檔回落，但因能源價格仍持續影響民生經濟，且烏俄戰爭尚未有平息跡象，故本益比雖已至近十年低位，但基於考量政經等風險因素，將投資評等下調至中性看法。

中 性

## 大 中 華

防疫措施放寬及地產維穩政策注入正向動能，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

新興國家升息循環接近尾聲，其中印度通膨低於預期、企業獲利高成長；巴西消費預期好轉；東協物價回落、觀光產業回溫。整體股市估值偏低，看法維持正向。

正 向

## 台 灣

美國貨幣緊縮趨緩、地緣政治風險下降，令台股評價回復。雖出口趨緩風險仍存，但內需復甦可望成為今年經濟成長重心，預估GDP維持成長趨勢，因此維持台股正向看法。

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2022/12/30數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/1/6。



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 1.18%	美德10年期公債利率下滑
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 1.44%	1. Fed會議紀要顯示官員皆認為今年不會降息、基準利率甚至到5%以上，鷹派立場小幅推升公債殖利率 2. 美歐PMI持續回落，歐元區通膨增速放緩，市場預期主要央行升息終點將至，投資級債反彈上漲
	美國投資等級債 1.84%	
	歐洲投資等級債 1.21%	
	亞洲投資等級債 0.86%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 0.78%	1. 美債殖利率及美元指數同步回落，加上數個新興國家最新CPI增速低於市場預期，激勵新興債普遍走揚 2. 巴西政府將不會干預燃油定價，消息緩解政策不確定性擔憂，令巴西公債反彈，激勵整體拉美債市表現
	亞洲新興市場債 -0.54%	
	歐非中東新興市場債 0.63%	
	拉丁美洲新興市場債 1.62%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債 1.88%	1. 美國就業數據表現優異但薪資增長低於預期，利率風險回落提振樂觀情緒，資金進而流入風險債券，令非投資等級債走高 2. 中國政府有意釋出更多穩經濟政策，加上美元回落使亞洲非投資等級債逐漸拾回市場目光，近一週隨美國非投等債收紅
	全球非投資等級債 1.75%	
	美國非投資等級債 2.28%	
	歐洲非投資等級債 1.06%	
	亞洲非投資等級債 3.99%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/1/6。  
 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，料升息步伐將放緩，有利投資等級債表現。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，有利於吸引資金進駐，因此看法維持偏多。

## 新興市場債

中性

通膨回落趨勢確立，且Fed料將放緩升息步伐，利率風險趨緩。另一方面，新興債信用利差與殖利率水準皆具相對吸引力，因此將投資建議由中性偏空調升至中性。

## 非投資等級債

中性

美國通膨已回落，且觀察十年公債殖利率亦逐漸回歸平穩，利率風險漸小令風險情緒大幅回溫，且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，但經濟風險仍有擴大疑慮，因此維持中性看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/1/6。



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	2023/1/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3559	0.38%	13.56%
穩健型		15.3079	0.78%	53.08%
積極型		15.4861	0.98%	54.86%
增額保守型	2013/11/1	11.3435	0.34%	13.43%
增額穩健型	2014/4/28	13.1209	0.61%	31.21%
增額積極型	2014/4/28	14.2229	0.80%	42.23%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/1/7。



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