



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



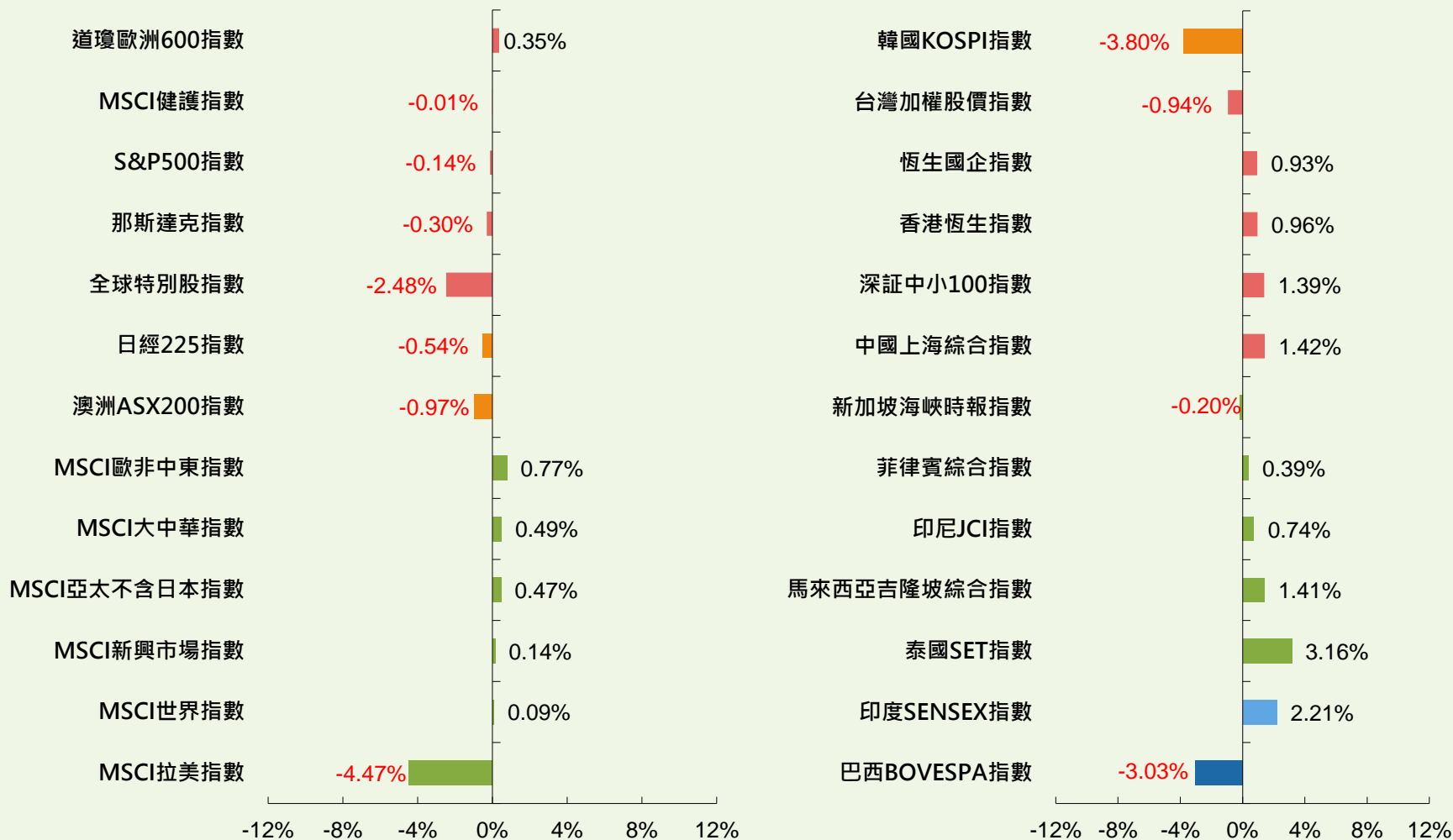
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 2022/12/26~2023/1/2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：2023/1/2。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

# 2022/12/26~2023/1/2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：2023/1/2。



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



# 2022/12/26~2023/1/2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2022/12/23數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/1/2。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 2022/12/26~2023/1/2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	-0.99%	美德10年期公債利率走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.71%	1. ECB官員表示，到2023年中旬預計仍將維持升息，且每次幅度可能都在2碼，鷹派立場推升歐債殖利率 2. 儘管市場對景氣看法保守，且預計衰退者不在少數，然央行目前仍維持鷹派立場，公債殖利率上升打壓投資級債
	美國投資等級債	-0.85%	
	歐洲投資等級債	-0.67%	
	亞洲投資等級債	-0.43%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.29%	1. 美債殖利率持續回升，令新興債市普遍走跌 2. 巴西政府宣布延長燃料稅豁免期，加上新任總統魯拉擬提高財政預算上限，引發市場擔憂巴西財政赤字進一步惡化，巴西公債因此承壓，拖累拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-0.47%	
	歐非中東新興市場債	0.09%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.68%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.50%	1. 美國初領失業救濟金人數鄰近歷史低點，市場擔憂Fed態度將持續偏鷹，故風險情緒回落債市承壓，美國非投資等級債近一周收低 2. 中國有望釋出更多維穩房產政策加之美元從高位回落，以致市場樂觀情緒湧現，資金回流亞洲非投資等級債近一周逆市收紅
	全球非投資等級債	-0.32%	
	美國非投資等級債	-0.80%	
	歐洲非投資等級債	0.13%	
	亞洲非投資等級債	0.98%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/1/2。  
 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

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：2023/1/2。



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	2022/12/30 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3125	-5.52%	13.13%
穩健型		15.1891	-10.76%	51.89%
積極型		15.3365	-13.41%	53.36%
增額保守型	2013/11/1	11.3056	-5.95%	13.06%
增額穩健型	2014/4/28	13.0407	-10.88%	30.41%
增額積極型	2014/4/28	14.1106	-13.50%	41.11%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2022/12/30。



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