



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



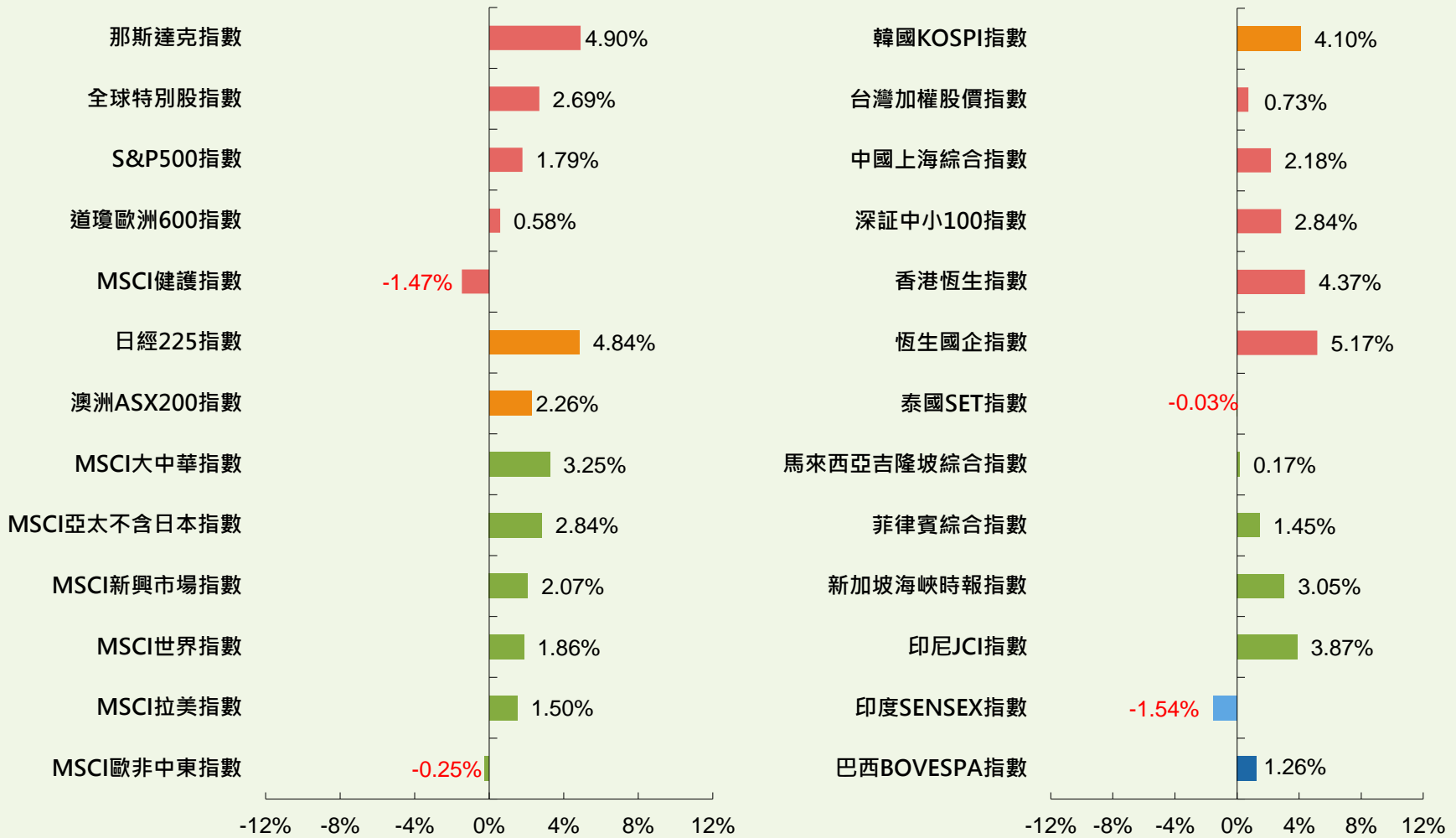
# CAPITAL

## 全球金融市場周報

# 近二週主要股市表現



私校退撫儲金管理會



資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/1/27。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

# 近二週全球大事件



私校退撫儲金管理會



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/1/27。



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



# 近二週債券殖利率變動



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2023/1/13數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/1/27。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 近二週主要債市表現



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 -0.26%	美10年期公債利率持平，德債利率上揚
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.48%	1. 美12月PPI年增率降至6.2%，Fed關注的核心PCE年增降至4.4%，通膨持續降溫，貨幣政策有機會提前轉向 2. 歐元區12月CPI續降且景氣放緩，市場期待央行立場轉鴿。Fed今年首場FOMC會議前，投資級債震盪上揚
	美國投資等級債 0.46%	
	歐洲投資等級債 0.24%	
	亞洲投資等級債 0.23%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 1.16%	1. Fed立場不再激進偏鷹，風險情緒恢復令資金回流，新興債全面走揚 2. 新興國家央行持續放緩升息，過去兩週包括馬來西亞、南非、哥倫比亞央行升息幅度皆低於市場預期，貨幣緊縮趨緩提振新興債表現
	亞洲新興市場債 1.51%	
	歐非中東新興市場債 0.80%	
	拉丁美洲新興市場債 1.42%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債 0.32%	1. FOMC投票委員釋出目前利率已達限制性水位顯示本次貨幣緊縮政策逐漸到達尾聲，拉抬市場樂觀情緒，進一步推升非投資等級債 2. 中國國新辦發佈將加大對互聯網等多項產業的投資力度，且去年12月全國商品房銷售回溫，使得亞洲非投資等級債漲幅居前
	全球非投資等級債 0.52%	
	美國非投資等級債 0.07%	
	歐洲非投資等級債 0.72%	
	亞洲非投資等級債 1.46%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/1/27。  
 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：2023/1/27。



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	2023/1/19 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4137	0.89%	14.14%
穩健型		15.4516	1.73%	54.52%
積極型		15.6290	1.91%	56.29%
增額保守型	2013/11/1	11.3934	0.78%	13.93%
增額穩健型	2014/4/28	13.2108	1.30%	32.11%
增額積極型	2014/4/28	14.3228	1.50%	43.23%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/1/19。



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