



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



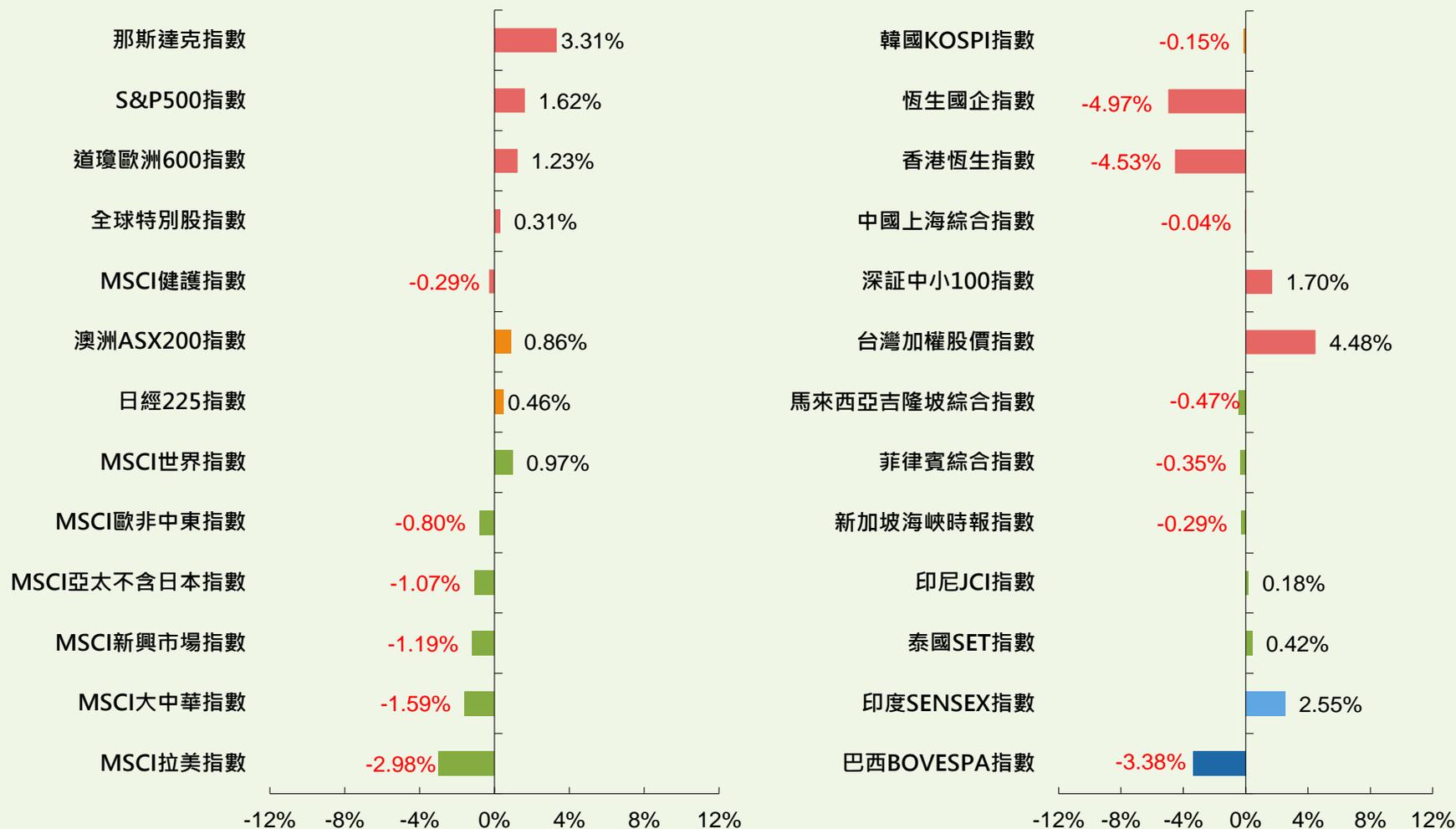
CAPITAL

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：2023/2/3。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：2023/2/3。



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	
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2023/1/27數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/2/3。



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	0.03%	美10年期公債利率上升，德債利率下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.43%	1. Fed、ECB升息幅度皆符合預期，且會後聲明被市場偏鴿派解讀，利率風險續降趨勢不變 2. 歐元區1月CPI增幅續降，雖美歐中經濟數據多數顯優，投資人續押注央行立場轉鴿，投資級債續揚
	美國投資等級債	0.34%	
	歐洲投資等級債	0.74%	
	亞洲投資等級債	0.74%	
新興市場債	全球新興市場債	0.80%	1. Fed如預期升息1碼，官員鷹派立場軟化，利率風險持續消退，風險情緒回升之下，資金回流新興市場債 2. 印尼及泰國公布一月CPI，兩者皆較前月值及預期值低，通膨回落令東南亞國家公債利率下滑，新興亞債漲幅居前
	亞洲新興市場債	1.13%	
	歐非中東新興市場債	0.74%	
	拉丁美洲新興市場債	0.70%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.77%	1. Fed如期升息1碼且基準利率已達限制性區間，加之會後聲明鷹派立場已逐漸轉向，令市場風險情緒回暖，全數非投資等級債收高 2. 近一週利差下降幅度為2022年4月以來之最，由於勞動市場及各大央行皆釋放較鴿派的資訊，信用風險降低拉抬非投資等級債表現
	全球非投資等級債	0.91%	
	美國非投資等級債	1.03%	
	歐洲非投資等級債	1.13%	
	亞洲非投資等級債	0.23%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/2/3。
 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：2023/2/3。



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	2023/2/4 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3966	0.74%	13.97%
穩健型		15.5348	2.28%	55.35%
積極型		15.7634	2.78%	57.63%
增額保守型	2013/11/1	11.3859	0.71%	13.86%
增額穩健型	2014/4/28	13.2734	1.78%	32.73%
增額積極型	2014/4/28	14.4270	2.24%	44.27%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/2/4。



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