



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



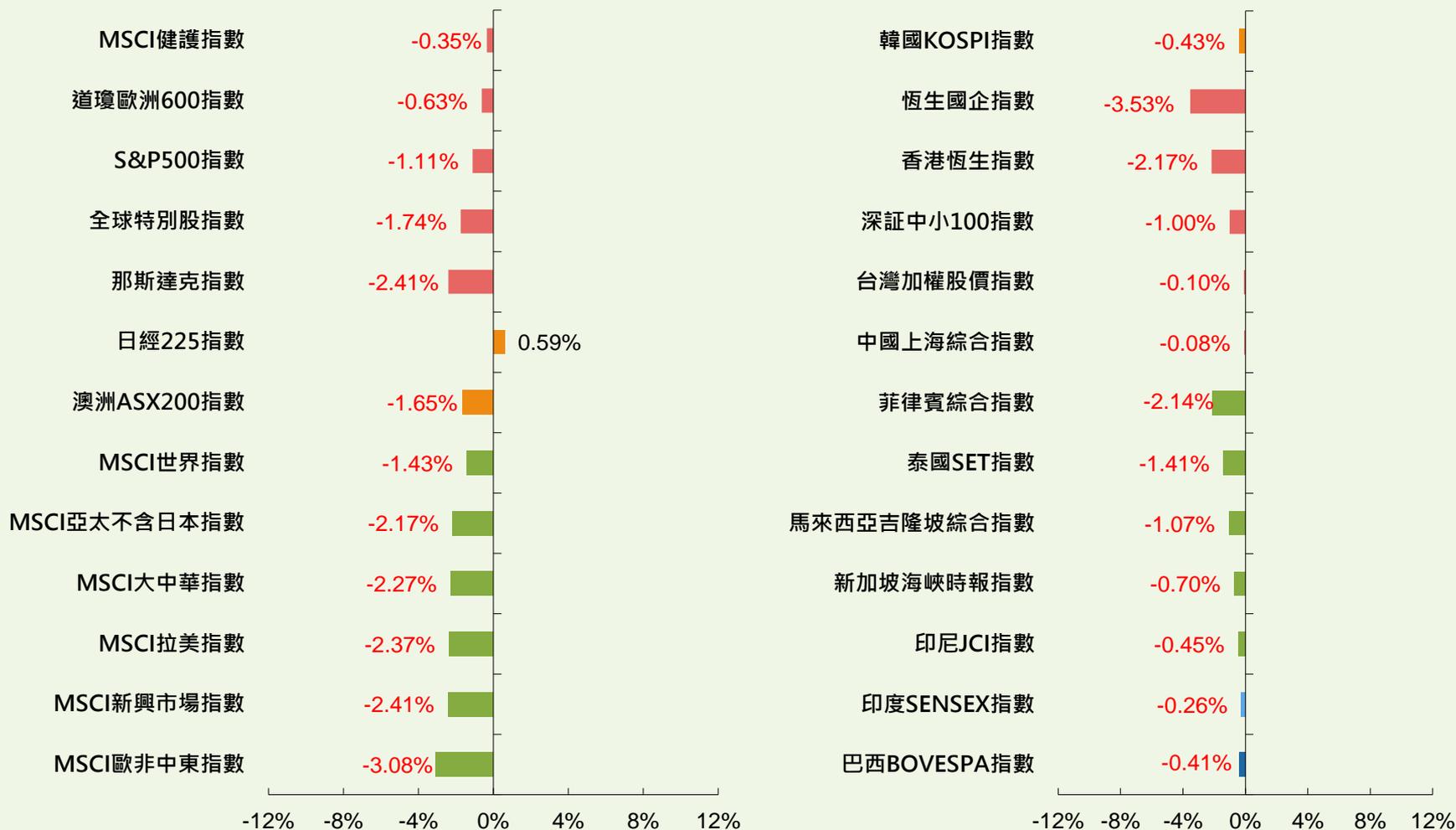
CAPITAL

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：2023/2/10。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：2023/2/10。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

美國通膨回落趨勢明確，且Fed已於近兩次FOMC會議逐步放緩升息步調，令市場預期經濟軟著陸機率上揚，風險情緒回暖而資金也從價值類股回流成長類股，故將評等上調至正向。

正向

歐洲

ECB表明後續將持續緊縮貨幣政策令市場避險情緒升溫，利率風險猶存但觀察歐股本益比仍低於長期平均水準，再者企業2022年Q4財報尚佳，故維持中性看法。

中性

大中華

防疫鬆綁、總經數據顯示中國景氣朝復甦邁進，機構上修陸港股企業獲利，外資流向明顯回補，而目前估值尚處合理位置，儘管美中關係變化干擾，仍給予中長期看好的建議。

正向

新興市場

美元壓力緩解，從PMI趨勢觀察，EPS亦遭低估，預期今年獲利保持正增長。包括中、韓、泰及菲律賓較佳，獲利可望雙位數增長，估值則介於便宜到合理區間，看法維持正向。

正向

台灣

雖臺灣出口趨緩風險仍存，但內需可望成為今年經濟增長的重心；美國貨幣緊縮趨緩，加上中國解封利多，經濟復甦預期提振市場信心，台股轉為評價修復行情，維持正向看法。

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2023/2/3數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/2/10。



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	-1.59%	美德10年期公債利率同步走升
投資等級債	全球投資等級債	-1.82%	1. Fed主席表示，雖肯定美通膨趨緩，唯重申仍需升息且維持限制性的利率水準，利率風險推升公債殖利率 2. 主要央行雖見通膨放緩，不過在通膨進一步滑落前，貨幣政策需維持緊縮，投資級債遭賣壓拉回
	美國投資等級債	-1.68%	
	歐洲投資等級債	-0.83%	
	亞洲投資等級債	-0.93%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.66%	1. Fed官員相繼釋出鷹派訊號，利率風險再度上升，美元指數強勢反彈，新興市場債遭遇獲利了結賣壓 2. 由於巴西總統魯拉持續抨擊巴西央行的貨幣政策，引發市場擔心巴西央行的獨立性問題，巴西公債因此走弱，並拖累拉美債市表現
	亞洲新興市場債	-1.75%	
	歐非中東新興市場債	-2.55%	
	拉丁美洲新興市場債	-3.23%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-1.63%	1. 美1月非農就業數據強勁且多數Fed官員發表鷹派言論，表明需將基準利率上調至限制性水平，消息一出令市場利率風險升溫，非投資等級債承壓 2. 避險情緒走揚使美元指數近期走高，以致資金流出新興市場，使亞洲非投資等級債收低
	全球非投資等級債	-1.77%	
	美國非投資等級債	-1.83%	
	歐洲非投資等級債	-0.23%	
	亞洲非投資等級債	-1.09%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/2/10。
 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

美歐通膨降溫，Fed及ECB等主要央行升息步伐持續放緩。然通膨增速仍高，為抗通膨，升息頂點及高利率維持的時間可能超過市場預期，利率風險造成的波動尚存。唯今年存在經濟衰退風險，投資等級債吸引避險需求資金，且殖利率也具投資價值，故維持偏多看法。

新興市場債

中性

通膨回落趨勢確立，Fed放緩升息步伐，利率風險趨緩。現階段，新興債信用利差與殖利率水準皆具相對吸引力，惟須留意高利率環境使景氣放緩，企業債面臨基本面風險，因此維持中性看法。

非投資等級債

中性

美國通膨回落趨勢明確，市場預期升息循環即將進入尾聲，令風險情緒大幅回暖，但由於企業借貸成本提高、經濟風險尚有擴大疑慮，雖非投資等級債近期孳息優勢浮現、美元逐漸從高位回落，令資金回流風險性債券，然而考量各項風險，仍維持中性投資看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/2/10。



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	2023/2/10 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3984	0.76%	13.98%
穩健型		15.5174	2.16%	55.17%
積極型		15.7501	2.70%	57.50%
增額保守型	2013/11/1	11.3828	0.68%	13.83%
增額穩健型	2014/4/28	13.2605	1.69%	32.60%
增額積極型	2014/4/28	14.4138	2.15%	44.14%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/2/10。



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