



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



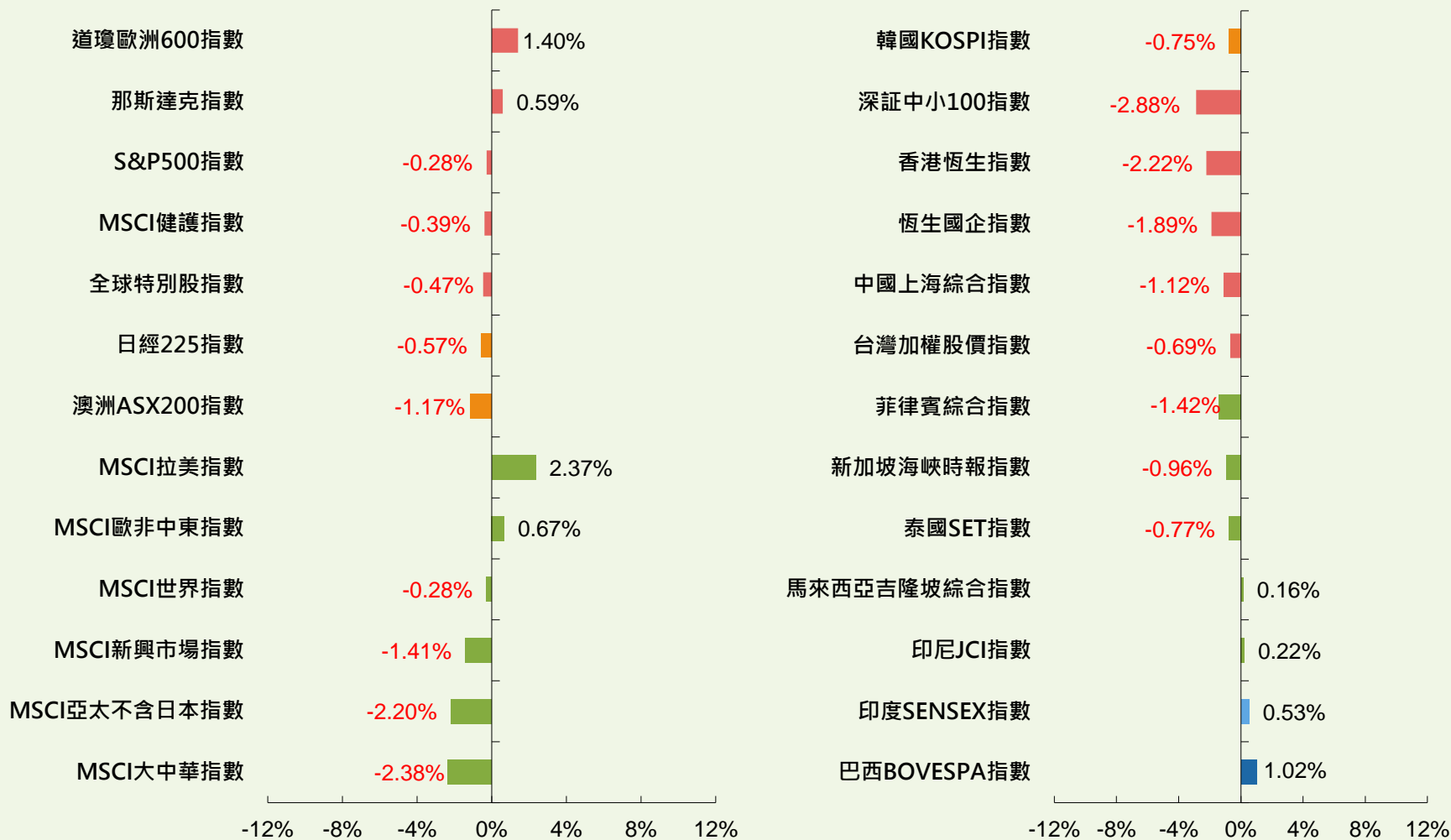
# CAPITAL

## 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：2023/2/17。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：2023/2/17。



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	
<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2023/2/10數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/2/17。



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	-1.02%	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	-0.74%	美國1月CPI及PPI雖維持下降趨勢但降速趨緩，而德國通膨放緩但仍有雙位數增速，Fed及ECB等主要央行都支持再升息且維持高利率，利率風險升溫令投資級債走低
	美國投資等級債	-0.66%	
	歐洲投資等級債	-0.53%	
	亞洲投資等級債	-0.72%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.24%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國1月CPI降幅放緩，加上Fed官員放鷹，導致美債殖利率及美元指數同步走升，打擊新興債表現</li> <li>2. 菲律賓央行升息2碼，且行長表示將採取更多措施來抑制持續竄高的通膨，貨幣政策維持鷹派，菲國公債走跌，拖累新興亞債走勢</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-1.80%	
	歐非中東新興市場債	-0.82%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.47%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.68%	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 美國1月CPI降幅不如預期令利率風險升溫，加之Fed官員持續放鷹使市場風險偏好情緒回落並預期升息循環將拉長，近一週資金流出非投資等級債基金，以致指數全數收低</li> <li>2. 美國十年期公債殖利率快速上竄逼近4%高位加大市場避險情緒走揚，不利於風險債券表現</li> </ol>
	全球非投資等級債	-0.81%	
	美國非投資等級債	-0.90%	
	歐洲非投資等級債	-0.40%	
	亞洲非投資等級債	-1.38%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/2/17。  
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：2023/2/17。



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	2023/2/18 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3937	0.72%	13.94%
穩健型		15.5281	2.23%	55.28%
積極型		15.7533	2.72%	57.53%
增額保守型	2013/11/1	11.3814	0.67%	13.81%
增額穩健型	2014/4/28	13.2717	1.77%	32.72%
增額積極型	2014/4/28	14.4173	2.17%	44.17%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/2/18。



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