



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



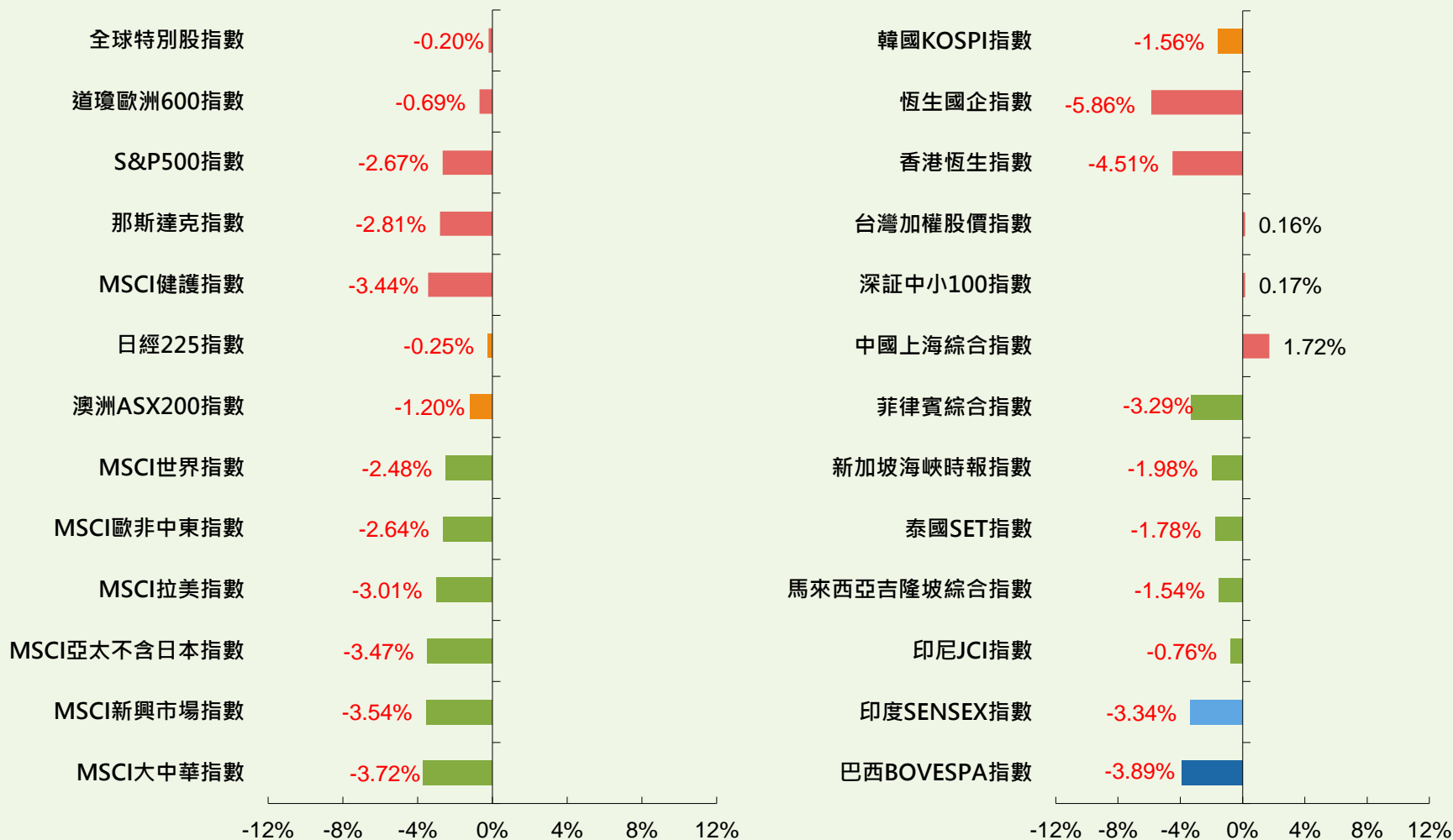
CAPITAL

全球金融市場周報

2/20~2/28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：2023/2/28。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

2/20~2/28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：2023/2/28。



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



2/20~2/28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2023/2/17數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/2/28。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

2/20~2/28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	-0.90%	美德10年期公債利率同步走升 1. Fed最新會議紀要顯示，儘管通膨下降但仍高於容許上限，首重抗通膨下續升息擔憂使利率風險增。 2. 近期通膨超乎預期，央行官員言論偏鷹派立場，加上經濟優於預期，續升息擔憂打壓投資級債表現 1. 美市場利率風險持續升溫，公債殖利率走揚，令債市走勢震盪，然而由於近期部分新興國家央行持續暫停升息，加上政府債務壓力普遍仍健康，新興債因此表現相對抗跌 2. 土耳其央行降息兩碼，激勵土國公債反彈，帶動歐非中東債走揚 1. 美國核心PCE高於預期且Fed官員表明通膨無法快速回降令利率風險升溫，使近一周資金大幅撤出非投資等級債，債券利差也呈擴大之勢 2. 歐洲非投資等級債近期跌幅較大，由於德國去年第四季GDP出現萎縮以致經濟衰退疑慮再現，使避險情緒走揚所致
投資等級債	全球投資等級債	-0.93%	
	美國投資等級債	-0.73%	
	歐洲投資等級債	-1.02%	
	亞洲投資等級債	-0.35%	
新興市場債	全球新興市場債	0.03%	
	亞洲新興市場債	0.32%	
	歐非中東新興市場債	-0.18%	
	拉丁美洲新興市場債	0.13%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.03%	
	全球非投資等級債	-0.10%	
	美國非投資等級債	0.36%	
	歐洲非投資等級債	-0.73%	
	亞洲非投資等級債	-0.30%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/2/28。
 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：2023/2/28。



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	2023/2/24 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3893	0.68%	13.89%
穩健型		15.4940	2.01%	54.94%
積極型		15.7152	2.47%	57.15%
增額保守型	2013/11/1	11.3788	0.65%	13.79%
增額穩健型	2014/4/28	13.2447	1.56%	32.45%
增額積極型	2014/4/28	14.3890	1.97%	43.89%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/2/24。



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