



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



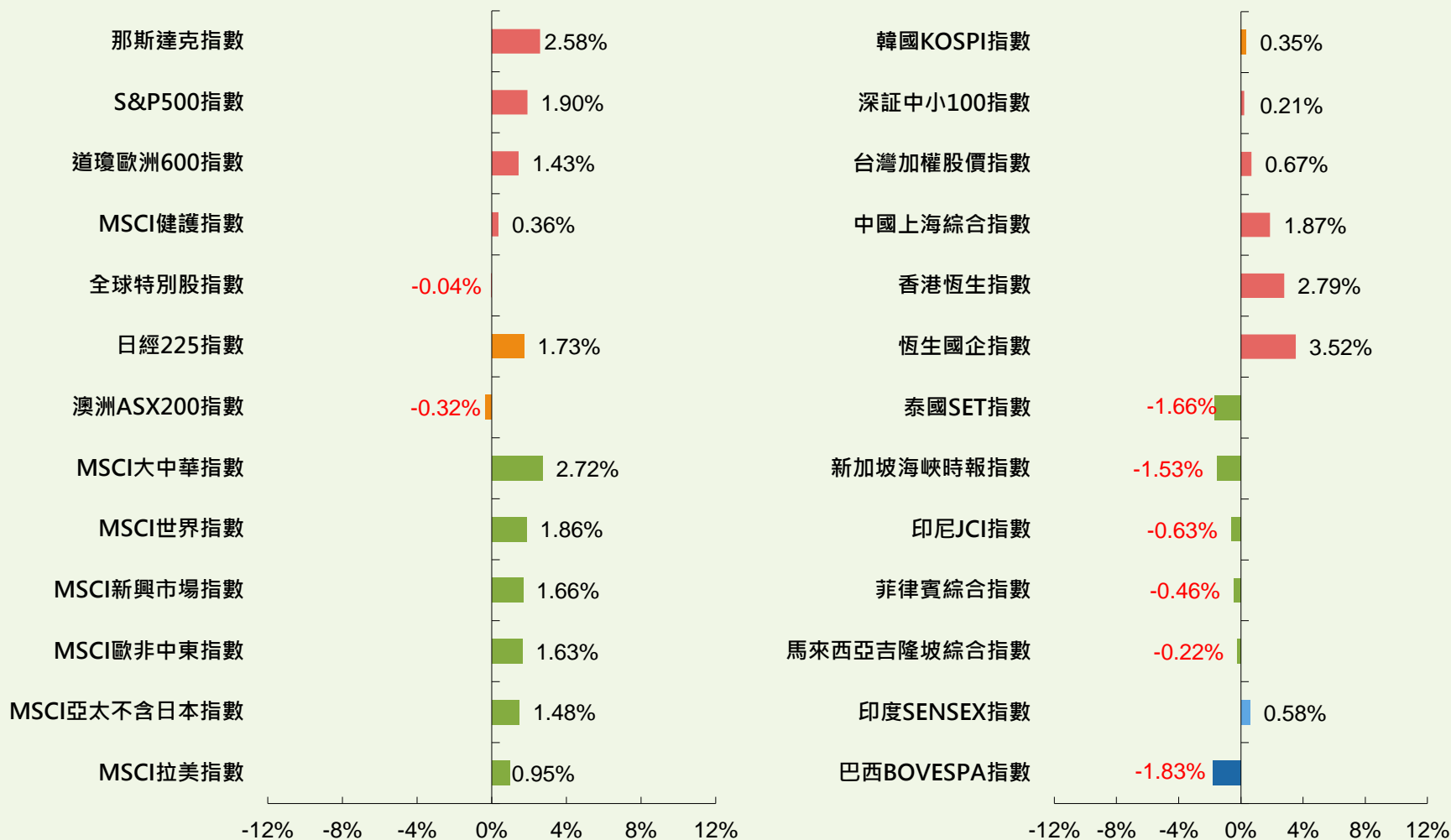
# CAPITAL

## 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：2023/3/3。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：2023/3/3。



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2023/2/24數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/3/3。



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
<b>公債</b>	全球政府公債	-0.04%	美德10年期公債利率震盪走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.11%	1. 美國1月PCE及歐元區2月CPI年增率皆高於預期，通膨雖放緩卻具僵固性，央行續鷹預期使利率風險上升 2. 主要國家月初PMI多顯優，景氣不差下可能持續升息，然Fed官員拋年中或暫停升息，投資級債漲跌互見
	美國投資等級債	0.31%	
	歐洲投資等級債	-0.90%	
	亞洲投資等級債	-0.15%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-0.27%	1. 利率風險持續升溫，美債殖利率一度升破4%大關，美元指數同步走強，外資加速流出，新興市場債表現承壓 2. 巴西、秘魯、哥倫比亞等拉美國家最新CPI增速皆低於預期，通膨加速放緩之下，令拉美債市相對有撐
	亞洲新興市場債	-0.61%	
	歐非中東新興市場債	-0.29%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.09%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債	0.60%	1. 美國近期經濟衰退疑慮遞減，加上多數非投資等級企業第四季財報優於或符合預期，因此在利率風險上升時仍保持相對平穩的利差走勢 2. 歐洲非投等債逆勢下跌，因ECB總裁拉加德表示在通膨尚未持穩的情況下將持續升息，導致歐債承壓
	全球非投資等級債	0.53%	
	美國非投資等級債	0.83%	
	歐洲非投資等級債	-0.32%	
	亞洲非投資等級債	0.82%	

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



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	2023/3/3 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3902	0.69%	13.90%
穩健型		15.5015	2.06%	55.01%
積極型		15.7275	2.55%	57.27%
增額保守型	2013/11/1	11.3835	0.69%	13.83%
增額穩健型	2014/4/28	13.2667	1.73%	32.67%
增額積極型	2014/4/28	14.4143	2.15%	44.14%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/3/3。



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