



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



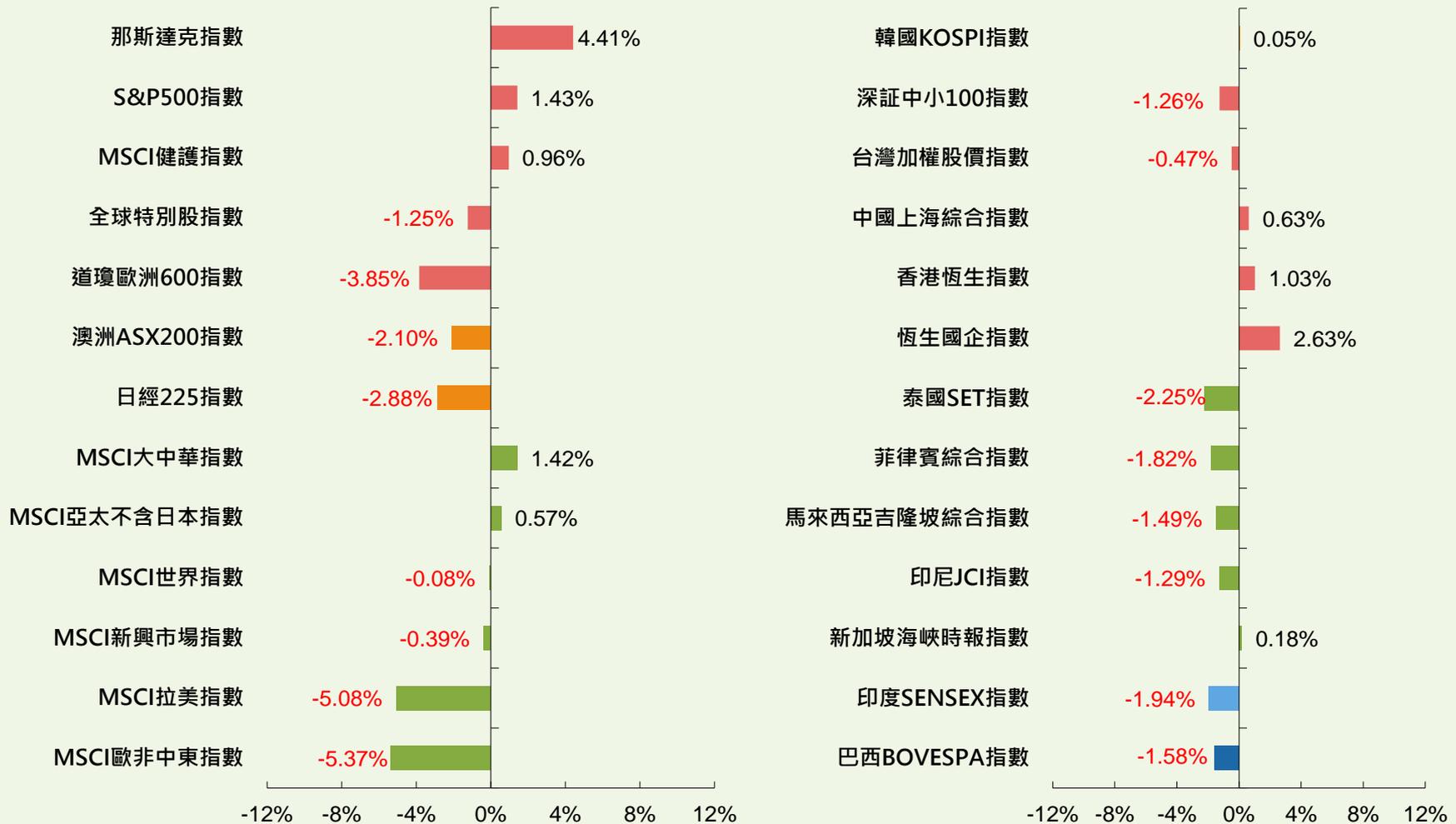
# CAPITAL

## 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：2023/3/17。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：2023/3/17。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

美國通膨趨緩但降幅仍顯不足，令Fed立場依舊偏鷹，企業盈餘動能亦開始減弱，技術面及股價動能不明確，惟經濟成長尚具韌性，故將評等維持在正向。

正向

## 歐洲

儘管通膨自高檔滑落，且天然氣價格腰斬，但ECB表明將持續緊縮貨幣政策，利率風險猶存，同時歐股本益比已至中性水平，故維持中性看法。

中性

## 大中華

疫後經濟數據顯示中國朝復甦前進，機構上修陸港股企業獲利，外資較去年明顯回補且估值尚屬合理，儘管海外利率及美中關係風險干擾，仍給予中長期看好的投資建議。

正向

## 新興市場

升息接近尾聲，預期今年獲利大致持平。其中菲律賓以外的東協地區通膨明顯降溫，亞股亦有政策支持或評價面優勢。整體估值在一倍標準差下緣，看法維持正向。

正向

## 台灣

美國貨幣緊縮趨緩、地緣政治風險降低，台股轉為評價回復行情；內需復甦可望成為今年經濟成長重心；景氣對策信號為藍燈，分批買進符號浮現，因此維持正向看法

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2023/3/10數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/3/17。



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
<b>公債</b>	全球政府公債	2.09%	美德10年期公債利率明顯走低
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.50%	1. ECB仍升息兩碼，儘管面臨瑞信危機仍不改抗通膨立場，惟會後聲明偏鴿，利率風險先升後降 2. 美歐銀行先後爆出危機，市場預期央行立場或變，且美通膨降溫，轉鴿預期加上避險需求，投資級債全數上漲
	美國投資等級債	0.58%	
	歐洲投資等級債	0.49%	
	亞洲投資等級債	0.96%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	-0.19%	1. 矽谷銀行及瑞信暴雷，導致市場風險情緒明顯降溫，新興債利差走擴，壓抑整體新興債市表現 2. 亞債逆勢上漲，主因美債殖利率大幅回落，加上亞洲經濟表現較為穩健，因此利差擴大有限，此外，印尼央行暫停升息也起到提振效果
	亞洲新興市場債	1.26%	
	歐非中東新興市場債	-0.74%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.24%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債	-0.67%	1. 瑞信及矽谷銀行發生系統性風險令避險情緒升溫，且違約率呈些微上揚之勢，令近一週非投資等級債利差逐步擴大 2. 資金流向方面，因經濟風險升溫，資金大幅流出風險性債種，美國非投資等級債最新一週流出約14.3億美元，以致美高收承壓
	全球非投資等級債	-0.72%	
	美國非投資等級債	-0.40%	
	歐洲非投資等級債	-1.06%	
	亞洲非投資等級債	-1.10%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/3/17。  
 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

中性  
偏多

美歐通膨降溫不如預期，央行為抗通膨，利率終點及高利率維持時間可能超過市場預期，利率風險反覆持續影響債市。唯經濟不確定性仍存且殖利率具投資吸引力，投資等級債可吸引避險需求資金，故給予中性偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性  
偏空

美國通膨回落速度放緩，聯準會官員政策態度再轉鷹派，公債殖利率走揚。儘管現階段新興債信用利差與殖利率水準仍具吸引力，但由於利率風險再度升溫，新興債因存續期間較長，對利率較為敏感，因此將投資看法下調至中性偏空。

## 非投資等級債

中性

美國通膨回落趨勢明確但降幅不足，令Fed偏鷹立場依舊，升息週期有延長可能，因此利率與信用風險仍有升溫疑慮，短期間利差有擴大之虞，不過由於孳息優勢浮現，令資金回流風險性債券。在考量各項風險下，仍維持中性投資看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/3/17。



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	2023/3/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.3827	0.62%	13.83%
穩健型		15.3773	1.24%	53.77%
積極型		15.5253	1.23%	55.25%
增額保守型	2013/11/1	11.3638	0.51%	13.64%
增額穩健型	2014/4/28	13.1099	0.53%	31.10%
增額積極型	2014/4/28	14.1979	0.62%	41.98%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/3/17。



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