



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



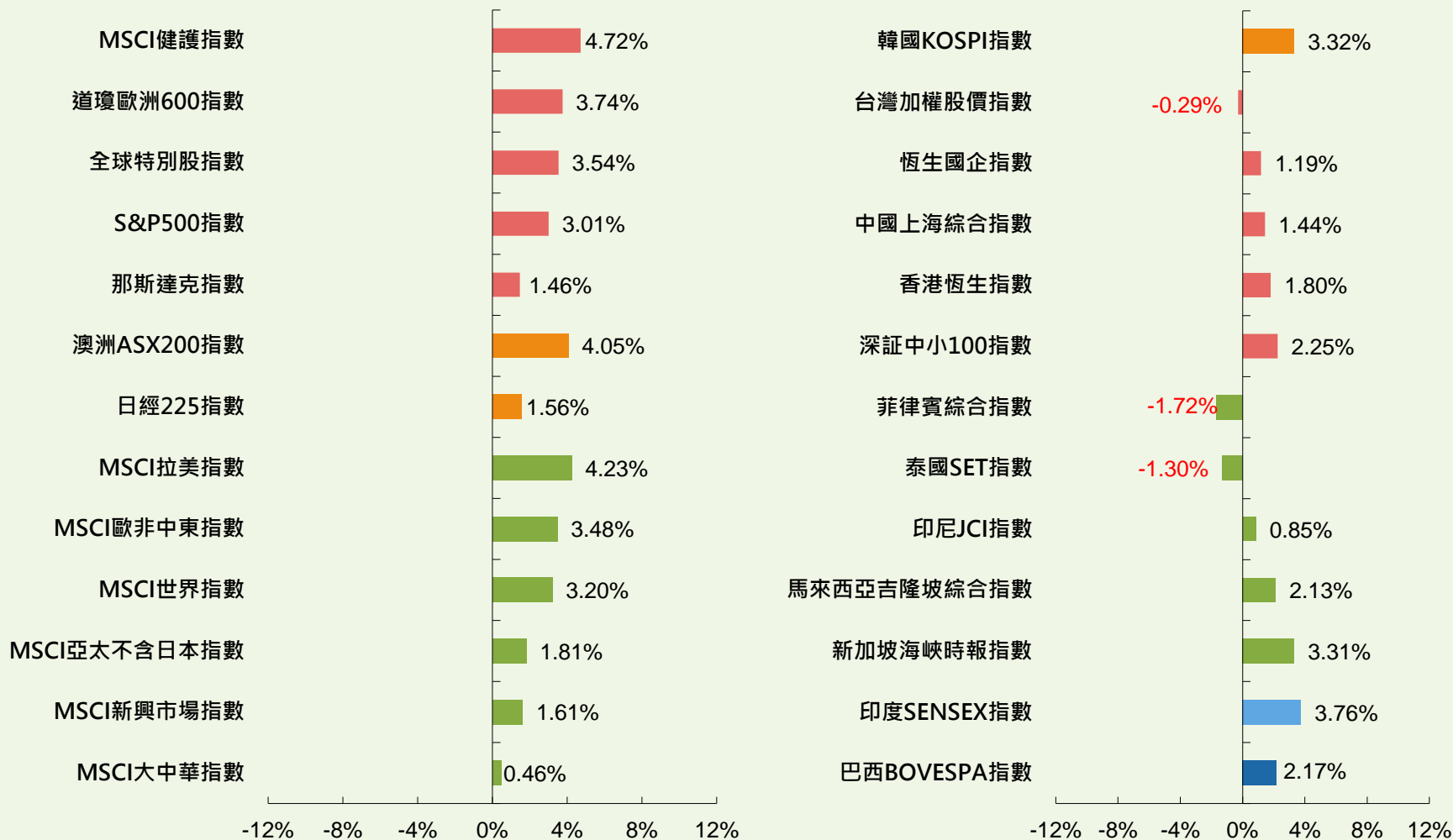
CAPITAL

全球金融市場周報

3/27~4/5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：2023/4/5。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

3/27~4/5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：2023/4/5。



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



3/27~4/5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2023/3/24數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/4/5。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

3/27~4/5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 0.44%	美10年期公債利率續降，德債收升
投資等級債	全球投資等級債 1.38%	1. 央行未來立場偏鴿解讀，不過銀行危機暫緩、避險需求降溫推升公債殖利率，投資級債一度承壓 2. 投行警告銀行前景不明，美3月製造及服務業ISM指數下滑、就業數據降溫，避險資金回流，投資級債由黑翻紅
	美國投資等級債 1.24%	
	歐洲投資等級債 0.45%	
	亞洲投資等級債 0.58%	
新興市場債	全球新興市場債 1.29%	1. 通膨降溫，Fed升息預期持續下降，美債殖利率大幅回落，市場風險情緒恢復，激勵新興債全面走揚 2. 巴西新財政規則將防止政府支出增長超過收入增長，市場樂觀期待新規為財政帶來改善空間，巴西公債走強，帶動拉美債市強勢表態
	亞洲新興市場債 0.55%	
	歐非中東新興市場債 1.23%	
	拉丁美洲新興市場債 1.72%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債 1.86%	1. 市場對歐美銀行業危機之擔憂逐漸消散，且通膨放緩趨勢明確，令市場預期Fed立場將逐漸轉鴿，激勵風險情緒好轉，非投資等級債收高 2. 近期美國新發行非投資等級債總額高達6億美元，大幅增加債市流動性，令美高收漲幅居前
	全球非投資等級債 1.81%	
	美國非投資等級債 1.80%	
	歐洲非投資等級債 0.86%	
	亞洲非投資等級債 0.34%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/4/5。
 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：2023/4/5。



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	2023/3/31 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4155	0.91%	14.16%
穩健型		15.5572	2.42%	55.57%
積極型		15.7737	2.85%	57.74%
增額保守型	2013/11/1	11.3977	0.81%	13.98%
增額穩健型	2014/4/28	13.2508	1.61%	32.51%
增額積極型	2014/4/28	14.4031	2.07%	44.03%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/3/31。



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