



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



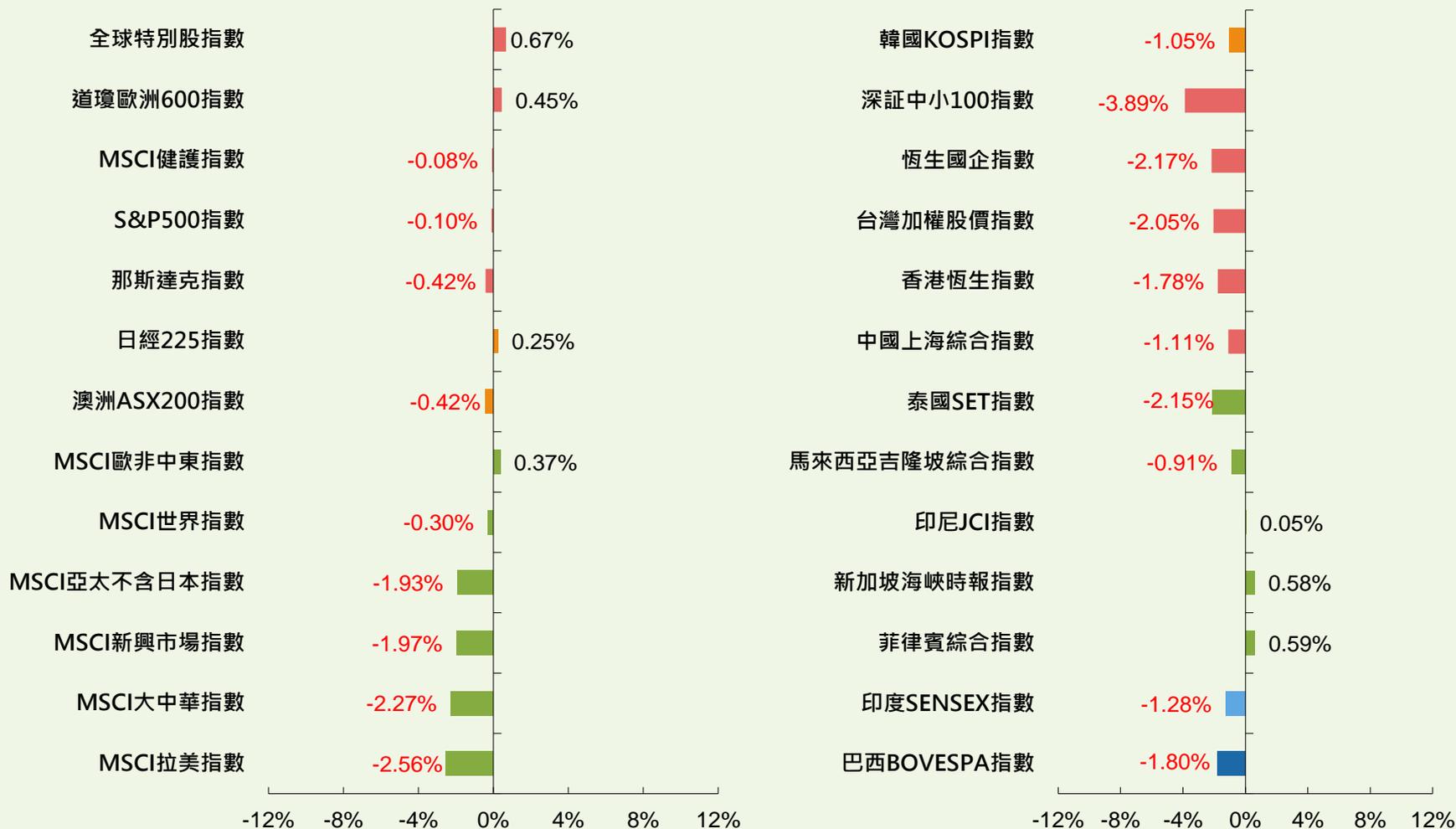
CAPITAL

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：2023/4/21。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：2023/4/21。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

股市展望及投資建議

美國

根據最新釋出的利率點陣圖顯示，Fed於今年僅剩一碼的升息幅度，故此次升息循環即將邁向終點，且觀察近期經濟數據仍偏強勁，有望支持美國經濟動能，因此維持正向看法。

正向

歐洲

雖能源價格逐漸可控，令歐洲通膨緩步降溫，但離目標2%尚有一段距離，故ECB仍將維持偏鷹態度，3月會議料升息兩碼，惟歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

中國經濟持續復甦，兩會後中央維穩政策陸續推出，人行寬貨幣立場不變，且企業獲利有望好轉，評價尚屬合理，資金有望持續回流下，給予中長期看好的投資建議。

正向

新興市場

升息接近尾聲，預期今年企業獲利大致持平。其中菲律賓以外的東協國家央行多已暫停升息，印度受惠外資流入，整體亞股具政策支持或評價面優勢，看法維持正向。

正向

台灣

台灣出口持續趨緩，內需可望成為經濟成長重心，預期台灣GDP維持成長趨勢；市場風險意識未減，且Fed升息仍有變數，預期指數維持區間整理，資金可望流入高股息類股。

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	
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2023/4/14數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/4/21。



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	-0.57%	美德10年期公債殖利率雙雙走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.24%	1. Fed官員堅持表示，未見美國經濟明顯放緩前，鷹派立場不變，利率風險難降 2. 歐元區服務業持續復甦，ECB官員有了升息抗通膨的底氣。主要央行貨幣立場維持緊縮下，投資級債承壓續跌
	美國投資等級債	-0.20%	
	歐洲投資等級債	-0.01%	
	亞洲投資等級債	-0.22%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.07%	1. Fed官員持續釋出鷹派言論，美債殖利率及美元指數同步走升，導致新興債全面回檔下跌 2. 印尼央行三度維持利率不變，官員認為當前利率水準足以抑制通膨，東南亞央行升息近尾聲，令新興亞債表現相對抗跌
	亞洲新興市場債	-0.78%	
	歐非中東新興市場債	-1.29%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.95%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.24%	1. 由於經濟數據、企業財報喜憂參半，加之Fed與ECB紛紛發出偏鷹訊號，以致市場利率、經濟風險雙雙升溫，全數非投資等級債收黑 2. 因市場預期基準利率將持續上行，加深亞洲企業借款成本，令亞洲非投等債利差逐漸放寬，成為跌幅較大的券種
	全球非投資等級債	-0.38%	
	美國非投資等級債	-0.30%	
	歐洲非投資等級債	-0.06%	
	亞洲非投資等級債	-1.55%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/4/21。
 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

美歐通膨持續降溫，央行例會出現考量經濟動能的聲音，或意味著高利率終點已然不遠，利率風險下降。銀行危機及景氣疑慮使避險需求資金往投資等級債配置，且目前殖利率仍具吸引力，故投資建議上調至偏多。

新興市場債

中性

美國通膨持續回落、Fed升息進入尾聲，利率風險下降，且現階段新興債信用利差與殖利率水準仍具吸引力，然而經濟衰退風險上升，資金傾向流入高品質資產(Flight-to-quality)，同時須留意價格波動性偏高，因此將新興債看法由中性偏空小幅上調至中性。

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，令避險情緒大幅降溫，但由於經濟衰退風險持續上行，以致信用利差仍有擴大之可能，不過觀察近期企業違約狀況依舊位於可控水準，且高息收優勢料將提供支撐，故維持中性看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/4/21。



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	2023/4/21 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4766	1.45%	14.77%
穩健型		15.7213	3.50%	57.21%
積極型		15.9581	4.05%	59.58%
增額保守型	2013/11/1	11.4566	1.34%	14.57%
增額穩健型	2014/4/28	13.3890	2.67%	33.89%
增額積極型	2014/4/28	14.5636	3.21%	45.64%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/4/21。



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