



讓 一 群 人 受 益

群益投信

投資顧問



私校退撫儲金管理會



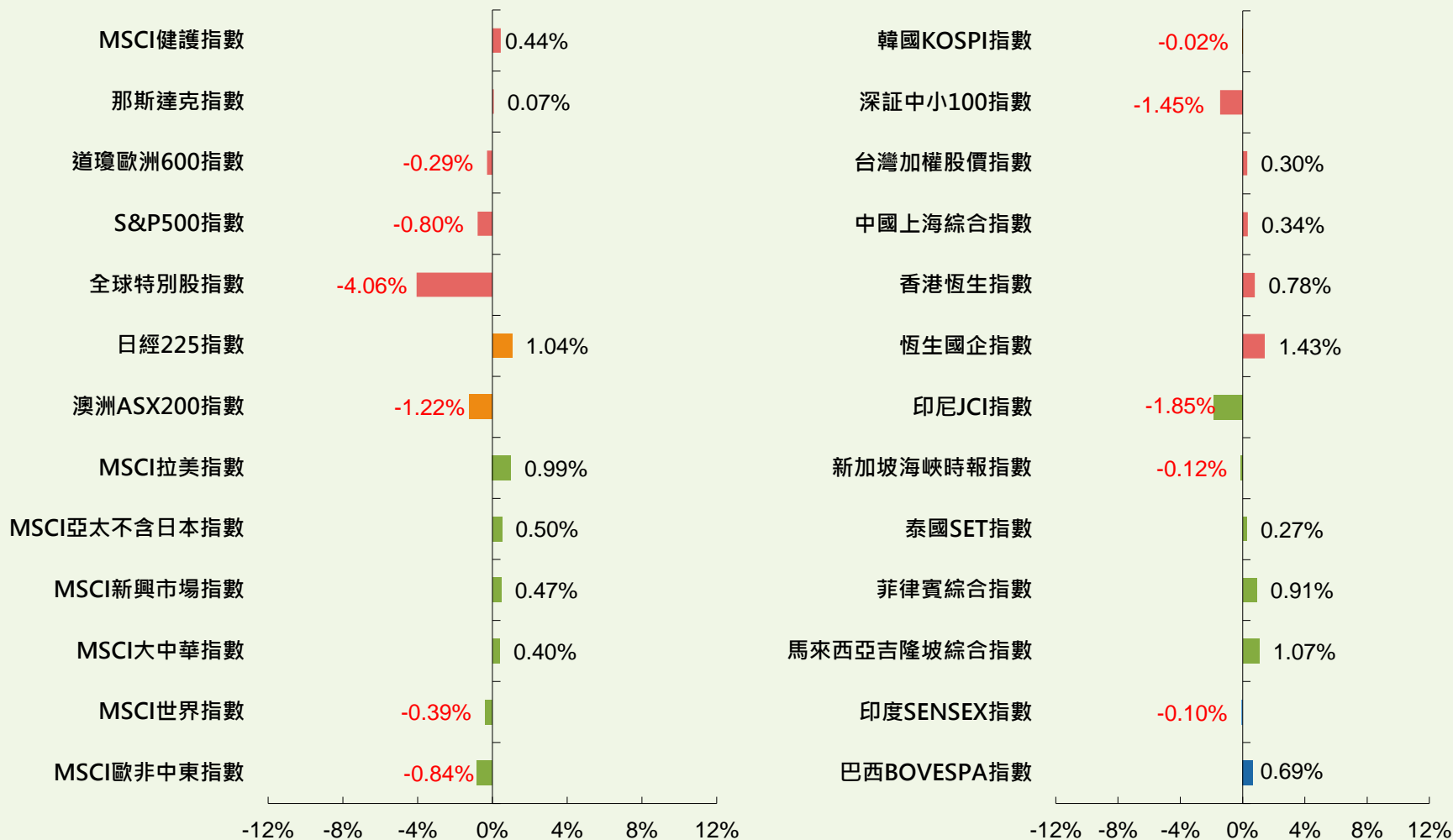
# CAPITAL

## 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：2023/5/5。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

# 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：2023/5/5。



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	
<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2023/4/28數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/5。



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	0.15%	美德10年期公債殖利率雙雙走升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	-0.29%	1. Fed及ECB升息一碼，考量景氣及金融風險，未來升息將更謹慎，惟仍需維持高利率，公債利率走勢震盪 2. 美歐PMI回升及美非農表現強勁，區域銀行又爆倒閉危機，多空影響下投資級債漲跌互見
	美國投資等級債	-0.47%	
	歐洲投資等級債	0.15%	
	亞洲投資等級債	0.32%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.03%	1. Fed如預期升息1碼，並暗示將暫停升息，利率風險下降，美債殖利率下滑，令新興市場債普遍走揚 2. 印尼、泰國及菲律賓4月CPI降幅皆優於市場預期，通膨緩解之下，提振東南亞債市表現居前
	亞洲新興市場債	0.55%	
	歐非中東新興市場債	-0.23%	
	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	-0.25%	1. 美國地區性銀行風暴再起令市場擔憂將引發系統性風險，且Powell於會後記者會發表近期不會降息言論，避險情緒升溫，令非投資等級債承壓 2. 資金流向方面，由於近期經濟風險升溫以致大量資金流出美國非投資等級債，故債券價格承壓收低
	全球非投資等級債	-0.31%	
	美國非投資等級債	-0.40%	
	歐洲非投資等級債	0.09%	
	亞洲非投資等級債	-0.70%	

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

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：2023/5/5。



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	2023/5/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4913	1.58%	14.91%
穩健型		15.6527	3.05%	56.53%
積極型		15.8323	3.23%	58.32%
增額保守型	2013/11/1	11.4712	1.46%	14.71%
增額穩健型	2014/4/28	13.3078	2.05%	33.08%
增額積極型	2014/4/28	14.4443	2.36%	44.44%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/5/5。



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