



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：2023/5/26。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：2023/5/26。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議

## 美國

5月如期升息一碼且Fed於會後聲明中移除持續升息等字眼，暗示本次升息循環已臨近尾聲，然觀察近期地區性銀行的危機已逐漸可控，故未來在利率風險回落下有利於美股表現。

正向

## 歐洲

歐元區通膨受近期能源價格回落逐步可控，但由於5月ECB利率會議會後聲明無提供下一步的政策指引，利率風險升溫，然觀察歐股評價面仍低於10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，故給予中長期看好的投資建議。

正向

## 新興市場

升息接近尾聲，預期今年企業獲利持平。其中菲律賓以外的東協國家多已暫停升息，印度通膨趨緩、受惠外資流入，巴西年底可望寬鬆。整體具政策支持，看法維持正向。

正向

## 台灣

台灣出口持續趨緩，內需仍為經濟成長重心，預期台灣GDP維持成長趨勢；Fed即將暫停升息，市場風險意識不減，預期加權指數維持區間整理，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2023/5/19數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/5/26。



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 -1.31%	美德10年期公債殖利率持續彈升
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 -0.76%	1. 美4月核心PCE年增4.7%高於預期，反映物價雖有放緩但具僵固性，利率風險仍存 2. 美國債務上限談判取得關鍵進展，加上NVIDIA展望大好激勵股市上攻，避險需求下降，投資級債全面下跌
	美國投資等級債 -0.42%	
	歐洲投資等級債 -0.41%	
	亞洲投資等級債 -0.54%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 -0.49%	1. 美國債務上限僵局未解，導致美債殖利率攀升，打壓整體新興債表現 2. 巴西下議院通過新財政框架，將限制政府支出過度擴張，有利改善財政赤字，另外，巴西5月CPI增幅低於預期，提高央行降息機率，使得拉美債市表現相對有撐
	亞洲新興市場債 -0.73%	
	歐非中東新興市場債 -0.48%	
	拉丁美洲新興市場債 -0.38%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債 -0.57%	1. 美4月PCE高於市場預期，且多數Fed官員持續放鷹令避險情緒升溫，此外債務上限問題未解，以致市場擔憂美國違約率將跳升，故非投資等級債全數收黑 2. 由於中國房屋銷售持續低迷，5月成交量較4月下降近18%，拖累亞洲非投資等級債表現居後
	全球非投資等級債 -0.54%	
	美國非投資等級債 -0.41%	
	歐洲非投資等級債 -0.21%	
	亞洲非投資等級債 -0.45%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/5/26。  
 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呼聲，或意味著利率終點不遠，利率風險下降。銀行危機及景氣疑慮使避險資金往投資等級債配置，目前殖利率仍具吸引力，故給予中長期偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性

美國通膨持續回落，Fed即將暫停升息，利率風險下降，有利整體新興債市表現，另一方面，經濟衰退風險持續上升，預期資金將傾向流入高品質資產(Flight-to-quality)，惟需留意價格波動性可能較高，因此維持新興債中性看法。

## 非投資等級債

中性

5月FOMC利率會議如預期調升1碼，且觀察最新點陣圖顯示，此次升息已至尾聲令利率風險大幅降溫，但由於經濟衰退風險持續升溫，以致信用利差仍有擴大可能性，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：2023/5/26。



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	2023/5/26 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.4521	1.23%	14.52%
穩健型		15.7022	3.38%	57.02%
積極型		15.9460	3.97%	59.46%
增額保守型	2013/11/1	11.4422	1.21%	14.42%
增額穩健型	2014/4/28	13.3636	2.48%	33.64%
增額積極型	2014/4/28	14.5336	3.00%	45.34%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/5/26。



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