



財團法人中華民國私立學校教職員  
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會



# CAPITAL

## 全球金融市場週報

- | 全球大事件
- | 股市展望及投資建議
- | 債市展望及投資建議
- | 自主投資組合績效

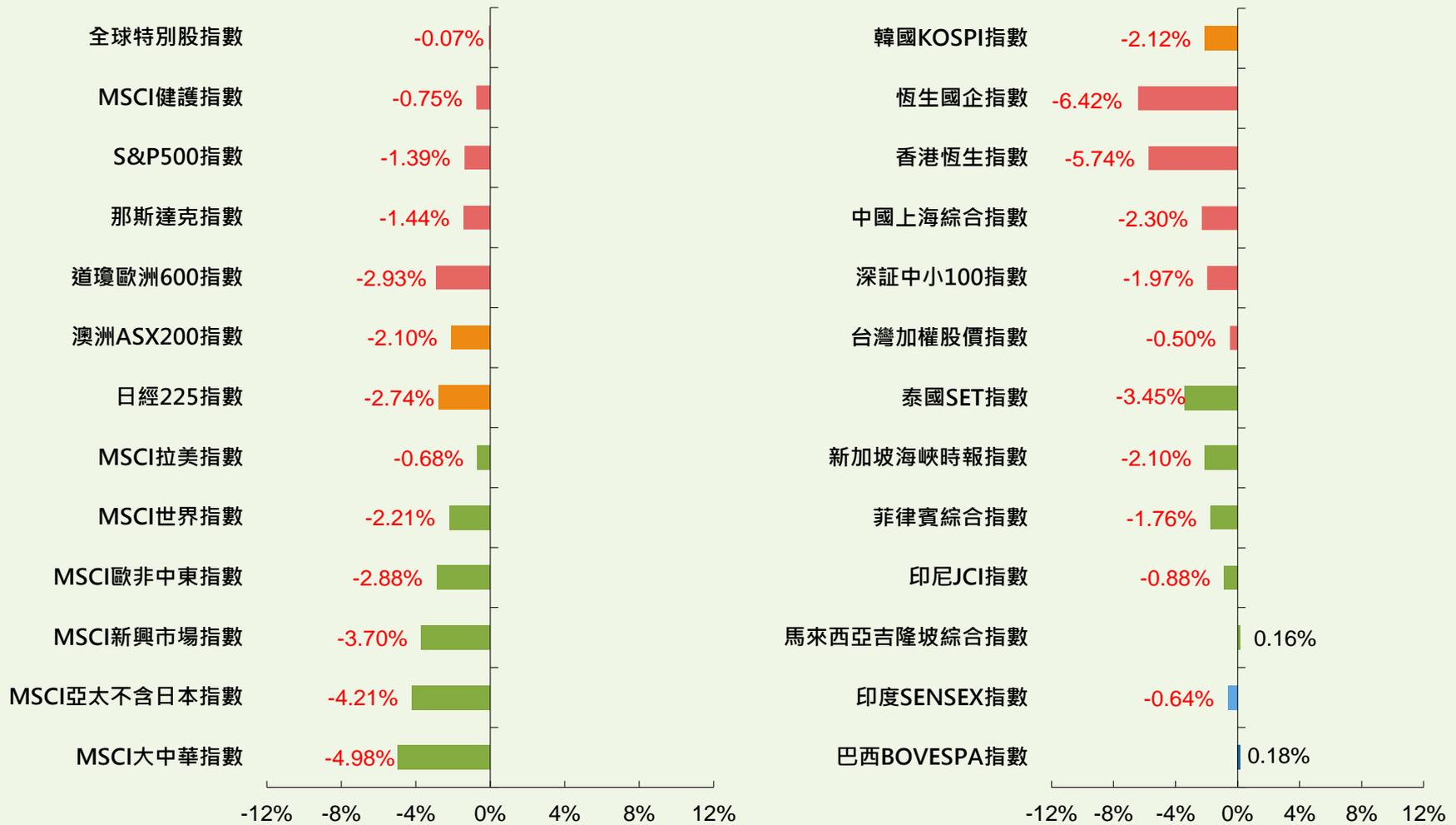


讓一群人受益  
群益投信 投資顧問

# 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：2023/6/23。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：2023/6/23。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 股市展望及投資建議



私校退撫儲金管理會

## 美國

美國債務上限議題緩解，違約疑慮大幅降溫，此外，技術及資金面動能趨強，且AI題材帶動科技股續漲，加之通膨逐漸緩解，故在利率風險下降的同時，有望使美股重回牛市格局。

正向

## 歐洲

歐元區通膨受惠能源價格回落，但核心通膨依然頑強，故ECB仍持偏鷹立場，令市場利率風險升溫、股市漲幅受限，然觀察歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

## 大中華

中國雖具長期經濟轉型利多，唯去年底解封後的刺激效果淡化，整體呈現弱復甦；海外需求減緩影響出口表現，短期觀察是否進一步出台刺激政策下，給予中性的投資建議。

中性

## 新興市場

東協國家料將暫停升息，印度通膨趨緩、企業獲利堅韌，而巴西物價年增率降幅更大，未來可望降息，加上預期今年企業獲利持平、中國經濟谷底反彈，因此看法維持正向。

正向

## 台灣

受惠AI大趨勢，半導體及伺服器產業前景佳；觀光類股可望持續受惠邊境解封及暑假商機，預期加權指數可望維持高檔，因此依舊看好台股後市表現。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/6/23。



讓 一 群 人 受 益

群益投信

# 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2023/6/16數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/6/23。



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	-0.22%	美德10年期公債殖利率走降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債	0.07%	1. Fed主席在國會聽證會表示，目前通膨仍高於容許上限，繼續升息是適切的，鷹派言論推升利率風險 2. 英國央行意外升息兩碼，美歐央行下半年大概率續升息，然景氣擔憂激發避險需求，拉抬投資級債上漲
	美國投資等級債	0.21%	
	歐洲投資等級債	0.33%	
	亞洲投資等級債	0.09%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債	0.28%	儘管Fed主席放鷹使得市場利率風險升溫，但多數新興國家近期公佈的通膨持續趨緩，加上包括巴西、墨西哥、智利、捷克、匈牙利、菲律賓及印尼央行等皆維持基準利率不變，使得整體新興債呈現上漲態勢
	亞洲新興市場債	0.32%	
	歐非中東新興市場債	-0.13%	
	拉丁美洲新興市場債	0.75%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債	-0.94%	1. Fed主席表示今年可能再升息兩碼，市場預期利率風險將升溫，令非投資等級債承壓 2. ECB總裁拉加德表示，將持續緊縮貨幣政策，此外，歐元區第一季GDP陷入負成長，正式進入技術性衰退，令市場悲觀情緒湧現，歐洲非投資等級債收低
	全球非投資等級債	-0.70%	
	美國非投資等級債	-0.80%	
	歐洲非投資等級債	-0.47%	
	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：2023/6/23。  
 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

通膨降溫趨勢不變，市場開始預期美歐央行將進入升息循環尾聲，利率風險不如先前嚴峻，加上景氣尚有衰退疑慮，資金回補投資等級債，使得利差逐漸收斂，預期報酬吸引力略減，故調整至中性偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性  
偏多

通膨加速回落，Fed暫停升息在即，新興國家央行升息周期亦將告終，利率風險持續下降，有利整體新興債市表現。目前新興債信用利差依舊高於歷史均值，評價面相對具有投資吸引力，因此將投資建議由中性上調至中性偏多。

## 非投資等級債

中性

美國升息循環已邁入尾聲，利率風險影響大幅降低，加上非投資等級債信用利差相對平穩，且高息收優勢料將對債券價格有撐，有望兼具息、利兩大收益來源，惟觀察近期經濟前景仍有放緩疑慮，故維持中性看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/6/23。



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	2023/6/21 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6127	2.65%	16.13%
穩健型		16.1662	6.43%	61.66%
積極型		16.5637	8.00%	65.64%
增額保守型	2013/11/1	11.5889	2.51%	15.89%
增額穩健型	2014/4/28	13.7542	5.47%	37.54%
增額積極型	2014/4/28	15.0444	6.62%	50.44%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/6/21。



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>