



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：2023/7/7。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：2023/7/7。



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

雖通膨離Fed目標2%仍有一段差距，但因回落明確，加上升息循環已進入尾聲、美國經濟穩健成長，故對大盤表現有撐，此外又輔以AI、美國製造等題材帶動，因此維持正向看法。

正向

## 歐洲

歐元區通膨仍高令ECB維持鷹派立場，此外政經局勢尚不穩定，如製造業PMI持續下探、俄國政局仍具變數等問題，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

新興國家升息接近尾聲，其中印度通膨續緩、投資帶動下景氣強勁，巴西可望降息、政治風險降低，僅中國經濟待政策支持、泰國選後組閣不確定性升溫，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：2023/7/7。



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2023/6/30數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/7/7。



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	-0.65%	美德10年期公債殖利率持續走升
投資等級債	全球投資等級債	-0.91%	<ol style="list-style-type: none"> <li>6月FOMC紀錄顯示，幾乎所有官員都表示可能會再升息，儘管強調速度會放慢，但鷹派立場仍影響市場</li> <li>儘管歐元區PMI放緩，但美國服務業轉強、勞動力市場仍強勁，Fed有底氣持續鷹派，利率風險上升打壓投資級債表現</li> </ol>
	美國投資等級債	-1.28%	
	歐洲投資等級債	-0.48%	
	亞洲投資等級債	-0.59%	
新興市場債	全球新興市場債	-1.10%	<ol style="list-style-type: none"> <li>FOMC會議紀要顯示Fed年底前仍會繼續升息，利率風險升溫令美債殖利率攀揚，新興債集體下跌</li> <li>東南亞各國通膨明顯回落，其中印尼、泰國6月CPI已回落至央行目標區間，升息週期結束已然確定，令亞債表現相對抗跌</li> </ol>
	亞洲新興市場債	-0.77%	
	歐非中東新興市場債	-1.14%	
	拉丁美洲新興市場債	-1.23%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.32%	<ol style="list-style-type: none"> <li>Fed持續放鷹且美勞動市場仍緊俏，利率風險升溫，以致美債殖利率持續上行，非投資等級債全數收黑</li> <li>其中亞洲非投資等級債跌幅居前，源自美元持續走高、人民幣轉弱，且中國房地產銷售尚未好轉，以致資金流出亞洲債市，表現承壓</li> </ol>
	全球非投資等級債	-0.43%	
	美國非投資等級債	-0.58%	
	歐洲非投資等級債	-0.18%	
	亞洲非投資等級債	-1.59%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/7/7。  
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

通膨持續降溫，市場預估美歐央行將進入升息循環末段。然由於物價增幅仍高於容許上限，且經濟有撐，再升息預期升溫，利率風險增加使得投資等級債波動難免，唯景氣不確定性尚存，殖利率具吸引力下，對其維持中性偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性

美國就業市場依舊強勁，Fed年底前仍有升息空間，美債殖利率再度走揚，由於新興債存續期間風險上升，加上短期漲多，波動風險較易上升，所幸信用利差依舊高於歷史均值，評價面吸引力仍存，因此將新興債投資建議由中性偏多小幅下調至中性。

## 非投資等級債

中性  
偏多

觀察FOMC最新點陣圖顯示此次升息已至尾聲，儘管利率仍有走升之虞，但存續期間風險可控，且因多項數據皆顯示經濟仍保持穩健姿態，故使經濟風險降溫，加上高息收優勢料將提供價格支撐，故將非投資等級債上調至中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/7/7。



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	2023/7/7 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.6541	3.02%	16.54%
穩健型		16.2764	7.16%	62.76%
積極型		16.7154	8.99%	67.15%
增額保守型	2013/11/1	11.6306	2.87%	16.31%
增額穩健型	2014/4/28	13.8318	6.07%	38.32%
增額積極型	2014/4/28	15.1415	7.31%	51.41%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/7/7。



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>