



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

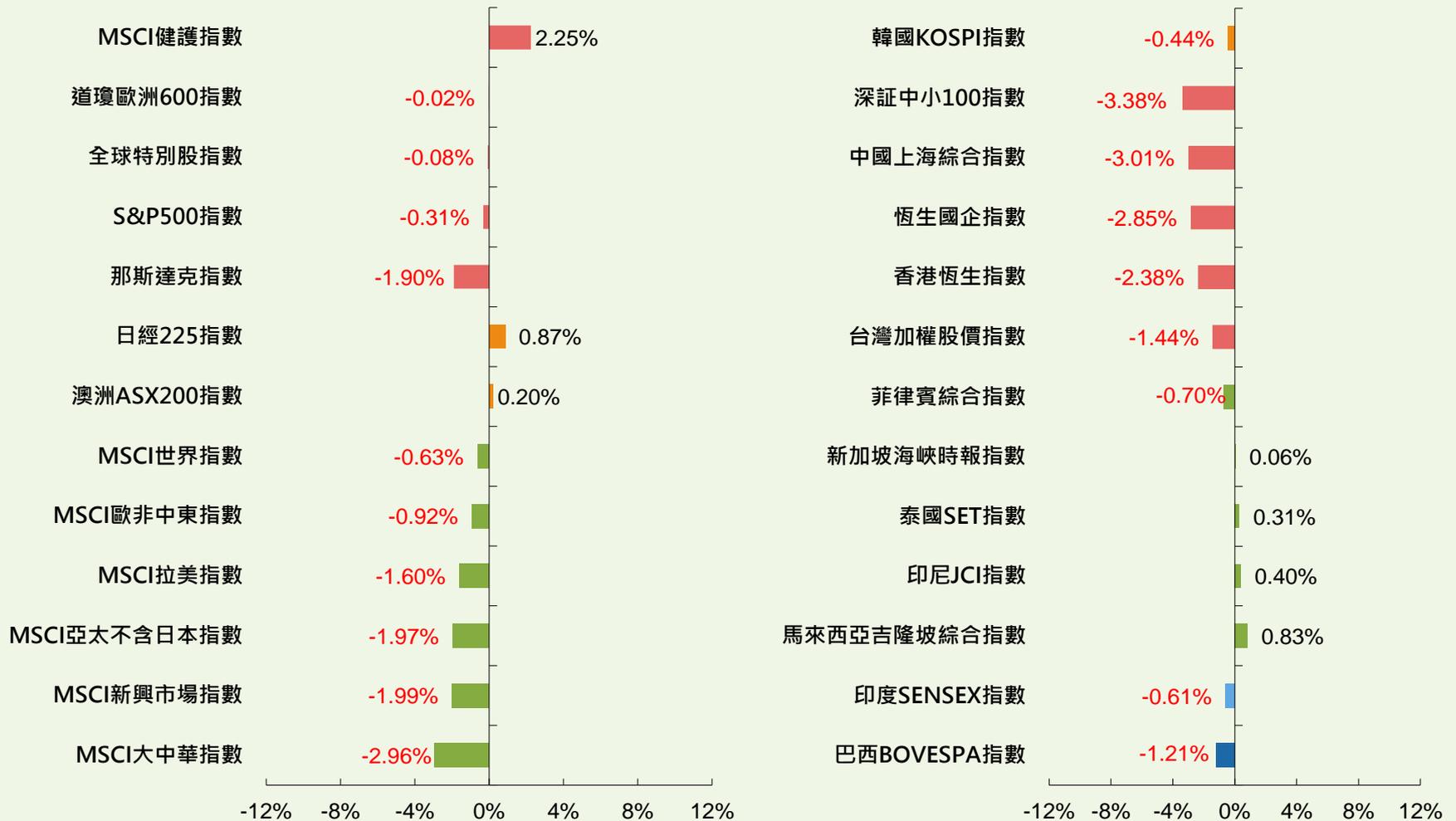


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2023/8/11。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：2023/8/11。



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

通膨穩健回落，且觀察現階段基準利率離Fed釋出之點陣圖僅差距一碼，令利率風險降溫，加之近期經濟數據表現突出又輔以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，且政經局勢尚不穩定、製造業指數持續下探、德國經濟陷入連兩季負成長等問題，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

7月底政治局會議釋出政府穩經濟的決心，對地產、消費及資本市場等將有政策支持，景氣及企業利潤有望回穩，吸引資金回流，故調整至中性偏多的投資建議。

中性偏多

新興市場

Fed升息接近尾聲，美元中期走弱令資金回流新興市場。其中印度總經與企業財報強勁，巴西已進入降息週期，僅中國經濟待政策支持。整體而言股市評價低，看法維持正向。

正向

台灣

下半年進入消費性電子備貨旺季，有助支撐外銷接单動能，惟供應鏈庫存去化速度不一，後續需持續密切關注；台股受惠AI大趨勢，電子股中長期產業前景佳，維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/8/11。



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	
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2023/8/4數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/8/11。



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	-0.87%	美德十年期公債殖利率續揚
投資等級債	全球投資等級債	-0.59%	1. 美7月CPI回升、PPI超預期，再通膨擔憂恐影響Fed，增添利率風險 2. 指標預示歐洲未來5到10年平均CPI達2.67%，ECB難轉鴿，除中房企違約及BOJ續鴿支撐亞洲投資級債外，其餘投資級債全面下跌
	美國投資等級債	-0.60%	
	歐洲投資等級債	-0.15%	
	亞洲投資等級債	0.06%	
新興市場債	全球新興市場債	0.26%	1. 美國7月CPI降幅超乎預期，Fed暫停升息預期提升，新興債走揚 2. 泰國7月CPI年增0.38%明顯低於預期，同時泰國央行表示貨幣緊縮週期接近尾聲；目前東南亞各國通膨多已回到央行目標區間，貨幣政策轉向預期令新興亞債表現居前
	亞洲新興市場債	0.64%	
	歐非中東新興市場債	0.07%	
	拉丁美洲新興市場債	0.31%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.29%	1. 美CPI優於預期，利率風險降溫，加上多數企業已公佈第二季財報，其中有近75%表現優異，令美國非投資等級債漲幅居前。 2. 中國地產龍頭碧桂園爆發財務危機，市場避險情緒驟升，且人民幣匯價續弱，故亞洲非投資等級債逆市收黑
	全球非投資等級債	0.12%	
	美國非投資等級債	0.32%	
	歐洲非投資等級債	0.20%	
	亞洲非投資等級債	-0.94%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/8/11。
 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

儘管通膨高基期因素將過，降溫速度恐更緩，然景氣放緩下，市場預估美歐央行將進入升息循環末段，唯高利率將維持一段時間下，債市波動仍難免，唯景氣不確定性尚存，殖利率仍具吸引力，故維持中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性

Fed升息週期進入尾聲，惟美國勞動市場依舊具有韌性，美債殖利率呈現高檔震盪格局，短期美元主權債波動風險較大且利差優勢已有所下滑形成利空打壓。另一方面，部份新興國家已開始降息，當地主權債可望受惠降息趨勢，因此維持整體新興債中性的投資建議。

非投資等級債

中性
偏多

FOMC利率會議最新點陣圖顯示，此次升息週期已至尾聲，利率風險大幅降溫，且多項數據皆顯示經濟仍保持穩定姿態前行，令經濟風險推遲，有望降低企業違約率，而債券高息收優勢也料將提供價格支撐，故維持非投資等級債中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/8/11。



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	2023/8/11 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8756	4.98%	18.76%
穩健型		16.6895	9.88%	66.89%
積極型		17.1599	11.89%	71.60%
增額保守型	2013/11/1	11.8427	4.75%	18.43%
增額穩健型	2014/4/28	14.2142	9.00%	42.14%
增額積極型	2014/4/28	15.5921	10.50%	55.92%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/8/11。



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>