



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

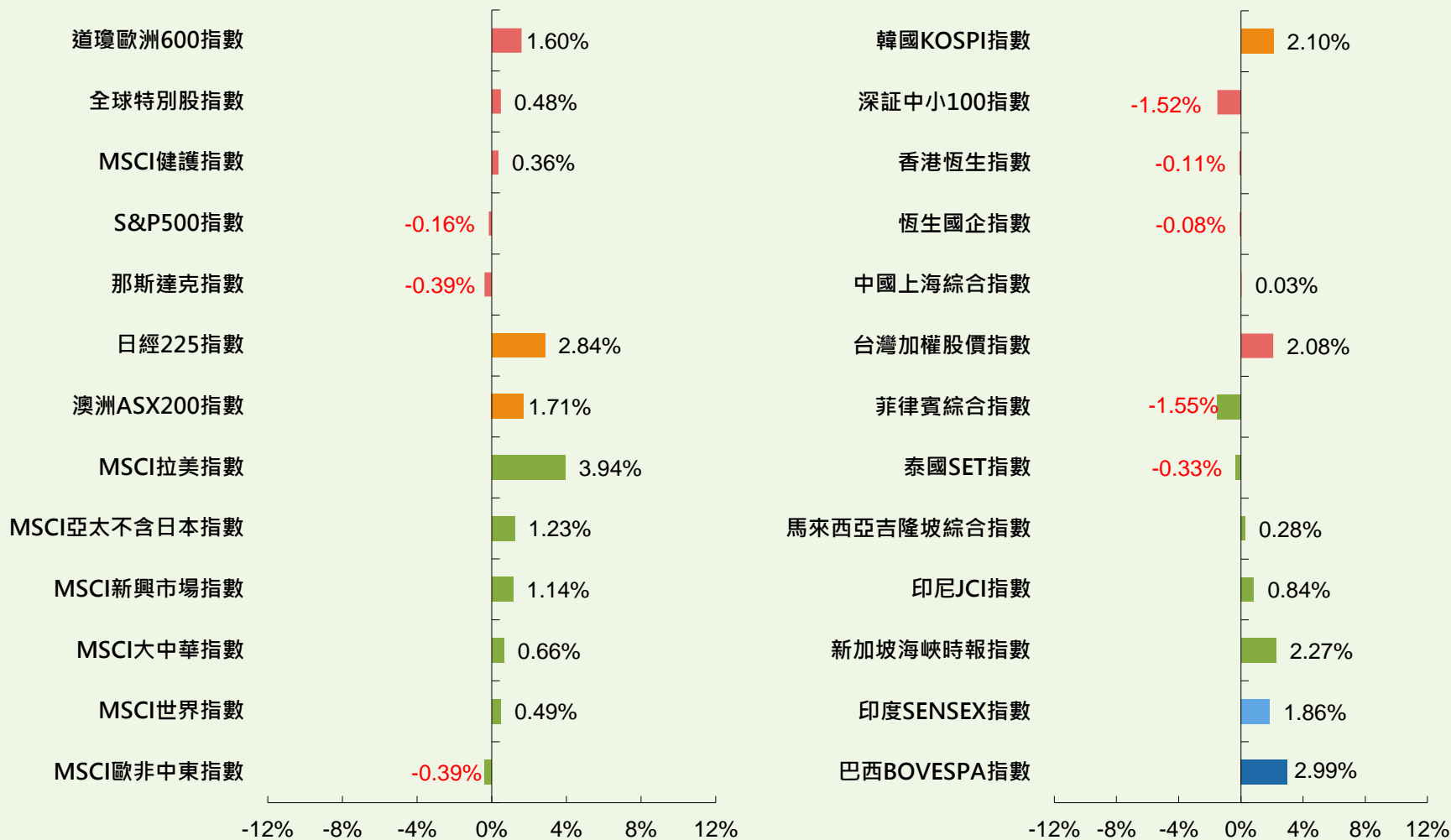


讓一群人受益  
群益投信 投資顧問

# 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：2023/9/15。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



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/15。



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

通膨持續回落，其他經濟數據依舊保有韌性，Fed官員維持鷹派立場。美股近期回檔視為健康回調，後續AI、美國製造等題材持續發酵，將帶動科技、工業類股表現，因此維持正向看法。

正向

## 歐洲

歐元區通膨依舊頑強，令ECB維持鷹派政策立場，俄烏戰爭不確定性仍存，歐洲經濟表現持續疲弱，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

政治局會議後中國政府續出台政策，近期更對資本市場、地產推出多項刺激措施，市場信心及經濟等有望回穩，故維持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，巴西正式進入降息週期，中國經濟亦有政策支持。整體股市評價低，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：2023/9/15。



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2023/9/8數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/15。



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	-0.53%	美德公債殖利率續升
投資等級債	全球投資等級債	-0.32%	1. ECB再升息一碼並上調今明兩年通膨預測，惟聲明暗示升息或暫停，歐洲利率風險將見頂 2. 美上月核心通膨與預期一致，整體卻超乎預期，零售銷售及就業數據顯示經濟韌性，Fed轉鴿不易，投資等級債多數走跌
	美國投資等級債	-0.33%	
	歐洲投資等級債	0.00%	
	亞洲投資等級債	-0.20%	
新興市場債	全球新興市場債	-0.23%	1. 美國CPI再度回溫，市場對於Fed升息預期上升，美債殖利率走高壓抑整體新興債市表現 2. 沙烏地阿拉伯及俄羅斯延長原油減產協議激勵油價反彈，提振中東債市表現；東歐多國最新CPI持續下滑，使得歐非中東債市逆勢上漲
	亞洲新興市場債	-0.26%	
	歐非中東新興市場債	0.02%	
	拉丁美洲新興市場債	-0.50%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.17%	1. 美國8月CPI小幅回升但核心通膨卻創近兩年最低年增幅，令市場預期歐美央行的升息循環即將畫下句點，激勵非投資等級債收紅 2. 由於ECB利率會議如期升息一碼，且央行暗示利率已到達限制線水位，以致歐洲非投等債漲幅居前
	全球非投資等級債	0.15%	
	美國非投資等級債	0.20%	
	歐洲非投資等級債	0.53%	
	亞洲非投資等級債	0.16%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/9/15。  
 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

景氣方面，歐洲放緩、美國仍具韌性，不過通膨頑強且近期油價上漲增添央行利率決策難度，升息尾聲仍待觀察。唯市場波動、避險需求令資金續流入投資等級債，且殖利率仍具吸引力，故維持中性偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性

美國就業市場仍具韌性，美債殖利率可能維持高檔震盪格局，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

Fed升息週期近尾聲，利率大幅上竄不易，利率風險可控，美國經濟數據依舊具有韌性，經濟軟著陸機率上升，企業違約狀況穩定。非投資等級債的高息收優勢提供價格支撐，故維持中性偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/9/15。



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	2023/9/15 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9100	5.28%	19.10%
穩健型		16.7533	10.30%	67.53%
積極型		17.2814	12.68%	72.81%
增額保守型	2013/11/1	11.8804	5.08%	18.80%
增額穩健型	2014/4/28	14.2726	9.45%	42.73%
增額積極型	2014/4/28	15.6782	11.11%	56.78%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/9/15。



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>