



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

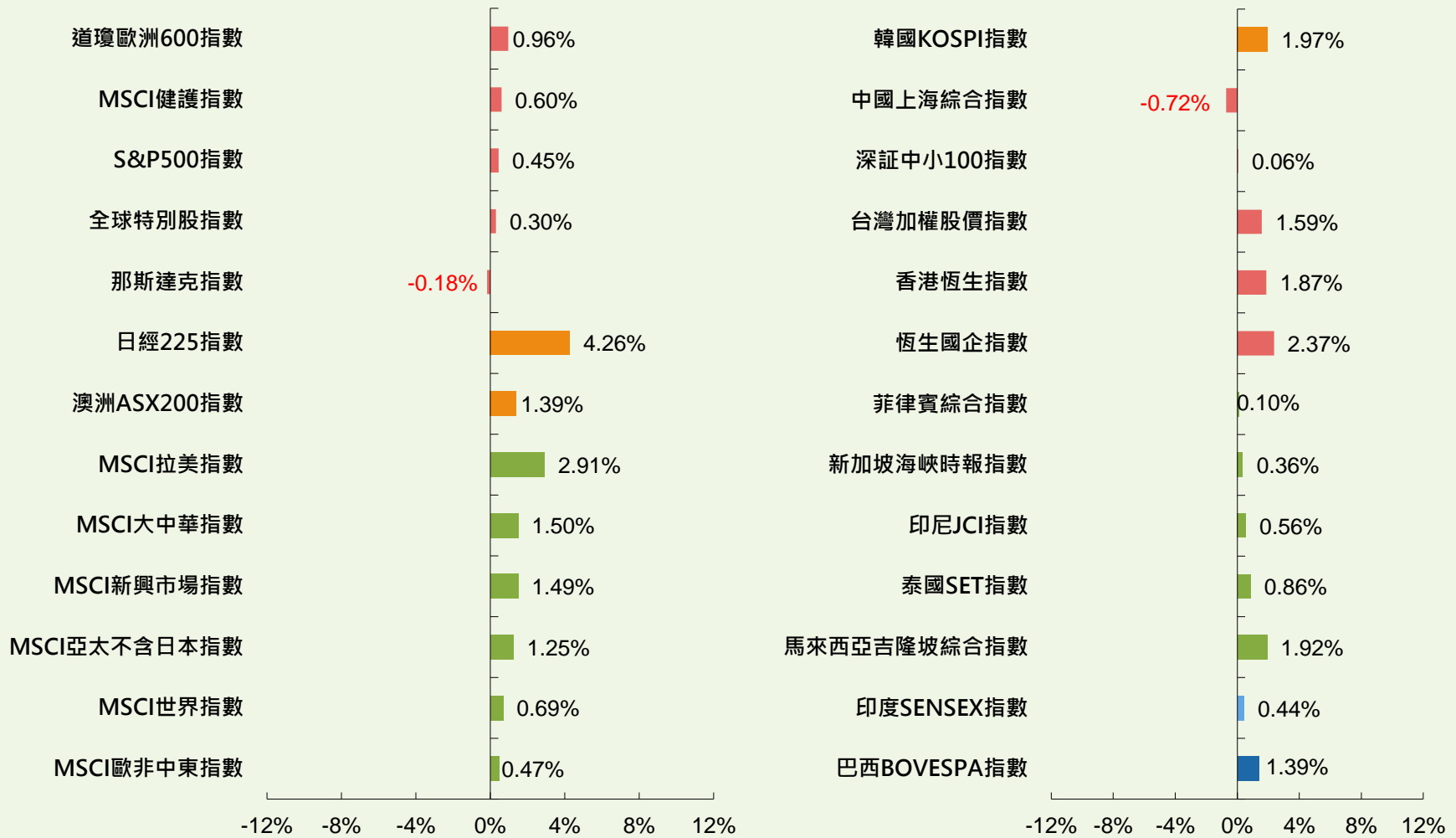


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2023/10/13。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：2023/10/13。



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

美國多項經濟數據優於預期，顯示經濟溫和擴張，且基準利率離聯準會9月釋出的點陣圖僅有一碼差距，令利率風險降溫，加之AI、美國製造等題材帶動，因此維持正向看法。

正向

歐洲

歐洲政經局勢不穩定、製造業PMI持續下探、德國經濟陷入連兩季負成長且存在地緣政治風險等，但觀察通膨逐步回落，加之歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

中國政府為了穩經濟持續釋出刺激政策，而近期也確實出現景氣回穩的跡象，不過居民及企業信心未見起色，陸股市表現恐將受限，故將其調降至中性的投資建議。

中性

新興市場

Fed升息週期尾聲，美元中期走弱將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且受惠原物料行情，加上整體股市評價偏低，看法維持正向。

正向

台灣

第四季進入AI出貨旺季，看好台灣出口年增率可望轉正；短期待美債殖利率不再大幅竄升，搭配台灣經濟基本面持續好轉，台股後市展望維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/10/13。



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2023/10/6數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/10/13。



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	0.80%	美德公債殖利率雙雙下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.93%	1. 美9月物價公佈後，Fed部份官員表示對11月是否升息須更謹慎，市場偏鴿派解讀，殖利率自高點回落 2. 以巴衝突持續，雖油價因中東情勢緊張而竄升，通膨回升擔憂再起，但在避險需求壓制利率風險下，投資級債全數上漲
	美國投資等級債	1.23%	
	歐洲投資等級債	0.60%	
	亞洲投資等級債	0.60%	
新興市場債	全球新興市場債	1.31%	1. Fed多位官員釋出鴿派言論，令美國十年期公債殖利率自16年高點回落，帶動整體新興債反彈 2. 墨西哥9月CPI降幅大於市場預期，通膨持續降溫令墨西哥公債殖利率明顯回落，激勵拉美債市表現居冠
	亞洲新興市場債	0.88%	
	歐非中東新興市場債	0.94%	
	拉丁美洲新興市場債	1.95%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.41%	1. 雖美國非農就業、通膨高於預期，但後續Fed官員釋出鴿派言論，市場預期利率已見頂，進而推升風險偏好情緒，令非投資等級債全數收紅 2. 受惠於利率風險回落，加上美國經濟仍富韌性，使美國非投資等級債漲幅居前
	全球非投資等級債	0.55%	
	美國非投資等級債	0.68%	
	歐洲非投資等級債	0.50%	
	亞洲非投資等級債	0.48%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/10/13。
 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

歐洲景氣放緩，然美國具韌性，惟通膨頑強加上近期油價走揚增添央行立場轉鴿難度，預期高利率將維持更長時間。唯市場不確定性令避險需求不減，資金續流入投資等級債，且殖利率具吸引力，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，聯準會政策立場偏鷹，美債殖利率可能維持高檔更長時間，短期利率風險升溫，新興債易受公債殖利率波動影響，然而殖利率較高及避險需求可望提供價格支撐，因此維持新興債中性的投資建議。

非投資等級債

中性
偏多

美國多項數據顯示經濟仍保持穩定姿態前行，且離聯準會預期的終端利率僅差距一碼，經濟、利率風險雙雙回落，有望降低企業違約率；此外，債券高息收優勢料將提供價格支撐，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：2023/10/13。



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	2023/10/13 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.8991	5.19%	18.99%
穩健型		16.6896	9.88%	66.90%
積極型		17.2019	12.16%	72.02%
增額保守型	2013/11/1	11.8735	5.02%	18.73%
增額穩健型	2014/4/28	14.2342	9.15%	42.34%
增額積極型	2014/4/28	15.6287	10.76%	56.29%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/10/13。



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>