



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

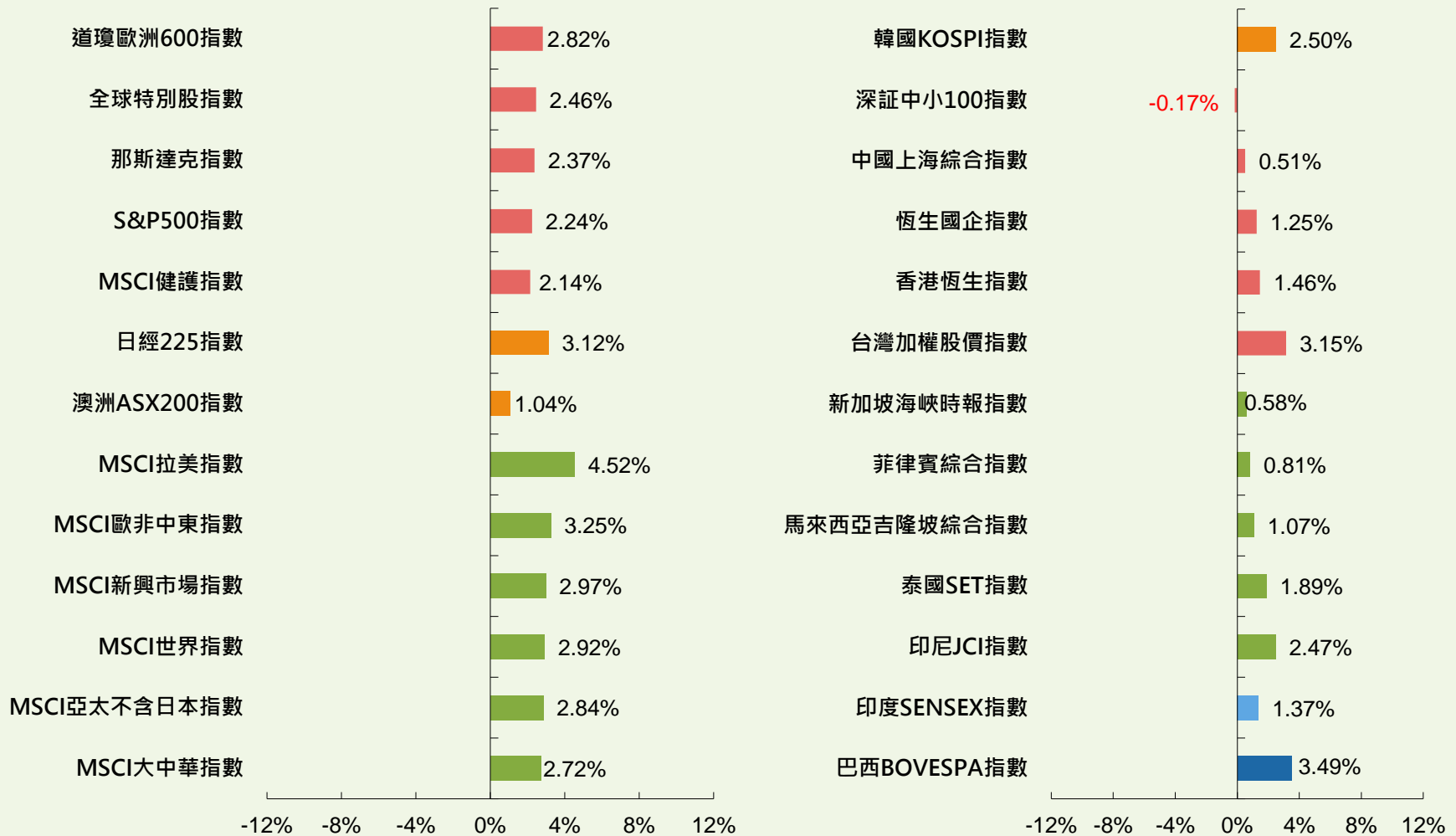


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2023/11/17。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：2023/11/17。



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

美國多項經濟數據表現優於預期，加上通膨持續穩健回落，且Fed暫停升息令利率風險大幅降溫，輔以AI、美國製造等題材帶動，因此維持美股正向看法。

正向

歐洲

歐洲政經局勢尚不穩定，製造業指數持續下探，經濟陷入連兩季負成長且存在地緣政治風險，但觀察通膨逐步回落，加上歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

中國政府持續推出政策刺激經濟，海外利率風險趨緩，不過現階段經濟維持弱復甦，且地產行業景氣未觸底，陸港股市表現預期受限，故維持中性投資建議。

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。其中印度通膨降溫且節慶銷售佳，巴西啟動降息週期且受惠原物料行情，加上股市評價偏低，看法維持正向。

正向

台灣

台灣景氣燈號轉為黃藍燈，半導體週期已然觸底，第四季出口也可望轉正，短期待美債殖利不再大幅竄升，搭配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：2023/11/17。



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	4.44% 4.65%	德國10年期公債	2.59% 2.72%
投資等級債			
全球投資等級債	5.42% 5.63%	歐洲投資等級債	4.26% 4.41%
美國投資等級債	5.90% 6.14%	亞洲投資等級債	6.09% 6.30%
新興市場債			
全球新興市場債	8.39% 8.63%	歐非中東 新興市場債	8.82% 9.13%
亞洲新興市場債	6.19% 6.39%	拉丁美洲 新興市場債	8.89% 9.07%
非投資等級債			
全球優先順位 非投等債	8.78% 9.02%	歐洲非投資等級債	7.40% 7.62%
全球非投資等級債	8.78% 9.00%	亞洲非投資等級債	11.74% 12.14%
美國非投資等級債	8.78% 9.00%	中國非投資等級債	16.81% 17.31%

*紅色點為上週五數值，灰色點為2023/11/10數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/11/17。



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	2.01%	美德公債殖利率雙雙走降 1. 美國10月CPI及PPI增幅皆低於預期，月比更出現持平甚至負增長，Fed升息循環告終幾乎已可確定 2. 美10月零售銷售月比負增長，顯示經濟放緩，升息告終預期升溫壓低美債殖利率，投資級債全數收紅 1. 美國10月CPI降幅大於預期，美債殖利率大幅下滑，令新興債全面反彈 2. 菲律賓央行如預期暫停升息，央行表示將維持當前利率水準更長時間 3. 泰國政府公佈發放電子錢包政策細節，市場擔心可能影響泰國財政赤字，泰國公債漲幅因此受限 1. 美CPI、PPI降幅大於市場預期，市場認為Fed將不再升息，使長天期美債殖利率大幅回落，激勵資金回流風險債券，全數非投資等級債收高 2. Fed官員鷹派態度轉變，美元從近期高位回落，多數亞幣擺脫前期弱勢，令亞洲非投資等級債漲幅居前
投資等級債	全球投資等級債	2.02%	
	美國投資等級債	1.65%	
	歐洲投資等級債	0.81%	
	亞洲投資等級債	1.06%	
新興市場債	全球新興市場債	1.84%	
	亞洲新興市場債	1.72%	
	歐非中東新興市場債	2.04%	
	拉丁美洲新興市場債	1.67%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	1.35%	
	全球非投資等級債	1.32%	
	美國非投資等級債	0.90%	
	歐洲非投資等級債	0.71%	
	亞洲非投資等級債	1.32%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/11/17。
 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

美歐央行皆暫停升息，儘管皆有不排除再升息的但書，不過近期公佈的通膨數據顯示物價降溫趨勢不變，公債殖利率因利率風險趨緩而走降，在投資等級債殖利率仍具投資價值下，將吸引資金配置，故維持中性偏多的投資建議。

新興市場債

中性

Fed幾近升息尾聲，美債殖利率自高點回落，不過有鑑於美國經濟仍具韌性，利率將維持在高檔一段時間，新興債易受公債殖利率波動影響；另一方面，新興債殖利率較高可望提供價格支撐，因此維持中性的投資建議。

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Fed鷹派立場放軟，令經濟與利率風險雙雙回落，有望降低企業違約率，此外，低存續期間、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：2023/11/17。



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	2023/11/17 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9290	5.45%	19.29%
穩健型		16.7250	10.11%	67.25%
積極型		17.2506	12.48%	72.51%
增額保守型	2013/11/1	11.8929	5.19%	18.93%
增額穩健型	2014/4/28	14.2772	9.48%	42.77%
增額積極型	2014/4/28	15.7017	11.28%	57.02%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2023/11/17。



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>