



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

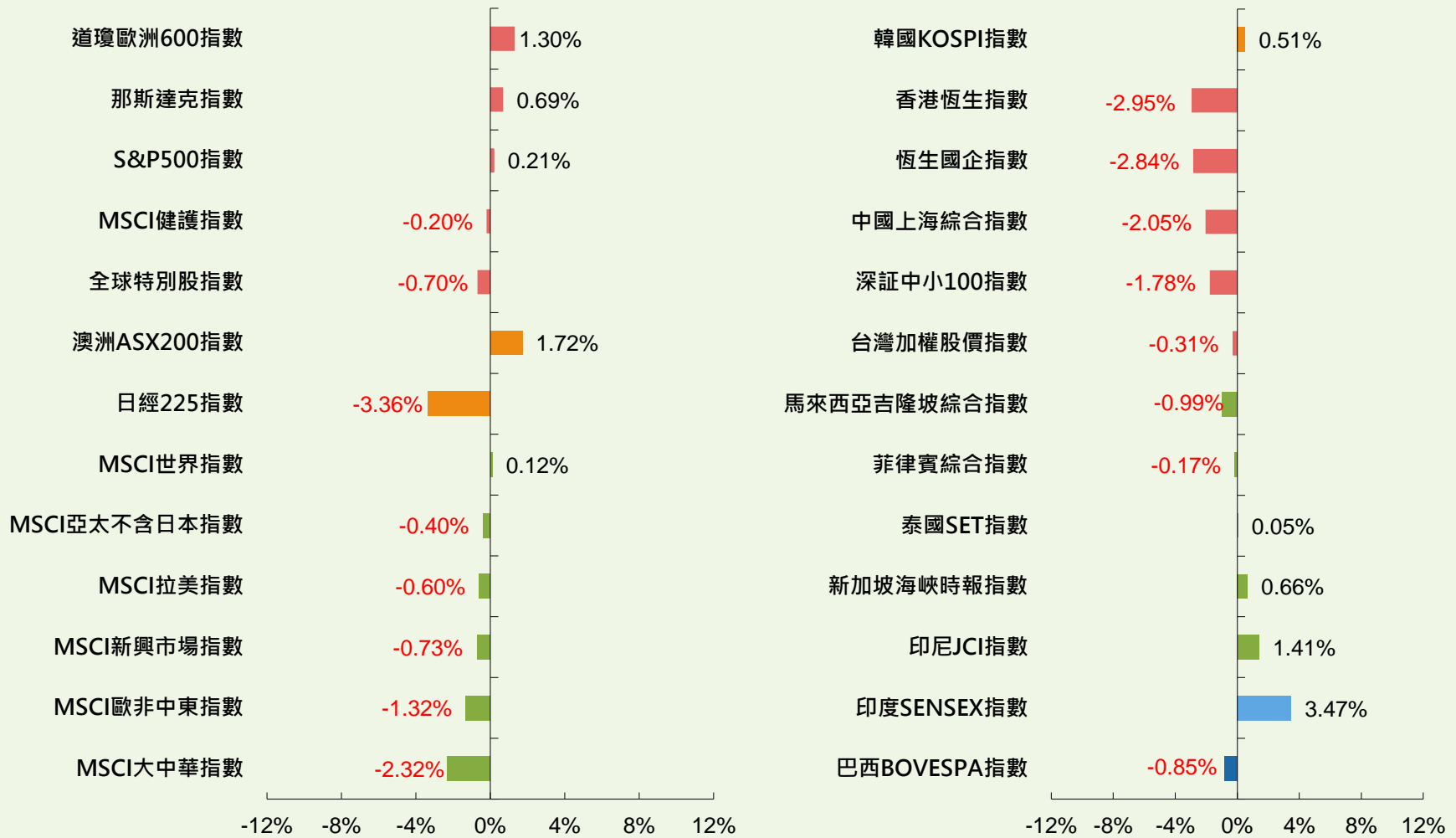


讓一群人受益  
群益投信 投資顧問

# 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：2023/12/8。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：2023/12/8。



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

就業市場與房市雖有趨緩跡象，但整體經濟仍穩健，且名目及核心CPI皆持續下降，令市場預期Fed已結束升息循環，加之近期AI、製造業回歸等產業利多消息浮現，因此維持正向看法。

正 向

## 歐洲

政經局勢尚不穩定，且製造業指數持續下探、經濟陷入連兩季負成長並存在地緣政治風險等問題，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以刺激經濟且海外利率風險趨緩，不過經濟表現顯示弱復甦，地產行業景氣未觸底，陸股市表現預期受限，故維持中性的投資建議。

中 性

## 新 興 市 場

Fed升息尾聲，美元走弱將令資金回流新興市場。其中印度企業獲利強勁與大選利多將持續發酵，巴西啟動降息週期且受惠原物料行情，加上新興股評價偏低，看法維持正向。

正 向

## 台 灣

台灣景氣燈號再度亮藍燈，然第四季出口持續向好，景氣燈號可望再轉黃藍燈；美債殖利率回落、熱錢湧入，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：2023/12/8。



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2023/12/1數值。  
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/12/8。



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
<b>公債</b>	全球政府公債 0.49%	美債殖利率回升，德債殖利率續降
<b>投資等級債</b>	全球投資等級債 0.17%	1. 美國11月服務業動能回升，且非農就業意外強勁，明年第一季降息預期降溫，令美債殖利率回升 2. 歐元區11月綜合PMI優於預期，但仍在50以下，市場預期明年將啟動降息，氛圍中性偏鴿下，投資級債上漲
	美國投資等級債 0.28%	
	歐洲投資等級債 0.46%	
	亞洲投資等級債 0.71%	
<b>新興市場債</b>	全球新興市場債 1.19%	1. 市場風險情緒持續改善，資金回流新興市場，令新興債集體走高 2. 菲律賓通膨連兩個月下滑，低於市場預期；泰國CPI連續第二個月出現年減，通膨回落令投資人看好東南亞央行貨幣政策轉向，新興亞債因此表現居前
	亞洲新興市場債 1.75%	
	歐非中東新興市場債 1.26%	
	拉丁美洲新興市場債 0.85%	
<b>非投資等級債</b>	全球優先順位非投等債 0.21%	1. 美就業數據強勁，經濟仍屬穩健，激發投資人對經濟軟著陸的樂觀情緒，激勵非投資等級債全數收高 2. 以歐洲非投資等級債表現最強，因近期公佈之歐元區、德國等地通膨已獲控制，提升ECB於明年上半年降息的預期，加大市場買盤力道
	全球非投資等級債 0.21%	
	美國非投資等級債 0.28%	
	歐洲非投資等級債 0.70%	
	亞洲非投資等級債 0.45%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/12/8。  
 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，雖仍不排除再升息的可能，不過近期通膨及經濟數據令市場預期央行立場將轉鴿，進一步使得公債殖利率走降、資金回流債市，在投資級債殖利率仍具投資價值下，料將持續吸引資金進駐，故維持中性偏多的投資建議。

## 新興市場債

中性

Fed降息預期提前、美債殖利率大幅回檔，利率風險持續消退，有利於新興債持續反彈，然經濟前景不確定性仍存，新興債波動可能較大；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

美國多項經濟數據皆顯示景氣仍持穩定姿態前行，且市場預期Fed已結束本次升息週期，令經濟、利率風險雙雙回落，企業違約率可望維穩。此外，低存續期間、高息收優勢料將提供價格支撐，故將非投資等級債維持中性偏多看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/12/8。



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	2023/12/8 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	11.9702	5.81%	19.70%
穩健型		16.7506	10.28%	67.51%
積極型		17.2699	12.61%	72.70%
增額保守型	2013/11/1	11.9385	5.60%	19.39%
增額穩健型	2014/4/28	14.2970	9.63%	42.97%
增額積極型	2014/4/28	15.7210	11.41%	57.21%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/12/8。



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>