



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

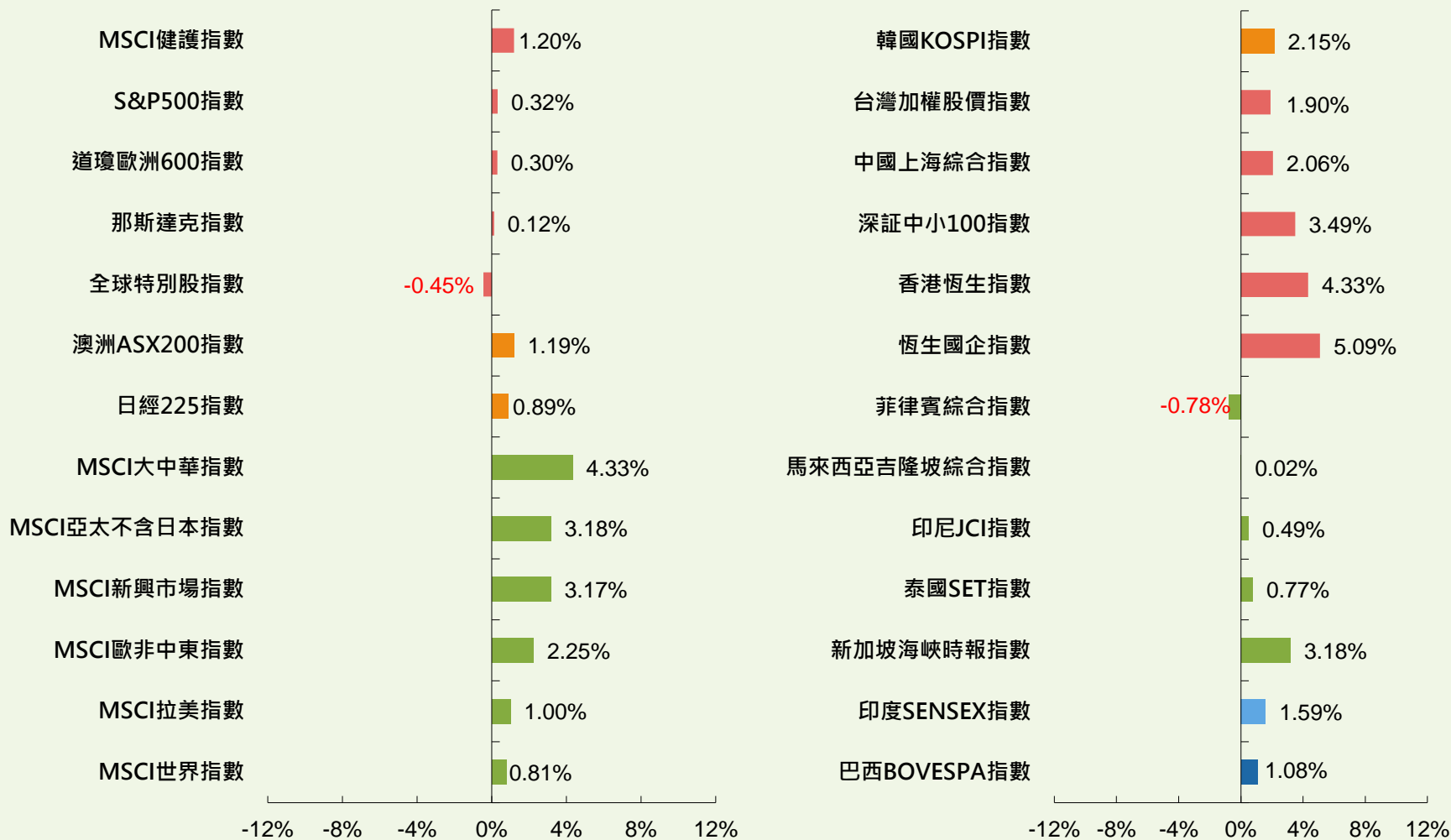


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2023/12/29。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：2023/12/29。



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：2023/12/29。



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2023/12/22數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2023/12/29。



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	0.25%	美債殖利率續降，德債殖利率反彈上升 1. 經濟學家預估歐元區12月CPI將年增3%，為8個月來首次回升，ECB不急於降息推動公債殖利率回升 2. 紅海地緣政治不確定性令市場風險胃納量降低，避險需求使資金回流投資等級債，除歐洲外皆呈現上漲 1. 投資人押注Fed將於3月提前降息，美債殖利率及美元指數持續走弱，激勵新興市場債走高 2. 巴西12月CPI年增率由前月4.84%下滑至4.72%，不過高於市場預期的4.59%，令巴西公債漲幅有所受限 1. 美國初領失業救濟金人數高於市場預期，顯示勞動力市場持續降溫，使得Fed將於3月首次降息的預期大幅升溫，非投資等級債全數收高 2. 亞洲非投等債漲幅居前，因利率風險降低促使美元回落，令資金回流新興亞洲，推動債券價格彈升
投資等級債	全球投資等級債	0.40%	
	美國投資等級債	0.41%	
	歐洲投資等級債	-0.06%	
	亞洲投資等級債	0.26%	
新興市場債	全球新興市場債	0.32%	
	亞洲新興市場債	0.39%	
	歐非中東新興市場債	0.36%	
	拉丁美洲新興市場債	0.25%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.38%	
	全球非投資等級債	0.38%	
	美國非投資等級債	0.35%	
	歐洲非投資等級債	0.12%	
	亞洲非投資等級債	0.38%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2023/12/29。
 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：2023/12/29。



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	2023/12/29 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.0139	6.20%	20.14%
穩健型		16.9584	11.65%	69.58%
積極型		17.5600	14.50%	75.60%
增額保守型	2013/11/1	11.9837	6.00%	19.84%
增額穩健型	2014/4/28	14.4526	10.83%	44.53%
增額積極型	2014/4/28	15.9618	13.12%	59.62%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2023/12/29。



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>