



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

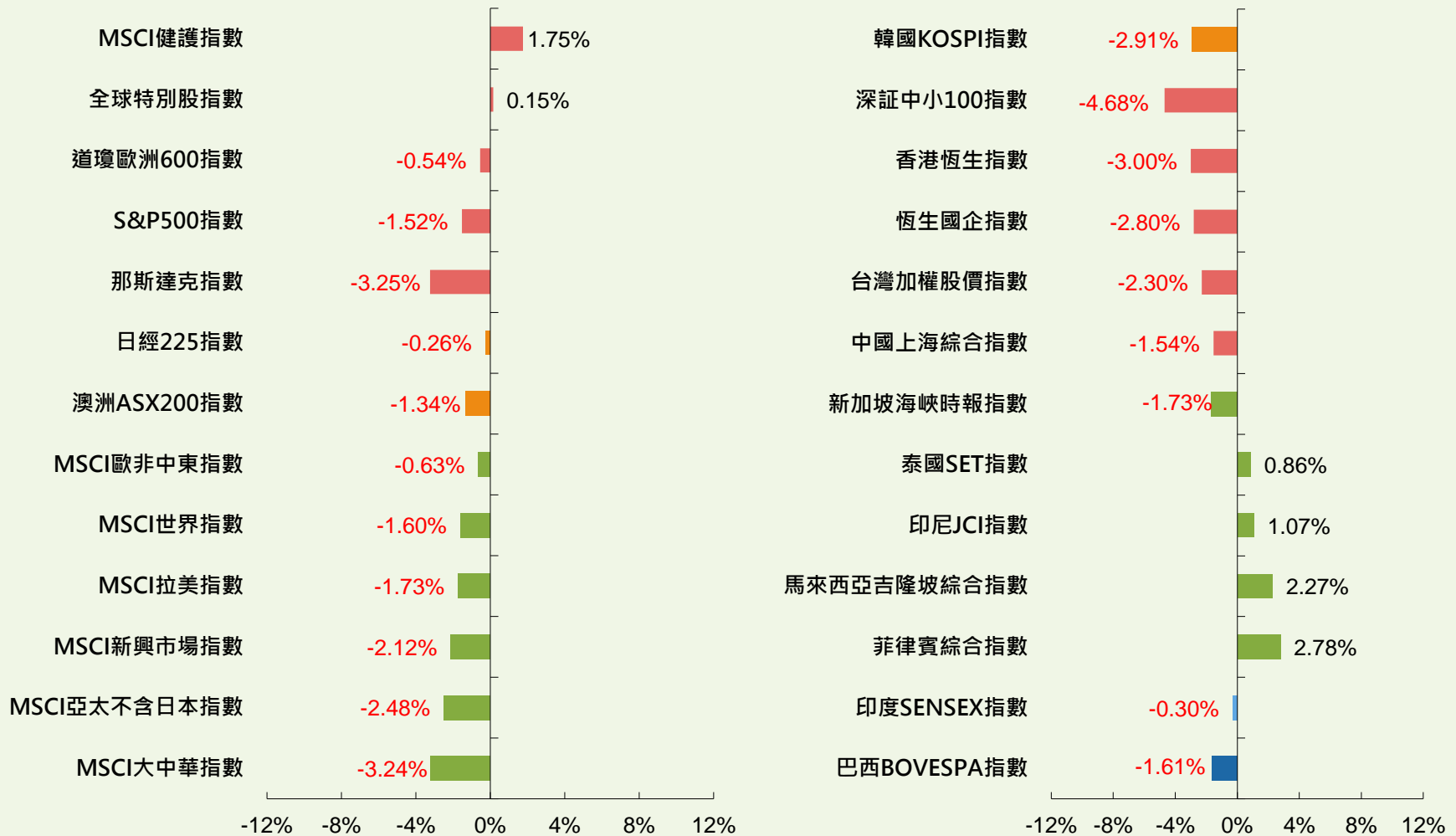


讓一群人受益
群益投信 投資顧問

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：2024/1/5。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：2024/1/5。



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

12月FOMC會議釋出降息訊號，支撐股市風險偏好情緒，且外資券商持續上調美企今年獲利預估可望重返雙位數成長，加之AI、製造業復甦等產業利多消息浮現，維持美股正向看法。

正向

歐洲

政經局勢尚不穩定，歐元區12月通膨再次攀高、經濟陷入連兩季負成長且存在地緣政治風險等問題，惟觀察ECB不再放鷹，且歐股評價面仍低於十年均值，故維持中性看法。

中性

大中華

中國政府不停推出政策以刺激經濟，不過經濟呈現弱復甦、地產行業景氣未觸底，需要觀察政策是否發酵，預期陸港股市表現受限，故維持中性的投資建議。

中性

新興市場

Fed釋出降息訊號，美元走弱將令資金回流新興市場。其中印度企業獲利強勁、執政黨料將勝選，巴西持續降息且標普調升其主權信評，加上新興股評價仍低，看法維持正向。

正向

台灣

景氣燈號轉為黃藍燈，隨著出口逐步復甦，總經持續改善；美債殖利率、美元回落、外資繼續回補，後續看好AI、IC設計、記憶體、電動車等題材，整體維持正向看法。

正向



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/1/5。



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2023/12/29數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/1/5。



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	-1.38%	美德十年債殖利率雙雙上揚
投資等級債	全球投資等級債	-1.32%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美國12月製造業動能回升，服務業續放緩，然ADP、非農就業及失業率皆優於預期，降息恐將延後 2. 歐元區12月PMI雖回升，不過CPI年增率則較前月上揚，加上Fed會議紀要顯示不急於降息，投資級債漲多回檔修正
	美國投資等級債	-1.24%	
	歐洲投資等級債	-0.87%	
	亞洲投資等級債	-0.77%	
新興市場債	全球新興市場債	-2.06%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美國就業數據超乎預期，令美債殖利率及美元指數跌深反彈，引發整體新興市場債跌勢 2. 印尼、菲律賓、泰國等東南亞國家12月通膨皆持續下滑並低於市場預期，泰國甚至陷入通縮，投資人樂觀期待央行貨幣政策轉向寬鬆
	亞洲新興市場債	-2.06%	
	歐非中東新興市場債	-2.09%	
	拉丁美洲新興市場債	-2.03%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-1.00%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 美非農就業表現強勁，3月Fed降息預期大幅降低，使多數非投資等級債表現相對遲滯，以美非投等債為首近一週收黑 2. 亞洲非投等債逆勢上揚，由於美元自去年10月高點持續向下回落，且殖利率仍於均值附近，故在違約率相對可控下，推動債券價格彈升
	全球非投資等級債	-0.98%	
	美國非投資等級債	-1.09%	
	歐洲非投資等級債	-0.56%	
	亞洲非投資等級債	0.71%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/1/5。
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

偏多

美歐央行表態升息告終，近期通膨及景氣雙雙趨緩令市場預期央行不久後將啟動降息，導致公債殖利率下降，資金回流債市。由於投資等級債殖利率仍具投資吸引力，且景氣疑慮尚存，將吸引穩健資金配置，故投資建議調升至偏多。

新興市場債

中性
偏多

儘管經濟前景不確定性可能使新興債波動較大，但在Fed降息預期持續升溫，新興國家央行相繼降息之下，新興債反彈格局將得以延續，且因存續期間較長的特性，漲幅也相對較大，因此將新興債投資建議上調至中性偏多。

非投資等級債

偏多

美國多項數據顯示經濟仍持穩定姿態前行，且市場預期Fed已然結束本次升息週期，最快可能將在上半年開始降息，使經濟、利率風險雙雙回落，有望令企業違約率維穩，且債券高息收優勢料將提供價格支撐，故將非投資等級債上調至偏多之看法。



資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/1/5。



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	2024/1/5 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.0214	0.06%	20.21%
穩健型		16.9243	-0.20%	69.24%
積極型		17.5025	-0.33%	75.02%
增額保守型	2013/11/1	11.9799	-0.03%	19.80%
增額穩健型	2014/4/28	14.3944	-0.40%	43.94%
增額積極型	2014/4/28	15.8587	-0.65%	58.59%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/1/5。



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>