



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

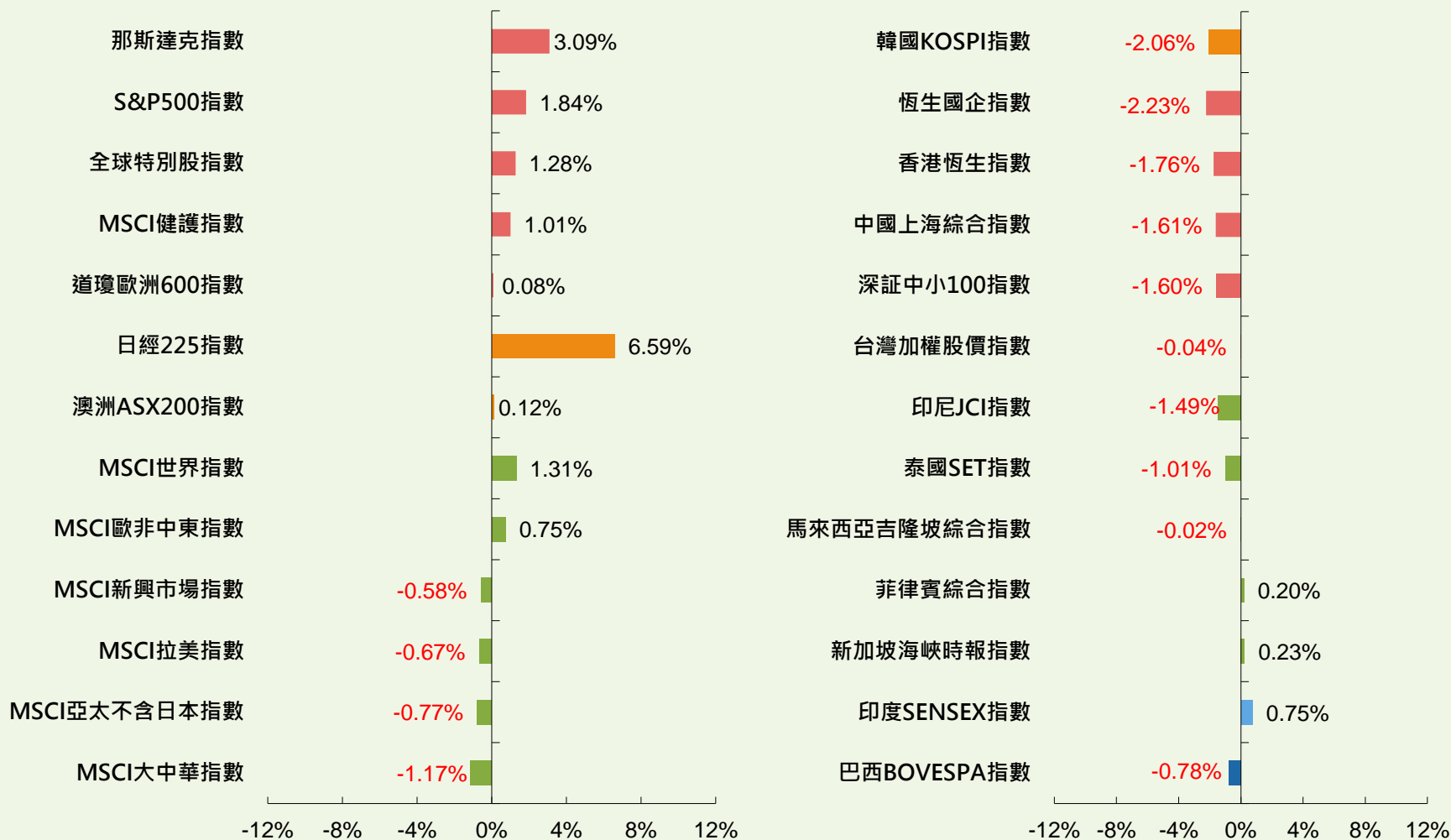


讓一群人受益  
群益投信 投資顧問

# 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：2024/1/12。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：2024/1/12。



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：2024/1/12。



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



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	0.24%	美債殖利率下滑，德債殖利率續升
投資等級債	全球投資等級債	0.79%	1. 美12月CPI年增3.4%高於預期，因住房及醫療成本上升，不過核心續降且PPI低於預期，利率風險未升 2. 歐元區通膨回升加上ECB官員維持高利率鷹派言論，然景氣疑慮令殖利率未見攀升，投資級債全數上漲
	美國投資等級債	1.17%	
	歐洲投資等級債	0.30%	
	亞洲投資等級債	0.55%	
新興市場債	全球新興市場債	1.06%	1. 美國十年期公債殖利率再度跌破4%關卡，加上多個新興國家通膨數據持續回落，激勵新興債全面上漲 2. 祕魯央行宣佈降息1碼，為該行連續第五次降息，隨著通膨持續走弱，後續仍有降息空間，令祕魯公債走揚，並帶動拉美債市表現
	亞洲新興市場債	0.58%	
	歐非中東新興市場債	0.98%	
	拉丁美洲新興市場債	1.37%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	0.96%	1. 美12月PPI年率持續回落，市場預期Fed將於上半年降息，加大市場對非投資等級債之買盤力道，帶動全數非投等債盡數收高 2. 由於利率風險大幅降溫，且觀察亞洲非投資等級債殖利率高於均值，在違約率相對可控下，推動債券價格彈升，亞洲非投等債漲幅居前
	全球非投資等級債	0.96%	
	美國非投資等級債	0.98%	
	歐洲非投資等級債	1.01%	
	亞洲非投資等級債	1.21%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/1/12。  
 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：2024/1/12。



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	2024/1/12 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.0983	0.70%	20.98%
穩健型		17.1391	1.07%	71.39%
積極型		17.7823	1.27%	77.82%
增額保守型	2013/11/1	12.0615	0.65%	20.61%
增額穩健型	2014/4/28	14.5945	0.98%	45.94%
增額積極型	2014/4/28	16.1435	1.14%	61.44%

資料來源：中國信託·群益投信整理·資料日期：2024/1/12。



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>