



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



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

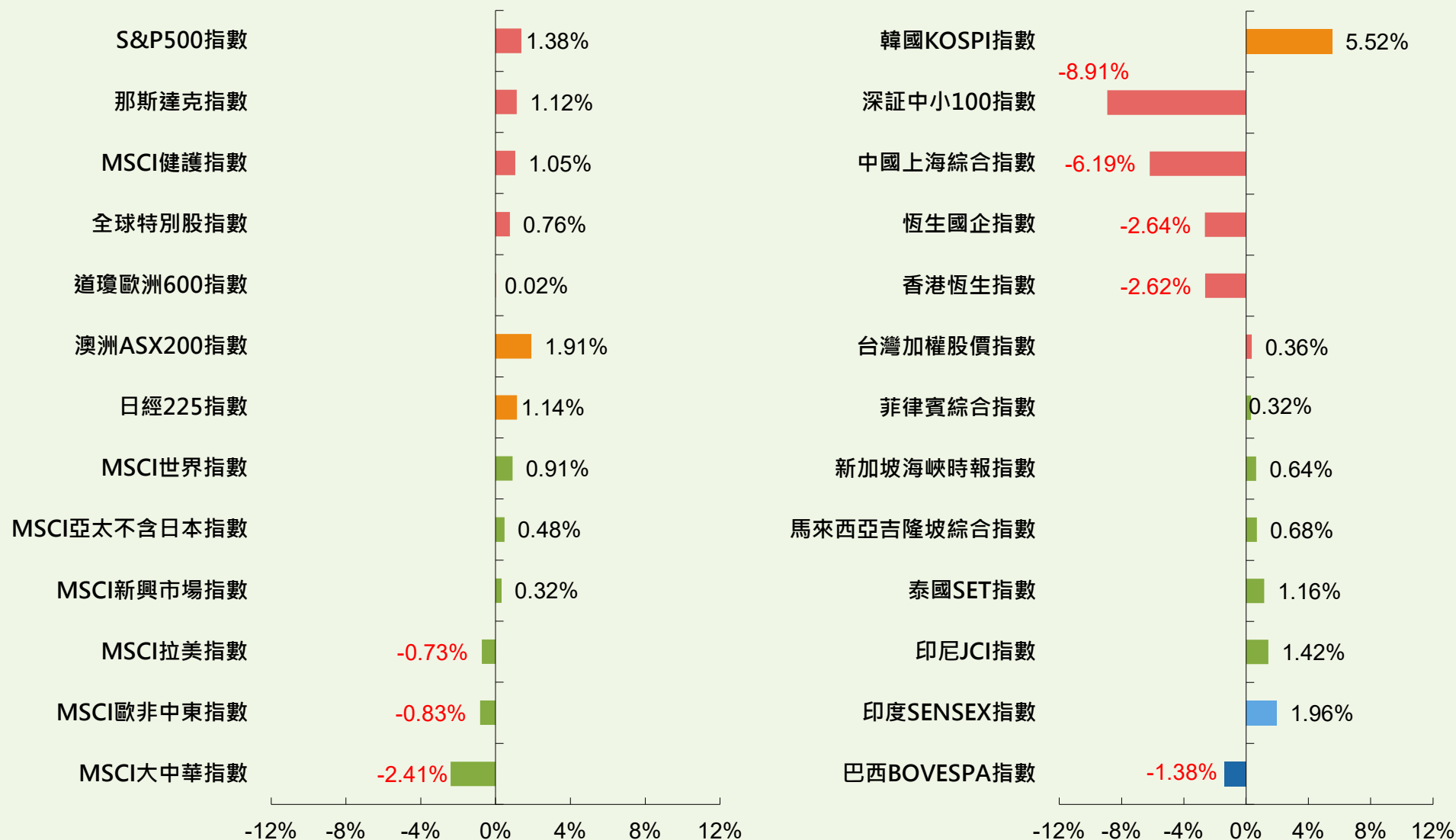
群益投信

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：2024/2/2。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：2024/2/2。



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：2024/2/2。



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	4.02% (red) 4.14% (grey)	德國10年期公債	2.24% (red) 2.30% (grey)
投資等級債			
全球投資等級債	4.86% (red) 4.89% (grey)	歐洲投資等級債	3.76% (red) 3.77% (grey)
美國投資等級債	5.29% (red) 5.32% (grey)	亞洲投資等級債	5.38% (red) 5.49% (grey)
新興市場債			
全球新興市場債	7.50% (red) 7.61% (grey)	歐非中東新興市場債	7.79% (red) 7.93% (grey)
亞洲新興市場債	5.44% (red) 5.53% (grey)	拉丁美洲新興市場債	8.09% (red) 8.17% (grey)
非投資等級債			
全球優先順位非投等債	7.731% (red) 7.733% (grey)	歐洲非投資等級債	6.51% (grey) 6.53% (red)
全球非投資等級債	7.85% (grey) 7.88% (red)	亞洲非投資等級債	9.87% (red) 10.03% (grey)
美國非投資等級債	7.91% (grey) 7.96% (red)	中國非投資等級債	12.93% (red) 14.31% (grey)

*紅色點為上週五數值，灰色點為2024/1/26數值。
資料來源：群益投信整理，資料日期：2024/2/2。



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	0.39%	十年期美德公債殖利率同步下滑
投資等級債	全球投資等級債	0.28%	1. FOMC會議後Fed暗示3月不太可能降息，唯今年仍會降息，且3月可能放慢縮表，美債殖利率下降 2. 歐元區通膨及美國就業、消費信心數據優於預估淡化3月降息預期，惟公債殖利率走低有利於債市，投資級債續漲
	美國投資等級債	0.52%	
	歐洲投資等級債	0.17%	
	亞洲投資等級債	0.79%	
新興市場債	全球新興市場債	0.59%	1. Fed如預期持續暫停升息，美債殖利率回落帶動整體新興債走揚 2. 中國降準刺激經濟，市場預期東南亞國家將間接受惠經濟復甦的外溢效果，新興亞債表現居前 3. 匈牙利央行降息三碼，低於市場預期的四碼，令東歐債市漲幅受制
	亞洲新興市場債	1.13%	
	歐非中東新興市場債	0.42%	
	拉丁美洲新興市場債	0.55%	
非投資等級債	全球優先順位非投等債	-0.11%	1. 由於美就業市場、企業財報表現強勁，加上Fed主席於FOMC會後記者會表示3月降息機率甚低，令市場持續觀望，除亞洲非投等債外，其餘非投等債於平盤附近盤整 2. 資金持續回流亞洲市場，推動亞債價格彈升，亞洲非投等債表現居前
	全球非投資等級債	-0.00%	
	美國非投資等級債	0.05%	
	歐洲非投資等級債	-0.03%	
	亞洲非投資等級債	0.54%	

資料來源：Bloomberg、群益投信整理，資料日期：2024/2/2。
 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



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。



自主投資組合績效表



私校退撫儲金管理會

類型	成立日期	2024/2/2 淨值	今年以來 報酬率	成立以來 報酬率
保守型	2013/3/1	12.2144	1.67%	22.14%
穩健型		17.4421	2.85%	74.42%
積極型		18.1574	3.40%	81.57%
增額保守型	2013/11/1	12.1861	1.69%	21.86%
增額穩健型	2014/4/28	14.8373	2.66%	48.37%
增額積極型	2014/4/28	16.4729	3.20%	64.73%

資料來源：中國信託，群益投信整理，資料日期：2024/2/2。



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>



讓 一 群 人 受 益

群益投信